



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ พ้นผวนในทางบวก น่าจะเล่นเรื่องการลดดอกเบี้ยกันต่อ
- 1 ใน 3 ตัวแปรใหญ่ (กนง.-อิสราเอล-งบเบงก์) ออกมาเมื่อวาน(16) แบบมี surprise คือ กนง. ลดดอกเบี้ย 0.25% หุ้นที่ได้ประโยชน์จากการลดดอกเบี้ย มีน้ำหนักต่อตลาดมากกว่า ซึ่งน่าจะดีต่อในวันนี้ จากนี้ไป ต้องมารอดูสถานการณ์ตะวันออกกลาง ซึ่งจะไปได้ทั้งบวกและลบ
- หุ้น Tech ทั่วโลก ยังผันผวน บริษัทหลายแห่งในอุตสาหกรรมนี้ กำลังทยอยรายงาน TSMC ของไต้หวัน ก็เป็นอีกบริษัทที่ถูกจับตามองและทำอะไรก็ออกมาดีด้วย เนื่องจาก TSMC ถือเป็นต้นน้ำของอุตสาหกรรมด้านเทคโนโลยีด้วย ทั้งนี้ ข้อมูลหุ้น Tech ที่ออกมา ส่วนใหญ่ส่งสัญญาณว่าเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และการกัดกันทางการค้า ทำให้หุ้นเทคโนโลยีถูกกระทบ
- อิสราเอล-อิหร่าน : ตลาดยังคงรอดูการโจมตีอิสราเอลต่ออิหร่าน ซึ่งมีแนวโน้มที่จะไม่รุนแรงและบานปลายเหมือนช่วงก่อนหน้านี้ หากเป็นจริงตามคาด นอกจากจะดีต่อตลาดแล้ว เราน่าจะเห็นราคาน้ำมัน และราคาหุ้น PTTEP ปรับตัวกลับขึ้นมาได้บ้าง ในขณะที่ราคาทองคำ สูญเสียความเป็น safe haven ลง
- กนง. มีมติ 5 ต่อ 2 ลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% มาอยู่ที่ 2.25% ต่อปี ปรับลดเป้าหมายเงินเฟ้อปี 2567 เป็น 0.5% จากเดิม 0.6% และ 1.2% ในปี 2568 และปรับเพิ่มเป้า GDP ปี 2567 เป็น 2.7% จากเดิม 2.6% และปี 2568 ปรับลดเป็น 2.9% จากเดิม 3.0% ผลประชุมที่ออกมา เรามองดีต่อตลาดหุ้นไทยและค่าเงินบาท ทั้งในเรื่องการลดดอกเบี้ย และการปรับ GDP ปีนี้ขึ้นรวมทั้งเหตุผลของ กนง.ในการลดดอกเบี้ย ทำให้มีแรงซื้อหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการลดดอกเบี้ย อาทิ SAWAD, TIDLO, LH, SPLAI แต่ลบต่อกลุ่มธนาคารช่วงสั้นๆ
- ความเชื่อมั่นอุตสาหกรรมก.ย.67 ลดลงอยู่ที่ 87.1 จาก 87.7 ในเดือนส.ค. เหตุนี้ทำตัวกำลังซื้ออ่อนแอ และเงินบาทแข็งค่าเร็วกดดันกลุ่มส่งออกกระทบมูลค่าเศรษฐกิจกว่า 3-5 หมื่นล้านบาท
- นายกช เตรียมเปิดโครงการฟื้นฟูเศรษฐกิจ "ลดรายจ่าย เพิ่มรายได้ ขยายโอกาส" คาดว่าจจะกระตุ้นเศรษฐกิจได้กว่า 1.1 แสนล้านบาท ส่งเสริมกลุ่มเปราะบางใช้เงิน 10,000 บาท ที่แจกไปเมื่อเดือนที่ผ่านมา เน้นฟื้นฟู SMEs รวมระยะเวลา 5 เดือน อาทิ ลดค่าเช่า เพิ่มพื้นที่ค้าขาย ลดราคาสินค้าอุปโภคบริโภค หากการกระตุ้นการใช้จ่ายได้อย่างที่คาดไว้ กลุ่มค้าปลีกค้าส่ง จะได้ประโยชน์
- Event สำคัญวันนี้ : ประชุมธนาคารกลางยุโรป(ECB) และตัวเลขเคสมการว่างงาน

