



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ พ้นพวนหลัง Fed ลดดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 4 ปี ก่อนหน้านักลงทุนบางส่วนทยอยมาถือเงินสดรอ และถึงผลประชุมครั้งนี้
- 1438 จุด ยังเป็นแนวต้านสำคัญของตลาด วันนี้ จะชี้ชะตาว่าจะผ่านได้หรือไม่ หลังรู้ว่า Fed ลดดอกเบี้ยไปแล้ว เราประเมินดัชนีฯ น่าจะบวกต่อได้ แต่อาจไม่แรงเพราะนักลงทุนไทยกำลังรอคอยมาตรการเศรษฐกิจและประเมินทิศทางเศรษฐกิจหลังรัฐบาลใหม่เริ่มทำงาน เนื่องจากดัชนีฯ ปรับตัวขึ้นมาก่อนข้างมาก หากจะไปต่อได้ ต้องมีปัจจัยที่จะหนุนตลาด หรือแรงซื้อ โดยเฉพาะนักลงทุนต่างประเทศ ..... โดยเรายังมองเป้าดัชนีฯสิ้นปีนี้ ที่ 1500+
- ผลประชุม FOMC ลดดอกเบี้ย 0.50% และ Dot Plot ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยปีนี้อีก 0.50% การแถลงของ Fed สำคัญไม่น้อยไปกว่าดอกเบี้ยว่าลดเท่าไร คือออกมาเป็นบวกด้วย จากคำพูดที่ว่า "Fed ไม่เห็นสัญญาณใด ๆ ในขณะนี้บ่งชี้ว่า เศรษฐกิจมีแนวโน้มที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอยหรือชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ" .... คาดตลาดเอเชีย จะปรับตัวสูงขึ้น ตลาดหุ้นไทยวันนี้ น่าจะดีตามไปด้วย
- วันพุธนี้ (20) จะมีประชุมบอร์ดค่าจ้างอีกครั้ง หลัง 5 ก.พ. นายจ้างยื่นข้อเรียกร้องในครั้งก่อน และหาหรือมาตรการช่วยเหลือนายจ้าง เช่น ลดเงินนำส่งประกันสังคม .... อาจมีผลให้การปรับขึ้นค่าจ้าง delay ออกไปก็เป็นได้ เพราะรัฐบาลอาจต้องฟังเสียงผู้ประกอบการ อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นค่าแรงครั้งนี้ เป็นบางธุรกิจ คาดไม่กระทบต่อหุ้นในตลาดมากนัก
- นายพิชัย รว.คลัง เผย fed ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย แนะนำให้ รพท. ต้องพิจารณาปรับนโยบายการเงินของไทย เนื่องจากเศรษฐกิจไทยมีความเชื่อมโยงกับเศรษฐกิจสหรัฐฯค่อนข้างมาก และเผยไทยมีแนวโน้มออกพันธบัตรสกุลเงินตราต่างประเทศ (FCY) เป็นจังหวะเหมาะที่เศรษฐกิจมีแนวโน้มดี และ Yield ในตลาดโลกอยู่ในช่วงขาลง คาดดำเนินการเร็วสุดได้ Q1/68 พร้อมนัด กก.ผู้ว่าฯรพท.ปรับเพิ่มกรอบเงินเฟ้อปี 68 เร็วๆนี้
- รว.ท่องเที่ยว จ่อฟื้นโครงการเราเกี่ยวกับ-คนละครั้ง กระตุ้นไทยเกี่ยวกับไทย แต่จะเป็นเวอร์ชันใหม่ ที่จะเกิดการกระจายการท่องเที่ยวได้กว้างกว่าเดิม ด้านกก.ย่นดำเนินการได้ทันที รอแค่ นโยบายชัดเจน ..... จ้าวนี้ดีต่อหุ้นที่อิงรายได้จากการท่องเที่ยว อาทิ ERW, CENTEL, MINT, AAV, AOT, BA
- ส.อ.ก. เผยดัชนีเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม ส.ค.67 อยู่ที่ 87.7 ลดลงจาก 89.3 ในก.ค.67 จากอุปสงค์ในประเทศชะลอตัวลง โดยเฉพาะรถยนต์ สะท้อนจากยอดขายรถยนต์ 7 เดือน (ม.ค.-ก.ค.) ลดลง 23.71% กำลังซื้อยังแผ่ว หนี้ครัวเรือต่อ GDP ณ Q1/67 สูงถึง 90.8% ด้านผู้ประกอบการเสนอให้รัฐเร่งออกมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อและยืดเยื้อภาคธุรกิจที่ประสบอุทกภัย
- Event สำคัญวันนี้: ตัวเลขผลการว่างงานและตัวเลขยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ

