



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดตลาดจะเริ่มมีทิศทางที่ชัดเจนขึ้นหลังรับนโยบายของ Trump มาตรการหนึ่ง และวันนี้ตลาดจะรับรู้ผลประชุม FOMC
- ตลาดหุ้นไทย จัดเป็นตลาดที่จะถูกกระทบทางอ้อมจากนโยบายของ "Trump" ผ่านมาทางผลของนโยบายภาษีที่มีต่อจีน และไทยอาจโดนด้วย ขณะเดียวกัน ตลาดไทยมีตัวแปรอื่นๆอยู่ด้วย อาทิ อยู่ในช่วงรายงานกำไรไตรมาส (ที่ออกมาแล้ว ส่วนใหญ่ออกมาไม่ดี) ทำให้นักลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนในรอบเวลาสั้นๆ แต่คาด จากนั้น ตลาดน่าจะค่อยๆดีขึ้น
- ผลการประชุม FOMC ออกมาตามคาด คือลดดอกเบี้ย 0.25% ตลาดไม่ได้ตกใจอะไร Bond Yield ของสหรัฐฯ ปรับลงมาอยู่ที่ 4.33% (สอดคล้องกับดอกเบี้ยที่ลดลง) การประชุมนี้ ออกมาตามคาด และตลาดไปให้ความสนใจกับผลเลือกตั้งมากกว่า ขณะที่ Fed เอง ไม่เปลี่ยนมุมมองของตัวเองด้วย(ดี)
- ผลเลือกตั้งสหรัฐฯ "Trump" กลับมาได้อีกสมัย และพรรครีพับลิกันสามารถครองเสียงได้ทั้งสองสภา จากนั้น การออกกฎหมาย หรืออำนาจของว่าที่ประธานาธิบดีจะมากขึ้น ช่วงสั้นๆ เป็นลบต่อตลาดไทย แต่ตัวแปรพลิกผันตลาด อยู่ที่ 3 เรื่องที่ "Trump" จะต้องแสดงความชัดเจน คือ นโยบายการค้า-สงคราม-การลดภาษี หุ้นไทยที่เสียประโยชน์ จะมีมากกว่า เช่นกลุ่มที่ลบจากเงินบาทอ่อน หรือดอกเบี้ยลดซ้ำ แต่มีหุ้นที่ได้ประโยชน์อย่างน้อย 2 กลุ่ม คือ ธนาคาร(SCB, TTB) และหุ้นนิคมฯ (WHA, AMATA)
- การที่ ดอลลาร์แข็ง และนโยบายภาษีของสหรัฐฯ จะไปกระทบต่อ Fund Flow ในตลาดเอเชีย ซึ่งจะทำให้ตลาดขาดแรงซื้อ ปริมาณการซื้อขายของตลาด ลดลง
- สถานการณ์ตะวันออกกลาง ทรุงๆ ยังไม่มีสัญญาณโจมตีอิสราเอลของอิหร่าน อิหร่าน จับตาความพยายามจัดให้มีการเจรจาหยุดยิง ที่นำโดยสหรัฐฯ เราประเมิน ตลาดยังมีความกังวลต่อเรื่องนี้ หากการโจมตีของอิหร่าน ทำให้สงครามเกิดการบานปลาย จะเป็นลบต่อตลาดหุ้นทั่วโลก
- ส่งออกจีนเดือนต.ค.ขยายตัว 12.7% สูงกว่าคาด 5.2% ปัจจัยบวกจากอุปสงค์ต่างประเทศและการผลิตภายในประเทศ ทำให้จีนมียอดเกินดุลการค้า ณระดับ 9.52 หมื่นล้านดอลลาร์ สูงกว่าคาดการณ์ที่ 7.35 หมื่นล้านดอลลาร์ เป็นอีกปัจจัยหนุนตลาดหุ้นจีนปิดแดนบวกวานนี้
- วานนี้ นายกช ร่วมงาน GMS Summit ครั้งที่ 8 ที่ประเทศจีน ได้มีการรับรองเอกสารสำคัญ 2 ฉบับ ได้แก่ ร่างแถลงการณ์ร่วมระดับผู้นำ 6 ประเทศกลุ่มแม่น้ำโขง ครั้งที่ 8 และ ร่างยุทธศาสตร์นวัตกรรมเพื่อการพัฒนาของอนุภูมิภาคกลุ่มแม่น้ำโขง พ.ศ. 2573 แผนงาน GMS ครั้งที่ 8
- สปก. เผยเงินบาทผันผวน หลัง "ทรัมป์" ชนะเลือกตั้งฯ ได้แรงหนุนจากเงินดอลลาร์แข็งค่า ชี้ตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบันเงินบาทอ่อนค่า 0.42% สปก.ยังคงติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด
- Event สำคัญวันนี้ : ประชุมสภาประชาชนของจีนวันสุดท้าย ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ และประชุม เพื่อพิจารณาค่า FT ของไทย (มีผลต่อหุ้นโรงไฟฟ้า)

News Comment

(0) TTB (ถือ/เป่า 2.00 บาท), TCAP (ซื้อ/เป่า 60.00 บาท) TTB เตรียมซื้อ TNS จาก TCAP และจะซื้อ T-Leasing จาก MBK

