



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ดัชนีฯ ยืนเหนือ 1447 จุด ได้ แต่วันนี้ มีเรื่องตะวันออกกลางเข้ามา ดัชนีฯ อาจแผ่วก่อนเข้าวันหยุด
- ตลาดหุ้นวานนี้ มีแรงซื้อกลับทั้งหุ้นขาประจำ (DELTA, บางตัวของครอบครัว GULF และซีพี) รวมทั้งหุ้นที่ราคาลงมาถูกๆ (KCE, BCP) ไม่มีปัจจัยบวกที่ชัดเจน ตลาดอาจมีแรงไปต่อ แต่คาดไม่แรงเท่าวันนี้(31)
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วันนี้รอดตัวเลงการจ้างงาน และรายงานกำไรหุ้น Tech ขนาดใหญ่ เนื่องจาก การเลือกตั้งประธานาธิบดี เป็นเรื่องของสหรัฐฯ โดยตรง ตลาดหุ้นสหรัฐฯ และดอลลาร์ จึงอาจมีความแตกต่างจากตลาดอื่นๆ นักลงทุนส่วนใหญ่น่าจะปรับพอร์ตกันจบในสัปดาห์นี้ เพื่อรอรับผลเลือกตั้ง และประชุม FOMC สัปดาห์หน้า
- สถานการณ์ตะวันออกกลาง ยังวางใจไม่ได้ ผู้นำสูงสุดของอิหร่าน เปิดทางตอบโต้อิสราเอล ว่าระบุว่าจะอาจมีการโจมตีก่อน 5 พ.ย.ด้วย..... กลบข่าวบวกที่ "Trump" ขอให้อิสราเอลยุติสงคราม(ถ้าตัวเองชนะการเลือกตั้ง) เราประเมิน ตลาดจะกลับมากังวล ต่อเรื่องนี้อีกครั้งทำให้ราคาน้ำมันผันผวน และลบต่อราคา Commodity
- คลังฯ คงเป้า GDP ปี 67 โต 2.7% ก่อนขยับเป็น 3.0% ปี 68 แรงหนุนบริโภคเอกชน-ส่งออก-ท่องเที่ยว-ลงทุนโตต่อเนื่อง ขณะที่ปี 2567 คาด GDP เติบโต 2.7% พื้นตัวในภาคการท่องเที่ยวและส่งออก และหวังนโยบายการเงิน-การคลังสามารถผลักดันเงินเฟ้อปี '68 ถึงเป้า 2% ได้ และเตรียมเสนอนายกฯ 4 พ.ย.นี้ เรื่องการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจช่วง 2 เดือนที่เหลือ และมาตรการของรัฐบาลปีใหม่ 2568
- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) คงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.25% ตามคาด และได้ปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อปี'68 ลงเป็น 1.9% จาก 2.1% โดยต่ำกว่าเป้าหมายที่ 2% หลังจากพรรครัฐบาลสูญเสียเสียงข้างมากในการเลือกตั้งล่าสุด
- สำนักงานกองทุนน้ำมันซื้อเพลิง เหยสกาพคล่องฟื้นตัวดีขึ้น ติคผลลดลงจาก 1.12 แสนล้านบาท เหลือ 9.9 หมื่นล้านบาท ในเดือน.ย.67 คาดจะสามารถชำระหนี้ได้หมดภายในปี 2571 สำหรับมาตรการดีเซล 33 บาท/ลิตร ที่จะสิ้นสุดวันที่ 31 ต.ค.นี้ สนช.เตรียมใช้กองทุนน้ำมันเข้ามาจัดการ โดยตรึงราคาไว้ที่ 33 บาท/ลิตร
- นายพีระพันธุ์ สว.พลังงาน เตรียมร่างกฎหมายตั้งระบบสำรองน้ำมันเชิงยุทธศาสตร์ (SPR) ในปีนี้ โดยไม่ต้องใช้งบประมาณจากภาครัฐลงทุนสร้างคลังน้ำมันและซื้อน้ำมัน และมีแผนร่างกฎหมายการติดตั้งระบบไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาบ้าน เพื่อมุ่งเน้นให้ราคาน้ำมันและไฟฟ้าสะท้อนต้นทุนจริง
- นายพิชัย สว.คลัง เตรียมหารือสมาคมธนาคารไทย 1 พ.ย. 67 พิจารณามาตรการช่วยเหลือสหราชอาณาจักร และสินเชื่อกองทุนฯ เน้นลดการดอกเบี้ยและขยายเวลาชำระหนี้ และในสัปดาห์หน้า คลังเตรียมเสนอสินเชื่อซื้อ-แต่ง-ซ่อม-สร้าง บ้านและคอนโด ดอกเบี้ยต่ำ 5 หมื่นล้านบาท ส่วนการผ่อนคลายมาตรการ LTV ยังคงต้องรอแบบกชชาติพิจารณาต่อไป
- Event สำคัญวันนี้ : ตัวเลข non-farm payroll ของสหรัฐฯ (คาด +254k ; เดือนก่อน 117k)

