



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังแกว่งรอบแคบรอตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯคืนนี้ รายงานกำไรไตรมาสต้นสุดท้าย และ MSCI เผยหุ้นเข้า-ออกดัชนีฯ
- ตัวเลขเงินเฟ้อ ตัวแรกของสัปดาห์นี้ คือ เงินเฟ้อผู้ผลิตของสหรัฐฯ ออกมาที่ 2.2% ตามคาด (เดือนก่อน 2.1%) อย่างไรก็ตาม นักลงทุนจะรอดูในคืนนี้ (15) สำหรับเงินเฟ้อตัวที่สอง คือเงินเฟ้อผู้บริโภค(CPI) ซึ่งคาดไว้ที่ 3.4%; เดือนก่อน 3.5% ทั้งนี้ เงินเฟ้อ(CPI) ที่สูงหรือต่ำกว่าคาด จะมีผลต่อการคาดการณ์ในเรื่องการลดดอกเบี้ย
- ความเห็นของประธาน Fed คืนที่ผ่านมา ส่งสัญญาณตรึงดอกเบี้ยต่อไป (12 มิ.ย. ก็ยังไม่ลดดอกเบี้ย) และเชื่อมั่นเศรษฐกิจสหรัฐฯแข็งแกร่ง ไม่ surprise ตลาด ขณะที่ ประธาน Fed สาขา Kansas City นาย Jeffrey Schmid กล่าวว่าการลดดอกเบี้ย จะเกิดขึ้นเมื่อเงินเฟ้อลดลง เรา มองว่า ทั้งสองท่านไม่ได้พูดอะไรใหม่ๆที่นักลงทุนไม่รู้ จึงไม่น่าจะมีผลต่อตลาดในวันนี้
- วันนี้ คือ สดท้ายของการนำเสนอ ของบริษัทในตลาดหุ้นไทย คือ เราประเมินกำไรไตรมาสนี้ไว้ที่ 2.6 แสนลบ. -3% yoy ; +57% qoq กลุ่มที่กำไรดี จะเป็น ธนาคาร การเงิน ท่องเที่ยว และการบิน และยังคงต้องติดตามบทวิเคราะห์ ที่จะชี้ทิศทางหุ้นในอนาคต หลังงาน Analyst Meeting ซึ่งจะออกมาหลังจบออกไปแล้ว ไม่เกิน 7 วัน Update ข้อมูลล่าสุดคืนที่ผ่านมา กำไรที่นำเสนอแล้ว 501 บริษัท เป็นกำไรของธุรกิจใน SET 2.4 แสนลบ. +1.0% YoY ; +49% QoQ
- สถานการณ์ตะวันออกกลาง การตัดสินใจว่า อิสราเอลจะบุกกาซาหรือไม่ มีผลต่อตลาดโดยตรง เพราะถ้าบุกจะเป็นลบ สหรัฐฯ ไม่ให้การสนับสนุนให้อิสราเอลทำเช่นนี้ แต่ถ่วงด้วยการเจรจา จะเป็นข่าวดีของตลาดหุ้นทั่วโลก และเงินเฟ้อ เราประเมินว่า น่าจะรู้ผลภายใน 6 วัน นับจากนี้
- MSCI จะประกาศหุ้นเข้า-ออกดัชนีฯ โดยงวดนี้ มีหุ้นเข้าใหม่เพียงตัวเดียว คือ JTS เข้า Small Cap Index นอกจากนี้ คือ ย้าย BTS, LH, MTC จาก Standard Index ไปอยู่ที่ Small Cap Index และหุ้นที่ถูกนำออกจาก ดัชนีฯ Small Cap index 10 ตัว ประกอบด้วย KSL, BLAND, DITTO, FORTH, MAJOR, PSL, RS, SGP, SPCG, WHAUP
- ผลประชุมของคณะกรรมการค่าจ้างไตรภาคี การปรับขึ้นค่าจ้างขึ้นต่ำเป็น 400 บาทต่อวัน ไม่มีข้อสรุปที่ชัดเจน จะกลับมาสรุปภายในเดือน ก.ค. ทำให้เวลานี้ การปรับขึ้น 400 บาท/คน/วัน ทั่วประเทศ เดือน ต.ค. จึงอาจยังไม่เกิดขึ้นก็ได้ และน่าจะต้องมีการตีความว่า การปรับขึ้นค่าแรงครั้งที่ 3 ในช่วง 1 ปี สามารถทำได้หรือไม่ด้วย ข่าวนี้ เราจะมองในกรอบต่อตลาดเล็กน้อย หุ้น หรือ sector ที่เกี่ยวข้องกับค่าแรงโดยตรง นิคมข , ธิเบต , ก่ออยู่อาศัย , โรงแรม และอาหาร เป็นต้น
- Event สำคัญๆวันนี้ : ประชุมดอกเบี้ยของจีน (15) , ตัวเลขเงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐฯ (15) (คาด 3.4%; เดือนก่อน 3.5%) , GDP ยุโรป(15) (คาด 0.3% qoq; ไตรมาสก่อน 0.3%)

