



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดตลาดยังผันผวน แรงกดดันจาก MSCI rebalance จบไป อิสราเอลหยุดยิง แต่กังวลเรื่องภาษี Trump แทน
- ภาพตลาดเวลานี้ เป็น side effect มาจาก MSCI rebalance (หุ้นที่ตกกลับมาขึ้น หุ้นที่ขึ้น กลับมาตก) วันนี้(27) จะไม่มีผลจากอันนี้อีกแล้ว และจะอยู่ที่ตัวแปรอื่นๆ ของตลาด วันนี้ มี 2 ตัวแปรใหญ่ คือ ภาษี Trump และอิสราเอลหยุดยิง นำหนักของตัวแปรวันนี้ ยังกำลังระหว่างบวก/ลบ ดิชนิชา จึงมีแนวโน้ม sideway
- ข่าวใหญ่ของเช้าวานนี้(26) ที่มีผลต่อตลาดหุ้นไปทั่วโลก คือ Trump ประกาศ เรียกเก็บภาษีนำเข้าจากจีน เพิ่มขึ้น 10% (อัตราภาษีเฉลี่ยปัจจุบัน 19.3%) ต่ำกว่าที่ Trump เคยประกาศไว้ที่ 60% (ทุกสินค้า) และต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่ม 20-30% ส่วนภาษีนำเข้าที่จะเรียกเก็บจากสินค้าจากเม็กซิโกและแคนาดา จะเก็บที่ 25% เราคาดว่า Trump น่าจะต้องการป้องกันจีนย้ายฐานผลิตมาที่สองประเทศนี้ ข่าวนี้ จริงๆ คือบวกต่อไทย (หุ้นที่บวกคือ WHA+AMATA)... โดยรวมๆ ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ จะยังมีความกังวลต่อมาตรการภาษีที่ออกมา แม้จะต่ำกว่าที่เคยคาดกันไว้ก็ตาม
- อิสราเอล และกลุ่มอิสราเอละห์ บรรลุข้อตกลงหยุดยิงในเลบานอน เมื่อคืนที่ผ่านมา(26) โดยไม่รวม กาช่า ข่าวนี้ ตลาดรับรู้มาล่วงหน้า 2-3 วันแล้ว ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลงมาที่ \$72 เหรียญ โดยลดลงแต่ไม่ลงแรง หุ้นกลุ่มน้ำมันไม่ขยับมาก เพราะความกังวลด้านเศรษฐกิจจะลดลง และ demand น้ำมันจะสูงขึ้นในอนาคต ส่วนราคากองคำ แม้จะเสียความเป็น safe haven ไปจากเรื่องนี้ แต่ก็ยังมีเรื่องของ ภาษีของ Trump และสถานการณ์รัสเซีย ประคองราคาไว้
- การส่งออกเดือน ต.ค. โต 14.6% จากตลาดคาดที่ 5.1-6.3% มูลค่ากว่า 2.72 หมื่นล้านดอลลาร์ สูงสุดรอบ 19 เดือน ปัจจัยหนุนจากกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์เติบโต กระทรวงพาณิชย์ คาดส่งออกปีนี้โตได้ถึง 4% เกินเป้าที่ตั้งไว้ 2% และปี '68 การส่งออกยังมีแนวโน้มดีต่อเนื่อง
- ตลก. เพิ่มเครื่องหมายเตือนผู้ลงทุน สำหรับกองทรัสต์ กองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์ และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ที่มีความเสี่ยงประกอบด้วยเครื่องหมาย CB, CS, CC, CF ในลักษณะเดียวกับหุ้นสามัญ ปรับปรุงเกณฑ์ข.ย้ายกลับจากเหตุเพิกถอน (Resume Trading) ให้สอดคล้องกับเกณฑ์ New Listing ใหม่
- ธปท.แถลงภาพรวมสพ.ไตรมาส 3/67 สินเชื่อระบบธนาคารหดตัว 2% โดยเฉพาะสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และรัฐลดลง สินเชื่อใหม่ยังเติบโตแต่มีแนวโน้มชะลอลง สินเชื่อในกลุ่มปิโตรฯ อิเล็กทรอนิกส์ และยานยนต์หดตัว และ NPL เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 5.53 แสนล้านบาท คิดเป็น 2.97% ต่อสินเชื่อรวม สำหรับผลประกอบการปรับตัวดีขึ้น จากกำไรการวัดมูลค่าตราสารการเงิน ส่วนรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง
- ที่ประชุม กพข. เห็นชอบอัตราเงินนำส่งเข้ากองทุนอนุรักษ์พลังงาน สำหรับน้ำมัน 0.05 บาท/ลิตร และ LPG 0.00 บาท/กก. เริ่มใช้ 1 ร.ค. 67 เป็นต้นไป อีกทั้งยังเห็นชอบให้เสนอกรม.ทบทวนปรับองค์การป้องกันและปราบปรามการกระทำผิดเกี่ยวกับปิโตรเลียม โดยให้คลังรับผิดชอบดูแลบช ตั้งแต่ปี '69 และเห็นชอบร่างกฎกระทรวงอนุรักษ์พลังงาน 3 ผลิตภัณฑ์ ได้แก่ เครื่องปรับอากาศ เครื่องอัดอากาศแบบเคลื่อน และกระจก
- Event สำคัญวันนี้ : GDP 3q(s) ของสหรัฐฯ (คาด 2.8% เท่ากับประมาณการครึ่งแรก) และตัวเลขดัชนีการใช้จ่ายของผู้บริโภค(PCE) ของสหรัฐฯ คาด 2.3% ; เดือนก่อน 2.1%

