SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดตลาด อยู่ในโหมด “ปรับฐาน” รอข่าวบวกใหม่ๆ แต่อาจมี rebound ให้เห็นช่วงเปิด
- ภาพใหญ่ของตลาด(ต่อจากวันก่อน) คือ ตลาดมีน้ำหนักของปัจจัยลบเข้ามากดดัน จนทำให้เกิดการขายทำกำไรและลดความเสี่ยง ดัชนีฯ กลับเข้าสู่โหมดปรับฐาน ทั้งนี้ ปัจจัยลบหลายตัวที่เข้ามา อาทิ Bond Yield พุ่ง , ดอลล่าร์แข็ง , กำไร บจ.ที่อาจพลาดเป้า , Trump อาจชนะเลือกตั้งสหรัฐฯ และสถานการณ์ตะวันออกกลาง ซึ่งมีผลต่อกระแสเงินลงทุนหลักของโลกและไทย ก็โดนกระทบจากเรื่องนี้ …. ประเมินดัชนีฯ กลับเข้าสู่โหมดของการปรับฐาน อีกครั้ง โดยมีแนวรับสำคัญ ถัดไป 1438 จุด ส่วน 1470 จุด ตอนนี้ กลายเป็นแนวต้านแทน
- ตลาดพันธบัตร สหรัฐฯ ยังไม่นิ่ง จากโอกาสลดดอกเบี้ยของ Fed ที่น้อยลง (2 ปี อาจลดได้ไม่ถึง 2% ตามที่ตลาดคาด) และยังมีเรื่อง ความกังวลว่า Trump จะชนะการเลือกตั้ง และไปทำให้สหรัฐฯสร้างหนี้เพิ่ม รวมทั้งความเสี่ยงจากสงคราม ส่งผลให้สินทรัพย์เสี่ยง รวมทั้ง พันธบัตรรัฐบาล ถูกขายออกมาทั่วโลก แต่สินทรัพย์ที่ได้ประโยชน์ คือ เงินสด(ดอลล่าร์) และ Bitcoin ส่วนทองคำ(บาท) เรามองว่าเข้าสู่โซนขายทำกำไรจุดแรกไปเมื่อวานนี้แล้ว (ค่าเงินบาทแตะ 33.80)
- สถานการณ์ตะวันออกกลาง ยังต้องรอดูว่า อิสราเอลจะโจมตีอิหร่าน ก่อนสหรัฐฯเลือกตั้ง (5 พ.ย.) หรือไม่ เรื่องนี้เป็นตัวแปรที่กดดันตลาดหุ้นทั่วโลกอยู่ต่อไป
- คลังเผยร่างกฎหมายเอ็นเตอร์เทนเมนท์ คอมเพล็กซ์เสร็จแล้ว เตรียมเสนอ ครม.ภายในปีนี้ คาดรายได้จากนักท่องเที่ยวต่อหัวเพิ่มราว 6 หมื่นบาท จาก 4 หมื่นบาท มีการจ้างงานกว่า 2 หมื่นตำแหน่ง
- ส.อ.ท.เตรียมหารือปรับลดเป้ายอดผลิตรถยนต์ หลังยอดผลิตรถยนต์รวมทุกประเภท 9 เดือน อยู่ที่ 1.1 ล้านคัน จากเป้าปีนี้ 1.7 ล้านคัน ยอดผลิตเดือน ก.ย.67 ลดลง 25.48% ผลิตเพื่อส่งออกลดลง 15.78% และเพื่อขายในประเทศลดลง 42.31% ส่วนยอดส่งออกรถยนต์สำเร็จรูปลดลง 17.67% สาเหตุหลักจากเศรษฐกิจชะลอตัว หนี้ครัวเรือนที่สูง การปล่อยสินเชื่อเข้มงวดมากขึ้น
- IMF เตือน GDP โลกอาจหดตัว 7% หนี้สาธารณะทั่วโลกสูงขึ้นมาก กังวลสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน หากทรัมป์ชนะการเลือกตั้ง โดยทรัมป์มีแผนจัดเก็บภาษีศุลกากรสูงถึง 20% สำหรับสินค้านำเข้าทั้งหมด ขณะที่สหภาพยุโรปเตรียมตอบโต้ด้วยการขึ้นภาษีเช่นกัน
- Event สำคัญวันนี้ : ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ

Strategy

- ตลาดยังไม่มีตัวแปรที่พลิกตัวกลับ ขอเรียกว่า โหมดปรับฐาน กลยุทธ์ยังคงเป็น “ขาย” เพื่อไปรอจังหวะซื้อรอบใหม่ โดยสัญญาณซื้ออาจเกิดขึ้นได้ตลาดเวลา หากมีข่าวสำคัญ(ในทางบวกเข้ามา) จึงควรพร้อมกลับมาซื้อหุ้นด้วย
- ตลาดต่างประเทศ และกนง. อาจลดดอกเบี้ยได้ช้ากว่าคาด หุ้นที่จะเป็นบวกจากการลดดอกเบี้ยช้า จะเป็นกลุ่มธนาคาร (เราชอบ SCB) แต่จะเป็นข่าวลบสำหรับกลุ่มที่มีหนี้มาก เช่นกลุ่มการเงิน กลุ่มน้ำมัน-ปิโตรเคมี และกลุ่ม Property Fund & REITs
- ตัวเลขส่งออก จะรายงานในวันจันทร์(28) นักลงทุนยังสามารถเก็งกำไร ได้หุ้นที่ตัวเลขของอุตสาหกรรม ที่น่าจะออกมาดี คือ ITC, AAI, HTECH แต่เนื่องจากราคาหุ้นทั้ง 3 ตัว ขึ้นมาพอควร การเข้าซื้อจึงความมีจุด stop loss หรือมี Trailing stop ไว้ด้วย
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ AAV เข้ามา หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย AAV(10%), CPAXT(10%), TRUE*(10%), CPALL(10%)

Technical : STA, PIN

News Comment

(0) SJWD (ซื้อ/เป้า 14.50 บาท) เซ็นรับงานขนสินค้ากับ VCM (บริษัทในเครือ SCG) 3 ปี รายได้รวม 430 ล้านบาท

(-) Automotive (Underweight) ยอดผลิต ก.ย.24 ลดลง จากทั้งยอดขายในประเทศและส่งออก

Company Report

(+) MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) กำไรปกติ 3Q24E ยังโต YoY ได้ดีอย่างต่อเนื่อง

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 11.40 บาท) แนวโน้มกำไร 3Q24E ทำสถิติสูงสุดใหม่ตามทิศทาง ridership

(0) PLANB (ซื้อ/เป้า 10.20 บาท) คาดกำไร 3Q24E โตต่อเนื่องจากรายได้ขยายตัว

(0) IVL (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 26.00 บาท) คาดกลับมารายงานกำไรสุทธิใน 3Q24E; 4Q24E ฟื้นตัว YoY

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
21-Oct	CH	1-Year Loan Prime Rate	Oct-21	3.2%	3.4%
23-Oct	US	Existing Home Sales MoM	Sep	0.4%	-2.5%
	TH	Car Sales	Sep	--	45,190
24-Oct	US	Initial Jobless Claims	Oct-19	--	241k
	US	New Home Sales MoM	Sep	-0.6%	-4.7%
25-Oct	US	U. of Mich. Sentiment	Oct F	69.47	68.90
26-Oct	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Sep	--	-1.9%
27-Oct	CH	Industrial Profits YoY	Sep	--	-17.8%
29-Oct	US	Advance Goods Trade Balance	Sep	-$96.47b	-$94.3b
30-Oct	EC	GDP SA QoQ	3Q A	--	0.2%
	US	ADP Employment Change	Oct	--	143k
	US	GDP Annualized QoQ	3Q A	2.9%	3.0%
	US	Pending Home Sales MoM	Sep	--	0.6%
31-Oct	JN	Retail Sales YoY	Sep	--	2.8%
	JN	BOJ Meeting	Oct	--	0.25%
	CH	Manufacturing PMI	Oct	--	49.8
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report			
	EC	CPI Estimate YoY	Oct	--	--
	US	PCE Price Index YoY	Sep	2.1%	2.2%
	US	Core PCE Price Index YoY	Sep	2.6%	2.7%

Analyst: Mongkol Puangpetra (Reg. no. 1937) & Fundamental Research Research Team

News Comment

(0) SJWD (ซื้อ/เป้า 14.50 บาท) เซ็นรับงานขนสินค้ากับ VCM (บริษัทในเครือ SCG) 3 ปี รายได้รวม 430 ล้านบาท

