



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ พ้นผวนต่อ ตะวันออกกลางดีขึ้น แต่มีแรงขายทำกำไร ลดความเสี่ยงก่อนเลือกตั้งสหรัฐฯ
- ตลาดหุ้นไทย ยังเสี่ยงต่อ แม้สถานการณ์ตะวันออกกลางผ่านจุดวิกฤตมาได้ จะลดความกังวลลงในระดับหนึ่ง แต่แรงขายทำกำไรที่ราคาขึ้นมาก (GULF, กลุ่มซีพี , DELTA) ยังหนักหน่วง อาจเป็นเพราะนักลงทุนเลือกขายก่อนเลือกตั้งสหรัฐฯ หลัง Trump มีคะแนนนำ และปัจจัยในประเทศยังไม่เอื้อ
- อิสราเอล-อิหร่าน ยังต้องจับตาดูการตอบโต้ของอิหร่าน ซึ่งคาดว่าจะไม่มี (แต่ถ้ามีจะเป็นลบ) และอียิปต์ เตรียมเป็นคนกลางในการเจรจาหยุดยิงในฉนวนกาซา... ราคาน้ำมัน คาดว่าปรับตัวลงชั่วคราวเพราะมีการเก็งกำไรในเรื่องสงครามมากไป มีโอกาสสูงขึ้นหลังจากนี้ ขณะที่ราคาทองคำ เป็นลบจากความไม่ safe haven ที่ลดลง ราคา Gold Spot ช่วงสั้นๆ อาจลงไปต่ำกว่า \$2700 เหรียญ โดยเราแนะนำให้ขายราคาทอง(บาท) หลังเงินบาทอ่อนค่าลงมาถึงปีที่ 33.80 บาท/ดอลลาร์
- ตลาดสหรัฐฯ ยังมีตัวแปรสำคัญรออยู่ คือเลือกตั้งสหรัฐฯ (5 พ.ย.) ซึ่งจะทำให้ตลาดซึมลงจากการปรับพอร์ตรับมือกรณีที่ Trump ชนะการเลือกตั้ง โดย Bond Yield ที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง คาดมาจากการปรับพอร์ตก่อนเลือกตั้ง
- สัปดาห์นี้ สหรัฐฯ จะมีการรายงานกำไรของหุ้น Tech อีกทั้ง มีตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ หลายตัว อาทิ ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชน(30) ตัวเลข GDP q3-a(30) ตัวเลข PCE(31) และ non-farm payroll(1) โดยตัวเลขเหล่านี้ มีผลต่อการพิจารณาตลาดดอกเบี้ย ในการประชุม FOMC สัปดาห์หน้า(7 พ.ย.)
- ตัวเลขส่งออกเดือนก.ย.67 ขยายตัว 1.1% ต่ำกว่าคาดที่ 3% แต่ดุลการค้าเกินดุล 394 ล้านดอลลาร์ ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 คาดส่งออกอาจโตเกินเป้าที่คาดไว้ 2% ปัจจัยกดดันหลักจากบาทแข็งค่ากระทบราคาสินค้าส่งออก โดยปี 68 มอง 2 ปัจจัยนำเป็นห่วง คือ ผลจากการเลือกตั้งสหรัฐฯ และความขัดแย้งตะวันออกกลาง
- กระทรวงคมนาคมเตรียมสร้าง 6 สนามบินใหม่ ได้แก่ ท่าอากาศยานมุกดาหาร บึงกาฬ สดุด พะเยา กาฬสินธุ์ และพิบูลย์ สงเสริมการเติบโตของ ผู้โดยสารในอนาคต ปัจจุบันท่าอากาศยานเหล่านี้อยู่ในขั้นตอนจัดทำ EIA และเตรียมก่อสร้าง
- ภาคเอกชนเสนอต่อนายฯ เรื่องมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจช่วงท้ายปี ได้แก่ มาตรการคูณสอง หรือมาตรการคนละครึ่ง และมาตรการ Easy e-Receipt จูงใจการใช้จ่าย กระตุ้น GDP ปี 67 โต 2.7-2.8% เรามองว่าช่วงที่เหลือของปีรัฐจะเร่งออกมาตราการเศรษฐกิจกระตุ้นการใช้จ่าย ซึ่งเป็นบวกต่อธุรกิจค้าปลีก ห้างสรรพสินค้า
- Event สำคัญวันนี้ : ประชุม ครม.