Company Report

- (+) SUN (ซื้อ/เป่า 4.60 บาท) กำไรสุทธิ 3Q24 สูงกว่าคาดจาก FX gain ที่มากกว่าคาด
- (-) OR (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป่าลงเป็น 16.00 บาท) ขาดทุนสุทธิ 3Q24 มากกว่าตลาดคาด; GP/litre 4Q24E น่าจะดีขึ้น
- (-) BCP (ซื้อ/ปรับเป่าลงเป็น 40.00 บาท) ขาดทุนสุทธิ 3Q24 ตามคาด; คาด 4Q24E GRM มีโอกาสฟื้นตัว QoQ
- (-) LPN (ขาย/ปรับเป่าลงเป็น 2.20 บาท) 3Q24 ต่ำกว่าคาด, แนวโน้มตลาดล่างยังอ่อนแอกว่ากลุ่ม
- (-) NER (ถือ/ปรับเป่าลงเป็น 5.50 บาท) กำไรปกติ 3Q24 ต่ำกว่าคาด จากต้นทุนยางเฉลี่ยสูงขึ้นกดดัน GPM
- (0) CPAXT (ซื้อ/เป่า 36.00 บาท) กำไร 3Q24 ใกล้เคียงคาด โดย SSSG และ GPM ขยายตัวต่อเนื่องทั้งสองธุรกิจ
- (0) GPSC (ซื้อ/เป่า 60.00 บาท) โรงไฟฟ้าหลักหยุดเดินกดดัน 3Q24, 4Q24E ถูกกดดันจากฤดูกาล
- (0) AAI (ซื้อ/เป่า 8.20 บาท) กำไรปกติ 3Q24 กลับมาชะลอ QoQ ใกล้เคียงราคา จากบาทแข็ง
- (+) DOHOME (ถือ/เป่า 10.00 บาท) 2025E กลับมาขยายสาขาอีกครั้ง, ตั้งเป้า SSSG โต +5-7%

Strategy

- ตลาด ยังมีผลข้างเคียงจากการเลือกตั้งสหรัฐฯ แม้บรรยากาศการเมืองจะดีขึ้น แต่ก็ถูกกลบด้วยความกังวลหลายเรื่อง อาทิ เงินบาทอ่อน Flow ไหลออก และกำไรตลาดที่ยังไม่น่าประทับใจนัก คำแนะนำยังเป็น "ถือ" โดยควรพร้อม ซื้อ/ขาย ตามสัญญาณที่เกิดขึ้นจากตัวแปรสำคัญๆ ทั้งหมด
- วันนี้ น่าจะทราบผลประชุมสภาประชาชนของจีน คาดออกมาดีกระทบเศรษฐกิจหนุน GDP หุ้นที่คาดได้ประโยชน์จากจีนฟื้นตัว WICE, HANA
- ตลาดฯ ออกมาเตือนเรื่องการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (DELTA ไม่ได้ผิดอะไร) อาจมีผลกระทบต่อราคาหุ้นในวันนี้ดี
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ BH*, PTTEP เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย BH*(10%), PTTEP(10%), JPARK(10%), OSP(10%), TTB(10%), SCB(10%)

Technical : SEI, AAI

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
5-Nov	CH	Caixin China PMI Composite	Oct	--	50.3
	TH	CPI YoY	Oct	0.9%	0.6%
	EC	PPI YoY	Sep	-3.2%	-2.3%
7-Nov	EC	Retail Sales YoY	Sep	1.3%	0.8%
	US	Initial Jobless Claims	Nov-02	--	216k
	CH	Exports YoY	Oct	4.3%	2.4%
	US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Nov-07	4.48%	4.75%
8-Nov	US	U. of Mich. Sentiment	Nov P	70.55	70.50



News Comment

(0) TTB (ถือ/เป้า 2.00 บาท), TCAP (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) TTB เตรียมซื้อ TNS จาก TCAP และจะซื้อ T-Leasing จาก MBK

TTB เตรียมซื้อ TNS จาก TCAP และจะซื้อ T-Leasing จาก MBK TTB แจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ลงนามในบันทึกข้อตกลงแบบไม่มีผลผูกพันทางกฎหมายในการซื้อขายหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดยปัจจุบัน TNS มีผู้ถือหุ้นหลัก ได้แก่ TCAP จำนวน 2,698,959,721 หุ้น หรือคิดเป็น 89.97% และ TTB ถือหุ้นจำนวน 300,000,000 หุ้น หรือคิดเป็น 10% เนื่องจากเล็งเห็นว่าการเข้าถือหุ้นทั้งหมดในบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติจะช่วยส่งเสริมศักยภาพด้าน Wealth Ecosystem และความสามารถในการแข่งขันของธนาคารฯ นอกจากนี้ TTB ยังได้ลงนามในบันทึกข้อตกลงแบบไม่มีผลผูกพันทางกฎหมายในการซื้อขายหุ้นของบริษัท ที ลีสซิ่ง จำกัด (T-Leasing) โดยปัจจุบัน T-Leasing มีผู้ถือหุ้นหลัก คือ T-Leasing จำนวน 239,999,998 หุ้น หรือคิดเป็น 100% โดยเล็งเห็นถึงศักยภาพของ T-Leasing ที่จะเข้ามาช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และต่อยอดแพลตฟอร์ม Car Ecosystem ให้มีบริการเช่าซื้อที่ครบวงจรมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ยังเห็นโอกาสใน Cross Sell สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ไปยังฐานลูกค้ากลุ่มพนักงานเงินเดือนที่อยู่บนแพลตฟอร์ม Payroll Ecosystem ซึ่งปัจจุบันธนาคารฯ มีฐานลูกค้ากลุ่มนี้กว่า 1 ล้านราย ทั้งนี้ ลูกค้ากลุ่มพนักงานเงินเดือนถือเป็นกลุ่มที่มีคุณภาพและความเสี่ยงต่ำสอดคล้องกับกลยุทธ์การเติบโตสินเชื่ออย่างมีคุณภาพ (ที่มา: TTB, TCAP, MBK)