SJWD เปิดเผยว่า หลังจากบริษัทเข้าซื้อหุ้น 100% ใน SCG International Vietnam Co., Ltd. (SCG International Vietnam) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการโลจิสติกส์ในประเทศเวียดนาม ขนส่งสินค้าข้ามแดนในภูมิภาคอาเซียน บริหารคลังสินค้า โดยล่าสุด SJWD ในฐานะบริษัทแม่ของ SCG International Vietnam ได้ลงนามความร่วมมือเบื้องต้น (MOU) กับ VIETNAM CONSTRUCTION MATERIALS JOINT STOCK COMPANY (VCM) ในเครือเอสซีจี ผู้ผลิตซีเมนต์ในเวียดนาม เพื่อให้บริการแบบ End-to-End Supply Chain Solution แก่โรงงานผลิตซีเมนต์ของ VCM ของเวียดนาม เพื่อสนับสนุนการส่งออกไปประเทศสหรัฐอเมริกา มีระยะเวลาดำเนินการ 3 ปี โดยจะให้บริการขนถ่ายปูนเม็ด (Clinker) ขาเข้าสู่โรงงานผลิตซีเมนต์ และให้บริการลำเลียงซีเมนต์ขาออกจากไซโลจัดเก็บไปยังเรือขนส่งสินค้าที่มารอรับเพื่อส่งออกไปประเทศสหรัฐอเมริกา ทั้งนี้ SCG International Vietnam จะมีรายได้อย่างต่อเนื่องจากการให้บริการขนถ่ายวัตถุดิบและลำเลียงซีเมนต์แก่ VCM คาดว่าตลอด 3 ปีจะสร้างรายได้รวมประมาณ 430 ล้านบาท โดยจะเริ่มให้บริการและรับรู้รายได้ตั้งแต่เดือน มี.ค.2025 เป็นต้นไป ซึ่งจะส่งผลดีต่อแนวโน้มรายได้ในปี 2025 และต่อยอดการให้บริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการส่งออกได้อีกด้วย *(ที่มา: อินโฟเควสท์)*

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อย โดยงานดังกล่าวหากคิดเป็นรายได้เฉลี่ยต่อปีจะอยู่ที่ 143 ล้านบาท ซึ่งจะเป็นส่วนหนึ่งที่จะทำให้รายได้จาก SCG International Vietnam ในปี 2025E ทำได้ตามเป้าหมายที่ 1.2 พันล้านบาท (เป้ารายได้ปี 2024E ที่ 800 ล้านบาท) แต่ถือว่าไม่มากหากเทียบกับรายได้รวมในปี 2025E ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท และประเมินจะกระทบต่อกำไรจำกัด ทั้งนี้ **SJWD เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 14.50 บาท** อิง 2024E core PER ที่ 34 เท่า (+0.25SD above 5-yr average PER) โดยประเมินกำไรปกติปี 2024E ที่ 763 ล้านบาท -2% YoY สำหรับกำไร 2H24E ยังมีเติบโต HoH ได้ตามปัจจัยฤดูกาลที่จะปรับตัวดีขึ้นในธุรกิจหลัก, เริ่มรับรู้กำไร SCG Inter Vietnam ตั้งแต่ 3Q24E และส่วนแบ่งกำไรที่จะรับรู้เต็มที่มากขึ้นของ ANI, SWIFT ส่วน ALPHA จะมีคลังสินค้าแห่งใหม่ และ TMS ที่จะดีขึ้นจากธุรกิจ freight

(-) Automotive (Underweight) ยอดผลิต ก.ย.24 ลดลง จากทั้งยอดขายในประเทศและส่งออก

ยอดผลิตรถยนต์ ก.ย.24 ลดลงต่อเนื่อง จากทั้งยอดขายในประเทศและส่งออก ส.อ.ท. รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน ก.ย.24 อยู่ที่ 1.2 แสนคัน -25% YoY, +2% MoM ยังต่ำต่อเนื่อง จากยอดขายรถยนต์ในประเทศและส่งออกที่ปรับตัวลดลง ทั้งนี้ รวม 9M24 มียอดผลิตรถยนต์ 1.1 ล้านคัน -19% YoY

