



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ตลาดมีแรงซื้อ หลังลงมาหนัก แต่ยังคงรอหุ้นอีกหลายปัจจัย ที่จะพาหุ้นกลับขึ้นไป
- ตลาดหุ้นไทย มีแรงซื้อส่วนทางตลาดต่างประเทศ หลักๆ คือ ราคาลงมามาก และมีหุ้นขนาดใหญ่บางตัวช่วยหนุน (BDMS+DELTA = 6 จุดของดัชนีฯ) ภาพรวมๆ ยังอยู่ในโหมดของการปรับฐาน แต่มีสัญญาณ rebound ให้เห็นเท่านั้น ทิศทางตลาด ยังขึ้นกับหลายตัวแปรยังไม่นิ่ง โดยเฉพาะนโยบายสหรัฐฯ และท่าทีตลาดที่จะรายงาน วันนี้ เป็นวันสุดท้ายแล้ว
- ตัวแปรที่กดดันตลาดไทย ตัวหนึ่งคือ เงินบาทอ่อนค่า (34.7 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ) จากดอลลาร์สหรัฐฯ แฉ่งค่าขึ้น และปัจจัยในประเทศ (การเมือง+ท่าทีตลาด 3Q) แต่เริ่มมีการแข็งค่าขึ้นมาให้เห็น หากเงินบาทวันนี้ แฉ่งค่าต่อ จะเป็นตัวบวกของตลาดหุ้นในวันนี้
- ประธานาธิบดี Trump เข้าทำเนียบขาว จับตา 3 เรื่องที่ "Trump" จะต้องแสดงความชัดเจน คือ นโยบายการค้า-สงคราม-การลดภาษี ตลาดหุ้นทั่วโลก มีความกังวลว่า นโยบายด้านต่างประเทศของสหรัฐฯ อาจกระทบต่อเศรษฐกิจ และค่าเงิน แม้สหรัฐฯอาจเผชิญกับภายในเพื่อ ก็ตาม
- ตลาดเข้าสู่วันสุดท้ายของการส่งงบ 3Q DAOL ประเมินกำไร SET ไตรมาสนี้ไว้ที่ 2.1 แสนลบ. -24% yoy; -17% qoq ทั้งนี้ กำไรของบริษัทที่รายงานมาแล้ว 1.15 แสนลบ. -30% yoy และ -21% qoq ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ 13%.... หุ้นธนาคาร+อสังหาฯ โชว์ฟอร์มกำไรสูงกว่าคาด แต่กลุ่มอิง Commodity ส่วนใหญ่เจอปัญหา stock loss และรายการพิเศษ(ฝังลบ)
- ดัชนีเชื่อมั่นอุตสาหกรรมต.ค.อยู่ที่ระดับ 89.1 ปรับตัวเพิ่มขึ้น จาก 87.1 ในเดือนก.ย. 67 ปัจจัยหนุนจากน้ำท่วมคลี่คลาย-แจกเงินหมื่น-แบงก์ลดดอกเบี้ยลงหลังกนง. ประกาศลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ภาคการท่องเที่ยวและการส่งออกทยอยตัวต่อเนื่อง
- นายพิชัย สว.คลัง กล่าวในงาน The Standard Economic forum 2024 เศรษฐกิจไทยโตต่ำ หนี้สาธารณะใกล้เต็มพิกัด เหลือช่องว่าง 3 ล้านล้านใน 4 ปี การลงทุนต่ำเหลือเพียง 20% ของ GDP รัฐควรเร่งเพิ่มประสิทธิภาพด้านการลงทุน และเร่งเดินหน้าโครงการต่างๆ เช่น Entertainment Complex ดึงนักท่องเที่ยวใช้จ่ายมากขึ้น โดยใช้แหล่งเงินจากกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเป็นหลัก
- Event สำคัญวันนี้ : ตัวเลข GDP 3q ของอียู (ไตรมาสก่อน 0.4% qoq) ตัวเลขเงินเฟ้อผู้ผลิต (PPI) คาด +2.3% yoy (เดือนก่อน 1.8%) และตัวเลขผลการว่างงานของสหรัฐฯ (สัปดาห์ก่อน 221k)

Strategy

- วันวาน ตลาดถูกซัดด้วยหุ้นเพียงไม่กี่ตัว ขณะที่เราคาดว่าจะการปรับฐานจะจบเมื่อใด (ดัชนีฯ ต้องยืนเหนือ 1470 จุด เพื่อยืนยัน การปรับฐานจบ) ตัวแปรของตลาด ส่วนใหญ่ยังไม่ชัดเจน และบางตัวยังต้องรอคอยผล กลยุทธ์ลงทุน รวมๆยังเป็นถือ แต่หากดัชนีฯ ลงไปต่ำกว่า 1447 อีกครั้ง อาจต้องมีการขายเพื่อลดความเสี่ยง
 - ต่อเนื่องจากวันก่อน สัญญาณซื้อของตลาด ดูได้จาก Indicator 2 ตัว คือ ค่าเงินบาท (แข็งจะบวก) และหุ้นที่ต่างชาติซื้อเยอะมาก (BH, BDMS, CPALL) ถ้าหุ้นเหล่านี้บวก แสดงว่าตลาดเริ่มพลิกตัว หากจังหวะเข้าซื้อได้..... วานนี้ มีสัญญาณเชิงบวกของ 2 ตัวแปรนี้ หุ้นที่อยู่ใน list ของการซื้อ ยังคงเป็น PTT, PTTEP, CBG, CPF, BDMS
 - ถึงส่วนหน้า ว่าว่ารัฐบาลเตรียมพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ (รวมเติมเงิน 10,000 บาทผ่านดิจิทัลวอลเล็ต เฟส 2) ในวันที่ 19 พ.ย. หุ้นที่เก็งกำไรจากเรื่องนี้ เราชอบ CPAXT, CPALL, HMPRO, COM7
 - หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคงหุ้นทั้งหมดไว้ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย KTB(10%), PTTEP(10%), SCB(10%)
- #Technical : ADVICE, ITC

