

- มีมุมมองเป็นบวกให้กรอบ SET Index สัปดาห์นี้ที่ 1,400 - 1,460 จุด
- แนวโน้มดอกเบี้ย และ US Bond Yield ที่ผ่านจุด Peak มาแล้วจะยังหนุนดัชนี
- หุ้นที่ได้ผลบวกจาก US Bond Yield ย่อตัวยังเด่น, ส่วนหุ้นที่มีปัจจัยหนุนเน้นกลุ่มเตียงเข้า MSCI
- Top pick ประจำสัปดาห์: CENTEL MTC และ TU

# Weekly Wizard

ประจำวันที่ 6-10 พ.ย. 2566



# มุมมองการลงทุนสัปดาห์นี้ :

## กลยุทธ์ประจำสัปดาห์:

เรามีมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้นต่อทิศทางการลงทุนในสัปดาห์นี้ เบื้องต้นให้กรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index ที่ 1,400 - 1,460 จุด โดยมีปัจจัยบวกเดิมจากสัปดาห์ที่ผ่านมาเป็นปัจจัยหนุนหลัก คือ แนวโน้มดอกเบี้ย และ US Bond yield ผ่านจุด Peak มาแล้วซึ่งตอกย้ำจากข้อมูลในตลาดแรงงานสหรัฐที่เริ่มลดความร้อนแรงโดยล่าสุดตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ (Nonfarm payrolls) เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นเพียง 1.5 แสนตำแหน่งน้อยกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ 1.8 แสนตำแหน่ง ขณะที่อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.9% ใกล้เคียงกับเป้าหมายของเฟดที่ 4% จึงมีความเป็นไปได้สูงที่เฟดจะเลือกคงดอกเบี้ยอีกครั้งในการประชุมเฟดครั้งถัดไปในวันที่ 13 ธ.ค. 23 ส่วนปัจจัยอื่นๆ ที่จะเข้ามาช่วยหนุน Sentiment การลงทุนเพิ่มเติมเรามองไปที่การรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนของไทยซึ่งกลุ่ม Real sector จะทยอยประกาศงบ 3Q23 มากขึ้นในสัปดาห์นี้เรามีมุมมองเป็นบวกโดยคาดผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่จะออกมาในทิศทางดีโดยเฉพาะกลุ่ม โรงกลั่น และ กลุ่มโรงไฟฟ้า ช่วยหนุนดัชนีได้อีกทาง นอกจากนี้ยังมีปัจจัยที่ต้องติดตาม อาทิ การประชุม ครม. และ คณะกรรมการกระเป๋าเงินดิจิทัลชุดใหญ่เพื่อหาข้อสรุปเกี่ยวกับมาตรการแจกเงินดิจิทัล 10,000 บาทต่อคน รวมไปถึงสถานการณ์ความขัดแย้งทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางซึ่งอาจจะสร้างความผันผวนให้กับตลาดได้หากเหตุการณ์รุนแรงบานปลาย หุ่น Top pick สัปดาห์นี้ยังเน้นหุ้นที่ได้ผลบวกจาก US Bond yield ย่อตัวและหุ้นที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะ(MSCI) Top Pick คือ **CENDEL MTC และ**

## ปัจจัยสำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม

- **FED คงดอกเบี้ย, US Bond yield ปรับตัวลงจะยังหนุนตลาด :** ล่าสุดสหรัฐประกาศตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) เพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่คาด ขณะที่อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.9% ใกล้เป้าหมายของ FED ที่ 4% ยิ่งตอกย้ำมุมมองของตลาดที่ว่าวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นสิ้นสุดแล้ว ปัจจัยนี้จะกดดันให้ US Bond yield ปรับลงต่อเนื่องหนุนตลาดหุ้นให้ปรับขึ้นได้อีกหนึ่งสัปดาห์
- **สัปดาห์แห่งการประกาศงบ 3Q23 ภาพรวมอยู่ในเกณฑ์ดี:** กลุ่ม Real Sector จะทยอยประกาศงบ 3Q23 มากขึ้น อาทิ กลุ่มน้ำมัน, โรงกลั่น, ปิโตรฯ, โรงไฟฟ้า, คำปลีก และ กลุ่มโรงพยาบาลเรามีมุมมองบวกคาดบริษัทส่วนใหญ่จะมีผลกำไรที่ดีขึ้นโดยเฉพาะกลุ่มโรงกลั่นคาดผลประกอบการจะพลิกมีกำไรจากที่เคยขาดทุนอย่างมากใน 2Q23 และ 3Q22
- **เงินเฟ้อจีนและไทยเดือน ต.ค. จะยังอยู่ในระดับต่ำ(เข้าสู่โซนภาวะเงินฝืด):** เบื้องต้น Consensus อัตราเงินเฟ้อของจีนในเดือน ต.ค. จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 0.2% จาก 0% ในเดือน ก.ย. ขณะที่ดัชนี PPI คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ -1.1% ส่วนไทยคาดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและพื้นฐานจะลดลงแตะระดับ 0% จาก 0.3% และ 0.59% จาก 0.63% ตามลำดับ

## หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์

- **CENDEL (ปิด 46 ชื่อ/เป้า IAA Consensus 53 บาท)** พี่คาดมีกำไรสุทธิ 3Q23 ประมาณ 140 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 16%qoq และดีขึ้นจากที่ขาดทุน 78 ล้านบาทใน 3Q22 แนวโน้ม 4Q23 ดีต่อเนื่องจาก high season และเป็นตัวเต็งที่จะได้ปรับเข้าคำนวณในดัชนี MSCI รอบใหม่ (ประกาศ 14 พ.ย. นี้)
- **MTC (ปิด 39.75 ชื่อ/เป้าสูงสุด IAA Consensus 49 บาท)** ได้ประโยชน์จากวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นสิ้นสุดแล้ว ขณะที่ US Bond yield ที่ลดลงเป็นบวกต่อจิตวิทยาการลงทุน ล่าสุด US Bond yield ลดลงแตะระดับ 2.51% ทำสถิติต่ำสุดในรอบ 1 เดือน
- **TU (ปิด 13.70 ชื่อ/เป้า IAA Consensus 16.90 บาท)** 1) คาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว, 2)ราคาหุ้นในตลาดโลกปรับตัวลงสู่ระดับ 1,600\$/ton ในเดือน ต.ค. ต่ำสุดในรอบ 1 ปีช่วยหนุนมาร์จิ้น และ 3)เป็นตัวเต็งได้เข้าคำนวณในดัชนี MSCI รอบใหม่

# ภาวะการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา:

## ตลาดหุ้นโลก

### สหรัฐฯ : ดาวโจนส์พุ่งแรง 5.1% ดอกเบี้ยขาขึ้นสิ้นสุดแล้ว

- ดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวขึ้น 5.1% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนมั่นใจเฟดจะหยุดขึ้นดอกเบี้ยหลังมีมติคงดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 2 ติดต่อกัน และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ต.ค.เพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดคาด
- FED มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 5.25-5.50% นับเป็นการคงอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 2 ตามที่ตลาดคาดไว้ ขณะที่ถ้อยแถลงของนายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟดระบุว่า FED จะใช้ความระมัดระวังในการดำเนินนโยบายการเงินเพื่อกดดันให้เงินเฟ้อลดลงสู่รอบเป้าหมาย (ก่อนหน้าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยเพื่อลดเงินเฟ้อ)
- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 1.5 แสนตำแหน่ง น้อยกว่าที่ Consensus คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1.8 แสนตำแหน่ง และลดลงจากเดือน ก.ย. ที่เพิ่มขึ้น 2.97 แสนตำแหน่ง ส่วนอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.9% จาก 3.8% ในเดือน ก.ย.