- ยอดขายในประเทศ -37% YoY, -14% MoM อยู่ที่ 39,048 คัน ต่ำสุดในรอบ 53 เดือน จากสถาบันการเงินเข้มงวดในการให้สินเชื่อจากหนี้ครัวเรือนสูง และเศรษฐกิจไทยเติบโตในอัตราต่ำ ทั้งนี้ รวม 9M24 ยอดขายรถยนต์ในประเทศ -25% YoY

- ยอดส่งออก -18% YoY, -7% MoM อยู่ที่ 80,254 คัน ยังลดลง YoY โดยลดลงเกือบทุกประเทศ จากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ทำให้จำนวนเที่ยวเรือลดลง และส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจทำให้ประเทศคู่ค้าเพิ่มความระมัดระวังในการใช้จ่าย ทั้งนี้ รวม 9M24 ยอดส่งออกรถยนต์ -6% YoY

ยอดจดทะเบียนใหม่รถยนต์นั่ง BEV (ไม่เกิน 7 คน) เดือน ก.ย.24 อยู่ที่ 4.5 พันคัน ลดลง -34% YoY, -28% MoM รวม 9M24 มียอดจดทะเบียนใหม่ 5.3 หมื่นคัน +5% YoY

ส.อ.ท.เตรียมปรับลดเป้าผลิตรถยนต์ปี 2024E ที่ 1.7 ล้านคัน -8% YoY โดยเตรียมหารือกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เบื้องต้นอาจปรับลดเฉียดแสนคัน

(ที่มา: อินโฟเควสท์, https://web.dlt.go.th/statistics/index.php)

DAOL: มองเป็นลบต่อบริษัทผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ จากยอดผลิตรถยนต์ที่ปรับตัวลดลง YoY ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 14 ทั้งนี้ เราประเมินยอดผลิตรถยนต์ปี 2024E ลดลงเป็น 1.5-1.6 ล้านคัน -13%-18% YoY (ปี 2023 ผลิตได้ 1.84 ล้านคัน) ซึ่งต่ำกว่าเป้าของ ส.อ.ท.อยู่แล้ว โดยยอดผลิตรถยนต์ในช่วงที่เหลือของปีจะยังลดลง YoY ต่อเนื่อง จากทั้งยอดขายรถยนต์ในประเทศและส่งออก **กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนัก underweight ไม่มี top pick** โดย SAT (ถือ/เป้า 12.50 บาท) เราประเมินกำไรปี 2024E จะลดลง -31% YoY ตามทิศทางยอดผลิตรถยนต์ที่ลดลง โดยเฉพาะรถกระบะที่ยังลดลงมาก ขณะที่ outlook ยังไม่สดใส จากแนวโน้มในอนาคตที่จะมีการผลิตรถกระบะ EV เพิ่มขึ้น อาจทำให้ SAT เสียประโยชน์ เนื่องจากส่วนใหญ่ผลิตชิ้นส่วนสำหรับรถกระบะ ICE เป็นหลัก มองเป็นลบต่อหุ้นปล่อยสินเชื่อรถยนต์และจำนำทะเบียนรถ จากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ลดลง สะท้อนถึงความต้องการรถยนต์ที่ชะลอตัว ซึ่งกดดันต่อยอดปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อที่น้อยลงและราคารถมือสองที่ยังทรงตัวในระดับต่ำ จากความต้องการที่ยังไม่ดีขึ้นในช่วงเศรษฐกิจชะลอ ทำให้มีโอกาสรับรู้ขาดทุนรถยึดที่ยังทรงตัวในระดับสูง โดยกลุ่มธนาคารเราประเมินผลกระทบจากมากไปน้อย ได้แก่ KKP (ถือ/เป้า 50.00 บาท) เนื่องจากมีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 48%, TISCO (ถือ/เป้า 96.00 บาท) มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 46% และ TTB (ถือ/เป้า 2.00 บาท) มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 31%

Company Report

(+) MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) กำไรปกติ 3Q24E ยังโต YoY ได้ดีอย่างต่อเนื่อง

