



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ตลาดยังผันผวนหลังส่งมอบ และยังคงขายปัจจัยบวกใหม่ๆ อีกทั้งรอดูศาลรัฐธรรมนูญ ปลายสัปดาห์
- คาดตลาดยังมีความผันผวน รายงานกำไร 3Q จบไปแล้ว แต่ยังมีแรงขายต่อ(กำไรตลาดไม่ดี) และสัปดาห์นี้ ตลาดยังติดกับเรื่องรอดูนโยบายสหรัฐฯ และปลายสัปดาห์มีเรื่องศาลรัฐธรรมนูญพิจารณารับคำร้อง(22) ประเมินรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ไว้ที่ 1430-1460 จุด
- ปัจจัยสำคัญในตลาดต่างประเทศ ที่เชื่อมโยงกัน คือ นโยบายของว่าที่ประธานาธิบดีใหม่ของสหรัฐฯ และการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed ตลาดประเมิน Fed อาจลดดอกเบี้ยได้เพียง 0-0.25% ในการประชุม 18 ธ.ค. ขณะที่ทิศทางเงินเฟ้อ ยังขึ้นกับอีกหลายตัวแปร เรามองว่านักลงทุนแม้กระทั่งในตลาดสหรัฐฯ น่าจะเริ่มเอะใจแล้วว่า ราคาหุ้นที่ขึ้นมามาก จะไปยิ่งโตต่อ ค่าเงินดอลลาร์ ที่ขยับขึ้นมาใกล้แตะ 107 (Dollar Index ล่าสุด 106.5) เป็นสัญญาณของความเสียหายอย่างหนึ่ง ตลาดหุ้น EM รวมไทยกำลังเจอ Flow ที่น่าจะไหลออกต่อ
- จากนี้ไป จะเริ่มความเข้มข้นขึ้นในเรื่องสงครามการค้ารอบใหม่ ในการประชุม APEC ผู้นำจีนหรือกับผู้นำสหรัฐฯ(Biden) โดยไม่ต้องการให้เกิดสงครามการค้ารอบใหม่ ขณะเดียวกัน จีนเองก็เตรียมรับมือกับ Trump 2.0 โดยเราคาดว่า ตลาดหุ้นจีน หรือตลาดที่เชื่อมโยงกับกับจีน เช่นไทย ยังถูกกดดันจากความกังวลเรื่องนี้อยู่ต่อไป
- งบ 3Q ของตลาดหุ้นไทย ออกมาที่ 1.93 แสนลบ. -29% yoy ; -24% yoy ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดที่พอๆกัน คือ 10.6% ซึ่งยังไม่รวม AOT (เราประเมินกำไร SET ไตรมาสนี้ไว้ที่ 2.16 แสนลบ) กำไรที่ผิดหวังมาก มาจากผลขาดทุนจาก stock loss และรายการพิเศษของหุ้นพลังงานและปิโตรเคมี.... กำไร 9 เดือน 7.3 แสนลบ. หรือ 69% ประมาณการกำไรทั้งปีของเรา โดยมีแนวโน้มที่กำไรปีนี้ จะต่ำกว่าที่เราคาด จากรายการพิเศษของหุ้นพลังงาน-ปิโตรเคมี ที่สูงมากในไตรมาสนี้
- วันนี้(18) ติดตามรายงานตัวเลข GDP ไทยไตรมาส 3 Bloomberg Survey อยู่ที่ 2.6% (ไตรมาสก่อน 2.3%) สปท.ประเมิน GDP ไตรมาสนี้ 3 ควมโตได้ใกล้เคียง 3% เพื่อไม่ให้เสียโมเมนตัมสู่เป้าหมาย GDP ปี'67 ที่ 2.7% ส่วนผลการแจกเงินหมื่น-การบริโภค-ผลิตจกรยานยนต์-ส่งออก ขยายตัวดีขึ้น จะปรากฏในไตรมาส 4 อาจโตได้ถึง 4.3-4.4%
- การประชุมบอร์ดกระตุ้นเศรษฐกิจ 19 พ.ย. เก่งว่ารัฐบาลเตรียมพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ คาดมีมาตรการแจกเงิน 10,000 บาท แก่หนี้ครัวเรือน (สท+บ้าน+SMEs) และของขวัญปีใหม่ คาดมีการหารือเรื่องการลดเงินนำส่งเข้ากองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ FIDF อีกด้วย
- ด้านการเมือง ฝ้าติดตามศาลรัฐธรรมนูญจะรับคำร้องปมคดีนายทักษิณครอบงำพรรคเพื่อไทยหรือไม่ ในวันศุกร์ 22 พ.ย. นี้ กรณีนี้อาจทำให้นักลงทุนรอดูผลที่จะออกมาก่อน การซื้อขายของตลาด อาจเบาบางลงในช่วงรอคอย
- Event สำคัญวันนี้ : ตัวเลข GDP 3Q ของไทย (18) และ สภาากลางจีนประชุมดอกเบี้ย(20)