News Comment

- (+) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุดเพิ่มขึ้น +0.2% WoW จากจีน, รัสเซียและอินเดีย
- (+) Pet Food (Neutral), TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท), GFPT (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท), NER (ถือ/เป้า 5.50 บาท) ส่งออกโดยรวม ต.ค. 2024 ขยายตัว MoM ยกเว้นอาหารสัตว์เลี้ยง
- (+) Bank (Overweight) รัฐจะเพิ่มมาตรการแก้หนี้ โดยเอธิด "หนีบุคคล" ล้ำราย จ่ายขั้นต่ำ 5-10% วงเงินไม่เกินหมื่น
- (O) Energy (Neutral) อิสราเอลบรรลุข้อตกลงหยุดยิงกับฮิซบอลเลาะห์; ทรัมป์วางแผนที่จะเก็บภาษีนำเข้าน้ำมัน

Company Report

- (O) GUNKUL (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) ธุรกิจพัฒนาการตามแผน แนวโน้ม 4Q24E เติบโต QoQ

Strategy

- ตลาดยังขาดแรงซื้อ บวกกับส่วนหนึ่งเป็นผลของการ rebalance ของ MSCI ไปเมื่อวันก่อน ที่ทำให้ราคาการชื้อขายของหุ้นหลายตัวผิดปกติ วันนี้ คาดราคาหุ้นเหล่านี้จะกลับสู่ภาวะปกติ แนวรับสำคัญของวันนี้ 1380 จุด (ถ้าหลุด จะไม่ดี) กลยุทธ์ลงทุน ยังเป็นถึงทำช่วงสั้น เพราะตลาดยังไม่เลือกทางเดินที่ชัดเจน
- เรายังให้น้ำหนักกับ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล list ของการถึงหุ้นที่ได้ประโยชน์ แต่ละด้าน อาทิ Data Center (GULF) ลงทุน(WHA) สาธารณสุข (BDMS)
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ ITC ออก หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย PTT*(15%), SAWAD*(10%), SCGP(10%), AOT(10%), BDMS*(10%), PTTEP(10%)