## Technical : TIDLOR, SMT

## News Comment

- (+) SET: The winners of lower rates trend
- (-) BBL (ซื้อ/เป้า 186.00 บาท) แบงก์ชาติอินโดนีเซียซอร์ไพรส์หุ้นดอกเบี้ย 0.25% ก่อนเฟด
- (0) AAV (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) แหล่งข่าวอุตสาหกรรมบินเผย AAV มีแผนควบรวม TAAX / ด้านผู้บริหาร TAAX ยังปฏิเสธ

## Company Report

- (0) SCGP (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) ตั้งเป้า EBITDA เติบโตระยะยาว; 3Q24E คาดปริมาณและราคาขายฟื้นตัว

## Strategy

- Fed ปล่อยคำถ้อยความสำคัญของตลาดโลกมาแล้ว ตลาดควรบวกต่อ .... วันนี้ดัชนีฯ จะขึ้นทดสอบจุดสำคัญ 1438 จุดอีกครั้ง ถ้าผ่านและยืนได้ก็ไปต่อ ..... กลยุทธ์ ยังเน้นเล่นสั้น สลับขายทำกำไรหุ้นที่ราคาขึ้นมาเกินไปด้วย
- จับประเด็น Fed ลดดอกเบี้ย เรายังคงคำแนะนำเดิม ..... หุ้นที่จะได้ประโยชน์จากการลดดอกเบี้ย คือ MTC ส่วนอสังหาริมทรัพย์หลักๆ ขึ้นมาแรง ถ้าจะเก็บ แนะนำเป็น SPALI หนี้ที่กอง REITs+Prop Fund ราคาหุ้นขึ้นมาเรื่อยๆ (บางตัวเกิน NAV) น่าขายออกมากกว่า..... หุ้นธนาคาร แม้จะถูกกระทบจากการลดดอกเบี้ย แต่ยังคงผลบวกจากเศรษฐกิจ+เงินปันผล ควรหาจังหวะเก็บ SCB, KTB
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ SISB ออก และนำ AAV, SCB เข้ามา หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย AAV(10%), SCB(10%), KCE\*(10%), CENTEL(10%) CPALL(20%), TRUE\*(20%)

## Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
16-Sep	US	Empire Manufacturing	Sep	-409.0%	-470.0%
17-Sep	US	Retail Sales Advance MoM	Aug	-0.1%	1.0%
	US	Manufacturing (SIC) Production	Aug	-0.1%	-0.3%
18-Sep	JN	Exports YoY	Aug	11.0%	10.3%
	EC	CPI YoY	Aug F	2.2%	2.2%
	EC	CPI Core YoY	Aug F	2.8%	2.8%
	US	Housing Starts MoM	Aug	5.5%	-6.8%
US	US	Building Permits MoM	Aug	0.6%	-4.0%
	CH	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	Sep-18	0.0	2.3%
	TH	Car Sales	Aug	--	46,394
US	US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Sep-18	4.99%	5.25%
	US	Initial Jobless Claims	Sep-14	--	230k
	US	Existing Home Sales MoM	Aug	-0.62%	1.30%
20-Sep	CH	1-Year Loan Prime Rate	Sep-20	3.33%	3.35%
	JN	BOJ Target Rate	Sep-20	--	0.0



## News Comment

**( + ) SET: The winners of lower rates trend**

Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 50bps วานนี้ (18 ก.ย. 2024) ซึ่งเป็นการปรับลดครั้งแรกในรอบกว่า 4 ปี และจะเป็นการเริ่มต้นของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยหลายครั้งในช่วงที่เหลือของปีนี้ และปี 2025E ซึ่งจะเป็นบวกยิ่งขึ้นต่อตลาดหุ้นทั่วโลก ทั้งนี้ล่าสุดอิง FedWatch Tool ประเมินมีโอกาสกว่า 69.8% ที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 25bps ในเดือน พ.ย. 2024E (และโอกาส 30.2% ในการปรับลง 50bps) และปรับลดเพิ่มเติมต่อเนื่องไปถึงปี 2025E (ที่มา: Bloomberg)

