



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวทรงรอบแคบ เข้าสู่การรายงานกำไรไตรมาส 2 วันสุดท้าย และ นักลงทุนรอดูตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ
- สัปดาห์นี้ สหรัฐฯจะมีการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ PPI(14) และ CPI(15) ซึ่งมีนัยยะสำคัญต่อตลาด เพราะ เงินเฟ้อที่ออกมา ส่วนใหญ่จะสูงกว่าคาดการณ์(เป็นลบต่อตลาด) ทำให้สัปดาห์นี้ ทิศทางตลาดหุ้นและสินทรัพย์การเงินทั่วโลก ต้องรอดู และทิศทางตลาดหุ้นจะไปขึ้นกับตัวเลขที่ออกมาด้วย (เรามองว่าอาจไม่บวก)
- วันสุดท้ายของการนำเสนอของ บริษัทในตลาดหุ้นไทย คือ 15 พ.ค. เราประเมินกำไรไตรมาสนี้ไว้ที่ 2.6 แสนลบ. -3% yoy ; +57% qoq กลุ่มที่กำไรดี จะเป็น ธนาคาร การเงิน ทองเที่ยว และการบิน และยังคงต้องติดตามบทวิเคราะห์ ที่จะชี้ทิศทางหุ้นในอนาคต หลังงาน Analyst Meeting ซึ่งจะออกมาหลังจบออกไปแล้ว ไม่เกิน 7 วัน Update ข้อมูลล่าสุดคืนที่ผ่าน มา กำไร SET อาจออกมาที่ 2.4-2.5 แสนลบ. ไกลเคียงกับที่ประเมินไว้
- สถานการณ์ระดับวันออกกลาง การตัดสินใจว่า อีตราเอลจะบุกกราฟาล หรือไม่มีผลต่อตลาดโดยตรง เพราะถ้าบุกจะเป็นลบ สหรัฐฯ ไม่ให้การสนับสนุนให้อีตราเอลทำเช่นนี้ แต่ถ้าจบด้วยการเจรจา จะเป็นข่าวดีของตลาดหุ้นทั่วโลก และเงินเฟ้อ เราประเมินว่า น่าจะรู้ผลภายใน 7 วัน นับจากนี้
- ราคาน้ำมัน เรามองว่า ตัวช่วยมีไม่มาก นักลงทุนกำลังรอดูการประชุม OPEC+ ในวันที่ 1 มิ.ย. ว่า OPEC+ จะคงกำลังการผลิตตามเดิมหรือไม่ ราคาน้ำมันถูกกระทบจากความกังวลในเรื่อง demand ที่ชะลอลง
- MSCI จะประกาศหุ้นเข้า-ออกดัชนีฯ ในวันที่ 15 พ.ค. โดยเราคาดว่า COCOCO, KAMART, MOSHI จะเข้าจำนวนดัชนี Small Cap Index และต้องดูว่า หุ้นไทย ตัวใด จะถูกปรับลดน้ำหนักในดัชนีฯ
- วันนี้(14) จะมีการประชุมของคณะกรรมการค่าจ้าง หรือ ไตรภาคี เกี่ยวกับการปรับขึ้นค่าจ้างขึ้นต่ำเป็น 400 บาทต่อวัน ที่คาดว่าจะมีการปรับจริงไตรมาสที่ 4 ของปีนี้ เรามองเป็นข่าวในเชิงลบของตลาด และการลงทุน(จากต่างประเทศ) เนื่องจากการขึ้นค่าแรงบนสถานการณ์เศรษฐกิจปัจจุบัน ทำให้กำไรของภาคธุรกิจและความสามารถในการแข่งขันลดลง
- Event สำคัญๆ วันนี้ : ตัวเลขเงินเฟ้อผู้ผลิตสหรัฐฯ(14) (คาด 2.2% ; เดือนก่อน 2.1%)

Strategy

- ตลาดกำลังรอตัวเลขสำคัญ(เงินเฟ้อ+กำไรไตรมาส) ที่จะกระทบผลประมาณวันพุธ(15) กลยุทธ์ ปรับเป็นรอซื้อ หลังผ่านช่วงเวลานี้ไปแล้ว หรือเลือกซื้อหุ้นที่กำไรดี มีโอกาสทางธุรกิจที่ดีในอนาคต
- หุ้นที่มีแรงซื้อหลังส่งงบ(ดี) ออกมา อาจมีการเล่นต่อได้ WHA, TU, AAI, AAV, BA แต่ควรมีจุด trailing stop ด้วย เนื่องจากราคาหุ้นบางตัวขึ้นมาก่อนหน้านี้แล้ว
- theme ที่ยังใช้ได้คือ เก็งเรื่องตั้งกองทุน LTF เวลาที่รอการตัดสินใจของรัฐบาล โดยสัปดาห์นี้ น่าจะมีความคืบหน้าออกมาให้เห็นบ้าง และทาง ก.คลังบอกว่า ผลสรุปน่าจะเห็นภายในเดือน พ.ค.นี้ เรารวบรวมหุ้นที่กองทุน LTF (ที่มีอยู่แล้วในปัจจุบัน) ถือไว้มากที่สุด 5 ตัว คือ CPALL, AOT, GULF, SCB , PTT
- เราคงหุ้นที่พอจะเก็งกำไรได้ จากเศรษฐกิจจีนฟื้น (WICE, HANA) และกลุ่มโรงพยาบาล (BDMS ,BH, BCH) ที่กำไรดีอีกก่อน
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคงหุ้นเดิมไว้หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบด้วย BDMS(10%) และ KTB(10%)

Technical SCL, FORTH

News Comment

(-) MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) NH ประกาศขาดทุนปกติ 1Q24 ที่ราว -900 ล้านบาท ต่ำกว่าคาด

