



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ตลาดหุ้นไทย วิ่งตามตลาดเอเชีย รวมทั้งถึงในเรื่องมาตรการเศรษฐกิจจีน และอาจรวมถึง MSCI ที่จะประกาศซื้อหุ้นในวันพรุ่งนี้ด้วย แต่ผลเลือกตั้งที่กำลังทยอยออกมา จะมีผลชี้ตลาดด้วย
- นักลงทุนกลับมาซื้อหุ้น แบบ surprise ส่วนหนึ่งน่าจะมาจาก รัฐบาลเลือกตั้งสหรัฐฯมาในระดับหนึ่ง และเล็งผลบวกของมาตรการเศรษฐกิจจีน ซึ่งเป็น 1 ใน 6 ตัวแปรสำคัญสัปดาห์นี้ (อิสราเอล-อิหร่าน, เลือกตั้งสหรัฐฯ, การฟ้องร้องพรรคเพื่อไทย, FOMC, ประชุมสภาประชาชนของจีน, MSCI ประกาศซื้อหุ้น จำนวนดัชนี) การซื้อขายในระหว่างที่รอคอย จะเป็นการ trading ช่วงสั้นๆ สลับขายทำกำไร
- สถานการณ์ตะวันออกกลาง อิหร่านอาจมีการโจมตีอิสราเอล (ข่าวจากสื่อ) เราประเมิน ตลาดจะกลับมาถึงจุด ต่อเรื่องนี้อีกครั้ง โดยผลการโจมตีของอิหร่าน ถ้าเกิดขึ้นจริง หากทำให้สงครามเกิดการบานปลาย จะเป็นลบต่อตลาดหุ้นทั่วโลก แต่จะดีต่อราคาน้ำมันและทองคำ ในช่วงสั้นๆ (เพราะถ้ายึดยึด "เงินสด" อาจดีกว่า)
- การเลือกตั้งสหรัฐฯ คาดจะเริ่มปิดคูหาเลือกตั้ง ตั้งแต่เช้านี้แล้ว เวลา 06.00 น. และมลรัฐที่ช้าสุดจะปิดราว 13.00 น. (ไทย) ปีนี้คาดจ.รัฐผลคะแนนได้ไว ณ 7.30 น. (ไทย) คะแนนของฝั่ง "Trump" นำ "Harris" อยู่ ตลาดสหรัฐฯ คืนที่ผ่านมา ผันผวนจาก การคาดว่า คะแนนของคู่แข่งทั้งสองท่าน สู้กัน (จึงเกิดความไม่แน่นอน)
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ(คืนที่ผ่านมา) ตัวเลข ISM (บริการ) ที่ดีกว่าคาด คือ เพิ่มขึ้นจาก 54.9 เป็น 54.9 (คาด 53.8) คือดีต่อตลาดหุ้น เพราะเศรษฐกิจดี แต่ไปลดโอกาสในการลดดอกเบี้ย Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯ ยับจาก 4.31% วันก่อน ไปเป็น 4.33%
- การเมืองของไทย เรารอดูว่าอัยการจะส่งหลักฐาน ปมคำร้อง "ทักษิณ-เพื่อไทย" ให้กับศาลรธน. ในวันนี้หรือไม่ หลังครบกำหนด 15 วันที่ศาลรธน.สั่งให้พิจารณาแล้ว
- รบว.ท่องเที่ยว มุ่งส่งเสริมไทยเป็น Entertainment & Event Hub ดึง Global Event อาทิ งานเทศกาลดนตรี กีฬา ศิลปะ เข้ามาจัดในไทย รวมทั้งส่งเสริมตลาดตลาดนักท่องเที่ยวยุโรป มุ่งเน้นเพิ่มการใช้จ่าย (Spending) และยกระดับคุณภาพสินค้าและบริการ ... มองเป็นบวกกับกลุ่มท่องเที่ยว โรงแรม ในช่วงไฮซีซั่นที่จะถึงนี้
- ต่างชาติเดินทางเข้าไทย ทะลุ 29 ล้านคน สร้างรายได้แล้วประมาณ 1.36 ล้านบาท ปัจจัยสนับสนุนจากทท.ยุโรป-อเมริกา เริ่มเข้า High season
- Event สำคัญวันนี้ : ตัวเลขเงินเฟ้อของไทย(คาด +0.6% yoy; เดือนก่อน 0.9%), การประชุม FOMC วันแรก