### ยุโรป : +3.4% คาดดอกเบี้ยขาขึ้นสิ้นสุดแล้ว

- ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป (Euro Stoxx600) เพิ่มขึ้น 3.4% ปรับขึ้นในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ คาดหวังดอกเบี้ยขาขึ้นสิ้นสุดแล้ว หลังธนาคารกลางต่างๆ เริ่มมีมติคงอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 2 ติดต่อกัน อาทิ ธนาคารกลางสหรัฐฯ และ ธนาคารกลางอังกฤษ
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ต.ค.ของยูโรโซนปรับตัวลงสู่ระดับ 2.9% จาก 4.3% ในเดือน ก.ย. และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเดือน ต.ค. ลดลงสู่ระดับ 4.2% จาก 4.5% ในเดือน ก.ย.
- BoE มีมติ 6:3 ให้คงดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25% ตามที่ตลาดคาดไว้ (6 เสียงให้คงดอกเบี้ยแต่ 3 เสียงให้ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25%) นับเป็นการคงดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 2 ติดต่อกัน

## ตลาดหุ้นไทย

### SET: +2.27% ตามตลาดหุ้นต่างประเทศตอบรับเฟดมีมติคงอัตราดอกเบี้ย

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index เพิ่มขึ้น 32 จุด (+2.27%) ปิดที่ระดับ 1,420 จุด แต่มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยลดลงสู่ระดับ 4 หมื่นล้านบาท ลดลง 10.4%wow นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 3,171 ล้านบาท
- ดัชนีปรับตัวขึ้นแรงในช่วงท้ายสัปดาห์โดยปรับขึ้นในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นทั่วโลกตอบรับผลประชุม FED ที่มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25-5.5% เป็นครั้งที่ 2 ติดต่อกันทำให้ตลาดคาดว่าดอกเบี้ยขาขึ้นของสหรัฐฯได้สิ้นสุดแล้วหนุนให้นักลงทุนเข้าซื้อพันธบัตรถดถอยให้อัตราผลตอบแทน (US Bond yield) ลดลงหนุน Sentiment การลงทุนในตลาดหุ้น
- กลุ่ม อิเล็กซ์ กลับมา Outperform ตลาดจาก 1)ตอบรับ DELTA ประกาศงบ 3Q23 มีกำไรสุทธิทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และ 2) ปรับขึ้นในทิศทางเดียวกับหุ้น TECH ในสหรัฐมี Sentiment บวกหลัง US Bond yield ร่วงลง
- กลุ่มไฟแนนซ์ ปรับตัวขึ้นเด่นคล้ายกับกลุ่ม อิเล็กซ์ โดยมีปัจจัยหนุนเดียวกันคือ นักลงทุนมองวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นได้สิ้นสุดลงแล้ว US Bond yield ที่ย่อตัวเป็น Sentiment บวกโดยตรงกับหุ้นในกลุ่มไฟแนนซ์
- กลุ่ม ICT Underperform ตลาดในสัปดาห์ที่ผ่านมาเนื่องจากมีปัจจัยกดดันเฉพาะตัว หลังจากศาลปกครองสูงสุดมีมติรับคำร้องมูลนิธิเพื่อผู้บริโภคยื่นฟ้อง กสทช. ต่อประเด็นที่ให้มีการควบรวมกิจการระหว่าง TRUE กับ DTAC อาจส่งผลให้มีการผูกขาดในกลุ่มธุรกิจและกระทบกับผู้บริโภค

# กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

## ไฟแนนซ์ (Finance)

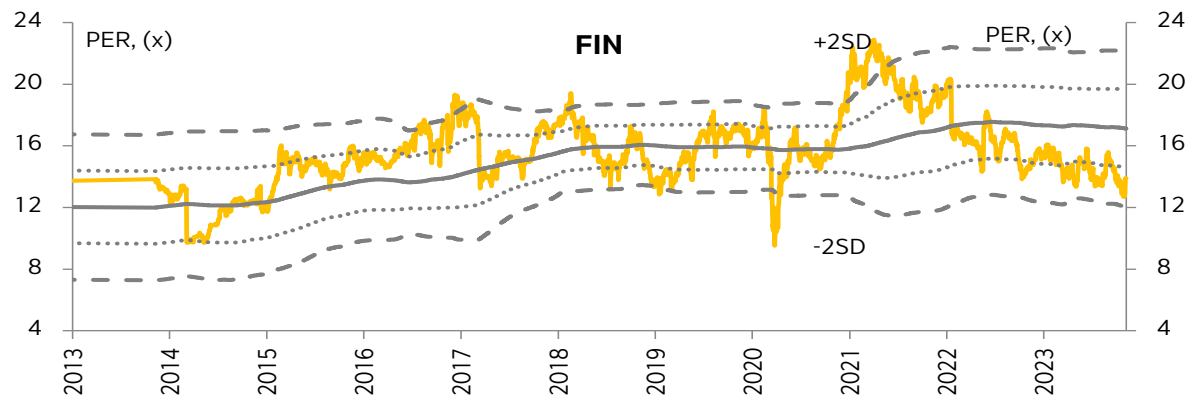
### ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มไฟแนนซ์เป็นกลุ่มที่ให้ผลตอบแทน Outperform ตลาดมากที่สุดในการสัปดาห์ที่ผ่านมา รองจากกลุ่มอิลีกา โดยมีปัจจัยหนุนสำคัญมาจาก US Bond yield ที่ลดลง เนื่องจากนักลงทุนประเมินว่าวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นได้สิ้นสุดลงแล้วหลังจากที่ FED มีมติคงดอกเบี้ย 5.25-5.5% เป็นครั้งที่ 2 ติดต่อกัน

### มุมมองในสัปดาห์หน้า

เราคาดว่าหุ้นในกลุ่มไฟแนนซ์จะได้รับความสนใจจากนักลงทุนต่อเนื่องอีกในสัปดาห์นี้ โดยเฉพาะในช่วงต้นสัปดาห์เนื่องจาก US Bond yield ในสหรัฐยังลดลงต่อเนื่องหลังจากที่สหรัฐรายงานตัวเลขการจ้างงานรายสัปดาห์เพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่คาด ขณะที่อัตราการว่างงานปรับตัวขึ้นใกล้แตะระดับเป้าหมายของเฟดที่ 4% แล้ว

FIN	Current z-score						-1.25	Change (%wow)	
								FIN	
								5.4%	
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	Top Contributors		
EPS	258.6	251.8	224.1	217.3	248.5	300.5	KTC	6.3%	
EPS growth (%)		-2.6%	-11.0%	-3.0%	14.3%	20.9%	MTC	8.2%	