Technical : MALEE, RBF

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
25-Nov	TH	Car Sales	Oct	--	39,048
26-Nov	US	New Home Sales MoM	Oct	-1.9%	4.1%
	US	FOMC Meeting Minutes	Nov-07	--	--
27-Nov	CH	Industrial Profits YoY	Oct	--	-27.1%
	US	GDP Annualized QoQ	3Q S	2.8%	2.8%
US	Advance Goods Trade Balance	Oct	-	\$101.81b	\$108.2b
US	Initial Jobless Claims	Nov-23	215.00k	213k	
27-Nov	US	PCE Price Index MoM	Oct	0.2%	0.2%
	US	PCE Price Index YoY	Oct	2.3%	2.10%
	US	Core PCE Price Index MoM	Oct	0.3%	0.3%
US	Core PCE Price Index YoY	Oct	2.78%	2.70%	
US	Pending Home Sales MoM	Oct	-1.9%	7.4%	
29-Nov	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Oct	-1.5%	-3.5%
	JN	Retail Sales MoM	Oct	0.4%	-2.3%
TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report				



News Comment

(+) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุดเพิ่มขึ้น +0.2% WoW จากจีน, รัสเซียและอินเดีย

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (18-24 พ.ย.) เพิ่มขึ้น +0.2% WoW จากจีน, รัสเซียและอินเดีย สม.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (18-24 พ.ย.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 749,306 คน (+0.2% WoW/+18% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 107,044 คน โดยประเทศมี % เพิ่มขึ้นตามลำดับดังนี้ 1) เกาหลีใต้ 38,959 คน (+14% WoW/+6% YoY) , 2) จีน 122,020 คน (+7% WoW/+56% YoY), 3) รัสเซีย 50,071 คน (+3% WoW) และ 4) อินเดีย 46,259 คน (+2% WoW/+21% YoY) ส่วนประเทศมี % ลดลงคือ มาเลเซีย 81,886 คน (-3% WoW/+2% YoY) โดยนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) พุ่งตัวด้านการเดินทาง โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวชาวจีนที่และเกาหลีใต้ ขณะที่นักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) ชะลอตัวด้านการเดินทาง ซึ่งเป็นแนวโน้มปกติก่อนที่นักท่องเที่ยวจะเพิ่มขึ้นอีกครั้งในเดือน ส.ค. สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. -24 พ.ย. 24 ทั้งสิ้น 31,313,787 คน เพิ่มขึ้น +28% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากตัวเลขนักท่องเที่ยวจีน, รัสเซียและอินเดีย เพิ่มขึ้น WoW โดยจำนวนนักท่องเที่ยวรวมทำจุดสูงสุดในรอบ 15 สัปดาห์ ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นได้ดีเพราะการเข้าสู่ช่วง High season ของไทย ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนเริ่มฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่องอีก +7% WoW และนักท่องเที่ยวรัสเซียมีการเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องมา 6 สัปดาห์ติดต่อกัน (CENTEL มีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวรัสเซียมากที่สุดที่ 5% รองลงมาเป็น ERW ที่ 3%) ส่วนนักท่องเที่ยวอินเดียเริ่มฟื้นตัวได้เล็กน้อย โดยเราประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวรวมเฉลี่ยรายสัปดาห์ในช่วง 25-31 พ.ย. 24 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

Valuation/Catalyst/Risk

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

AAV (ซื้อ/เป้า 3.60 บาท) คาด 4Q24E จะดีโดดเด่นจากการเข้าสู่ high season ส่งผลให้จำนวนผู้โดยสารและค่าตัวโดยสารจะเพิ่มขึ้นได้ดี

CENTEL (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท) 4Q24E-1Q25E โตได้ต่อเนื่องจากการเข้าสู่ High season ด้าน Valuation ซื้อขายที่ 2024E EV/EBITDA ที่ 11.7x (-1.25SD below 8-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW ที่ 14.6x ขณะที่กำไรปกติปี 2025E จะเติบโตได้สูงที่สุดเมื่อเทียบกับ MINT และ ERW

