



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ดัชนีฯผันผวนสูง จาก 2 event ใหญ่ คือ เลือกตั้งสหรัฐฯ และประชุม FOMC
- สัปดาห์นี้ ตลาดจะผันผวนจากหลายตัวแปร โดยเฉพาะ การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ(5 พ.ย.) และสถานการณ์ตะวันออกกลาง นอกจากนี้จะเป็นเรื่องประชุม FOMC ประชุมสภาประชาชนของจีน และรายงานกำไรบริษัทในตลาดไทย ประเมินกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ไว้ที่ 1438-1500 จุด (บนสมมติฐาน อิสราเอล-อิหร่าน มีความรุนแรงน้อย)
- เลือกตั้งสหรัฐฯ (ดู Special Report) เราประเมินว่า หาก Trump กลับมาใช้นโยบายกีดกันจีน และประเทศต่างๆ ผลจะไม่รุนแรงเหมือน Trade War ช่วงปี 2018-2020 ... ดัชนีฯ จะลบมาก ถ้าผู้ชนะ ออกมาประกาศว่าจะเอาริงเอาจังกับการที่สหรัฐฯเสียเปรียบการค้ากับประเทศอื่น แต่มีโอกาสพลิกกลับหาก "Harris" พลิกมาชนะ หรือใครที่ชนะ ไม่ดึงให้นักลงทุนเกิดความวิตกในเรื่อง Trade War
- ผลประชุม FOMC ในวันที่ 7 พ.ย. แม้ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมจะเพิ่มเพียง 12,000 ตำแหน่ง (คาด +1.0 แสนตำแหน่ง) แต่เป็นเพราะมีพายุ และการนัดหยุดงานของ Boeing ผลประชุมที่จะออกมา เราประเมินว่า จะเป็นลบต่อตลาด หากคงดอกเบี้ย เพราะตลาดประเมินไว้ -0.25% แต่หาก Fed ใจดี ลดดอกเบี้ย ถึง 0.50% จะเป็นข่าวบวกของตลาด โดยเฉพาะตลาดพันธบัตร จะบวกและอิงกับเรื่องดอกเบี้ยมากที่สุด
- สถานการณ์ตะวันออกกลาง ยังวางใจไม่ได้ ผู้นำสูงสุดของอิหร่าน เปิดทางตอบโต้อิสราเอล ข่าวระบุว่า อาจมีการโจมตีก่อน 5 พ.ย.ด้วย..... กลบข่าวบวกที่ "Trump" ขอให้อิสราเอลยุติสงคราม(ถ้าตัวเองชนะ-การเลือกตั้ง) เราประเมิน ตลาดจะกลับมากังวล ต่อเรื่องนี้อีกครั้งทำให้ราคาน้ำมันผันผวน และลบต่อราคา Commodity
- จีน มาตรการเศรษฐกิจรอบใหม่ เป็นที่จับตา 4-8 พ.ย. สภาประชาชนแห่งชาติจีน (NPC) คาดว่าจะประกาศรายละเอียดเกี่ยวกับมาตรการด้านการคลังที่สำคัญของจีน โดยเฉพาะมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย เรามองว่า เป็นข่าวในเชิงบวกของตลาดหุ้นจีน ที่รัฐบาลจะออกมาตรการที่ลงถึงผู้บริโภคโดยตรง (เราเห็นว่า impact กับตลาดหุ้นมากที่สุด)
- การเลือกประธานบอร์ดแบงก์ชาติคนใหม่ 4 พ.ย.นี้ โดยมี 3 ผู้สมัครสำคัญ นายกิตติรัตน์ ณ ระนอง นายกุลิศ สมบัติศิริ และศ.ดร.สุพล นิตโยรพจน์ หลังจากที่มีการเลื่อนมาแล้ว 2 ครั้ง ทั้งนี้เป็นที่น่าจับตามองของหลายฝ่าย เพราะเกรงว่าแบงก์ชาติจะถูกกลุ่มการเมืองครอบงำหรือไม่
- ประเด็นการเมือง ปมคำร้อง "กักขัง-เพื่อไทย" คาดภายใน 6 พ.ย.นี้ อัยการจะต้องส่งหลักฐานให้กับศาลสน.
- คลังหรือกับสมาคมธนาคารไทย เสนอให้พักดอกเบี้ยบ้าน-รถที่มีค้างชำระไม่เกิน 1 ปี เป็นเวลา 3 ปีและจะให้ผ่อนเฉพาะเงินต้น โดยให้จ่ายเพียงครึ่งเดียว ยยาวเวลาผ่อนให้ยาวขึ้น และจะหารือรปท.ขอให้พิจารณาผ่อนปรนเกณฑ์ LTV ข่าวนี้เป็นลบกับกลุ่มธนาคาร อาจต้องตั้งสำรองสูงขึ้น
- บอร์ด BOI อนุมัติส่งเสริมการลงทุนโครงการ Data Center สองโครงการ จากบริษัทในเครือ Google-GDS มูลค่ารวมกว่า 6 หมื่นล้านบาท โดยโครงการของ Google จะตั้งอยู่ที่ชลบุรีและเปิดให้บริการในปี '70 อนุมัติโครงการลงทุนผลิตวัตถุดิบตั้งต้นสำหรับแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์(PCB) มูลค่า 6.15 พันล้านบาท โดยมีกลุ่มผู้ผลิตหลัก เช่น KCE, APEX, MFLEX เป็นต้น
- MSCI ประกาศหุ้นที่จะมีการปรับเข้า/ออก ในการคำนวณดัชนีฯ เข้าวันที่ 7 พ.ย. เราประเมินว่า หุ้นขนาดใหญ่ของไทย หลายตัว น่าจะถูกปรับน้ำหนักขึ้น (ตามราคาหุ้นที่สูงขึ้น)
- Event สำคัญสัปดาห์นี้ : ตัวเลขเงินเฟ้อของไทย(5) ประชุม FOMC(6-7))