News Comment

- (+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 21.40 บาท) คาดกำไร 4Q24E กำ ATH เปิด The Flavorhood วันนี้ตามแผน
- (+) Property (Underweight), (0) Bank (Overweight) รัฐบาลเตรียมออกมาตรการสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ, ต่ออายุมาตรการลดค่าโอน-จำนวน
- (-) MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) เกิดเหตุน้ำท่วมฉับพลันครึ่งแถวรายในบาเลนเซียภาคตะวันออกของสเปน

Company Report

- (-) NEO (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 55.00 บาท) คาดกำไร 3Q24E ชะลอตัวจากผลกระทบน้ำท่วมและ GPM ลดลง
- (-) CPN (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท) คาดกำไรสุทธิ 3Q24E ลดลง YoY/QoQ

Strategy

- ตลาดยืนเหนือ แนวรับสำคัญ จุดแรก คือ 1447 ได้ หากวันนี้ ดัชนีฯ ยังไปต่อได้ หรือเหนือ 1470 จุด (ราคาปิด) จะสร้างสัญญาณซื้ออีกครั้ง..... อย่างไรก็ตาม เรากลับมากังวลเรื่องงอ อิหร่าน-อิสราเอล คำแนะนำ ตอนนี้ ยังเป็นเลือกขายถ้าทำไรหรือขายเพื่อลดความเสี่ยง(วาง) ไปก่อน ส่วนจังหวะซื้อรอบใหม่ อาจต้องรอดู event ที่จะเกิดขึ้นว่า จะกลับมาเป็นบวกต่อตลาดได้หรือไม่สัปดาห์หน้า
- เติ้งราคาสินทรัพย์ที่ได้ประโยชน์จาก "Trump" ชนะการเลือกตั้ง แต่ตลาดมีความเสี่ยงอื่นๆ จะเป็น ทองคำ(USD+BAHT) Bitcoin และดอลลาร์ ขณะที่สินทรัพย์ที่อิงดอกเบี้ย เช่น พันธบัตรสหรัฐฯ จะเป็นลบ หลังตัวเลข PCE(core) สูงขึ้น
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ TRUE* ออก หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย OSP(10%), TTB(10%), SCB(10%)

Technical : GULF, JMT

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
31-Oct	CH	Manufacturing PMI	Oct	49.9	49.8
	CH	Non-manufacturing PMI	Oct	50.5	50.0
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report			
	EC	CPI Core YoY	Oct P	2.59%	2.70%
	US	PCE Price Index YoY	Sep	2.1%	2.2%
	US	Core PCE Price Index YoY	Sep	2.6%	2.7%
	US	Initial Jobless Claims	Oct-26	--	227k
	JN	BOJ Target Rate	Oct-31	0.3%	0.25%
1-Nov	CH	Caixin China PMI Mfg	Oct	--	49.3
	US	Change in Nonfarm Payrolls	Oct	117.13k	254k
	US	Unemployment Rate	Oct	4.1%	4.1%
	US	Average Hourly Earnings MoM	Oct	0.3%	0.4%
	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Oct F	--	47.8
	US	Construction Spending MoM	Sep	-0.03%	-0.10%
	US	ISM Manufacturing	Oct	47.73	47.20



News Comment

(+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 21.40 บาท) คาดกำไร 4Q24E กำไร ATH เปิด The Flavorhood วันนี้ตามแผน

