



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังเสี่ยงต่อการปรับฐานต่อ นักลงทุนยังให้น้ำหนักกับนโยบาย Trump และ-ครบกำหนดส่งบ 3Q ของตลาดในสัปดาห์นี้แล้ว
- ตลาดหุ้นสัปดาห์นี้ จะมีความผันผวนลดลง หลังผ่านการเลือกตั้ง(สหรัฐฯ) ประชุม FOMC และจีนประกาศมาตรการเศรษฐกิจ(ที่น่าผิดหวัง) โดยตัวแปรสัปดาห์นี้ จะเป็น "Trump" จะพูดถึงนโยบายอย่างไร สถานการณ์ตะวันออกกลาง และ บจ.รายงานกำไร 3Q ประเมินกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ไว้ที่ 1450-1490 จุด
- จับตา 3 เรื่องที่ "Trump" จะต้องแสดงความชัดเจน คือ นโยบายการค้า-สงคราม-การลดภาษี หุ่นไทยที่เสียประโยชน์ จะมีมากกว่า เช่นกลุ่มที่ลบจากเงินบาทอ่อน หรือดอกเบี้ยลดซ้ำ แต่มีหุ้นที่ได้ประโยชน์อย่างน้อย 2 กลุ่ม คือ ธนาคาร(SCB, TTB) และหุ้นนิคมฯ (WHA, AMATA) ขณะที่ Fund Flow ในเอเชีย คาดว่าจะ net sell ในระดับที่ลดลง ยกเว้นอินเดีย ที่เงินไหลออก (บางส่วนน่าจะกลับเข้าจีน)
- ผลประชุมสภาประชาชนของจีน (NPC) เมื่อวันศุกร์ ยังขาดมาตรการที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างมีนัยยะ ออกมาเพียงแผนริไฟแนนซ์นี้รัฐบาลท้องถิ่นมูลค่ารวม 10 ล้านล้านหยวน และเพิ่มเพดานหนี้ของรัฐบาลท้องถิ่นเป็น 35.52 ล้านล้านหยวน ตลาดหุ้นจีน อาจยังได้รับผลลบ จากความผิดหวังของนักลงทุนที่คาดหวังไว้มากกว่านี้
- สถานการณ์ตะวันออกกลาง ทรงๆ ยังไม่มีสัญญาณโจมตีอิสราเอลของอิหร่าน อิหร่าน จับตาความพยายามจัดให้มีการเจรจาหยุดยิง ที่นำโดยสหรัฐฯ เราประเมิน ตลาดยังมีความกังวลต่อเรื่องนี้ หากการโจมตีของอิหร่าน ทำให้สงครามเกิดการบานปลาย จะเป็นลบต่อตลาดหุ้นทั่วโลก
- ก.ล.ต.ชี้เป้าจับตาหุ้น "เคสใหญ่" สัปดาห์นี้ หวังฟื้นความเชื่อมั่นตลาดทุน หากหุ้น 1-2 ตัว ที่ถูกกล่าวโทษ เป็นที่คาดการณ์อยู่แล้ว ก็จะไม่มีผลต่อราคาเท่าใดนัก แต่หากไม่เคยถูกพูดถึงมาก่อน จะเป็นลบต่อหุ้นตัวนั้นๆ หรือกระทบต่อความสามารถในการชำระคืนหุ้นกู้ได้ ส่วนผลต่อตลาดไม่น่าจะมีนัยยะ
- การเมืองในประเทศ เราน่าจะรู้แล้วว่า กรณีที่มีการยื่นคำร้องต่อพรรคเพื่อไทย จะมีการส่งให้ศาลรัฐธรรมนูญหรือไม่ (ตามข่าวคือไม่ส่ง) หากไม่ส่งจริงๆ จะเป็นข่าวบวกของตลาด ความกังวลในเรื่องการเมืองจะลดลง
- ตลาดเข้าสู่โค้งสุดท้ายของการส่งงบ 3Q วันสุดท้ายคือ 14 พ.ย. DAOL ประเมินกำไร SET ไตรมาสนี้ไว้ที่ 2.1 แสนลบ. -24% yoy; -17% qoq ทั้งนี้กำไรของบริษัทที่รายงานมาแล้ว -34% yoy และ -36% qoq ต่ำกว่าตลาดคาดราว 13%
- กบง. มีมติเห็นชอบกำหนดสัดส่วนผสมไบโอดีเซล B100 ในช่วงที่ราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) สูงขึ้น โดยกำหนดให้สัดส่วนผสมในน้ำมันดีเซลหมุนเร็วธรรมดาไม่ต่ำกว่า 5% และไม่สูงกว่า 7% โดยปริมาตร และ B20 ไม่ต่ำกว่า 19% และไม่สูงกว่า 20% โดยปริมาตร บังคับใช้ 21 พ.ย.เป็นต้นไป
- กพพ. เปิดเฮียริงค์ค่า FT สำหรับค่าไฟฟ้างวด ม.ค.-เม.ย.68 ที่ 4.18-5.49 บาท/หน่วย ตั้งแต่ 8-22 พ.ย.67 โดยปัจจัยหลักค่าไฟฟ้าจางพียงขึ้นจากภาระหนี้ค่าซื้อเพลิงสะสมช่วง 2 ปีที่ผ่านมา จากแนวโน้มที่ค่าไฟฟ้าจะปรับตัวขึ้น กลุ่มโรงไฟฟ้าจะได้ประโยชน์
- การประชุมคัดเลือกประธานบอร์ดแบงก์ชาติจะจัดขึ้นในวันนี้(11) หลังเลื่อนมาจาก 4 พ.ย. จับตาวินนี้จะได้ประธานบอร์ดหรือไม่ และจะมีการเปลี่ยนตัวผู้สมัครจากนายกิตติรัตน์ ณ ระนอง เป็นนายพงษ์ภาณุ เศวตรุนทร์ อดีตปลัดกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ตามข่าวลือจริงหรือไม่
- Event สำคัญสัปดาห์นี้ : เงินเฟ้อผู้บริโภค(CPI)สหรัฐฯ (13), เงินเฟ้อผู้ผลิต(PPI)สหรัฐฯ(14) ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ(15) และประชุมดอกเบี้ยจีน (15)