News Comment

- (-) Bank (Overweight) คลังหรือสมาคมแบงก์ พักดอกเบี้ย 3 ปี แก่หนี้บ้าน, รท, SME
- (0) Energy (Neutral) OPEC+ ตกลงที่จะคงการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจต่ออีก 1 เดือน
- (+/-) US election & Thai stocks-นิคมฯ, โรงไฟฟ้า, ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น

Company Report

- (+) BBK (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 52.00 บาท) กำไร 3Q24E กลับมาสดใส่ทำ new high จากทั้ง BBK+JV ดีขึ้นมา
- (0) ADVANC (ซื้อ/เป้า 290.00 บาท) 3Q24 กำไรอยู่ในระดับที่ดีแม้มีปัจจัยฤดูกาล, แนวโน้ม 4Q24E ค่าโต QoQ

Strategy

- ตลาดต้องรอ ตัวแปรสำคัญ (หลายตัว) แต่ที่ชี้ตลาดมากที่สุด คือผลเลือกตั้งสหรัฐฯ (ดูผลเบื้องต้นวันที่ 6 พ.ย.) ซึ่งจะสร้างสัญญาณซื้อหรือขายให้กับตลาดได้เลย รวมทั้งเรื่องตะวันออกกลาง ก็มีผลด้วยเช่นกัน.... คำแนะนำ ยังเป็นเลือกขายถ้าทำหรือขายเพื่อลดความเสี่ยง(ขาลง) ส่วนจังหวะซื้อรอบใหม่ อาจต้องรอดู event ที่เกิดขึ้นว่า จะกลับมาเป็นบวกต่อตลาดได้หรือไม่สัปดาห์หน้า
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคงหุ้นเดิมไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย OSP(10%), TTB(10%), SCB(10%)