Strategy

- ตลาดยังอยู่ในโหมดรอตัวแปรสำคัญ ที่ชี้ตลาดมากที่สุด คือผลเลือกตั้งสหรัฐฯ แต่แรงซื้อที่กลับมา ให้องเป็นเก็งกำไรไว้ก่อน คำแนะนำปรับเป็น "ถือ" โดยควรพร้อม ซื้อ/ขาย ตามสัญญาณที่เกิดขึ้นจากตัวแปรใหญ่ทั้งหมด
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคงหุ้นทั้งหมดไว้ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย OSP(10%), TTB(10%), SCB(10%)

Technical : JMT, GLOBAL

News Comment

(+) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุดเพิ่มขึ้น +20% WoW จากมาเลเซีย, รัสเซียและจีนเพิ่ม

Company Report

- MPJ (IPO/เป้า 8.50 บาท) ให้บริการขนส่งสินค้าครบวงจรทั้งในและต่างประเทศ
- (-) DOHOME (ถือ/เป้า 10.00 บาท) กำไร 3Q24 ลดลง YoY, QoQ ตามคาด จากจากกำลังซื้อและราคาเหล็กกระทบ GPM
- (0) ITC (ถือ/เป้า 30.00 บาท) 3Q24 ใกล้เคียงคาด, ปรับเป้ารายได้ปี 2024E ลง แต่ปรับกรอบ GPM ขึ้น
- (+) ONEE (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 4.90 บาท) คาดกำไร 3Q24E โต YoY, QoQ จากรายได้และ GPM โต
- (0) HMPRO (ถือ/เป้า 13.00 บาท) 4Q24E เริ่มเห็นการฟื้นตัวได้บ้าง และคาดได้แรงหนุนจาก demand หลังน้ำท่วม

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

(+) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่ำสุดเพิ่มขึ้น +20% WoW จากมาเลเซีย, รัสเซียและจีนเพิ่ม

นักท่องเที่ยวล่ำสุด (28 ต.ค.-3 พ.ย.) เพิ่มขึ้น +20% WoW จากมาเลเซีย, รัสเซียและจีนเพิ่ม รวมนักท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวล่ำสุดที่ผ่านมา (28 ต.ค.-3 พ.ย.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 701,962 คน (+20% WoW/+26% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 100,280 คน โดยประเทศมี % เพิ่มขึ้นตามลำดับดังนี้ 1) มาเลเซีย 123,121 คน (+52% WoW/+68% YoY), 2) รัสเซีย 41,397 คน (+27% WoW), 3) อินเดีย 40,956 คน (+6% WoW/+34% YoY), 4) เกาหลีใต้ 32,593 คน (+6% WoW/+8% YoY) และ 5) จีน 96,756 คน (+5% WoW/+44% YoY) โดยนักท่องเที่ยวเดินทางเข้ามาเป็นจำนวนมากในทุกกลุ่มตลาด ทั้งนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) และกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) โดยนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) เดินทางเข้ามาจำนวน 243,204 คน หรือเพิ่มขึ้น 25% WoW ซึ่งถือเป็นครั้งแรกที่มีจำนวนนักท่องเที่ยวจากกลุ่มตลาดระยะไกลเดินทางเข้ามาแตะระดับ 200,000 คน นับตั้งแต่เดือนมี.ค. โดยมีปัจจัยจากการเข้าสู่ High season ของนักท่องเที่ยวยุโรป อเมริกา และเอเชียเนียบ โดยเฉพาะตลาดรัสเซียและเยอรมันที่เดินทางเข้ามาเพิ่มขึ้นกว่า 8,000 คน ขณะที่นักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) พื้นตัวด้านการเดินทางเช่นกัน โดยเดินทางเข้ามาเพิ่มขึ้น 18% WoW จากการมีวันหยุดต่อเนื่อง (เทศกาลดีวาสิ) ในหลายประเทศ อาทิ อินเดีย มาเลเซีย และสิงคโปร์ สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-3 พ.ย. 24 ทั้งสิ้น 29,080,399 คน เพิ่มขึ้น +29% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากตัวเลขนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น **WoW ทุกประเทศ** โดยจำนวนนักท่องเที่ยวรวมทำจุดสูงสุดในรอบ 11 สัปดาห์ ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นได้ดีเพราะการเข้าสู่ช่วง High season ของไทย ขณะที่นักท่องเที่ยวรัสเซียเริ่มเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องมา 3 สัปดาห์ติดต่อกัน (CENTEL มีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวรัสเซียมากที่สุดที่ 5% รองลงมา เป็น ERW ที่ 3%) โดยเราประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวรวมเฉลี่ยรายสัปดาห์ในช่วง 4 ต.ค.-10 พ.ย. 67 จะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง จากการเข้ามาของนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) โดยเฉพาะตลาดภูมิภาคยุโรป ประกอบกับมีมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวที่มีผลต่อจำนวนที่นั่งเข้าไทย (Seat Capacity) ระหว่างเดือน ก.ค. มาจนถึง ส.ค. ที่จะเพิ่มขึ้น 10% รวมถึงการกระตุ้นและส่งเสริมให้สายการบินเพิ่มจำนวนเที่ยวบินมากยิ่งขึ้น ขณะที่เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจะเริ่มมากขึ้นอีกในเดือน ส.ค. 24 ที่มีหลายเทศกาลเข้ามาช่วยหนุน ทั้งนี้ ภาพรวมของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งปี 2024E ยังอยู่ในกรอบประมาณการนักท่องเที่ยวรวมและนักท่องเที่ยวจีนที่เราประเมินไว้ โดยหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากนักท่องเที่ยวจีนที่เพิ่มขึ้น เรียงลำดับจากมากไปน้อยตามสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีน ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR

คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E เพิ่มขึ้น +21% YoY และนักท่องเที่ยวจีน +84% YoY เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E จะอยู่ที่ 34 ล้านคน เพิ่มขึ้น +21% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 6.5 ล้านคน เพิ่มขึ้นถึง +84% YoY

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “เท่ากับตลาด” โดย Top pick ของกลุ่มท่องเที่ยวเรายังชอบ AAV, AOT และ MINT

AAV (ซื้อ/เป้า 3.60 บาท) 3Q24E จะยังมีกำไรปกติได้แม้จะอยู่ในช่วง low season จากผู้โดยสารและค่าตัวโดยสารที่ยังดี ขณะที่ 4Q24E จะดีขึ้นโดดเด่นจากการเริ่มเข้าสู่ high season

AOT (ซื้อ/เป้า 72.00 บาท) จากแนวโน้มกำไร 1Q-2QFY25E ที่จะยิ่งโต YoY ดีต่อเนื่อง

MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) จาก valuation ยังถูกกว่ากลุ่มซื้อขาย 2024E EV/EBITDA ที่ 10x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA ขณะที่ค่ากำไรปกติ 3Q24E จะโต YoY ได้ต่อ โดย RevPAR ที่ยุโรปยังเพิ่มขึ้นที่ +9% YoY และไทย RevPAR เพิ่มขึ้น +15% YoY ส่วน 4Q24E จะมี High season จากไทยและบัลติฟส์ช่วยหนุน