News Comment

- (-) TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) องค์กร Bloom และ Foodwatch พยายามประท้วงในยูโรปปริมาณสูง เสนอยกเลิกขายกลุ่มประราบาง
- (0) Aviation (Neutral) ก.คมนาคม แก้ปัญหาตั๋วแพงปีใหม่คุยแอร์ไลน์เพิ่มจำนวนที่นั่ง

Company Report

- (+) SJWD (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 16.80 บาท) กำไร 4Q24E และปี 2025E จะดีขึ้น จากภาพรวมธุรกิจที่สดใส
- (+) CENTEL (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท) 4Q24E-1Q25E โตได้ต่อเนื่องจากการเข้าสู่ High season
- (0) BANPU (ขาย/ปรับเป้าขึ้นเป็น 5.00 บาท) คาดปริมาณขายถ่านหินลดลงใน 4Q24E; gas ASP อาจลดลง YoY

Strategy

- ดัชนีฯ ปรับตัวหลุดแนวรับสำคัญ 1447 หลังไร้ปัจจัยบวกใหม่ๆ และมีข่าวในเชิงลบ..... กลยุทธ์ลงทุน รอจังหวะซื้อเมื่อหุ้นกลับตัว ระหว่างนี้ อาจต้องตัดหรือลดการถือหุ้นที่ราคาไหลลงต่อเนื่องออกไปด้วย แนวรับถัดไป 1438 จุด
- หุ้นใหญ่ที่ เราให้ดักเก็บ หุ้นที่อยู่ใน list ของการซื้อ ยังคงเป็น PTT, PTTEP, CBG, CPF, BDMS
- หุ้นที่มีโอกาสถูกซื้อต่อ ราคาหุ้นอยู่ระดับล่างๆ มี 3 ตัว คือ BCH, SCGP และ SISB
- รัฐบาลเตรียมพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ในวันที่ 19 พ.ย. เราชอบ CPAXT, CPALL, HMPRO แต่ควรระวังแรงขายจาก sell on fact หรือ ถ้ามาตรการที่ออกมาทำให้นักลงทุนผิดหวัง
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคงหุ้นทั้งหมดไว้ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย KTB(10%), PTTEP(10%), SCB(10%)

Technical : SCGP, PCE

Calendar					
Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
18-Nov	TH	GDP YoY	3Q	2.6%	2.3%
19-Nov	EC	CPI YoY	Oct F	--	2.0%
	US	Housing Starts MoM	Oct	-1.3%	-0.5%
	US	Building Permits MoM	Oct	1.0%	-2.9%
20-Nov	CH	1-Year Loan Prime Rate	Nov-20	3.1%	3.1%
21-Nov	US	Initial Jobless Claims	Nov-16	--	217k
	US	Existing Home Sales MoM	Oct	2.41%	-1.00%
22-Nov	US	U. of Mich. Sentiment	Nov F	72.0	73.0



News Comment

(-) TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) องค์กร Bloom และ Foodwatch พบสารปรอทในทูน่ากระป๋องในยุโรปปริมาณสูง เสนอยกเลิกขายกลุ่มเปราะบาง