คุณเอกฤกษ์ แสงเสรีดำรง CEO ของ MAGURO เผยภาพรวมผลการดำเนินงานใน 4Q24E จะเติบโตสูงสุดของปี จาก high season และ SSSG ขยายตัว ตั้งแต่ต้น 4Q24E เห็นสัญญาณการจับจ่ายใช้สอยที่ดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ และภาคการท่องเที่ยวที่โดดเด่น วันหยุดเยอะส่งผลบวกต่อร้านอาหารลากยาวไปถึง 1Q25 วันนี้เปิดให้บริการ The Flavorhood เป็นวันแรก โดยอยู่ที่ถนนประดิษฐานบูรรมพื้นที่กว่า 2 ไร่ โดยมีทั้งหมด 3 แบนด์ ได้แก่ MAGURO, HITORI SHABU เปิดให้บริการตั้งแต่นี้ และ new brand เปิด ส.ค. ด้านในช่วงที่เหลือของปี 2024E มีแผนเปิดสาขาใหม่อีก 5 สาขา หลังเปิดสาขาล่าสุด Maguro ที่ One Bangkok สำหรับแบรนด์ใหม่ Tonkatsu Aoki เป็นหนูกอดกตงคิตสึ สาขา Central World วันที่ 19 ส.ค. และอีกแบรนด์เป็น All Day Dining เปิดบริการ 24 ส.ค. ที่ The Flavorhood (ที่มา: ข่าวหุ้น, กัมพูชา)

DAOL: เรื่องดังยังมีอีกมาก เรายังมองเป็นบวกต่อ outlook ของ MAGURO จากประเด็นข้างต้น เราคาดว่ากำไร 4Q24E จะอยู่ที่ 33 ล้านบาท (+141% YoY, +16% QoQ) หนุนโดยรายได้รวมที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง และ SSSG อยู่ในแดนบวก นอกจากนี้ยังเปิดแบรนด์ใหม่อีก 2 แบนด์ซึ่งเรคาดว่าได้รับการตอบรับที่ดีจากผู้บริโภค สำหรับแบรนด์ใหม่ Tonkatsu Aoki เบื้องต้นเรคาดว่ารายได้ในปี 2025E ที่ 36 ล้านบาท จากการรับรู้รายได้สาขาแรกเต็มปี คาด NPM 8-9% สำหรับจำนวนสาขาที่บริษัทตั้งเป้าไว้ 5 สาขา ใน 5 ปี เรายังมองว่ามีโอกาสที่จะขยายได้เร็วกว่านั้น เราคาดจะเห็น 5 สาขา ภายใน 2-3 ปี ทั้งนี้ หากเปิดครบ 5 สาขาในปีที่ 2-3 เราคาดจะมีรายได้จาก Tonkatsu Aoki ที่ 230 ล้านบาท/ปี และกำไรที่ 21 ล้านบาท/ปี อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่ามีโอกาสสูงที่บริษัทจะขยายสาขาได้มากกว่า 5 สาขา ทั้งนี้ อ้างอิงข้อมูลจาก DBD โดยร้าน tonkatsu ของญี่ปุ่นที่มาเปิดในไทย ได้แก่ Tonkatsu Wako (มี 6 สาขา) รายได้ปี 2023 ที่ 276 ล้านบาท และ Maisen (มี 16 สาขา) ด้านการเปิดโครงการ The Flavorhood และการเปิดแบรนด์ใหม่ทั้ง 2 แบนด์ยังเป็นไปตามแผน เราคาดได้รับการตอบรับที่ดีจากผู้บริโภค อีกทั้งกำลังซื้อที่ดีขึ้นจะช่วยหนุนรายได้ 4Q24E เดินหน้าทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง

คาดการณ์กำไร 3Q24E เติบโต YoY, QoQ เราประเมินกำไร 3Q24E ที่ 29 ล้านบาท (+51% YoY, +122% QoQ) และกำไรปกติ (+51% YoY, +58% QoQ) จากรายได้ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่และ GPM ขยายตัวจากต้นทุน salmon ที่ลดลง **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E – 25E** ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 95 ล้านบาท (+31% YoY) และกำไรปกติปี 2024E ที่ 101 ล้านบาท (+39% YoY) สำหรับปี 2025E เราประเมินกำไรปกติที่ 122 ล้านบาท (+22% YoY)