Company Report

MPJ (IPO/เป้า 8.50 บาท) ให้บริการขนส่งสินค้าครบวงจรทั้งในและต่างประเทศ

MPJ ประกอบธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้าครบวงจรทั้งในและต่างประเทศ มีสถานที่ให้บริการหลักอยู่ในทำเลที่ อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี ใกล้ท่าเรือแหลมฉบัง 11 กม. และทางด่วนมอเตอร์เวย์ 2 กม. ทำให้ 4 ธุรกิจ มีแนวโน้มเติบโตดี ดังนี้ 1) ธุรกิจบริการขนส่ง (51%ของรายได้ 1H24) ปี 2025E จะกลับมาดีขึ้นจากแผนเพิ่มรถหัวลาก, 2) ธุรกิจบริหารลานตู้คอนเทนเนอร์ (32%) ปี 2025E รายได้เติบโตมาก (+48% YoY) จากการขยายพื้นที่ลานใหม่ (MPJDC-กรุงเทพฯ) และปรับขึ้นค่าบริการ, 3) ธุรกิจ Freight Forwarder (14%) ปี 2024E-25E จะดีขึ้นจากการเพิ่มเที่ยวบิน และ 4) ธุรกิจให้เช่าคลังสินค้า (2%) ปี 2024E-26E จะเติบโตโดดเด่น จากการเปิดเพิ่มของคลังสินค้าใหม่ ที่มี GPM สูงขึ้นมา เราประมาณการกำไรปี 2024E-26E จะเติบโตเฉลี่ย +18% CAGR โดยปี 2024E จะมีกำไรที่ 91 ล้านบาท (+10% YoY) จากธุรกิจ Freight Forwarder ที่ฟื้นตัวจากฐานต่ำและค่าระวางเรือคอนเทนเนอร์เพิ่มขึ้น รวมถึงเติบโตจากคลังสินค้าใหม่ ส่วนปี 2025E เราประเมินกำไรที่ 121 ล้านบาท (+32% YoY) จากทุกธุรกิจดีขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจบริการจัดเก็บตู้คอนเทนเนอร์ที่จะโตที่สุดจากการขยายพื้นที่ใหม่ (MPJDC-กรุงเทพฯ), ธุรกิจ Freight Forwarder จะดีขึ้นจากการขยายเที่ยวบิน และธุรกิจคลังสินค้าจะดีขึ้นจากการรับรู้รายได้จากคลังระยองเฟส 1 เติบโตขึ้น เราประเมินมูลค่าเหมาะสม MPJ ปี 2025E ที่ 8.50 บาท ด้วยวิธี relative valuation อิง PER ที่ 14.0 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 2025E PER ของกลุ่มโลจิสติกส์ที่มีธุรกิจใกล้เคียงกัน ได้แก่ ETL, III, MENA, SJWD, WICE

(-) DOHOME (ถือ/เป้า 10.00 บาท) กำไร 3Q24 ลดลง YoY, QoQ ตามคาดจากจากกำลังซื้อและราคาอิเล็กทรอนิกส์ GPM

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 10.00 บาท อิง 2024E PER 31x (หรือเท่ากับ 3-yr avg. PER) บริษัทรายงานกำไร 3Q24 ที่ 77 ล้านบาท หดตัว -15% YoY และ -60% QoQ มีปัจจัยสำคัญดังนี้ 1) รายได้อยู่ที่ 7.4 พันล้านบาท (-0.5% YoY, -8% QoQ) ตามคาดจาก SSSG ใน 3Q24 ที่ติดลบที่ -4.5% หลักจากลูกค้ากลุ่ม End user ที่เห็น SSSG ติดลบราว -8-9% แต่ลูกค้า Back office เป็นบวกได้ราว +4-5% 2) GPM อยู่ที่ 16.4% (+90 bps YoY, -250 bps QoQ) จากกลุ่มตกแต่งซ่อมแซมที่สูงขึ้น แต่ลดลง QoQ ราคาเหล็กที่ปรับตัวลง ทำให้ GPM ของเหล็กอยู่ที่ราว 7% 3) SG&A อยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท (+12% YoY, -1% QoQ) หลักจากค่าพนักงานและค่าใช้จ่ายในการขาย คงประมาณการกำไรปี 2024E/25E ที่ 721 ล้านบาทและ 934 ล้านบาท ขยายตัวได้ +23%/+30% YoY ทั้งนี้กำไร 9M24 ที่เราคาดคิดเป็น 71% ต่อประมาณการของเรา โดยคาดแนวโน้ม 4Q24E SSSG ช่วงเดือน ต.ค. 2024 เห็นเป็นบวกได้ราว +3-4% จากกลุ่มลูกค้า Backoffice ที่เป็นบวกได้ต่อและ POS ที่ติดลบน้อยลง โดยเริ่มเห็นการฟื้นตัวของสาขาในภาคอีสานที่มีสัดส่วนราว 60% ของยอดขายรวม ราคาหุ้นปรับตัวลง underperform ตลาดอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา โดยเริ่มเห็น underperform น้อยลงอยู่ที่ -4% ในช่วง 1 เดือน จากความกังวลต่อกำลังซื้อผู้บริโภคต่อกลุ่มที่ยังชะลอตัว ประกอบได้รับผลกระทบจากปัจจัยทางฤดูกาล อย่างไรก็ตามเรามองผลการดำเนินงานใน 3Q24 เป็นจุดต่ำสุด โดยคาดจะเริ่มเห็นการฟื้นตัว หนุนด้วย post-flood demand ใน 4Q24E ทั้งนี้กำไรของบริษัทยังฟื้นตัวได้จากฐานที่ต่ำใน 2023E เรายังให้คำแนะนำเป็น ถือ จากราคาหุ้นเทรดอยู่ในระดับสูง เมื่อเทียบกับกำไรและแนวโน้มอุตสาหกรรมที่ยังขยายตัวได้จำกัดในช่วงสั้น