News Comment

(0) KBANK (ซื้อ/เป้า 176.00 บาท) เปิดตัว 'เงินให้ใจ' รุกตลาดรถแลกเงินดึงเงินกู้ในระบ

Company Report

- (+) MAGURO (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 22.50 บาท) กำไร 3Q24 ทำสถิติสูงสุดใหม่ตามคาดจาก GPM ที่ All Time High
- (+) OSP (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) กำไรปกติ 3Q24 โต YoY จาก GPM ทยอยตัว
- (+) SFLEX (ซื้อ/เป้า 4.80 บาท) กำไร 3Q24 ตีกว่าคาด ทำ new high ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3
- (+) BEM (ซื้อ/เป้า 11.40 บาท) กำไร 3Q24 ทำสถิติสูงสุดใหม่ตามคาดจาก ridership โตดีตาม high season
- (-) PLUS (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 5.50 บาท) กำไรอ่อนตัว YoY และ QoQ ต่ำกว่าคาด จากต้นทุนสูงของกำลังการผลิตใหม่ กดดัน GPM

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
13-Nov	US	CPI YoY	Oct	2.6%	2.4%
	US	CPI Ex Food and Energy YoY	Oct	3.3%	3.3%
14-Nov	EC	GDP SA QoQ	3Q P	--	0.4%
	US	PPI Final Demand YoY	Oct	2.3%	1.8%
	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Oct	--	2.8%
	US	Initial Jobless Claims	Nov-09	--	221k
	TH	Last day for submit Financial Statement	3Q P	216k	260k
	JN	GDP Annualized SA QoQ	3Q P	0.9%	2.9%
15-Nov	CH	Retail Sales YoY	Oct	3.8%	3.20%
	US	Empire Manufacturing	Nov	3.5	11.9
	US	Retail Sales Advance MoM	Oct	0.31%	0.40%
	US	Manufacturing (SIC) Production	Oct	-0.4%	-0.4%
	CH	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	Nov-25	2.0%	2.0%



News Comment

(0) KBANK (ซื้อ/เป้า 176.00 บาท) เปิดตัว 'เงินให้ใจ' รุกตลาด รณเภาเงินดิจิทัลในระบบ

ธนาคารกรุงไทย ประกาศเดินหน้าให้บริการสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นหลักประกัน ภายใต้แบรนด์ "เงินให้ใจ" ภายใต้บริษัทเงินให้ใจ จำกัด บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินของ ธนาคารกรุงไทย หวังเจาะฐานลูกค้าเบงก์ที่เป็นเจ้าของรถกว่า 3 ล้านคันที่ยังไม่เคย มีสินเชื่อกับเบงก์ ซึ่งเงินให้ใจมีเป้าหมายที่จะเตรียมตัวให้พร้อมเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี 2026 โดยจะให้ความสำคัญกับการปล่อยสินเชื่อใหม่อย่างมีคุณภาพเป็นหลัก ปัจจุบันเงินให้ใจ ให้บริการรณเภาเงิน ประเภทสินเชื่อจำนำ เล่มทะเบียนรถ และประเภทสินเชื่อโอนเล่มทะเบียนรถ ทั้งรถส่วนบุคคลและ รถเชิงพาณิชย์ สมัครงผ่านสาขา ของธนาคารกรุงไทย 789 แห่ง ทั่วประเทศ หรือ K PLUS แพลตฟอร์มโมบายเบงก์ทั้งที่มีจำนวนผู้ใช้งานกว่า 22.9 ล้านราย รวมถึงเว็บไซต์ www.ngernhaijai.com ทั้งนี้ ภาพรวมตลาดสินเชื่อ ที่มีทะเบียนรถเป็นหลักประกัน ทั้งเบงก์ และนอนเบงก์ ยังมีโอกาสเติบโต โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทยระบุว่า ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2024 มีการขยายตัว 25.3% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ชะลอลงจาก 36.2% เมื่อเทียบกับ ปีก่อนหน้า ณ สิ้นปี (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อการรุกธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถเป็นหลักประกัน โดยเราคาดว่ามูลค่าสินเชื่อที่จะปล่อยไม่น่าเยอะมาก ขณะที่เรามองว่าเป็นการเปิดตลาดใหม่ที่ KBANK ไม่เคยมีมาก่อน และเป็นโอกาสในการเติบโตใหม่ แต่อย่างไรก็ดี ภาวะการแข่งขันในการปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถอยู่ในระดับสูงจากกลุ่ม Non-bank โดยเราทำ sensitivity หากปล่อยสินเชื่อทุกๆ 1 หมื่นล้านบาท (คิดเป็นเพียง 0.4% ของสินเชื่อรวม) จะส่งผลบวกต่อกำไรสุทธิราว +184 ล้านบาท หรือคิดเป็น +0.4% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E (อ้างอิง NIM ที่ 15%, Cost to Income ที่ 42%, Credit cost ที่ 4%, Tax 20%) ทั้งนี้จากงบใน DBD บริษัท เงินให้ใจ ในปี 2023 มีผลขาดทุนสุทธิที่ราว -23 ล้านบาท และมีสินทรัพย์ที่ 290 ล้านบาท สำหรับ KBANK เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 176.00 บาท บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.70x (-1.00SD below 10-yr average PBV)



Company Report

(+) MAGURO (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 22.50 บาท) กำไร 3Q24 ทำสถิติสูงสุดใหม่ตามคาดจาก GPM ที่ All Time High