Strategy

- ทิศทางตลาด ที่ผันผวนและขาดแรงซื้อ เป็นสัญญาณที่ไม่ดีนัก กลยุทธ์ เรา ยังให้เป็น "ถือ" หรือเลือกขายทำกำไรที่ขึ้นมากๆ ออกไปบ้าง..... ส่วนจังหวะซื้อรอบใหม่ อาจต้องรอแนวรับถัดไป 1438 จุด เลยก็เป็นได้
- 2 Sector คือ เติบโต และ น้ำมัน จะมีความผันผวนหลังโอกาสเกิดสงครามลดลง PTTEP เราอาจเห็น bottom สัปดาห์นี้ จึงเป็นโอกาสซื้อเพราะ yield เงินปันผลสูง (6-7%) ส่วนกลุ่มเรือ(RCL) น่าจะผันผวนเพราะมองได้ทั้งบวกและลบ
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคงหุ้นทั้งหมด หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย SCB(10%),PTTEP(10%), AAV(10%), TRUE*(10%), CPALL(10%), CPAXT(10%)

Technical : JMT, BLA

News Comment

(-) Pet Food (Neutral), TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท), GFPT (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท), NER (ถือ/เป้า 5.70 บาท) ส่งออก ก.ย. 2024 กลับมาชะลอ MoM ตามคาดจากบาทแข็ง

(0) Bank (Overweight) นายฯ คุย กกร. เตรียมออกมาตรการแก้หนี้กลุ่มเปราะบาง-SMEs อีก 1 - 2 สัปดาห์

Company Report

(+) AAV (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 3.60 บาท) 3Q24E กำไรปกติยังคง แต่เป็น low season

(0) PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท) 3Q24 อ่อนตัวตามคาด; คาดปริมาณขายปรับตัว QoQ ใน 4Q24E

(0) PTG (ถือ/เป้า 10.00 บาท) 3Q24E สะดุดอย่างไรก็ตามคาดว่าจะเห็นการปรับตัวใน 4Q24E

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
28-Oct	TH	Customs Exports YoY	Sep	2.7%	7.0%
29-Oct	US	Advance Goods Trade Balance	Sep	-	-\$94.3b
30-Oct	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Sep	-0.7%	-1.9%
	EC	GDP SA QoQ	3Q A	0.2%	0.2%
	US	ADP Employment Change	Oct	96.67k	143k
	US	GDP Annualized QoQ	3Q A	2.9%	3.0%
	US	Pending Home Sales NSA YoY	Sep	--	-4.3%
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%



News Comment

(-) Pet Food (Neutral), TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท), GFPT (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท), NER (ถือ/เป้า 5.70 บาท) ส่งออก ก.ย. 2024 กลับมาชะลอ MoM ตามคาดจากบาทแข็ง

ส่งออก ก.ย. 2024 กลับมาชะลอ MoM ตามคาด กระทรวงพาณิชย์เปิดเผยตัวเลขส่งออกสำคัญดังนี้

1) ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงเดือน ก.ย. 2024 อยู่ที่ 262 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+22% YoY, -5% MoM) และตัวเลข 9M24 อยู่ที่ 2,260 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+26% YoY)

2) ส่งออกอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูปเดือน ก.ย. 2024 อยู่ที่ 350 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+16% YoY, -2% MoM) และตัวเลข 9M24 อยู่ที่ 2,820 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+9% YoY)

3) ส่งออกไก่สดแช่เย็นแช่แข็งและไก่แปรรูปเดือน ก.ย. 2024 อยู่ที่ 365 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (-0.4% YoY, -7% MoM) และตัวเลข 9M24 อยู่ที่ 3,185 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+4% YoY)