Company Report

- (+) SAV (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 27.00 บาท) กำไร 3Q24 ตีกว่าคาด ทำ new high จากที่ยอมรับที่เพิ่มขึ้น
- (+) CBG (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 95.00 บาท) กำไร 3Q24 สูงสุดในรอบ 9 ไตรมาส, 4Q24E โตต่อจาก high season
- (-) TCAP (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 55.00 บาท) กำไรสุทธิ 3Q24 ต่ำกว่าคาดจาก THANI กดดัน
- (0) COCOCO (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) กำไร 3Q24 โต YoY หดตัว QoQ จากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน
- (0) TOP (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) ขาดทุนสุทธิ 3Q24 ตามตลาดคาด; 4Q24E GRM มีโอกาสฟื้นตัว

Strategy

- ตลาดน่าจะเลือกทางเดินในสัปดาห์นี้แล้ว หลัง ผันผวนในรอบ มาตลอดทั้งสัปดาห์ การตอบรับต่อข่าวลบมีไปค่อนข้างมาก แต่มีเรื่องรอเฉลยบางเรื่อง อาทิ ปัญหาตะวันออกกลาง หรือทิศทางการเมือง ถ้าผลของ 2 เรื่องนี้ออกมาดี คาดจะมีแรงซื้อกลับเข้าตลาด(ไทย) คำแนะนำ ยังเป็น "ถือ" ไว้ก่อนโดยควรพร้อม ซื้อ/ขาย ตามสัญญาณที่เกิดขึ้น
- หุ้นในพอร์ตฉบับนี้ เราคงหุ้นเดิมไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย BH*(10%), PTTEP(10%), JPARK(10%), OSP(10%), TTB(10%), SCB(10%)