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 ขณะที่คาดการณ์กำไรปกติ 4Q24E จะโต YoY ได้ต่อเพราะเป็น High season ที่ไทยและมัลดีฟส์เข้ามาช่วยหนุน

(+) Pet Food (Neutral), TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท), GFPT (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท), NER (ถือ/เป้า 5.50 บาท) ส่งออกโดยรวม ต.ค. 2024 ยายตัว MoM ยกเว้นอาหารสัตว์เลี้ยง

ส่งออกโดยรวม ต.ค. 2024 ยายตัว MoM ยกเว้นอาหารสัตว์เลี้ยง กระบองพานิชย์เปิดเผยตัวเลขส่งออกสำคัญดังนี้

- 1) ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงเดือน ต.ค. 2024 อยู่ที่ 260 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+18% YoY, -1% MoM) และตัวเลข 10M24 อยู่ที่ 2,520 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+25% YoY)
- 2) ส่งออกอาหารทะเลและแปรรูปเดือน ต.ค. 2024 อยู่ที่ 366 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+27% YoY, +5% MoM) และตัวเลข 10M24 อยู่ที่ 3,186 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+11% YoY)
- 3) ส่งออกไก่สดแช่เย็นแช่แข็งและไก่แปรรูปเดือน ต.ค. 2024 อยู่ที่ 407 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+12% YoY, +12% MoM) และตัวเลข 10M24 อยู่ที่ 3,593 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+5% YoY)
- 4) ส่งออกอาหารพาราเดือน ต.ค. 2024 อยู่ที่ 456 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+33% YoY, +5% MoM) และตัวเลข 10M24 อยู่ที่ 4,124 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+38% YoY)

(ที่มา: กระบองพานิชย์)

DAOL: เรามิมุมมองเป็นบวกจากส่งออกส่วนใหญ่ขยายตัวดี MoM โดยส่งออกอาหารทะเลและแปรรูปภาคได้อานิสงส์จากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับเหมาะสมและการเร่งทำการตลาดต่อเนื่อง ส่งออกไก่ยังได้ผลบวกต่อเนื่องจาก high season ในไตรมาส 3 ก่อนที่จะทยอยชะลอตัวในช่วงที่เหลือของปี และส่งออกยางได้ปัจจัยหนุนจากผลผลิตยางที่เข้าสู่ตลาดมากขึ้น ขณะที่ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงชะลอเล็กน้อย -1% MoM เราเชื่อว่าเป็นผลจากลูกค้าบางส่วนที่ยังมีปัญหาของพื้นที่เรือ

สำหรับทิศทาง 4Q24E 1) กลุ่ม Pet Food เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะขยายตัวต่อเนื่อง YoY จากฐานต่ำใน 4Q23 ที่ยังมีผลกระทบจาก inventory destocking ของลูกค้า แต่มีโอกาสทรงตัว QoQ จากผลกระทบการจ้องพื้นที่เรื่องของลูกค้านในช่วงต้นไตรมาส, 2) TU เราคาดการณ์กำไรปกติจะโต YoY, QoQ หนุนโดยธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปยังดีต่อเนื่อง, 3) NER เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะอ่อนตัว YoY จากปริมาณขายลดลงจากฐานสูง แต่จะกลับมาดีขึ้น QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลจากปริมาณยางที่ทยอยเข้าสู่ตลาดมากขึ้น, และ 4) GFPT ประเมินกำไรปกติปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง YoY จากต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ลดลง แต่จะกลับมาอ่อนตัว QoQ เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาลหลังผ่านช่วง high season

ทั้งนี้กลุ่ม Pet Food เราค้ำน้ำหนัก “Neutral” และ Top pick คือ ITC (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) จากแนวโน้มกำไรปกติปี 2025E ยายตัวสูงกว่าที่ +6% YoY เทียบกับ AAI ที่ +2% ขณะที่ลูกค้าใหม่รายใหญ่ของ AAI ยังมีโอกาสล่าช้า