Strategy

- ดัชนีฯ กลับมาเหนือ 1470 จุด อีกครั้ง เป็นการต่อสู้กันระหว่าง "fault signal" กับ "buy signal" หากวันนี้ไปต่อ โอกาสที่จะเห็น 1490-1500 จุดอีกครั้ง กลยุทธ์ "ถือ" หรือกลับเข้าซื้อหุ้น สำหรับผู้ที่ขายทำกำไรออกมาก่อนหน้านี้ แต่หุ้นที่เลือก ควรเลือกตัวที่ลื้อไปกับตลาด
- หุ้นในกลุ่ม GULF GULF+ADVANC+INTUCH+THCOM) เข้าถึงทำกำไรได้ แต่มี trailing stop ครอบคลุมไปด้วยสัก 3 ช่อง
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ MTC, TRUE*, CPALL, PTTEP เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย MTC(10%), TRUE*(10%), CPALL(10%), PTTEP(10%), BDMS(15%), GULF(20%)

Technical : PRI, SYNEX

News Comment

- (+) หุ้นที่ได้รับผลบวกจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของไทย
- (+) Tourism (Neutral) ดอกเบี้ยที่ลดลงส่งผลบวกต่อดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงและกระตุ้นนักท่องเที่ยวให้มากขึ้น
- (-) Bank (Overweight) กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ทำให้ธนาคารใหญ่มี downside

Company Report

- (-) TOP (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 55.00 บาท) คาดจากทุนสุทธิจาก stock loss ก่อนใหญ่ใน 3Q24E; น่าจะกลับมารายงานกำไรสุทธิได้ใน 4Q24E

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
14-Oct	CH	Exports YoY	Sep	6.2%	8.7%
15-Oct	CH	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	Oct-25	2.0%	2.0%
16-Oct	TH	BoT Benchmark Interest Rate	Oct-16	0.0	0.0
17-Oct	JN	Exports YoY	Sep	-0.6%	5.6%
	EC	CPI YoY	Sep F	1.8%	2.2%
	EC	ECB Policy Rate Meeting	Oct-17		
	US	Retail Sales Advance MoM	Sep	0.3%	0.1%
	US	Initial Jobless Claims	Oct-12	--	258k
	US	Manufacturing (SIC) Production	Sep	-0.2%	0.9%
18-Oct	CH	GDP YoY	3Q	4.6%	4.7%
	CH	Industrial Production YoY	Sep	0.05	0.05
	CH	Retail Sales YoY	Sep	2.5%	2.1%
	US	Housing Starts MoM	Sep	0.0%	9.6%



News Comment

(+) หุ้นที่ได้รับผลบวกจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของไทย

กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25bps วานนี้ (16 ต.ค. 2024) มาอยู่ที่ 2.25% ต่อปี ด้วยมติ 5:2 ซึ่งคาดว่าจะช่วยบรรเทาภาระหนี้ได้บ้าง โดยไม่เป็นอุปสรรคต่อกระบวนการปรับลดสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อรายได้ภายใต้บริบทที่สินเชื่อมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง และอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลงอยู่ในระดับที่ยังเป็นกลางและสอดคล้องกับศักยภาพเศรษฐกิจ ทั้งนี้ รมปท. คาดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2024E และ 2025E จะอยู่ที่ 0.5% และ 1.2% ตามลำดับ และเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ที่ 2.7% และ 2.9% ในปี 2024E และ 2025E ตามลำดับ โดยมีแรงขับเคลื่อนสำคัญมาจากภาคการท่องเที่ยว และการบริโภคภาคเอกชนซึ่งได้รับแรงส่งเพิ่มเติมจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงการส่งออกที่ปรับดีขึ้นตามความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ (ที่มา: สปร.)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อตลาดหุ้นไทย ที่บริษัทส่วนใหญ่จะได้ประโยชน์จากต้นทุนดอกเบี้ยลดลง โดยเราประเมิน 6 หุ้นพื้นฐานดีที่ราคาหุ้นยัง laggard ได้แก่