**DAOL:** เรามองเป็นบวกต่อ SET จากดอกเบี้ยลด, เงินทุนไหลเข้าตลาดหุ้นเอเชีย และ เงินบาทแข็งค่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯส่งผลกระทบต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงต่างๆทั่วโลก โดยเฉพาะตลาดหุ้นเอเชียโดยเฉพาะไทยที่ underperform peers ประกอบกับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสหรัฐ-ไทยจะแคบลง ส่งผลให้การไหลกลับของเงินลงทุนจากต่างประเทศและเงินบาทจะกลับมาแข็งค่า

**Power, Finance, High gearing (D/E) companies are the winners** หุ้นกลุ่มการเงินได้ประโยชน์มากที่สุดเพราะต้นทุนส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยกู้ยืม, กลุ่มโรงไฟฟ้า มูลค่าเหมาะสมของบริษัทจะเพิ่มขึ้นหากอัตราดอกเบี้ยลง ในขณะที่บริษัทที่มีหนี้สูง (โดยเฉพาะหนี้ต่างประเทศ) จะได้ประโยชน์จากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง

**Top picks: BGRIM, TIDLOR, BAFS, BCP, HMPRO** เราได้คัดเลือกหุ้นที่คาดว่าจะ outperform โดยพิจารณาจาก 4 ปัจจัยหลักดังนี้ 1) หุ้นใน SET100 เป็นหลัก ที่ราคาหุ้นปรับลงมาก YTD, 2) หุ้นที่อยู่ในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการลดดอกเบี้ย (กลุ่มการเงิน, โรงไฟฟ้า, บริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสูง), 3) 2H24E/2025E มีทิศทางที่ดี และมี valuation ที่ยังน่าสนใจ และ 4) หุ้นขนาดใหญ่ที่ได้ประโยชน์จาก foreign fund flow

BGRIM (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) คาดกำไรปี 2025E กลับมาฟื้นตัวเด่น อิงสมมติฐานหลักค่า Ft สะท้อนต้นทุนพลังงานและมีส่วนเพิ่มจากการคืนหนี้ EGAT นอกจากนี้จากข้อมูลสถิติราคาหุ้น BGRIM มี negative correlation กว่า -0.65 กับ US bond yield

TIDLOR (ถือ/เป้า 23.00 บาท) สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) 2Q24 อยู่ที่ 1.9% ต่ำที่สุดในกลุ่ม ได้ประโยชน์จากนโยบายรัฐบาลที่จะเข้ามาดูแลหนี้ครัวเรือนและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

BAFS (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท) กำไรปกติ 2H24E โตได้ตามฤดูกาลท่องเที่ยว และมีอานิสงส์เงินปันผลใน 4Q24E

BCP (ซื้อ/เป้า 45.00 บาท) กำไรปกติ 2H24E ฟื้นตัว HoH จากปริมาณขายที่สูงขึ้นของ BSRC และ OKEA

HMPRO (ซื้อ/เป้า 13.00 บาท) กำไร 2H24E ฟื้นตัว HoH จาก GPM ในครึ่งปีหลัง จากเข้าสู่ high season ของการท่องเที่ยวและการปรับปรุงซ่อมแซมบ้านใน 4Q24E

**( - ) BBL (ซื้อ/เป้า 186.00 บาท) แบงก์ชาติอินโดนีเซียเซอร์ไพรส์ หั่นดอกเบี้ย 0.25% ก่อนเฟด**

ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 6% ในการประชุมวานนี้ (19 ก.ย.) ซึ่งเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบกว่า 3 ปี และเกิดขึ้นเพียงไม่กี่ชั่วโมงก่อนที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะแถลงมติอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ผลการสำรวจของสำนักข่าวบลูมเบิร์กบ่งชี้ว่า มีนักวิเคราะห์เพียง 10 รายจากทั้งหมด 36 รายที่คาดการณ์ว่าธนาคารกลางอินโดนีเซียจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมวันนี้ (ที่มา: อินโฟเควสท์)