สำหรับหุ้นตัวอื่นๆ ในกลุ่มนี้ เราแนะนำ



News Comment

- TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) มี catalyst จากโรงงานใหม่ทยอย ramp up และราคาหุ้นที่กลับมาอยู่ใน comfort level ของบริษัทมากขึ้น ทำให้ลดแรงกดดันในการปรับราคายาลง
- NER (ถือ/เป้า 5.50 บาท) หลังราคาทยอยกลับสู่ระดับปกติ โดยปรับตัวลง -16% QTD นอกจากนี้การขยายกำลังการผลิตของโรงงานใหม่ในโกดังวิบูลย์และไทย จะเริ่มได้เร็วสุดในปี 2026E
- GFPT (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท) จากราคาไปในประเทศมีโอกาสกลับมาฟื้นตัวหลังผ่านช่วงฤดูฝน ขณะที่ valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจ ทรดที่ 2025E PER เพียง 6x

USD80.0/bbl ลดลงจาก USD81.9/bbl ในปี 2023 และคณนำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" ทั้งนี้ สำหรับภาพรวมระยะสั้นเราเชื่อว่ากลุ่มโรงกลั่นจะรายงานกำไรที่ฟื้นตัว QoQ ใน 4Q24E ตามแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ดีขึ้นและผลขาดทุนจากสต็อกที่เป็นไปได้ที่ลดลง โดยเราชอบ SPRC (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) มากที่สุด เทียบกับ TOP (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) ซึ่งยังมีความเสี่ยงจากข้อขัดแย้งระหว่างผู้รับเหมาหลัก (UVJ) ของโครงการ CFP และผู้รับเหมาช่วงที่ดำเนินอยู่ และ BCP (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) ที่มีความเสี่ยงด้าน ESG จากประเด็นการใช้ประโยชน์จากข้อมูลภายในของอดีตกรรมการบริษัท

(+) Bank (Overweight) รัฐจะเพิ่มมาตรการแก้หนี้ โดยแฮร์คิต "หนีบุคคล" ล้ำราย จ่ายขั้นต่ำ 5-10% วงเงินไม่เกินหมื่น

รัฐบาลแก้หนี้เพิกเฉยใหญ่ครอบคลุมกว่า 3 ล้านราย พร้อมเสนอเข้า ครม. 11 ส.ค.นี้ เผยมาตรการเพิ่มเติมล่าสุด "แฮร์คิต" เงินกู้ส่วนบุคคล-บัตรเครดิตเป็นหนี้ไม่เกิน 5,000-10,000 บาท หนี้เสียค้างเกิน 1 ปี กึ่งผ่อนนาน-ไม่มีแรงชำระ-ประวัติค้างในเครดิตบูโรดึงกลับมาชำระ 5-10% ประเมินแล้วจะครอบคลุมลูกหนี้อีกเกือบ 1 ล้านราย จากก่อนหน้าที่มีมาตรการปรับโครงสร้างหนี้ "บ้าน-รถ" แพนดอคอกเบี้ย 3 ปีที่ครอบคลุมลูกหนี้ 2.3 ล้านรายเตรียมไว้แล้ว (ที่มา: เว็บไซต์ประชาชาติธุรกิจ)