Company Report

- (+) AAV (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) กำไรปกติ 1Q24 ดีกว่าคาด จากผู้โดยสารและค่าตัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้น
- (+) JPARK (ซื้อ/เป้า 7.50 บาท) 1Q24 กำไรโตเด่น มีโอกาสเกิด upside หากรักษา earnings momentum ได้
- (+) SUN (ซื้อ/เป้า 5.70 บาท) 2Q24E ฟื้นตัวจากขยายฐานลูกค้าใหม่, ปัญหาภัยแล้งไม่กังวล
- (-) PYLON (ปรับลงเป็น ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 1.80 บาท) 1Q24 ต่ำกว่าคาด จาก backlog ทรงตัวต่ำและการแข่งขันสูงกดดัน GPM
- (-) PSH (ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 8.00 บาท) กำไร 1Q24 ลดลงมาก ตามภาวะเศรษฐกิจ+เข้มงวดปล่อยสินเชื่อ
- (-) CRC (ซื้อ/เป้า 48.00 บาท) กำไรสุทธิ 1Q24 ทรงตัว YoY ลดลง QoQ ตามคาด จาก margin หดตัว
- (-) BBIK (ถือ/เป้า 47.00 บาท) 1Q24 โตช้าลง จากลูกค้าชะลอ/เลื่อน+ต้นทุนเพิ่มสูงกว่า
- (-) MEGA (ถือ/เป้า 44.00 บาท) กำไร 1Q24 ต่ำกว่าคาดจาก FX loss ที่ Myanmar มากกว่าคาด
- (0) MOSHI (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 65.00 บาท) กำไร 1Q24 โตดีตามคาด จากยอดขายสาขาใหม่ และ margin ขยายตัว
- (0) TCAP (ซื้อ/เป้า 57.00 บาท) กำไร 1Q24 ดีตามคาด จากส่วนแบ่งกำไร TTB
- (0) COM7 (ปรับขึ้นเป็น ถือ/เป้า 20.00 บาท) 1Q24 ดีกว่าคาดจากรายได้อื่น, 2Q24E ลดลง QoQ ตามฤดูกาล
- (0) PTTGC (ถือ/เป้า 34.00 บาท) 1Q24 ขาดทุนสุทธิน้อยกว่าตลาดคาด; 2Q24E ได้กำไรจากการซื้อคืนหุ้นกู้หุ้น
- (0) SRSB (ถือ/เป้า 40.00 บาท) 1Q24 กำไรดีตามคาด, ราคาสะท้อนการเติบโตแล้ว

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
14-May	US	PPI Final Demand YoY	Apr	2.2%	2.1%
	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Apr	2.3%	2.4%
15-May	CH	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	May-15	2.5%	2.5%
	EC	GDP SA QoQ	1Q P	0.3%	0.3%
	US	Empire Manufacturing	May	11.81	14.30
	US	CPI YoY	Apr	3.4%	3.5%
	US	CPI Ex Food and Energy YoY	Apr	3.6%	3.8%
	TH	Last day for submit Financial Statement	1Q	260,993	165,956
16-May	JN	GDP Annualized SA QoQ	1Q P	-1.3%	0.4%
	US	Initial Jobless Claims	May-11	--	231k
	US	Housing Starts MoM	Apr	8.2%	-14.7%
	US	Manufacturing (SIC) Production	Apr	0.08%	0.50%
17-May	CH	Retail Sales YoY	Apr	4.0%	3.1%
	EC	CPI YoY	Apr F	2.4%	2.4%



News Comment

(-) MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) NH ประกาศขาดทุนปกติ 1Q24 ที่ราว -900 ล้านบาท ต่ำกว่าคาด

NH (บริษัทลูกของ MINT ถือ 96% ที่เป็นโรงแรมที่ยุโรป) ประกาศขาดทุนปกติ 1Q24 ที่อยู่ที่ -30.4 ล้านยูโร หรือราว -1.2 พันล้านบาท (ต่ำกว่าคาด) พ้นตัวขาดทุนปกติใน 1Q23 ที่ -1.5 พันล้านบาท แต่เมื่อเทียบ 4Q23 ที่กำไรปกติ +1.3 พันล้านบาท เพราะเป็นช่วง Low season ที่ยุโรป โดยมี RevPAR เพิ่มขึ้น +9% YoY แต่ลดลง -20% QoQ ด้าน Occ rate อยู่ที่ 62% จาก 1Q23 ที่ 60% และจาก 4Q23 ที่ 68% ขณะที่รายได้รวมเพิ่มขึ้น +20% YoY แต่ลดลง -14% QoQ (ที่มา: NH)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบต่อ MINT จากขาดทุนปกติของ NH ที่ออกมาสูงกว่าคาด เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานมากกว่าคาด ซึ่งจะส่งผลให้ขาดทุนปกติของ MINT ใน 1Q24E มีโอกาสออกมาราว -300-500 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าตลาดคาดเฉลี่ยที่ -138 ล้านบาท ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิของ MINT ที่จะออกในช่วงบ่ายวันนี้จะต่ำกว่าที่ตลาดและเราคาด อย่างไรก็ตาม 1Q24E จะเป็นจุดต่ำสุดของปี และจะกลับมาทำกำไรปกติ 2Q24E ซึ่งจะทำจุดสูงสุดของปี โดยจะโตได้ทั้ง YoY/QoQ จาก High season ที่ยุโรป และ 3Q24E จะโต YoY ได้ต่อเพราะมีแรงหนุนจากฟุตบอลยูโรที่เยอรมัน (14 มิ.ย.-14 ก.ค. 24) รวมถึงโอลิมปิกที่ฝรั่งเศส (26 ก.ค.-11 ส.ค. 24) **ทำให้เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 40.00 บาท ถึง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%)**



Company Report

(+) AAV (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) กำไรปกติ 1Q24 ตีกว่าคาด จากผู้โดยสารและค่าตัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้น

