

BF

Product Update

Q3 2567



กองทุนผสมบัวหลวง 70/30 เพื่อการออม (BM70SSF)

กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นไทยเพื่อการออม (BEQSSF)

การลงทุนในหุ้นไทย

ดัชนี SET ในไตรมาสที่ 2/2567 ปรับตัวลดลงและ Underperform ตลาดหุ้นในภูมิภาค ทำจุดต่ำสุดใหม่ในรอบ 3 ปีครึ่ง โดยเผชิญกับแรงขายต่างชาติอย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจากแรงกดดันความเสี่ยงด้านการเมืองภายในประเทศ ทั้งเรื่องการพิชิตนายทุนพรรคก้าวไกล การพิจารณาคุณสมบัตินายกรัฐมนตรี เศรษฐา ทวีสิน และประเด็น ม.112 ของนายทักษิณ ชินวัตร กดดันทำให้ตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนสูง ทั้งนี้ดัชนี SET ปิดที่ระดับ 1,300.96 จุด และปรับตัวลดลง -5.59% ณ สิ้นไตรมาส โดยกลุ่มที่ได้รับผลกระทบมากที่สุด คือกลุ่ม Automotive, Professional Services และ Petro Chemical ในขณะที่กลุ่ม Packaging, Pharmaceutical และ Electronic มีผลการดำเนินงานที่โดดเด่นกว่ากลุ่มอื่น สำหรับคาดการณ์กำไรของดัชนี SET ในอีก 12 เดือนข้างหน้าถูกปรับลดลงอย่างต่อเนื่องซึ่งได้สะท้อนความเสี่ยงในประเด็นทางการเมือง เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวและกระทบภาคการส่งออก อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าเศรษฐกิจโลกอาจจะยังคงมีปัจจัยเสี่ยงทางการเมืองที่มีความไม่แน่นอนแต่คาดว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้ 2.6% และ 3.0% ในปี 2567 และ 2568

หุ้นไทยมีปัจจัยสนับสนุน ดังนี้ (1) การบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวต่อเนื่องโดยเฉพาะหมวดบริการ จากแรงสนับสนุนของการจ้างงานและรายได้ครัวเรือนที่ทยอยฟื้นตัว (2) การใช้จ่ายภาครัฐที่เริ่มกลับมาเร่งขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 2 หลัง พ.ร.บ. งบประมาณฯ ปี 2567 มีผลบังคับใช้ (3) Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยเทรดบนระดับ 12M Forward P/E ที่ 13.8 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตพอสมควร ทั้งนี้เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีหลังของปียังมีความไม่แน่นอน โดยตั้งติดตามการฟื้นตัวของการส่งออกและการผลิต รวมถึงนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจและปัจจัยการเมือง

ปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นไทย

1. ผลประกอบการไตรมาส 2/2567 ออกมาแล้ว ไม่น่าจะเปิด Downside ของประมาณการ EPS 2567 ดังนั้นหากปัจจัยกดดันต่างๆ เบาลง อาจเป็นจังหวะในการสะสม

กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 2Q67 ที่ทยอยประกาศออกมาแล้วสูงกว่าคาดการณ์ 3.76% ในมุมมองพื้นฐาน พบว่า แม้ Bloomberg Consensus มีการปรับลดประมาณการเป้าหมายของ SET Index ปี 2567 ลงมาอยู่ที่ 1,603 จุด (ลดลง -40 จุดตั้งแต่ต้นปี) แต่ SET Index ลดลงมาแล้วมากกว่า 108 จุด อยู่ที่ 1,307 จุด ขณะที่ EPS67F ทาง Bloomberg ยังทรงไว้ที่ระดับ 93 บาท/หุ้น

Range Current Season		CQ2 Ending: 5/16/2024 - 8/15/2024		Periodicity Quarter	
STOCK EXCH OF THAI INDEX					
Surprise		Growth			
Sector (BICS)	Reported	Sales Surprise		Earnings Surprise	
11) All Securities	191 / 690		4.57%		14.37%
12) > Materials	23 / 76		1.46%		N.M.
13) > Industrials	19 / 117		3.84%		36.08%
14) > Consumer Staples	23 / 73		-0.50%		10.34%
15) > Energy	11 / 25		7.19%		17.72%
16) > Technology	9 / 25		9.04%		145.45%
17) > Consumer Discretionary	32 / 103		0.76%		-10.94%
18) > Communications	9 / 31		0.47%		-5.24%
19) > Financials	21 / 76		4.19%		2.65%
20) > Health Care	8 / 31		-2.52%		-1.41%
21) > Utilities	8 / 28		-1.82%		-2.56%
22) > Real Estate	28 / 105		-8.61%		13.05%