Technical : TOP, CCET

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

(-) Bank (Overweight) คลังหรือสมาคมแบงก์ พักดอกเบี้ย 3 ปี แก่หนี้บ้าน, สก, SME

สมว.คลัง หรือร่วมกับสมาคมธนาคารไทย เกี่ยวกับแนวทางการแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือน โดยการให้ความช่วยเหลือนี้จะเน้นไปที่กลุ่มลูกหนี้ที่ต้องจับตาเป็นพิเศษ (SM) ซึ่งมีหนี้ค้างชำระระหว่าง 1-3 เดือน และกลุ่มหนี้เสียไม่เกิน 1 ปีด้วย ซึ่งกลุ่มนี้มีประมาณ 1 ล้านกว่าราย โดยมีมูลหนี้ราว 1 ล้านล้านบาท ซึ่งแนวทางเบื้องต้นจะเสนอให้พักดอกเบี้ยเป็นเวลา 3 ปี และจะให้ผ่อนเฉพาะเงินต้น โดยให้จ่ายเพียงครึ่งเดียว รวมถึงจะมีการขยายเวลาการผ่อนชำระให้ยาวนาน โดยการแก้ไขปัญหานี้ในครั้งนี้ มุ่งแก้ปัญหาหนี้สำหรับกลุ่มประปราย โดยกลุ่มที่เข้าเกณฑ์คือ ผู้ประกอบการเอสเอ็มอี ผู้มีสินเชื่อ สิ้นซื้อบ้าน ที่มีปัญหาในการชำระหนี้ โดยลูกหนี้บ้านมียอดสินเชื่อไม่เกิน 3 ล้านบาท และสินเชื่อรถโดยเฉพาะที่มียอดหนี้ประมาณ 8-9 แสนบาท ขณะที่ลูกหนี้กลุ่มนี้ก็ยังมีการรายงานประวัติการชำระหนี้ในเครดิตบูโร ให้เป็นหน้าที่ของธนาคารพิจารณาว่าจะปล่อยสินเชื่อใหม่หรือไม่ โดยจะต้องหารือกับผู้จัดการ สปก. ในเรื่องการผ่อนปรนเกณฑ์ เพื่อเปิดทางให้เข้าถึงสินเชื่อด้วย (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ, มติชน)

DAOL: เรามองเป็นลบเล็กน้อยต่อกลุ่มธนาคาร เพราะมาตรการนี้จะให้ความช่วยเหลือกับลูกหนี้รายย่อยมูลค่า 1 ล้านล้านบาท ซึ่งคิดเป็น 6.6% ของสินเชื่อทั้งระบบ โดยการพักการจ่ายดอกเบี้ย 3 ปี จะส่งผลกระทบต่อ Loan yield ที่จะลดลงจาก EIR ที่ลดลง และส่งผลให้ดอกเบี้ยค้างรับที่จะเพิ่มขึ้น แต่จะส่งผลให้แนวโน้มการตั้งสำรองมีโอกาสลดลงได้ เพราะเราเชื่อว่ามาตรการนี้จะคล้ายช่วงโควิดที่จะไม่จัดชั้นลูกหนี้กลุ่มนี้เป็น NPL อย่างไรก็ดี บางธนาคารที่ conservative น่าจะมีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นได้ โดยเรายังคงต้องรอรายละเอียดเพิ่มเติมจาก สปก. อีกที ซึ่งเราคาดว่ามาตรการนี้น่าจะเป็นทางเลือกให้กลุ่มธนาคารเข้าช่วยเหลือ ไม่น่าจะเป็นการบังคับให้กลุ่มธนาคารต้องทำตาม ขณะที่เราเชื่อว่าหากมาตรการนี้บังคับใช้จริง มีโอกาสสูงที่จะมีนโยบายการลด FIDF fee เข้ามาช่วยเหลือกลุ่มธนาคารได้ ทั้งนี้ธนาคารขนาดใหญ่ที่มีสัดส่วนสินเชื่อรายย่อยเรียงจากมาก-น้อยคือ TTB (62%), KTB (46%), SCB (40%), KBANK (28%) โดยกลุ่มธนาคารเรายังให้น้ำหนักเป็น "มากกว่าตลาด" เลือก KTB (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท), KBANK (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) เป็น top pick

(0) Energy (Neutral) OPEC+ ตกลงที่จะคงการผลิตกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจต่ออีก 1 เดือน

ในการประชุมเมื่อวันอาทิตย์ที่ผ่านมา กลุ่มประเทศสมาชิก OPEC+ 8 ประเทศ (รวมถึง ซาอุดีอาระเบีย รัสเซีย อิรัก สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) คูเวต คาซัคสถาน แอลจีเรีย และโอมาน) ได้ประกาศ ขยายเวลาการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจ 2.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) ไปจนถึงสิ้นปี 2024E (จากเดิมวางแผนว่าจะเพิ่มกำลังการผลิตตั้งแต่ต้นเดือน ส.ค. 2024) โดย OPEC+ อ้างถึงความกังวลต่อภาพรวมอุปสงค์ของจีนและตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ รวมถึงอุปทานนอกกลุ่ม OPEC+ ที่สูงขึ้น ทั้งนี้ คณะกรรมการร่วมด้านการตรวจสอบระดับรัฐมนตรี (JMMC) ของกลุ่ม OPEC+ จะมีการประชุมครั้งที่ 57 ในวันที่ 1 ส.ค. 2024 (ที่มา: OPEC)