(0) ITC (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) 3Q24 ใกล้เคียงคาด, ปรับเป้ารายได้ปี 2024E ลง แต่ปรับกรอบ GPM ขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 30.00 บาท อิง 2025E PER 20x (2-yr average PER) ITC รายงานกำไรปกติ 3Q24 (ไม่รวมขาดทุน Fx และอื่นๆ) ที่ 1 พันล้านบาท (+58% YoY, -8% QoQ) ใกล้เคียง consensus และเรคาดกำไรปกติฟื้นตัวสูง YoY จากฐานต่ำใน 3Q23 ซึ่งยังเป็นช่วงที่ได้รับผลกระทบจาก inventory destocking หน้าที่กำไรปกติก่อนตัว QoQ เนื่องจาก 1) ลูกค้าบางส่วนมีปัญหาในการจองพื้นที่เรือ, 2) GPM ลดลงเล็กน้อยเป็น 29.8% จาก 2Q24 ที่ 30% ตามที่ศกยอดขยาย แต่ยังทรงตัวสูงอานิสงส์สัดส่วนสินค้า premium มากขึ้นและต้นทุนถ่านลดลง, และ 3) SG&A เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาและค่าใช้จ่ายการตลาด เราปรับกำไรสุทธิปี 2024E ลง -5% เป็น 4 พันล้านบาท (+74% YoY) เพื่อสะท้อนขาดทุน Fx แต่คงกำไรปกติปี 2024E/25E ใกล้เคียงเดิมที่ 4.2 พันล้านบาท/4.4 พันล้านบาท (+80% YoY/+6% YoY) โดยเรามีการปรับสมมติฐานรายได้ปี 2024E ลง แต่ถูกชดเชยจากการปรับ GPM ขึ้นใกล้เคียงกรอบเป้าหมายใหม่ของบริษัท สำหรับ 4Q24E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะฟื้นต่อเนื่อง YoY และจะดีขึ้น QoQ จากการเร่งคำสั่งซื้อก่อนช่วงเทศกาล และคำสั่งซื้อบางส่วนที่ถูกเลื่อนจากใน 3Q24 ราคาหุ้นกลับมา in line กับ SET ใน 1-3 เดือน แม้จะมี noise จากนโยบายของประธานาธิบดีสหรัฐฯ ใหม่ เช่น การขึ้นภาษนำเข้าสหรัฐฯ ซึ่งอาจกระทบผู้ส่งออก แต่เราเชื่อว่าปัจจัยดังกล่าวจะถูกชดเชยจากทิศทางเงินบาทที่มีโอกาสอ่อนค่ามากขึ้น ความต้องการอาหารสัตว์เลี้ยงยังดีต่อเนื่อง และการขยายผลิตภัณฑ์และลูกค้าใหม่

(+) ONEE (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 4.90 บาท) คาดกำไร 3Q24E โต YoY, QoQ จากรายได้และ GPM โต