- TIDLOR (Bloomberg consensus 18.62 บาท) ได้ประโยชน์จากต้นทุนดอกเบี้ยขยับลดลง ขณะราคาหุ้นยัง laggard กลุ่ม
- BGRIM (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) ภาวะดอกเบี้ยลดลงและแรงกดดันจากผลตอบแทนโครงการใหม่ในอนาคตลดลง
- ERW (ถือ/เป้า 4.20 บาท) ภาวะดอกเบี้ยลดลง, ค่าเงินบาทจะอ่อนค่าลงช่วยให้นักท่องเที่ยวต่างชาติมากขึ้น
- SIRI (ถือ/เป้า 1.80 บาท) มี backlog และโครงการพร้อมขายสูง ถ้าไรปี 2024E มี upside
- IVL (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) ได้ประโยชน์จากการดอกเบี้ยที่ลดลง
- TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) ได้ประโยชน์จากโอกาสที่เงินบาทอาจกลับมาอ่อนค่า

สำหรับ Sector/Stock ที่ได้ประโยชน์จากประเด็นดังกล่าว ได้แก่

- กลุ่มการเงิน: จากต้นทุนส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยขยับ โดยหุ้นที่ชอบคือ TIDLOR, MTC, SAWAD, JMT
- กลุ่มที่อยู่อาศัย: จะทำให้ต้นทุนผู้ซื้อลดลงส่งผลบวกต่อกำลังซื้อที่ดีขึ้น, rejection rate มีโอกาสลดลง รวมถึงต้นทุนดอกเบี้ยของผู้ประกอบการลดลง โดยบริษัทที่ได้ประโยชน์มากที่สุดจากมี Backlog, โครงการพร้อมขาย รวมถึงอาจมี D/E ratio ที่สูง ได้แก่ SIRI (ถือ/เป้า 1.80 บาท), ORI (ขาย/เป้า 4.20 บาท), SPALI (ถือ/เป้า 18.00 บาท)
- กลุ่มโรงไฟฟ้า: จากการระงับการเงินลดลงและแรงกดดันจากผลตอบแทนโครงการในอนาคตที่น้อยลง หุ้นที่ชอบคือ BGRIM (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท), GPSC (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท)
- กลุ่มที่มีหนี้สูง: จากภาวะดอกเบี้ยที่ลดลง หุ้นที่ชอบคือ IVL (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท)
- กลุ่มท่องเที่ยว: จากการดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง ค่าเงินบาทมีโอกาสอ่อนค่าลง และจะช่วยจูงใจให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามาได้มากขึ้น โดย ERW (ถือ/เป้า 4.20 บาท) จะมี upside ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E สูงที่สุดในกลุ่มที่ +2.4% เพราะมีสัดส่วนเงินกู้ในไทยสูงที่สุดถึง 88% และเป็น Float rate ที่ 100%

- กลุ่มเกษตรและอาหาร: จากประโยชน์จากโอกาสที่เงินบาทอาจกลับมาอ่อนค่า หุ้นที่ชอบคือ AAI (ซื้อ/เป้า 8.20 บาท), ITC (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท), TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท)
- อื่นๆ: AURA (ซื้อ/เป้า 16.70 บาท) มีโอกาสขยายพอร์ตลูกหนี้ขายฝากด้วยต้นทุนเงินกู้ที่ลดลง

(+) Tourism (Neutral) ดอกเบี้ยที่ลดลงส่งผลบวกต่อดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงและกระตุ้นนักท่องเที่ยวให้มากขึ้น

กนง. ลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ส่งผลบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว วานนี้ กนง. มีมติลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% มาอยู่ที่ 2.25% ซึ่งจะช่วยให้ค่าเงินบาทมีโอกาสอ่อนค่าลง และจะช่วยจูงใจให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามาได้มากขึ้น

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงเพราะจะช่วยลดภาระดอกเบี้ยจ่ายลงได้ รวมถึงจะช่วยจูงใจให้นักท่องเที่ยวเข้ามาเพิ่มขึ้นได้ โดยเราประเมินหุ้นที่จะได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยลงทุกๆ 0.25% อิงจากยอดเงินกู้ในงวด 2Q24 จะเป็น upside ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E โดยเรียงจากมากไปน้อย ได้แก่