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 21.40 บาท อิง 2025E Core PER 22.0x เรายังชอบ MAGURO จาก 1) ธุรกิจร้านอาหารแบบ Full-Service ไทย ยังมีการเติบโตต่อเนื่อง, 2) มี penetration rate ที่ต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ยังมีโอกาสเติบโตอีกมากจากการขยายสาขาและแบรนด์ใหม่, 3) มี Brand Awareness และ Brand Loyalty ที่แข็งแกร่ง โดยสัดส่วนรายได้จากสมาชิกสูงถึง 55% และ 4) valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรปี 24-25E ที่ทำ All Time High ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2025E Core PER 18.3x ต่ำกว่า peer ที่ 2025E PER 19.1x และมี short term catalysts จากกำไร 3Q-4Q24E ที่เดินหน้าทำ new high

(+) Property (Underweight), (0) Bank (Overweight) รัฐบาลเตรียมออกมาตรการสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ, ต่ออายุมาตรการลดค่าโอน-จำนอง

นายพิชัย ชุนพรวิธ สมว.คลัง ได้กล่าวในงาน "งานมหกรรมบ้านและคอนโด ครั้งที่ 46" เมื่อวันที่ 31 ต.ค.24 ว่า ก.คลัง เตรียมเสนอ ครม. ในการกระตุ้นภาคอสังหาฯ ได้แก่ 1) สินเชื่อ ซื้อ-สร้าง ดอกเบี้ยพิเศษ 5 ปี วงเงินกู้ไม่เกิน 3 ล้านบาท เพื่อซื้อที่ดินพร้อมอาคารหรือ คอนโดมิเนียม ปลูกสร้างบ้าน หรือซื้อที่ดินพร้อมปลูกบ้าน และสิ่งอำนวยความสะดวกเพื่อใช้ในการอยู่อาศัย วงเงินสินเชื่อรวม 5 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะเป็นการช่วยรองรับความต้องการมีบ้านของประชาชนที่มีรายได้น้อย ให้เข้าถึงสินเชื่อบ้าน ดอกเบี้ยต่ำ และ 2) สินเชื่อ ซ่อม-แต่ง ดอกเบี้ยพิเศษ 3 ปี วงเงินกู้ไม่เกิน 1 แสนบาท เป็นสินเชื่อเพิ่มเพื่อต่อเติม หรือซ่อมแซมบ้าน หรือสิ่งอำนวยความสะดวกที่เกี่ยวข้องกับที่อยู่อาศัย วงเงินสินเชื่อรวม 5 พันล้านบาท นอกจากนี้ ก.คลัง ยังอยู่ระหว่างพิจารณาต่ออายุมาตรการลดค่าธรรมเนียมโอนและจดจำนองเหลือ 0.01% สำหรับที่อยู่อาศัยราคาต่ำกว่า 7 ล้านบาท ที่จะสิ้นสุด 31 ส.ค.24 ขณะนี้ในวันที่ 1 พ.ย.24 จะมีการหารือกับสมาคมธนาคารไทย เพื่อให้ธนาคารพาณิชย์มีการผ่อนคลายเกณฑ์ เพื่อให้การปล่อยสินเชื่อและเพิ่มสภาพคล่องเข้าสู่ระบบมากขึ้น โดยเฉพาะสินเชื่ออสังหาฯที่ถูกปฏิเสธสินเชื่อค่อนข้างมาก หาก สปท. ไม่เกณฑ์ LTV (ที่มา: มติชนออนไลน์)

DAOL: เรายังมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อกลุ่มอสังหาฯ จากวงเงินกู้ซื้อบ้านไม่เกิน 3 ล้าน จะเป็นการช่วยกระตุ้นความต้องการซื้ออสังหาฯริมทรัพย์ในทำเลกลาง ซึ่งพื้นที่จะได้ประโยชน์มากที่สุด ได้แก่ LPN, PSH ขณะที่หากมีการต่ออายุมาตรการลดค่าโอน-จำนอง จากเดิมที่จะสิ้นสุด 31 ส.ค.24 จะเป็นบวกต่อธุรกิจอสังหาฯ ในปี 2025E ได้ต่อเนื่อง ซึ่งเรายังคาดว่าจจะยังคงกำหนดราคาที่อยู่อาศัยราคาต่ำกว่า 7 ล้านบาท เช่นเดิม ซึ่งเป็นบวกต่อภาพรวมกลุ่มอสังหาฯ เช่น SPALI, SIRI, AP, ORI เป็นต้น ทั้งนี้ กลุ่มอสังหาฯ เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น underweight แต่มีมุมมองเป็นบวกมากขึ้น สำหรับหุ้นเด่นในกลุ่ม ได้แก่ SPALI (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท)