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 4.90 บาท อิง 2025E PER 20.0x (เดิม 4.20 บาท อิง 2024E PER 20.0x) เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q24E ที่ 166 ล้านบาท (+9% YoY, +38% QoQ) สูงกว่าเรคาดการณ์เดิมจากรายได้และ GPM ที่ดีกว่าคาด กำไรขยายตัว YoY จากรายได้และ GPM ขยายตัวสำหรับกำไรทั้งขยายตัว QoQ หนุนโดย 1) รายได้รวม +10% QoQ จากรายได้ที่ขยายตัวในทุกธุรกิจ, 2) GPM ขยายตัวเล็กน้อย QoQ จาก utilization rate ที่ดีขึ้น และสัดส่วนรายได้ copyrights ซึ่ง high margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น และ 3) SG&A to sales ปรับตัวลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่าย selling expenses ที่ดีขึ้น แม้จะมี one-time expense จากการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ (ธุรกิจ Artist Management & Copyrights) เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E-25E ขึ้น +2% และ +5% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนรายได้และ GPM ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 507 ล้านบาท ทรงตัว YoY และปี 2025E ที่ 584 ล้านบาท (+15% YoY) จากรายได้ที่ขยายตัวในทุกธุรกิจจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว หนุนกำลังซื้อปรับตัวเพิ่มขึ้น และ GPM ขยายตัว ราคาหุ้น outperform SET +5% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2025E PER 16.3x ต่ำกว่า peer กลุ่ม MEDIA อย่างไรก็ดี เรายังชอบ ONEE จากความหลากหลายในธุรกิจ ช่วยลดการพึ่งพิงเม็ดเงินโฆษณา โดยสัดส่วนรายได้จากโฆษณาอยู่ที่ 43% ของรายได้รวม



Company Report

(0) HMPRO (ซื้อ/เป้า 13.00 บาท) 4Q24E เริ่มเห็นการฟื้นตัวได้บ้าง และคาดได้แรงหนุนจาก demand หลังน้ำท่วม

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 13.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 26x (-2SD below 5-yr average) เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ โดยมีประเด็นสำคัญคือ 1) SSSG ในเดือน ต.ค. 24 ฟื้นตัวได้ดีขึ้นจากใน 3Q24 HomePro อยู่ที่ -2-3% และ MegaHome อยู่ที่ +4-5% โดย กำลังซื้อของ MegaHome ฟื้นตัวได้ดีกว่า อย่างไรก็ตามดีสาขาในกรุงเทพและปริมณฑลยังไม่เห็นการฟื้นตัว ขณะที่ต่างจังหวัดเริ่มเห็นการฟื้นตัวดีขึ้น 2) คาด GPM ฟื้นตัวต่อได้จากสัดส่วน private brand ที่สูงขึ้น โดยเฉพาะจาก MegaHome และ high season ของการตกแต่งบ้านใน 4Q24E ยังคงเป้า sales mix 2024E ที่ 21% 3) ยังคงคาดเห็นผลกระทบจากการทำถนนต่อ traffic ของสาขาสาขาทุกช่องทางถึงช่วง mid-2025E 4) เป้าจำนวนสาขา ณ สิ้น 2024E ที่ 137 สาขา และคาดการณ์ขยายสาขาใน 2025E รวมทั้งสอง format ที่ราว 6-8 สาขา คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/25E ที่ 6.7/7.3 พันล้านบาท โต +5%/+9% YoY โดยกำไร 9M24 คิดเป็น 71% ต่อประมาณการทั้งปีของเรา มองแนวโน้มรายได้ 4Q24E ฟื้นตัว QoQ จากเริ่มเห็น SSSG ในเดือน ต.ค. 2024 ปรับตัวดี และ GPM ทรงตัวสูงได้จาก High season โดยเมืองท่องเที่ยว, demand หลังน้ำท่วมจากสาขาในภาคเหนือ และรายได้จากเมืองท่องเที่ยวจะเป็น key drivers ต่อช่วงที่เหลือของปี ราคาหุ้น underperform ตลาดมาต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา และ underperform มากถึง -10% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากคาดการณ์ดำเนินงานของกลุ่มที่ถูกกดดันจากกำลังซื้อต่อกลุ่ม และภาพรวมของเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัว อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำ “ซื้อ” จากมองว่าราคาหุ้นมี downside ที่จำกัด จากปัจจุบันที่เทรดที่ PER 18.5x ต่ำกว่า -3SD และคาดการณ์ดำเนินงานที่จะปรับตัวดีขึ้นใน 4Q24E-1Q25E จากปัจจัยฤดูกาล, post-flood demand และกำลังซื้อของ MegaHome



