



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ กลับเข้าสู่โหมด rebound หลังจีนออกมาตราการที่มีผลบวกต่อตลาดหุ้นไปวานนี้(23)
- จากที่เรากังวลว่าตลาดหุ้นอาจขาดตัวช่วย โดยถ้าลงไปต่ำกว่า 1440 จุด จะเป็นสัญญาณขาย แต่เหมือนฟ้าประทาน คือ จีนออกมาตราการที่ surprise ตลาดหุ้นจีนเอง (วานนี้ดัชนีฯ CSI300 บวกถึง 4.1%) หนุนหุ้นกลุ่มน้ำมัน-ปิโตรเคมีของไทยตามขึ้นไปด้วย คาดว่า ตลาดน่าจะแข็งแรงส่งต่อตามตลาดหุ้นจีนวันนี้(ถ้าค่าลง เรายังคงลงด้วย)
- วานี้ ธนาคารกลางจีน(PBOC) ประกาศ 2 มาตรการใหญ่ คือ ลด RRR ลง 0.50% ตามคาด ทำให้มีเงินประมาณ \$1.42 แสนล้านเหรียญ เข้ามาในตลาดสินเชื่อ และมาตรการช่วยตลาดทุน ให้ swap program แก่กองทุนไ보รกเกอร์ และให้กู้ดอกเบี้ยต่ำจากร.กลาง คาดจะมีเงินเข้ามาในตลาดหุ้นราว \$1.1 แสนล้านเหรียญ.... นอกจากนี้ มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร 7 วัน 0.2% จาก 1.7% เป็น 1.5% ปรับลดอัตราดอกเบี้ย LPR ลง 0.20-0.25%.... ตามที่แสดงความคิดเห็นไปวานนี้ ว่างานนี้มีผลต่อหุ้นที่อิงจีน คือ กลุ่มส่งออกขนส่งทางเรือ และ Logistics รวมไปถึงหุ้น Commodity ด้วย
- ส.อ.ท. เผยตลาดรถยนต์เดือนส.ค.67 ยอดผลิต, ยอดขาย, และส่งออก ลดลงทุกด้าน โดยยอดส่งออกรถยนต์สำเร็จรูปอยู่ที่ 8.6 หมื่นคัน ลดลง 1.70% โดยเฉพาะยอดส่งออกรถกระบะลดลง 14.07% แต่มูลค่าส่งออกเพิ่มขึ้น 0.71% สถานการณ์ต่ำกว่าช่วงโควิด-19 สร้างความกังวลอย่างมาก
- นายกช ยืนยันปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 400 บาทภายในปี 2567 หลังประชุมบอร์ดค่าจ้างล่มหลายครั้ง ปรับขึ้นไม่ทัน 1 ต.ค. โดยนายพิพัฒน์ สมว. แรงงานกล่าว หากสลิปค่านี้อาจไม่มีความชัดเจน จะมีการจัดประชุมอีกครั้งในวันที่ 30 ก.ย.
- นายพิชัย สมว.คลัง นัดหารือผู้ว่าแบงก์ชาติ สลิปค่านี้อาจไม่มีความชัดเจน จะมีการจัดประชุมอีกครั้งในวันที่ 30 ก.ย.
- นายจุลพันธ์ สมช.คลัง เผยวันนี้เลื่อนประชุมบอร์ดระดับเศรษฐกิจวานนี้ (24ก.ย.) เหตุ ต้องแก้ปัญหายกยืมบิดาเฉพาะหน้าก่อน นัดประชุมใหม่เรื่องนี้ คาดหารือแจกเงินกลุ่มเปราะบางที่ไม่มีสมาร์ตโฟน
- วันนี้ (25 ก.ย.) วันแรกแจกเงิน 10,000 บาท ให้กลุ่มเปราะบาง สามารถกดเงินเงินสดใช้ได้เลย และผู้ลงทะเบียนย่อยลงกองทุนวายุภักษ์ ประเภท ก. สามารถตรวจสอบผลการจัดสรรหน่วยลงทุนได้ที่ SETTRADE
- ครม.อนุมัติใช้งบกลาง 7,125 ลบ.มาตรการสนับสนุนรถยนต์ EV-มอเตอร์ไซค์ EV
- วันนี้ (25) จับตาประกาศตัวเลขส่งออกเดือนส.ค. คาดส่งออกไทยได้รับผลกระทบจากปัจจัยค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเร็วเกินไปในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้มูลค่าการส่งออกปัจจุบันอาจลดลงไปถึง 10% yoy มีผลต่อหุ้นชั้นนำ(SAT, AH) ยางพารา(NER, STA) อิเล็กทรอนิกส์(HTECH)และหุ้นอาหารสัตว์เลี้ยง(AAI, ITC)
- Event สำคัญวันนี้ : ตัวเลขส่งออกของไทย และตัวเลขขายบ้านใหม่ของรัฐฯ