Technical : BJC, PIN

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
13-Nov	US	CPI YoY	Oct	2.6%	2.4%
	US	CPI Ex Food and Energy YoY	Oct	3.3%	3.3%
14-Nov	EC	GDP SA QoQ	3Q P	--	0.4%
	US	PPI Final Demand YoY	Oct	2.3%	1.8%
	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Oct	--	2.8%
	US	Initial Jobless Claims	Nov-09	--	221k
	TH	Last day for submit Financial Statement	3Q P	216k	260k
15-Nov	JN	GDP Annualized SA QoQ	3Q P	0.9%	2.9%
	CH	Retail Sales YoY	Oct	3.8%	3.20%
	US	Empire Manufacturing	Nov	3.5	11.9
	US	Retail Sales Advance MoM	Oct	0.31%	0.40%
	US	Manufacturing (SIC) Production	Oct	-0.4%	-0.4%
	CH	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	Nov-25	2.0%	2.0%



Company Report

(+) SAV (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 27.00 บาท) กำไร 3Q24 ดีกว่าคาด ทำ new high จากที่ยอมรับที่เพิ่มขึ้น

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 27.00 บาท (เดิม 26.00 บาท) ยังอิง DCF (WACC = 8.2%, TG = 2.5%) SAV รายงาน 3Q24 กำไรสุทธิทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 126 ล้านบาท (+39% YoY, +8% QoQ) ดีกว่า consensus และเราทำไว้ที่ 115 ล้านบาท โดยเป็นผลจากจำนวนที่ยอมรับเพิ่มขึ้นเป็น 2.59 หมื่นที่ยอมรับ (+7% YoY, +5% QoQ) โดยเฉพาะจากที่ยอมรับ Overflight ที่เพิ่มขึ้นที่สุดจากสถานการณ์พายุที่เกิดขึ้นในภูมิภาค ทำให้หลายที่ยอมรับเปลี่ยนเส้นทางมาบินผ่าน่านฟ้ากับพายุมากขึ้น รวมถึงได้ผลบวกจากสายการบินแอร์เอเชียกับพญาเริ่มให้บริการที่ยอมรับระหว่างประเทศ ขณะที่กำไรที่เพิ่มมากขึ้น YoY ยังเป็นผลจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงอยู่ที่ -2 ล้านบาท จาก 3Q23 ที่ -20 ล้านบาท เนื่องจาก 4Q23 มีการชำระหนี้หลังได้เงิน IPO ทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2024E/25E ขึ้น 4% ใกล้เคียงกันเป็น 464 ล้านบาท +71% YoY และ 563 ล้านบาท +21% YoY จากรายได้ต่อยอมรับที่เพิ่มขึ้นและการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น ทั้งนี้ กำไร 9M24 จะคิดเป็น 73% จากทั้งปี สำหรับ 4Q24E จะยังคงดี QoQ จากการเข้าสู่ high season ของฤดูกาลท่องเที่ยวในภูมิภาค และประเทศข้างเคียง แต่จะถูกกดดันบางส่วนจากการบันทึกภาษีหัก ณ ที่จ่ายใน 4Q24E ที่สูงขึ้น สำหรับปี 2025E กำไรยังโตต่อเนื่อง จากจำนวนที่ยอมรับที่จะเติบโต 9% YoY, รายได้เฉลี่ยต่อลำที่เพิ่มขึ้น และยังมี upside จากแผนขอปรับเพิ่ม tariff rate ในปี 2025E ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น +15% และ outperform SET +2% ในช่วง 3 เดือน จากกำไร 1Q-2Q24 ที่เติบโตโดดเด่นต่อเนื่อง ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำซื้อจากผลการดำเนินงานปี 2024E-25E ที่ยังคงสดใส ตามจำนวนที่ยอมรับที่เพิ่มขึ้น ขณะที่กำไรปี 2025E ยังมี upside ได้อีกจาก 1) แผนขยายธุรกิจบริการบินลาว ซึ่งคาดว่าจะมีความชัดเจนภายใน 4Q24E, 2) จะมีการขอปรับเพิ่มค่า tariff rate ของธุรกิจบริการบินกับพญา และ 3) การประมูลงานของ AOT ที่เกี่ยวกับการจำหน่าย/ติดตั้งอุปกรณ์ในสนามบิน