เรากำหนดเป้า "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 22.50 บาท อิง 2025E PER 22.0x MAGURO รายงานกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 29 ล้านบาท (+51% YoY, +126% QoQ) และกำไรปกติ (+51% YoY, +59% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด +32% แต่ใกล้เคียงเรคาด กำไรปกติขยายตัว YoY จากรายได้รวมทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 356 ล้านบาท (+33% YoY) จากการขยายสาขาเป็น 32 สาขา จาก 21 สาขาใน 3Q23, คาด SSSG +0.5% YoY และ GPM ขยายตัว ด้านกำไรที่โต QoQ หนุนโดย 1) รายได้ขยายตัว +11% QoQ จากการขยายสาขาเพิ่ม 4 สาขา (Maguro 1 สาขา และ Hitori Shabu 3 สาขา), 2) GPM ขยายตัวเป็น 47.5% สูงสุดเป็นประวัติการณ์ จากต้นทุน Salmon ลดลง -41% QoQ อีกทั้งสัดส่วนรายได้ Hitori Shabu ซึ่ง high margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น และ 3) SG&A to sales ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการเปิดสาขาใหม่ และค่าใช้จ่ายก่อนการเปิดสาขาใหม่ซึ่งจะเปิดในไตรมาส 4Q24E เรคาดประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 95 ล้านบาท (+31% YoY) และกำไรปกติที่ 101 ล้านบาท (+39% YoY) แต่ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ขึ้น +6% เพื่อสะท้อน GPM ที่ดีกว่าคาด เราประเมินกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 129 ล้านบาท (+36% YoY) ทั้งนี้เรคาดกำไร 4Q24E เดินหน้าทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องจาก high season และการขยายสาขา ราคาหุ้นทรงตัวเมื่อเทียบกับ SET -2% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2025E PER 17.9x ต่ำกว่า peer ที่ 2025E PER 19.5x อย่างไรก็ตาม เรายังชอบ MAGURO จาก 1) มี penetration rate ที่ต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ยังมีโอกาสเติบโตอีกมาก, 2) กำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q24 กำไรเดินหน้าทำ All Time High ใน 3Q-4Q24E และ 3) valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรปี 2024-25E ที่ All Time High

(+) OSP (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) กำไรปกติ 3Q24 โต YoY จาก GPM ขยายตัว

เรากำหนดเป้า "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 26.00 บาท อิง 2024E Core PER 25.0x OSP รายงานขาดทุนสุทธิ 3Q24 ที่ -361 ล้านบาทจากการบันทึกผลขาดทุนสุทธิจากการจำหน่ายเงินลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายขวดแก้วในเมียนมาร์ที่ -1,033 ล้านบาท และกำไรปกติที่ 672 ล้านบาท (+20% YoY, -27% QoQ) สูงกว่าตลาดและเรคาดจาก other income สูงกว่าคาดและภาษีต่ำกว่าคาด กำไรปกติเติบโต YoY จาก 1) GPM ขยายตัวจากต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่ปรับตัวลดลง, 2) Selling expenses ปรับตัวลดลงจากการปรับลดโปรโมชั่น และ 3) สัดส่วนรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ขวดแก้วและเครื่องดื่มในต่างประเทศซึ่งได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีทำให้อัตรากำไรต่ำกว่าระดับปกติ ด้านกำไรปกติที่ลดลง QoQ เป็นไปตามฤดูกาล อีกทั้งน้ำท่วมภาคเหนือและตะวันออกเฉียงเหนือกระทบยอดขายเครื่องดื่มในประเทศ เรคาดประมาณการกำไรปกติที่ 3,129 ล้านบาท (+44% YoY) และปี 2025E ที่ 3,287 ล้านบาท (+7% YoY) จากรายได้ขยายตัว ราคาหุ้น underperform SET -10% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2024E Core PER 19x น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปกติปี 2024E ที่เติบโตโดดเด่น +44% YoY

(+) SFLEX (ซื้อ/เป้า 4.80 บาท) กำไร 3Q24 ดีกว่าคาด ทำ new high ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 4.80 บาท อิง 2025E PER ที่ 13 เท่า (-1.5SD below 4-yr avg. PER) SFLEX รายงาน 3Q24 มีกำไรสุทธิ 75 ล้านบาท (+54% YoY, +16% QoQ) ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ซึ่งดีกว่า consensus และเรากำไว้ที่ 71 ล้านบาท และ 67 ล้านบาท โดยเป็นผลจาก 1) รายได้ดีตามคาด 476 ล้านบาท +13% YoY, +5% QoQ ตามคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ flexible packaging แบบซองพร้อมจุลชีพเปิด-ปิด ซึ่ง SFLEX มีการเพิ่มเครื่องจักรทำจากเป็น 10 เครื่องในช่วง 2Q-3Q24 จากเดิม 7 เครื่อง (รายได้ต่อซองสูงกว่าซองปกติ 30%), 2) GPM ดีกว่าคาดเพิ่มเป็น 26.1% (3Q23 = 25.4%, 2Q24 = 24.7%) จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง, 3) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน SPV ดีกว่าคาดอยู่ที่ 10 ล้านบาท เพิ่มจาก 2Q24 ที่ 5 ล้านบาท เนื่องจากเป็นช่วง high season เราปรับประมาณการกำไรปี 2024E ขึ้น 3% เป็น 266 ล้านบาท +44% YoY จากกำไร 3Q24 ที่ดีกว่าคาด แต่ยังคงประมาณการกำไรปี 2025E เดิมใกล้เคียงเดิมที่ 300 ล้านบาท +13% YoY ทั้งนี้ กำไร 9M24 คิดเป็น 77% จากทั้งปี สำหรับกำไร 4Q24E จะยังคงดีขึ้น YoY โดดเด่น ตามคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น และจะได้โอนส่งจากการซื้อน้ำยาคำความสะอาดหลังน้ำท่วม, GPM จะยังสูงต่อเนื่อง และเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไร SPV เป็นปีแรก แต่จะลดลง QoQ จากค่าใช้จ่ายด้านพนักงานที่เพิ่มขึ้นในไตรมาส 4 ของธุรกิจ ขณะที่กำไรปี 2025E จะดีขึ้นจากธุรกิจเดิม และเริ่มรับรู้กำไรจาก Star Union ราคาหุ้น underperform SET -5%/-27 ในช่วง 1 และ 3 เดือน ซึ่งสวนทางกับกำไร 1Q-3Q24 ที่เพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ ขณะที่ในช่วงต้นเดือน ต.ค.24 ผู้ถือหุ้นใหญ่ (นายปรีณรสรณ์ อภิรณารัตน์) ได้มีการขายหุ้นบางส่วนเพื่อนำเงินไปชำระคืนหนี้ส่วนตัวและถอนหุ้นที่วางแผนหลักทรัพย์ค่าประกันในบัญชีมาร์จิ้นออกมา ทำให้ช่วยคลายกังวลความเสี่ยงที่จะถูก Forced Sell ในอนาคต ทั้งนี้ เรายังแนะนำ "ซื้อ" โดยมี catalyst จากกำไร 4Q24E ที่จะยิ่งโต YoY ได้ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 9 และปี 2025E จะยิ่งเติบโตได้ดี ด้าน valuation น่าสนใจ เทรด 2024E PER ที่ 9.0 เท่า และ 2025E PER ที่ 7.9 เท่า คิดเป็น -2.0SD below 4-yr avg. PER และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม Packaging ที่ 16.0 เท่า