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 400 จุดในวันอังคาร (5 พ.ย.) หลังสหรัฐฯ เปิดเผยดัชนีภาคบริการที่สูงเกินคาด ซึ่งเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม นักลงทุนระมัดระวังการชื้อขายเพื่อรับมือกับความผันผวนของตลาดในสัปดาห์นี้ เนื่องจากความไม่แน่นอนของผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,221.88 จุด เพิ่มขึ้น 427.28 จุด หรือ +1.02%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,782.76 จุด เพิ่มขึ้น 70.07 จุด หรือ +1.23% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 18,439.17 จุด เพิ่มขึ้น 259.19 จุด หรือ +1.43%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อยในวันอังคาร (5 พ.ย.) นำโดยการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม ขณะที่นักลงทุนประเมินการเปิดเผยผลประกอบการที่ซบเซา และจับตามผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ที่เป็นไปอย่างสูสี ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 509.53 จุด เพิ่มขึ้น 0.32 จุด หรือ +0.06%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,407.15 จุด เพิ่มขึ้น 35.44 จุด หรือ +0.48%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 19,256.27 จุด เพิ่มขึ้น 108.42 จุด หรือ +0.57% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,172.39 จุด ลดลง 11.85 จุด หรือ -0.14%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันอังคาร (5 พ.ย.) โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นแอสตราเซนเนกา (AstraZeneca) หลังมีรายงานเกี่ยวกับการสอบสวนบรรดาผู้บริหารของบริษัทเกี่ยวกับคดีการฉ้อโกงในจีน ขณะที่นักลงทุนยังคงจับตามผลการเลือกตั้งในสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,172.39 จุด ลดลง 11.85 จุด หรือ -0.14%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (5 พ.ย.) านรับการคาดการณ์ที่ว่าพายูโซนร้อนราฟาเอล (Rafael) อาจส่งผลกระทบต่อการผลิตน้ำมันในอ่าวเม็กซิโก นอกจากนี้ราคาน้ำมันยังได้แรงหนุนจากสกุลเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงท่ามกลางความไม่แน่นอนของผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 52 เซนต์ หรือ 0.73% ปิดที่ 71.99 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 45 เซนต์ หรือ 0.6% ปิดที่ 75.53 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันอังคาร (5 พ.ย.) ขณะที่นักลงทุนระมัดระวังการชื้อขายเพื่อเตรียมรับมือกับสถานการณ์ตึงเครียดด้านการเมืองในสหรัฐฯ หลังจากโพลล่าสุดบ่งชี้ว่าคะแนนของโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้สมัครจากพรรคริพับลิกัน และคามาลา แฮร์ริส คู่แข่งจากพรรคเดโมแครต สูสีกันอย่างมาก สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 3.50 ดอลลาร์ หรือ 0.13% ปิดที่ 2,749.70 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **SCC ลงทุน Q4 เหมือนลับหน. มุ่งธุรกิจที่เร็ว-กรีน**