1. ERW จะมี upside ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ +2.4% เพราะมีสัดส่วนเงินกู้ในไทยสูงที่สุดถึง 88% และเป็น Float rate ที่ 100% (Fig 1)
2. SHR จะมี upside ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ +1.7% เพราะฐานกำไรที่ไม่สูงมาก โดยมีสัดส่วนเงินกู้ในไทยที่ 41% และเป็น Float rate ที่ 47% (Fig 2)
3. CENTEL จะมี upside ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ +0.5% เพราะมีสัดส่วนเงินกู้ในไทยราว 90% และเป็น Float rate ที่ 40% (Fig 3)
4. MINT จะมี upside ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ +0.3% โดย MINT ได้ประโยชน์น้อยสุดเพราะมีสัดส่วนเงินกู้ในไทยเพียง 30% แต่หากรวมเงินกู้สกุลเงินยูโรที่มีสัดส่วนถึง 60% จะทำให้มี Upside เพิ่มขึ้นอีก 0.6% (Fig 4-5)

ขณะที่กลุ่มสายการบินจะได้รับผลกระทบจำกัดเช่นกัน ได้แก่ AAV จะมี upside ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ +0.6% ส่วน AOT จะไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" โดย Top pick ของกลุ่มท่องเที่ยวเรายังชอบ MINT

MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) จาก valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯซื้อขาย 2024E EV/EBITDA ที่ 10x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA ขณะที่ราคาตัว 3Q24E จะโต YoY ได้ต่อเพราะยังเป็น High season ที่ยุโรป โดย RevPAR ที่ยุโรปยังเพิ่มขึ้นได้ดีที่ +15% YoY และมี ADR เพิ่มขึ้นได้ +12% YoY ส่วนไทย RevPAR เพิ่มขึ้นได้ดีที่ +16% YoY ส่วน 4Q24E จะมี High season จากไทยและมัลดีฟส์ช่วยหนุน



News Comment

(-) Bank (Overweight) กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ทำให้ธนาคารใหญ่มี downside

กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% มาอยู่ที่ 2.25% กนง. มีมติ 5:2 ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% มาอยู่ที่ 2.25% ต่อปี ซึ่งจะช่วยบรรเทาภาระหนี้ได้บ้าง โดยไม่เป็นอุปสรรคต่อกระบวนการปรับลดสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อรายได้ภายใต้บริบทที่สินเชื่อมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง และอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลงอยู่ในระดับที่ยังเป็นกลางและสอดคล้องกับศักยภาพเศรษฐกิจ (ที่มา: สปท.)

DAOL: มองเป็นลบต่อกลุ่มธนาคาร เรายังมองเป็นลบต่อกลุ่มธนาคาร เพราะรายได้ดอกเบี้ยจะมีโอกาสลดลงทันที โดยเฉพาะกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ ขณะที่เราประเมินว่า กนง. จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 1 ครั้ง ในปี 2025E (Fig 6) ทั้งนี้ สปท. ยังคงคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ 0.5% และ 1.2% ในปี 2024E-2025E แต่มีการปรับเป้า GDP ปี 2024E เป็น 2.7% จากเดิมที่ 2.6% และปี 2025E เป็น 2.9% จากเดิมที่ 3.0% โดยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งนี้ สปท. มุ่งเป้าไปที่การลดหนี้ครัวเรือน ซึ่ง สปท. คาดหวังว่าจะช่วยลดภาระหนี้ให้กับประชาชนได้บ้าง

ผลกระทบต่อกำไรสุทธิปี 2024E ของแต่ละธนาคารอยู่ที่ราว -0.47-0.65% โดยกลุ่มธนาคารจะมี downside ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ราว -0.5% (Fig 7) ขณะที่หุ้นที่ได้รับผลกระทบต่อกำไรสุทธิเรียงจากมากไปน้อยคือ BBL (-0.65%), KTB (-0.64%), KBANK (-0.52%) และ SCB (-0.50%) ขณะที่หุ้นที่ได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงคือ KKP (+0.58%) และ TISCO (+0.38%) จากการคำนวณที่คิดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ลดลง -0.25% เป็นระยะเวลา 2.5 เดือน