ส่วนกลุ่มธนาคาร เรายังมองเป็นกลาง โดยสินเชื่อที่จะช่วยเหลือรอบนี้รวมกันที่ 5.5 หมื่นล้านบาท เป็นสินเชื่อที่ธนาคารรัฐจะให้การให้ความช่วยเหลือก่อนในเบื้องต้น ขณะที่ฝั่งธนาคารพาณิชย์ยังต้องรอความชัดเจนจาก สปท. อีกทั้งแต่อย่างไรก็ดีหากมาตรการนี้เกิดขึ้นได้จริงจะช่วยให้คนเข้าถึงสินเชื่อบ้านได้มากขึ้น โดยธนาคารที่มีสัดส่วนสินเชื่อบ้านจากมากไปน้อย คือ SCB 32%, TTB 26%, KTB 19%, KBANK 17% ทั้งนี้กลุ่มธนาคารเรายังให้น้ำหนักเป็น "มากกว่าตลาด" เลือก KTB (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท), KBANK (ซื้อ/เป้า 176.00 บาท)



News Comment

(-) MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) เกิดเหตุน้ำท่วมดับเพลิงครั้งเลวร้ายในภาคตะวันออกของสเปน

ยอดผู้เสียชีวิตจากน้ำท่วมดับเพลิงครั้งเลวร้าย ในภาคตะวันออกของสเปน พุ่งเป็น 158 รายในวันพฤหัสบดี (31 ต.ค.) ในขณะที่ทีมกู้ภัยยังคงค้นหาพวดยุสหาย ในสิ่งที่อาจกลายเป็นภัยพิบัติที่เกี่ยวข้องกับพายุครั้งเลวร้ายที่สุดในยุโรปในรอบกว่า 5 ทศวรรษ โดยภัยพิบัติเลวร้ายโหมกระพือขึ้นจากฝนที่ตกลงมาต่อเนื่อง 8 ชั่วโมงติดในแคว้นบาเลนเซียเมื่อวันอังคาร (29 ต.ค.) ซึ่งเทียบเท่ากับปริมาณฝนที่ตกลงมาตลอดทั้งปี ทำให้วิกฤตครั้งนี้กลายเป็นภัยพิบัติที่เกี่ยวข้องกับน้ำท่วมครั้งเลวร้ายที่สุดของสเปนในยุคสมัยใหม่ ไปเป็นที่เรียบร้อยแล้ว (ที่มา: ผู้จัดการออนไลน์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยต่อ MINT จากน้ำท่วมที่สเปน (สเปนเป็นรายได้หลักของ NH Hotel ที่ 30%) เพราะจะส่งผลกระทบต่อการท่องเที่ยวได้ในระยะสั้น โดยจากการสอบถาม IR พบว่า MINT มีโรงแรม 4 แห่งในบาเลนเซีย (ห่างจากตัวเมืองมาดริดที่ 355 กิโลเมตร) จากทั้งหมดที่มีทั้งหมด 552 แห่ง ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการเคลียร์พื้นที่และยังคงบริหารจัดการได้ ทำให้เรามองว่าผลกระทบยังน้อยมาก แต่อย่างไรก็ดี หากสถานการณ์น้ำท่วมหนักเข้าสู่ตัวเมืองมาดริดอาจจะส่งผลกระทบเยอะ เพราะโรงแรมส่วนใหญ่ของ MINT อยู่ในเมืองมาดริด ซึ่งเรายังคงต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด **สำหรับ MINT** เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 34.00 บาท จง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%)



Company Report

(-) NEO (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 55.00 บาท) คาดกำไร 3Q24E ชะลอตัวจากผลกระทบน้ำท่วมและ GPM ลดลง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับเป้าลงเป็น 55.00 บาท อิง 2025E PER 14.8x (เดิม 64.00 บาท อิง 2025E PER 16.0x) เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q24E ที่ 222 ล้านบาท (-37% YoY, -18% QoQ) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์เดิมจากรายได้และ GPM ที่ต่ำกว่าคาดจากผลกระทบน้ำท่วมภาคเหนือ-อีสานและต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น กำไรชะลอตัว YoY จากฐานที่สูงเป็นพิเศษใน 3Q23 ด้านกำไรที่ชะลอตัว QoQ แม้รายได้จะขยายตัวต่อเนื่อง +3% QoQ จาก GPM ที่ปรับตัวลดลงจากการปรับกลยุทธ์ในการทำ promotion เพื่อเพิ่ม market share กลุ่ม Household และราคา Palm Kernel Oil ซึ่งเป็นสารตั้งต้นในการผลิต surfactant (มีสัดส่วนที่ 20%-25% ของ COGS) ปรับตัวเพิ่มขึ้น +19% QoQ เราปรับประมาณกำไรสุทธิปี 2024E-25E ลง -8% จากการปรับรายได้และ GPM ลงเพื่อสะท้อนกำลังซื้อที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด เราประเมินกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 998 ล้านบาท (+20% YoY) และปี 2025E ที่ 1,109 ล้านบาท (+11%) จากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น ราคาหุ้น underperform SET -14% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน NEO เทรดอยู่ที่ 2025E PER 10.9x เรายังชอบ NEO จาก 1) เป็นผู้นำตลาด FMCG ที่มี brand portfolio ที่แข็งแกร่ง, 2) มีแผนขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องในทุกปี และ 3) รายได้ต่างประเทศยังมีโอกาสเติบโตอีกมากจาก penetration rate ที่ยังต่ำ (สัดส่วนรายได้ต่างประเทศที่ 12% ของรายได้รวม) ทั้งนี้ในระยะสั้นมีความเสี่ยงจากราคา Palm Kernel Oil ที่มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น

(-) CPN (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท) คาดกำไรสุทธิ 3Q24E ลดลงทั้ง YoY/QoQ

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" CPN และราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 82.00 บาท อิง SOTP โดยแบ่งเป็น ธุรกิจหลัก = 81.00 บาท อิง DCF (WACC 7.5%, Terminal Growth 2.5%) และธุรกิจ Residential = 1.00 บาท อิง Forward PER กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ 8.0x โดยเราคาดกำไรสุทธิ 3Q24E จะอยู่ที่ 4.1 พันล้านบาท (-2% YoY, -11% QoQ) (ต่ำกว่าที่เราคาดไว้เบื้องต้นว่าจะเพิ่มขึ้น YoY) เพราะมีขนาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ -300 ล้านบาท และรายได้จากธุรกิจ Residential ลดลงถึง -50% YoY และ -50% QoQ เพราะเร่งโอนไปเยอะแล้ว ขณะที่ Reject rate ในโครงการแนวราบเริ่มเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามธุรกิจหลักอย่างรายได้ค่าเช่ายังทรงตัวระดับสูงอยู่ที่ 1 หมื่นล้านบาท (+9% YoY, ทรงตัว QoQ) แม้ว่าจะเป็นช่วงฤดูฝน แต่มีศูนย์ฯที่ Westville, นครสวรรค์และนครปฐม ที่เติบโตได้ดี ด้าน GPM ของรายได้ค่าเช่าเพิ่มขึ้น +17bps YoY อยู่ที่ 56.5% เพราะได้ประโยชน์จากค่าไฟที่ลดลง ส่วนดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น +46% YoY แต่เริ่มทรงตัว QoQ ได้เพราะมีการ Refinance หนี้สิน เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ระดับ 1.58 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +5% YoY จากการเปิดศูนย์ฯเพิ่ม 2 ศูนย์ฯที่จังหวัดนครสวรรค์ (31 ม.ค. 24) และนครปฐม (30 มี.ค. 24) และยอดโอนคอนโดและแนวราบที่จะทยอยเข้ามาอย่างต่อเนื่อง ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไร 4Q24E จะเติบโต YoY ได้ต่อนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น แต่จะลดลง QoQ เพราะค่าใช้จ่ายการตลาดที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ราคาหุ้นลดลง -5% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากแนวโน้มกำไร 3Q24E ที่ต่ำกว่าคาดอย่างไรก็ดี ด้านราคาหุ้นยังไม่แพงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด (ปี 2019 ทำจุดสูงสุดราว 80.00 บาท) ส่วน Valuation ลงมาซื้อขาย 2024E EV/EBITDA เพียง 14x ใกล้เคียง -1.50SD below 8-yr average EBITDA