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 3.20 บาท ถึง 2024E EV/EBITDA ที่ 9.3 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มสายการบินภูมิภาค โดย AAV รายงาน 1Q24 ขาดทุนสุทธิ -409 พันล้านบาท จาก FX loss (หลังหักภาษี) แต่กำไรปกติอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท ดีขึ้น YoY/QoQ (1Q23 = 156 ล้านบาท, 4Q23 = 873 ล้านบาท) ตีกว่าที่เราประเมินที่ 1.0 พันล้านบาท จาก 1) รายได้โต +52% YoY/+11% QoQ ตามจำนวนผู้โดยสารเพิ่มเป็น 5.5 ล้านคน (+19% YoY/+7% QoQ), load factor ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 93% (1Q23 = 92%, 4Q23 = 90%) และค่าตัวเฉลี่ยเพิ่มเป็น 2,109 บาท (+33% YoY/+4% QoQ) และ 2) SG&A ลดลงเป็น 608 ล้านบาท (-11% YoY/-17% QoQ) จากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 2.0 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2023 ที่กำไร 244 ล้านบาท ทั้งนี้ กำไรปกติ 1Q24 จะคิดเป็น 63% จากทั้งปี สำหรับ 2Q-3Q24E จะยังมีกำไรได้แม้เป็นช่วง low season จากผู้โดยสารและค่าตัวโดยสารที่ดีขึ้น และจะดีขึ้นมากใน 4Q24E ที่เข้าสู่ high season ราคาหุ้น outperform SET +2%/+7% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เติบโตโดดเด่น และได้ข่าวหนุนจากการยกเลิกวีซ่าไทย-จีนเป็นการถาวร ทั้งนี้ เรายังแนะนำซื้อ จากกำไรปี 2024E ที่ยังคงสดใส และยังมี upside จากค่าตัวโดยสารที่ดีขึ้น รวมถึงมีแผนขยายฝูงบินในปี 2024E เพิ่มขึ้นเป็น 60 ลำ จากปัจจุบันที่ 56 ลำ ซึ่งคาดว่าจะเริ่มเพิ่มในช่วง 4Q24E

(+) JPARK (ซื้อ/เป้า 7.50 บาท) 1Q24 กำไรโตเด่น มีโอกาสเกิด upside หากรักษา earnings momentum ได้

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 7.50 บาท ถึง PER 2024E ที่ 29X หรือเทียบเท่า PEG 1X (อิงอัตราดอกเบี้ย 2023-25E) ทั้งนี้บริษัทรายงานกำไรปกติ 1Q24 ที่ 25 ล้านบาท (+135% YoY, +16% QoQ) (ไม่มี consensus) การเติบโต YoY ถูกหนุนจากการขยายธุรกิจพื้นที่บริการที่จอดรถ และโดยเฉพาะธุรกิจที่ปรึกษาและรับติดตั้งระบบซึ่งรัฐรายได้โครงการใหญ่หนุนรายได้รวมใน 1Q24 มาที่ 152 ล้านบาท (+36% YoY, ทรงตัว QoQ) และ GPM ขึ้นมาที่ระดับ 28% (+2ppt YoY, +5ppt QoQ) เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 104 ล้านบาท (+30% YoY) มีโอกาสเกิด upside หากรักษา base earnings ได้ โดยในช่วงที่เหลือยังมีโครงการใหญ่อยู่ระหว่างก่อสร้างราว 800 ช่องจอด COD ช่วง 2Q-3Q24E ช่วยหนุน อย่างไรก็ตามรอดติดตามสถานการณ์อิสระโดยมีตัวแปรคือธุรกิจที่ปรึกษาและรับติดตั้งระบบซึ่งรายได้มีความผันผวนสูงราคาหุ้น outperform SET +12% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจากผลประกอบการ 1Q24 ที่เติบโตได้ดี โดยเราเชื่อว่าราคาหุ้นยัง outperform ต่อได้จากแนวโน้มกำไรที่ยังโตต่อเนื่อง จากการ COD โครงการที่จอดรถใหญ่ที่จะมีขึ้นในปี 2024E-25E รวมอย่างน้อยกว่า 1.8 พันช่องจอด (โรงพยาบาลศิริราชใน 2Q24E (230 ช่องจอด) และโรงพยาบาลพระนั่งเกล้าใน 3Q24E (532 ช่องจอด) และ ศูนย์การแพทย์กาญจนา (1,014 ช่องจอด)

(+) SUN (ซื้อ/เป้า 5.70 บาท) 2Q24E พึ่งตัวจากขยายฐานลูกค้าใหม่, ปัญหาภัยแล้งไม่กังวล

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 5.70 บาท ถึง 2024E PER 11.5x เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยจาก Opportunity Day วานนี้ โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) Backlog ปัจจุบันยังสูง (ที่ 2,200 ตู้) คิดเป็นรายได้เกิน 1,000 ล้านบาท, 2) มีแผนออกงานเทรดแฟร์มากขึ้นและต่อเนื่อง (2Q-4Q24E ร่วมทั้งหมด 9 งาน) เพื่อขยายฐานลูกค้าใหม่, 3) ต้นทุนข้าวโพดลดลงเหลือ 5.50 - 6.50 บาท/กก. (จาก 6.50-7.50 บาท/กก.) หนุน GPM ขยายตัว และ 4) Modern Factory 2 (เสร็จปลาย 4Q24) รองรับสินค้า RTE (ready-to-eat) ได้ 200,000 ชิ้น/วัน (จาก Mini factory ปัจจุบันที่ 120,000 ชิ้น/วัน) เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 384 ล้านบาท (+8% YoY) โดยแนวโน้มกำไร 2Q24E ยังคงขยายตัว YoY/QoQ จากปริมาณวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น และออเดอร์ที่เลื่อนจาก 1Q24 และคาด GPM ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากบาทอ่อนและ utilization rate ที่ขยายตัวราคาหุ้น underperform SET -16% ใน 1 เดือน จาก 1Q23 ต่ำ คาด และปัญหาภัยแล้ง อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารมั่นใจว่ามีวัตถุดิบเพียงพอรองรับออเดอร์จนถึงปีนี้ ดังนั้นเรามองว่าราคาที่ปรับตัวลงมาเป็นจังหวะให้เข้า "ซื้อสะสม" จาก valuation ที่ไม่แพงโดยเทรดที่ 2024E PER 8.1x เทียบกับ 2023-25E EPS CAGR ที่ 14%