4) ส่งออกยางพาราเดือน ก.ย. 2024 อยู่ที่ 435 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+47% YoY, -12% MoM) และตัวเลข 9M24 อยู่ที่ 3,668 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+39% YoY)

(ที่มา: กระทรวงพาณิชย์)

DAOL: เรามองเป็นลบเล็กน้อยต่อภาพรวมส่งออก ก.ย. 2024 ที่กลับมาชะลอ MoM ตามคาด ขณะที่ส่งออกในรูปแบบของเงินบาทปรับตัวลง MoM เช่นกัน หลังจากที่ลูกค้ามีการเร่งคำสั่งซื้อไปแล้วก่อนหน้านี้ ผลกระทบบางส่วนจากปัญหาในการจองพื้นที่เรือ และการรับรู้ผลกระทบบาทแข็งมากขึ้น สำหรับส่งออกในช่วงเวลาที่เหลือของปีเรามองว่ามีโอกาสทรงตัวหรือชะลอต่อเนื่องเล็กน้อย MoM จากผลกระทบค่าเงิน รวมถึงปัจจัยฤดูกาลของวันหยุดยาวสำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงาน 3Q24E 1) กลุ่ม Pet Food ประเมินกำไรปกติโดยรวมจะฟื้นตัวสูง YoY เป็นไปตามฐานต่ำใน 3Q23 ที่ยังโดนผลกระทบจาก inventory destocking อย่างไรก็ตามกำไรมีโอกาสชะลอเล็กน้อย QoQ จากปัญหาในการจองพื้นที่เรือของลูกค้านี้ รวมถึงผลกระทบบางส่วนจากบาทแข็ง, 2) TU เราประเมินกำไรปกติจะอ่อนตัว YoY, QoQ จาก SG&A โดยรวมสูงขึ้นจากค่าใช้จ่ายการตลาด ค่าที่ปรึกษาโครงการ และค่าขนส่ง รวมถึงฐานค่าใช้จ่ายภาษีสูงขึ้น เนื่องจากไม่มีเครดิตภาษีจาก Red Lobster แล้วตั้งแต่ 1Q24, 3) NER เราประเมินกำไรปกติจะยังโต YoY ได้อานิสงส์หลักจากราคายางสูงขึ้น แต่จะชะลอ QoQ จากต้นทุนยางโดยรวมสูงขึ้น ซึ่งบริษัทบันทึกโดยวิธีถ่วงเฉลี่ย ขณะที่ราคาขาย ซึ่งเกิดจากรูจรกรรมในช่วง 5 เดือนก่อนหน้านี้ยังปรับขึ้นได้ไม่มาก, และ 4) GFPT เราประเมินกำไรปกติจะขยายตัว YoY จากปริมาณส่งออกโดยรวมดีขึ้นและอานิสงส์ต้นทุนอาหารสัตว์ลดลง แต่จะกลับมาชะลอ QoQ จากส่วนแบ่งกำไร GFN ลดลงเป็นผลจากทิศทางราคาไก่ และชิ้นส่วนไก่ในประเทศอ่อนตัวตามปัจจัยฤดูกาลในช่วงฤดูฝน

ทั้งนี้กลุ่ม Pet Food เราคงน้ำหนัก "Neutral" และ Top pick คือ AAI (ซื้อ/เป้า 8.20 บาท) โดยมี catalyst จากการขยายกำลังการผลิตเพิ่มเติมต้นปี 2025E ขณะที่ปัจจุบันเทรด 2024E PER 13x ต่ำกว่า ITC ที่ 18x สำหรับหุ้นตัวอื่นๆ ในกลุ่มนี้ เราแนะนำ

- TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) มี catalyst จากโรงงานใหม่ทยอย ramp up และราคาหมู่น้ำที่กลับมาอยู่ในระดับเหมาะสมมากขึ้น