DAOL: เราไม่มองเป็นกลางต่อข่าวนี้ซึ่งสอดคล้องกับความคาดหวังของตลาดที่มองว่า OPEC+ จะมีการขยายการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจออกไปอยู่แล้ว เนื่องจากสภาพตลาดที่ยังคงมีความประปราย ทั้งจากอุปสงค์การใช้น้ำมันที่เติบโตน้อยลงและอุปทานที่สูงขึ้นจากผู้ผลิตน้ำมันในทวีปอเมริกา ทั้งนี้ เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวสูงขึ้น 0.4% เป็น USD73.1/bbl โดยเรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปีนี้ที่ USD81.0/bbl ลดลงจาก USD81.9/bbl ในปี 2023 และคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" โดยเรามองว่ากลุ่มพลังงานต้นน้ำมี valuation ที่ไม่แพงและรับรู้ปัจจัยลบจากแนวโน้มราคาน้ำมันที่อ่อนตัวไปมากแล้ว **โดยเราแนะนำ PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท) ซึ่งน่าที่จะเห็นกำไรปกติสูงขึ้น QoQ ได้ใน 4Q24E หนุนโดยปริมาณขายเฉลี่ยที่สูงขึ้นและระดับสติกตีใหม่**



News Comment

(+/-) US election & Thai stocks-นิคมฯ, โรงไฟฟ้า, ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เด่น

การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐ พ.ศ. 2024 เป็นการเลือกตั้งประธานาธิบดีครั้งที่ 60 ของสหรัฐอเมริกา ซึ่งจัดขึ้นในวันอังคารที่ 5 พฤศจิกายน 2024

ผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ, ค่าเงินดอลลาร์, เงินเฟ้อ (Inflation), นโยบายการเงินของธนาคารกลาง (เฟด), อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Fed fund rate), อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) รวมทั้งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก และสินทรัพย์เสี่ยงอื่นๆ โดยเฉพาะตลาดหุ้นทั่วโลก

ผลการสำรวจล่าสุดจากหลายสำนักต่างบ่งชี้คะแนนนิยมที่ใกล้เคียงกันมาตั้งแต่ต้นรายนานนับนี้จึงไม่ได้ต้องการที่จะชี้ว่าพรรคไหนจะได้รับชัยชนะ แต่จะมุ่งเน้นไปที่ผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทยเป็นหลัก โดยวิเคราะห์จากนโยบายหลักของทั้งสองพรรค คือ พรรครีพับลิกัน (โดนัลด์ ทรัมป์) และ พรรคเดโมแครต (กมลลา แฮร์ริส) ซึ่งมีความแตกต่างกันค่อนข้างชัดเจน

นโยบายพรรครีพับลิกัน (โดนัลด์ ทรัมป์) เน้น 1) "American First" มาตรการจูงใจทางภาษีเพื่อดึงการลงทุนกลับสู่สหรัฐฯ โดยการลดภาษีเงินได้นิติบุคคลจาก 21% เหลือ 20% และ 15% บริษัทที่ผลิตสินค้าในสหรัฐฯ, 2) ลดการช่วยเหลือชาติพันธมิตรลง โดยเฉพาะยูเครน ไม่สนับสนุนให้มัสครา, 3) เพิ่มภาษีสินค้านำเข้าโดยเฉพาะจากจีน และ 4) สนับสนุนการใช้พลังงานดั้งเดิม (Oil & Gas) เพื่อความมั่นคงทางพลังงานของสหรัฐฯ

< ผลกระทบหากทรัมป์ชนะ จะเป็นบวกต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นสหรัฐฯในระยะสั้น จากกำไรบริษัทใน SP500 ที่ดีขึ้น แต่มีความเสี่ยงที่เงินเฟ้อจะเร่งตัวขึ้นจากราคาสินค้าที่แพงขึ้น (เก็บภาษีนำเข้า), ค่าแรงที่สูงขึ้น (ผลึกดินผู้อพยพออกจากสหรัฐฯ) และขาดดุลงบประมาณมากขึ้น (เก็บภาษีนิติบุคคลลดลง แม้จะเก็บภาษีนำเข้าจากสินค้าจีนมาชดเชย) ส่งผลกระทบต่อโอกาสที่ธนาคารกลาง (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้น้อยกว่าที่ตลาดคาดเดิม ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นทั่วโลก โดยเฉพาะเอเชีย จากนโยบายที่คิดกันการค่าเงิน ในขณะที่ราคาพลังงาน มีความเสี่ยงที่จะลดลง หากสหรัฐฯสามารถผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติได้มากขึ้น

(+) เป็นบวกต่อ 1) กลุ่มธนาคาร (อัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯจะลดลงช้าเดิม), **2) นิคมอุตสาหกรรม** (เงินช่วยเหลือการผลิตมาไทยมากขึ้น จากนโยบายที่คิดกันการค่า), **3) ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์** (มีคำสั่งซื้อสินค้าจากไทยมากขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาจีน และภาษีทำให้สินค้าจีนสูงขึ้น) และ **4) กลุ่มโรงไฟฟ้า** (ราคา LNG มีโอกาสลด ช่วยลดต้นทุนการผลิต)

(-) เป็นลบต่อ 1) กลุ่มที่พึ่งพาจีนเช่น ทองแท่ง, ปิโตรเคมี, บรรจุภัณฑ์, ยางพารา, อาหารและเครื่องดื่ม (เศรษฐกิจจีนชะลอ), **2) กลุ่มพลังงาน** (ราคาน้ำมันและก๊าซ มีความเสี่ยงที่จะลดลง หากสหรัฐฯสามารถผลิตได้มากขึ้น แต่มีปัจจัยอื่นที่ต้องพิจารณาประกอบเช่น สงคราม), **3) กลุ่มการเงิน** (Non-Bank) (เฟดลดดอกเบี้ยน้อยกว่าคาด) และ **4) กลุ่มส่งออกสินค้าไปสหรัฐฯ** (ภาษีนำเข้าเพิ่มขึ้น) เช่น อาหารสัตว์เลี้ยง, อาหารและเครื่องดื่ม (แต่อาจได้รับชดเชยจากค่าเงินบาทอ่อน)

นโยบายของพรรคเดโมแครต (กมลลา แฮร์ริส) เน้น 1) ขึ้นภาษีผู้มั่งคั่งได้สูงและนิติบุคคลบริษัทขนาดใหญ่ และลดภาษีชั้นชั้นกลาง, 2) สนับสนุนยูเครนและนาโตต่อ, 3) เปิดโอกาสการเจรจาการค้าเสรีมากขึ้นแต่ยังคงคิดกันการค่ากับจีน และ 4) สนับสนุนพลังงานหมุนเวียน (Renewable) เพื่อลดปัญหาโลกร้อน

(+) เป็นบวกต่อ 1) กลุ่มการเงิน (Non-Bank) (เฟดลดดอกเบี้ยตามคาด), **2) นิคมอุตสาหกรรม** (เงินช่วยเหลือการผลิตมาไทยมากขึ้น), **3) ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์** (มีคำสั่งซื้อสินค้าจากไทยมากขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาจีน และภาษีทำให้สินค้าจีนสูงขึ้น) และ **4) กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน** (โอกาสลงทุนในสหรัฐฯเพิ่ม)

(-) เป็นลบต่อกลุ่มธนาคาร (เฟดลดดอกเบี้ยตามคาด), **2) กลุ่มที่พึ่งพาจีนเช่น** ทองแท่ง, ปิโตรเคมี, บรรจุภัณฑ์, ยางพารา, อาหารและเครื่องดื่ม (เศรษฐกิจจีนชะลอ) แต่ผลกระทบจะน้อยกว่านโยบายทรัมป์



Company Report

(+) BBIK (ซื้อ/ปรับเข้าขึ้นเป็น 52.00 บาท) กำไร 3Q24E กลับมาสดใสทำ new high จากทั้ง BBIK+JV ดีขึ้นมาก

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 52.00 บาท (เดิม 50.00 บาท) ยังอิง 2025E PER ที่ 29 เท่า (-1.25SD below 2-yr average PER) เราประเมิน 3Q24E กำไรสุทธิจะกลับมาโดดเด่นเป็น 80 ล้านบาท +6% YoY, +94% QoQ ทำสถิติสูงสุดใหม่ จาก 1) รายได้จะกลับมาฟื้นตัวเร็วเป็น 387 ล้านบาท +16% YoY, +14% QoQ ตามการรับรู้รายได้จาก backlog ที่เพิ่มขึ้น และลูกค้ากลับมาเร่งลงทุน digital transformation หลังเศรษฐกิจเริ่มส่งสัญญาณบวก และ 2) ส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุน JV จะเพิ่มขึ้นมากเป็น 22 ล้านบาท +144% YoY, 108% QoQ เนื่องจาก ORBIT มีการส่งมอบงานได้เพิ่มขึ้น ดังนั้น ส่งผลให้รวม 9M24E จะมีกำไรสุทธิ 190 ล้านบาท -5% YoY

เราปรับประมาณการกำไรปี 2024E/25E เพิ่มขึ้น 4% ใกล้เคียงกันเป็น 276 ล้านบาท ทรงตัว YoY และ 356 ล้านบาท +29% YoY จากการรับรู้รายได้ของ BBIK และ JV ที่ฟื้นตัวเร็ว ทั้งนี้ กำไร 9M24E จะคิดเป็น 69% จากทั้งปี สำหรับ 4Q24E จะยังเติบโตได้ต่อ ตามการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากทั้ง backlog และการเร่งส่งมอบงานก่อนสิ้นปี รวมถึงส่วนแบ่งกำไร JV จะยังคงดีใกล้เคียง 3Q24E สำหรับกำไรปี 2025E จะกลับมาเติบโตดี ตามมูลค่าการลงทุนด้าน digital transformation ที่สูงขึ้น และจะยังได้อานิสงส์จากการลงทุนด้าน data center และ AI เพิ่มขึ้น ทำให้องค์กรต่างๆ ต้องเร่งปรับเปลี่ยนให้เป็น digital และช่วงกลางปี 2025E จะเห็นความชัดเจนในด้านการรับงานเกี่ยวกับ Virtual Bank ราคาหุ้น underperform SET -29% ในช่วง 6 เดือน จากกำไร 1H24 ที่ปรับตัวลดลง แต่กลับมา outperform SET +24% ใน 3 เดือน จาก backlog ที่กลับมาดีขึ้นมากในช่วง 2Q24 ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ซื้อ จากการลงทุนด้าน digital transformation ที่จะกลับมาเร่งตัวมากขึ้น ส่งผลให้กำไร 2H24E และปี 2025E กลับมาเติบโตสดใส

(0) ADVANC (ซื้อ/เป้า 290.00 บาท) 3Q24 กำไรอยู่ในระดับที่ดี แม้มีปัจจัยฤดูกาล, แนวโน้ม 4Q24E ค้ำค้ำ QoQ

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 290.00 บาท อิง DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) ทั้งนี้บริษัทรายการกำไรปกติ 3Q24 อยู่ที่ 8.4 พันล้านบาท (+11% YoY, ทรงตัว QoQ) ใกล้เคียงตลาดประเมิน โดยรายได้จากบริการหลักอยู่ที่ 4.1 หมื่นล้านบาท (+20% YoY, +1% QoQ) Mobile ARPU อยู่ที่ 223 บาท (+3% YoY, -1% QoQ) และ Net add 6.1 แสน subs ในขณะที่ FBB ARPU อยู่ที่ 505 บาท (+18% YoY, +1% QoQ) และ Net add รวบรวม 6.3 หมื่น subs การแข่งขันยังคงผ่อนคลาย ในขณะที่ต้นทุนบริการหลัก (+14% YoY, ทรงตัว QoQ) เพิ่มขึ้น YoY จากการรวม TTTBB ส่วน SG&A +49% YoY, +12% QoQ จากค่าใช้จ่ายพนักงานหลังควบรวม TTTBB และค่าการตลาดที่กลับมาเร่งตัวอีกครั้ง เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 3.3 หมื่นล้านบาท (+12% YoY) มีโอกาสสูงที่กำไรปี 2024E จะมี upside โดยแนวโน้ม 4Q24E คาดกำไรเติบโตได้ QoQ จากการเข้า high season ของการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตามคาดว่าจะเห็นการเร่งตัวของค่าใช้จ่ายด้วยเช่นกัน โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายทางการตลาดทำให้การเติบโต QoQ อาจไม่โดดเด่นมากนัก และทำให้ upside ต่อประมาณการของเรายังจำกัด ในขณะที่ประมาณการกำไรปกติปี 2025E มีโอกาสเกิด upside เช่นกัน อย่างไรก็ตามรอดูสถานการณ์ใน 4Q24E รวมถึง guidance ของบริษัทอีกครั้งก่อนปรับประมาณการขึ้น ราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา หลัง outperform จากประเด็นการปรับโครงสร้างการบริหารจัดการของ GULF+INTOUCH อย่างไรก็ตามคาดว่าราคาหุ้นยังสามารถ outperform ได้ต่อจากภาวะชะลอการแข่งขันที่ลดลงและการใช้งาน 5G มากขึ้นหนุน ARPU ทำให้กำไรกลับมาเติบโตต่อเนื่อง รวมถึงทิศทางดอกเบี้ยขาลงในช่วง 2H24E คาดทำให้หุ้นกลุ่ม tech/ICT กลับมา perform ได้ดีขึ้น