(-) PYLON (ปรับลงเป็น ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 1.80 บาท) 1Q24 ต่ำคาด จาก backlog ทรงตัวต่ำและการแข่งขันสูงกดดัน GPM

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ขาย" (เดิม "ถือ") และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 1.80 บาท (เดิม 2.50 บาท) ถึง 2024E PER 18.5x (-0.5SD below 5-yr average PER) ตามการปรับประมาณการลง PYLON รายงานผลการดำเนินงานปกติ 1Q24 พลิกขาดทุน -0.5 ล้านบาท เทียบกับกำไรปกติ 1Q23 ที่ 61 ล้านบาท และ 4Q23 ที่ 27 ล้านบาท ต่ำกว่าเรคาดการณกำไรที่ 9 ล้านบาท กดดันโดย 1) รายได้ลดลงอย่างมาก -65% YoY, -40% QoQ จาก backlog ทรงตัวต่ำเพียงราว 500 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราการใช้เครื่องจักรอยู่ที่เพียง 6-8 ชุด ชะลอจาก 1Q23 ที่ 15-20 ชุด และ 4Q23 ที่ 10 ชุด และ 2) GPM ลดลงต่ำสุดในรอบ 10 ไตรมาส อยู่ที่เพียง 7.4% เป็นไปตามทิศทางงานใหม่ลดลง ขณะที่การแข่งขันรับงานโดยรวมที่สูงกดดัน GPM เราปรับกำไรปกติปี 2024E ลง -27% เป็น 72 ล้านบาท (-29% YoY) เพื่อสะท้อน 1Q24 ต่ำกว่าคาด โดยหลักจากการปรับสมมติฐานรายได้ก่อสร้างและ GPM ลง สำหรับ 2Q24E ประเมินกำไรปกติจะชะลอต่อเนื่อง YoY แต่จะดีขึ้น QoQ ตามการทยอยเริ่มงานใหม่บางส่วนที่เริ่มเข้ามา เช่น งานคอนโด โรงพยาบาล เป็นต้น แต่จะถูก offset บางส่วนจากผลกระทบวันหยุดยาวราคาหุ้น underperform SET -11% ใน 3 เดือน แต่กลับมา in line กับ SET ใน 1 เดือน แม้ผลการดำเนินงานปกติ 2Q24E มีโอกาสกลับมาดีขึ้น QoQ แต่เรามองว่าการฟื้นตัวยังอยู่ในเกณฑ์ต่ำและประมาณการโดยรวมอาจยังมี downside ขณะที่ล่าสุดบริษัทได้งานใหญ่เพิ่มเติมมูลค่า 200 ล้านบาท แต่คาดว่าจะเริ่มงานได้เร็วสุดปลาย 2Q24E หรือใน 3Q24E



Company Report

(-) PSH (ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 8.00 บาท) กำไร 1Q24 ลดลงมากตามภาวะเศรษฐกิจ+เพิ่มงวดปล่อยสินเชื่อ

เรายังคงแนะนำ "ขาย" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 8.00 บาท (เดิม 10.00 บาท) ยังอิง 2024E core PER 12.5 เท่า (+1.0SD above 5-yr avg. PER) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 65 ล้านบาท (-90% YoY, -47% QoQ) ต่ำกว่า consensus กำไรไว้มากกว่า 108 ล้านบาท เนื่องจาก 1) รายได้ลดลง -38% YoY/-32% QoQ จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เป็นหลัก ส่วนธุรกิจโรงพยาบาลทยอยดีขึ้น แต่ยังมีสัดส่วนน้อย, 2) GPM ยังต่ำที่ 28.6% (1Q23 = 32.8%, 4Q23 = 26.7%) จากกลยุทธ์ด้านราคาธุรกิจอสังหา และ 3) SG&A/sales อยู่ที่ 25.5% (1Q23 = 20.0%, 4Q23 = 27.2%) เพิ่มขึ้น YoY ตามรายได้ที่ลดลงเราปรับประมาณการกำไรปี 2024E ลง -20% เป็น 1.4 พันล้านบาท -36% YoY ส่วนกำไรปกติ -6% YoY สำหรับกำไร 2Q-3Q24E จะยังอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากยังไม่มีคอนโดใหม่ ขณะที่ 4Q24E จะดีขึ้น จากคอนโดใหม่เริ่มโอน 2 โครงการ ธุรกิจโรงพยาบาลจะทยอยดีขึ้น แต่ยังเป็นสัดส่วนน้อยราคาหุ้น underperform SET -5% ในช่วง 3 เดือน จากกำไร 4Q23 ที่ลดลงมาก ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ "ขาย" จากกำไรปี 2024E ที่ยังคงลดลงต่อเนื่อง และยังมี downside ได้อีก จาก backlog ที่มีน้อย รวมถึงกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอโดยเฉพาะฐานลูกค้าส่วนใหญ่ของ PSH อยู่ในตลาดล่าง อีกทั้งสถานการณ์การเงินยังเพิ่มงวดต่อการปล่อยสินเชื่อมากกว่ากลุ่มกลาง-บน

(-) CRC (ซื้อ/เป้า 48.00 บาท) กำไรสุทธิ 1Q24 ทรงตัว YoY ลดลง QoQ ตามขาดจาก margin หดตัว