- NER (ถือ/เป้า 5.70 บาท) หลังราคาขายล่าสุดปรับตัวลง -18% MTD และมีแนวโน้มกลับสู่ระดับปกติมากขึ้นจากการเลื่อนใช้กฎหมาย EUDR และทิศทางอุปทานสูงขึ้น ขณะที่การขยายกำลังการผลิตใหม่คาดว่าจะเริ่ม commercial run ได้เร็วสุดในปี 2026E

- GFPT (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท) จากกำไรปกติ 2H24E จะโต YoY, HoH หนุนโดยปัจจัยฤดูกาลและต้นทุนอาหารสัตว์ทรงตัวต่ำ ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันเทรด 2024E PER เพียง 7x

(0) Bank (Overweight) นายกช คุย กกร. เตรียมออกมาตรการแก้หนี้กลุ่มประมาบาง-SMEs อีก 1 - 2 สัปดาห์

"แพททองธาร" จับเข้าคุยคณะกรรมการร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.) ซึ่งประกอบด้วย สภาหอการค้าแห่งประเทศไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสมาคมธนาคารไทย เตรียมคลอดมาตรการแก้หนี้ครัวเรือน - SMEs ที่จะมีการประกาศออกมาอย่างชัดเจนภายใน 1 - 2 สัปดาห์นี้ ซึ่งจะครอบคลุมหลายส่วนที่ช่วยเหลือกลุ่มประมาบางที่ต้องการได้รับการดูแลเป็นพิเศษ เช่น กลุ่มลูกหนี้ที่กู้เงินซื้อบ้านหลังแรก กลุ่มลูกหนี้ที่ใช้รถกระบะในการประกอบอาชีพ และทำมาหากิน กลุ่มเอสเอ็มอีขนาดเล็ก ซึ่งมาตรการนี้จะมีทั้งลดภาระเงินต้น ลดดอกเบี้ยให้กับลูกหนี้ในกลุ่มประมาบางที่มีความจำเป็นต้องได้รับความช่วยเหลือ ซึ่งจะออกมาเป็นมาตรการถ่วงนันทังเงินช่วยเหลือจากภาครัฐ รวมถึงแหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงินที่จะเป็นสินเชื่อเพิ่มเติมเข้ามาในระบบมากขึ้น (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจออนไลน์)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อประเด็นดังกล่าว โดยคาดว่ามาตรการช่วยเหลือลูกหนี้นี้จะเน้นเฉพาะกลุ่มลูกหนี้กลุ่มประมาบางเท่านั้น ซึ่งจะครอบคลุมในส่วนของสินเชื่อบ้าน, สินเชื่อเช่าซื้อ (รถกระบะ) และสินเชื่อ SMEs เป็นหลัก ซึ่งเราคาดว่าจะเป็นการช่วยเหลือในระยะสั้น และเราขอรอดูมาตรการว่าจะออกมาเป็นรูปแบบใด เพราะเราเชื่อว่าการช่วยเหลือลูกหนี้กลุ่มประมาบางทางกลุ่มธนาคารมีการช่วยเหลืออยู่แล้ว แต่ถ้าจะมีมาตรการอื่นๆเพิ่มเติมจะช่วยให้กลุ่มธนาคารมีแนวโน้ม NPL และสำรองฯลดลง ซึ่งจะชดเชยกับรายได้ดอกเบี้ยที่ลดลงได้บ้าง ทั้งนี้ธนาคารที่มีสัดส่วนสินเชื่อบ้านจากมากไปน้อยคือ SCB 32%, TTB 26%, KTB 19%, KBANK 17% ส่วนธนาคารที่มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อจากมากไปน้อยคือ KKP 46%, TISCO 44%, TTB 30% ขณะที่ธนาคารที่มีสัดส่วนสินเชื่อ SMEs จากมากไปน้อยคือ KBANK 27%, BBL 18%, SCB 17% **ทั้งนี้กลุ่มธนาคารเรายังให้น้ำหนักเป็น "มากกว่าตลาด" เลือก KTB (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท), KBANK (ซื้อ/เป้า 176.00 บาท)**