SCC ชี้ ธุรกิจวัสดุก่อสร้างโตเด่น ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีฟื้นตัวปลายปีหน้า ใ้คงท้ายจ่อลงทุนเพิ่มอีก 1.12 หมื่นล้านบาท มุ่งธุรกิจสร้างผลตอบแทนเร็ว-กรีน หวังหนี้สินต่ออีบีตดา Q4/2567 เหลือ 5.5 เท่า จากสิ้นไตรมาส 3/2567 อยู่ที่ 6.3 เท่า หลังเร่งลดหนี้ เดินหน้ามาตรการเร่งด่วน-ระยะสั้น-ระยะกลาง หวังธุรกิจเดินหน้าอย่างมั่นคง
- **TISCO สิ้นซื้อรถยนต์พื้น NIM เพิ่ม-ดอกเบี้ยลดอีก**
TISCO หวังอานิสงส์ MOTOR EXPO ช่วยหนุนตลาดรถยนต์พื้นภาวะชะลอตัว ดันสินเชื่อเช่าซื้อดีขึ้น พร้อมเร่งสินเชื่อจำนำทะเบียนรถสมหวัง มองปีนี้โตเลขสองหลัก เร่งทำเงินจากสาขาที่เปิดไปแล้ว คาดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดอีก 1-2 ครั้งปีหน้า ช่วยดันส่วนต่างดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น
- **CHO ขึ้นอีวีไอโซซิสเต็ม ทยอย-อุตสาหกรรม**
CHO ชูโมเดลกรีนพลังงานสะอาดระบบอีวีไอโซซิสเต็มรถไฟฟ้า เตรียมส่งแพลตฟอร์มรถอีวีเชิงพาณิชย์ ระบบเก็บเงิน แอปพลิเคชัน คาดเปิดให้บริการไตรมาส 1/2568 พร้อมผนึกพันธมิตรสร้างสถานีชาร์จรถบรรทุกอีวี ส่งชักรถจีเอ็ม เริ่มพื้นที่
- **SVT โชว์ Q3 กำไร 16% ตัวตนตั้งยอดขายพุ่ง ปักธงขยายต่อเนื่อง**
SVT อวดงบไตรมาส 3/2567 กวาดกำไรสุทธิ 21.02 ล้านบาท โต 16.28% รับอานิสงส์ยอดขายสินค้าผ่านตู้เวอด้ง ดันกำไรสุทธิ 9 เดือน ทะลุ 64.10 ล้านบาท โต 20.55% ส่งชักรไตรมาส 4/2567 โตต่อ พร้อมเดินหน้าขยายตู้เวอด้งเพิ่ม หนุนสิ้นปีทะลุ 18,000 ตู้ ดันรายได้เติบโตตามเป้า
- **ANI ขนส่งทางอากาศทำเงิน หนุนรายได้โตสามโต 72%**
ANI โชว์ผลงานไตรมาส 3/2567 กวาดรายได้จากการให้บริการ 2,346 ล้านบาท โต 72% จากช่วงเดียวกันปีก่อน จากปริมาณขนส่งสินค้าทางอากาศที่เพิ่มขึ้นเกือบ 30% ส่วนกำไรสุทธิชะลอตัว จากผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน ขณะที่ช่วง 9 เดือน มีรายได้ 6,015 ล้านบาท โต 50% มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 509.8 ล้านบาท พร้อมกระจายปันผลระหว่างกาล 0.20 บาทต่อหุ้น คาดผลงานไตรมาสสุดท้ายเด่นสุดในรอบปีรับไอซีซี
- **DUSIT ร่วม 'กรีนเฮาส์' ต่อยอดธุรกิจอาหาร ฐานฐานภูมิภาคเอเชีย**
กลุ่มดุสิตธานี โดย "ดุสิต ฟู้ดส์" ลงนามความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับ "กรีนเฮาส์" บริษัทชั้นนำในอุตสาหกรรมอาหารจากประเทศญี่ปุ่น ที่จะเข้ามาลงทุนถือหุ้นใน "เอ็บบีเพอคัวร์ เคเคอริ่ง" ในสัดส่วน 20% โดยดุสิต ฟู้ดส์ ถือหุ้น 70% และกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ "เอ็บบีเพอคัวร์" ถือหุ้น 10% ลุยสร้างโอกาสเติบโตของธุรกิจอาหาร และขยายฐานลูกค้าทั้งในไทยและต่างประเทศ
- **PSH เร่งเสริมแกร่งกองทุนดิงยักษ์ใหญ่ 'มีตซู' เข้าถือ**
PSH - แคปปิตอลแลนด์ อินเวสเมนต์ กรุ๊ป - แอลเอส โลจิสติกส์ หรือพีเพอร์ตี 3 พันมิตรยักษ์ใหญ่พร้อมเดินหน้าเสริมแกร่งให้กองทุน "CapitaLand SEA Logistics Fund" ผนึกยักษ์ใหญ่ญี่ปุ่น ดิง "มีตซู (Mitsui O.S.K. Lines)" เข้าถือกองทุนที่ 32.5% ด้วยเงินเพิ่มทุน 3,250 ล้านบาท ประเดิมด้วยการดันเมกะโปรเจกต์ "โอมก้า บางนา โลจิสติกส์ แคมปัส" ให้เป็นศูนย์โลจิสติกส์ครบวงจรระดับภูมิภาค ตอบรับยุคอี-คอมเมิร์ซ



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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800