- การก้าวสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงของธนาคารกลางสหรัฐ ยุโรป สหราชอาณาจักร เร็วกว่าธนาคารกลางแห่งประเทศไทย หนุนให้ค่าเงินบาทมีโอกาสแข็งค่าในช่วงครึ่งหลังของปี และจุดให้ต่างชาติมีโอกาสเพิ่มการลงทุนในตลาดหุ้นไทย เพราะมีโอกาสได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มเติม
- ต่างชาติขายหุ้นไทยในเดือนก.ค. น้อยลงเหลือเพียง -2,154 ล้านบาท แตกต่างจากแรงขายสุทธิช่วง 1H67 ที่ -117,031 ล้านบาท (เฉลี่ยขายสุทธิเกือบ -2 หมื่นล้านบาทต่อเดือน) และต่างชาติ Long สุทธิสัญญา SET 50 FUTURES ในเดือนก.ค. 115,293 สัญญา จนหนุนให้แรง SHORT สุทธิช่วง 1H67 ที่ -99,984 สัญญา หายไป จนพลิกกลับมาเป็น LONG สุทธิ 15,309 สัญญา (YTD)
- กองทุน THAIESG ใหม่ น่าจะจุดให้คนเข้ามาในตลาดหุ้นไทยมากขึ้น ทั้งในมุม Valuation ที่น่าสนใจ การเติบโตที่ยั่งยืน ข้อบังคับระยะเวลาการถือครองยังสั้นสุดเมื่อเทียบกับกองทุนประหยัฒภาชีอื่นๆ ทั้ง LTF และ SSF

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 26 ก.ค. 2567

ปัจจัยเสี่ยงต่อตลาดหุ้นไทย

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 และอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 11 เดือน นับตั้งแต่เดือนก.ย. ปีที่แล้ว ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในเดือนก.ค. อยู่ที่ 57.7 ลดลงจาก 58.9 ในเดือนมิ.ย. เนื่องจากผู้บริโภคกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังคงชะลอตัวลงและฟื้นตัวช้า เพราะยังไม่เห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชัดเจน ประกอบกับความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์เศรษฐกิจโลกชะลอตัว และสงครามในตะวันออกกลางที่ยังคงยืดเยื้อบานปลาย
- ปัญหาหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง อาจกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจไทยท่ามกลางต้นทุนการกู้ยืมที่เพิ่มขึ้น รวมถึงปัญหาเชิงโครงสร้าง เช่น ประชากรสูงวัย การขาดแคลนแรงงาน
- การเลือกตั้งใหญ่หลายแห่งทั่วโลก โดยเฉพาะ สหภาพยุโรป สหรัฐฯ อาจทำให้ตลาดกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนในการดำเนินนโยบายด้านเศรษฐกิจ การเงินและการค้าระหว่างประเทศ ในระยะต่อไป

ความเคลื่อนไหวของหุ้นที่กองทุนถือครองใน 5 อันดับแรก

1. บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP) – หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค (ENERG)

งบ 2Q67 ดีขึ้นมากกว่าคาด พร้อมจ่ายปันผลสูง 4.5 บาท/หุ้น

*PTTEP เป็นตราสารทุนที่ติด 5 อันดับแรกของกองทุน BM7OSSF, BEQSSF

- PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 เท่ากับ 2.4 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.3%QOQ สาเหตุหลักมาจากต้นทุนที่ต่ำกว่าที่บริษัทได้ให้ Guideline ไว้ โดยภาพรวมกำไรสุทธิที่ดีขึ้นเป็นผลมาจากทั้งกำไรปกติที่เพิ่มขึ้น และรายการพิเศษที่สุทธิจะเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษที่ลดลง โดยกำไรปกติเพิ่มขึ้น 26.5%QOQ มาอยู่ที่ 2.45 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ OUTLOOK 3Q67 คาดกำไรปกติจะลดลง QOQ ตามเป้าหมาย ปริมาณการขายล่าสุดที่ PTTEP ให้ไว้ว่าจะลดลงมาอยู่ราว 4.84 จาก 5.07 แสนบาร์เรลต่อวัน ตามการ SHUTDOWN ของแหล่งผลิต จำนวนหลายแหล่ง



ที่มา: <https://www.pttep.com/th/document/viewer/115893/pttep-q2-2024-opportunity-day>

ประเด็นความเสี่ยง: 1. การผลิตของแต่ละโครงการไม่ได้ตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ รวมถึงการหยุดผลิตฉุกเฉินของโครงการต่าง ๆ (UNPLANNED SHUTDOWN) 2. ราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไปไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่กำหนดไว้ ซึ่งอาจทำให้ประมาณการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ 3. ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ (COUNTRY RISK)

2. บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) – หมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT)