## ท่องเที่ยว (Tourism)

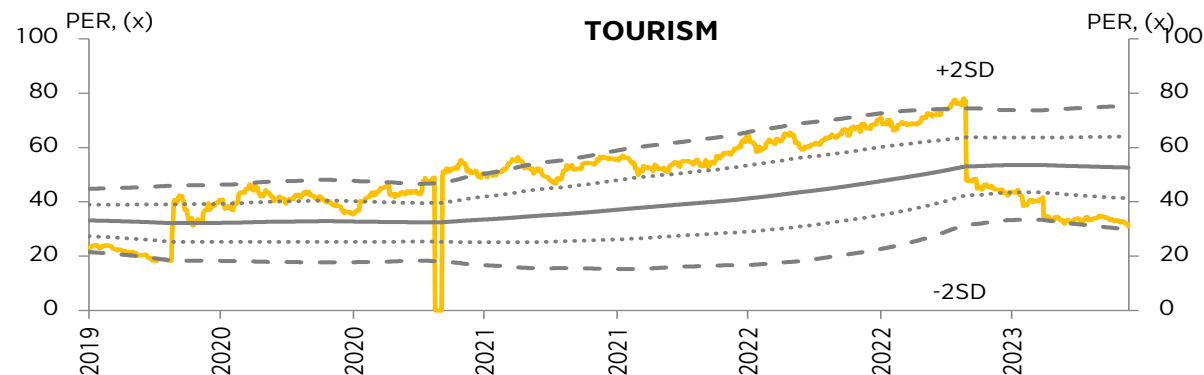
### ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

กลุ่มท่องเที่ยวปรับขึ้นในอัตราที่ใกล้เคียงกับ SET Index แม้จะมีปัจจัยกดดันจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติรายสัปดาห์จะลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมาตามการลดลงของกลุ่มนักท่องเที่ยวจากประเทศจีนแต่ยังมีข่าวดีภาครัฐออกมาตรการฟรีวีซ่าให้กลุ่มนักท่องเที่ยวจากอินเดียและได้หวั่นน่าจะช่วยฟื้นบรรยากาศการท่องเที่ยวในช่วงที่เหลือของปีนี้ได้

### มุมมองในสัปดาห์หน้า

แม้กระแสความสนใจจะน้อยกว่าเมื่อเทียบกับกลุ่มไฟแนนซ์ และ อิลีกา ซึ่งได้ประโยชน์จาก US Bond yield ที่ลดลง แต่เชื่อว่าหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวจะยังปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่อง จากการทยอยเข้าสะสมของนักลงทุนคาดหวังผลประโยชน์การจะเร่งทยอยฟื้นตัวใน 3Q23 และเร่งตัวขึ้นใน 4Q23 และ 1Q24 ตาม high season ของธุรกิจและยังมีมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ

TOURISM	Current z-score						-0.22	Change (%wow)	
								TOURISM	
								2.7%	
Year	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	Top Contributors		
EPS	-32.3	-57.2	-21.9	18.4	24.5	33.7	CENDEL	2.2%	
EPS growth (%)		-77.3%	61.7%	183.9%	33.3%	37.2%	CSR	0.0%	



# เหตุการณ์สำคัญในรอบสัปดาห์

- ธปท. รายงานตัวเลขดุลบัญชีเดินสะพัดเดือน ก.ย. มียอดเกินดุล 3.4 พันล้านเหรียญฯ เพิ่มขึ้นจากเดือน ส.ค.ที่เกินดุล 400 ล้านดอลลาร์ฯ นับเป็นการเกินดุล 2 เดือนติดต่อกัน ส่วนใหญ่เป็นการเกินดุลการค้า 3.8 พันล้านเหรียญฯ ชดเชยดุลบริการและเงินโอนที่ขาดดุล 400 ล้านดอลลาร์ฯ
- จีนรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ต.ค.ลดลงสู่ระดับ 49.5 จาก 50.2 ในเดือน ก.ย. ต่ำกว่าที่ Consensus คาดว่าจะทรงตัวที่ระดับ 50.2 ดัชนีที่ลดลงและต่ำกว่า 50 สะท้อนการผลิตจีนหดตัว
- BoE มีมติคงดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25% ตามที่ตลาดคาดไว้แต่เสียงไม่เป็นเอกฉันท์โดย BoE มีมติ 6:3 ให้คงดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25% ตามที่ตลาดคาดไว้ (6 เสียงให้คงดอกเบี้ยแต่ 3 เสียงให้ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25%) นับเป็นการคงดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 2 ติดต่อกัน
- FED มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 5.25-5.50% นับเป็นการคงอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 2 ตามที่ตลาดคาดไว้ ขณะที่ถ้อยแถลงของนายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟดระบุว่า FED จะใช้ความระมัดระวังในการดำเนินนโยบายการเงินเพื่อกดดันให้เงินเฟ้อลดลงสู่กรอบเป้าหมาย

6 พ.ย.66	7 พ.ย.66	8 พ.ย.66	9 พ.ย.66	10 พ.ย.66
<ul style="list-style-type: none"> <li>• ไทย - GPSC TIDLOR TU ประกาศงบ 3Q223</li> <li>• ไทย - ก.พาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน ต.ค.</li> <li>• ยุโรป - ดัชนี PMI ภาคบริการ และดัชนี PMI รวมภาคการผลิตและบริการเดือน ต.ค.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ไทย - DOHOME ประกาศงบ 3Q23</li> <li>• ไทย - ประชุม ครม.</li> <li>• จีน - รายงานตัวเลข ส่งออก/นำเข้า เดือน ต.ค.</li> <li>• สหรัฐ - รายงานตัวเลข ส่งออก/นำเข้า เดือน ก.ย.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ไทย - BCP CPAXT IRPC PTTGC OSP SPRC TOP ประกาศงบ 3Q23</li> <li>• ยุโรป - รายงานยอดค้าปลีกเดือน ก.ย.</li> <li>• สหรัฐ - เจอโรม พาวเวล ประธานเฟด แสดงความเห็น</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ไทย - BCH BE8 BH GULF MINT OR WHA ประกาศงบ 3Q23</li> <li>• ไทย - ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ต.ค.</li> <li>• จีน - รายงานตัวเลข อัตราเงินเฟ้อ เดือน ต.ค.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ไทย - CENTEL CPALL RBF ประกาศงบ 3Q23</li> <li>• ไทย - รายงานทุนสำรองเงินตราต่างประเทศเดือน ต.ค.</li> </ul>

# หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

## ADVANCED INFO SERVICE (ADVANC) : กำไรสุทธิ และ กำไรจากธุรกิจหลักดีขึ้นทั้งคู่

### 3Q23 earnings review

**กำไรสุทธิ และ กำไรจากธุรกิจหลักดีขึ้นทั้งคู่** กำไรสุทธิของ ADVANC อยู่ที่ 8.1 พันล้านบาท (+35% yoy, +13% qoq) ดีกว่าประมาณการของเรา และ ของนักวิเคราะห์ในตลาด 11% เนื่องจากกำไรพิเศษสูงขึ้น และ กำไรจากการดำเนินงานธุรกิจหลักดีขึ้น โดยในไตรมาสนี้ บริษัทมีรายการพิเศษสองรายการ ได้แก่ กำไร 434 ล้านบาทจากการขาย Rabbit Line Pay (RLP) และ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 123 ล้านบาท ซึ่งหากตัดสองรายการนี้ออกไป กำไรจากธุรกิจหลักจะอยู่ที่ 7.67 พันล้านบาท (+22% yoy, +7% qoq) ซึ่งยังคงดีกว่าประมาณการของเรา และ ของนักวิเคราะห์ในตลาดอยู่ 5% ทั้งนี้ กำไรที่เพิ่มขึ้นมาจากการขายเครื่อง iPhone 15 และ ต้นทุนที่ลดลง โดยเฉพาะค่าเสื่อมราคา และ amortization (D&A) รายได้จากการขายเครื่องเพิ่มขึ้น 16% qoq เป็น 8.6 พันล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขาย iPhone 15 เพิ่มขึ้น ในขณะที่กำไรจากการขายเครื่องเพิ่มขึ้น 78% qoq เป็น 158 ล้านบาท ส่วนค่าใช้จ่าย D&A ลดลง 2.7% yoy และ 2.4% qoq เนื่องจากตัดค่าเสื่อมราคาของอุปกรณ์ในระบบ 3G ไปหมดแล้ว