DAOL: เรามีนุ้มนมองเป็นกลางต่อดีดั่งกล่าว เพราะยังไม่ทราบราคาซื้อขาย โดยยังคงต้องรอการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นและรอการทำ Due-diligence ซึ่งน่าจะใช้เวลาอีกราว 1 ปี โดยจากการสอบถาม TTB ยังไม่สามารถบอกข้อมูลอะไรได้มาก แต่ทั้ง 2 ดีลจะใช้เงินลงทุนจากภายในและไม่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผล โดย

1) ดีลซื้อ TNS เราคาดว่า TTB จะใช้เงินในการเข้าซื้อราว 3.47 พันล้านบาท (อ้างอิงจากส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNS ใน 1H24) หากซื้อขายที่ระดับ 1x PBV (เทียบเท่า BAY ซื้อ CNS ที่ 1x PBV) ซึ่งจะส่งผลให้ TCAP มีโอกาสได้กำไรพิเศษจากการขายที่ราว +183 ล้านบาท (อิงมูลค่าเงินลงทุนที่ 3.22 พันล้านบาท โดยหักภาษี 20% และคิดตามสัดส่วนถือหุ้นที่ 90%) หรือคิดเป็น +2.5% ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E แต่จะมี downside ต่อกำไรสุทธิที่จะหายไปราว -2.3% เพราะไม่สามารถรับรู้กำไรจาก TNS อีกแล้วหลังจากการขาย

2) ดีลซื้อ T-Leasing เราคาดว่า TTB จะใช้เงินในการเข้าซื้อราว 2.92 พันล้านบาท (อ้างอิงจากส่วนของผู้ถือหุ้นของ T-Leasing ใน 2023) หากซื้อขายที่ระดับ 1x PBV (อิงผู้ประกอบการให้สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์อย่าง NCAP ที่ 0.6x PBV และ S11 ที่ 0.5x PBV)

TTB จะใช้เงินลงทุนภายในและไม่กระทบต่อการจ่ายเงินปันผล หากเป็นไปตามที่เราคาด TTB จะใช้เงินลงทุนใน 2 ดีลนี้ราว 6.39 พันล้านบาท ซึ่งเราคาดว่าจะกระทบจาก Tier-1 ที่ -0.5% หรือ 16% ซึ่งเป็นการลดลงเพียงเล็กน้อย และทำให้เราเชื่อว่า TTB จะสามารถจ่ายเงินปันผลในระดับสูงต่อเนื่องได้ ขณะที่ TTB จะมี upside ต่อประมาณกำไรในปี 2025E ที่ราว +1.1% หรือราว 226 ล้านบาท (อิงกำไรสุทธิของ TNS ที่ราว 190 ล้านบาท อิงกำไรสุทธิ 1H24 ที่ 95 ล้านบาท และ T-Leasing มีกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 36 ล้านบาท) อย่างไรก็ตาม ดีลทั้ง 2 ยังอยู่ระหว่างดำเนินการซึ่งก็มีโอกาสที่จะไม่เกิดขึ้นได้

TTB เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายที่ 2.00 บาท อิง PBV 2025E ที่ 0.80x (-0.75SD below 10-yr average PBV) แต่มองระยะยาวจะได้ประโยชน์จากดีลนี้ในการ Cross-selling ในเครือได้อย่างเต็มที่

TCAP เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 60.00 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.82x (-0.25SD below 10-yr average PBV) มองระยะสั้นดีลนี้มีโอกาสได้กำไรพิเศษเข้ามาช่วยหนุน



Company Report

(+) SUN (ซื้อ/เป้า 4.60 บาท) กำไรสุทธิ 3Q24 สูงกว่าคาดจาก FX gain ที่มากกว่าคาด

เราคงแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 4.60 บาท อิง 2024E PER 11.5x SUN รายงานกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 140 ล้านบาท (+67% YoY, +114% QoQ) สูงกว่าตลาดและเราคาด +8% จาก FX gain ที่มากกว่าคาด กำไรโต YoY จาก 1) GPM ขยายตัว และ 2) FX gain ที่ 62 ล้านบาท (3Q23 = -26 ล้านบาท) ด้านกำไรที่โต QoQ หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +10% QoQ จากรายได้ต่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้น +10% QoQ และรายได้ในประเทศเติบโตต่อเนื่อง จากกลุ่ม RTE เติบโต, 2) GPM ขยายตัว จากต้นทุนวัตถุดิบที่ต่ำลง, utilization rate ที่ดีขึ้น, ได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่า และ 3) FX gain ที่เพิ่ม (2Q24 = -10 ล้านบาท) ทั้งนี้ SUN ประกาศจ่ายปันผล 0.15 บาท (XD 20 พ.ย. 2024) เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 313 ล้านบาท (-13% YoY) กำไร 9M24 มีสัดส่วนที่ 83% ของประมาณการกำไรปี 2024E ทั้งนี้ เราคาดกำไรสุทธิ 4Q24E จะชะลอตัว YoY, QoQ จากผลกระทบน้ำท่วมทำให้วัตถุดิบปรับตัวลดลง และ GPM ลดลงจาก utilization rate ลดลง ราคาหุ้นทรงตัวเมื่อเทียบกับ SET ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เราชอบ SUN จาก valuation ที่ไม่แพงโดยเทรดที่ 2024E PER 9.8x และเป็นผู้นำข่าวโพทหวานส่งออกของไทย อีกทั้งยังมี upside จาก M&A

(-) OR (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 16.00 บาท) ขาดทุนสุทธิ 3Q24 มากกว่าตลาดคาด; GP/litre 4Q24E น่าจะดีขึ้น

เราปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ" จากเดิม "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 16.00 บาท (เดิม 19.00 บาท) อิง 2025E PER ที่ 21.1x (-2.1SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) OR รายงานขาดทุนสุทธิ 3Q24 ที่ 1.6 พันล้านบาท เทียบกับ กำไร 5.2 พันล้านบาท ใน 3Q23 และ กำไร 2.5 พันล้านบาทใน 2Q24 มากกว่าตลาดคาดที่ -1.3 พันล้านบาท โดยลดลง YoY หลักๆ ตามปริมาณขายน้ำมันในประเทศและกำไรขั้นต้นต่อลิตร (GP/litre) ที่อ่อนแอ ในขณะที่ลดลง QoQ ตามกำไรของธุรกิจ Lifestyle ที่อ่อนตัวตามปัจจัยฤดูกาล และการรับรู้ผลขาดทุนจากการตั้งสำรองด้วยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) จากการออกจากธุรกิจ Texas Chicken และ Kouen Sushi อีกทั้ง บริษัทมีการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (FX loss) ที่ค่อนข้างใหญ่ในไตรมาสนี้จากผลกระทบค่าเงินสกุลบาทที่แข็งค่าเทียบสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ทั้งนี้ แม้เราเชื่อว่าผลกระทบการไตรมาสนี้เป็นจุดต่ำสุดของปีนี้แล้ว และบริษัทน่าจะกลับมาเห็นกำไรสุทธิได้ใน 4Q24E แต่เราเชื่อว่าแนวโน้มราคาน้ำมันที่อ่อนแออาจจะเป็นปัจจัยกดดัน GP/litre ได้ใน 4Q24E เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ลง 44%/26% เป็น 6.0/9.1 พันล้านบาท เพื่อสะท้อน จาก 1) GP/litre ที่ลดลงเพื่อรวมผลกระทบจากผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss), 2) EBITDA margin ของธุรกิจ Lifestyle ที่ลดลงเพื่อสะท้อนผลกระทบจากการตั้ง loss on impairment of assets และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น และ 3) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (equity income) ที่ลดลงเพื่อรวมผลกระทบเชิงลบจาก FX สำหรับธุรกิจในเมืองมาเลเซีย ราคาหุ้นปรับตัวลง 19% และ underperform SET -26% ในช่วง 6 เดือน สะท้อนความกังวลต่อปริมาณขายน้ำมันที่ได้รับผลกระทบจากประเด็นสื่อออนไลน์และอาจรวมถึงความเสี่ยงด้านกฎเกณฑ์ (regulatory risk) ที่เป็นไปได้จากการที่กระทรวงพลังงานเตรียมร่าง พ.ร.บ. ฉบับใหม่เพื่อครอบคลุมอำนาจใช้กฎหมายเกี่ยวกับการควบคุมเขตนาน้ำมันและการใช้เงินกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (oil fuel fund) ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2025E PER ที่น่าสนใจที่ 19.8x (ประมาณ -2.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก)

อย่างไรก็ดี เรามองว่าความไม่ชัดเจนของ regulatory risk อาจจะเป็น overhang ต่อราคาหุ้นในระยะสั้นถึงกลางได้

(-) BCP (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 40.00 บาท) ขาดทุนสุทธิ 3Q24 ต่ำกว่าคาด; คาด 4Q24E GRM มีโอกาสฟื้นตัว QoQ

เราคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 40.00 บาท (เดิม 45.00 บาท) อิง SOTP บริษัทรายงานขาดทุนสุทธิ 3Q24 ที่ 2.1 พันล้านบาท เทียบกับ กำไร 1.10 หมื่นล้านบาทใน 3Q23 และกำไร 1.8 พันล้านบาทใน 2Q24 สอดคล้องกับที่ตลาดคาด โดยผลประกอบการที่อ่อนตัว YoY หลักๆเป็นผลจากการกลับพื้นฐาน (operating GRM) ที่ลดลง ขณะที่ การลดลง QoQ เป็นผลจากการรับรู้ผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss) ทั้งในส่วนธุรกิจโรงกลั่นและธุรกิจการตลาด ทั้งนี้ เราเชื่อว่าไตรมาสนี้เป็นจุดต่ำสุดของปีนี้แล้ว และคาดว่าบริษัทจะกลับมารายงานกำไรสุทธิได้ใน 4Q24E หนุนโดยการฟื้นตัวของ operating GRM ตามส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ดีขึ้นและ stock loss ที่ลดลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ลง 63%/33% เป็น 3.8/8.2 พันล้านบาท เทียบกับ 9.8 พันล้านบาทในปี 2023 หลักๆเพื่อสะท้อน 1) อัตราการใช้กำลังการผลิต (crude run) ที่ลดลงในปี 2024E 2) operating GRM ที่อ่อนตัว และ 3) Stock loss ที่เพิ่มขึ้น ราคาหุ้นปรับตัวลง 22% และ underperform SET 28% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนแนวโน้ม crack spread ที่อ่อนตัว ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2025E P/BV ที่น่าสนใจที่ 0.52x (ประมาณ -1.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ เราเชื่อว่าบริษัทน่าจะเห็น total GRM ที่ฟื้นตัว QoQ ได้ใน 4Q24E ตามแนวโน้ม crack spread ที่ดีขึ้น

(-) LPN (ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 2.20 บาท) 3Q24 ต่ำกว่าคาด, แนวโน้มตลาดล่างยังอ่อนแอกว่ากลุ่ม