องค์กรปกป้องสิ่งแวดล้อมทางทะเล Bloom ของฝรั่งเศส และองค์กรสิทธิผู้บริโภค Foodwatch วิเคราะห์ปลาทูน่ากระป๋อง 148 กระป๋องจาก 5 ประเทศในยุโรป ได้แก่ สหราชอาณาจักร เยอรมนี สเปน ฝรั่งเศส และอิตาลี พบว่าผลิตภัณฑ์ทั้งหมดมีสารปรอท และ 57% มีปริมาณปรอทเกินขีดจำกัดที่ 0.3 มิลลิกรัมต่อกิโลกรัม ทำให้ Foodwatch เรียกร้องให้ไม่ใช้ทูน่ากระป๋องเป็นวัตถุดิบทำอาหารในโรงพยาบาล โรงเรียน บ้านพักคนชรา และหอผู้ป่วยหลังคลอด ขณะที่ Bloom เปิดเผยเพิ่มเติมว่าชาวยุโรปโดยเฉลี่ยบริโภคปลาทูน่ามากกว่า 2.8 กิโลกรัมต่อปี โดยส่วนใหญ่เป็นปลากระป๋อง ซึ่งกระบวนการบรรจุกระป๋องทำให้มีปริมาณปรอทเพิ่มขึ้น 2-3 เท่า เมื่อเทียบกับปลาสด *(ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)*

DAOL: เรามองเป็น sentiment ลบต่อ TU เนื่องจากบริษัทมีสัดส่วนยอดขายราว 30% จากภูมิภาคยุโรป ขณะที่ราคาคาดการณ์ว่าอย่างน้อยราว 50% มาจากธุรกิจอาหารทะเลกระป๋อง (Ambient seafood) เบื้องต้นเราประเมินกรณีที่รายได้ธุรกิจ Ambient seafood ในยุโรปได้รับผลกระทบและปรับตัวลงทุกๆ -10% จะกระทบกำไรโดยรวมราว -2% โดยการออกมาเตือนขององค์กร NGOs อาจส่งผลกระทบต่อ sentiment ของผู้บริโภค อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าปัจจัยดังกล่าวยังเป็นเพียงความเห็นขององค์กรอิสระ ทั้งนี้เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E/25E ที่ 5.3 พันล้านบาท/5.6 พันล้านบาท (+6% YoY/+6% YoY) **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 18.50 บาท ถึง SOTP**

(0) Aviation (Neutral) ก.คมนาคม แก้ปัญหาตั๋วแพงปีใหม่คุยแอร์ไลน์เพิ่มจำนวนที่นั่ง