### Outlook

**ประมาณการอัตราการเติบโตของ EPS ปีนี้ที่ 9.6% น่าจะยังมี upside อีก** กำไรในงวด 9M23 อยู่ที่ 2.15 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 76% ของประมาณการกำไรไตรมาสของเรา ทั้งนี้ เนื่องจากเราคาดว่าโมเมนตัมของกำไรจะแข็งแกร่งขึ้นใน 4Q23 จากปัจจัยฤดูกาล ดังนั้น เราจึงมองว่าประมาณการกำไรปีนี้ของเรายังมี upside อีก 3%-5% จากต้นทุนที่ลดลงในส่วนของ D&A และ ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด ทั้งนี้ เราจะทบทวนประมาณการของเราหลังจากเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ช่วงเช้าวันนี้

### Implication/ Recommendation

**คงคำแนะนำซื้อ และ ประเมินราคาเป้าหมายที่ 262 บาท** คงคำแนะนำซื้อ และ ประเมินราคาเป้าหมายที่ 262 บาท เนื่องจากกำไรอยู่ในขาขึ้นรอบใหม่ จาก ARPU ที่เพิ่มขึ้นเพราะการแข่งขันด้านราคาลดลง

### Financial Summary

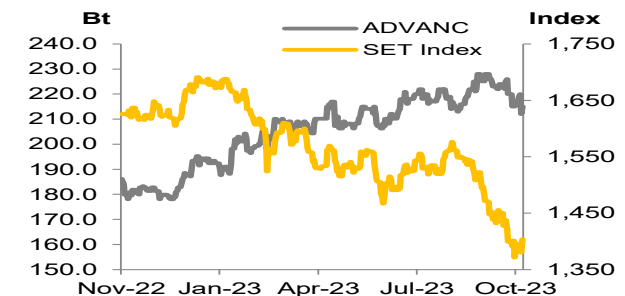
Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	181,333	185,485	190,806	195,576	199,487
Revenue growth	(%)	4.9	2.3	2.9	2.5	2.0
EBITDA	(Btm)	91,408	89,726	94,302	98,357	100,920
EBITDA growth	(%)	2.2	(1.8)	5.1	4.3	2.6
Profit, core	(Btm)	26,990	25,905	28,405	29,034	29,590
Profit growth, core	(%)	(1.0)	(4.0)	9.6	2.2	1.9
Profit, reported	(Btm)	26,922	26,011	28,405	29,034	29,590
Profit growth, reported	(%)	(1.9)	(3.4)	9.2	2.2	1.9
EPS, core	(Bt)	9.1	8.7	9.6	9.8	9.9
EPS growth, core	(%)	(1.0)	(4.1)	9.6	2.2	1.9
DPS	(Bt)	7.69	7.69	8.60	8.79	8.95
P/E, core	(x)	23.8	24.8	22.6	22.1	21.7
P/BV, core	(x)	7.86	7.50	7.26	7.03	6.81
ROE	(%)	33.0	30.4	31.6	31.8	31.4
Dividend yield	(%)	3.6	3.6	4.0	4.1	4.1

## BUY

Target price Bt262.00 (+19.6%) Price Bt219.00

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	231.0/ 183.0
Market cap	(Btm/ USDm)	651,352/ 18,111
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,068.3/ 30.3
Free float	(%)	34.6
Issued shares	(m shares)	2,974

### Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	14.6	(5.7)	(3.1)	16.1
Total return vs SET	(%)	30.3	(1.2)	6.2	29.6

### Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	22	3	0
Target price	(Bt)	KSS 262.00	BB 253.48	%diff 3.4
2023F net profit	(Btm)	28,405	28,900	(1.7)
2024F net profit	(Btm)	29,034	33,129	(12.4)

### Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	0.00	0.00
3M	(%)	0.00	3.10
ytd	(%)	4.16	7.52
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Krungsri Securities

Source: Bloomberg, Krungsri Securities



# หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

## NAMYONG TERMINAL (NYT): คาดว่ากำไรจะแข็งแกร่งใน 3Q23F

ราคาหุ้น NYT ร่วงลงมากกว่า 20% ภายในเวลาเพียงสองเดือน ซึ่งถือว่าไม่สมเหตุผลเพราะเราคาดว่าผลประกอบการจะแข็งแกร่งใน 3Q23F ซึ่งอาจจะเป็นไตรมาสที่กำไรแข็งแกร่งที่สุดในรอบแปดปี นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในปัจจุบันยังพุ่งขึ้นมาเป็น 8.9% ต่อปี และ ราคาหุ้นคิดเป็น PER เพียง 11.2x (เท่ากับค่าเฉลี่ย -2 S.D.) เรายังคงคำแนะนำซื้อ และประเมินราคาเป้าหมาย NYT ที่ 5 บาท

**คาดว่ากำไรใน 3Q23F จะแข็งแกร่งที่สุดในรอบแปดปี:** ยอดส่งออกรถยนต์ของประเทศไทยเพิ่มขึ้น 14% yoy ใน 3Q23 ในขณะที่ยอดนำเข้า (กรกฎาคม-สิงหาคม) เพิ่มขึ้น 30% yoy เราคาดว่ารายได้ของทั้งกลุ่มจะเพิ่มขึ้น 28% yoy เป็น 474 ล้านบาท ในขณะที่คาดว่า GPM จะเพิ่มขึ้นเป็น 47% จาก 39% ใน 3Q22 จากการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ เราคาดว่า Seahorse Ferries จะขาดทุนลดลงหลังจากที่หยุดดำเนินธุรกิจไปเมื่อปลายเดือนมิถุนายน ส่วนการดำเนินงานของ CO น่าจะเริ่มทำกำไรได้ หลังจากที่มีขาดทุนหนักในปีที่แล้ว โดยรวมแล้ว เราคาดว่ากำไรสุทธิของทั้งกลุ่มจะอยู่ที่ 120 ล้านบาท (+88% yoy, +7% qoq)

**โอกาสสุดท้ายสำหรับธุรกิจเรือเฟอร์รี่ :** บริษัทหยุดดำเนินธุรกิจเรือเฟอร์รี่ไปตั้งแต่ปลายเดือนมิถุนายน เพื่อที่จะไม่ต้องแบกผลขาดทุนเพิ่มขึ้นในช่วง low season ใน 3Q23 เรายังคงว่า บริษัทเหลือโอกาสอีกครั้งเดียวที่จะเปิดให้บริการเรือเฟอร์รี่ จากเดือนธันวาคมนี้ ไปจนถึงเดือนเมษายนปีหน้าเพื่อสร้างรายได้เพิ่มในช่วง peak ของหน้าท่องเที่ยวเกาะสมุย ทั้งนี้ ธุรกิจเรือเฟอร์รี่มีผลขาดทุนประมาณไตรมาสละ 30 ล้านบาท ซึ่งส่งผลขาดทุนที่ NYT 15 ล้านบาทจากการถือหุ้น 50% โดยบริษัทได้เข้าลงทุน 100 ล้านบาทในธุรกิจนี้ ซึ่งนับตั้งแต่ปี 2020 เป็นต้นมา ธุรกิจนี้มีผลขาดทุนรวมแล้ว 120 ล้านบาท

**อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลพุ่งขึ้นมาเป็น 8.9% คงคำแนะนำซื้อ:** ราคาหุ้น NYT ร่วงลงมากกว่า 20% จากระดับสูงสุดรอบนี้ และ ปัจจุบันอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบหกเดือน ซึ่งถือว่าไม่สมเหตุผลเพราะเราคาดว่าผลประกอบการจะแข็งแกร่งใน 3Q23F เรายังคงคำแนะนำซื้อและประเมินราคาเป้าหมายที่ 5 บาท อิงจาก PER ที่ 15x เท่ากับค่าเฉลี่ยห้าปีย้อนหลัง -0.5 S.D. นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในปัจจุบันยังพุ่งขึ้นมาเป็น 8.9% ต่อปี และ ราคาหุ้นคิดเป็น PER เพียง 11.2x เท่ากับค่าเฉลี่ย -2 S.D. และเกือบจะทำสถิติต่ำสุดใหม่แล้ว

### Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	1,334	1,450	1,663	1,731	1,765
Revenue growth	(%)	0.12	8.72	14.71	4.09	1.93
EBITDA	(Btm)	835	863	959	986	987
EBITDA growth	(%)	(0.01)	3.32	11.20	2.77	0.15
Profit, core	(Btm)	228	255	382	406	417
Profit growth, core	(%)	(0.06)	11.64	49.70	6.41	2.73
Profit, reported	(Btm)	243	251	382	406	417
Profit growth, reported	(%)	0.06	3.49	52.01	6.41	2.73
EPS, core	(Bt)	0.18	0.21	0.31	0.33	0.34
EPS growth, core	(%)	(0.06)	11.64	49.70	6.41	2.73
DPS	(Bt)	0.16	0.22	0.32	0.33	0.34
P/E, core	(x)	25.08	16.92	11.89	11.17	10.88
P/BV, core	(x)	1.76	1.31	1.38	1.38	1.38
ROE	(%)	7.39	7.66	11.75	12.72	13.26
Dividend yield	(%)	3.46	6.32	8.64	8.96	9.18

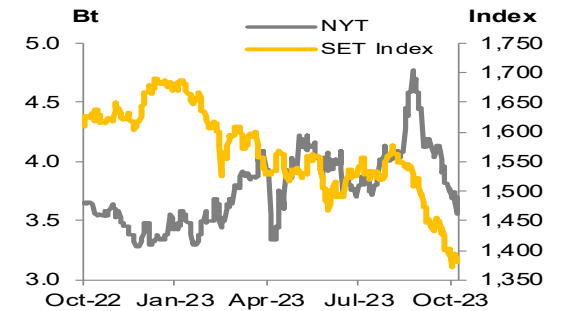
**BUY**

Target price Bt5.00 (+28.9%)

Price Bt3.88

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	4.8/ 3.2
Market cap	(Btm/ USDm)	4,588/ 127
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	24.3/ 0.7
Free float	(%)	39.2
Issued shares	(m shares)	1,240

### Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	13.3	(10.6)	(4.6)	8.3
Total return vs SET	(%)	30.5	(4.4)	6.5	23.4

### Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	3	0	0
Target price	(Bt)	5.00	4.93	1.4
2023F net profit	(Btm)	382	382	(0.1)
2024F net profit	(Btm)	406	406	0.1

### Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	0.00	0.00
3M	(%)	36.43	24.54
ytd	(%)	80.61	62.08
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Krungsri Securities

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

# หุ้นนำติดตามประจำสัปดาห์ :

## PTT EXPLORATION AND PRODUCTION (PTTEP) : กำไรใน 3Q23 : เป็นไปตามคาด

### 3Q23 earnings review

**กำไรสุทธิใน 3Q เป็นไปตามประมาณการของเรา และ consensus** กำไรสุทธิของ PTTEP ใน 3Q23 อยู่ที่ 1.8 หมื่นลบ. (-25% yoy, -14% qoq) ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของเรา และ Bloomberg consensus โดยกำไรที่ลดลง yoy เป็นเพราะ ASP ลดลงตามราคาน้ำมันดิบดูไบ (-11% yoy) ส่วนกำไรที่ลดลง qoq เป็นเพราะ i) ต้นทุนต่อหน่วยสูงขึ้น (+10% qoq) จากการที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นตามปริมาณยอดขายที่เพิ่มขึ้นของ Sabah K (บริษัทลูกในมาเลเซีย) และ การปรับค่าใช้จ่ายในการปลดระวาง (โครงการ B8/32 (ในประเทศไทย) และ Sabah K) ทั้งนี้ ปริมาณยอดขายเพิ่มขึ้น 5% qoq จากโครงการ G1/61 และ Sabah K สำหรับรายการพิเศษใน 3Q23 บริษัทบันทึกผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง 665 ล้านบาท จากที่บันทึกกำไรจากการป้องกันความเสี่ยง 983 ลบ. ใน 2Q23 นอกจากนี้ บริษัทยังบันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 197 ล้านบาท จากที่บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 295 ล้านบาทใน 2Q23 เนื่องจากเงินบาทอ่อนค่าลง 3% ทั้งนี้ กำไรสุทธิในงวด 9M23 อยู่ที่ 5.84 หมื่น ลบ. (+6% yoy) คิดเป็น 75% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา

### Outlook

**คาดว่าปริมาณยอดขาย และ ราคาก๊าซจะเพิ่มขึ้นใน 4Q** เราคาดว่าปริมาณยอดขายใน 4Q23 จะเพิ่มขึ้นเป็น 478KBOED จาก 467KBOED ใน 3Q23 จากโครงการ G2/61 (บงกช), การกลับมาดำเนินการผลิตที่โครงการ B8/32 (ในประเทศไทย) เมื่อเดือนตุลาคม 2023 และ สัญญา 4 (ไพลิน) ในขณะที่คาดว่า ASP จะเพิ่มขึ้น qoq จากสัญญา 4 และการปรับราคาก๊าซ (ผูกกับ HSFO) ของ MTJDA (มาเลเซีย) ส่วนต้นทุนต่อหน่วยน่าจะทรงตัว qoq

### Implication/ Recommendation

เรายังคงคำแนะนำซื้อ และ ขยับไปใช้ราคาเป้าหมาย DCF ปี 2024 ที่ 190 บาท เรามองว่าการบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ LNG ในโมซัมบิกจะเป็นปัจจัยสำคัญต่อผลประกอบการ 4Q23 ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นไปได้สูง จากการเลื่อนกำหนด LNG cargo แรกจากปี 2027 ไปเป็น 1H28

### Financial Summary

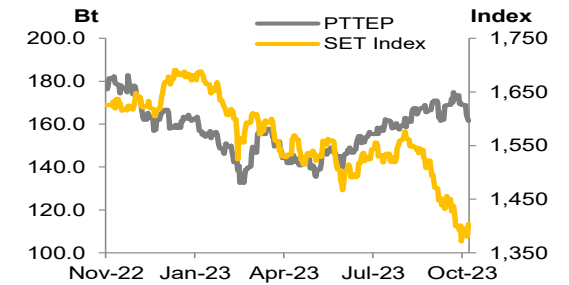
Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	219,068	331,350	293,856	295,240	293,158
Revenue growth	(%)	36.6	51.3	(11.3)	0.5	(0.7)
EBITDA	(Btm)	163,592	246,279	218,823	219,085	213,454
EBITDA growth	(%)	43.3	50.5	(11.1)	0.1	(2.6)
Profit, core	(Btm)	46,318	84,832	77,425	77,079	71,385
Profit growth, core	(%)	(45.4)	83.1	(8.7)	(0.4)	(7.4)
Profit, reported	(Btm)	38,864	70,901	77,425	77,079	71,385
Profit growth, reported	(%)	71.5	82.4	9.2	(0.4)	(7.4)
EPS, core	(Bt)	11.67	21.37	19.50	19.42	17.98
EPS growth, core	(%)	87.9	83.1	(8.7)	(0.4)	(7.4)
DPS	(Bt)	5.0	9.3	8.5	9.0	8.5
P/E, core	(x)	14.0	7.7	8.4	8.4	9.1
P/BV, core	(x)	1.6	1.4	1.3	1.2	1.1
ROE	(%)	12.0	19.2	15.9	14.6	12.6
Dividend yield	(%)	3.1	5.7	5.2	5.5	5.2