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 34.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%) โดยเราคาดว่า กำไรปกติ 3Q24E จะอยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท (ดีกว่าที่เราคาดไว้เบื้องต้นที่ราว 2.3 พันล้านบาท) เพิ่มขึ้น +11 YoY แต่ลดลง -22% QoQ โดย 1) ธุรกิจโรงแรมฟื้นตัว ภาพรวม RevPAR เพิ่มขึ้น +9% YoY แต่ลดลง -9% QoQ โดยไทยมี RevPAR ที่ +12% YoY และ +1% QoQ ขณะที่ยุโรปมี RevPAR เพิ่มขึ้นที่ +9% YoY แต่ลดลง -6% QoQ 2) ธุรกิจอาหารมี SSSG โดยรวมลดลง -3% YoY จาก 2Q24 ที่ +3% YoY โดย Swensen หดตัวจากฐานสูง แต่ Sizzler, The Pizza Company ยังโตได้ดี ส่วน 3) ดอกเบี้ยจ่ายทรงตัว YoY แต่ลดลง -5% QoQ จากการเริ่มทยอยคืนหนี้บางส่วนราว 5-6 พันล้านบาท ทั้งนี้ 3Q24E จะมีผลกระทบจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพราะค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นมาก ราว -2.1 พันล้านบาท โดยเป็นรายการ Non-core item และเกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว จะส่งผลให้กำไรสุทธิ 3Q24E จะอยู่ที่ 422 ล้านบาท ลดลง -80% YoY และ -85% QoQ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 7.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +6% YoY จากการฟื้นตัวในทุกประเทศ โดยเฉพาะที่ไทยและยุโรป ขณะที่เราคาดว่า 4Q24E จะโต YoY ได้ต่อเพราะเป็น High season ที่ไทยและมัลดีฟส์เข้ามาช่วยหนุน ราคาหุ้นปรับตัวลดลง -6% และ -23% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET จากประเด็นเรื่องสแปน (สัดส่วนราว 30% ของรายได้โรงแรม NH) ที่ยังคงมีการประท้วงต่อต้านนักท่องเที่ยวมาตลอดตั้งแต่เดือน เม.ย. 24 ซึ่งเดิมอยู่ในนอกเมือง แต่ปัจจุบันได้เข้ามาถึงตัวเมืองอย่างบาร์เซโลนา รวมถึงความกังวลต่อเศรษฐกิจของยุโรปหลัง IMF มีการปรับเป้า GDP ในยุโรปลง อย่างไรก็ดี RevPAR ที่ยุโรปใน 3Q24E ยังคงเติบโต YoY ได้ดี ด้าน valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯซื้อขาย 2024E EV/EBITDA ที่ 10x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA เราจึงยังคงแนะนำ "ซื้อ"

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 11.40 บาท) แนวโน้มกำไร 3Q24E ทำสถิติสูงสุดใหม่ตามทิศทาง ridership

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 11.40 บาท อิง SOTP เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q24E ที่ 1.1 พันล้านบาท (+10% YoY, +7% QoQ) ใกล้เคียงกับกรอบที่เราประเมินเบื้องต้น ขณะที่หากเทียบกำไรปกติจะทำสถิติสูงสุดใหม่ ทั้งนี้แม้รายได้อื่นจะปรับตัวลงเนื่องจากไม่มีเงินปันผลจาก CKP แต่กำไรยังขยายตัวต่อเนื่อง อานิสงส์หลักจากผู้โดยสารรถไฟฟ้าทำสถิติสูงสุดใหม่รายไตรมาสที่ 4.4 แสนเที่ยว/วัน (+7% YoY, +11% QoQ) จากการเข้าสู่ high season ของการเดินทาง ขณะที่ผู้ใช้ทางด่วนยังทรงตัวที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (+0.4% YoY, +2% QoQ) เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 3.7 พันล้านบาท (+8% YoY) สำหรับ 4Q24E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรสุทธิจะฟื้นต่อเนื่อง YoY แต่มีโอกาสกลับมาอ่อนตัว QoQ จากผู้ใช้บริการที่ชะลอจากผลกระทบวันหยุดยาวในช่วงสิ้นปี และไม่มีอานิสงส์จากเงินปันผล ราคาหุ้น underperform SET -14% ใน 3 เดือน แต่กลับมา in line กับ SET ใน 1 เดือน แม้จะมี noise จากนโยบายค่าโดยสารรถไฟฟ้า 20 บาท โดยหนึ่งในแนวคิดคือการจัดเก็บค่าธรรมเนียมรถติด แต่เรามองว่าปริมาณผู้ใช้ทางด่วนที่ลดลงจะทยอยถูกชดเชยจากผู้โดยสารรถไฟฟ้าที่สูงขึ้น ขณะที่เราเชื่อว่าการจัดตั้งกองทุนยังต้องใช้เวลาและในช่วง 1-2 ปีแรกของการเริ่มใช้นโยบายมีความเป็นไปได้สูงที่จะเป็นในรูปแบบของการชดเชยส่วนต่างค่าโดยสาร นอกเหนือจากนี้ยังมี catalyst จากโครงการ Double Deck ที่จะได้ข้อสรุปใน 4Q24E-1H25E และการเริ่มเจรจาสัญญาเดินรถสายสีม่วงใต้ในปี 2025E