News Comment

- (+) TTB (ซื้อ/เป้า 2.20 บาท) ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 1H24 มากกว่าคาด
- (+) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการระดับเศรษฐกิจของจีน
- (-) Automotive (Underweight) ยอดผลิตรถยนต์ ส.ค.24 ลดลง ยอดขายในประเทศยังทรุดหนัก
- (0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุด -5% WoW จากจีนและมาเลเซีย
- (0) ITC (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท), TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) ITC แจ้งยกเลิกประชุมผู้ถือหุ้นวันที่ 30 ก.ย. พิจารณาภาวะการให้ TU กุ๊ยมเงิน 1.1 หมื่น ลบ.

Company Report

- (+) AOT (ซื้อ/เป้า 72.00 บาท) กำไร 4QFY24E จะยังโตดี YoY จากผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น

Strategy

- ดัชนีฯ ดัดตัวกลับขึ้นมาได้ คาดว่ามาจากมาตรการเศรษฐกิจของจีน ที่มีผลบวกต่อหุ้นที่อิงจีน หลักๆ คือ หุ้น Commodity ทำให้ตลาดช่วงสั้นๆ กลับมาดูดี กลับมาเก็งกำไรช่วงสั้นๆ ได้
- List หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศ ซื้อมากในเดือนนี้ และคาดว่ามีโอกาสถูกซื้อต่อคือ BH, BDMS, CPALL ขณะที่หุ้นธนาคาร โอกาสลดดอกเบี้ยมีน้อยลง เรายังชอบ SCB, KTB และเพิ่ม TTB เข้ามา
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ HTECH*, IVL เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย HTECH*(10%), IVL(10%), TTB(10%), AAV(10%), SCB(10%), CENTEL(10%) CPALL(20%)

Technical : : ITC, MBK

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
24-Sep	TH	Customs Exports YoY	Aug	4.4%	15.2%
25-Sep	CH	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	Sep-18	2.3%	2.3%
	US	New Home Sales MoM	Aug	-7.1%	10.6%
26-Sep	US	GDP Annualized QoQ	2Q T	2.9%	3.0%
	US	Initial Jobless Claims	Sep-21	--	219k
	US	Pending Home Sales MoM	Aug	--	-5.5%
27-Sep	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Aug	--	1.8%
	CH	Industrial Profits YoY	Aug	--	4.1%
	EC	Consumer Confidence	Sep F	--	--
	US	Advance Goods Trade Balance	Aug	-\$99.00b	-\$102.7b
	US	U. of Mich. Sentiment	Sep F	--	69.0



News Comment

(+) หุ่นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน

จีนเปิดตัวมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ หลังเศรษฐกิจชะลอตัว เมื่อวันที่ 24 กันยายน 2024 ธนาคารประชาชนจีน (PBOC) ได้ประกาศใช้มาตรการกระตุ้นทางการเงินและมาตรการสนับสนุนตลาดอสังหาริมทรัพย์ครั้งใหญ่ เพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจที่กำลังเผชิญกับแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อ และมีความเสี่ยงที่จะไม่บรรลุเป้าหมายการเติบโตในปี โดย PBOC ประกาศปรับลดปริมาณการตั้งเงินสำรองไว้ที่อัตราที่ต่ำที่สุดตั้งแต่ปี 2020 และปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งถือเป็นครั้งแรกในรอบทศวรรษที่มาตรการทั้งสองถูกปรับลดในวันเดียวกัน นอกจากนี้ผู้ว่าการธนาคารกลางยังประกาศมาตรการสนับสนุนตลาดอสังหาริมทรัพย์ของประเทศ โดยมีรายละเอียดมาตรการของ PBOC ไว้ดังนี้