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 48.00 บาท โดยอิง 2024E PER ที่ 33x (หรือเท่ากับ 3-yr average PER) บริษัทรายงานกำไร 1Q24 ที่ 2.2 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY, -31% QoQ) ตามปัจจัยฤดูกาล ใกล้เคียงขาด (-3%) โดยมีปัจจัยคือ 1) รายได้รวม 1Q24 ที่ 6.3 หมื่นล้านบาท (+6% YoY, +3% QoQ) i. รายได้จากการขาย +6% YoY โดย SSSG เดลิเวอรี่อยู่ที่ +1% แยกเป็นธุรกิจ Fashion ไทเดลิเวอรี่ +2%, ธุรกิจ Food +4% (เป็นบวกทั้งไทยและเวียดนาม), ขณะที่ธุรกิจ Hardline ลดลงเดลิเวอรี่ -5% (ลดลงทั้งไทยและเวียดนาม) ii. รายได้ค่าเช่าและบริการโต +7% YoY อยู่ที่ 2.4 พันล้านบาท จาก Occ rate ที่ดีขึ้นอยู่ที่ 89% 2) ส่วน Blended GPM อยู่ที่ 27.6% (-20 bps YoY, -210 bps QoQ) จาก GP from sales ที่หดตัว จากยอดขายสินค้า promotion/low margin สูงขึ้น ขณะที่ GP rental ทรงตัว YoY คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/25E อยู่ที่ 8.8/10.4 พันล้านบาท โต +10%/+19% YoY จากกำไรสุทธิ 2023 ที่ 8.0 พันล้านบาท แนวโน้ม 2Q24E อ่อนตัว QoQ ตาม Seasonality อย่างไรก็ตามก็คาดการณ์การฟื้นตัวได้ดีขึ้นสำหรับธุรกิจเวียดนาม ทำให้ขาด SSSG เดลิเวอรี่รวมทั้ง CRC เป็นบวกได้เล็กน้อยราคาหุ้น underperform SET ที่ราว -10% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากขาดผลการดำเนินงานที่เติบโตได้จำกัด จากกำลังซื้อที่ยังฟื้นตัวช้า อย่างไรก็ตามเรายังแนะนำซื้อ CRC จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั้งในไทยและเวียดนาม ประกอบกับค่าพลังงานที่ลดลงใน 2H24E

(-) BBIK (ถือ/เป้า 47.00 บาท) 1Q24 โตช้าลง จากลูกค้าชะลอ/เลื่อน+ต้นทุนเพิ่มสูงกว่า

เรายังคงแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 47.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 29 เท่า (-1.25SD below 2-yr average PER) BBIK รายงาน 1Q24 มีกำไรสุทธิ 69 ล้านบาท (+19% YoY, -11% QoQ) ใกล้เคียง consensus และเราทำได้ โดยเติบโตช้าลงจาก 1) รายได้ที่ขยายตัว +36% YoY/-1% QoQ จากลูกค้าบางส่วนชะลอ/เลื่อนการลงทุนตามภาวะเศรษฐกิจ, 2) GPM ต่ำที่ 45.8% (1Q23 = 48.2%, 4Q23 = 45.2%) จากงานต่างประเทศมี GPM ที่ต่ำกว่าปกติ (เป็นปัจจัยชั่วคราว) และ 3) ส่วนแบ่งกำไรจาก ORBIT อยู่ที่ 11 ล้านบาท (+8% YoY/-52% QoQ) ตามการส่งมอบงานที่ยังไม่มาก ในขณะที่ SG&A/sales เพิ่มขึ้นเป็น 28.6% (1Q23 = 27.4%, 4Q23 = 25.3%) จากพนักงานที่เพิ่มขึ้นเรายังคงประมาณการกำไรปี 2024E ที่ 324 ล้านบาท +17% YoY ทั้งนี้ กำไร 2Q-4Q24E จะทยอยดีขึ้น ตามการเร่งรับรายได้มากขึ้น, GPM จะดีขึ้นจากฐานต่ำ, ORBIT จะมีการรับรู้รายได้เพิ่มขึ้นจากงานใหม่ และ effective tax rate จะทยอยลดลงจากสิทธิประโยชน์ BOI ราคาหุ้น underperform SET -17%/-13% ในช่วง 1 และ 3 เดือน (รวมผลกระทบจากหุ้นปันผลแล้ว) จาก 1Q24 เติบโตช้าลง ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ถือ จากอัตราการเติบโตกำไรปี 2024E จะไม่สูงเทียบกับช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ทำให้ราคาหุ้นเทรดในระดับ PER ที่ไม่สูงเทียบกับในอดีต อย่างไรก็ตามเรายังประเมินกำไรปี 2025E-26E จะกลับมาเติบโตได้ดีขึ้น

(-) MEGA (ถือ/เป้า 44.00 บาท) กำไร 1Q24 ต่ำขาดจาก FX loss ที่ Myanmar มากกว่าขาด

เรายังคงแนะนำ "ถือ" และคงราคาเป้าหมายที่ 44.00 บาท อิง 2024E PER 18.3x MEGA รายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 478 ล้านบาท (+5% YoY, +1% QoQ) ต่ำกว่าตลาดและราคาขาด -8% จาก FX loss ที่มากกว่าขาด โดยกำไรขยายตัว YoY จาก GPM ขยายตัว โดยเฉพาะ Maxxcare ขยายตัวเป็น 27.9% (จาก 1Q23 ที่ 20.4%) โดยสัดส่วนรายได้ของ Maxxcare อยู่ที่ 46.5% ของรายได้รวม ด้านกำไรที่ทรงตัว QoQ จาก GPM ขยายตัว และ FX loss ที่ลดลง QoQ เป็น -151 ล้านบาท (จาก 4Q23 ที่ -296 ล้านบาท) ช่วยลดผลกระทบจากรายได้ที่ลดลง -10% QoQ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 2,114 ล้านบาท (+6% YoY) เราคาดกำไร 2Q24E จะขยายตัวเล็กน้อย YoY/QoQ จากรายได้และ GPM ที่ขยายตัวราคาหุ้นทรงตัวเมื่อเทียบกับ SET ใน 3 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน MEGA เทรดที่ 2024E PER ที่ 16.7x (ต่ำกว่า peer กลุ่ม commerce) อย่างไรก็ตาม เราแนะนำ "ถือ" จากกำไร 2024E ที่โตน้อยลง แต่มีความเสี่ยงมากขึ้นของการชะลอตัวของตลาดเมียนมาร์ และการบริโภคในประเทศไทยซึ่งฟื้นตัวช้า