ยังคงน้ำหนักเป็น "มากกว่าตลาด" เลือก KBANK, KTB เป็น Top pick เพราะนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ รวมถึงแนวโน้มการเติบโตของกำไรปี 2024E-2025E จะยังเติบโตได้อย่างต่อเนื่องอีก 5-6% YoY ขณะที่ valuation ยังถูก เทรดที่ระดับเพียง 0.70x PBV (-1.00SD below 10-yr average PBV) ทั้งนี้ เราได้รวมผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.50% ในปี 2025E แล้ว โดยเรายังเลือก KBANK และ KTB เป็น Top pick

- **KBANK (ซื้อ/เป้า 176.00 บาท)** อิง 2025E PBV ที่ 0.70x (-1.00SD below 10-yr average PBV) เพราะคุณภาพของสินทรัพย์ที่ดีขึ้น และจะดีขึ้นไปอีกหลังจากทำ JV AMC กับ BAM ได้สำเร็จ และคาดการณ์กำไร 3Q24E จะเพิ่ม YoY จากสำรองที่ลดลง รวมถึงมี valuation ถูก โดยซื้อขายเพียง 0.65x PBV ถูกกว่ากลุ่มที่ 0.70x PBV และถูกกว่า SCB ที่ 0.80x PBV

- **KTB (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท)** อิง PBV 2025E ที่ 0.85x (-0.75SD below 10-yr average PBV) เพราะกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 4.2 หมื่นล้านบาท เพิ่มสูงสุดในกลุ่มที่ +15% YoY จากสำรองที่ลดลง และจะเน้นการปล่อยสินเชื่อภาคธุรกิจมากขึ้นซึ่งมีความเสี่ยงต่ำ ขณะที่ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรรายได้ที่ทำได้สูงสุดใหม่



Company Report

(-) TOP (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 55.00 บาท) คาดขาดทุนสุทธิจาก stock loss ก้อนใหญ่ใน 3Q24E; น่าจะกลับมารายงานกำไรสุทธิได้ใน 4Q24E

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 55.00 บาท (เดิม 65.00 บาท) ถึง 2025E PBV ที่ 0.70x (ประมาณ -1.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) เราประเมินว่าบริษัทจะรายงานผลขาดทุน 3Q24E ที่ -3.7 พันล้านบาทเทียบกับกำไร 1.08 หมื่นล้านบาทใน 3Q23 และกำไร 5.5 พันล้านบาทใน 2Q24 หลักๆ จากค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่ยังคงอ่อนแอและการรับรู้ผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss net of NRV) ที่เป็นไปได้ ทั้งนี้ เราเชื่อว่าบริษัทจะสามารถกลับมารายงานกำไรสุทธิได้ใน 4Q24E จาก stock loss ที่ลดลง QoQ อย่างไรก็ดี เราเห็นความเสี่ยงที่สูงขึ้นของโครงการพลังงานสะอาด (CFP) ที่ปัจจุบันอยู่ในระหว่างการก่อสร้างหน่วย upgrading และมีกำหนดการดำเนินงานเชิงพาณิชย์ (COD) ในปี 2025E จากการที่บริษัทผู้รับเหมาช่วงของโครงการประสบปัญหาทางการเงิน เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ลง 49%/43% เป็น 9.7/11.6 พันล้านบาท หลักๆ เพื่อสะท้อน 1) Market GRM ที่ลดลงอยู่ในช่วง USD4.8/bbl-USD5.6/bbl จากเดิม USD5.7/bbl-USD6.8/bbl ตามแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์และราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ของผลิตภัณฑ์หลักที่ลดลง 2) Stock loss (net of NRV) ที่อยู่ในช่วง -6.3 พันล้านบาทถึง -3.8 พันล้านบาท จากเดิม -3.5 พันล้านบาทถึง -510 ล้านบาท สอดคล้องกับ สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยที่ลดลงอยู่ในช่วง USD77.0/bbl-USD81.0/bbl เทียบกับ USD81.9/bbl ในปี 2023 และ 3) ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วม (equity loss) ที่สูงขึ้นเป็น 473 ล้านบาทในปี 2024E จากเดิม -235 ล้านบาท จากภาพรวมธุรกิจของบริษัทร่วมในธุรกิจปิโตรเคมีที่อ่อนแอ ราคาหุ้นปรับตัวลง 18% และ underperform SET 24% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สอดคล้องกับแนวโน้ม crack spread ที่อ่อนแอตามภาพรวมอุปสงค์การใช้น้ำมันโลก (โดยเฉพาะจีน) ที่ยังคงเปราะบาง ทั้งนี้ ราคาปิดล่าสุดสะท้อน valuation ที่น่าดึงดูดที่ 2025E PBV 0.61x (ประมาณ -1.7SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) หากกำไร 3Q24E เป็นไปตามที่เราคาด กำไรปกติ 9M24E จะคิดเป็น 75% ของประมาณการกำไรปกติปี 2024E ใหม่ของเรา ทั้งนี้ เราเชื่อว่าบริษัทจะกลับมารายงานกำไรสุทธิได้ใน 4Q24E หลักๆ จาก stock loss ที่ต่ำลง