(+) CBG (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 95.00 บาท) กำไร 3Q24 สูงสุดในรอบ 9 ไตรมาส, 4Q24E โตต่อจาก high season

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และ rollover ราคาเป้าหมายเป็นปี 2025E ที่ 95.00 บาท (เดิม 88.00 บาท) อิง 2025E PER 27.0x (ใกล้เคียง -1SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เดิม 88.00 บาท อิง 2024E PER 30.0x CBG รายงานกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 741 ล้านบาท (+40% YoY, +7% QoQ) ใกล้เคียงตลาดและราคาดี YoY จาก 1) รายได้รวม +8% YoY จากรายได้ domestic branded own ทำสถิติสูงสุดใหม่ ด้านรายได้ distribution business และ overseas sales ปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY, 2) GPM ปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY จาก volume การผลิตที่เพิ่มขึ้น และ packaging materials ปรับตัวลดลง ด้านกำไรที่โต QoQ จาก 1) รายได้รวม +3% QoQ หนุนโดยรายได้ domestic branded own +23% QoQ จากยอดขายเครื่องบินชุดใหม่ในภูมิภาคที่ทำ all time high โดย market share เฉลี่ยของคาราบาวแดงใน 3Q24 จะอยู่ที่ 24.9% จาก 2Q24 ที่ 24.1% ด้านรายได้ Distribution business และ Branded OEM ปรับตัวเพิ่มขึ้นช่วยชดเชยรายได้ other sales & overseas sales ที่ปรับตัวลดลง, และ 2) GPM ทยอยตัวเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 2,939 ล้านบาท (+53% YoY) และปี 2025E ที่ 3,247 ล้านบาท (+15% YoY) กำไร 9M24 มีสัดส่วนที่ 70% ของประมาณการปี 2024E ราคาดี YoY 4Q24E เดินหน้าโตต่อจาก high season คาดรายได้เครื่องบินชุดใหม่ในภูมิภาคทำ All Time High ต่อเนื่องและได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากแจกเงิน 10,000 บาทหนุนรายได้ distribution business โตต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มแอลกอฮอล์ ราคาหุ้น underperform SET -1% ใน 1

เดือนที่ผ่านมา เรายังคง valuation น่าสนใจ ปัจจุบัน CBG ทรนคอยู่ที่ 2025E PER 23.1x ยังไม่สะท้อน 2023-2025E EPS CAGR +30%

(-) TCAP (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 55.00 บาท) กำไรสุทธิ 3Q24 ต่ำกว่าคาดจาก THANI กดดัน