(0) PLANB (ซื้อ/เป้า 10.20 บาท) คาดกำไร 3Q24E โตต่อเนื่องจากรายได้ขยายตัว

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 10.20 บาท อิง 2024 PER 41.0x (ใกล้เคียง -1.25SD below 3-yr avg PER) เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q24E ที่ 273 ล้านบาท (+5% YoY, +4% QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์เดิม กำไรขยายตัว YoY หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +17% YoY จากรายได้ OOH +11% YoY จากการขยาย media capacity และ utilization rate ปรับตัวดีขึ้นเป็น 75.5% (จาก 73.2% ใน 3Q23) และ engagement marketing +35% YoY จากการรับรู้รายได้ Olympics ที่ 400 ล้านบาท และรายได้มวยที่ 120 ล้านบาท , 2) GPM ลดลง เนื่องจากสัดส่วน engagement marketing เพิ่มขึ้น ด้านกำไรโต QoQ เป็นไปตามฤดูกาล เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1,060 ล้านบาท (+16% YoY) แนวโน้มกำไร 9M24E มีสัดส่วนที่ 68% ของประมาณการ ทั้งนี้ เราคาดกำไรสุทธิ 4Q24E จะเป็นจุดสูงสุดของปี จาก high season ของกลุ่ม, งบโฆษณาที่อื้นจากสถานการณ์น้ำท่วม และกลุ่ม FMCG มีการออกสินค้าใหม่เพิ่มขึ้น, การท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวและการกระตุ้นกำลังซื้อของภาครัฐ ราคาหุ้น underperform SET -14% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน PLANB เทรดอยู่ที่ 2024E PER 29.9x เราเลือก PLANB เป็น top pick กลุ่มสื่อโดยเรามองว่า จะได้ประโยชน์มากสุดหลังเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ประชาชนหันมาใช้ชีวิตนอกบ้านเพิ่มขึ้น

(0) IVL (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 26.00 บาท) คาดกลับมารายงานกำไรสุทธิใน 3Q24E; 4Q24E ฟื้นตัว YoY

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จากเดิม "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2025E ที่ 26.00 บาท (เดิม 21.00 บาท) อิง EV/EBITDA ที่ 6.7x (เทียบเท่า -1.50SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) เราประเมินว่าIVL จะกลับมารายงานกำไรสุทธิที่ 1.4 พันล้านบาท เทียบกับกำไร 195 ล้านบาทใน 3Q23 และขาดทุน -2.30 หมื่นล้านบาทใน 2Q24 โดยดีขึ้น YoY จากปริมาณผลิตที่สูงขึ้นและความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น ในขณะที่ ฟื้นตัว QoQ จากการหายไปของการตั้งสำรองด้อยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) และสำรองค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง (จำนวน 2.50 หมื่นล้านบาท) ทั้งนี้ เราเชื่อว่าปริมาณขายที่สูงขึ้นในไตรมาสนี้จะช่วยลดผลกระทบเชิงลบจากการรับรู้ผลขาดทุนจากสต๊อก (stock loss) ที่เป็นไปได้ได้ เราคงประมาณการขาดทุนสุทธิปี 2024E ที่ -1.87 หมื่นล้านบาท หลักๆจากผลกระทบของ loss on impairment of assets ก้อนใหญ่ ในขณะที่เราคงมุมมองว่าบริษัทจะกลับมารายงานกำไรสุทธิในปี 2025E ที่ 7.4 พันล้านบาท โดยมีแรงหนุนจากปริมาณผลิตที่ดีขึ้นและ Adjusted EBITDA/ton ที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นอานิสงส์จากแผนการปรับปรุงสินทรัพย์ (asset optimisation) ทั้งนี้ เราคาดว่าปริมาณผลิตรวมของบริษัทจะอยู่ในช่วง 14.1-14.2 ล้านตัน (mt) ในปี 2024E-2025E ในขณะที่ คาดว่า Adjusted EBITDA/ton จะอยู่ในช่วงที่ USD102/ton-USD106/ton เราได้เปลี่ยนปีฐานเป็นปี 2025E และได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 26.00 บาท (เดิม 21.00 บาท) อิง EV/EBITDA ที่ 6.7x (เทียบเท่า -1.50SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ เราได้ปรับลดคำแนะนำลงมาเป็น "ถือ" หลังจากที่ราคาหุ้นได้ปรับตัวสูงขึ้นมาแล้ว 49% ตั้งแต่เราปรับ