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 11.40 บาท) กำไร 3Q24 ทำสถิติสูงสุดใหม่ตามคาดจาก ridership โตดีตาม high season

เรากำหนดเป้า "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 11.40 บาท อิง SOTP BEM รายงานกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 1.07 พันล้านบาท (+10% YoY, +6% QoQ) ใกล้เคียงตลาดและเรคาด ขณะที่หากเทียบกำไรปกติ จะทำสถิติสูงสุดใหม่ ผลการดำเนินงานที่ขยายตัวได้ปัจจัยหนุนหลักจากผู้โดยสารรถไฟฟ้าทำสถิติสูงสุดใหม่รายได้ไตรมาสที่ 4.4 แสนเที่ยว/วัน (+7%, +11% QoQ) อานิสงส์ high season ของการเดินทาง ขณะที่ผู้โดยสารคือนักท่องเที่ยวที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (+0.4% YoY, +2% QoQ) เรากำไรสุทธิปี 2024E/25E ที่ 3.7 พันล้านบาท/4 พันล้านบาท (+8% YoY/+6% YoY) สำหรับ 4Q24E เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิจะฟื้นต่อเนื่อง YoY แต่กลับมาชะลอ QoQ เนื่องจากปัจจัยฤดูกาลของวันหยุดยาวในสิ้นปี และไม่มีอานิสงส์เงินปันผล ซึ่งโดยปกติจะบันทึกในไตรมาส 2 และ 3 ของปี ราคาหุ้น underperform SET -10% ใน 3 เดือน แม้จะมี noise จากนโยบายค่าโดยสารรถไฟฟ้า 20 บาท โดยหนึ่งในแนวคิดคือการจัดเก็บค่าธรรมเนียมรถติด แต่เรามองว่าปริมาณผู้ใช้งานที่ลดลงจะถูกชดเชยจากผู้โดยสารรถไฟฟ้าที่สูงขึ้น ขณะที่เรคาดการณ์ว่าในช่วง 1-2 ปีแรกของการเริ่มใช้นโยบาย มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นการชดเชยส่วนต่างค่าโดยสารก่อน ซึ่งจะเป็นบวกต่อผู้ประกอบการ นอกเหนือจากนี้ยังมี catalyst จากโครงการ



Company Report

Double Deck ที่จะได้ข้อสรุปใน 4Q24E-1H25E และการเริ่มเจรจาสัญญาเดินรถสายสีม่วงใต้ในปี 2025E

(-) PLUS (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 5.50 บาท) กำไรอ่อนตัว YoY และ QoQ ต่ำกว่าคาด จากต้นทุนสูงของกำลังการผลิตใหม่ กดดัน GPM

คงคำแนะนำ “ถือ” และมีการปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 5.50 บาท อิง 2025E PER 18.0x (-1.5SD below 3-yr average PER) จากเดิมที่ 6.50 บาท ตามประมาณการที่ปรับลง บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 19 ล้านบาท (-68% YoY, -42% QoQ) ต่ำกว่าคาด โดยกำไรปกติอยู่ที่ 16 ล้านบาท (-72%, -69% QoQ) จากกำลังการผลิตที่ต่ำกว่าเป้าหมายปัจจัยสำคัญคือ 1) รายได้ 392 ล้านบาท (-4% YoY, -17% QoQ) จากปัญหาด้านขนส่งล่าช้าในยุโรปและการกักตุนสินค้าในไตรมาสก่อนของลูกค้าตะวันออกกลาง ส่งผลให้ยอดขายใน 3Q24 ชะลอ 2) GPM ลดลงทั้ง YoY และ QoQ อยู่ที่ 18.9% จากกำลังการผลิตของไลน์การผลิตใหม่ของเขต PET ไม่เป็นไปตามเป้าหมายทำให้มีการรับรู้ต้นทุนคงที่ที่สูง 3) SG&A ที่ 54 ล้านบาท (-4% YoY, -11% QoQ) ตามยอดขายที่ลดลง โดย SG&A/sales อยู่ที่ 13.9% ใกล้เคียงกับใน 3Q23 ปรับประมาณการกำไรสุทธิ 2024E/25E ลง -45%/-27% อยู่ที่ 113/274 ล้านบาทโต -40%/+77% YoY จากเดิมที่ 204/274 ล้านบาท จากกำไร 9M24 มี downside ต่อประมาณการเดิมของเรา ทั้งนี้กำไร 9M24 คิดเป็น 58% ต่อประมาณการใหม่ ทั้งนี้มองว่าใน 4Q24E จะเห็นรายได้ที่ฟื้นตัวได้ หลังจากเร่งระบายสินค้าจากคำสั่งซื้อใน 2Q24 หมดแล้ว โดยจะทำให้กำลังการผลิตกลับมาสูงขึ้นใน 4Q24E ราคาหุ้นกลับมา outperform ตลาดได้ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา หลังจาก underperform SET ในช่วง 3 ถึง 12 เดือนที่ผ่านมา จากคาดผลการดำเนินงานอ่อนตัวจากกำลังการผลิตไม่เป็นไปตามเป้า แม้ปัญหา trademark ในจีนเริ่มคลี่คลาย ปัจจุบัน PLUS ทรดอยู่ที่ 2024E PER 19.0x เรายังให้คำแนะนำ “ถือ” จากปัจจัยเสี่ยงจากการแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้นและ Utilisation ของการผลิตเขต PET ตามเป้า Breakeven ที่ตั้งภายในปี 2024E อาจจะล่าช้า

(-) SPRC (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) ขาดทุน 3Q24 มากกว่าคาดแต่ น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปีแล้ว

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายที่ 9.00 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.88x (ประมาณ -1.8SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) SPRC รายงานขาดทุนสุทธิ 3Q24 ที่ 2.2 พันล้านบาทเทียบกับกำไร 4.2 พันล้านบาทใน 3Q23 และกำไร 346 ล้านบาทใน 2Q24 แย่กว่าที่เราและตลาดคาด ที่ -1.5/-1.7 พันล้านบาท ตามลำดับ โดยแยกว่าราคาหลักๆจากผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss including NRV) ที่สูงกว่าคาดทั้งนี้ ผลประกอบการลดลง YoY ตามค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่อ่อนแอ ในขณะที่ อ่อนตัว QoQ จากการรับรู้ stock loss (including NRV) อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าไตรมาสนี้เป็นจุดต่ำสุดของปีแล้ว บริษัทน่าจะกลับมารายงานกำไรสุทธิได้ใน 4Q24E หนุนโดย 1) market GRM ที่ฟื้นตัว QoQ ตามแนวโน้มต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ดีขึ้นตามแรงหนุนของอุปสงค์ที่สูงขึ้นในช่วงฤดูหนาวและ 2) stock loss (including NRV) ที่น้อยลง ลดลงแรงได้จากแรงหนุนของการกลับมาดำเนินงานของแท่นขุดเจาะน้ำมันแบบกึ่งกลางทะเล (SPM) รวมถึงพรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่ลดลง ทั้งนี้ เราเชื่อว่าบริษัทจะเห็น market GRM ที่ฟื้นตัวได้ QoQ ใน 4Q24E จากการฟื้นตัวของ crack

spread เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ที่ 2.9/2.7 พันล้านบาท เทียบกับขาดทุนสุทธิ 1.2 พันล้านบาทในปี 2023 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) market GRM จะอยู่ในช่วง USD4.5/bbl-USD5.4/bbl จาก USD4.4/bbl ในปี 2023 หนุนโดยการกลับมาดำเนินงานของแท่นขุดเจาะน้ำมันแบบกึ่งกลางทะเล (SPM) ใน 2H24 และ พรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่ลดลง 2) ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้าโรงกลั่น (refinery intake) จะอยู่ในช่วง 158-159 พันบาร์เรลต่อวัน (kbd) เพิ่มขึ้นจาก 153 kbd ในปี 2023 ราคาหุ้นปรับตัวลง 25% และ underperform SET 30% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนแนวโน้ม crack spread ที่อ่อนตัวนานกว่าคาดและอาจรวมถึงความเสี่ยงด้านกฎเกณฑ์ (regulatory risk) เกี่ยวกับการควบคุมเพดานภาษีน้ำมัน อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน SPRC ซื้อขายที่ deep valuation ที่น่าดึงดูดที่ 2025E PBV 0.58x (ประมาณ -3.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) เราเชื่อว่าผลประกอบการน่าจะผ่านจุดต่ำสุดของปีไปแล้ว กำไร 9M24 คิดเป็น 71% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ทั้งนี้ เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการได้ใน 4Q24E หนุนโดยอุปสงค์ที่สูงขึ้นในฤดูหนาวของประเทศตะวันออกและ stock loss (including NRV) ที่ต่ำลง

(0) CRC (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) กำไรสุทธิ 3Q24 โต YoY และ QoQ ดีกว่าคาดจากรายการพิเศษ