Company Report

(+) AAV (ซื้อ/ปรับปีขึ้นเป็น 3.60 บาท) 3Q24E กำไรปกติยั้งดี แม้เป็น low season

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายโดย rollover เป็นปี 2025E ที่ 3.60 บาท ยังอิง core PER ที่ 15.5 เท่า คิดเป็น -1SD จากค่าเฉลี่ย PER ช่วงก่อนโควิดในปีที่มีกำไรปกติ (จากเดิม 3.20 บาท) เราประเมิน 3Q24E จะมีกำไรสุทธิ 3.5 พันล้านบาท แต่หากไม่รวมรายการพิเศษส่วนใหญ่จาก FX gain (หลังหักภาษี) ทำให้จะมีกำไรปกติที่ 200 ล้านบาท ดัชนี YoY แต่ลดลง QoQ (ผลการดำเนินงานปกติ 3Q23 = -965 ล้านบาท, 2Q24 = +336 ล้านบาท) โดยกำไรปกติที่ดัชนี YoY เป็นผลจากจำนวนผู้โดยสาร, ค่าตัวโดยสารเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น และราคาน้ำมันที่ลดลง ขณะที่กำไรลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาลที่เป็นช่วง low season ทั้งนี้ สถิติสำคัญ 3Q24E ได้แก่ 1) ผู้โดยสาร 4.9 ล้านคน (+7% YoY, -2% QoQ), 2) load factor ใน 3Q24E จะยังทรงตัวดีที่ 90% (3Q23 = 90%, 2Q24 = 91%), 3) ค่าโดยสารเฉลี่ยจะอยู่ที่ 1.85 พันบาท (+8% YoY, -4% QoQ) และ 4) ได้ผลบวกจากราคาน้ำมันเครื่องบิน 30 ก.ย.24 อยู่ที่ USD84/bbl ลดลงจาก 30 มิ.ย.24 ที่ USD102/bbl เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 2.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2023 ที่กำไร 244 ล้านบาท ทั้งนี้ กำไรปกติ 9M24E คิดเป็น 68% จากทั้งปี สำหรับผลการดำเนินงานปกติ 4Q24E จะมีทิศทางโดดเด่น เนื่องจากจะเริ่มเข้าสู่ช่วง high season, มีจำนวนเครื่องบินให้บริการเพิ่มขึ้น และค่าตัวโดยสารเฉลี่ยที่จะปรับตัวดีขึ้น ราคาหุ้น outperform SET +2%/+26% ใน 1 เดือน และ 3 เดือน จากกำไร 1Q-2Q24 ที่เติบโตดี และคาดหวังจะได้อานิสงส์จากราคาน้ำมันลง ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ซื้อ จากกำไรปกติ 3Q24E ที่ยังดีดีแม้เป็น low season รวมถึงประเมินว่าราคาหุ้นจะยัง outperform SET ในช่วง 4Q24E-1Q25E จากกำไรที่จะกลับมาเติบโตโดดเด่นตามการท่องเที่ยวที่เข้าสู่ high season

(0) PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท) 3Q24 อ่อนตัวตามคาด; คาดปริมาณขายเพิ่มขึ้น QoQ ใน 4Q24E