Company Report

(0) MOSHI (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 65.00 บาท) กำไร 1Q24 ดีตามคาด จากยอดขายสาขาใหม่ และ margin ขยายตัว

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" (จากเดิม "ถือ") และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 65.00 บาท คิดเป็น PER ที่ 37 เท่า (จากเดิม 60.00 บาท) ตามประมาณการที่ปรับขึ้น โดยบริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 125 ล้านบาท (+46% YoY, -17% QoQ) ดีตามคาด ขยายตัวดี YoY จาก 1) รายได้โต +23% YoY ตามสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้น 33 สาขาและยอดขายออนไลน์ที่โต YoY และ 2) GPM ปรับตัวดีขึ้นอยู่ที่ 54.8% (+70 bps YoY) อย่างไรก็ดีตาม SG&A เพิ่มขึ้น +14% YoY ตามสาขาที่เพิ่มขึ้นและการปรับขึ้นเงินเดือนพนักงาน ในขณะที่กำไรลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลปรับประมาณการกำไรสุทธิ 2024E/25E ขึ้น +4% เป็นที่ 524/645 ล้านบาท เติบโต +30%/+23% YoY จากการปรับเป้าการขยายสาขาปี 2024E ขึ้นเป็น 30 สาขา จากเดิมที่ 20 สาขา และ garlic อีก 4 สาขา แนวโน้ม 2Q24E ยังเติบโต YoY/QoQ ตามเป้าหมายการขยายสาขาใหม่และ margin ที่ขยายตัวดีราคาหุ้น underperform SET -5% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา หลัง outperform +30% ใน 12 เดือน เรามีการปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" โดยปัจจุบันหุ้นเทรดที่ 2024E PER ที่ 30x

(0) TCAP (ซื้อ/เป้า 57.00 บาท) กำไร 1Q24 ดีตามคาด จากส่วนแบ่งกำไร TTB

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 57.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 0.88x (-0.25SD below 10-yr average PBV) โดย TCAP ประกาศกำไรสุทธิ 1Q24 อยู่ที่ 1.76 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +12% YoY และ +23% QoQ เป็นไปตามตลาดคาด โดยกำไรเติบโตได้ดีมาจากการรับส่วนแบ่งกำไรจาก TTB ที่ 1.34 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +23% YoY และ +13% QoQ จาก Tax benefit ประกอบกับมี Net Insurance Premium ที่ 572 ล้านบาท กลับมาฟื้นตัวได้ดี โดยเพิ่มขึ้น +7% YoY และ +24% QoQ รวมถึง THANI มีกำไรฟื้นตัวได้ถึง +112% QoQ จากการตั้งสำรองที่ลดลงตามการปล่อยสินเชื่อที่ลดลง และมีกำไรจากเงินลงทุนเข้ามาช่วยหนุนที่ 68 ล้านบาท จากไตรมาสก่อนที่ 11 ล้านบาท กำไรสุทธิ 1Q24 คิดเป็น 25% ของกำไรทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +6% YoY จากส่วนแบ่งกำไรจาก TTB เพิ่มขึ้นเพราะยังมี Tax benefit อีกจำนวนมาก และกำไรจากบริษัทลูกๆยังมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ ขณะที่คาดแนวโน้มกำไร 2Q24E จะเพิ่มขึ้นได้ถึง YoY/QoQ ได้ เพราะ TTB ยังมีกำไรที่เติบโตได้ดีต่อเนื่องราคาหุ้นในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาลดลง -2% เมื่อเทียบกับ SET เพราะมีการจ่ายเงินปันผลของงวด 2H23 อยู่ที่ 2.00 บาท (XD วันที่ 18 เม.ย. 24) ขณะที่ราคาตัว TCAP ยังคงจะจ่ายเงินปันผลปี 2024E ที่ระดับสูงต่อเนื่องที่ 3.40 บาทต่อหุ้น คิดเป็น dividend yield ที่สูงราว 7%

(0) COM7 (ปรับขึ้นเป็น ถือ/เป้า 20.00 บาท) 1Q24 ดีกว่าคาด จากรายได้อื่น, 2Q24E ลดลง QoQ ตามฤดูกาล

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ถือ" จากเดิม "ขาย" โดยยังคงราคาเป้าหมายที่ 20.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 16x (-1.75 SD below 5-yr average PER) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 822 ล้านบาท (-6% YoY, +23% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด +6% จากรายได้อื่นเพิ่มขึ้นเป็น 44 ล้านบาท จาก 1Q23 ที่ 9 ล้านบาท (ส่วนใหญ่มาจากหนี้สูญรับคืน และรายได้ขายลูกหนี้ NPL) โดยกำไรลดลง YoY จาก SSSG (ไม่รวมสาขาที่ปรับปรุง) ลดลงเป็น 4% (1Q23 = 9%), GPM ลดลง จากการจัดโปรโมชันกระตุ้นยอดขาย iPad ลดลงมากกว่ารายได้ที่ขยายตัว +12% YoY จาก e-Receipt ด้านกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น QoQ จากฐานต่ำ (4Q23 มีกิจกรรมทางการตลาดสูงเพื่อกระตุ้นการขาย) เราคงกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 3.0 พันล้านบาท (+6% YoY) โดยประเมินระยะสั้นกำไร 2Q24E จะเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ จากยอดขายที่ลดลง QoQ ตามฤดูกาล และกดดันจากปัญหานี้ครื่องเรือนสูง รวมทั้งรับรู้ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นราคาหุ้น underperform SET -12%/-10% ในช่วง 3 และ 6 เดือนที่ผ่านมา จากผลการดำเนินงาน 4Q23 ที่ต่ำ และต่อเนื่องใน 2Q24E ตามปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ถือ" จากราคาหุ้นที่ปรับตัวลง และเทรดต่ำเพียง 2024E PER 16x (-1.75 SD) ซึ่งเราเชื่อว่าสะท้อนความเสี่ยงจากผลการดำเนินงาน 1H24E ที่ยังไม่กลับมามีกำไรดี ขยายตัวที่ลดลง และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นแล้ว ขณะที่ระยะยาวประเมินผลการดำเนินงานจะเริ่มกลับมาดีขึ้นใน 2H24E จากเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลง และประสิทธิภาพสินค้า IT ที่เพิ่มขึ้น เพื่อให้สามารถรองรับการทำงานของ AI ได้