นายสุริยะ จึงรุ่งเรืองกิจ รองนายกรัฐมนตรี และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม ได้มอบหมายให้ สำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (กพท.) เข้าติดตามสถานการณ์ค่าโดยสาร โดยเฉพาะช่วงปลายปีและช่วงเทศกาลปีใหม่ที่จะถึงนี้ พร้อมทั้งให้หารือร่วมกับสายการบินและหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อเพิ่มเที่ยวบินให้เพียงพอกับปริมาณความต้องการในการเดินทาง และแก้ปัญหาราคาตั๋วแพงในช่วงวันหยุดยาว ซึ่งล่าสุดได้รับความร่วมมือจากบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) หรือ THAI, สมาคมสายการบินประเทศไทย ซึ่งประกอบด้วย บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BA, บริษัท เอเชีย เอโอเอช จำกัด (มหาชน) หรือ AAV, บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ NOK, ไทยไลอ้อนแอร์ และไทยเวียตเจ็ท จัดทำแผนเพื่อเพิ่มเที่ยวบิน รวมถึงปรับชนิดอากาศยานให้มีขนาดใหญ่ขึ้นเพื่อทำการบินทั้งเมืองหลักและเมืองรอง เช่น อุบลราชธานี อุตรดิตถ์ ขอนแก่น ร้อยเอ็ด นครพนม เชียงใหม่ เชียงราย น่าน กระบี่ ภูเก็ต สุราษฎร์ธานี สมุย โดยสมาคมสายการบินประเทศไทย จะมีจำนวนเที่ยวบินเพิ่มขึ้น 247 เที่ยวบิน และมีจำนวนที่นั่งเพิ่มถึง 48,244 ที่นั่ง ซึ่งจำนวนที่นั่งที่เพิ่มมานี้จะมีตัวราคาไม่สูงรวมอยู่ด้วย และจะเดินทางได้ตั้งแต่วันที่ 26 ธ.ค.2024 ถึง 5 ม.ค.2025 โดยเที่ยวบินพิเศษที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวจะเข้าสู่ระบบการขายตั้งแต่วันที่ 18 พ.ย.2024 ขณะที่ THAI จะปรับชนิดอากาศยานเพื่อให้มีจำนวนที่นั่งมากขึ้นในบางวัน ในเส้นทาง ภูเก็ต-เชียงใหม่ และเชียงใหม่ ซึ่งจะเริ่มดำเนินการตั้งแต่ต้นเดือนธันวาคมไปจนถึงต้นเดือน ม.ค.2025 และทำให้มีจำนวนที่นั่งเพิ่มขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าวถึง 25,144 ที่นั่ง ดังนั้นจึงมีที่นั่งเพิ่มรวม 73,388 ที่นั่ง *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามองเป็นกลาง โดยยังคงว่าจะกระทบต่อค่าโดยสารเฉลี่ยจำกัด ทั้งนี้ จำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้น 247 เที่ยวบิน ในช่วง 26 ธ.ค.24 - 5 ม.ค.25 รวม 11 วัน จะคิดเป็นจำนวนเที่ยวบินเพิ่มขึ้นราว 22.5 เที่ยวบินต่อวัน คิดเป็นประมาณ 1% ของเที่ยวบินในประเทศต่อวันของ AOT ในช่วงปีใหม่ที่ผ่านมา และหากเทียบจำนวนผู้โดยสาร 4.8 หมื่นคน ในช่วง 26 ธ.ค.24 - 5 ม.ค.25 รวม 11 วัน จะคิดเป็นผู้โดยสาร 4.4 พันคนต่อวัน หรือคิดเป็นประมาณ 2%-3% ของจำนวนผู้โดยสารในประเทศต่อวันของ AOT ในช่วงปีใหม่ที่ผ่านมา ดังนั้น เรายังประมาณการราคาตั๋วโดยสารในประเทศเฉลี่ยจะยังคงเพิ่มขึ้นใกล้เคียงเดิม และได้ชดเชยจากจำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้น รวมถึงยังคงได้ผลบวกจากจำนวนผู้โดยสารและราคาตั๋วโดยสารเฉลี่ยเส้นทางระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้นจาก high season ดังนั้น เรายังคงประมาณการกำไรปกติ 4Q24E เพิ่มขึ้นโดดเด่น สำหรับ AAV เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 2.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2023 ที่กำไร 167 ล้านบาท ทั้งนี้ กำไรปกติ 9M24 คิดเป็น 62% จากทั้งปี สำหรับผลการดำเนินงานปกติ 4Q24E จะมีทิศทางโดดเด่น เนื่องจากจะเริ่มเข้าสู่ช่วง high season, มีจำนวนเครื่องบินให้บริการเพิ่มขึ้น และค่าตั๋วโดยสารเฉลี่ยที่จะปรับตัวดีขึ้น ดังนั้น เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 3.60 บาท ถึง 2025E core PER ที่ 15.5 เท่า คิดเป็น -1SD จากค่าเฉลี่ย PER ช่วงก่อนโควิดในปีที่มีกำไรปกติ



Company Report

(+) SJWD (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 16.80 บาท) กำไร 4Q24E และปี 2025E จะดีขึ้น