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (1 พ.ย.) เนื่องจากการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทอะเมซอนคอมพิวเตอร์ (Amazon.com) ได้ช่วยชดเชยการเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานเดือนต.ค. ของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด ทั้งนี้ ดัชนีเว็ลล์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 42,052.19 จุด เพิ่มขึ้น 288.73 จุด หรือ +0.69%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,728.80 จุด เพิ่มขึ้น 23.35 จุด หรือ +0.41% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 18,239.92 จุด เพิ่มขึ้น 144.77 จุด หรือ +0.80%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (1 พ.ย.) และเป็นวันปรับตัวขึ้นวันเดียวมากที่สุดในรอบ 5 สัปดาห์ โดยหุ้นกลุ่มธนาคารนำตลาดติดตัวขึ้น ขณะที่นักลงทุนประเมินข้อมูลเศรษฐกิจ, ผลประกอบการ และการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 510.90 จุด เพิ่มขึ้น 5.51 จุด หรือ +1.09%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,409.11 จุด เพิ่มขึ้น 58.74 จุด หรือ +0.80%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 19,254.97 จุด เพิ่มขึ้น 177.43 จุด หรือ +0.93% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,177.15 จุด เพิ่มขึ้น 67.05 จุด หรือ +0.83%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันศุกร์ (1 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นเรคคิทท์ เบนคิเซอร์ (Reckitt Benckiser) ซึ่งช่วยบดบังความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อที่เกิดจากงบประมาณฉบับแรกของรัฐบาลพรรคแรงงานของอังกฤษในรอบ 14 ปี ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,177.15 จุด เพิ่มขึ้น 67.05 จุด หรือ +0.83%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (1 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากรายงานข่าวที่ว่า อิหร่านกำลังเตรียมการที่จะโจมตีตอบโต้อิสราเอลในไม่กี่วันข้างหน้า สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 23 เซนต์ หรือ 0.33% ปิดที่ 69.49 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 29 เซนต์ หรือ 0.40% ปิดที่ 73.10 ดอลลาร์/บาร์เรล ทั้งสัญญาน้ำมันดิบ WTI และสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ปรับตัวขึ้นมากกว่า 2 ดอลลาร์/บาร์เรลในระหว่างวัน
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (1 พ.ย.) โดยถูกกดดันจากดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่าขึ้นและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้น แต่ข้อมูลการจ้างงานที่ต่ำกว่าคาดทำให้บรรดานักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก ซึ่งได้ช่วยลดช่วงติดลบของราคาทองคำ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 10 เซนต์ หรือ 0.00% ปิดที่ 2,749.20 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

● เลือกประธานฯ สปท.วันนี้ จับตา 3 แคนดิเดตชิงตำแหน่ง

วันนี้คาดเลือกประธานบอร์ดแห่งชาติ สุน กิตติรัตน์ ณ ระนอง กุสิศ สมบัติศิริ และ สุพล บิดิโรพจน์ ใครจะเข้าวิน ด้านสมาคมธนาคารไทย-คลัง-แบงก์ชาติ เน้นแก้หนี้ครัวเรือน ช่วยเหลือผู้หนี้สินซื้อบ้าน-รถยนต์ก่อนสิ้นปี ด้านนายกฯ ร่วมประชุมหัวหน้าส่วนราชการของคลังวันนี้เช่นกัน เพื่อเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะ 1 ปีข้างหน้า

● CH ดันแบรนด์ 'Bangkok Tasty' รุกขยายตลาดนมเพื่อสุขภาพ

เจริญอุตสาหกรรม หรือ CH เดินหน้าขยายตลาดนมเพื่อสุขภาพในไทย-ต่างประเทศ ดันผลิตภัณฑ์แบรนด์ Bangkok Tasty เจาะกลุ่มคนไทยรักสุขภาพและนักท่องเที่ยว ขยายช่องทางขายห้างสรรพสินค้า ร้านสะดวกซื้อ ช่องทางออนไลน์ และออกบูธระดับนานาชาติ เพิ่มโอกาสทางธุรกิจ

● UAC ส่งผลงานไตรมาส 3 แจ่ม เติบโตปีโตรเสริม-ร่วมชิงไฟโซลาร์ 15 MW

UAC ยัมผลงานไตรมาส 3/67 ยังแจ่ม ขณะที่ไตรมาส 4 ปีนี้ เตรียมบันทึกรายได้จากการขายหุ้นไบโอดีเซล 370 ล้านบาท ช่วยหนุนรายได้ทั้งปี 67 เติบโต พร้อมเดินหน้าติดตั้งอุปกรณ์เพิ่มกำลังผลิตปีโตรเสริมแหล่ง L10/43, L11/43 เป็น 350-400 บาร์เรลต่อวันในปี 68 และยื่นขายไฟโซลาร์ 6 โครงการรวม 15 เมกะวัตต์

● เอเชียหันคอกเบี้ยช้ากว่าเฟด

โพลของรอยเตอร์ระบุว่า ธนาคารกลางของชาติเอเชียส่วนใหญ่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยช้ากว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในปีหน้า เนื่องจากการเติบโตที่แข็งแกร่งได้ผ่อนคลายแรงกดดันในการรักษาเสถียรภาพของสกุลเงินเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่าอย่างต่อเนื่อง

● ก.ส.ต. ยกระดับ 'เทกโอเวอร์' เปิดเชิญการปรับเกณฑ์ถึง 30 พ.ย.นี้ สำนักงาน ก.ส.ต. เปิดรับฟังความคิดเห็นปรับปรุงหลักเกณฑ์การเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (เทกโอเวอร์) ผ่าน 4 เรื่องสำคัญ เพื่อให้มีความชัดเจนและสอดคล้องกับสภาพการณ์ปัจจุบัน ข้อกำหนด หลักการสากล รวมทั้งลดภาระและปัญหาอุปสรรคต่างๆ ให้กับภาคเอกชน ก.ส.ต. เปิดรับฟังความคิดเห็นดังกล่าวจนถึง 30 พ.ย. 67 นี้

● TTB ลุ้น Q4 สินเชื่อบ้าน-รถพิน รับอานิสงส์ดอกเบี้ยนโยบายเริ่มปรับลด แบงก์ทหารไทยธนชาต (TTB) เผยสินเชื่อบ้าน-รถปีนี้เติบโตโดยาก เหตุเศรษฐกิจมีความไม่แน่นอนสูง ส่งผลให้ความต้องการสินเชื่อหดตัว ลุ้นไตรมาส 4/67 มีโอกาสปรับตัวดีขึ้น หลังดอกเบี้ยนโยบายปรับลดลงแล้ว

● ออมสินช่วยฟื้นฟูหลังน้ำลด ปล่อยกู้ซ่อมแซมคิดดอกเบี้ย 0%

แบงก์ออมสินออกมาตรการสินเชื่อต่อเติมซ่อมแซม ช่วยประชาชนฟื้นฟูที่อยู่อาศัยหลังน้ำลดตามนโยบายรัฐ ดอกเบี้ย 0% นาน 3 เดือน ปลอดชำระคืน 6 งวด ลูกค้ายื่นกู้เพิ่มได้ ลูกค้ายื่นกู้ไม่ต้องใช้หลักประกัน เริ่ม 1 พ.ย. 67



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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 และมีได้มีมติแนะนำซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800