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 300 จุดในวันพฤหัสบดี (31 ต.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ดิ่งลงในวันเดียวที่รุนแรงที่สุดนับตั้งแต่วันที่ 3 ก.ย. หลังจากบริษัทไมโครซอฟท์ (Microsoft) และเมตา แพลตฟอร์ม (Meta Platforms) ระบุว่าต้นทุนด้านเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่ปรับตัวสูงขึ้นอาจจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 41,763.46 จุด ลดลง 378.08 จุด หรือ -0.90%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,705.45 จุด ลดลง 108.22 จุด หรือ -1.86% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 18,095.15 จุด ลดลง 512.78 จุด หรือ -2.76%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงลงกว่า 1% ในวันพฤหัสบดี (31 ต.ค.) และลดลงรายเดือนรุนแรงที่สุดในรอบ 1 ปี โดยถูกกดดันจากการเปิดเผยผลประกอบการที่ชงของบริษัทยักษ์ใหญ่ และนักลงทุนรอความชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจมหภาค และผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 505.39 จุด ลดลง 6.12 จุด หรือ -1.20%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันพฤหัสบดี (31 ต.ค.) สู่อันดับต่ำสุดในรอบเกือบ 3 เดือน เนื่องจากนักลงทุนคาดการณ์การคาดการณ์เกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) หลังแผนใช้จ่ายขนาดใหญ่ในงบประมาณใหม่ของอังกฤษทำให้เกิดความวิตกกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,110.10 จุด ลดลง 49.53 จุด หรือ -0.61% และระดับต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 8 ส.ค. และปรับตัวลงในเดือนต.ค.
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (31 ต.ค.) หลังจากมีรายงานอิหร่านเตรียมเปิดฉากโจมตีอิสราเอลจากดินแดนอิรักในอีกไม่กี่วันข้างหน้า สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนร.ค. เพิ่มขึ้น 65 เซนต์ หรือ 0.95% ปิดที่ 69.26 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนร.ค. เพิ่มขึ้น 61 เซนต์ หรือ 0.84% ปิดที่ 73.16 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 50 ดอลลาร์ในวันพฤหัสบดี (31 ต.ค.) เนื่องจากนักลงทุนขายทำกำไรหลังจากราคาทองพุ่งขึ้นทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ก่อนหน้านี้ ขณะที่นักวิเคราะห์มองว่าราคาทองคำมีแนวโน้มที่แข็งแกร่ง เนื่องจากนักลงทุนยังคงเข้าซื้อสินทรัพย์ปลอดภัยท่ามกลางความไม่แน่นอนของผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนร.ค. ลดลง 51.50 ดอลลาร์ หรือ 1.84% ปิดที่ 2,749.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- DELTA ฐานกำลังผลิต ค่าตัว-AI อัปเดตค่าสูง**
DELTA สิ้นเป้ารายได้ไตรมาสสองต่อเนื่อง มั่นใจ AI และ Data Center เป็นตลาดที่สดใส พร้อมพัฒนาสินค้าใหม่ตอบโจทย์ขยายกำลังผลิตโรงงานที่นิคมเวลโกรว์แล้วเสร็จกลางปี 2568 ส่วนนิคมบางปูคาดเสร็จปี 2569 ด้านไตรมาสก่อนกำไรไตรมาส 4/2567 ไตรต่อเนื่อง ผลดียอดขายสินค้าที่เกี่ยวของ AI ไต
- SCC ตีมาตรฐานปุ๋ยเริ่มฟื้น ชูสภาพคล่อง 1.5 หมื่นล.**
SCC สัญญาณโค้งงายยอดขายฟื้น อาณิสส์ตีมาตรฐานปุ๋ยซีเมนต์หนุน คาดปี 2567 รายได้โต 3-5% จากปีก่อน มองเศรษฐกิจโลกยังผันผวน ด้านเอ็มดี "ธรรมาภิบาล เศรษฐกิจดี" ประกาศปรับโมเดลอุตสาหกรรมเต็มพิกัด หวังเพิ่มสภาพคล่องปีหน้า 1.5 หมื่นล้านบาท รับความเสี่ยงในอนาคต พร้อมมุ่งสร้างนวัตกรรม สร้างมูลค่าธุรกิจ
- CENTEL ยอดจอง Q4 ดีด หนุนราคาห้องพักขยับ**
CENTEL ชี้ ยอดจองห้องพักโรงแรม Q4/2567 เกิน 80% หนุนปรับขึ้นราคาต่อห้องพักได้สูง จ่อเปิดโรงแรมที่พญาธรรมาภิบาลนี้ ด้านธุรกิจอาหารยอดขายสาขาเดิมโตตามเป้า สิ้นพร้อมเข้าร่วมมาตรการภาครัฐ หวังให้การสนับสนุนอย่างทั่วถึงทุกพื้นที่ทั่วประเทศ ด้านไตรมาสก่อนกำไรไตรมาส 3 และ 164 ล้านบาท โต 134%YoY
- SAWAD เก็บเงินสดโตจ่อปิดสาขาลดต้นทุน**
SAWAD ย้ำชัดตีมาตรฐานสินเชื่อจำเป็นโต ดันยอดเก็บเงินสดโค้งงายดีต่อเนื่อง คงเป้าพอร์ตสินเชื่อเพิ่ม 10-15% ยืนยันเพิ่มสินเชื่อเช่าซื้อยอดปฏิเสฐสูงถึง 50% หลังภาวะเศรษฐกิจชะลอ มั่นใจคุม NPL ที่ 3.5% พร้อมเปิดตัว "ศรีสวัสดิ์" หวังยอดจองขายวงเงินสินเชื่อปีหน้า และ 10% ของยอดอนุมัติสินเชื่อใหม่ ตั้งเป้าทยอยปิดสาขาลดภาระค่าเช่า
- WGC ชี้ราคาทองคำสูงต่อ คนไทยลงทุนสูงสุดอาเซียน**
สภาทองคำโลก เผย ตีมาตรฐานทองคำทั่วโลกไตรมาส 3/67 พุ่งทำออลไทม์ไฮกว่า 1 แสนล้านดอลลาร์ ด้านประเทศไทยโต 11% สูงสุดในอาเซียน 2 ไตรมาสติด เชื่อแจกเงินเหินบาท ช่วยหนุนความต้องการทองคำช่วง Q4/67 เชื่อแนวโน้มราคายังอยู่ระดับสูงในระยะข้างหน้า
- อสังหาแนวรถไฟฟ้าสี่ล้อทุกภาค.**
คาด 5 ปีก่อสร้างสะพัด 2.5 แสนล้าน แนวรัฐดึงต่างชาติ-ลดไซซ์ 'ที่ดิน' ศูนย์วิจัยกรุงไทยเปิดผลวิเคราะห์รถไฟฟ้าสายสี่ล้อตะวันตก ตัวช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจยาว 5-6 ปี ตัวเร่งผู้พัฒนาที่อยู่อาศัย 5,450 ยูนิต/ปี มูลค่ากว่า 3.9 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้นเป็น 6,800 ยูนิต/ปี มูลค่าพุ่ง 5 หมื่นล้าน ชี้พัฒนาคอนโดมาแรง เขียวเพิ่มมาตรการดึงต่างชาติและลดไซซ์ที่ดิน
- รฟท.จัดระเบียบรอบหมอชิต 2 เน้นเข้มงวดบังคับใช้กฎหมาย**
นายวิรัช อัมระपाल ผู้ว่าการการรถไฟแห่งประเทศไทย (รฟท.) เปิดเผยว่า รฟท.ประชุมร่วมกับบริษัท ขนส่ง จำกัด กรมการขนส่งทางบก สำนักงานเขตจตุจักร องค์การขนส่งมวลชนกรุงเทพ และ สน.บางซื่อหารือถึงแนวทางการความร่วมมือกัน ในการจัดระเบียบ แก้ไขปัญหาขยะและการจราจร บริเวณรอบสถานีขนส่งหมอชิต 2 เพื่ออำนวยความสะดวกให้กับประชาชนที่ใช้เส้นทางดังกล่าวในการสัญจรไปมา ให้ได้รับความสะดวก และปลอดภัย ตามนโยบายของนายสุริยะ จึงรุ่งเรืองกิจ รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม ซึ่งประเด็นหารือคือ รฟท.จะจัดเจ้าหน้าที่เข้าเก็บขยะ อย่างน้อยเดือนละ 1 ครั้ง ส่วนการจัดระเบียบจราจร รฟท.จะตั้งเส้นขาวแดง พร้อมทั้งติดตั้งป้ายห้ามจอดรถ และป้ายห้ามทิ้งขยะตลอดเส้นทาง



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 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