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายเป็นปี 2025E ที่ 16.80 บาท อิง core PER ที่ 29 เท่า (-0.25SD below 5-yr average PER) (จากเดิมที่ 14.50 บาท) เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (15 พ.ย.) ดังนี้ 1) SJWD ประเมิน 4Q24E จะยังดีต่อเนื่อง และปี 2025E คาดหวังรายได้จะเติบโต 12% YoY และเน้นเพิ่ม NPM, 2) ธุรกิจที่จะยังเติบโตสดใสใน 4Q24E และปี 2025E ได้แก่ คลังห้องเย็น ที่ 4Q24E จะมี occupancy rate เพิ่มขึ้นอีก 3%-4% จาก order ใหม่ และปี 2025E จะเปิดคลังใหม่เพิ่ม, คลังสินค้าทั่วไป จะกลับมาดีใน 4Q24E หลังคลังใหม่มีลูกค้าใช้บริการเต็มและปี 2025E จะมีคลังใหม่เพิ่ม, ธุรกิจขนส่งในปี 2025E จะเพิ่มการขนส่งสินค้าให้กลุ่ม SCG มากขึ้น จาก 65% เป็น 70%-75% และธุรกิจ Oversea จะได้ประโยชน์ SCG Inter Vietnam ที่เริ่มรับรายได้เดือน ม.ย.24 และ 3) SJWD มองว่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายของกรมปี โดยเฉพาะธุรกิจคลังสินค้าที่จีนจะมีการ relocation มาไทย รวมถึงจะเข้ามาเป็น partner กับธุรกิจขนส่งในไทย เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2024E/25E ขึ้น 5% ใกล้เคียงกับเป็น 845 ล้านบาท +9% YoY และ 1.05 พันล้านบาท +24% YoY จากภาพธุรกิจโดยรวมดีขึ้น และ effective tax rate ที่ลดลงจากการใช้สิทธิประโยชน์ BOI ทั้งนี้ กำไรปกติ 9M24 จะคิดเป็น 71% ของทั้งปี สำหรับกำไร 4Q24E ยังมีทิศทางดีใกล้เคียง 3Q24 จากธุรกิจคลังสินค้าที่กลับมาฟื้นตัว, คลังห้องเย็นและ Oversea ยังคงดีต่อเนื่อง ขณะที่ปี 2025E จะกลับมาเติบโตโดดเด่น จากธุรกิจหลักที่ยังขยายตัว, ส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุนที่จะยังปรับตัวดีขึ้น รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A ได้ดีขึ้นต่อเนื่องจากแผนลดต้นทุน ราคาหุ้น underperform SET -18% ในช่วง 6 เดือน จากกำไรปกติ 1Q-2Q24 ที่ชะลอตัว แต่กลับมา outperform SET +6%/+2% ใน 1 และ 3 เดือน จากกำไร 3Q24 ที่กลับมาเติบโตดีกว่าคาด ทั้งนี้ เรายังแนะนำซื้อหลังราคาหุ้นปรับตัวลดลงมาก ขณะที่ outlook 4Q24E และปี 2025E จะกลับมาสดใสมากขึ้น รวมถึงมี upside จากดีล M&A ที่อยู่ระหว่างการศึกษาที่จะเห็นความชัดเจนในปี 2025E ด้านราคาหุ้นยังน่าสนใจปัจจุบันเทรดที่ 2025E core PER 20.9 เท่า คิดเป็น -1.0SD

(+) CENTEL (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท) 4Q24E-1Q25E โตได้ต่อเนื่องจากการเข้าสู่ High season