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 180.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวที่ USD65.0/bbl PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 1.79 หมื่นล้านบาท (-1% YoY, -26% QoQ) สูงกว่า consensus และราคาดี 3%/5% ตามลำดับ โดยลดลง YoY หลักๆจากราคายาน้ำมันเฉลี่ย (liquid ASP) ที่ต่ำลง ขณะที่ลดลง QoQ ตามปริมาณขายเฉลี่ยที่น้อยลงตามแผนปิดซ่อมบำรุง (planned maintenance shutdown) ของโครงการในอ่าวไทยและต้นทุนต่อหน่วย (unit cost) ที่สูงขึ้น สำหรับภาพรวมในระยะสั้น เราเชื่อว่าบริษัทจะเห็นปริมาณขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น QoQ ใน 4Q24E หลัง planned maintenance shutdown ของโครงการในอ่าวไทยเสร็จสิ้น อย่างไรก็ตาม เราเห็นถึงความเสี่ยงที่เป็นไปได้ที่บริษัทอาจจะต้องบันทึกการตั้งสำรองด้วยค่าของสินทรัพย์ที่เป็นไปได้ (loss on impairment of assets) ของโครงการโมซัมบิก (Mozambique) เพิ่มเติม เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E-2025E ที่ 7.06/7.17 หมื่นล้านบาท เทียบกับระดับกำไรที่สูงเป็นสถิติที่ 7.67 หมื่นล้านบาทในปี 2023 โดยเรามีสมมติฐานสำคัญ คือ 1) ปริมาณยอดขายจะสูงขึ้นในช่วง 509-525 พันบาร์เรลต่อวันเทียบเท่าน้ำมันดิบ (kboed) จาก 462 kboed ในปี 2023 จากการรับรู้โครงการ G1-61 และการถือครองในโครงการยาดานาที่สูงขึ้น และ 2) ราคาขายเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ (gas ASP) จะอยู่ในช่วง USD5.8/mmbtu-USD5.9/mmbtu ลดลงจาก USD6.0/mmbtu ในปี 2023 เล็กน้อย ราคาหุ้นปรับตัวลง 20% และ

underperform SET 27% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สอดคล้องกับระดับราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงตามความกังวลต่อภาพรวมอุปสงค์การใช้้ำมันโลก ทั้งนี้ ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ 2024E PBV 0.93x (ประมาณ -1.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) และอัตราตอบแทนเงินปันผลที่น่าดึงดูดที่ 7.4% กำไรสุทธิ 9M24E คิดเป็น 86% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ทั้งนี้ แม้เราเชื่อว่า PTTEP จะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัว QoQ ของปริมาณขายเฉลี่ยใน 4Q24E แต่เราเชื่อว่าเป็นไปไม่ได้ที่บริษัทอาจจะต้องบันทึก loss on impairment of assets ของโครงการ Mozambique เพิ่มเติม ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ของเราไว้

(0) PTG (ถือ/เป้า 10.00 บาท) 3Q24E สะดุด อย่างไรก็ตามคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวใน 4Q24E

เรายังคงแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายที่ 10.00 บาท อิง PER 13X หรือเทียบเท่า -1SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ทั้งนี้เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q24E ที่ 90 ล้านบาท (+361% YoY, -81% QoQ) YoY เพิ่มขึ้นจากรัฐกิจ Oil ซึ่งมีปริมาณขายเพิ่มขึ้น (sales volume +11% YoY, -9% QoQ ในขณะ that marketing margin อยู่ที่ 1.66 บาท/ลิตร ทรงตัว YoY, -4% QoQ) และการขยายตัวของธุรกิจ Non-Oil โดยเฉพาะ LPG และกาแฟพินสุไทย Non-Oil GP (+30% YoY, ทรงตัว QoQ) ในขณะ that QoQ ลดลงจากปัจจัยฤดูกาลธุรกิจ Oil มี sales volume ลดลง โดยเบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1.2 พันล้านบาท (+25% YoY) หากใน 4Q24E Oil sales volume growth และ marketing margin อยู่ในระดับ 10%-15% และ 1.75 บาท/ลิตร ตามลำดับ ประเมินกำไร 4Q24E ที่ระดับ 400 ล้านบาท ซึ่งทำให้กำไรสุทธิปี 2024E ยังอยู่ในกรอบประมาณการของเรา (ความเสี่ยงหลักคือการฟื้นตัวของค่าการตลาด อย่างไรก็ตามเบื้องต้นในเดือน ต.ค. marketing margin อยู่ในระดับ 1.8 บาท/ลิตร) ราคาหุ้น underperform SET รว -8% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ความผันผวนของค่าการตลาด รวมถึงประเด็นการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็นปัจจัยกดดัน แม้ปัจจุบันราคาหุ้นลงมาเทรดใน band -1SD (เป็นกรอบต่ำสุดในรอบ 3 ปี) แต่ประเด็นดังกล่าวคาดว่าจะยังเป็นปัจจัย overhang ราคาหุ้นให้กลับไป outperform ตลาดได้ยาก