เรายังคงแนะนำ "ขาย" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 2.20 บาท (เดิม 2.60 บาท) อิง 2025E PER ที่ 11.5 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) เนื่องจากเราปรับประมาณการกำไร โดย LPN รายงาน 3Q24 มีกำไรสุทธิลดลงเป็น 46 ล้านบาท -56% YoY, -52% QoQ และต่ำกว่า consensus กำไรที่ 72 ล้านบาท จาก 1) รายได้ 2.2 พันล้านบาท +10% YoY, -8% QoQ ยังคงอยู่ในเกณฑ์ต่ำจากกำลังซื้อที่อยู่อาศัยในตลาดล่างที่อ่อนแอ คอนโดใหม่มีน้อยและสถาบันการเงินยังเข้มงวดต่อการปล่อยสินเชื่อมากกว่ากลุ่มอื่น และ 2) GPM ลดลงต่อเนื่องเป็น 18.5% (3Q23 = 22.0%, 2Q24 = 18.9%) จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์มีการใช้กลยุทธ์ด้านราคามากขึ้น เพื่อกระตุ้นการขาย เราปรับประมาณการกำไรปี 2024E/25E ลง -15%/-16% เป็น 295 ล้านบาท -16% YoY และ 282 ล้านบาท -5% YoY จากตลาดที่อยู่อาศัยระดับล่างยังฟื้นตัวช้าและมีการยกเลิกคอนโดระหว่างก่อสร้างที่จะโอนในปี 2025E 1 โครงการ เนื่องจากถ่ายโอนรายได้ต่ำ ทั้งนี้ กำไร 9M24 จะคิดเป็น 77% จากทั้งปี สำหรับ 4Q24E จะยังต่ำต่อเนื่อง เนื่องจากไม่มีคอนโดใหม่เริ่มโอน ขณะที่ปี 2025E ยังลดลงต่อ จาก backlog ที่ต่ำ (Fig.3, 4) มีคอนโดใหม่เริ่มโอนเพียง 1 โครงการ (ปี 2024E มีคอนโดใหม่ 2 โครงการ) ทำให้ต้องมีการใช้กลยุทธ์ด้านราคาการระบายสต็อกมากขึ้น ส่งผลให้ GPM จะยังไม่ฟื้นตัว ราคาหุ้น underperform SET -14%/-16% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากกำไรที่ยังต่ำต่อเนื่อง ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ขาย จากกำไรปี 2024E-25E ที่มีทิศทางลดลง จาก backlog ที่ต่ำ, ยอดขายโครงการใหม่ทำได้ช้า กำลังซื้อในตลาดล่างยังอ่อนแอ และสถาบันการเงินเข้มงวดต่อการปล่อยสินเชื่อ



Company Report

(-) NER (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 5.50 บาท) กำไรปกติ 3Q24 ต่ำกว่าคาด จากต้นทุนยางเฉลี่ยสูงขึ้นกดดัน GPM

เรคกค่าแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 5.50 บาท (เดิม 5.70 บาท) อิง 2025E PER 6x (5-yr average) ตามการปรับประมาณการลง รวมถึงปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2025E NER รายงานกำไรปกติ 3Q24 (ไม่รวมกำไร Fx) ที่ 221 ล้านบาท (-35% YoY, -55% QoQ) ต่ำกว่าเราประเมินที่ 390 ล้านบาท กำไรปกติที่ปรับตัวลงสาเหตุหลักจาก 1) GPM อยู่ที่เพียง 8.3% ลดลงจาก 3Q23 ที่ 10.9% และ 2Q24 ที่ 12.4% เป็นผลจากต้นทุนยางโดยรวมสูงขึ้น ซึ่งบริษัทบันทึกโดยวิธีถ่วงเฉลี่ย ขณะที่ราคาขาย ซึ่งเกิดจากการขายล่วงหน้าใน 5 เดือนก่อนหน้า ยังปรับตัวขึ้นได้ไม่มาก และ 2) SG&A สูงขึ้น จากค่าขนส่งและค่ากองหนุนสงเคราะห์ส่วนขยายตามการส่งออกมากขึ้น เราปรับกำไรปกติปี 2024E/25E ลง -15%/-10% เป็น 1.5 พันล้านบาท/1.7 พันล้านบาท (-5% YoY/+16% YoY) โดยหลักเพื่อสะท้อนการปรับสมมติฐาน GPM ลง สำหรับ 4Q24E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะชะลอ YoY จากปริมาณขายลดลงจากฐานสูง แต่มีโอกาสฟื้นตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล ราคาหุ้น underperform SET -7% ใน 1 เดือน ตามทิศทางราคาขายที่ปรับตัวลง ทั้งนี้เราแนะนำเพียง "ถือ" จากผลการดำเนินงาน 2H24E กลับมาชะลอ HoH ขณะที่ล่าสุดราคาขาย RSS3 ของไทยปรับตัวลง -17% MoM หลังการเลื่อนใช้กฎหมาย EUDR และอุปทานสูงขึ้น นอกจากนี้การขยายกำลังการผลิตจากโรงงานใหม่ในโกตดิวิวิธ และไทย คาดจะเริ่มได้เร็วสุดในปี 2026E

(0) CPAXT (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) กำไร 3Q24 ใกล้เคียงคาด โดย SSSG และ GPM ขยายตัวต่อเนื่องทั้งสองธุรกิจ