(0) PTTGC (ถือ/เป้า 34.00 บาท) 1Q24 ขาดทุนสุทธิน้อยกว่าตลาดคาด; 2Q24E ได้กำไรจากการซื้อคืนหุ้นกู้หนุน

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายเดิมปี 2024E ที่ 34.00 บาท อิง PBV เป้าหมายที่ 0.53x (เท่ากับ -2SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) PTTGC 1Q24 ขาดทุนสุทธิที่ -606 ล้านบาท (เทียบกับ 1Q23 กำไร 82 ล้านบาท และ 4Q23 กำไร 5.1 พันล้านบาท) ดีกว่าตลาดคาดที่ขาดทุน -846 ล้านบาท ในขณะที่กำไรปกติ 1Q24 อยู่ที่ 2.4 พันล้านบาท (เทียบกับ 1Q23 ขาดทุน -1.0 พันล้านบาท และ 4Q23 ขาดทุน -5.1 พันล้านบาท) โดยฟื้นตัว YoY/QoQ จาก 1) อัตราการใช้การผลิต (utilization rate) ที่ดีขึ้น, 2) กำไรจากสต็อกของโรงกลั่น และ 3) กำไรดีขึ้นของ Allnex โดยราคาตัวกำไรปกติ 2Q24E จะอ่อนตัว QoQ ตามค่าการกลั่นตลาดและแผนปิดซ่อมบำรุงโรง LLDPE I และ BPA แต่คาดกลับมาเป็นกำไรสุทธิจากการรับรู้กำไร (ก่อนหักภาษี) USD70mn-USD80mn จากค่าเสนอซื้อคืนหุ้นกู้ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ที่ 5.9/7.0 พันล้านบาท (เทียบกับกำไรปี 2023 ที่ 999 ล้านบาท) โดยราคาตัว 1) HDPE และ BPA spread ดีขึ้น, 2) utilization rate ธุรกิจโรงแปดกสูงขึ้นราคาหุ้น outperform SET 3% ใน 3 เดือน สะท้อน PE spread ที่ดีขึ้น อย่างไรก็ดี ราคาปัจจุบันสะท้อน valuation ที่เต็มมูลค่าที่ 2024E PBV = 0.56x (ประมาณ -1.90SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง)



Company Report

(0) SISB (ถือ/เป้า 40.00 บาท) 1Q24 กำไรดีตามคาด, ราคาสะท้อนการเติบโตแล้ว

เรากำหนดเป้าหมายราคา "ถือ" และราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.2%, TG 3.0%) ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 212 ล้านบาท (+33% YoY, ทรงตัว QoQ) ใกล้เคียงกับที่ตลาดและเราประเมิน โดยกำไรเป็นไปในทิศทางเดียวกับจำนวนนักเรียนที่เพิ่มขึ้น โดย 1Q24 จำนวนนักเรียนอยู่ที่ราว 4.3 พันคน (+30% YoY, ทรงตัว QoQ) หนุนรายได้รวมมาที่ 561 ล้านบาท (+32% YoY, ทรงตัว QoQ) โดยเบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 914 ล้านบาท (+35% YoY) มีปัจจัยหนุนโดยสมมติฐานจำนวนนักเรียนที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.6 พันคน (+10% YoY) และการปรับค่าเทอมประจำปีที่คาดว่าจะสามารถทำได้ +5% ต่อปี แนวโน้มผลประกอบการช่วงที่เหลือของปียังคงอยู่ในทางขึ้นจากจำนวนนักเรียนที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาหลังจาก outperform SET มาตลอด ประเมินราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมามากและสะท้อนการเติบโตในช่วงปี 2024E-25E ไปมาก ซึ่งเราคาดว่าราคาหุ้นจะเคลื่อนไหวใกล้เคียงตลาดในระยะถัดไปหลังยังไม่มี key catalyst ใหม่