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันพุธ (16 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของหุ้นกลุ่มการเงิน และการปรับตัวขึ้นของหุ้นขนาดเล็ก แม้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ปรับตัวลงก็ตาม ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 43,077.70 จุด เพิ่มขึ้น 337.28 จุด หรือ +0.79%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,842.47 จุด เพิ่มขึ้น 27.21 จุด หรือ +0.47% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 18,367.08 จุด เพิ่มขึ้น 51.49 จุด หรือ +0.28%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพุธ (16 ต.ค.) โดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มสินค้าหรูหราได้รับผลกระทบจากการเปิดเผยผลประกอบการที่น่าผิดหวังของบริษัทเอเอสเอ็มเอ็มแอล (ASML) และหลุยส์วิตตอง (LVMH) ขณะที่การซื้อขายเป็นไปอย่างระมัดระวังก่อนการประชุมกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในวันพฤหัสบดี (17 ต.ค.) ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 519.60 จุด ลดลง 0.97 จุด หรือ -0.19%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,492.00 จุด ลดลง 29.97 จุด หรือ -0.40%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 19,432.81 จุด ลดลง 53.38 จุด หรือ -0.27% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,329.07 จุด เพิ่มขึ้น 79.79 จุด หรือ +0.97%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพุธ (16 ต.ค.) ที่ระดับสูงสุดในรอบเกือบ 1 เดือน หลังจากการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของอังกฤษที่ลดลงต่ำกว่าคาด ซึ่งสนับสนุนโอกาสที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,329.07 จุด เพิ่มขึ้น 79.79 จุด หรือ +0.97%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (16 ต.ค.) หลังจากที่ร่วงลงอย่างหนักกว่า 4% เมื่อวันอังคาร เนื่องจากการคาดการณ์ว่าอุปสงค์น้ำมันจะเติบโตช้าลง ขณะที่ตลาดคลายความกังวลว่าความขัดแย้งในตะวันออกกลางจะส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมัน หลังสื่อรายงานว่าอิสราเอลไม่มีแผนโจมตีแหล่งน้ำมันของอิหร่าน สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. ลดลง 19 เซนต์ หรือ 0.27% ปิดที่ 70.39 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 3 เซนต์ หรือ 0.04% ปิดที่ 74.22 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อวานนี้ (16 ต.ค.) โดยได้ปัจจัยบวกจากการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ นอกจากนี้ ราคาทองยังได้แรงหนุนจากสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อราคาสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำ รวมทั้งได้รับอิทธิพลจากการคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเดินหน้าปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมนโยบายการเงินทั้งในเดือนพ.ย.และธ.ค.