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อยต่อประเด็นนี้ เพราะสินเชื่อบุคคล-บัตรเครดิตที่จะเข้ามามาตรการนี้อยู่ที่สูงสุดราว 1 หมื่นล้านบาท (คิดเป็นเพียง 0.7% ของสินเชื่อรวมทั้งระบบ) ขณะที่สินเชื่อบุคคล-บัตรเครดิตโดยปกติถูกรณการจะมีการ write-off ก่อนข้างเร็วประมาณ 6-12 เดือน โดยสินเชื่อที่เข้ามาตรการนี้จะเป็หนี้เสียค้างเกิน 1 ปี และถ้าลูกหนี้นำเงินมาจ่ายเพียง 5-10% ของมูลหนี้ก็ไม่เกิน 5,000-10,000 บาท หรือคิดเป็น 250-1,000 บาท ก็สามารถแฮร์คิตหนี้นี้ได้เลย ทำให้กลุ่มธนาคารมีโอกาสได้เงินคืนจากลูกหนี้กลุ่มนี้เข้ามาเพิ่มเติมได้บ้างเล็กน้อย สำหรับกลุ่มธนาคาร เรายังให้น้ำหนักเป็น "มากกว่าตลาด" เลือก KTB (ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) และ KBANK (ซื้อ/เป้า 176.00 บาท) เป็น Top pick

(0) Energy (Neutral) อีตราเอลบรรลุข้อตกลงหยุดยิงกับอิซบอเลาะห์; ทรัมป์วางแผนที่จะเก็บภาษีน้ำมัน

ประธานาธิบดีไบเดนให้สัมภาษณ์ว่าอีตราเอลและอิซบอเลาะห์ได้บรรลุข้อตกลงในการหยุดยิงระหว่างกันเป็นระยะเวลา 60 วัน หลังจากมีการเจรจาเป็นระยะเวลาหลายสัปดาห์โดยมีประเทศสหรัฐอเมริกา (US) เป็นสื่อกลางในขณะเดียวกัน ว่าที่ประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศว่าจะเก็บภาษีศุลกากรจากคู่ค้ารายใหญ่ 3 ประเทศ คือ แคนาดา เม็กซิโก และจีน โดยจะตั้งอัตราภาษี 25% สำหรับผลิตภัณฑ์ (รวมถึง น้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติ) ที่นำเข้ามาจากแคนาดาและเม็กซิโก นอกจากนี้ มีรายงานกลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมัน OPEC+ ได้เริ่มเจรจาที่จะเลื่อนการลดการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจ (voluntary production cuts) ออกไปเพิ่มเติมก่อนที่จะมีการประชุมกันในวันที่ 1 ส.ค. 2024 (ที่มา: Reuters, Bloomberg)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวนี้ต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในระยะสั้นซึ่งเราเชื่อว่าจะอยู่ในช่วง USD70.0/bbl-USD75.0/bbl ทั้งนี้ วานนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลดลงเล็กน้อย 0.3% เป็น USD72.8/bbl โดยเรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปีนี้ที่



Company Report

(0) GUNKUL (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) ธุรกิจพัฒนาการตามแผน แนวโน้ม 4Q24E เติบโต QoQ