เรคกค่าแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายเดิม 36.00 บาท อิง PER ปี 2024E ที่ 37 เท่า (+0.25 SD above 5-yr avg. PER) บริษัทรายงานกำไร 3Q24 ที่ 1.95 พันล้านบาท (+16% YoY, -10% QoQ) ตามที่เรคาด แต่ต่ำกว่าตลาดคาด โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้ 1) รายได้รวมโต +4% YoY และ -2% QoQ ตามคาด จาก SSSG ของ B2B ที่ +1.5% และ B2C ที่ +2.3% หนุนหลักจากสินค้ากลุ่ม Fresh food และ dry food ที่เติบโตดีต่อเนื่อง จากทั้งธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก 2) GPM เฉลี่ยรวมอยู่ที่ 16.5% (+60 bps YoY, +40 bps QoQ) โดย GPM จากการขายอยู่ที่ 14.4% -ขยายตัว +70 bps YoY (3Q23: 13.7%) ของ B2B อยู่ที่ 11.5% (+70 bps YoY) และ B2C อยู่ที่ 18.1% (+70 bps YoY) 3) SG&A อยู่ที่ 1.74 หมื่นล้านบาท (+7% YoY, +3% QoQ) โดย SG&A/sales อยู่ที่ 14.1% (+40 bps YoY, +70 bps QoQ) จากรายการพิเศษ one-time ที่เกี่ยวข้องกับการทำ amalgamation และการบันทึก unrealized loss จาก forward contract จากการที่เงินบาทแข็งค่าอย่างรวดเร็วในช่วงที่ผ่านมา คงประมาณการกำไรปี 2024E/25E ที่ 10.4 และ 11.4 พันล้านบาท โต +20%/+10% YoY มองแนวโน้ม 4Q24E คาดจะยังเห็นทั้งสองธุรกิจเติบโตได้ต่อเนื่องจาก high season และคาดเริ่มเห็นค่าใช้จ่ายจากศูนย์กระจายสินค้าใหม่และลงทุนใน omnichannel ของธุรกิจค้าส่งคิดเป็นสัดส่วนต่อยอดขายลดลงในครึ่งหลังของปี ราคาหุ้น outperform ตลาดที่ +5% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาจากผลการดำเนินงาน 3Q24 ออกมาดี แม้เป็น low season เมื่อเทียบกับกลุ่ม คาดเห็นการเติบโตต่อใน 4Q24E จาก high season

(0) GPSC (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) โรงไฟฟ้าหลักหยุดเดินกดดัน 3Q24, 4Q24E ถูกกดดันจากฤดูกาล

เรคกค่าแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 60.00 บาท อิง DCF (WACC 5.9%, TG 0%) บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 770 ล้านบาท (ต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ราว 820 ล้านบาท) อย่างไรก็ตามหากตัดรายการพิเศษออก (Fx) กำไรปกติอยู่ที่ราว 1.1 พันล้านบาท (-38% YoY, -7% QoQ) ปัจจัยกดดัน YoY จากรับรู้ส่วนแบ่งกำไรโรงไฟฟ้าโซลาร์เซลล์หลังโครงการดังกล่าวหยุดเดินเครื่อง 17 วัน และ GROW IPP ปิดซ่อมบำรุง 13 วัน ในขณะที่ QoQ ลดลงจากค่าก๊าซที่เพิ่มขึ้น (+3% YoY, +10% QoQ) ในขณะที่ค่า Ft ถูกตรึงไว้ที่ระดับโรงไฟฟ้า SPP โดยเบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 3.5 พันล้านบาท (-4% YoY) 9M24 คิดเป็น 87% ของประมาณการดังกล่าว แนวโน้ม 4Q24E กำไรปกติคาดลดลง QoQ นอกจากปัจจัยฤดูกาลโรงไฟฟ้า (IPP, SPP, โซลาร์) ยังมีต้นทุนค่าก๊าซที่สูงขึ้นในขณะที่ Ft ถูกตรึงกดดันมาร์จิ้น ราคาหุ้น underperform SET ราว -15% ในช่วง 1-3 เดือนที่ผ่านมา การปรับตัวขึ้นของ bond yield ในระยะหลังและแนวโน้มผลประกอบการไม่สดใสใน 2H24E เป็น negative sentiment อย่างไรก็ดีตามในระยะยาวแนวโน้มการปรับค่า Ft ให้สะท้อนต้นทุนพลังงานมากขึ้นและการคืนหนี้ EGAT จะทำให้มาร์จิ้น SPP กลับมาขยายตัวได้จะเป็นปัจจัยหนุนให้หุ้นกลับมา outperform ตลาดอีกครั้ง

(0) AAI (ซื้อ/เป้า 8.20 บาท) กำไรปกติ 3Q24 กลับมาชะลอ QoQ ใกล้เคียงเรคาด จากบาทแข็ง

เรคกค่าแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 8.20 บาท อิง 2025E PER 16x (+0.25SD above 2-yr average PER) AAI รายงานกำไรปกติ 3Q24 (ไม่รวมกำไร Fx) ที่ 275 ล้านบาท (+112% YoY, -18% QoQ) สูงกว่า consensus คาด +17% แต่ใกล้เคียงเรคาด กำไรปกติฟื้นตัวสูง YoY จากฐานต่ำใน 3Q23 ที่ยังโดนผลกระทบจาก inventory destocking ขณะที่กำไรปกติชะลอตัว QoQ เป็นผลจาก GPM ปรับตัวลงอยู่ที่ 19% จาก 2Q24 ที่ 25.7% จากผลกระทบบาทแข็งอย่างรวดเร็ว ทำให้บริษัทไม่สามารถปรับราคาขายขึ้นได้ทัน รวมถึงสัดส่วนรายได้กลุ่ม Human food ซึ่งมี GPM ต่ำ ปรับตัวสูงขึ้น แต่ปัจจัยเหล่านี้ถูกชดเชยบางส่วนจากยอดขายโดยรวมปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในทุกธุรกิจ และ SG&A อ่อนตัวจากค่าใช้จ่ายการตลาดลดลง เรคกกำไรปกติปี 2024E/25E ที่ 1.1 พันล้านบาท/1.1 พันล้านบาท (+147% YoY/+2% YoY) สำหรับ 4Q24E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะฟื้นต่อเนื่อง YoY และทรงตัว QoQ จากผลกระทบค่าเงิน แต่จะถูกชดเชยจากการเร่งค่าสิ่งซื้อก่อนช่วงเทศกาล และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ของลูกค้ารายใหญ่ต่อเนื่อง ราคาหุ้น underperform SET -6% ใน 3 เดือน แต่กลับมา in line กับ SET ใน 1 เดือน แม้ราคาหุ้นจะมี noise จากนโยบายประธานาธิบดีสหรัฐฯ ใหม่ ที่อาจมีการขึ้นภาษีนำเข้า แต่เรามองว่าปัจจัยดังกล่าวจะถูกชดเชยบางส่วนจากแนวโน้มบาทกลับมาอ่อนค่า นอกจากนี้เรามองว่ายังมี catalyst จากอุปสงค์ลูกค้าอาหารสัตว์เลี้ยงโดยรวมยังดีต่อเนื่อง และการขยายกำลังการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงเพิ่มเติม +5% ในต้นปี 2025E