Company Report

เพิ่มคำแนะนำในครั้งที่แล้ว เราเชื่อว่าราคาในปัจจุบันได้สะท้อน valuation ที่เต็มมูลค่าแล้วที่ 2025E EV/EBITDA ที่ 6.53x (ประมาณ 1.55x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) หากกำไรปกติ 3Q24E ของเราถูกต้อง กำไรปกติ 9M24E จะคิดเป็น 70% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา สำหรับภาพรวมธุรกิจใน 4Q24E เราเชื่อว่าบริษัทน่าจะเห็นกำไรสุทธิที่สูงขึ้น QoQ ตามขนาดของ stock loss ที่เป็นไปได้ที่ลดลง

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบติดต่อกันเป็นวันที่ 4 ในวันพฤหัสบดี (24 ต.ค.) โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นโบอิ้ง (Boeing) และหุ้นอินเตอร์เนชั่นแนล บิสซิเนส แมชชีน (IBM) แต่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดในแดนบวก ขานรับผลประกอบการของบริษัทเทสลา (Tesla) และการชะลอตัวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 42,374.36 จุด ลดลง 140.59 จุด หรือ -0.33%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,809.86 จุด เพิ่มขึ้น 12.44 จุด หรือ +0.21% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 18,415.49 จุด เพิ่มขึ้น 138.83 จุด หรือ +0.76%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดขยับขึ้นเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (24 ต.ค.) ขณะที่นักลงทุนประเมินข้อมูลกิจกรรมทางธุรกิจที่ชะงักงันในยูโรโซน และรายงานผลประกอบการจากบริษัทจดทะเบียนต่าง ๆ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 518.98 จุด เพิ่มขึ้น 0.14 จุด หรือ +0.03%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,503.28 จุด เพิ่มขึ้น 5.80 จุด หรือ +0.08%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 19,443.00 จุด เพิ่มขึ้น 65.38 จุด หรือ +0.34% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,269.38 จุด เพิ่มขึ้น 10.74 จุด หรือ +0.13%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพฤหัสบดี (24 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียนในอังกฤษ และข้อมูลเศรษฐกิจที่สนับสนุนการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,269.38 จุด เพิ่มขึ้น 10.74 จุด หรือ +0.13%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (24 ต.ค.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน หลังจากมีรายงานว่าสหรัฐฯ และอิสราเอลพยายามผลักดันให้มีการเจรจาหยุดยิงในฉนวนกาซา สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 58 เซนต์ หรือ 0.82% ปิดที่ 70.19 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 58 เซนต์ หรือ 0.77% ปิดที่ 74.38 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (24 ต.ค.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ท่ามกลางสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางและความไม่แน่นอนของผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 19.50 ดอลลาร์ หรือ 0.71% ปิดที่ 2,748.90 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **BAFS เติมน้ำมันดีด SAF ผลิตไตรมาส 2**

BAFS พร้อมให้บริการเติมน้ำมัน SAF ตั้งแต่ Q4/2567 เป็นต้นไป รองรับความต้องการเติมน้ำมัน SAF ของทุกสายการบินทั่วโลก ด้าน BSGF พร้อมผลิตไตรมาส 2/2568 ด้วยกำลังการผลิต 1 ล้านลิตรต่อวัน มั่นใจปริมาณเติมน้ำมัน Jet A-1 เฉลี่ย Q4/2567 เร่งตัวเหนือ 14 ล้านลิตรต่อวัน รับไฮซีซันท่องเที่ยว หนุนปริมาณเติมน้ำมัน Jet A-1 ทั้งปี 2567 แตะ 5 พันล้านลิตรตามเป้า ด้านขนส่งน้ำมันทางท่อพุ่งแตะ 1.1 พันล้านลิตร