**DAOL:** เรามองเป็นลบต่อ BBL เพราะมีธนาคาร Permata ที่อินโดนีเซีย (สัดส่วนกำไรสุทธิปี 2023 อยู่ที่ราว 14%) ซึ่งการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงทุกๆ 0.25% จะส่งผลให้กำไรสุทธิลดลงราว 2-3% ขณะที่ปี 2024E เหลือแค่ 3 เดือนทำให้ผลกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E มากกว่า นอกจากนี้แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยมีโอกาสที่ กนง. จะลดอัตราดอกเบี้ยลงตามเฟดได้ราว 0.25% ภายในปี 4Q24E โดยเราได้รวมผลกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E จากการปรับอัตราดอกเบี้ยลงไปแล้วที่ 0.50% อย่างไรก็ตาม BBL จะเป็นหุ้นที่ Sensitive มากที่สุดในกลุ่มต่ออัตราดอกเบี้ยขาลง เพราะมีสินเชื่อที่เป็น Float rate มากที่สุด สำหรับ BBL ระยะสั้นจะเจอ Sentiment เชิงลบต่อแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง แต่ระยะยาว **เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” BBL และราคาเป้าหมายที่ 186.00 บาท** อิง 2025E PBV ที่ 0.60x (-1.00SD below 10-yr average PBV)



## News Comment

### (0) AAV (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) หลังข่าวอุตฯ การบินเผย AAV มีแผนควบรวม TAAX / ด้านผู้บริหาร TAAX ยังปฏิเสธ

หลังข่าวอุตฯ การบินเผย AAV มีแผนควบรวม TAAX หลังข่าวจากวงการอุตสาหกรรมการบินเปิดเผย ขณะนี้ AAV (เจ้าของสายการบินไทยแอร์เอเชีย TAA) กำลังอยู่ระหว่างการพิจารณาและจัดทำแผนการควบรวมกิจการกับบริษัท ไทยแอร์เอเชีย เอ็กซ์ จำกัด (เจ้าของสายการบินไทยแอร์เอเชีย เอ็กซ์ TAAX) โดยกระบวนการควบรวมจะเกิดขึ้นช่วงเดือน ต.ค.24 หรืออย่างช้าไม่เกินภายในปีนี้ โดยเบื้องต้นรูปแบบการควบรวมกิจการจะใช้วิธีการแลกหุ้น (share swap) โดย AAV จะมีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนหนึ่งเพื่อใช้แลกหุ้น TAAX ส่วนจำนวนหุ้นและราคาหุ้นที่จะใช้แลกหุ้นยังไม่มีการสรุป แต่ประเมินว่าราคาจะใกล้เคียงกับราคาในกระดาน เพื่อลดการเกิด dilution กับผู้ถือหุ้น และหลังธุรกิจควบรวมกิจการแล้วเสร็จ TAAX จะเข้ามาอยู่ภายใต้การบริหารของ AAV ต่อไป ขณะที่ทางด้าน นายรณศพล ฐ์ แบลเว็ลด์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร TAAX และกรรมการบริษัท AAV ได้ปฏิเสธเรื่องดังกล่าวไม่เป็นความจริง เพราะจากการศึกษารายละเอียดธุรกิจแล้ว ทั้ง 2 บริษัท ไม่สามารถที่จะควบรวมกันได้อย่างแน่นอน เนื่องจากได้รับใบรับรองผู้ดำเนินการเดินอากาศ (AOC) ที่แตกต่างกัน และได้ตารางบิน (Slot) ที่แตกต่างกัน หากมีการควบรวมก็จะเกิดปัญหาในการให้บริการ *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

**DAOL:** เรามองเป็นกลางจากข่าวดังกล่าว เนื่องจากยังไม่มีข้อมูลชัดเจน แต่เชื่อว่ามีโอกาสควบรวมได้ ซึ่งจะเป็นบวกต่อ AAV ทั้งในการบริหารเส้นทางการบินได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ทั้งนี้ AAV ณ สิ้นปี 2024E จะมีจำนวนเครื่องบินรวม 60 ลำ เป็นแอร์บัส A320 สำหรับเส้นทางบินระยะใกล้ไม่เกิน 4-5 ชั่วโมง ส่วน TAAX มีเครื่องบิน 8 ลำ เป็นแอร์บัส A330 สำหรับเส้นทางบินต่างประเทศระยะกลางสามารถใช้เวลาบินได้มากกว่า 5 ชั่วโมง ซึ่งทำให้ TAAX ให้บริการบินระยะไกลกว่า AAV ให้บริการเส้นทางดอนเมือง ไปเกาหลีใต้ ญี่ปุ่น จีน และออสเตรเลีย ซึ่งจะทำให้สามารถเชื่อมต่อกับ AAV ที่มีเส้นทางบินในประเทศได้ รวมทั้งจะช่วยการบริหารต้นทุนได้มีประสิทธิภาพ ทั้งพนักงานส่วนกลางที่สามารถใช้ร่วมกันไม่จำเป็นจะเป็นเคาเตอร์การให้บริการ และพื้นที่เก็บของคลังสินค้า เป็นต้น นอกจากนี้ เราประเมินว่าจะช่วยให้มีกำไรโดยรวมเพิ่มขึ้นโดยเราประเมินกำไรปกติ AAV ปี 2024E ที่ 2.7 พันล้านบาท ขณะที่หลังข่าวเปิดเผยว่า TAAX จะมีกำไรราว 800-1,000 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามการเพิ่มทุนที่อาจทำให้ EPS หลังควบรวมอาจไม่ได้เพิ่มขึ้นมากนัก **แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 3.20 บาท** อิง 2024E core PER ที่ 15.5 เท่า คิดเป็น -1SD จากค่าเฉลี่ย PER ช่วงก่อนโควิดในปีที่มีกำไรปกติ ทั้งนี้ เราประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 2.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2023 ที่กำไร 244 ล้านบาท ทั้งนี้ กำไรปกติ 1H24 คิดเป็น 59% จากทั้งปี สำหรับผลการดำเนินงานปกติ 3Q24E คาดดีขึ้น YoY, QoQ ได้จากแนวโน้มผู้โดยสารยังทรงตัวดี และได้ผลบวกจากต้นทุนน้ำมันลดลง ในขณะที่กำไรสุทธิ 3Q24E จะมี FX gains มาก จากค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นมาก (เราประเมินการแข็งค่าทุกๆ 1 บาท/USD เทียบ ณ สิ้นไตรมาส จะทำให้มี FX gain ราว 1 พันล้านบาท) ขณะที่กำไรปกติ 4Q24E จะดีขึ้นโดดเด่น เนื่องจากจะเริ่มเข้าสู่ช่วง high season, มีจำนวนเครื่องบินให้บริการเพิ่มขึ้น และค่าตัวโดยสารเฉลี่ยที่จะปรับตัวขึ้น



## Company Report

### (0) SCGP (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) ตั้งเป้า EBITDA เติบโตระยะยาว; 3Q24E คาดปริมาณและราคาขายฟื้นตัว

เรากำหนดเป้าหมาย "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 38.00 บาท อิง 2024E PER 27.8x (-0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ระยะยาว) เรามีมุมมองเป็นกลางหลังเข้าร่วมประชุมกับวิเคราะห์ซึ่งอัปเดตแผนธุรกิจระยะยาว โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) บริษัทตั้งเป้า EBITDA ปี 2030E ที่ 3.0-3.3 หมื่นล้านบาท (เพิ่มขึ้นจากปี 2023 ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท) คิดเป็นการเติบโตที่ 7.8%-9.2% CAGR และ 2) ยังคงให้ความสำคัญกับตลาดหลักในอาเซียน รวมถึง อินโดนีเซีย และเวียดนาม ซึ่งมีความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์สูงและจะเพิ่มสัดส่วนรายได้ของธุรกิจปลายน้ำ (consumer packaging) ซึ่งมีอัตราการกำไรที่แข็งแกร่ง เราประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ที่ 5.9-6.5 พันล้านบาท สูงขึ้นจาก 5.2 พันล้านบาทในปี 2023 โดยมีสมมติฐานสำคัญ คือ 1) ปริมาณขายรวมจะอยู่ในช่วงที่สูงที่ 5.8-6.0 ล้านตัน (mt) เทียบกับ 5.5 mt ในปี 2023 2) ราคาขายเฉลี่ย (blended ASP) จะลดลงในช่วง USD642/ton-USD659/ton จากเดิม USD676/ton ในปี 2023 และ 3) EBITDA margin จะอยู่ในช่วงที่สูงขึ้นที่ 14.6%-14.8% เทียบกับ 13.7% ในปี 2023 สำหรับภาพระยะสั้นเราเชื่อว่าบริษัทจะเห็นปริมาณขายและราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่สูงขึ้น QoQ ซึ่งจะช่วยชดเชยการรับรู้ผลขาดทุนที่สูงขึ้นของบริษัท PT. Fajar Surya Wisesa Tbk. (Fajar) ใน 3Q24E ราคาหุ้นลดลง 9% และ underperform SET 13% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาสอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจของจีนที่ยังไม่ฟื้นตัว ทั้งนี้ เราเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว ล่าสุดซื้อขายที่ 2024E PER ที่น่าดึงดูดที่ 19.7x (ประมาณ -1.7SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ระยะยาว) โดยเราคาดว่าบริษัทจะเห็นปริมาณขายและ ASP ที่ฟื้นตัว QoQ ใน 3Q24E มาช่วยชดเชยการรับรู้ผลประกอบการที่อ่อนแอของ Fajar



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (18 ก.ย.) โดยดาวโจนส์ชะลอตัวลงหลังจากพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในระหว่างวันพฤหัสบดี หลังจากรุนแรงกลางสัปดาห์ (พฤ) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ย 0.50% ซึ่งเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบกว่า 4 ปี ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 41,503.10 จุด ลดลง 103.08 จุด หรือ 0.25% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,618.26 จุด ลดลง 16.32 จุด หรือ -0.29% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,573.30 จุด ลดลง 54.76 จุด หรือ -0.31%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพุธ (18 ก.ย.) เนื่องจากนักลงทุนระมัดระวังในการซื้อขายก่อนธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ประกาศนโยบายการเงินซึ่งเกิดขึ้นหลังจากที่ตลาดยุโรปปิดทำการไปแล้วทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 514.59 จุด ลดลง 2.60 จุด หรือ -0.50% ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,444.90 จุด ลดลง 42.52 จุด หรือ -0.57% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,711.49 จุด ลดลง 14.59 จุด หรือ -0.08% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,253.68 จุด ลดลง 56.18 จุด หรือ -0.68%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันพุธ (18 ก.ย.) เนื่องจากนักลงทุนมีความหวังน้อยลงเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) หลังจากการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อจากภาคบริการเพิ่มขึ้นเกินคาด และนักลงทุนระมัดระวังในการซื้อขายขณะรอผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ซึ่งจะออกมาหลังปิดตลาดไปแล้ว ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,253.68 จุด ลดลง 56.18 จุด หรือ 0.68%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (18 ก.ย.) หลังจากรุนแรงกลางสัปดาห์ (พฤ) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยลงมาถึง 0.50% ซึ่งทำให้นักลงทุนมองว่าเป็นสัญญาณบ่งชี้ถึงความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนต.ค. ลดลง 28 เซนต์ หรือ 0.39% ปิดที่ 70.91 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ย. ลดลง 5 เซนต์ หรือ 0.07% ปิดที่ 73.6 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันพุธ (18 ก.ย.) ก่อนที่นักลงทุนจะรู้ผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) โดยตลาดทองคำนิวยอร์กปิดทำการซื้อขายก่อนที่คณะกรรมการเฟดจะแถลงมติการประชุม ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 6.20 ดอลลาร์ หรือ 0.24% ปิดที่ 2,598.60 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic &amp; Company

- **CENTEL ลุ้นรัฐคืนเที่ยวชุลมุนแก๊งท้ายเตียง**  
CENTEL ชี้หากรัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวแก๊งท้ายเตียงนี้เชื่อหนุนผลดำเนินงาน Q4 เด็ง ล่าสุดลูกค้าจองโรงแรมในไทยพฤศจิกายน-ธันวาคม 27-30% เผย 8 เดือน รายได้เพิ่มขึ้น 14-15% แรงแหวนโรงแรมที่ญี่ปุ่น-คูไบโตเด่น ด้าน OCC เติบโต 74% รายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก 4,200 บาท ด้าน MINT รับช่วยเสริมงบโตแกร่ง ด้านโบรกมองหากคืนชีพเพราะเกี่ยวข้องด้วยกัน หนุน AOT CENTEL ERW MINT BA AAV SHR
- **JMART จองไอโฟน 16 ล้น ครึ่งหลังโตมั่งใจปีนี้กำไร**  
JMART เป้าดู! ไอโฟน 16 กระแสแรง ยอดจองล้นโควตา พร้อมเปิดวางทางการ 20 กันยายน แยมผลงานครึ่งหลังปี 2567 แจ่ม เหตุทุกธุรกิจโตเด่น ยืนฐานะการเงินแกร่ง เตรียมเงินพร้อมคืนหุ้นกู้ มั่งใจปีนี้กำไรแน่ ด้านบอร์ดไอโฟนปีนผลระหว่างกาล 0.24 บาทต่อหุ้น
- **BIZ แเบ็กลือกทะลุพันล.เครื่องมือแพทย์ดันยอด**  
BIZ งานล้นหนุนครึ่งหลังปี 2567 พร้อมยื่นเป้าหมายปี 2567 รายได้เติบโต 10% จากปีก่อน รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว เตรียมแผนชิงงานใหม่ต่อเนื่อง ด้านผู้บริหาร "สมพงษ์ ชันท์ทิยอนนท์" เผยล่าสุดอุบงานครุภัณฑ์โรงพยาบาล ลือตใหม่ รว 415 ล้านบาท คืน Backlog ทะลุ 1 พันล้านบาท จากเดิมราว 920 ล้านบาท กอຍรับรัฐรายได้ยาวถึงปีหน้า
- **สถาบันแห่นวายุภัณฑกลให้ยลดีรั้งาตุคุณ**  
"วราห์ สุจริตกุล" ซีอีโอสถาบันชื้อวายุภัณฑแ่ง มั่งใจ 1.5 แสนล้านบาท กลี้ย ย้ำต้องการดึงรายย่อยให้เข้ามามากขึ้น เหตุกองทุนมีความเสี่ยงต่ำมีกลไกการคุ้มครองเงินต้นและผลตอบแทนขั้นต่ำ 3% จ่ายปันผล 2 ครั้งต่อปี หนุนผลงานเดิมสวย ยิลด์เฉลี่ย 6% นับกอຍหลังวางถึง 20 กันยายนนี้
- **PACO สัมสน์เงินภาษีโหด ตั้งรับออเดอร์อเมริกาเข้า**  
PACO เตรียมรับออเดอร์สหรัฐอเมริกาเพิ่ม หลังเงินถูกสหรัฐปรับเพิ่มอัตราภาษีนำเข้าสูงขึ้นอีก 25-100% ฟากผู้บริหารมองโอกาสว่างงานเพียงพร้อมลงทุนเพิ่มเครื่องจักรใหม่ หากคำสั่งซื้อทะลุ
- **DOHOME ซ่อมบ้านหนุนยอดขายสาขาเต็มพลิกบวก**  
DOHOME แนวไตรมาส 3/2567 พ้นขีด จากยอดขาย SSSG เป็นบวกตั้งแต่เดือนกรกฎาคม จากไตรมาส 2/2567 ติดลบราว 5.34% เนื่องจากลูกค้ากลุ่มผู้รับเหมา ซ่อมแซมบ้าน หนุน ด้านโบรกมองอุปสงค์การซ่อมแซมบ้านเพิ่มขึ้นหลังจากน้ำท่วม มองว่าทำในครึ่งปีหลังจะเพิ่มขึ้น แนะนำซื้อเมื่อราคาย่อตัวลงมา
- **SUN บุกตลาดอเมริกาเต็มสูบผุดสินค้าใหม่ดันรายได้โต**  
SUN ขยายฐานลูกค้าใหม่ในตลาดอเมริกาเต็มสูบ มุ่งสู่ Global Brand ในระดับสากล และเดินหน้าขยายตลาดประเทศอื่นๆ อีกเพียบ เช่น เกาหลี ญี่ปุ่น ตามแผน รวมถึงรักษาฐานลูกค้าเดิม ลุยพัฒนาสินค้าให้ตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้า ดันรายได้โตเข้าเป้าระดับ 10-15%



## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

## CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

## สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

## IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

## DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

**Disclaimer:** Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีมติมาซึ่งชุมชนหรือผู้นำให้ชื่อหรือฉายาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800