Company Report

(+) DOHOME (ถือ/เป้า 10.00 บาท) 2025E กลับมายายสาขาอีกครั้ง, ตั้งเป้า SSSG โต +5-7%

เรากำหนดเป้าหมาย "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 10.00 บาท อิง 2025E PER 31x (หรือเท่ากับ 3-yr avg. PER) เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ โดยมีประเด็นสำคัญคือ 1) ตั้งเป้า SSSG ใน 2025E ที่ราว +5-7% และเปิดสาขา Dohome L store format ใน 2025E ที่ 3 สาขาและจะขยาย Dohome to go อย่างต่อเนื่อง โดยใช้ investment cost ต่ำลง 2) คาดเป้า GPM ใน 2025E ที่ 17-18% (คาด 2024E: 17.2%) จากราคาเหล็กที่จะทรงตัวดี และสัดส่วน house brand ที่คาดโตได้ +1-2% 3) แนวโน้ม SSSG ใน 4Q24E QTD กลับมาเป็นบวกได้ low single digit โดยเห็น momentum ที่เป็นบวกต่อเนื่องในเดือน ต.ค.-พ.ย. 2024 4) คาด GPM ใน 4Q24E จะกลับมาอยู่เหนือ 17% ได้จากราคาเหล็กที่ผันผวนลดลง และ seasonality factor คงประมาณการกำไรปี 2024E/25E ที่ 721 ล้านบาทและ 934 ล้านบาท ขยายตัวได้ +23%/+30% YoY ทั้งนี้กำไร 9M24 ที่เราคาดคิดเป็น 71% ต่อประมาณการของเรา โดยแนวโน้ม 4Q24E ช่วงเดือน ต.ค.-พ.ย. 2024 SSSG กลับมาเป็นบวกได้ราว +3-4% จากกลุ่มลูกค้า Backoffice ที่เป็นบวกได้ต่อและ POS ที่ติดลบน้อยลง โดยเริ่มเห็นการฟื้นตัวของสาขาในภาคอีสานที่มีสัดส่วนราว 60% ของรายได้รวม ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นเล็กน้อย underperform ตลาดน้อยลงในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคต่อกลุ่มที่เริ่มคลี่คลาย หลังเริ่มเห็นแนวโน้มกำลังซื้อเริ่มกลับมา คาดจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวใน 4Q24E-1Q25Eหนุนด้วย post-flood demand ใน 4Q24E ทั้งนี้กำไร 2024E/25E ของบริษัทยังฟื้นตัวได้จากฐานที่ต่ำใน 2023/24E เรายังให้คำแนะนำเป็นถือ จากราคาหุ้นเทรดอยู่ในระดับสูง เมื่อเทียบกับกำไรและแนวโน้มอุตสาหกรรมที่ยังขยายตัวได้จำกัดในช่วงสั้น