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” CENTEL และราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 44.00 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) โดยเรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา เพราะภาพรวมทั้งธุรกิจโรงแรมและอาหารมีการฟื้นตัวได้ดีตามคาด โดยโรงแรมใหม่ 2 แห่งที่มีลดีฟส์ น่าจะ Breakeven ที่ NPAT ที่ Occ. Rate ที่ 55-60% เร็วกว่าโรงแรมเดิมเพราะมีการแชร์ค่าใช้จ่ายระหว่างกันได้ ขณะที่ค่าใช้จ่ายจากโรงแรมแห่งใหม่ที่มีลดีฟส์ ใน 2H24E ทั้งหมดอยู่ที่ราว -150-200 ล้านบาท ลดลงจากเดิมที่ -200-250 ล้านบาท ส่วน GPM ธุรกิจอาหาร 4Q24E จะยังทรงตัวระดับสูงเมื่อเทียบกับ QoQ ได้จากการบริหารต้นทุนได้ดีและยังมีการทยอยปิดสาขาที่ไม่กำไร ขณะที่ M&A 2 ดีลที่กำลังคุยกันอยู่ นอกจากนี้ยังคาดหวังงาน World Expo 2025 ที่ Osaka ช่วง 13 เม.ย.-13 ต.ค. 25 จะหนุนให้ ADR ปี 2025E เพิ่มขึ้นอีก +14% YoY และ Occ. Rate จะเพิ่มขึ้นอีก +2% ไปอยู่ที่ราว 80%เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E อยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +15% YoY ขณะที่ราคาหุ้นปกติ 4Q24E จะเพิ่มขึ้น QoQ จากการเข้าสู่ช่วง High season ของไทย, มัลดีฟส์และญี่ปุ่น ขณะที่กำไรปกติปี 2025E จะเพิ่มขึ้นได้อีก +18% YoY ซึ่งเป็นการเติบโตที่สูงสุดเมื่อเทียบกับ MINT และ ERW เพราะได้รับแรงหนุนจากการไม่มีค่าใช้จ่ายที่สูงเหมือนปี 2024E และรับรัฐโรงแรมที่ Renovate 2 แห่ง

(ถูกตัดและพักยา) ได้เต็มปี เพราะจะดำเนินการได้ตั้งแต่ช่วงปลาย พ.ย.- ต้น ธ.ค. 24ราคาหุ้นปรับตัวลดลง -9%/-12% ในช่วง 1 เดือน/ 3 เดือนที่ผ่านมา เพราะกังวลเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายที่มากกว่าคาด ขณะที่ค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นน้อยกว่าคาด ส่วนธุรกิจอาหารทำกำไรได้ดีขึ้นหลังจากปิดสาขาที่ไม่กำไรออกไป 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

(0) BANPU (ขาย/ปรับเป้าขึ้นเป็น 5.00 บาท) คาดปริมาณขายถ่านหินลดลงใน 4Q24E; gas ASP อาจลดลง YoY

เรายังคงแนะนำ “ขาย” ที่ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2025E ที่ 5.00 (เดิม 4.50) อิงวิธี SOTP เรามีมุมมองเป็นกลางหลังเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของเราว่าราคาขายเฉลี่ย (ASP) ถ่านหินและก๊าซธรรมชาติน่าจะสูงขึ้น QoQ ใน 4Q24E จากแรงหนุนความต้องการใช้พลังงานความร้อนที่สูงขึ้นในฤดูหนาวของประเทศตะวันตก และบริษัทจะสามารถกลับมาขายถ่านหินที่สุกได้ใน 4Q24E หลังจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (FX loss) ที่เป็นไปได้ที่ลดลง ทั้งนี้ แม้เราเชื่อว่าบริษัทน่าจะได้ประโยชน์จากความเสียด้านภูมิรัฐศาสตร์ (geopolitical risk) ที่ดำเนินอยู่ในตะวันออกกลางและแนวโน้มความต้องการใช้ LNG ที่สูงขึ้น (ซึ่งจะเป็นบวกต่อราคาขายเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ (gas ASP) ในประเทศสหรัฐอเมริกา (US)) แต่เราเชื่อว่าปัจจัยบวกเหล่านี้จะถูกจำกัดด้วยปริมาณก๊าซคงคลังที่สูงในยุโรปและเศรษฐกิจของจีนที่ฟื้นตัวช้าเราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2024E ลง 41% เป็น 2.9 พันล้านบาท (-46% YoY) เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q24 ที่เป็นขาดทุน อย่างไรก็ตาม เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2025E ขึ้นเล็กน้อย 3% เพื่อสะท้อนมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อราคาขายเฉลี่ยถ่านหิน (coal ASP) และ gas ASP รวมถึงต้นทุนถ่านหินและก๊าซที่ต่ำลง ซึ่งน่าจะช่วยชดเชยปริมาณขายก๊าซที่ลดลงได้ราคาหุ้นปรับตัวลง 15% และ underperform SET 12% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนความกังวลต่อผลประกอบการ 3Q24 ที่อ่อนแอ ทั้งนี้ แม้ว่าราคาปิดล่าสุดสะท้อน 2025E PBV ที่ไม่แพงที่ 0.41x (ประมาณ -2.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) แต่เราเห็นถึงความเสี่ยงที่เป็นไปได้ว่า coal ASP และ gas ASP อาจปรับตัวสูงขึ้นน้อยกว่าที่เราคาดเอาไว้ใน 4Q24E จากระดับปริมาณก๊าซคงคลังที่สูงในยุโรปและฤดูหนาวที่อาจหนาวน้อยกว่าปกติ