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (28 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการที่ตลาดคลายความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ขณะที่นักลงทุนจับตาผลการของบริษัทเทคโนโลยีที่มีมาร์เก็ตแคปสูง และการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ ซึ่งรวมถึงตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรและดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 42,387.57 จุด เพิ่มขึ้น 273.17 จุด หรือ +0.65%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,823.52 จุด เพิ่มขึ้น 15.40 จุด หรือ +0.27% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 18,567.19 จุด เพิ่มขึ้น 48.58 จุด หรือ +0.26%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ (28 ต.ค.) โดยหุ้นส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้น แม้หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวลงตามราคาน้ำมันก็ตาม ขณะที่นักลงทุนรอการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญและการเปิดเผยผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 520.95 จุด เพิ่มขึ้น 2.14 จุด หรือ +0.41%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,556.94 จุด เพิ่มขึ้น 59.40 จุด หรือ +0.79%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 19,531.62 จุด เพิ่มขึ้น 68.03 จุด หรือ +0.35% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอน ปิดที่ 8,285.62 จุด เพิ่มขึ้น 36.78 จุด หรือ +0.45%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันจันทร์ (28 ต.ค.) นำโดยหุ้นกลุ่มเดินทางและสินค้าการ รวมถึงหุ้นกลุ่มการบินอวกาศและกลุ่มผลิตอาวุธ แม้ตลาดถูกกดดันจากหุ้นที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ซึ่งปรับตัวลงก็ตาม ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,285.62 จุด เพิ่มขึ้น 36.78 จุด หรือ +0.45%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 6% ในวันจันทร์ (28 ต.ค.) หลังจากมีรายงานว่าอิสราเอลหลีกเลี่ยงการโจมตีแหล่งน้ำมันในอิหร่านในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งทำให้อุปทานพลังงานไม่ได้รับผลกระทบ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 4.40 ดอลลาร์ หรือ 6.13% ปิดที่ 67.38 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 4.63 ดอลลาร์ หรือ 6.09% ปิดที่ 71.42 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (28 ต.ค.) โดยฟื้นตัวหลังจากร่วงลงในช่วงวัน ขณะที่นักลงทุนจับตาข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ ซึ่งรวมถึงดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เพื่อประเมินแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 1.30 ดอลลาร์ หรือ 0.05% ปิดที่ 2,755.90 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **BBL มุ่งสินเชื่อเทคโนโลยี ยืนยันผลไม่ต่ำ 7 บาท**