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จากเดิมที่ "ซื้อ" TCAP และปรับราคาเป้าหมายลงมาอยู่ที่ 55.00 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.75x (-0.50SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 60.00 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.82x (-0.25SD below 10-yr average PBV) จากการปรับกำไรและ PBV ลง โดย TCAP ประกาศกำไรสุทธิ 3Q24 อยู่ที่ 1.62 พันล้านบาท (-11% YoY, -16% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด -7% โดยกำไรหดตัวมาจาก THANI มีกำไรสุทธิหดตัวลงถึง -68% YoY และ -69% QoQ จากการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นจากขาดทุนสุทธิที่ยังอยู่ในระดับสูง ประกอบกับมี Net Insurance Premium ที่ 537 ล้านบาท ลดลง -21% YoY และ -19% QoQ รวมถึงมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก TTB ที่ 1.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +10% YoY แต่ลดลง -2% QoQ จากสินเชื่อที่หดตัวลง นอกจากนี้ยังมีเงินปันผลที่ลดลงตามฤดูกาลมาอยู่ที่ 88 ล้านบาท จากไตรมาสก่อนที่รับสูงถึง 194 ล้านบาท กำไรสุทธิ 9M24 คิดเป็น 76% ของกำไรทั้งปี ขณะที่แนวโน้ม THANI ยังฟื้นตัวได้ช้า และ TTB ในปี 2025E กำไรจะหดตัวลง YoY ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ลงที่ -3%/-4% จากการปรับ Credit cost เพิ่มขึ้นและปรับกำไรสุทธิของ TTB ปี 2024E/2025E ลง -1%/-7% จากการปรับสินเชื่อและ NIM ลดลง ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 6.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นเพียง +3% YoY ขณะที่คาดแนวโน้มกำไร 4Q24E จะเพิ่มขึ้น YoY เพราะ TTB ยังมี Tax benefit แต่จะลดลง QoQ เพราะ THANI ที่สำรองยังคงอยู่ในระดับสูงและมี OPEX ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ราคาหุ้นในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาลดลง -3% เมื่อเทียบกับ SET จากกำไร 3Q24 ของ TNANI ที่ต่ำกว่าคาดมาก ขณะที่ราคาดี YoY TCAP ยังคงจะจ่ายเงินปันผลปี 2024E ที่ระดับสูงต่อเนื่องที่ 3.40 บาทต่อหุ้น คิดเป็น dividend yield ที่สูงราว 7%

(0) COCOCO (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) กำไร 3Q24 โต YoY หดตัว QoQ จากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 15.00 บาท อิง 2025E PER 19x (+0.4SD above peer average ที่อยู่ที่ 17.3x) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 172 ล้านบาท (+13% YoY, -24% QoQ) จากผลกระทบความผันผวนของค่าเงิน โดยมีปัจจัยสำคัญคือ 1) รายได้จากทางขาย อยู่ที่ 1.9 พันล้านบาท โต +49% YoY, +22% QoQ จากยอดขายต่างประเทศเป็นหลัก โดยเพิ่มขึ้นในทุกผลิตภัณฑ์และเติบโตทุกภูมิภาค YoY และ QoQ จากความต้องการสินค้าที่มากขึ้น 2) GPM เฉลี่ยอยู่ที่ 24.8% (-190 bps YoY, -280 bps QoQ) จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาด ทำให้ต้องซื้อวัตถุดิบในราคาที่สูงเพื่อให้เพียงพอในการผลิต 3) SG&A ที่ 234 ล้านบาท (+33% YoY, +17% QoQ) คิดเป็นสัดส่วนต่อยอดขายอยู่ที่ 12.2% ลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/25E ที่ 875/1,157 ล้านบาท เติบโต +71%/+32% YoY โดยกำไร 9M24 คิดเป็น 69% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้ม 4Q24E เห็นโตต่อเนื่องจากการขยายช่องทางทางการจัดจำหน่าย และการขยายฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่อง รวมถึงคาดเห็น margin ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะประเทศจีนที่ยังมีความต้องการน้ำมันพราวด์มากขึ้น และกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของ ThaiAwesome จากการขยายตลาดทั้งในและต่างประเทศ ราคาหุ้นปรับตัวลง underperform ตลาดมากในช่วงที่ผ่านมาจากความกังวลต่ออัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนที่จะเป็นตัวกดดัน



Company Report

ผลการดำเนินงาน 3Q24 อย่างไรก็ดีตาม เรามองถึงการเติบโตของรายได้บริษัทที่โดดเด่นกว่ากลุ่ม การส่งออกน้ำมันะพร้าวของประเทศไทยเป็นสินค้าที่ได้รับความนิยมสูง ทำให้บริษัทยังมีโอกาสขยายฐานลูกค้าไปได้อีก ทำให้ปี 2025E คาดกำไรยังโตต่อเนื่อง