Economic & Company

- **RS สับรายได้เป็นล.ปี 70 ควน GIFT ดันธุรกิจแกร่ง**
RS ควบรวม GIFT เสริมแกร่ง ดันธุรกิจสู่ Consumer Lifestyle ครบวงจร สับหลังควมรวมรายได้ปีหน้าทะลุ 7.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.9 พันล้านบาท ในปี 2570 ดันกำไรสุทธิจูนพุ่งที่ 45-47% เนติมาจัน 6-7% พร้อมนำเงินขาย PP มูลค่า 1 พันล้านบาท ชำระคืนหนี้ ดันฐานะการเงินปึก
- **MBK ทรฟฟิคพิเศษ ค่าเช่าโตทะยานเท่าตัว**
MBK ปลื้มทรฟฟิคพุ่ง สูงกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด ดันรายได้ค่าเช่าเติบโต 100% หลังปรับกลยุทธ์บริหารแต่ละศูนย์การค้า ตอบโจทย์ไลฟ์สไตล์กลุ่มเป้าหมายควบคู่ เติบโตกิจกรรมสันทนาการต่างๆ ทั้งวันธรรมดาและวันหยุด ผลงานกลุ่มธุรกิจศูนย์การค้าทั้งปี 2567 เติบโตโดดเด่น
- **SNIP รุกตลาดต่างแดน ตั้ง RM อัจฉริยะฟิลิปปินส์**
SNIP เดินเกมรุกต่างแดน! แต่งตั้ง REDDIMART MULTI RESOURCES INC. เป็นตัวแทนจัดจำหน่ายสินค้าในฟิลิปปินส์ ฟากซีไอ "จัวร์ ชัยสถาพร" ชี้ช่วยต่อยอดขยายฐานลูกค้า-พอร์ตต่างประเทศเพิ่ม จากเดิมราว 27% ด้านโบรกเกอร์ชี้เด่น ทั้งไอซีซี-เงินดิจิทัลกลุ่มเปราะบางหนุน ส่งสัญญาณเทคนิคฟื้นตัว ลุ้นแนวต้านที่ระดับ 15.00 บาท
- **TMILL จับต้นทุนล็อตใหม่ ยอดฟู-กำลังผลิต 100%**
TMILL ไล่ก้นยอดขยายเติบโต รับราคาวัตถุดิบข้าวสาลีล็อตใหม่ ฟากผู้บริหารวางกลยุทธ์เพิ่มยอดขายเปิงสาลี ขยายตลาดใหม่ รุกฐานลูกค้าต่างจังหวัด ลุยอัพกำลังผลิตแตะระดับ 90-100% ภายใน 4 ปี
- **HARN ครึ่งหลังฟื้นทุนเบิกเลือก 465 ล.**
HARN ส่งสัญญาณครึ่งปีหลังฟื้นตัวแกร่ง พร้อมปรับเป้ารายได้ปีนี้ที่ 1.2 พันล้านบาท รับปัจจัยหนุนการเพิ่มยอดสั่งซื้อ และส่งมอบสินค้าอย่างต่อเนื่อง พร้อมชูแนวทาง ESG มุ่งลดคาร์บอนฟุตพริ้นต์ สร้างการเติบโตที่ยั่งยืน
- **SUPER การเงินแกร่ง จ่อคืนหุ้น 1.5 พันล. ปักธงรายได้โตทุกปี**
SUPER เตรียมนำเงินสดชำระคืนหุ้น 1.5 พันล. พร้อมดอกเบี้ย วงเงินหุ้นรวม 1.5 พันล้านบาท ครบกำหนดก่อน 21 ต.ค.นี้ สะท้อนสถานะการเงินแข็งแกร่ง ฟากซีไอ "จอมทรัพย์ ไลจาเย" ระบุหุ้นกู้บริษัททุกรุ่นได้ดำเนินการชำระดอกเบี้ย - โถกก่อนครบตรงกำหนดทุกงวด - นำเงินที่ได้ไปใช้ตามแผนงานเติบโตของธุรกิจ พร้อมปักหมุดสร้างรายได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่องทุกปี
- **BBL ออกมาตรการผ่อนปรนเร่งช่วยเหลือลูกค้าถูกน้ำท่วม**
ธนาคารกรุงเทพ ห่วงใยพี่น้องประชาชนและลูกค้าที่ได้รับผลกระทบจากอุทกภัย มาตรการช่วยเหลือใหญ่ ช่วยเหลือลูกค้าสินเชื่อทุกกลุ่ม หวังบรรเทาความเดือดร้อนและความเสียหายจากน้ำท่วม ทั้งลดยอดผ่อน พักชำระเงินต้น ปรับเงื่อนไข ปรับโครงสร้างหนี้ ปลดหนี้สินเชื่อใหม่ ช่วยฟื้นฟูธุรกิจและความ เป็นอยู่ ยินยอมเป็น "เพื่อนคู่คิด มิตรคู่บ้าน" เคียงข้างลูกค้าและสังคมไทยในทุกสถานการณ์



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 โดยคาดหวังผลตอบแทนขึ้นต่ำ 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