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (15 พ.ย.) หลังจากเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) บ่งชี้ว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยอาจชะลอตัวลง และบรรดานักลงทุนประเมินการเลือกคณะรัฐมนตรีของโดนัลด์ ทรัมป์ ว่าที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 43,444.99 จุด ลดลง 305.87 จุด หรือ -0.70%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,870.62 จุด ลดลง 78.55 จุด หรือ -1.32% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 18,680.12 จุด ลดลง 427.53 จุด หรือ -2.24%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันศุกร์ (15 พ.ย.) โดยถูกกดดันจากการเปิดเผยผลประกอบการที่น่าผิดหวังของบริษัทจดทะเบียน, ความวิตกกังวลเกี่ยวกับผลกระทบด้านนโยบายของว่าที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ต่อเศรษฐกิจโลกและภาคธุรกิจ รวมถึงการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 503.12 จุด ลดลง 3.91 จุด หรือ -0.77%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,269.63 จุด ลดลง 42.17 จุด หรือ -0.58%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 19,210.81 จุด ลดลง 52.89 จุด หรือ -0.27% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,063.61 จุด ลดลง 7.58 จุด หรือ -0.09%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันศุกร์ (15 พ.ย.) โดยการร่วงลงของหุ้นแอสตราเซนเนกา และหุ้นจอสมัค ถ่วงตลาดลง และข้อมูลเศรษฐกิจบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจอังกฤษหดตัวลงเกินคาดในเดือนก.ย. ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,063.61 จุด ลดลง 7.58 จุด หรือ -0.09%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงมากกว่า 2% ในวันศุกร์ (15 พ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์น้ำมันที่ลดลงในจีน และแนวโน้มที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะชะลออัตราการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 1.68 ดอลลาร์ หรือ 2.45% ปิดที่ 67.02 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 1.52 ดอลลาร์ หรือ 2.09% ปิดที่ 71.04 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (15 พ.ย.) และปรับตัวลงมากที่สุดในปีปาดหน้าในรอบกว่า 3 ปี โดยถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ หลังจากคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง โดยดอลลาร์ที่แข็งค่าจะทำให้ราคาทองแพงขึ้นสำหรับผู้ถือเงินสกุลอื่น และจะลดความน่าดึงดูดใจในการลงทุนในทองคำ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 2.80 ดอลลาร์ หรือ 0.11% ปิดที่ 2,570.10 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **ก๊าซหุงต้ม ปตท. จับจริง แจกจริง ประกาศรางวัลครั้งที่ 1 กับแคมเปญ "ซีลคอง QR พารวยกับ ก๊าซหุงต้ม ปตท. ชวนลุ้นโชคใหญ่ทองคำแท่ง 20 บาท สิ้นปี**