กำไร 2Q67 ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด

*ADVANC เป็นตราสารทุนที่ติดอยู่ใน 5 อันดับแรกของกองทุน BM7OSSF, BEQSSF

- ADVANC มีกำไรสุทธิงวด 2Q67 ที่ราว 8.6 พันล้านบาท (+2%QOQ, +20%YOY) กำไรโตได้เล็กน้อย QOQ แม้รายได้ลดลงจากผลของฤดูกาล แต่ชดเชยได้ด้วยต้นทุนที่ต่ำลง ส่วนกำไรที่โตแรง YOY เพราะแรงหนุนของรายได้ค่าบริการที่โตขึ้นจากทั้งธุรกิจมือถือและธุรกิจบรอดแบนด์ รวมทั้งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น
- ยอดขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือลดลง 25%QOQ เหลือ 7.9 พันล้านบาท บวกกับมีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารสูงขึ้น 12%QOQ จากค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้นและการตั้งสำรองต่ออุปกรณ์ แต่บริษัทยังมีกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นได้ 2%QOQ เพราะชดเชยได้จากต้นทุนที่ลดลง 7%QOQ เมื่อเทียบกับ 1Q67 ที่มีการบันทึกค่าเสื่อมราคาของ 3BB ไว้สูงกว่าปกติ
- หากเทียบ YOY กำไรปกติโตแรง 19% เพราะรายได้ขายและบริการเพิ่มขึ้น 15%YOY และอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ที่สูงขึ้นจาก 33.7% ใน 2Q66 เป็น 37.1% จากฐานรายได้ค่าบริการที่สูงขึ้น และนโยบายตัดส่วนลดในการขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือออกไป

กำไรรายไตรมาส

หน่วย: ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	การเปลี่ยนแปลง		1H66	1H67F
							% QoQ	% YoY		
รายได้จากการขายและบริการ	46,713	44,775	46,202	51,318	53,293	51,332	(3.7)	14.6	91,488	104,625
1.รายได้ค่าบริการ	33,532	33,903	34,080	37,055	39,437	40,229	2.0	18.7	67,435	79,666
-บริการมือถือ	29,258	29,495	29,311	30,065	30,339	30,775	1.4	4.3	58,753	61,114
-บริการบรอดแบนด์	2,710	2,857	3,021	5,033	7,118	7,284	2.3	155.0	5,567	14,402
-บริการอื่นๆ	1,564	1,551	1,748	1,957	1,980	2,170	9.6	39.9	3,115	4,150
2.รายได้ค่าเชื่อมต่อโครงข่ายและค่าเช่า	3,255	3,413	3,447	3,371	3,366	3,235	(3.9)	(5.2)	6,668	6,601
3.รายได้ขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	9,926	7,459	8,675	10,892	10,490	7,868	(25.0)	5.5	17,385	18,358
ต้นทุนขายและบริการ	(31,703)	(29,705)	(30,307)	(33,675)	(34,874)	(32,300)	(7.4)	8.7	(61,408)	(67,175)
ต้นทุนค่าบริการ	(21,951)	(22,335)	(21,790)	(23,037)	(24,881)	(24,905)	0.1	11.5	(44,286)	(49,786)
-ต้นทุนค่าธรรมเนียม	(1,394)	(1,369)	(1,409)	(1,509)	(1,581)	(1,577)	(0.3)	15.2	(2,763)	(3,158)
-ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(12,789)	(12,787)	(12,479)	(13,349)	(14,816)	(14,738)	(0.5)	15.3	(25,576)	(29,554)
-ค่าใช้จ่ายด้านโครงข่าย	(5,281)	(5,594)	(5,394)	(5,557)	(5,890)	(6,038)	2.5	7.9	(10,875)	(11,928)
-ต้นทุนการให้บริการอื่นๆ	(2,487)	(2,585)	(2,508)	(2,622)	(2,594)	(2,552)	(1.6)	(1.3)	(5,072)	(5,146)
ต้นทุนการขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	(9,752)	(7,370)	(8,517)	(10,638)	(9,993)	(7,395)	(26.0)	0.3	(17,122)	(17,389)
กำไรขั้นต้น	15,010	15,070	15,895	17,643	18,419	19,032	3.3	26.3	30,080	37,450
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,601)	(4,947)	(4,993)	(7,438)	(5,890)	(6,574)	11.6	32.9	(10,548)	(12,464)
กำไรปกติ	6,707	7,162	7,701	7,086	8,609	8,519	(1.1)	18.9	13,869	17,128
กำไรสุทธิ	6,757	7,180	8,146	7,003	8,451	8,577	1.5	19.5	13,937	17,028