(0) TOP (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) วิกฤตการณ์ 3Q24 ตามตลาดคาด; 4Q24E GRM มีโอกาสฟื้นตัว

เราคำนวณแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 55.00 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.70x (ประมาณ -1.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) TOP รายงานวิกฤตการณ์ 3Q24 ที่ 4.2 พันล้านบาท เทียบกับ กำไร 10.8 พันล้านบาทใน 3Q23 และกำไร 5.5 พันล้านบาทใน 2Q24 สอดคล้องกับที่ consensus คาดแต่ต่ำกว่าเราคาด ทั้งนี้ ผลวิกฤตการณ์ในไตรมาสหลักๆเกิดจากการรับรู้ผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss including NRV) ก้อนใหญ่และค่าการกลับตลาด (market GRM) ที่ยังคงอ่อนแอ อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าไตรมาสนี้เป็นจุดต่ำสุดของปีแล้ว และบริษัทจะสามารถกลับมารายงานกำไรสุทธิได้ใน 4Q24E หนุนโดยการฟื้นตัวของ market GRM และ stock loss ที่ลดลง ทั้งนี้ เรายังคงมุมมองเชิงอนุรักษ์นิยมว่าบริษัทอาจจะเห็นความเสี่ยงที่เป็นไปได้ที่โครงการพลังงานสะอาด (CFP) อาจจะมีการรับรู้ต้นทุนบานปลายเพิ่มเติมจากสถานการณ์ปัญหาการเงินของบริษัทผู้รับเหมาช่วงที่ยังคงดำเนินอยู่ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ที่ 9.7/11.6 พันล้านบาท ลดลงจาก 1.94 หมื่นล้านบาทในปี 2023 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) Market GRM จะอยู่ในช่วงที่ลดลงที่ USD4.8/bbl-USD5.6/bbl จาก USD8.5/bbl จากการกลับสู่ระดับปกติมากขึ้นของส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) 2) อัตราการใช้กำลังการผลิต (refinery run rate) จะอยู่ที่ 110% เทียบกับ 112% ในปี 2023 และ 3) Stock loss (including NRV) จะอยู่ระหว่าง -6.3 พันล้านบาทถึง -3.8 พันล้านบาท เทียบกับ -932 ล้านบาทในปี 2023 ราคาหุ้นปรับตัวลง 19% และ underperform SET 26% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สอดคล้องกับแนวโน้ม crack spread ที่อ่อนแอตามภาพรวมอุปสงค์การใช้ น้ำมันโลก (โดยเฉพาะจีน) ที่ยังคงประปราย ทั้งนี้ ราคาปิดล่าสุดสะท้อน valuation ที่น่าดึงดูดที่ 2025E PBV 0.54x (ประมาณ -1.9SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) กำไรสุทธิ 9M24 คิดเป็น 74% ของประมาณการทั้งปี 2024E ของเรา ทั้งนี้ เราเชื่อว่าบริษัทจะกลับมารายงานกำไรสุทธิได้ใน 4Q24E หลักๆจาก market GRM ที่ฟื้นตัวและ stock loss ที่ต่ำลง