- **INSET ชุ่มดีลดาต้า 4 ราย ชัดปี 68 รายได้กระฉูด**

INSET จ่อรับทรัพย์บริษัทต่างชาติแห่ลงทุนดาต้าเซ็นเตอร์ในไทย เผยมี 3-4 บริษัทเข้ามาหารือเบื้องต้นแล้ว คาดชัดเจนปี 2568 หนุนรายได้ปีหน้าโตกว่า 5-10% เผยต้นปี 2568 ส่งมอบงานดาต้าเซ็นเตอร์ให้ลูกค้าบุ๊กรายได้อีก "พันล้านบาท" พร้อมลงทุนธุรกิจใหม่ดัน รีเคอริ่ง อินคัมโต เตรียมแถลงข่าวปลายพฤศจิกายน 2567 ลุ้นผลประมูลอีก 2 โครงการ

- **ADVICE ไอทียอดขายแรง ดีเดย์ธุรกิจโซลาร์พ.ย.นี้**

ADVICE ลั่นยอดขายไอทีฟื้นแล้ว แม้ Windows 12 ส่อเลื่อนเปิดตัวกลางปี 2568 คาดยอดขายเฉลี่ยต่อสาขาพุ่งสูงกว่า 10% แต่ยอมรับทั้งปีรายได้อาจหย่อนเป้าโต 10% เหตุครึ่งปีแรกฉุด ส่วนธุรกิจบริการติดตั้งโซลาร์เซลล์เปิดตัวเป็นทางการพฤศจิกายนนี้ ระบุเริ่มรับงานแล้ว

- **PTG โค้งท้ายฟอร์มแจ่ม ดัน 'แอตลาส' เข้าตลาด**

PTG โดดรับเข้าช่วงไฮซีซันท่องเที่ยว หนุนไตรมาส Q4/2567 ฟอร์มแจ่ม พร้อมปักธงปีนี้ขายน้ำมันทะยาน 10-15% จากปีก่อน รับพอร์ตลูกค้าโตต่อเนื่อง แถมเดินหน้าเข็นบริษัทย่อย "แอตลาส เอ็นเนอยี" เข้าตลาดหุ้นไทย ระดมทุนเสริมแกร่งระยะยาว

- **PIMO ออเดอร์สหรัฐเข้าอื้อ ลุยผลิตสินค้าใหม่ป้อนดูไบ**

PIMO ปลื้มออเดอร์ต่างประเทศขยายตัวเร็ว จากสหรัฐ และออสเตรเลีย ชูจุดเด่นส่งสินค้าได้เร็ว คุณภาพดี เล็งขยายพอร์ต BLDC ในสหรัฐอเมริกา ฟากผู้บริหารแย้มอยู่ระหว่างรอคำสั่งซื้อผลิตโปรดักต์ใหม่จากดูไบ

- **SVT อัดโปรโค้งท้ายกระตุ้นยอดขายเพิ่มทั้งปีแตะ 1.8 หมื่นตู้**

SVT แย้มไตรมาส 4/2567 ผลงานโตต่อเนื่อง เตรียมผุดโปรโมชันกระตุ้นยอดขาย พร้อมเดินหน้าขยายตู้ SUN Vending ต่อเนื่อง คาดสิ้นปีแตะ 18,000 ตู้ ส่วนไตรมาส 3/2567 เติบโต หนุนจากยอดขายตู้และยอดขายสินค้าเพิ่มขึ้น มั่นใจปี 2567 รายได้โตตามเป้า

- **SEAFCO อ้าแขนรับงานใหญ่ รถไฟฟ้าสายสีส้มหนุนพอร์ต**

SEAFCO ส่งซิกปี 2568 เตรียมอ้าแขนรับงานใหญ่โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม มูลค่ากว่า 1,000 ล้านบาท คาดสรุปภายในสิ้นปี 2567 นี้ พร้อมดำเนินงานรับรายได้ทันที เผยปัจจุบันมี Backlog ที่เหลือมูลค่าหลายร้อยล้าน ทยอยรับรู้รายได้ถึงปีหน้า ด้านโบรกมองผลงานปี 2568 เด่นแรงหนุนสายสีส้มและโครงการใหม่ๆ ที่อาจเกิดขึ้นขยายพอร์ตเพิ่ม

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800