- ปรับลดอัตราดอกเบี้ย Reverse Repo Rate ระยะ 7 วัน ลงจาก 1.7% เป็น 1.5%
- ปรับลดอัตราส่วนการตั้งเงินสำรอง (Reserve Require Ratio) ลง 0.50% ปล่อยสภาพคล่องจำนวน 1 ล้านล้านหยวน (ประมาณ 142 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ)
- ปรับลดอัตราดอกเบี้ยระยะกลาง (Medium-Term Lending Facility) ลง 0.3%
- ปรับลดอัตราเงินคาวนองขึ้นสำหรับผู้ซื้อบ้านหลังที่ 2 ลงจาก 25% เป็น 15%

การผ่อนคลายนโยบายการเงินในครั้งนี้มากกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่คาด และมีโอกาสในการผ่อนคลายเพิ่มเติมในไตรมาสต่อไป หลังจาก Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงมากกว่าคาด

DAOL: เรามองเป็น sentiment เชิงบวกระยะสั้นต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจจีน เช่น กลุ่มปิโตรเคมีและแพคเกจจิ้ง, พลังงานต้นน้ำ, โลจิสติกส์, ยางพารา และส่งออกอาหารไปจีน

ส กลุ่มปิโตรเคมีและแพคเกจจิ้ง (PTTGC, IVL, IRPC, SCC, SCGP) เนื่องจากอำนาจในการซื้อของผู้บริโภคที่สูงขึ้นเสริมให้มีการอุปโภคบริโภคภายในประเทศสูงขึ้น ทั้งนี้ เราเชื่อว่า SCGP จะได้ประโยชน์มากที่สุดเนื่องจากมีรายได้โดยตรงจากส่งออกไปจีน

ส พลังงานต้นน้ำ (PTTEP, BANPU) เนื่องจากอำนาจในการซื้อของผู้บริโภคที่สูงขึ้นจะส่งผลบวกต่อความต้องการใช้พลังงานต้นน้ำ ทั้งนี้ เราเชื่อว่า PTTEP จะได้ประโยชน์มากที่สุดจากการที่จีนเป็นผู้นำเข้าน้ำมันดิบรายใหญ่ของโลก

ส โลจิสติกส์ (RCL, PSL, WICE, LEO, SJWD) เนื่องจากจะส่งผลบวกต่อกิจกรรมทางขนส่งสินค้า จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว โดย RCL และ PSL จะได้ประโยชน์มากกว่าจากอัตราค่าระวางเรือที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

ส ยางพารา (STA, TEGH, NER) เนื่องจากจีนเป็นตลาดส่งออกยางสำคัญของไทย โดยเฉพาะยางแท่ง ซึ่งตลาดจีนคิดเป็นสัดส่วนราว 40-50% ของส่งออกยางแท่งรวม ทั้งนี้ราคา STA จะได้ประโยชน์มากที่สุด เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากจีนสูงถึง 50%

ส ส่งออกอาหารไปจีน (TKN, COCOCO, PLUS) เนื่องจากจีนเป็นตลาดส่งออกใหญ่ของผู้ประกอบการหลายราย โดย COCOCO มีสัดส่วนรายได้จากจีนประมาณ 28% ของรายได้รวม ส่วน PLUS มีสัดส่วนมากกว่า 20% ขณะที่ TKN มีสัดส่วนรายได้จากจีนที่ 22-24% ของรายได้รวม **Top picks** เราเลือก **SCGP, PTTEP, NER, COCOCO**

(+) TTB (ซื้อ/เป้า 2.20 บาท) ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 1H24 มากกว่าคาด

บอร์ด TTB อนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลงวด 1H24 อัตราหุ้นละ 0.065 บาทต่อหุ้น XD วันที่ 7 ต.ค. 24 (ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์ฯ)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวก เพราะการจ่ายเงินปันผลที่ 0.065 บาทต่อหุ้น (Dividend yield ที่ 3.35%) เป็นจำนวนที่มากกว่าคาด (ราคา 0.050 บาทต่อหุ้น ซึ่งเท่ากับงวด 1H23) ขณะที่การจ่ายที่ 0.065 บาท คิดเป็น Dividend payout ที่ 59% เมื่อเทียบกับ 1H23 ที่ 55% ทำให้เราเริ่มมีความหวังว่า 2H24E จะมีโอกาสที่จะจ่ายเงินปันผลและ Dividend payout มากกว่าที่เราคาดได้ ทั้งนี้ราคาเงินปันผลปี 2024E อยู่ที่ 0.1180 บาทต่อหุ้น (Dividend yield ที่ 6.0%) หรือคิดเป็น Dividend payout ที่ 55% เท่ากับปี 2023 สำหรับ TTB **เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 2.20 บาท** อิง PBV 2024E ที่ 0.85x (-0.75SD below 10-yr average PBV)