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (13 พ.ค.) หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขานิวยอร์กเปิดเผยผลสำรวจซึ่งระบุว่า ผู้บริโภคของสหรัฐปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อทั้งในระยะใกล้และในระยะยาว ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของสหรัฐ รวมถึงรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในสัปดาห์นี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 39,431.51 จุด ลดลง 81.33 จุด หรือ -0.21%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,221.42 จุด ลดลง 1.26 จุด หรือ -0.02% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 16,388.24 จุด เพิ่มขึ้น 47.37 จุด หรือ +0.29%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดทรงตัวในวันจันทร์ (13 พ.ค.) ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจจากยูโรโซนและข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐในสัปดาห์นี้ ซึ่งอาจบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 520.86 จุด เพิ่มขึ้น 0.10 จุด หรือ +0.02%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,209.28 จุด ลดลง 9.86 จุด หรือ -0.12%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,742.22 จุด ลดลง 30.63 จุด หรือ -0.16% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,414.99 จุด ลดลง 18.77 จุด หรือ -0.22%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันจันทร์ (13 พ.ค.) หลังจากบวกต่อเนื่อง 6 วันติดต่อกัน โดยตลาดถูกกระทบจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มการเงินและอวกาศและค่าอาวูร์ ขณะที่นักลงทุนรอการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจและความเห็นจากเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) เกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,414.99 จุด ลดลง 18.77 จุด หรือ -0.22%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (13 พ.ค.) หลังมีสัญญาณบ่งชี้ถึงการฟื้นตัวของอุปสงค์ในสหรัฐและจีนซึ่งเป็น 2 ประเทศที่ใช้น้ำมันมากที่สุดในโลก ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 86 เซนต์ หรือ 1.1% ปิดที่ 79.12 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 56 เซนต์ หรือ 0.69% ปิดที่ 83.36 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (13 พ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนขายทำกำไรหลังจากราคาทองคำพุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่งในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐ และถ้อยแถลงของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในสัปดาห์นี้ เพื่อประเมินแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของเฟด ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 32 ดอลลาร์ หรือ 1.35% ปิดที่ 2,343.00 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **'พีซีซี' ย้ายชดกองทุน LTF พื้นมาร์เก็ตแคปล้านล้าน FETCO เลื่อนหารือสมาชิก เป็นวันที่ 21 พ.ค.นี้**
พีซีซี ชุมหวอซัน รองนายกฯ และสมว.คลัง มั่นใจกองทุนหุ้นระยะยาว (LTF) จะช่วยดันมาร์เก็ตแคปตลาดหุ้นคืนมาได้ 1 ล้านล้านบาท ส่วนเงื่อนไขของกองทุน ย้ำต้องอายุไม่ยาวมาก พร้อมเล็งออกมาตรการดันตลาดหุ้นเพิ่มอีก ด้านสภาธุรกิจตลาดทุนไทย (FETCO) นัดสมาชิก 7 องค์กร หารือพื้น LTF ช่วงเช้าวันที่ 21 พ.ค. 67 สมาคมบสจ. (AIMC) สัน! พร้อมชมกองภาษีรวมถึงความชัดเจนได้แน่ บล.กสิกรไทย (KS) เปิดสถิติการลงทุนใน LTF ระยะยาว 5-7 ปีปฏิทิน ผลตอบแทนจากการลงทุนยังอยู่ในระดับเฉลี่ย 1-5%
- **WHA โดสองเท่า กำไร 1,365 ล้าน รุกกรีนโลจิสติกส์**
WHA ฟอร์มเจ๋ง! ไตรมาส 1/67 โชว์กำไรสุทธิ 1,365 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 161% หลังไทยรายได้รวมและส่วนแบ่งกำไร 3,930 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 61% ฟากซีไอโอจีพีเอส ประกาศขยายปีกลงทุน Green Logistics ครบทุกมิติ ทั้งรถขนส่งไฟฟ้า ติดตั้งระบบชาร์จ สถานีชาร์จ พร้อมตั้งเป้าเซ็นสัญญาปีนี้ 1,000 คัน
- **'อีซีดีเอ็น' ไตรระจุด 64% CPF พลิกกำไรพันล้าน**
ICHI เร็ว! ประกาศไตรมาส 1/67 แบ่งกำไรสุทธิ 363.8 ล้านบาท ไตรระจุด 64.1% และรายได้จากการขาย 2,140.3 ล้านบาท เติบโต 16.8% เหตุยอดขายในประเทศพุ่ง 17% และยอดขายต่างประเทศโต 11% ฟาก CPF พัน! แจ้งไตรมาส 1/67 พลิกมีกำไรสุทธิ 1,152 ล้านบาท หลังราคาเนื้อสัตว์ในภูมิภาคเอเชียดีขึ้น
- **PTT ลุ้นกำไร 2.7 หมื่นล. 'คนกระพิน' ลั่นโตยั่งยืน**
คนกระพิน ขึ้นนั่งซีไอโอปก.คนใหม่ ลั่นไม่เน้นกำไรระยะสั้น วางกลยุทธ์โตแบบยั่งยืน ส่วนวันจับตางบไตรมาส 1/67 จ่อกำไรกว่า 2.7 หมื่นล้านบาท ราคาเป้าหมายปีนี้เฉลี่ย 38.05 บาท ขณะที่ PTTGC พลิกขาดทุนไตรมาสแรก 606 ล้านบาท ขาดทุนทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยนรวม 1,577 ล้านบาท และเงินลงทุน 323 ล้านบาท
- **COCOCO เร็ว Q1 กำไรโต 204% ย้ำรายได้ปีนี้พุ่ง 30-40% มุ่งดูแลลูกค้าเดิม-บุกตลาดใหม่**
COCOCO โชว์ผลงานไตรมาส 1/67 มีกำไรสุทธิ 203 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 204% ตามการเติบโตของยอดขายผลิตภัณฑ์นมพร้อมอาหารสัตว์เลี้ยง ดันรายได้รวมพุ่ง 62%แตะ 1,397 ล้านบาท สะท้อนแผนขยายตลาดเป็นไปตามเป้าหมาย และบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ด้านซีไอโอ ดร.วรวัฒน์ ย้ำเป้าหมายรายได้ปีนี้โต 30-40%
- **NER คาดซัพพลายอย่างน้อยลง หนุนราคาฟุ้งดันกำไรปีนี้ไว**
NER ลุ้นช่วงที่เหลือของปีนี้ซัพพลายพาราเข้าสู่ระบบน้อย จากปรากฏการณ์เอลนีโญ หนุนราคาฟุ้ง ดันกำไรปีนี้ไว ไบโวกขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนน้อยลงทุกปี หลังลูกค้าจีนย้ายฐานผลิตมาอยู่ในไทยมากขึ้น นอกจากนี้อยู่ระหว่างศึกษาและพิจารณาการลงทุน M&A หัวใจไตรโคโด



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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800