**BUY**

Target price Bt190.00 (+15.2%) Price Bt165.00

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	195.0/134.5
Market cap	(Btm/ USDm)	670,928/18,529
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,745.1/49.3
Free float	(%)	33.0
Issued shares	(m shares)	3,970

### Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(3.2)	(5.0)	2.0	(8.4)
Total return vs SET	(%)	12.6	(0.5)	11.3	5.1

### Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	17	11	2
Target price	(Bt)	190.00	182.17	4.3
2023F net profit	(Btm)	77,425	73,181	5.8
2024F net profit	(Btm)	77,079	75,346	2.3

### Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	3.91	6.52
3M	(%)	10.81	13.94
ytd	(%)	4.78	21.13

Krungsri	Unit	2023F	2024F
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Krungsri Securities

Source: Bloomberg, Krungsri Securities



# Krungsri Weekly Portfolio +1.80% แพ้ตลาดที่ +2.27%

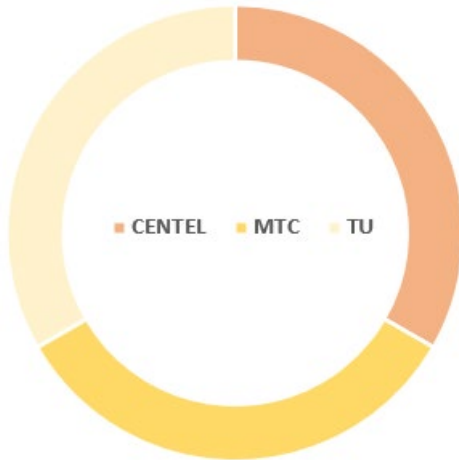
## พอร์ตหุ้นประจำสัปดาห์

พอร์ตจำลองสัปดาห์ที่ผ่านมาให้ผลตอบแทน +1.80% แต่น้อยกว่าตลาดที่ให้ผลตอบแทน +2.27% โดยมี BCH ให้ผลตอบแทนดีสุด +2.02% ตามด้วย IVL และ CK ให้ผลตอบแทน +2% และ +1.38% ตามลำดับ

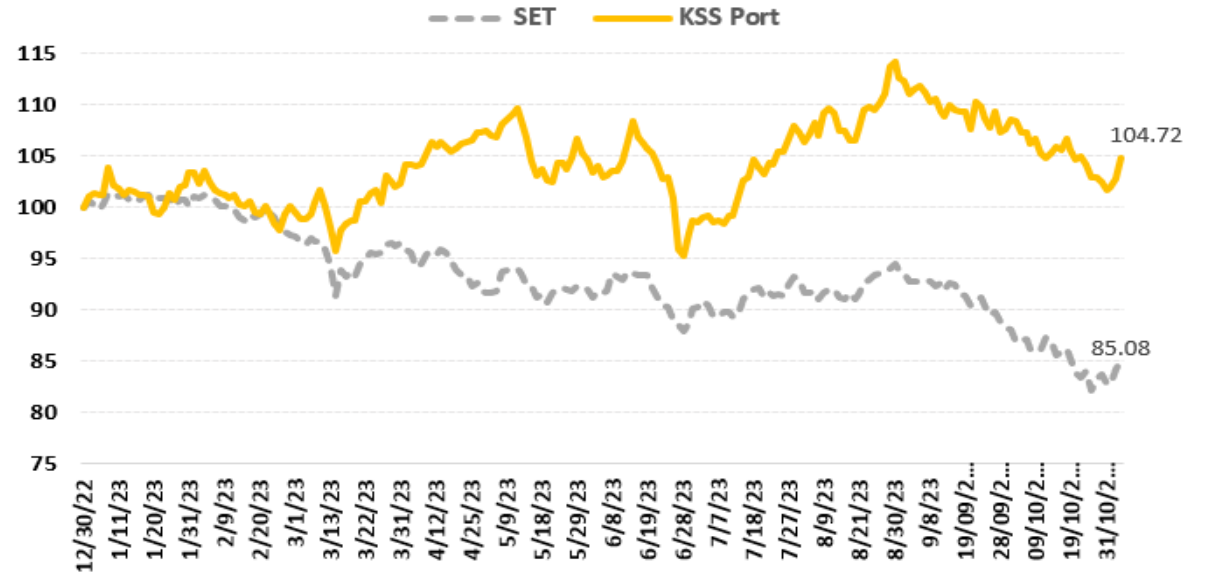
พอร์ตจำลองรวมเดือน พ.ย.. (MTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +3.03% ชนะตลาดที่ให้ผลตอบแทน +2.74%

พอร์ตจำลองรวมทั้งปี 2023 (YTD) KSS Port ให้ผลตอบแทน +4.72% ชนะตลาดที่ให้ผลตอบแทน -14.92%

พอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้เราปรับหุ้นที่แนะนำในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ BCH CK และ IVL ออก และแทนด้วยหุ้น Top pick ชุดใหม่ คือ CENTEL MTC และ TU

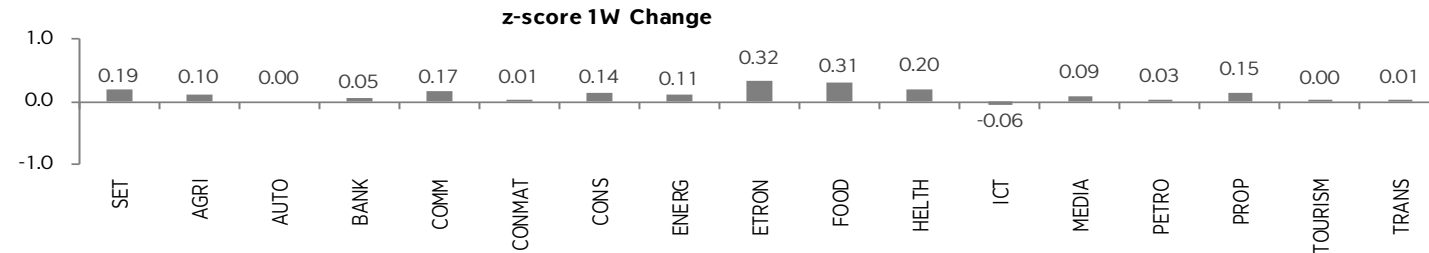
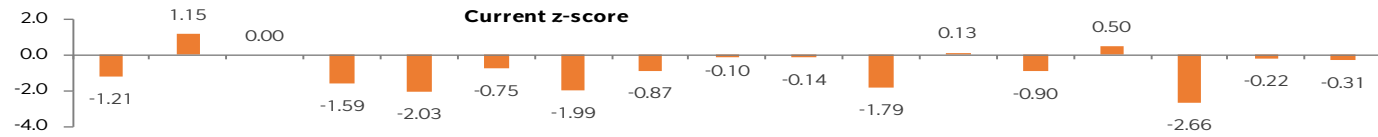
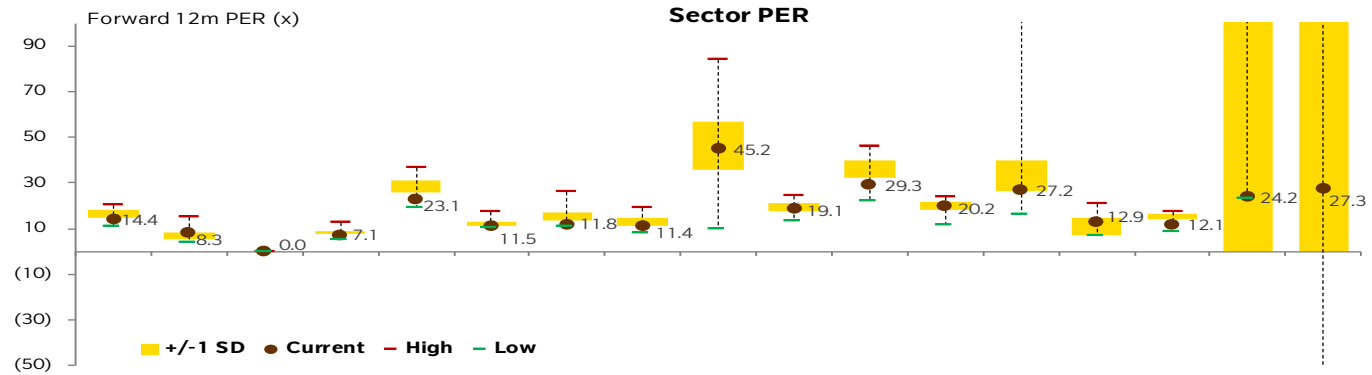