เรากำหนดเป้าหมาย "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 5.00 บาท อิง SOTP ทั้งนี้เรามีมุมมองเป็นกลางจากงาน SET Opportunity Day เมื่อ 26 พ.ย. 2024 หลังธุรกิจยังมีพัฒนาการตามแผน โดยสรุปประเด็นดังนี้ 1) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนคงเป้า 2.0GW ในปี 2026E (1.5GW ในปัจจุบัน) นอกจากโครงการในไทยแล้วจะเพิ่มโครงการในต่างประเทศโดยเฉพาะใน ไต้หวัน ฟิลิปปินส์ และออสเตรเลียราว 150MW ในช่วง 3 ปีข้างหน้า 2) ธุรกิจ EPC ปัจจุบันมี Backlog ราว 4 พันล้านบาท โดยงานในระยะสั้นที่เป็น potential project มีไม่ต่ำกว่า 2 หมื่นล้านบาท ททยออกมาในช่วง 4Q24E-2025E 3) ธุรกิจ Trading มี outlook ที่ดีจากการลงทุนเพิ่มเติมของหน่วยงานรัฐฯ รวมไปถึงอานิสงส์จากโครงการพลังงานทดแทนในไทยที่จะเริ่มทยอย COD ในปี 2025E-30E เป็นปัจจัยหนุนเบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 1.8 พันล้านบาท +11% YoY แนวโน้ม 4Q24E คาดเติบโตได้ QoQ จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่คาดผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้น รวมถึงงาน EPC ซึ่งรับรู้รายได้มากขึ้นโดยเฉพาะช่วงครึ่งปีหลัง ราคาหุ้น underperform SET ราว -14% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาคาดยังไร้ key catalyst ระยะสั้น อย่างไรก็ตามเราคาดราคาหุ้นมีโอกาสกลับไป outperform SET ได้จากโอกาสในการได้งาน EPC โรงไฟฟ้าเพิ่มเติมหลังโครงการพลังงานทดแทน 5.2GW จะเริ่มทยอย COD ในปี 2024E เป็นต้นไป รวมถึงโอกาสในการได้โครงการเพิ่มในฟลัดไป 3.6GW เป็นอีก catalyst นอกจากนี้ผลประกอบการกลับเข้าสู่ภาวะขาขึ้นจากการทยอยรับรู้รายได้โครงการพลังงานทดแทนใหม่ซึ่งจะทยอย COD ในปี 2026E ถึง 2030E หนุนกำลังการผลิตจากปี 2023 ที่ 0.6GW สู่ระดับ 1.5GW