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (8 พ.ย.) ขณะที่ดัชนี S&P500 ปิดปรับตัวขึ้นรายสัปดาห์เป็นเปอร์เซ็นต์มากที่สุดในรอบ 1 ปีหลังจากพุ่งทะลุระดับ 6,000 จุดได้ในระยะสั้น โดยตลาดได้แรงหนุนจากชัยชนะของโดนัลด์ ทรัมป์ในการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ และความเป็นไปได้ที่พรรครีพับลิกันจะได้ครองเสียงข้างมากในสภาองเกรสนั้นได้เพิ่มความหวังเกี่ยวกับการออกนโยบายที่เอื้อประโยชน์ต่อธุรกิจ ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 43,988.99 จุด เพิ่มขึ้น 259.65 จุด หรือ +0.59% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,995.54 จุด เพิ่มขึ้น 22.44 จุด หรือ +0.38% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,286.78 จุด เพิ่มขึ้น 17.32 จุด หรือ +0.09%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันศุกร์ (8 พ.ย.) และปรับตัวลงต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่สาม โดยได้รับผลกระทบจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่น่าผิดหวังจากจีน รวมถึงความกังวลเกี่ยวกับการเก็บภาษีศุลกากรของรัฐบาลโดนัลด์ ทรัมป์ที่อาจกระทบการเติบโตทางเศรษฐกิจ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 506.63 จุด ลดลง 3.29 จุด หรือ -0.65%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,338.67 จุด ลดลง 86.93 จุด หรือ -1.17% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 19,215.48 จุด ลดลง 147.04 จุด หรือ -0.76% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,072.39 จุด ลดลง 68.35 จุด หรือ -0.84%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันศุกร์ (8 พ.ย.) สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน โดยถูกกดดันจากการที่บริษัทวิสทรี (Vistry) ประกาศเตือนเกี่ยวกับผลกำไร และหุ้นที่พึ่งพาดตลาดจีนได้รับผลกระทบจากการที่จีนประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจล่าสุดที่น่าผิดหวัง ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,072.39 จุด ลดลง 68.35 จุด หรือ -0.84% หลังร่วงลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 8 ส.ค. และปรับตัวลงเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกัน
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงมากกว่า 2% ในวันศุกร์ (8 พ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะชะงักงันของอุปทานน้ำมันที่เกิดจากพายุเฮอริเคนในอ่าวเม็กซิโก และนักลงทุนผิดหวังกับการเปิดเผยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจล่าสุดของจีน สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค.ร่วงลง 1.98 ดอลลาร์ หรือ 2.74% ปิดที่ 70.38 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค.ร่วงลง 1.76 ดอลลาร์ หรือ 2.33% ปิดที่ 73.87 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (8 พ.ย.) และร่วงลงรายสัปดาห์รุนแรงที่สุดในรอบกว่า 5 เดือนโดยถูกกดดันจากการแข็งค่าขึ้นของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่ตลาดประเมินชัยชนะในการเลือกตั้งของโดนัลด์ ทรัมป์และแนวโน้มผลกระทบที่จะมีต่อการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 11.00 ดอลลาร์ หรือ 0.41% ปิดที่ 2,694.80 ดอลลาร์/ออนซ์ และลดลง 1.98% ในรอบสัปดาห์นี้