(-) Automotive (Underweight) ยอดผลิตรถยนต์ ส.ค.24 ลดลง ยอดขายในประเทศยังทรุดหนัก

ยอดผลิตรถยนต์ ส.ค.24 ยังลดลงต่อเนื่อง จากยอดขายในประเทศที่ลดลงมาก ส.อ.ก. รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน ส.ค.24 อยู่ที่ 1.2 แสนคัน -21% YoY, -4% MoM จากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ยังลดลงมาก ขณะที่ยอดส่งออกยังชะลอตัว ทั้งนี้ รวม 8M24 มียอดผลิตรถยนต์ 1.0 ล้านคัน -18% YoY ยอดขายในประเทศ -25% YoY, -3% MoM จากสถาบันการเงินเข้มงวดในการให้สินเชื่อจากหนี้ครัวเรือนสูง และเศรษฐกิจไทยเติบโตในอัตราต่ำ ทั้งนี้ รวม 8M24 ยอดขายรถยนต์ในประเทศ -24% YoY ยอดส่งออก -2% YoY, +3% MoM ยังลดลง YoY จากปัญหาเรื่องพื้นที่ขนส่งในเรือไม่เพียงพอและลำช้าจากสงครามอิสราเอลกับฮามาส และปัญหาสิ่งสกปรกในท่าเรือที่ติดในรถกระบะที่เตรียมขยับขึ้นเรือ ทั้งนี้ รวม 8M24 ยอดส่งออกรถยนต์ -5% YoY ยอดจดทะเบียนใหม่รถยนต์นั่ง BEV (ไม่เกิน 7 คน) เดือน ส.ค.24 อยู่ที่ 6.2 พันคัน -6% YoY, +14% MoM รวม 8M24 มียอดจดทะเบียนใหม่ 4.8 หมื่นคัน+12%YoY

(ที่มา:อินโฟเควสท์, <https://web.dlt.go.th/statistics/index.php>)

DAOL: มองเป็นลบต่อบริษัทผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ จากยอดผลิตรถยนต์ที่ปรับตัวลดลง YoY ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 13 ทั้งนี้ เราประเมินยอดผลิตรถยนต์ปี 2024E ลดลงเป็น 1.5-1.6 ล้านคัน -13%-18% YoY (ปี 2023 ผลิตได้ 1.84 ล้านคัน) และต่ำกว่าประมาณการของ ส.อ.ก. ที่ 1.7 ล้านคัน โดยยอดผลิตรถยนต์จะยังลดลง YoY ต่อเนื่อง จากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ยังลดลง อย่างไรก็ตาม จะเริ่มได้ผลบวกบ้างจากการเริ่มผลิตรถ BEV ของค่ายรถยนต์จีน **กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนัก underweight ไม่มี top pick** โดย SAT (ถือ/เป้า 12.50 บาท) เราประเมินกำไรปี 2024E จะลดลง -31% YoY ตามทิศทางยอดผลิตรถยนต์ที่ลดลง โดยเฉพาะรถกระบะที่ยังลดลงมาก ขณะที่ outlook ยังไม่สดใส จากแนวโน้มในอนาคตที่จะมีการผลิตรถกระบะ EV เพิ่มขึ้น อาจทำให้ SAT เสียประโยชน์ เนื่องจากส่วนใหญ่ผลิตชิ้นส่วนสำหรับรถกระบะ ICE เป็นหลัก มองเป็นลบต่อหุ้นปล่อยสินเชื่อรถยนต์และจำหน่ายรถจักรยานยนต์ จากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ลดลง สะท้อนถึงความต้องการรถยนต์ที่ชะลอตัว ซึ่งกดดันต่อยอดปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อที่น้อยลงและราคารถมือสองที่ยังทรงตัวในระดับต่ำ จากความต้องการที่ยังไม่ฟื้นในช่วงเศรษฐกิจชะลอ ทำให้มีโอกาสปรับฐานราคาหุ้นที่ยังทรงตัวในระดับสูง โดยกลุ่มธนาคาร เราประเมินผลกระทบจากมากไปน้อย ได้แก่ KKP (ขาย/เป้า 40.00 บาท) เนื่องจากมีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 48%, TISCO (ถือ/เป้า 96.00 บาท) มี