BBL ชี้ กำไรปีนี้สูงกว่าปีก่อน หนุนจ่ายปันผลงวดปี 2567 ไม่ต่ำกว่า 7 บาทต่อหุ้น มองอนาคตผลดำเนินงานต่อเนื่อง เหตุมุ่งปล่อยสินเชื่อ "เทคโนโลยี-กรีน-ต่างประเทศ" แนวโน้มเพิ่มขึ้นเด่นตามเทรนด์โลก มั่นใจว่าไลเซนส์เวอร์ชวลแบงก์-มีกำไร เหตุมีพันธมิตรแข็งแกร่ง อีโคซิสเต็มพร้อม "เทคโนโลยี-ฐานลูกค้า-บริหารสินเชื่อ" มองจัดพีพีหน้าโต 3-4% จากปีนี้ไม่ถึง 3%
- **AAI ลุยผลิตธัญพืช อาหารสัตว์เลี้ยงหมู**
AAI ชี้ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงสุกร คาดไตรมาส 3-4/2567 รายได้ขยายตัวมากกว่าปีก่อน ยอมรับท้ายปีผลงานส่อแผ่วหลังจากลูกค้าแหล่งสินค้าตัวในช่วงที่ผ่านมา มั่นใจทั้งปี 2567 รายได้โต หวังมีอัตรากำไรขั้นต้น 20-21% ด้านโรคชุกาาแข็งจุดผลงานชะลอ แต่ยังคงทั้งปี 2567 กำไรปกติโต 147%
- **MASTER ขึ้นนำอาเซียน รายได้ปี 68 โตเกิน 20%**
MASTER ปักธงรุกหนักดึงลูกค้าต่างประเทศ หวังขึ้นแท่นโรงพยาบาล ศัลยกรรมความงามชั้นนำภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ดันสัดส่วนรายได้ลูกค้าต่างประเทศเพิ่มเป็น 40% ปีหน้า จากสิ้นไตรมาส 3 ที่ 25.85% หนุนผลดำเนินงานโตกว่า 20% เล็งสร้างโรงพยาบาลที่อินโดนีเซียเหตุมีศักยภาพโตสูง คาดชัดเจนไตรมาส 2/2568 แย้มเจรจาดีล M&P จำนวนมากคาดเริ่มทยอยประกาศภายในสิ้นปีนี้ ปีนี้มั่นใจรายได้โต 20% หลังจบครึ่งปีหลังเด่น
- **AOT บินสุวรรณภูมิพิค ฐานผู้โดยสาร 130 ล.คน**
AOT เผยเปิดใช้ทางวิ่งเส้นที่ 3 สุวรรณภูมิ 25 วัน สายการบินใช้บริการแล้วราว 1 พันเที่ยวบินต่อวัน คาดแตะ 94 เที่ยวบินต่อวันกลางปี 2568 ด้านปริมาณผู้โดยสาร ทั้งปี 2567 (สิ้นสุดก.ย. 2567) พุ่ง 19.22% YoY คาดปี 2568 แตะ 130 ล้านคน ย้ำแผนพัฒนางานบริการ เน้นผู้โดยสารเดินทางผ่าน 6 สนามบินสะดวก รวดเร็วยิ่งขึ้น เชิดจันด้วยระบบไบโอเมตริกซ์ นำร่อง 1 พฤศจิกายนนี้
- **BPS ลุยพัฒนาสมาร์ทโฮม คลอดโปรดักต์ดูแลสุขภาพ**
BPS มุ่งเน้นพัฒนาเทคโนโลยีระบบสมาร์ทโฮม เชื่อมต่อระบบไฟฟ้า ระบบสื่อสาร ภายในบ้านครบวงจร เล็งนำข้อมูลเชื่อมต่อแอปพลิเคชัน พร้อมเตรียมส่งโปรดักต์ใหม่ "Smart Wellness" ต่อยอดด้านความปลอดภัย และดูแลสุขภาพ
- **CHAYO เร่งเครื่องซื้อหนี้ เชื่อโค้งท้ายแห่งประมุข**
CHAYO เร่งซื้อหนี้โค้งท้ายหวังทั้งปีนี้แตะ 1-1.5 หมื่นล้านบาท เชื่อสถานการณ์เงินนำหนี้เสียออกมาประมุขทยายมากขึ้น มั่นใจผลงานปี 2567 รายได้เติบโตไม่ต่ำกว่า 20% ตามเป้า เตรียมดัน CCAP ยื่นไฟลิ่ง-กลับมาเทรดปี 2568
- **RT สัญญาณโค้งท้ายพิค จัดทัพชิงงาน 2 หมื่นล้าน**
RT โครงการเรียงคิวบุกเพียบ หนุน Q4/2567 ผลงานพิคสุด พร้อมเติมเกมสอยของใหม่ 2 หมื่นล้านบาท อีว Backlog เพิ่ม จากเดิมราว 7.3 พันล้านบาท ก็นยาวไปอีก 3 ปี เตรียมออกหุ้นกู้ชุดใหม่ราว 400 ล้านบาท หวังรีไฟแนนซ์ของเดิม-นำเงินต่อยอดธุรกิจแกร่ง



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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาซื้อขายหรือแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800