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดขยับลงเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (7 พ.ย.) ส่วนดัชนี S&P500 และ Nasdaq ยังคงปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หลังจากรุนาการกลางสหรัฐฯ (เฟด) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 0.25% ตามคาด ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 43,729.34 จุด ลดลง 0.59 จุด หรือ -0.001%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,973.10 จุด เพิ่มขึ้น 44.06 จุด หรือ +0.74% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,269.46 จุด เพิ่มขึ้น 285.99 จุด หรือ +1.51%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (7 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มทรัพยากร แต่ตลาดหุ้นอังกฤษปรับตัวลงหลังจากรุนาการกลางอังกฤษ (BoE) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง แต่คาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อจะสูงขึ้นหลังจากการประกาศงบประมาณฉบับแรกของรัฐบาลใหม่ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 509.92 จุด เพิ่มขึ้น 3.14 จุด หรือ +0.62%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,425.60 จุด เพิ่มขึ้น 55.99 จุด หรือ +0.76%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 19,362.52 จุด เพิ่มขึ้น 323.21 จุด หรือ +1.70% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,140.74 จุด ลดลง 25.94 จุด หรือ -0.32%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันพฤหัสบดี (7 พ.ย.) หลังจากรุนาการกลางอังกฤษ (BoE) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงตามคาด แต่คาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อจะปรับตัวขึ้นหลังจากการประกาศงบประมาณฉบับแรกของรัฐบาลใหม่ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,140.74 จุด ลดลง 25.94 จุด หรือ -0.32%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (7 พ.ย.) หนุนรับรุนาการกลางสหรัฐฯ (เฟด) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 0.25% ขณะที่นักลงทุนยังคงประเมินว่านโยบายต่างๆ ของโดนัลด์ ทรัมป์ซึ่งได้รับชัยชนะในการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ จะส่งผลต่ออุปทานน้ำมันอย่างไร สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 67 เซนต์ หรือ 0.93% ปิดที่ 72.36 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 71 เซนต์ หรือ 0.95% ปิดที่ 75.63 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (7 พ.ย.) โดยราคาทองพุ่งตัวหลังจากที่ดิ่งลงอย่างหนักในวันพุธ ขณะที่นักลงทุนรอผลการประชุมของรุนาการกลางสหรัฐฯ (เฟด) โดยตลาดทองคำนิวยอร์กปิดทำการซื้อขายก่อนที่คณะกรรมการเฟดจะแถลงมติการประชุม สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 29.50 ดอลลาร์ หรือ 1.1% ปิดที่ 2,705.80 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **OKJ ตระกูลขยายสาขา น้ำท่วมเหนือไม่กระทบ**
OKJ จ่อประกาศงบไตรมาส 3/2567 น่าพอใจ แม้แปลงปลูกเชิงใหม่ได้รับผลกระทบน้ำท่วม ย้ำกระทบไม่มาก ยืนยันรายได้ทั้งปีโตไม่ต่ำกว่า 40% ระบุช่วงปลายปีคึกคักเข้าไฮซีซั่น ส่วนแผนขยายสาขา 5 ปี ยังเดินหน้าต่อเนื่อง หวังมีสาขารวม 157 แห่ง ในปี 2571 ขณะที่แผนสร้างครัวกลางกรุงเทพฯ แห่งใหม่ เริ่มลงมือธันวาคมนี้
- **TITLE พลิกกำไรแรง 590% ตุนเบิกสื่อ 8.3 พันล้าน**
TITLE โชว์ผลงานโดดเด่น ไตรมาส 3/2567 พลิกกำไร 590% และ 47.30 ล้านบาท หลังยอดโอนห้องชุดพุ่งขึ้น ฟากผู้บริหารเผยมียอดเบิกสื่อทุกโครงการที่ 8.3 พันล้านบาท ชี้ใกล้เข้าสู่ฤดูขายช่วงกลางเดือนพฤศจิกายน เป็นต้นไป เชื่อรัฐกระตุ้นท่องเที่ยวปลายปีหนุนยอดเข้าชมโครงการพุ่ง
- **ECF แดกไลน์ธุรกิจดิจิทัลเจาะฐานท่องเที่ยว-แบงก์**
ECF สร้าง New S-Curve จับมือพันธมิตรตั้งบริษัทร่วมทุน แดกไลน์ธุรกิจใหม่สู่ยุคดิจิทัล เจาะกลุ่มนักท่องเที่ยวกว่า 2 แสนราย รวมถึงแบงก์ นอนแบงก์ และเอกชน พร้อมรับกลางเดือนนี้ ฟากผู้บริหารยอมรับส่วนต่างบวกอ่อนเต็มๆ 5-6 บาท
- **BKGI โชว์งบ Q3 กำไรทะยาน 105% ผนึกพันธมิตรลุย**
BKGI ปลัมผลงานไตรมาส 3/2567 กำไรสุทธิ 14.4 ล้านบาท โต 105.7% กวาดรายได้รวม 91.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 68.0% จากยอดขายและบริการที่เพิ่มขึ้น ฟากซีโอโอ "ดร.เสาวลักษณ์ ด่านสกุล" ย้ำเป้าหมายได้ปี 2567 โต 30% ลุยจับมือพันธมิตรขยายธุรกิจ รองรับการเดินทางระยะยาว
- **IT สมาร์ทโฟน-แท็บเล็ตเด่น 9 เดือนกวาดรายได้ 6.7 พัน.**
IT ชูยอดขายสมาร์ทโฟน-แท็บเล็ต เพิ่มต่อเนื่อง หนุนผลงาน 9 เดือนแรกมีรายได้กว่า 6,756 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% มีกำไรสุทธิ 105 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 184% จับตารัฐกิจอุปกรณ์เสริมและช่องทางออนไลน์ขยายตัว เล็งเปิดร้านใหม่เพิ่มอย่างน้อย 11 สาขา ในไตรมาส 4/2567 นี้
- **BCPG อาบิสสโอสซันโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำต้น 9 เดือนกำไรโต 30%**
BCPG โชว์ 9 เดือน 2567 กำไร 1.65 พันล้านบาท โต 29.6% YoY แต่ไตรมาส 3 โดนผลกระทบเงินบาทแข็ง กวดขาดทุนสุทธิ 28 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษมีกำไร 453 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 356% QoQ
- **IRPC ตีมาตรฐานน้ำมัน Q4 เติง มุ่งนวัตกรรมเคลื่อนองค์กร**
IRPC คาดตีมาตรฐานใช้น้ำมัน-ปิโตรเคมีเพิ่มขึ้นช่วงฤดูหนาวเตรียมผลิตจำหน่ายผลิตภัณฑ์ช่วงเทศกาลปลายปี ตั้งเป้าขับเคลื่อนองค์กรด้วยนวัตกรรม พร้อมเกาะติดความผันผวนของปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อบริษัทอย่างใกล้ชิด-ต่อเนื่อง รับมือสถานการณ์เศรษฐกิจโลกผันผวน
- **SCGP จับตา Q4 ผลงานเด่น ดีสองดั่งยอดขายโตต้นทุบล**
SCGP ไตรมาส 4 พุ่ง รับการผลิตสินค้า-เศรษฐกิจฟื้น รุกขยายตลาดต่างประเทศ สร้างกำไรด้วยสินค้ามาร์จิ้นสูง มั่นใจแผนลงทุนต่อเนื่องทั้งในภูมิภาคอาเซียน งบลงทุนในปี 2568 ประมาณ 13,000 ล้านบาท 9 เดือนแรกปีนี้อยู่ที่ 101,553 ล้านบาท เติบโต 4% ส่วนปี 2568 วางงบลงทุน 1.3 หมื่นล้านบาท พร้อมดีล M&P



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 และมีได้มีมติมาซึ่งชุมชนหรือผู้นำให้ชื่อหรือฉายาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800