News Comment

สัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 46% และ TTB (ซื้อ/เป่า 2.20 บาท) มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 31%

(0) ITC (ซื้อ/เป่า 30.00 บาท), TU (ซื้อ/เป่า 18.50 บาท) ITC แจ้งยกเลิกประชุมผู้ถือหุ้นวันที่ 30 ก.ย. พิจารณาวาระการให้ TU กู้ยืมเงิน 1.1 หมื่น ลว.

ตามที่ ITC ได้มีการเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2024 ในวันที่ 30 ก.ย. เพื่อพิจารณอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยการเข้าทำสัญญากู้ยืมเงินระหว่าง ITC ในฐานะผู้ให้กู้ และ TU ในฐานะผู้กู้ วงเงินไม่เกิน 1.1 หมื่นล้านบาท สัญญากู้ยืมระยะเวลาไม่เกิน 6 ปีนั้น ล่าสุดที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 24 ก.ย. ได้ทบทวนและมีมติให้ยกเลิกการจัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2024 และยกเลิกวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (Record Date) ทั้งนี้ ITC ยืนยันว่าบริษัทคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเท่าเทียมกัน และจะยังคงบริหารจัดการและดำเนินการตามแผนกลยุทธ์และการลงทุนที่บริษัทกำหนดไว้ (ที่มา: SET)

DAOL: เรามิมองเป็นกลาง โดยมองว่าการยกเลิกวาระพิจารณารัฐธรรมนูญดังกล่าวไม่ได้ส่งผลกระทบต่อ โดยเฉพาะ TU ซึ่งปัจจุบัน net D/E ยังต่ำกว่า 1x และมีวงเงินสินเชื่อคงเหลือที่สามารถเบิกถอนได้อีกราว 3 หมื่นล้านบาท ขณะที่ปัจจัยดังกล่าวจะช่วยคลายความกังวลของผู้ถือหุ้น ITC ว่าการปล่อยกู้จะส่งผลกระทบต่อแผนการลงทุนในอนาคต **ทั้งนี้สำหรับ ITC เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 30.00 บาท ถึง 2024E PER 22x (2-yr average PER) และสำหรับ TU แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 18.50 บาท ถึง SOTP**ตามที่ ITC ได้มีการเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2024 ในวันที่ 30 ก.ย. เพื่อพิจารณอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยการเข้าทำสัญญากู้ยืมเงินระหว่าง ITC ในฐานะผู้ให้กู้ และ TU ในฐานะผู้กู้ วงเงินไม่เกิน 1.1 หมื่นล้านบาท สัญญากู้ยืมระยะเวลาไม่เกิน 6 ปีนั้น ล่าสุดที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 24 ก.ย. ได้ทบทวนและมีมติให้ยกเลิกการจัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2024 และยกเลิกวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (Record Date) ทั้งนี้ ITC ยืนยันว่าบริษัทคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเท่าเทียมกัน และจะยังคงบริหารจัดการและดำเนินการตามแผนกลยุทธ์และการลงทุนที่บริษัทกำหนดไว้ (ที่มา: SET)

(0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุด -5% WoW จากจีนและมาเลเซีย

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (16-22 ก.ย.) ลดลง -5% WoW จากจีนและมาเลเซีย รมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (16-22 ก.ย.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 602,238 คน (-5% WoW/+25% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 86,034 คน โดยเป็น % ลดลงตามลำดับดังนี้ 1) เกาหลีใต้ 30,174 คน (-19% WoW), 2) มาเลเซีย 126,167 คน (-17% WoW), 3) ญี่ปุ่น 23,627 คน (-15% WoW), 4) จีน 104,7232 คน (-2% WoW/+70% YoY) ขณะที่อินเดีย 42,039 คน (+6% WoW/+37% YoY) โดยการลดลงส่วนใหญ่มาจากการกลับเข้าสู่แนวโน้มปกติด้านการเดินทาง หลังสิ้นสุดช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวของนักท่องเที่ยวทั้งกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) และกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-22 ก.ย. 24ทั้งสิ้น 25,413,226 คน เพิ่มขึ้น +31% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมที่หดตัวเล็กน้อย WoW โดยจำนวนนักท่องเที่ยวรวมและจำนวนนักท่องเที่ยวจีนลดลง WoW เพราะหมดเทศกาลวันหยุด ซึ่งเป็นไปตามฤดูกาล ขณะที่เราประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวจีนเฉลี่ยต่อสัปดาห์จะทรงตัวในช่วงสัปดาห์หน้าระดับ 1.0-1.1 แสนต่อสัปดาห์ ส่วนนักท่องเที่ยวรวมจะมีโอกาสทรงตัว WoW เช่นกัน ทั้งนี้คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวรวมในเดือน ก.ย. 24 จะอยู่ที่ระดับ 2.25-2.30 ล้านคน เป็นการกลับมาหดตัวราว -20% MoM จากเดือน ส.ค. 24 ที่ 2.96 ล้านคน เพราะเป็นเดือนที่ไม่มีเทศกาลเข้ามาช่วยหนุน ทั้งนี้ภาพรวมของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งปี 2024E ยังอยู่ในกรอบประมาณการนักท่องเที่ยวรวมและนักท่องเที่ยวจีนที่เราประเมินไว้คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E เพิ่มขึ้น +21% YoY และนักท่องเที่ยวจีน +84% YoY เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E จะอยู่ที่ 34 ล้านคน เพิ่มขึ้น +21% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 6.5 ล้านคน เพิ่มขึ้นถึง +84% YoY หุ่นที่ได้รับผลกระทบจากนักท่องเที่ยวที่ลดลงเรียงลำดับจากมากไปน้อยตามสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีน ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR Valuation/Catalyst/Risk **เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" โดย Top pick ของกลุ่มท่องเที่ยวเราชอบ AAV และ MINT**

AAV (ซื้อ/เป่า 3.20 บาท) 3Q24E จะยังมีกำไรปกติได้แม้จะอยู่ในช่วง low season จากผู้โดยสารและค่าตัวโดยสารที่ยังดี และได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทแข็งค่า ขณะที่ 4Q24E จะดีขึ้นโดดเด่นจากการเริ่มเข้าสู่ high season MINT (ซื้อ/เป่า 34.00 บาท) จาก valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯซื้อขาย 2024E EV/EBITDA ที่ 10x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA ขณะที่เราคาดว่า 3Q24E จะโต YoY ได้ต่อเพราะยังเป็น High season ที่ยุโรป โดย RevPAR ที่ยุโรปยังเพิ่มขึ้นได้ดีที่ +15% YoY และมี ADR เพิ่มขึ้นได้ +12% YoY ส่วนไทย RevPAR เพิ่มขึ้นได้ดีที่ +16% YoY ส่วน 4Q24E จะมี High season จากไทยและบิลด์พีส์ช่วยหนุน



Company Report

(+) AOT (ซื้อ/เป้า 72.00 บาท) กำไร 4QFY24E จะยังโตดี YoY จากผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 72.00 บาท อิง DCF (WACC 7%, terminal growth 3.5%) โดยเราประเมินกำไร 4QFY24E ที่ 3.9 พันล้านบาท (+15% YoY, -14% QoQ) ยังคงเติบโต YoY ตามจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นเป็น 29 ล้านคน (+14% YoY, +1% QoQ) ซึ่งส่วนใหญ่ยังคงเติบโตจากผู้โดยสารระหว่างประเทศที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 18 ล้านคน (+21% YoY, +2% QoQ) ยังทำได้ดี แม้จะเป็นช่วง low season ของการท่องเที่ยว ส่วนผู้โดยสารในประเทศจะอยู่ที่ 11 ล้านคน (+4% YoY, ทรงตัว QoQ) ขณะที่กำไรจะลดลง QoQ เนื่องจากเริ่มได้รับผลกระทบจากการขอคืนพื้นที่บางส่วนจากคิงเพาเวอร์ รวมถึงการยกเลิกตั๋วฟรีขาเข้า ทำให้รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ลดลง ดังนั้นส่งผลให้ FY24E จะยังมีกำไรสุทธิใกล้เคียงกับที่เราประเมินไว้ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท +114% YoY สำหรับ FY25E เรายังคงประมาณการกำไรที่ 2.25 หมื่นล้านบาท (+19% YoY) โดยประเมินจำนวนผู้โดยสารที่ 132 ล้านคน +11% YoY ส่วนใหญ่เติบโตจากผู้โดยสารระหว่างประเทศที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 82 ล้านคน +13% YoY กลับไปใกล้เคียง FY19 ก่อนโควิด ที่มีผู้โดยสารทำสถิติสูงสุดที่ 84 ล้านคน ทั้งนี้ จะได้ปัจจัยหนุนจากการเปิด Runway 3 สนามบินสุวรรณภูมิเกือบเต็มปี ทำให้รองรับจำนวนเที่ยวบินและผู้โดยสารได้เพิ่มมากขึ้นราคาหุ้น underperform SET -3%/-9% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากจำนวนผู้โดยสารที่ชะลอตัวหลังผ่าน high season, ว่าการขอคืนพื้นที่จากคิงเพาเวอร์ และการยกเลิก duty free ขาเข้า แต่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือน ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ซื้อ โดยยังประเมินว่าราคาหุ้นจะกลับมา outperform ได้ดีขึ้นในช่วง 1Q-2QFY24E ที่เข้าสู่ช่วง high season ของการท่องเที่ยว รวมถึงภาครัฐอยู่ระหว่างพิจารณาออกมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว ซึ่งจะช่วยเพิ่มจำนวนผู้โดยสารให้ AOT ได้