ที่มา: <https://investor.ais.co.th/home.html> และ asp

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อกำไรในไตรมาส 3Q67

1. รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (Average Revenue Per Unit-ARPU) จะยังเพิ่มขึ้น หลังแพกเกจราคาต่ำทยอยหมดอายุ
2. คาดจะมีการเปิดตัวมือถือรุ่นใหม่ๆ จากแบรนด์ดังอย่าง ไอโฟน 16 ในช่วงปลาย 3Q ช่วยเร่งยอดขาย

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อกำไรในไตรมาส 3Q67

1. กำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ จะยังกดดันการบริโภคและจับจ่ายซื้อสินค้า
2. ผลของฤดูกาล ที่ในไตรมาส 3 ของทุกปี เป็นช่วงฤดูฝน และเป็นช่วงเก็บเกี่ยวผลผลิตทางการเกษตร ซึ่งน่าจะทำให้มีการใช้งานมือถือน้อยลง

3. บริษัท ทำอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (AOT) – หมวดขนส่งและโลจิสติกส์

*AOT เป็นตราสารทุนที่ติดอยู่ใน 5 อันดับแรกของกองทุน BM7OSSF, BEQSSF

ผลจากการยกเลิกตั๋วฟรี ขาเข้า

- ภายหลังจากมติ ครม. เมื่อวันที่ 2 ก.ค.67 รับทราบแนวทางการหยุดดำเนินการร้านค้าปลอดอากรขาเข้า เพื่อส่งเสริมการบริโภคและใช้สินค้าในประเทศ ทำให้มีการขอคืนพื้นที่ดิวตี้ ฟรี ขาเข้าที่สุวรรณภูมิ ภูเก็ต เชียงใหม่ หาดใหญ่ และดอนเมือง ภาพรวมส่งผลกระทบต่อรายได้ราว 1.7 พันล้านบาทต่อปี (การขอคืนพื้นที่ครั้งก่อนกระทบ 1.1 พันล้านบาท) นำไปสู่การปรับลดกำไรปกติปี 2568-72 เฉลี่ยราว 5%
- ราคาหุ้น AOT 3 เดือนที่ผ่านมาปรับลง 12.6% มากกว่า SET ดดลบ 4% สะท้อนปัจจัยด้านดิวตี้ ฟรี บางส่วนแล้ว จึงประเมินแรงกดดันต่อราคาหุ้นต่ำกว่าครั้งก่อน ในขณะที่กำไรปกติ 3Q67 – 2Q68 ขยายตัว YOY ต่อเนื่อง

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	0.1%	-0.7%	0.5%	-4.0%	-5.0%	-15.2%	-7.6%
SETHOT	-3.0%	-3.6%	-2.3%	-11.3%	-5.9%	-13.0%	-4.2%
AOT	-1.3%	-2.1%	-1.3%	-12.6%	-5.8%	-20.0%	-4.6%
AWC	-2.1%	-5.6%	5.7%	-16.4%	-8.5%	-16.7%	3.4%
CENTEL	-3.5%	-3.0%	3.1%	-8.9%	-5.2%	-11.8%	-6.3%
ERW	-4.5%	-7.7%	-14.0%	-20.7%	-25.8%	-18.4%	-27.2%
MINT	-3.3%	-4.1%	-2.5%	-11.4%	-3.3%	-11.4%	-0.8%
SHR	0.0%	-1.5%	-4.4%	-19.9%	-19.9%	-29.6%	-12.8%

ที่มา: Bloomberg as of 31 Jul 24

ปัจจัยเสี่ยงสำคัญ

- 1. การฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวแตกต่างจากที่ตลาดมอง โดยรายได้รวมปี 2567-68 ที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) 10% (ปี 2569-72 คงเดิม) อาจทำให้การประเมินราคาหุ้นด้วยวิธี DCF มีมูลค่าลดลง
- 2. กรณีคู่ค้าในเชิงพาณิชย์ มีการปรับแก้สัญญา อาจส่งผลให้การประเมินราคาหุ้นด้วยวิธี DCF มีมูลค่าลดลง
- 3. Norm Profit Margin ปี 2567-68 ที่ลดลง อาจส่งผลให้กำไรปกติลดลง

Disclaimer: เอกสารนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งต่าง ๆ ที่นำเสนอถือ ทั้งนี้ บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้องครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และบริษัทฯ อาจเปลี่ยนแปลงข้อมูลได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน มิได้มีวัตถุประสงค์ชักชวน ชี้นำ ให้ความเห็น หรือคำแนะนำในการตัดสินใจลงทุนทางการเงิน หรือการตัดสินใจในทางธุรกิจแต่อย่างใด ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังและพิจารณาจาก การใช้ข้อมูลบางส่วนหรือทั้งหมดของเอกสารฉบับนี้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต