



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ตลาดกลับมาแกว่งในกรอบแคบ หลังข่าว TESG ไม่ได้ช่วยทำให้ตลาดฟื้นขึ้นมาได้
- "Thai ESG" ที่ออกมาใหม่ แม้จะมีเงื่อนไขที่ดีคือ ทicker เพียง 5 ปี แต่ไม่ได้ช่วยให้นักลงทุนกลับมาซื้อหุ้น โดยจุดสูงสุดของวานนี้ (25) ดัชนีฯ ขึ้นไปได้เพียงแค่ 1323 จุด และปิดที่ 1319 จุด เป็น Indicator ชัดชัดหุ้นในวันนี้ได้ว่า มีอะไรที่นักลงทุนต้องการ(จากรัฐบาล)มากกว่านี้ หุ้นที่เป็นตัวดึงของ TESG ยืนหยัดจนปิด ได้เพียงบางตัว อาทิ ADVANC , CPALL บางตัวลงไปปิดลบ เช่น AOT ที่นักลงทุนให้นำหนักกับข่าวลบส่วนตัวมากกว่าข่าว TESG เรายังคาดหวังว่าเราน่าจะเห็น 1330 จุด ได้ในเร็วๆ นี้ แต่อาจต้องฟังตัวแปร(บวก)อื่นๆ ที่จะมีเข้ามาในตลาดด้วย
- มาตรการที่อยู่อาศัย ที่ สมว.คลัง ขอเลื่อนออกไปก่อน จะเป็นลบต่อหุ้นอสังหาฯ ที่มีการซื้อถึงทำไรเข้ามาจากเรื่องนี้
- ตลาดต่างประเทศ ส่วนใหญ่น่าจะแกว่งตัวแคบๆ ด้วยปัจจัยเฉพาะตลาดตลาดสหรัฐฯ มีแรงขายหุ้น Tech ซึ่งเป็นลบมาถึงหุ้นไทย (DELTA, HANA, KCE) และรอดูตัวเลข PCE (28) คาดว่าจะลดลง 0.1%ตลาดยุโรป รอดูผลเลือกตั้งสภายุโรป ที่จะเริ่มช่วงวันหยุดนี้
- สงคราม อิสราเอล-ฮามาส ยังคงกดดันตลาดหุ้น และราคาน้ำมัน หลังอิสราเอลมีการโจมตีเลบานอน และกาซา อีกทั้งยังมีทางเลือกตั้งประธานาธิบดีอิหร่าน ปลายสัปดาห์นี้
- สมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เผย 1 ม.ค.-23 มิ.ย. 67 มีนักท่องเที่ยวเยือนไทยแล้ว 16.84 ล้านคน เพิ่มขึ้น 36%YoY สร้างรายได้ 795,002 ล้านบาท นักท่องเที่ยวมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากปีก่อนมาก อีกทั้งรัฐบาลเล็งตั้งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจช่วง Low Season เป็นผลดีต่อหุ้นกลุ่มโรงแรม และสายการบิน
- GULF จะได้ประโยชน์จากข่าว กพข.อนุมัติ Direct PPA นำร่อง 2 พัน MW หวังดึง Data Center ปักหมุดในไทย และวานนี้ (25) GULF ประกาศร่วมมือกับ Google ให้บริการระบบ Cloud ในไทย
- Event สำคัญๆ วันนี้ : ตัวเลขยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ และการเลือกตั้งสว.ระดับประเทศ

Strategy

- ดัชนีฯ ไปได้ไม่ไกล แต่คาดที่จะกลับมาอยู่ในโซน 1320-1330 จุด คำแนะนำเรายังเป็นสะสมหุ้นหรือถือต่อ ... จุดที่บอกว่า การ rebound รอบนี้จบ คือลงไปต่ำกว่า 1310 จุด
- นักลงทุนที่จะสะสมหุ้นที่เป็น high dividend โดยเรามีหุ้นให้เลือก 2 ตัว คือ PTT (คาดจ่ายเงินปันผลปีนี้ @2.0 บาท ; Dividend Yield 6.2%) และหุ้น SCB (คาดจ่ายเงินปันผลปีนี้ @6-9 บาท ; Dividend Yield 6-8%)
- หุ้นใหญ่ ที่ถึงในเรื่องการตั้ง กองทุน ThaiESG 3 ตัว CPALL, PTT, AOT เรายังมองว่า มีโอกาสที่จะถูกซื้อได้ (เมื่อนักลงทุนกลับมาสนใจกองทุนฯ นี้ อีกครั้ง
- ชุดของหุ้นที่แนะนำ 4+4 ตัว โดยหุ้นที่แนะนำให้ขายออก คือ ICHI, GFPT, XO, BBIK แต่ยังให้ถือต่อ 4 ตัว คือ BA, NER, CPAXT และ COM7 อย่างไรก็ตาม หากราคาก้าว 4 ตัวนี้ ขึ้น สามารถเลือกขายทำกำไรออกไปได้
- วานนี้ หุ้นกลุ่มค้าปลีก หลายตัวที่ขึ้นมามาก คาดมาจากราคาหุ้นที่ลงมา มาก จึงมีการซื้อกลับ หรือมาจากการเก็งว่าตลาดหุ้นจะไปต่อ โดยหุ้นที่เตะตาเรา แต่มีโอกาสเล่นต่อได้ คือ HMPRO และ BJC
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ ไม่มีการเปลี่ยนแปลง หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย AOT(10%), CPAXT(10%)

Technical : SAV, SAFE

News Comment

- (+) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากการปรับเกณฑ์ TESG
- (-) Automotive (Underweight) ยอดผลิตรถยนต์ พ.ค.24 ลดลง YoY ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 10
- (O) SCB (ถือ/เป้า 110.00 บาท) ยุติการให้บริการแอปพลิเคชัน Robinhood
- (O) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวเยือนสัปดาห์ล่าสุด (17-23 มิ.ย.) ลดลง -3% WoW จากมาเลเซียลดแต่เงินเพิ่ม

Company Report

- (-) KKP (ถือ/เป้า 52.00 บาท) กำไร 2Q24E ลดลง YoY/QoQ จากกำไรจากเงินลงทุนและ NIM ลด

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
25-Jun	TH	Car Sales	May	--	46,738
26-Jun	US	New Home Sales MoM	May	2.7%	-4.7%
27-Jun	JN	Retail Sales MoM	May	1.0%	1.2%
	CH	Industrial Profits YoY	May	--	4.0%
	EC	Consumer Confidence	Jun F	--	-14.0
	US	GDP Annualized QoQ	1Q T	1.43%	1.30%
	US	Advance Goods Trade Balance	May	-\$95.24b	-\$99.4b
	US	Initial Jobless Claims	Jun-22	--	238k
	US	Pending Home Sales MoM	May	--	-7.7%



News Comment

(+) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากการปรับเกณฑ์ TESG

คลังแรงกระตุ้นตลาดทุนเตรียมเสนอปรับเกณฑ์ TESG เมื่อวันที่ 24 มิ.ย.24 กระทรวงการคลังได้เห็นชอบปรับเงื่อนไขของกองทุนรวมไทยเพื่อความยั่งยืน (TESG : Thailand ESG Fund) ใหม่ โดยจะเสนอ คสม. ภายใน 2 สัปดาห์ เพื่อให้มีผลเพิ่มความเชื่อมั่นนักลงทุน กระตุ้นตลาดหุ้นตั้งแต่ปีนี้เป็นต้นไปได้แก่

- ลดหย่อนภาษีไม่เกิน 3 แสนบาท (จากเดิม 1 แสนบาท)
- ระยะเวลาถือครองหน่วยลงทุนไม่ต่ำกว่า 5 ปี (จากเดิมไม่ต่ำกว่า 8 ปี)
- สินทรัพย์ส่วนใหญ่จะต้องเป็นหุ้นและตราสารหนี้

สำหรับกองทุน TESG เริ่มขายหน่วยลงทุนเมื่อปลายปี 2023 ที่ผ่านมา พบว่ามีเปิดเงินเข้าราว 5.2 พันล้านบาท ต่ำกว่าเป้าหมายที่วางไว้ที่ 1.0 หมื่นล้านบาท (ที่มา:ฐานเศรษฐกิจ)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อ Set Index จากการปรับเกณฑ์กองทุน TESG ที่น่าสนใจมากขึ้นจากเดิม ซึ่งจะช่วยให้มีเปิดเงินเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยมากขึ้น ทั้งนี้จากผลการศึกษพบว่า เงินลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ทุก 1 หมื่นล้าน จะส่งผลต่อดัชนีตลาดหุ้นไทย (SET Index) 25-27 จุด

เราได้คัดเลือกหุ้นที่จะได้ประโยชน์จากเปิดเงินที่จะเข้าลงทุนในกองทุน TESG โดยจะเป็นหุ้นที่มีพื้นที่ดี, มี market cap ขนาดใหญ่ และได้รับ SET ESG ratings ตั้งแต่ A ขึ้นไป ได้แก่

- (+) ADVANC (ซื้อ/เป้า 259.00 บาท) การแข่งขันลดความรุนแรงลง การใช้ 5G มีมากขึ้น หนุน ARPU
- (+) AOT (ซื้อ/เป้า 76.00 บาท) ธุรกิจโตต่อเนื่อง ตามจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น และการขยาย capacity สนามบิน
- (+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท) กำไรปกติปี 2024E กำลัทธิสูงสุดใหม่ตามการขยายตัวของ ridership ขณะที่ catalyst จากการเซ็นสัญญาสายสีส้มใน 2H24E
- (+) CBG (ซื้อ/เป้า 86.00 บาท) คาดกำไร 2Q24E เติบโต YoY, QoQ จากรายได้เครื่องดื่มชูกำลังทั้งในและต่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้น, GPM ของ branded own ขยายตัวต่อเนื่อง
- (+) CPALL (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท) กำไร 2Q24E โต YoY และ QoQ จาก GPM ทรงตัวสูง ,เป็น high season ช่วงหยุดยาวและหน้าร้อนหนุนกลุ่มเครื่องดื่มและธุรกิจค้าปลีกฟื้นตัว
- (+) CRC (ซื้อ/เป้า 48.00 บาท) คาดเห็นการฟื้นตัวได้ขึ้นสำหรับธุรกิจเที่ยวเวียดนามและนักท่องเที่ยวใน 2H24E ทำให้มอง SSSG ทั้งปีเป็นบวกได้
- (+) GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) กำไร 2024E เติบโต YoY จากการ COD ใหม่ และมีโอกาสในการได้โครงการใหม่เพิ่มเติมทั้งในและต่างประเทศ
- (+) KBANK (ซื้อ/เป้า 155.00 บาท) คาดกำไรปี 2024E เพิ่มขึ้น +6% YoY จากสำรองที่ลดลงเป็นหลัก, Valuation ถูกกว่ากลุ่ม เทรดเพียง 0.55x PBV (-1.50SD)
- (+) MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) กำไรโต YoY ได้ทุกไตรมาสในปี 2024E, Valuation ถูกกว่ากลุ่ม เทรด EV/EBITDA เพียง 11x (-2.00SD)
- (+) PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท) แนวโน้มกำไรโต QoQ ใน 2Q24E ตามปริมาณขายและราคาเฉลี่ยที่สูงขึ้น; คาดอุปทานน้ำมันโลกขาดแคลนช่วยหนุนราคาน้ำมันใน 2H24E

(-) Automotive (Underweight) ยอดผลิตรถยนต์ พ.ค.24 ลดลง YoY ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 10

ยอดผลิตรถยนต์ พ.ค.24 ลดลง YoY ต่อเนื่อง จากยอดขายในประเทศที่ลดลง ส.อ.ก. รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน พ.ค.24 อยู่ที่ 1.26 แสนคัน -16% YoY, +21% MoM ยังคงอยู่ในเกณฑ์ต่ำ ลดลง YoY ต่อเนื่อง ตามยอดการจำหน่ายรถยนต์ในประเทศที่ลดลง โดยเฉพาะรถกระบะที่ยังคงลดลง และรถยนต์นั่งที่ลดลงต่อเนื่อง จากเศรษฐกิจที่เติบโตในอัตราต่ำ รวมถึงการผลิตรถยนต์ไฟฟ้ายังไม่พร้อมเต็มที่ ทำให้ยังมีการนำเข้าจากต่างประเทศ ขณะที่ดัชนี YoY ตามปัจจัยฤดูกาลที่ในเดือน เม.ย.มีวันหยุดยาว ทั้งนี้ 5M24 มียอดผลิตรถยนต์รวม 6.4 แสนคัน -17% YoY

- ยอดขายในประเทศ -23% YoY, +7% MoM ยังมีทิศทางชะลอตัว YoY จากความเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อของสถาบันการเงินจากหนี้ครัวเรือนที่สูงมากและเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ทั้งนี้ รวม 5M24 ยอดขายรถยนต์ในประเทศ -24% YoY

- ยอดส่งออก +3% YoY, +27% MoM ปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากมีรถยนต์ที่ยังไม่ได้ส่งออกเดือนที่แล้วมาส่งออกเดือนนี้ จึงส่งออกเพิ่มขึ้นในตลาดเอเชีย ตลาดออสเตรเลีย ตลาด ตะวันออกกลาง ตลาดอเมริกาเหนือ ตลาดอเมริกากลางและอเมริกาใต้ ทั้งนี้ รวม 5M24 ยอดส่งออก -2% YoY

ยอดจดทะเบียนใหม่รถยนต์นั่ง BEV (ไม่เกิน 7 คน) เดือน พ.ค.24 ยังลดลง YoY อยู่ที่ 5.3 พันคัน -5% YoY, +32% MoM โดยแบรนด์ BYD ยังคงครองสัดส่วนมากที่สุดที่ 37% อันดับ 2 เป็น MG 15% ตามมาด้วย Deepal 13%, TESLA 7%, NETA 7% (Fig.5, 6) รวม 5M24 มียอดจดทะเบียนใหม่จำนวน 2.6 หมื่นคัน +29% YoY

(ที่มา: อินโฟเควสท์, <https://web.dlt.go.th/statistics/index.php>)

DAOL: มองเป็นลบต่อบริษัทผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ จากยอดขายรถยนต์ที่ปรับตัวลดลง YoY ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 ทั้งนี้ เรายังคงประเมินยอดผลิตรถยนต์ปี 2024E ลดลงเป็น 1.6 ล้านคัน -13% YoY (ปี 2023 ผลิตได้ 1.84 ล้านคัน) และต่ำกว่าประมาณการของ ส.อ.ก.ที่ 1.9 ล้านคัน โดยยอดผลิตรถยนต์ 5M24 คิดเป็น 40% จากทั้งปี และยังมีแนวโน้มลดลง YoY ต่อเนื่อง จากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ยังอ่อนแอ สำหรับในช่วง 2H24E ยอดผลิตอาจมีแนวโน้มฟื้นตัวได้จากการเริ่มผลิตรถ BEV เพื่อนำมาจำหน่ายมากทดแทนการนำเข้ามากขึ้น โดยประเมินว่าค่ายรถยนต์ BYD และ GAC AION จะเริ่มผลิตและจำหน่ายได้

กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนัก underweight ไม่มี top pick โดย SAT (ขาย/เป้า 14.50 บาท) เราประเมินกำไรปี 2024E จะลดลง -19% YoY และมี downside จากยอดผลิตรถกระบะที่ลดลงมาก และ outlook ยังไม่สดใส จากแนวโน้มในอนาคตที่จะมีการผลิตรถกระบะ EV เพิ่มขึ้น อาจทำให้ SAT เสียประโยชน์ เนื่องจากส่วนใหญ่ผลิตชิ้นส่วนสำหรับรถกระบะ ICE เป็นหลัก

มองเป็นลบต่อหุ้นปล่อยสินเชื่อรถยนต์และจำหน่ายทะเบียนรถ จากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ลดลง สะท้อนถึงความต้องการรถยนต์ที่ชะลอตัว ซึ่งกดดันต่อยอดปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อที่น้อยลงและราคากรมธรรม์ที่ต่ำจากความต้องการที่ยังไม่ฟื้นในช่วงเศรษฐกิจจะชะลอ ทำให้มีโอกาสปรับรัฐขาดทุนที่ยังสูง โดยกลุ่มธนาคาร เราประเมินผลกระทบจากมากไปน้อย ได้แก่ KKP (ถือ/เป้า 52.00 บาท) เนื่องจากมีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 48%, TISCO (ถือ/เป้า 100.00 บาท) มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 46% และ TTB (ถือ/เป้า 2.10 บาท) มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 31%



News Comment

(0) SCB (ถือ/เป้า 110.00 บาท) ยุติการให้บริการแอปพลิเคชัน Robinhood

ประกาศยุติการให้บริการแอปพลิเคชัน Robinhood SCBX แจ้งว่า คณะกรรมการของบริษัทมีมติอนุมัติให้ยุติการให้บริการแอปพลิเคชัน Robinhood ของบริษัท เพอร์เฟิล เวนเจอร์ส จำกัด ("PPV") ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่ม SCBX ที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 100% โดยจะทำการยุติการให้บริการผ่านแอปพลิเคชัน Robinhood ตั้งแต่วันที่ 31 ก.ค. 24 เป็นต้นไป (ที่มา: SET)

DAOL: เรามองเป็นกลาง โดยระยะสั้นมองเป็นลบแต่มองเป็นบวกในระยะยาว โดยจากการสอบถาม IR พบว่าเป็นการปิดเฉพาะการให้บริการ Robinhood แต่ยังคงบริษัท PPV ไว้ โดยในระยะสั้นเรามองเป็นลบเพราะใน 3Q24E จะต้องมีการบันทึกการด้อยค่าสินทรัพย์ โดยเฉพาะจากสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับ Digital โดยเบื้องต้นเราคาดว่าการด้อยค่าสินทรัพย์จะอยู่ที่ราว -1.6 พันล้านบาท อิงจากข้อมูลจาก DBD โดยบริษัท PPV มีผลขาดทุนสุทธิปี 2023 ที่ -2.2 พันล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 2.7 พันล้านบาท โดยนำส่วนของผู้ถือหุ้นมาหักกับขาดทุนสุทธิ 1H24E ที่เราคาดว่าจะอยู่ที่ -1.1 พันล้านบาท รวมถึงต้องมีค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มเติมจากการจ่ายเงินชดเชยในการจ้างออกอีก 300 คน หลังจากการปิดให้บริการ ทำให้มีความเสี่ยงที่จะเป็น downside เพิ่มเติมต่อประมาณการในปี 2024E ที่ -2% หรือที่ราว -1 พันล้านบาท ขณะที่ระยะยาวในปี 2025E เป็นต้นไป เรามองเป็นบวกเพราะจะไม่ต้องรับรู้ขาดทุนสุทธิจาก PPV ปีละ -2.2 พันล้านบาท ซึ่งจะเป็น upside ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ราว +5% คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 4.4 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +2% YoY จากการตั้งสำรองที่ลดลง แต่ OPEX ยังคงเพิ่มขึ้น ขณะที่คาดแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q24E ทรงตัวทั้ง YoY/QoQ แม้ว่า NIM จะยังทรงตัวระดับสูง แต่ยังมี OPEX ที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนด้าน IT ขณะที่ NPL ยังอยู่ในทิศทางงาขึ้นจากสินเชื่อรายย่อยเป็นหลัก

แนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 110.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 0.75x (-1.25SD below 10-yr average PBV) ด้าน Valuation ชี้ขายที่ PBV ที่ 0.73x (-1.25SD below 10-yr average PBV) แพงกว่า KBANK ที่ 0.55x PBV (-1.50SD below 10-yr average PBV) และกลุ่มที่ 0.60x PBV (-1.25SD below 10-yr average PBV) แต่ยังมี Dividend yield สูงที่ 6-7% จึงแนะนำ "ถือ"

(0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (17-23 มิ.ย.) ลดลง -3% WoW จากมาเลเซียลดแต่จีนเพิ่ม

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (17-23 มิ.ย.) ลดลง -3% WoW จากมาเลเซียลดแต่จีนเพิ่ม สม.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (17-23 มิ.ย.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 640,747 คน ลดลง -3% WoW แต่เพิ่มขึ้น +13% YoY ซึ่งคิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 91,535 คน โดยการลดลงส่วนใหญ่มาจากการลดลงของนักท่องเที่ยวมาเลเซียอยู่ที่ 90,503 คน ลดลง -18% WoW และนักท่องเที่ยวอินเดียอยู่ที่ 45,978 คน ลดลง -7% WoW ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนอยู่ที่ 126,639 คน เพิ่มขึ้น +9% WoW รองลงมาเป็นนักท่องเที่ยวเกาหลีใต้อยู่ที่ 29,256 คน เพิ่มขึ้น +1% WoW และนักท่องเที่ยวเวียดนามอยู่ที่ 27,025 คน เพิ่มขึ้น +1% WoW, โดยการลดลงมาจากฐานสูงในสัปดาห์ก่อนที่มีวันหยุดต่อเนื่องของศาสนาอิสลาม ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนกลับมาฟื้นตัวได้เพราะมีมาตรการ Ease of travelling ของรัฐบาลช่วยเพิ่มความอำนวยความสะดวกในการเดินทางสู่ไทย สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-23 มิ.ย. 24 ทั้งสิ้น 16,841,453 คน เพิ่มขึ้น +36% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมที่ลดลง -3% WoW แต่จีนกลับมาฟื้นตัวได้ที่ +9% WoW โดยการลดลงของจำนวนนักท่องเที่ยวรวมที่ -3% WoW เพราะเป็นช่วง Low season ของไทย ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนกลับมาฟื้นตัวได้ดีที่ +9% MoM โดยเราประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวจีนเฉลี่ยต่อสัปดาห์จะเริ่มกลับมาเร่งตัวเพิ่มขึ้นในช่วงสัปดาห์หน้าระดับ 1.2 แสนต่อสัปดาห์ได้ต่อเนื่อง และเราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งเดือน มิ.ย. 24 จะแตะระดับ 2.8 ล้านคน เป็นการกลับมาฟื้นตัวได้ราว +6% MoM ซึ่งถือว่าตัวเลขนักท่องเที่ยวได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในเดือน พ.ค. 24 โดยหุ้นที่จะได้รับประโยชน์จากมากไปน้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้จากสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีน ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR ทั้งนี้ภาพรวมของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งปี 2024E ยังอยู่ในกรอบประมาณการนักท่องเที่ยวรวมและนักท่องเที่ยวจีนที่เราประเมินไว้

คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E เพิ่มขึ้น +17% YoY และนักท่องเที่ยวจีน +56% YoY เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E จะอยู่ที่ 33 ล้านคน เพิ่มขึ้น +17% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 5.5 ล้านคน เพิ่มขึ้นถึง +56% YoY

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" โดยเรายังชอบ AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท), MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) และ ERW (ซื้อ/เป้า 5.80 บาท)

AOT (ซื้อ/เป้า 76.00 บาท) ผลการดำเนินงานปกติ 2HFY24E จะยังเติบโต YoY โดดเด่นตามผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น ขณะที่จะลดลง HoH เพราะเข้าสู่ช่วง low season แต่จะลดลงไม่มาก จากนักท่องเที่ยวจีนยังเติบโตดี

MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) จาก valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯซื้อขาย 2024E EV/EBITDA ที่ 11x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) เทียบกับ ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA และยังมีแรงหนุนเพิ่มเติมจากฟุตบอลยูโรที่เยอรมัน (14 มิ.ย.-14 ก.ค. 24) รวมถึงโอลิมปิกที่ฝรั่งเศส (26 ก.ค.-11 ส.ค. 24)



News Comment

ERW (ซื้อ/เป้า 5.80 บาท) จากกำไรปกติ 2Q24E จะเพิ่มขึ้น YoY จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับฐานต่ำในปีก่อน แต่ลดลง QoQ เพราะเริ่มเข้าสู่ช่วง Low season หนี้ที่มีกำไรพิเศษจากการขาย ERWPF ราว 200 ล้านบาท (Non-cash item) เข้ามาช่วยหนุนอีกในปี 2024E ด้าน valuation ซื้อขาย 2024E EV/EBITDA ที่ 14x (10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า CENTEL ที่ 15X (10-yr average EV/EBITDA)



Company Report

(-) KKP (ถือ/เป้า 52.00 บาท) กำไร 2Q24E ลดลง YoY/QoQ จากกำไรจากเงินลงทุนและ NIM ลด

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” KKP และราคาเป้าหมายที่ 52.00 บาท ถึง 2024E PBV ที่ 0.68x (-1.50SD below 10-yr average PBV) โดยเราประมาณการกำไรสุทธิ 2Q24E ที่ 1.2 พันล้านบาท (-14% YoY และ -20% QoQ) เพราะมีกำไรจากเงินลงทุนและ NIM ลดลง ประกอบกับมีรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลงตามมูลค่าการซื้อขายในตลาดหุ้นที่ลดลง ส่วนการตั้งสำรองที่รวมผลขาดทุนรียดจะอยู่ที่ 2.05 พันล้านบาท ลดลง -28% YoY แต่ตรงตัว QoQ จากปริมาณรียดที่เริ่มลดลงและราคาขายรียดมือสองที่ปรับตัวขึ้นได้บ้างในช่วง 1H24 ตามฤดูกาล ด้าน NPL จะเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 3.84% จากไตรมาสก่อนที่ 3.80% จากสินเชื่อเข้าซื้อ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 5.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +5% YoY จากฐานต่ำในปีก่อน อย่างไรก็ตาม เราองว่าจากสภาวะของตลาดรถยนต์ในปัจจุบันที่มีการแข่งขันด้านราคาสูง ซึ่งมีความเสี่ยงที่ขาดทุนรียดอาจไม่ฟื้นตัวได้มากเท่าที่คาดไว้ได้ ประกอบกับการหดตัวของสินเชื่อรวม 5M24 ที่ -1.8% YTD อาจเป็น downside ต่อประมาณการสินเชื่อทั้งปี 2024E ที่ +3% YoY อย่างไรก็ตาม เราขอจุด momentum ของการเพิ่มขึ้น-ลดลงของผลขาดทุนรียดใน 2Q24E อีกทั้ง ราคาหุ้นในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาปรับตัวลดลง -3% เมื่อเทียบกับ SET เพราะดัชนีรียดมือสองเดือน เม.ย. 24 กลับมาลดลง -4% MoM ประกอบกับความไม่แน่นอนจากสภาพเศรษฐกิจและสถานการณ์รถยนต์ทั้งมือหนึ่งและมือสองที่ยังคงมีการแข่งขันด้านราคาอย่างดุเดือด อย่างไรก็ตาม KKP ยังมี Dividend yield อยู่ในระดับสูงที่ราว 6% ดังนั้นเราจึงยังคงแนะนำ “ถือ” โดยเราขอการฟื้นตัวของราคา รียดมือสองที่ชัดเจนซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วง 2H24E



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (25 มิ.ย.) โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นบริษัทค้าปลีก แต่ดัชนี Nasdaq ปิดพุ่งขึ้นกว่า 1% งานบริการฟื้นตัวของหุ้นอินเทล (Nvidia) และหุ้นบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐในวันศุกร์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้แนวโน้มเงินเฟ้อและทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 5,469.30 จุด เพิ่มขึ้น 21.43 จุด หรือ +0.39% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,717.65 จุด เพิ่มขึ้น 220.84 จุด หรือ +1.26%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (25 มิ.ย.) โดยถูกกดดันจากการที่หุ้นแอร์บัสร่วงลง หลังเดือนเกี่ยวกับผลกำไร และกระตุ้นแรงขายหุ้นที่เกี่ยวกับการบินและอวกาศ ขณะที่นักลงทุนมุ่งความสนใจไปที่การเลือกตั้งรัฐสภาฝรั่งเศสในสัปดาห์นี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 517.70 จุด ลดลง 1.17 จุด หรือ -0.23%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,662.30 จุด ลดลง 44.59 จุด หรือ -0.58% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,177.62 จุด ลดลง 147.96 จุด หรือ -0.81% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,247.79 จุด ลดลง 33.76 จุด หรือ -0.41%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันอังคาร (25 มิ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงระมัดระวังในการซื้อขายก่อนการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่อาจส่งผลกระทบต่อภาคการเกษตรเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐและอังกฤษ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,247.79 จุด ลดลง 33.76 จุด หรือ -0.41%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (25 มิ.ย.) เนื่องจากการชะลอตัวของดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐส่งผลให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจ นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากรายงานที่บ่งชี้ถึงอุปสงค์เชื้อเพลิงที่อ่อนแอลงในสหรัฐ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 80 เซนต์ หรือ 0.98% ปิดที่ 80.83 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 1 ดอลลาร์ หรือ 1.16% ปิดที่ 85.01 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (25 มิ.ย.) เนื่องจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์และการปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐในวันศุกร์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้แนวโน้มเงินเฟ้อและทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 13.60 ดอลลาร์ หรือ 0.58% ปิดที่ 2,330.80 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• ACE ชูรายได้ Q2 เด่น จัดทัพปรับแผน PDP

ACE ชู รายได้ไตรมาส 2/2567 โต เหตุโรงไฟฟ้า SPP คลองขลุง กำลังผลิต 20 เมกะวัตต์ COD ส่วนปลายปีมีเพิ่มอีก 5 โครงการ เผยแผน PDP ฉบับใหม่ หนุนบริษัทมีโอกาสต่อยอดธุรกิจใหม่-พร้อมเข้าประมูลกังหันไฮดรอสถาปัตยกรรม

• GULF ผนึกกำลังใหญ่ จัดเต็มธุรกิจคลาวด์

GULF ต่อยอดธุรกิจ ล่าสุดส่งบริษัทย่อย "กัลฟ์ เอจ" จับมือ "กูเกิล เอเชีย แปซิฟิก" ร่วมดำเนินธุรกิจการให้บริการระบบคลาวด์ในประเทศ หนุนฐานลูกค้าทางการแพทย์ พลังงานและสาธารณูปโภค หรือการให้บริการด้านความปลอดภัยสาธารณะ-สร้างรายได้เพิ่ม

• RT ลุยคว้านงานใหม่รถไฟทางคู่สัญญา 2 เดิมพอร์ต 100 ล้าน

RT คว้านงานก่อสร้าง Slope Protection โครงการก่อสร้างรถไฟทางคู่ เดิมชัย - เชียงราย - เชียงของ (สัญญา 2) มูลค่ารวม 100.26 ล้านบาท เร่งส่งมอบงานคืนเบ็กลูกเห็บโต พร้อมรับรัฐรายได้ต่อเนื่อง

• PR9 ต่างชาติหนุนพอร์ต ไฮซีเอ็นดับครึ่งหลังเดือน

PR9 วางเป้าหมายการดำเนินงานปี 2567 เดิมโต 12% มองเทรนด์ของการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพหนุนโต ยอดผู้ป่วย IPD-OPD เดินหน้าเข้าใช้บริการต่อเนื่อง ขยายแผนกฉุกเฉิน, ตรวจสุขภาพ, หู คอ จมูก, ไส้กระบบทางเดินหายใจระบบวงจร พร้อมตั้งทีมการตลาดต่างประเทศ ลุยเพิ่มสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติ

• BAY วางหมากธุรกิจยั่งยืน หนุนบริการ-ฐานลูกค้าแกร่ง

BAY ประกาศแผนธุรกิจปี 2567-2569 จับเคลื่อนธุรกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืน ผ่านกลยุทธ์สร้างฐานลูกค้าอย่างมีคุณภาพ, เสริมความแข็งแกร่งให้กับรายได้ของธุรกิจและยกระดับการใช้บริการบนช่องทางสาขาและโมบายแบบไร้รอยต่อ หวังตอบโจทย์ทุกมิติทางการเงินสำหรับลูกค้ารายย่อย พร้อมก้าวสู่การเป็นสถาบันการเงินหลักที่ลูกค้าเลือกใช้บริการ

• MFC ส่งกองทุนลุยหุ้นสหรัฐ เพิ่มหุ้นปัจจัยพื้นฐานแกร่ง

บลจ.เอ็มเอฟซี เสริมกองทุน หุ้นสหรัฐ ชูนโยบายลงทุนแบบยึดหยุ่น บริหารแบบเชิงรุก ปรับเปลี่ยนสไตล์การลงทุนให้สอดคล้องกับแนวโน้มของตลาด เพิ่มหุ้นปัจจัยพื้นฐานแกร่ง เพิ่มทางเลือกลงทุนผ่าน 2 กองทุนแบบมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน กับ M-USEQH และไม่มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน กับ M-USEQUH เปิดขาย IPO ตั้งแต่ 25 มิ.ย.-3 ก.ค. 67



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 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีจดหมายเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800