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (24 ก.ย.) โดยดาวโจนส์ และ S&P500 ยังคงปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยตลาดได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ หลังจากจีนประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐฯ ในวันศุกร์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้แนวโน้มเงินเฟ้อและทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 42,208.2 จุด เพิ่มขึ้น 83.57 จุด หรือ +0.20%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,732.93 จุด เพิ่มขึ้น 14.36 จุด หรือ +0.25% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 18,074.52 จุด เพิ่มขึ้น 100.25 จุด หรือ +0.56%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (24 ก.ย.) โดยหุ้นที่พุ่งพรวดตลาดจือ อาทิ กลุ่มสินค้าหรูหราและกลุ่มรถยนต์ปรับตัวขึ้น หลังธนาคารกลางยุโรปเปิดเผยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 519.70 จุด เพิ่มขึ้น 3.38 จุด หรือ +0.65%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,604.01 จุด เพิ่มขึ้น 95.93 จุด หรือ +1.28%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,996.63 จุด เพิ่มขึ้น +149.84 จุด หรือ +0.80% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,282.76 จุด เพิ่มขึ้น 23.05 จุด หรือ +0.28%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันอังคาร (24 ก.ย.) เนื่องจากตลาดงานริการที่จีนประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหม่ ซึ่งได้ช่วยหนุนหุ้นกลุ่มเหมืองแร่และกลุ่มค้าปลีกสินค้าหรูหรา ซึ่งต้องพึ่งพารายได้จากตลาดจือ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,282.76 จุด เพิ่มขึ้น 23.05 จุด หรือ +0.28%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (24 ก.ย.) งานรับข่าวจีนประกาศใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าสถานการณ์ดีเศรษฐกิจในตะวันออกกลางอาจจะส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันในภูมิภาคแห่งนี้ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 1.19 ดอลลาร์ หรือ 1.7% ปิดที่ 71.56 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 1.2 ดอลลาร์ หรือ 1.7% ปิดที่ 75.17 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 5 ในวันอังคาร (24 ก.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ รวมทั้งสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางซึ่งเป็นปัจจัยหนุนแรงซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 24.50 ดอลลาร์ หรือ 0.92% ปิดที่ 2,677.00 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **NER ยอดขาย Q4 นิวไฮ อานิสงส์จีนกระตุ้นศก.**
NER ลุ้นยอดขายโค้งท้ายนิวไฮ รับอานิสงส์จีนอัดฉีดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ ส่งผลดีต่อหลายภาคส่วน รวมถึงการบริโภคยานพาหนะ หนุนความต้องการใช้สินค้ายานพาหนะในอุตสาหกรรมต่างๆ ของจีนเพิ่มขึ้น เป็นโอกาสในการขยายตลาด ดันรายได้ปีนี้ทะลุเป้า 2.85 หมื่นล้านบาท ฟากโบรคเปิดไต้หวันรับประโยชน์ อาทิ กลุ่มพลังงาน ปีโตรเคมี สินค้าเกษตร vonส่งทางเรือ
- **MINT ยขายฐานทั่วโลก ลุยโรงแรม 200 แห่ง**
MINT ตอกย้ำกลยุทธ์ "Asset Right" ยขายธุรกิจทั่วโลก เดินหน้าเปิดโรงแรมกว่า 200 แห่งภายใน 3 ปี มุ่งสร้างแบรนด์ต่างๆ ในพอร์ตโฟลิโอ ควบคู่ไปกับการปรับสัดส่วนโมเดลธุรกิจในรูปแบบการบริหารและรูปแบบเฟรนไชส์ ให้ความสมดุลมากยิ่งขึ้น ล่าสุดเปิดให้บริการ "อวานี ริชดา" ตั้งเป้าเพิ่มรายได้ของโรงแรมให้เติบโตเฉลี่ย 25-30% ภายใน 3 ปีหลังรีโนเวตเสร็จ
- **เปิดเชิงไฟฟ้าหนุนเวียนเฟส 2 กิ่ง GULF-GUNKUL-GPSC**
จับตา GULF-GUNKUL-GPSC-BGRIM ลุยประมูลพลังงานทดแทนเฟส 2 หลัง กกพ.เตรียมเปิดประมูลล็อตแรก 2,180 เมกะวัตต์
- **BGRIM ร่วมคู่ค้าลงนามขายโซลาร์ 323.3 เมก 25 ปี**
BGRIM โดยบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้า ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) เป็นระยะเวลา 25 ปี เพื่อร่วมพัฒนาและดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน (Solar Farms) กำลังการผลิตรวม 323.3 เมกะวัตต์ คาดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ตั้งแต่ปี 2569 ถึงปี 2573
- **ก.ล.ต. จ่อคุมจําหน่ายหุ้นล้นแนวทางชัดเจนปีนี้**
ก.ล.ต. คาดออกเกณฑ์รายงานการนำหุ้นเป็นหลักทรัพย์ค้าประกันเงินกู้ปีหน้าหวังนักลงทุนมีข้อมูลประกอบตัดสินใจลงทุน เหตุธุรกิจดังกล่าวเสี่ยงถูกพอร์ชเชล ยิ่งกดราคาหุ้นตั้ง จ่อสรุปหลักการ "ผู้มีหน้าที่รายงาน - ผ่านกฎเกณฑ์ไหน" ภายในสิ้นปีนี้ ด้านก.ล.ต. เตือนผู้กู้ศึกษาเงื่อนไขสัญญาอย่างละเอียดเพื่อลดความเสี่ยง หลังพบปัจจุบันมีนายหน้าชวนนำหุ้นจําหน่ายจําหน่ายจำนวนมาก
- **SE ร่วมทุนพาร์ทเนอร์ลุยโซลาร์ฟาร์ม 20 เมก**
SE สขชองธุรกิจโซลาร์ฟาร์มร่วมกับพันธมิตร ปักเป้าเบื้องต้น 20 เมกะวัตต์ คาดชัดเจนไตรมาส 4/2567 นี้ เริ่มเป็นรูปเป็นร่างปีหน้า ฟากผู้บริหาร "เกริก สิกขม" เดินหน้านำทัพสู่ถิ่น สิ่งนึ่งที่ปรึกษาธุรกิจพลังงาน พร้อมลุยโปรดักต์ลดคาร์บอน
- **A5 ควารางวิลลิ่งหาหลักชุกรปลายปีปิดเพิ่ม**
A5 ควารางวิล "The Best Ultra Luxury Housing Development (Bangkok)" จากเวที Property Guru Thailand Property Award 2024 สะท้อนความสำเร็จในการสร้างสรรค์ที่อยู่อาศัยระดับลักซ์ชิวรี โดดเด่นด้วยดีไซน์อันเป็นเอกลักษณ์ เตรียมเปิด CINQ ROYAL แห่งที่ 2 ปลายปี



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 ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า 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 และมีได้มีเจตนาซื้อขายหรือแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800