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 40.00 บาท โดยอิง 2024E PER ที่ 29x (หรือเท่ากับ -0.25SD below 3-yr average PER) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 2.1 พันล้านบาท (+86% YoY, +28% QoQ) จากรายการพิเศษ โดยกำไรปกติอยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท (+36% YoY, +6% QoQ) มีปัจจัยคือ 1) รายได้รวม 3Q24 โต +5% YoY, -1% QoQ i. รายได้จากการขาย +5% YoY จากยอดขายของสาขาใหม่ โดย SSSG เฉลี่ยรวมอยู่ที่ -3% เป็นลบในทุกธุรกิจ Fashion ที่ -2% จากการ renovate สาขาไมลาน, Food -1% จากผลกระทบของค่าเงินดอง และ Hardline อยู่ที่ -9% ii. รายได้ค่าเช่าและบริการโต +2% YoY, -3% QoQ อยู่ที่ 2.4 พันล้านบาท จาก Occ rate ที่ดีขึ้นอยู่ที่ 89% iii. รายได้อื่นโต +18% YoY, +7% QoQ จากรายการพิเศษ 2) Blended GPM อยู่ที่ 28.3% (-50 bps YoY, -40 bps QoQ) จาก traffic ที่ลดลงจากการ renovate และปัจจัยฤดูกาล คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/25E ที่ 8.3/9.5 พันล้านบาท โต +4%/+14% YoY โดยกำไร 9M24 คิดเป็น 72% ต่อประมาณการทั้งปี แนวโน้ม 4Q24E คาดขยายตัวได้ทั้ง YoY และ QoQ จากการ renovate สาขาที่เริ่มเสร็จสิ้นและเข้าสู่ high season ต่อเนื่องไปใน 1Q25E ที่เป็นช่วงเทศกาล หนุนด้วยสาขาใหญ่ที่ renovate เสร็จสิ้นแล้วอย่างสาขาชิดลมและสาขาไมลาน ราคาหุ้นกลับมา underperform SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากคาด SSSG ใน 3Q24 ที่ออกมาติดลบจะกดดันต่อผลการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม เรายังแนะนำให้ซื้อจากค่ากำไร 4Q24E-1Q25E กลับมายาวตัวได้



Company Report

(0) MASTER (ซื้อ/เป้า 64.00 บาท) กำไร 3Q24 ใกล้เคียงคาด, 4Q24E โตเด่นจาก high season

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 64.00 บาท อิง 2024E PER 36.0x MASTER รายงานกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 109 ล้านบาท (+10% YoY, +25% QoQ) ใกล้เคียงตลาดและเราคาด กำไรขยายตัว YoY หนุนโดย 1) รายได้ขยายตัว +9% YoY จากรายได้ลิขสิทธิ์รวมขยายตัว จากลูกค้าต่างประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น, 2) Selling expense ปรับตัวลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ ด้านกำไรที่ขยายตัว QoQ จาก 1) รายได้ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น +2% QoQ, 2) SG&A to total sales ที่ปรับตัวลดลง และ 3) equity income ที่ 7 ล้านบาท (2Q24 = 7 ล้านบาท) เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 532 ล้านบาท (+28% YoY) กำไรสุทธิ 9M24 ที่ 57% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q24E จะเติบโตเด่น YoY, QoQ ทั้งจาก high season และลูกค้าที่เลื่อนการนำผลิตภัณฑ์มาเป็น 4Q24E จากน้ำท่วม ด้าน GPM ขยายตัวเด่นจาก utilization rate ที่ดีขึ้น อีกทั้งยังรับรู้ equity income ที่เพิ่มขึ้น ราคาหุ้นทรงตัวเมื่อเทียบกับ SET ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน MASTER เทรดอยู่ที่ PER 26.1x เรามองว่าราคาปัจจุบันยังน่าสนใจ โดย 2023-25E EPS CAGR +27% โดยมี short term catalyst จากกำไร 4Q24E ที่จะโตโดดเด่น

(0) GUNKUL (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) 3Q24 ใ้งาน EPC หนุน, ส่วน 4Q24E คาดยังฟื้นตัวต่อเนื่อง QoQ

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 5.00 บาท อิง SOTP ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรปกติ 3Q24 ที่ 460 ล้านบาท (+12% YoY, ทรงตัว QoQ) (ไม่มี consensus) โดย YoY เติบโตจากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้นมาที่ราว 2.0 พันล้านบาท (+11% YoY, -11% QoQ) major contribution มาจากรธุรกิจ EPC รับรู้รายได้มากขึ้นจากงานภาครัฐและเอกชน ในขณะที่ QoQ ทรงตัว แม้รายได้รวมลดลงแต่ได้ GPM ของ EPC ที่ขยายตัวช่วยชดเชยและทำให้ blended GPM อยู่ที่ระดับ 37% (-2 ppt YoY, +3 ppt QoQ) เนื่องจากยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 1.8 พันล้านบาท (+11% YoY) โดยกำไร 9M24 คิดเป็น 70% ของประมาณการดังกล่าว แนวโน้ม 4Q24E คาดเติบโตได้ QoQ จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมและงาน EPC รับรู้รายได้มากขึ้น ราคาหุ้น underperform SET ราว -14% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาคาดยังไร้ key catalyst ระยะสั้น อย่างไรก็ตามเราคาดว่าหุ้นมีโอกาสกลับไป outperform SET ได้จากโอกาสในการได้งาน EPC โรงไฟฟ้าเพิ่มเติมหลังโครงการพลังงานทดแทน 5.2GW จะเริ่มทยอย COD ในปี 2024E เป็นต้นไป รวมถึงโอกาสในการได้โครงการเพิ่มในเฟสถัดไป 3.6GW เป็นอีก catalyst นอกจากนี้ผลประโยชน์จากการกลับเข้าสู่ภาวะขาขึ้นจากการทยอยรับรู้รายได้โครงการพลังงานทดแทนใหม่ซึ่งจะทยอย COD ในปี 2026E ถึง 2030E หนุนกำลังการผลิตจากปี 2023 ที่ 0.6GW สู่ระดับ 1.5GW

(0) TOG (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท) กำไรปกติ 3Q24 ใกล้เคียงคาด, 4Q24E ปรับตัวดีขึ้นตาม high season