Economic & Company

- **JMART ลุ้น Q4 เต็มสุด JMT เก็บหนี้ฟื้นจ่อวัง**
"อดิศักดิ์" รับการตั้งดาต้าเซ็นเตอร์ในไทยส่งผลดีต่อธุรกิจมือถือ ประกาศชัด JMART จะโดดเด่นไตรมาส 4 ชูเข้าไอซีซีชันทูกรุกธุรกิจขายมือถือสินค้า Lock Phone ยอดสูงคืน SINGER, SGC ด้าน สุทธิ์น้อย ดีต่อเนื่อง ส่วน JMT พันจุดต่ำสุด ผลงานฟื้นทั้งยอดเก็บหนี้และการตั้งสำรอง มองโอกาสซื้อหนี้ปลายปี
- **ACE ส่งชกรายได้ปี 68 เต็ม ดีมานด์ REC ดึงคืนอีพีช**
ACE ชี้ปีหน้ารายได้โต รับรู้โรงไฟฟ้า COD เพิ่มปลายปีนี้-ปีหน้า เกมอีพีชขาย REC แยมมีหน่วยงาน "ภาครัฐ-เอกชน" เสนอซื้อเพียง เชื้อปี 2568 ดีมาบดีดีต่อเนื่องผลของ CBAM เดินหน้าลงทุนโรงไฟฟ้าโซลาร์-ยะ รวมอีก 10 โครงการ ยันจัดเตรียมเงินทุนพร้อม
- **SYNEX ดาต้าเซ็นเตอร์บูม หนุนอุปกรณไอทีขายดี**
SYNEX โดดริบต่างชาติย้ายฐานเข้าไทยแหล่งทุนดาต้าเซ็นเตอร์ ชี้แนวหุ้นดีมาบดีอาร์ดแควร์กยาน เกมตอกย้ำปี 2567 รายได้ตามนัด 4 หมื่นล้านบาท รับทรัพย์ไอที-โมบายพุ่งแรง เกมเดินหน้าเจาะตลาดเทรนด์ AI เสริมพอร์ตระยะยาวแกร่ง
- **ASW พอร์มแจ่มโต 114% แเบ็กลือกทะลุ 2.3 หมื่น**
ASW ผลงานแกร่ง 9 เดือน กวาดรายได้ 7,800 ล้านบาท โต 63% กำไรสุทธิ 1,300 ล้านบาท เติบโต 114% ไซท์แบ็กลือกทะลุ 2.3 หมื่นล้านบาท ททยรับรู้ถึงปี 2569 ลุย 4 โครงการใหม่ส่งท้ายปี รุกเจาะหัวเมืองท่องเที่ยว พักยา-ภูเก็ต ต่อเนื่อง หลังท่องเที่ยวส่งสัญญาณบวก มั่นใจกลยุทธ์บุกน้ำใหม่แบรนด์แกร่ง-อินดี หนุนรายได้ตามเป้า 8,700 ล้านบาท
- **NDR ฝ่าโมเดลธุรกิจทำเงิน รุกอุปกรณ 5G-ถ่านชีวมวล**
NDR วางกลยุทธ์โตผ่าน 2 ธุรกิจใหม่ เมกะเทรนด์ตรวจสอบอิเล็กทรอนิกส์รองรับ 5G ดาต้าเซ็นเตอร์ ตั้งเป้ากวาดยอดขายปีแรก 100 ล้านบาท และธุรกิจถ่านชีวมวล ชีวีดีมาบดีเพียง อดผลงาน Q3/2567 พลิกกำไร 111.45% หลังขยายฐานญี่ปุ่น-อังกฤษ พากบอร์คไฟฟ้ชีวแควร์เรนส์พี
- **SMPC ยอดขายดีหนุนรายได้-กำไรฟู ลุ้นไตรมาส 4 โตต่อ**
SMPC ไซท์พอร์มแกร่ง งวด 9 เดือนแรกปีนี้ ไทยกำไร 451.87 ล้านบาท โต 68.8% มีรายได้จากการขายอยู่ที่ 3,445 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.2% ส่งชีไตรมาส 4 โตต่อ หนุนยอดขายทั้งปีโต 20% ตามแผน พร้อมเพิ่มการขายผลิตภัณฑ์กันความดันต่ำเพิ่มมาจจีน ลุยขยายตลาดในภูมิภาคเพิ่มขึ้น
- **ORN ยับรับรัฐกระตุ้นสิงหา เล็งเปิดโรงเรียนนานาชาติ**
ORN มองภาครัฐเร่งกระตุ้นสิงหาและทิศทางดอกเบี้ยขาลงส่งผลดีชัด ชี้นำท่วมเชิงใหม่ไม่กระทบ มองเป็นภาวะชั่วคราว ส่วน 2 โครงการคอนโดมิเนียมที่นำเข้าถึงมีท่าประทับครอบคลุมความเสียหายไว้แล้ว พร้อมเปิดบริการแหล่งช้อปปิ้ง LifeStyle Market เดือนพฤศจิกายนนี้ เล็งเปิดโรงเรียนนานาชาติ Mill Hill ปีหน้า



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