"ก๊าซหุงต้ม ปตท." ชวนร่วมสนุกกับแคมเปญ "ซีลคอง QR พารวย กับ ก๊าซหุงต้ม ปตท." จับจริง แจกจริง! เตรียมประกาศรายชื่อผู้ใช้โชคดีรอบแรก 21 พฤศจิกายน 2567 มอบรางวัลทองคำแท่ง สร้อยคอทองคำ พร้อมของรางวัลอื่น ๆ จำนวน 77 รางวัล รวมมูลค่าทั้งสิ้น 430,650 บาท โดยการจับรางวัลครั้งที่ 2 จะจัดขึ้นในวันที่ 13 ธันวาคม 2567 ลุ้นรับของรางวัลอีกรวม 77 รางวัล มูลค่า 430,650 บาท และปิดท้ายแคมเปญด้วยการจับรางวัลใหญ่ในวันที่ 20 ธันวาคม 2567 จำนวน 64 รางวัล มูลค่ารวม 5,589,000 บาท ซึ่งจะรวบรวมรหัสซีลคอง QR ที่ส่งเข้ามาทั้งหมดตั้งแต่ 1 ตุลาคม - 30 พฤศจิกายน 2567 เพื่อให้ผู้ร่วมแคมเปญทุกคนมีโอกาสลุ้นรางวัลใหญ่ส่งท้ายปีกันอย่างเต็มที่ รวมมูลค่าของรางวัลถูกรอบกว่า 64 ล้านบาท!
แจกใหญ่! อย่าช้า! เพียงซื้อ ก๊าซหุงต้ม ปตท. ขนาดใดก็ได้ที่ปิดผนึกด้วยซีลคอง QR และสแกน QR Code หรือส่งรหัส 10 หลักที่อยู่ใต้ QR Code ของซีลคองผ่านแอปพลิเคชัน OR LPG (<https://pttor.page.link/orlpg>) ภายใน 30 พฤศจิกายน 2567 ก็มีสิทธิ์เป็นเศรษฐีคนใหม่แล้ว
- **CPF-CRC-TFG-TEGH เต็ม กำไรสุทธิ Q3 ท้าวงระโศก**
CPF พ้น! ไตรมาส 3/67 พลิกมีกำไรสุทธิ 7,308.98 ล้านบาท หนุน 9 เดือนปีนี้มีกำไร 15,385.60 ล้านบาท เหตุราคาหมูพุ่ง ขณะที่ CRC ไชวไตรมาส 3/67 มีกำไรสุทธิ 2,129 ล้านบาท พุ่ง 86% เหตุขยหายธุรกิจค้าปลีก-ค้าส่งตามแผน ฟาก TFG ไตรมาส 3/67 กำไรสุทธิ 1,260 ล้านบาท ดัน 9 เดือนปีนี้มีกำไรสุทธิ 2,266 ล้านบาท โต 4,547% ส่วน TEGH ไตรมาส 3/67 มีกำไรสุทธิ 219.39 ล้านบาท โต 443.7% หนุน 9 เดือนปีนี้มีกำไรสุทธิ 383.63 ล้านบาท โต 161.9%
- **ลุ้นไทยคมโชว์กำไร Q4 ปิดจ๊อบ 'อินเดีย' สิ้นปี**
อีโอ ปฐมภพ มั่นใจผลงานไตรมาส 4 เต็มโค๊ด จับมือกลุ่ม INVIDI เจาะตลาดเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และประเทศอินเดีย เตรียมปิดดีล ฮิวจ์ คอมมิวนิเคชั่นส์แดนการตะ ภายในไตรมาส 4/67 เริ่มให้บริการ Q1/68 พร้อมรับรายได้ทันที เล็งรับงาน USO ระยะที่ 3 จากทสทช. โบทกฯ ประเมิน Q4 กำไร 467 ล้านบาท
- **LEO เปิดคลังคุมอุณหภูมิอัจฉริยะ ตั้งเป้าลูกค้าใช้บริการ 90% หนุนรายได้ 50 ล้าน/ปี**
ไอ เปิดตัว LEO COLDBOTIC คลังสินค้าควบคุมอุณหภูมิที่ใช้ระบบ Automation & Robot แห่งแรกของไทย บริเวณท่าเทียบเรือ สหไทยฯ สมุทรปราการ ภายใต้งบ 160 ล้านบาท คาดภายใน 2-3 ปี มีลูกค้าใช้บริการ 90% สร้างรายได้ 50 ล้านบาท/ปี ส่งชิงบไตรมาส 4/67 สดใส คงเป้ารายได้และกำไรขั้นต้นโต 15-20% ทุกปี



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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800