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 12.00 บาท โดยปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2025E แต่ de-rate PER ลงเล็กน้อยเป็น 12x (-1SD below 5-yr average PER) จากเดิม 13x เพื่อสะท้อนแนวโน้มการค่าโลกอาจมีปัจจัยท้าทายมากขึ้นจากนโยบายของประธานาธิบดีสหรัฐฯ ใหม่ ทั้งนี้ TOG รายงานกำไรปกติ 3Q24 (ไม่รวมขาดทุน Fx) ที่ 120 ล้านบาท (+20% YoY, +6% QoQ) กำไรปกติที่ปรับตัวขึ้น YoY หนุนโดยการขยายกำลังการผลิตเลนส์ Rx ตั้งแต่ต้นปี ทำให้รองรับคำสั่งซื้อได้เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะลูกค้ารายใหญ่ในสหรัฐฯ ขณะที่กำไรปกติโต QoQ ได้อานิสงส์จาก SG&A ลดลงจากค่าใช้จ่ายการเดินทาง รวมถึงค่าใช้จ่ายภาษีปรับตัวลง ซึ่งเราคาดเป็นผลจากการที่สายการผลิตใหม่ที่ได้อิสิริ BOI ทยอย ramp up แต่ปัจจัยเหล่านี้ถูก offset บางส่วนจากรายได้กลับมาชะลอจากบาทแข็ง เราคงกำไรปกติปี 2024E/25E ที่ 436 ล้านบาท/478 ล้านบาท (+2% YoY/+10% YoY) สำหรับ 4Q24E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะปรับตัวขึ้น YoY, QoQ หนุนโดยกำลังการผลิตใหม่ ramp up ต่อเนื่องและ high season ราคาหุ้น underperform SET -6% ใน 3 เดือน จากบาทแข็ง แต่เริ่มกลับมา in line กับ SET ใน 1 เดือน แม้จะมีปัจจัยความไม่แน่นอนจากนโยบายของประธานาธิบดีสหรัฐฯ ใหม่ ที่อาจมีการขึ้นภาษีนำเข้า ซึ่งจะกระทบผู้ส่งออก แต่เราเชื่อว่าปัจจัยดังกล่าวจะถูกชดเชยบางส่วนจากทิศทางเงินบาทที่มีโอกาสอ่อนค่า ขณะที่ล่าสุดเงินบาทเริ่มกลับมาอ่อนค่าราว 4-5% MoM นอกจากนี้มี catalyst จากการขยายกำลังการผลิตเลนส์ Rx เพิ่มเติม และความคืบหน้ารายละเอียดแผนลงทุนโรงงานใหม่ใน 1Q25E

(+) PLANB (ซื้อ/เป้า 10.20 บาท) Outlook ดีตามคาด, กำไร 4Q24E โตต่อ

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายที่ 10.20 บาท อิง 2024 PER 41.0x (ใกล้เคียง -1.25SD below 3-yr avg PER) เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์หัวานี้ (13 Nov 24) มีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) 3Q24 ได้รับผลกระทบจำกัดจากน้ำท่วมในภาคเหนือ (จังหวัดเชียงรายและลำพูน) ที่ 10 ล้านบาท โดยปัจจุบันทุกฝ่ายสามารถกลับมาให้บริการปกติตั้งแต่ 1 พ.ย. 2024, 2) ยังคงเป้า core revenue growth ที่ +6-8% YoY, GPM 29-31%, NPAT >11% ใกล้เคียงเราคาด, 3) utilization rate ใน ต.ค. อยู่ที่ 75% คาดปิดไตรมาส 4 ที่ 80% (เทียบกับ 3Q24 ที่ 75.5%) สัญญาณการใช้สื่อที่ดีหลังน้ำท่วมและ media capacity เพิ่มขึ้น +3% และ 4) มีการปรับแพ็คเกจ Plan B TV ขยายจำนวนจอ (จากเดิม 230 จอเป็น 240 จอ) มีการแบ่งแพ็คเกจย่อยให้เหมาะสมกับแคมเปญมากขึ้น ปรับราคาขึ้น +5% จากแพ็คเกจเดิม เพิ่ม media capacity ที่ 10 ล้านบาท/เดือน เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1,060 ล้านบาท (+16% YoY) ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q24E จะเป็นจุดสูงสุดของปีจาก high season ของกลุ่ม, งบโฆษณาที่อันจากสถานการณ์น้ำท่วม และกลุ่ม FMCG มีการออกสินค้าใหม่เพิ่มขึ้น, การท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวและการกระตุ้นกำลังซื้อของภาครัฐ ราคาหุ้น underperform SET -10% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน PLANB เทรดอยู่ที่ 2024E PER 29.7x เราเลือก PLANB เป็น top pick กลุ่มสื่อโดยเรามองว่าจะได้ประโยชน์มากที่สุดหลังเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวประชาชนหันมาใช้ชีวิตนอกบ้านเพิ่มขึ้น