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (26 พ.ย.) โดยดาวโจนส์ฟื้นตัวเนื่องจากนักลงทุนซื้อมัธว่โดนิลด์ ทรัมป์ ฐูเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน เม็กซิโก และแคนาดา รวมถึงซื้อมัธว่รายงานการประชุมเดือนพ.ย.ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอสอีจตุสหัสกรรณดาวโจนส์ปิดที่ 44,860.31 จุด เพิ่มขึ้น 123.74 จุด หรือ +0.28%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,021.63 จุด เพิ่มขึ้น 34.26 จุด หรือ +0.57% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,174.30 จุด เพิ่มขึ้น 119.46 จุด หรือ +0.63%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (26 พ.ย.) นำโดยหุ้นกลุ่มรถยนต์เนื่องจากการบู๊เก็บภาษีศุลกากรของโดนิลด์ ทรัมป์ จากบรรดาประเทศคู่ค้ารายใหญ่สุดของสหรัฐฯ ทำให้เกิดความวิตกเกี่ยวกับการเกิดสงครามการค้าโลกขึ้นอีกครั้ง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 505.90 จุด ลดลง 2.88 จุด หรือ -0.57%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,194.51 จุด ลดลง 62.96 จุด หรือ -0.87%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 19,295.98 จุด ลดลง 109.22 จุด หรือ -0.56% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,258.61 จุด ลดลง 33.07 จุด หรือ -0.40%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันอังคาร (26 พ.ย.) หลังจากที่มีการบู๊ของโดนิลด์ ทรัมป์ ว่าที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ที่จะเก็บภาษีนำเข้าจากประเทศคู่ค้ารายใหญ่ที่สุดของสหรัฐฯ ทำให้เกิดการเทขายหุ้นเพื่อลดความเสี่ยงทั่วโลก ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,258.61 จุด ลดลง 33.07 จุด หรือ -0.40%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (26 พ.ย.) หลังจากมีรายงานว่าอิสราเอลได้บรรลุข้อตกลงหยุดยิงกับกลุ่มฮิซบอลเลาะห์ในเลบานอน ซึ่งข่าวดังกล่าวส่งผลให้ค่าพรีเมียมความเสี่ยง (risk premium) ของราคาน้ำมันปรับตัวลดลง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 17 เซนต์ หรือ 0.25% ปิดที่ 68.77 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 20 เซนต์ หรือ 0.27% ปิดที่ 72.81 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (26 พ.ย.) เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับสงครามในยูเครนและข่าวโดนิลด์ ทรัมป์ ฐูเรียกเก็บภาษีการค้าจากเม็กซิโก แคนาดา และจีน เป็นปัจจัยหนุนแรงซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 2.80 ดอลลาร์ หรือ 0.10% ปิดที่ 2,621.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **ตลค.จับ MONO ติดเคชบาลานซ์ เริ่ม 27 พ.ย.67**
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลค.) ประกาศหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย ระดับ 1 : ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance ได้แก่ บริษัท โมโน เน็กซ์ จำกัด (มหาชน) หรือ MONO เริ่มมีผลตั้งแต่วันที่ 27 พ.ย. 67 ถึง 17 ส.ค.
- **GPSC มั่นใจ Q4 ธุรกิจพลังงานฟื้น ปักหมุดผลิตแบตเตอรี่ EV เฟส 2 ปี 68**
GPSC มั่นใจไตรมาส 4/67 ธุรกิจพลังงานฟื้น รับต้นทุนพลังงานทรงตัว พร้อมเลิกกลับมาเปิดโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ สปป.ลาว หนุนผลงานเติบโตดีขึ้น พร้อมวางแผนเดินเครื่องผลิตแบตเตอรี่ EV เฟส 2 ปี 68 ย้ำปัจจุบันมีเงินทุนมากพอในการใช้ลงทุนต่างๆ
- **MONO พุ่ง 21% สิ้นผลงานฟื้นตัว รับอานิสงส์ถ่ายถอดสด "พรีเมียร์ลีก" สู้กันไธปีละ 300 ล้าน**
ผู้สื่อข่าวรายงานว่า วันนี้ (26 พ.ย.67) ราคาหุ้น บริษัท โมโน เน็กซ์ จำกัด (มหาชน) หรือ MONO ณ เวลา 14:58 น. อยู่ที่ระดับ 2.20 บาท บวก 0.38 บาท หรือ 20.88% สูงสุดที่ระดับ 2.28 บาท ต่ำสุดที่ระดับ 1.81 บาท ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 396.06ล้านบาท
- **SMD100 ปรับโครงสร้างใหญ่! จ่อเปลี่ยนชื่อ พ่วงริเบรนต์ตั้งธุรกิจ "บริการสุขภาพ" อดีใหม่**
"เซนต์เมค" ปรับโครงสร้างใหญ่! จ่อเคาะเปลี่ยนชื่อบริษัทเป็น "SMD rise" 8 ม.ค.ปีหน้า พร้อมริเบรนต์ตั้งธุรกิจระดับระบบให้บริการสุขภาพสู่อีดีใหม่ บริษัทได้ปรับกลยุทธ์ครั้งใหญ่ เปลี่ยนนโยบายจากมุ่งเน้นหารายได้จากธุรกิจเทรดดิ้ง เป็นมุ่งเน้นหารายได้จากธุรกิจที่สร้างรายได้ต่อเนื่อง ในรูปแบบให้เช่าใช้เครื่องมือ (Rental) เช่าซื้อเครื่องมือแพทย์ (Hire Purchase) และ/หรือ เก็บส่วนแบ่งรายได้จากคู่ค้าแทนการขายขาด โดยร่วมมือกับผู้มีส่วนเกี่ยวข้องต่างๆ
- **บอร์ด PEER ไฟเขียวออก "PEER-W2" อัตรา 11:5 เตรียมทยอยธุรกิจ-เสริมศักยภาพ**
นายจิรายู เชื้อแย้ม ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและประธานคณะกรรมการบริหาร บริษัท เพียร์ ยู จำกัด (มหาชน) หรือ PEER เปิดเผยว่า ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 เมื่อวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2567 บริษัทมีมติอนุมัติการออกใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญครั้งที่ 2 หรือ PEER-W2 จำนวนไม่เกิน 906,016,595 หน่วย (โดยไม่คิดมูลค่า) เพื่อจัดสรรให้ผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 11 หุ้น ต่อ 5 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ



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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 และมีได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800