## 2023 Portfolio Performance



Performance	Weekly (%)	MTD (%)	YTD (%)
SET Index	+2.27%	+2.74%	-14.92%
Krungsri Portfolio	+1.80%	+3.03%	+4.72%

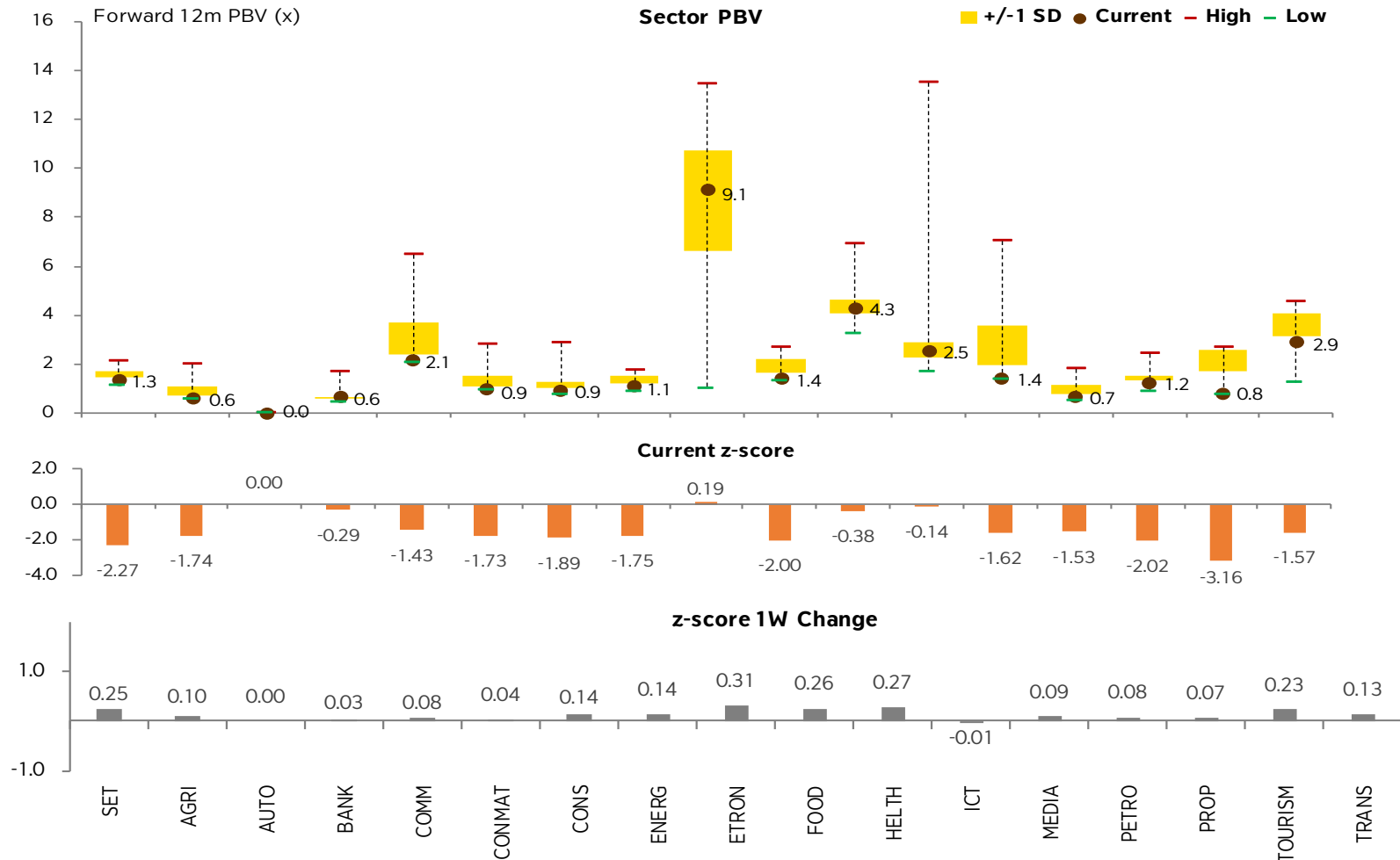
# มูลค่า PER รายอุตสาหกรรม



หมายเหตุ: มูลค่า EPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

Source: Bloomberg

# มูลค่า PBV รายอุตสาหกรรม



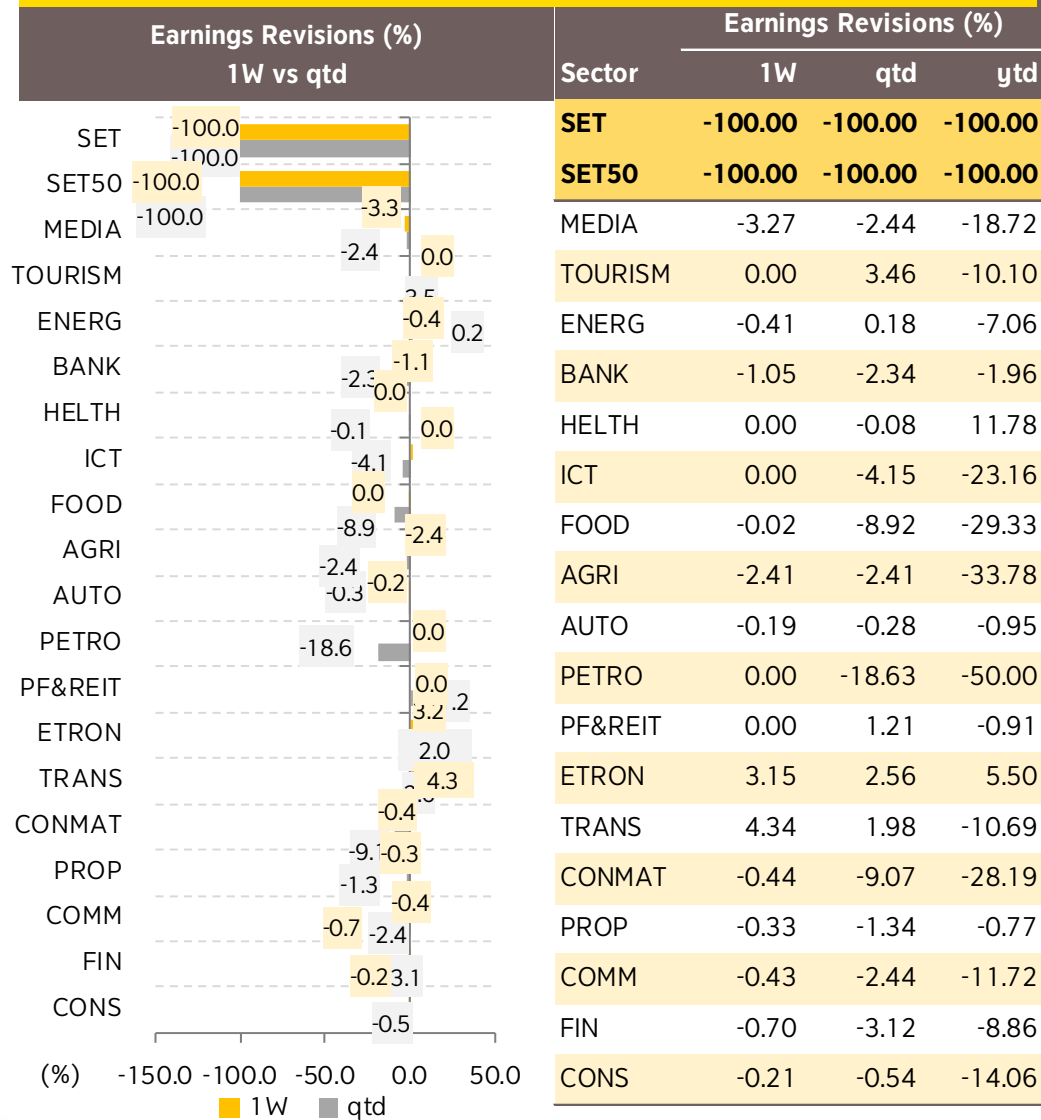
หมายเหตุ: มูลค่า BPS ล่วงหน้า 12 เดือน ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี คำนวณโดยวิธีค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 ปี

Source: Bloomberg

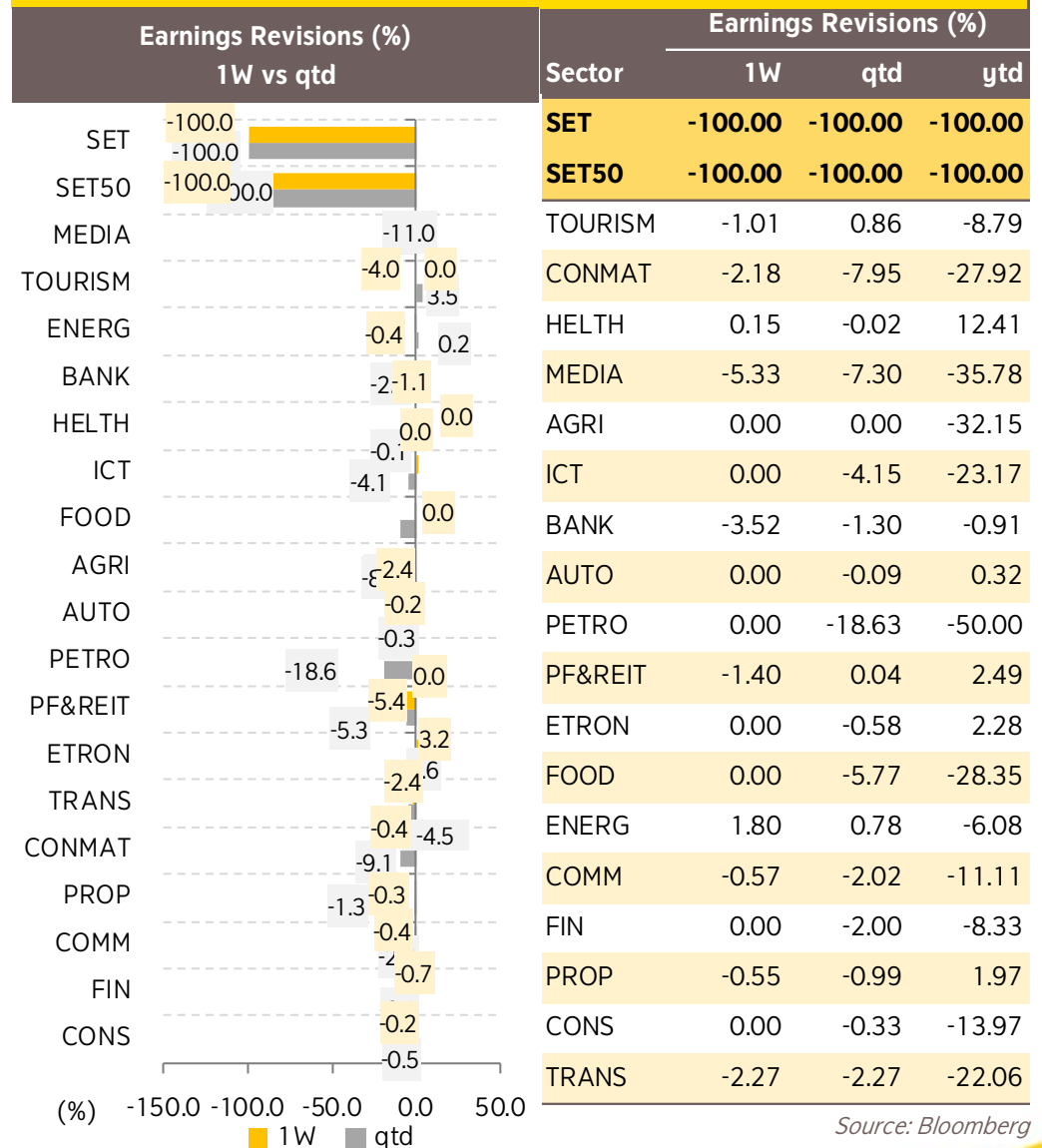


# การปรับคาดการณ์กำไรรายอุตสาหกรรม

2023F



2024F



Source: Bloomberg

# Authors

---

## Investment Strategy

### Artit Jansawang

Retail Investment Strategy  
+662 659 7000 ext. 5005  
Artit.Jansawang@krungsrisecurities.com

### Chaiyot Jiwangkul

Technical Strategy  
+662 659 7000 ext. 5006  
Chaiyot.Jiwangkul@krungsrisecurities.com

## Research Support

### Yuphawane Laotrakunchai

Database  
+662 659 7000 ext. 5002  
Yuphawane.Laotrakunchai@krungsrisecurities.com

### Thanatchaporn Tipkarnjanakoon

Database  
+662 659 7000 ext. 5015  
Thanatchaporn.Tipkarnjanakoon@krungsrisecurities.com

**Disclaimer:** This publication constitutes information disclosed to the public and believed to be reliable but its accuracy and completeness are not guaranteed. All opinions, suggestions, or projections are for informational purposes only and shall not be construed as an inducement for the sale or purchase of securities. Amendments to this publication may be made without prior notice. Investors are urged to exercise caution in making a decision to invest in any securities.