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (13 พ.ย.) หลังสหรัฐฯ เปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่สอดคล้องกับการคาดการณ์ ซึ่งทำให้นักลงทุนมีความมั่นใจมากขึ้นว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในต้นปีหน้า ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 5,985.38 จุด เพิ่มขึ้น 1.39 จุด หรือ +0.02% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,230.74 จุด ลดลง 50.66 จุด หรือ -0.26%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพุธ (13 พ.ย.) โดยดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน หลังถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ แม้หุ้นกลุ่มพลังงานบวกขึ้นก็ตาม ขณะที่นักลงทุนยังคงมุ่งความสนใจไปที่การเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงการคาดการณ์เกี่ยวกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 501.59 จุด ลดลง 0.64 จุด หรือ -0.13% ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,216.83 จุด ลดลง 10.15 จุด หรือ -0.14% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 19,003.11 จุด ลดลง 30.53 จุด หรือ -0.16% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,030.33 จุด เพิ่มขึ้น 4.56 จุด หรือ +0.06%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกเล็กน้อยในวันพุธ (13 พ.ย.) หลังสหรัฐฯ เปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อเป็นไปตามคาด ซึ่งยังคงหนุนความหวังเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ขณะที่หุ้นสมิธกรุ๊ป (Smiths Group) ซึ่งเป็นบริษัทด้านกลาโหมทะยานขึ้น หลังจากปรับเพิ่มคาดการณ์แนวโน้มรายได้ทั้งปี ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,030.33 จุด เพิ่มขึ้น 4.56 จุด หรือ +0.06%
- สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (13 พ.ย.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อเพื่อชดเชยการขายชอร์ต (short covering) หลังจากราคาน้ำมันเคลื่อนไหวที่ระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 2 สัปดาห์เมื่อวันอังคาร อันเนื่องมาจากการที่กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) ปรับลดคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันโลกทั้งในปีและปีหน้า สัญญาณ้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 31 เซนต์ หรือ 0.46% ปิดที่ 68.43 ดอลลาร์/บาร์เรล สัญญาณ้ำมันดิบเบนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 39 เซนต์ หรือ 0.54% ปิดที่ 72.28 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาณทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (12 พ.ย.) ซึ่งเป็นการปิดในแดนลบติดต่อกันวันที่ 4 เนื่องจากแรงกดดันของสกุลเงินดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรยังคงเป็นปัจจัยกดดันตลาด สัญญาณทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 19.80 ดอลลาร์ หรือ 0.76% ปิดที่ 2,586.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- TKC รายได้ 458 ล้าน กำไร ปี 67 เติบโต 10%**

ทีเคซี มั่นใจปีงบประมาณ 67 กำไรโตไม่ต่ำกว่า 10% ล่าสุดทุนเบิกสื่อ 2,300 ล้านบาท พร้อมเดินหน้าประมูลงานใหม่ปีละ 10,000 ล้านบาท ลีอกเป้าหมายใหญ่ด้านระบบคลาวด์ Smart Hospital, Smart Farming, Smart Logistics ส่วนผลงาน Q3/67 รายได้รวม 458.17 ล้านบาท รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน AIT เติบโตเท่าตัว

- CMO ไตรมาส 3 พ้น! พลิกกำไร 3.16 ล้าน รายได้ 9 เดือน โต 15%**

ซีเอ็มโอ ไชว์ผลงานไตรมาส 3/67 พ้น! พลิกกำไรสุทธิ 3.16 ล้านบาท หนุน 9 เดือนแรก ขาดทุนสุทธิลดเหลือ 61.79 ล้านบาท รับแรงหนุนรายได้ธุรกิจรับจัดงานธุรกิจเช่าอุปกรณ์ และธุรกิจรับทำสื่อเพิ่มขึ้น ส่งผล 9 เดือนปีนี้มีรายได้รวม 927.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15%

- ASW คงเป้ารายได้ปี 8.7 พันล้าน โชว์เบ็กสื่อ 23,070 ล้าน ทอยกิ้นยาวถึงปี 69**

แอสเชกโอส คงเป้ารายได้ปีนี้ 8,700 ล้านบาท หลัง 9 เดือนแรก ทำได้ 7,633.32 ล้านบาท โต 68.15% และกวาดกำไรสุทธิ 1,300 ล้านบาท โต 113.73% ทุนเบิกสื่อ 23,070 ล้านบาท ทอยกิ้นยาวถึงปี 69 เดินหน้าเปิด 4 โครงการ มูลค่ารวม 18,300 ล้านบาท ในไตรมาส 4/67 หนุนยอดขายปีนี้พุ่ง 17,800 ล้านบาท

- TSE จ่อปิดดีลธุรกิจใหม่ไตรมาส 4 นี้ เล็งประมูลขายไฟฟฟล 2 เพิ่ม 150 MW**

TSE สันนิเคราะห์โครงการโรงไฟฟ้าสีเขียวฟล 2 คาดชนะประมูลไม่น้อยกว่า 100-150 เมกะวัตต์ แยมรุกทำ M&A-JV ธุรกิจโรงไฟฟ้าขยะ-โซลาร์ฟาร์ม ส่วนแผนแตกไลน์ธุรกิจใหม่ Health Care ผ่านการเข้าถือหุ้น คลินิก IVF คาดปิดจ๊อบภายในไตรมาส 4/67 ด้านงบ 9 เดือนแรก มีกำไรสุทธิ 255 ล้านบาท

- DMT งด 9 เดือน กำไร 770 ล้าน Q4 ดีต่อเนื่อง หนุนรายได้โต 10%**

DMT ไชว์ผลงานงวด 9 เดือน กำไรสุทธิ 770 ล้านบาท โต 2% บอร์ดเคาะเป็นผลส่วนที่เหลืออีก 0.21 บาท ขึ้น XD 25 พ.ย.นี้ คาดไตรมาส 4 เติบโตดีต่อเนื่อง หลังไทยแอร์เอเชีย เอ็กซ์ ย้ายฐานกลับสนามบินดอนเมือง แคมเปญส่งเสริมการท่องเที่ยว มั่นใจทำปริมาณจราจรทั้งปีได้ตามเป้าหมายที่ 1.16 แสนคันต่อวัน หนุนรายได้โต 10%

- JR ลุยประมูลงานรัฐ-เอกชน ชีรายได้ 9 เดือน ทะลุ 1 พันล้าน**

JR ไท้่งสุดท้ายปีนี้เน้นแผนธุรกิจควบคู่กับงาน Oil & Gas พร้อมเดินหน้าเข้าประมูลงานภาครัฐและเอกชนอย่างต่อเนื่อง ดันเบ็กสื่อแตะระดับ 8,000 ล้านบาท ภายในปีนี้ ทอยรับรัฐยาว 2-3 ปี ด้านงบ 9 เดือน กวาดรายได้ 1,081.56 ล้านบาท กำไรสุทธิ 29.75 ล้านบาท ชูความสำเร็จกลยุทธ์งาน Quick Win หนุน



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน 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. DAOL SEC 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 และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800