Strategy

- ตลาดยังรอตัวเลขเงินเฟ้อผู้บริโภคของสหรัฐฯ และกำไรไตรมาสนี้อีกหนึ่งวัน กลยุทธ์ฯ ยังเป็นรอซื้อ หลังผ่านช่วงเวลานี้ไปแล้ว หรือเลือกซื้อหุ้นที่กำไรและมีแนวโน้มที่ดีไว้ก่อน
- เรื่องตั้งกองทุน LTF เวลานี้ เนื่องจากยังมีความไม่แน่นอนทำให้เราแนะนำให้ทยอยขายทำกำไรหุ้นที่เก็งกำไร ทั้ง 5 ตัว ที่เราแนะนำในสัปดาห์ก่อน CPALL, AOT, GULF, SCB , PTT หากมีความชัดเจน ค่อยกลับมาซื้อหุ้นเหล่านี้อีกครั้ง
- เรายังคง 2 theme ไว้เป็นหลัก คือ เศรษฐกิจจีนฟื้น (WICE, HANA) และกลุ่มโรงพยาบาล (BDMS ,BH, BCH) ที่กำไรดีมาก่อน
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคงหุ้นเดิมไว้หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบด้วย BDMS(10%) และ KTB(10%)

Technical ITC, TGE

Company Report

- (+) ERW (ซื้อ/เป้า 5.80 บาท) กำไร 1Q24 ดีกว่าคาด ทำสถิติสูงสุดใหม่
- (+) CENTEL (ถือ/เป้า 44.00 บาท) 1Q24 ดีกว่าคาดจาก GPM โรงแรมเพิ่มขึ้น และภาษีจ่ายลดลง
- (+) PLANB (ซื้อ/เป้า 10.20 บาท) กำไร 1Q24 สูงกว่าคาดจาก utilization rate และ GPM ที่มากกว่าคาด
- (+) SAPPE (ซื้อ/เป้า 106.00 บาท) กำไร 1Q24 ทำสถิติสูงสุดใหม่ตามคาดจากรายได้ทำ All Time High
- (+) AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) 2QFY24 โตดีตามคาด จากผู้โดยสารระหว่างประเทศที่เพิ่มมาก
- (+) AURA (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) 1Q24 new high ดีตามคาด จากรุทกิจค้าปลีก+ขายฝากดีขึ้น
- (-) SPALI (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 20 บาท) 1Q24 ต่ำกว่าคาด จากยอดโอนชะลอ, คอนโดใหม่มีขนาดเล็ก
- (-) MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) 1Q24 ต่ำกว่าคาด, 2Q24E กำไรทำจุดสูงสุดของปีจากยุโรป
- (-) GUNKUL (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) 1Q24 ผิดหวังเล็กน้อย แต่คาดว่า 2H24E สามารถกลับมาชดเชยได้
- (+) CPALL (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 84.00 บาท) แนวโน้ม 2Q24E เติบโตดีต่อจากอากาศร้อนและ GPM ทรงตัวสูง

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	-	-
	US	CPI YoY	Apr	11.81	14.30
	US	CPI Ex Food and Energy YoY	Apr	3.4%	3.5%
16-May	US	Last day for submit Financial Statement	1Q	260,993	165,956
	JN	GDP Annualized SA QoQ	1Q P	-1.3%	0.4%
17-May	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%



Company Report

(+) ERW (ซื้อ/เป้า 5.80 บาท) กำไร 1Q24 ดีกว่าคาด ทำสถิติสูงสุดใหม่

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ERW และราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 5.80 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) โดย ERW รายงานกำไรปกติ 1Q24 อยู่ที่ 288 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +29% YoY และ +24 QoQ ดีกว่าที่ตลาดคาด 254 ล้านบาท และราคาคาด 250 ล้านบาท เพราะมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานน้อยกว่าคาด ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 417 ล้านบาท เพราะมีกำไรพิเศษจากรูทรรวม ERWPF ที่ +129 ล้านบาท ขณะที่กำไรรวมรายได้เฉลี่ยต่อหุ้นที่ไม่รวม Budget (RevPAR) เพิ่มขึ้นตามคาดที่ +11% YoY และ +7% QoQ เนื่องจากเป็นช่วง High season ของไทยเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E เติบโตได้ +10% YoY จากการเติบโตของนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง ขณะที่แนวโน้มกำไรปกติ 2Q24E จะเพิ่มขึ้น YoY จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับฐานต่ำในปีก่อน แต่ลดลง QoQ เพราะเริ่มเข้าสู่ช่วง Low season ขณะที่กำไรพิเศษจากการขาย ERWPF รว 200 ล้านบาท (Non-cash item) เข้ามาช่วยหนุนอีกในปี 2024E ราคาหุ้น ERW เพิ่มขึ้น +4% และ +8% ในช่วง 1 เดือน และ 3 เดือนที่ผ่านมา เพราะเป็นช่วง High season ของไทย ด้าน valuation ซื้อขาย 2024E EV/EBITDA ที่ 14x (10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า CENTEL ที่ 15X (10-yr average EV/EBITDA) ดังนั้นเราจึงชอบ ERW มากกว่า CENTEL

(+) CENTEL (ถือ/เป้า 44.00 บาท) 1Q24 ดีกว่าคาดจาก GPM โรงแรมเพิ่มขึ้นและภาษีจ่ายลดลง

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 44.00 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) โดย CENTEL รายงานกำไรปกติ 1Q24 อยู่ที่ 755 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +36% YoY และ +166% QoQ ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 667 ล้านบาท เพราะมี GPM ที่ดีกว่าคาดราว 1% ในธุรกิจโรงแรม ประกอบกับมี effective tax rate เพียง 12% ที่น้อยกว่าคาดที่ 20% โดย 1) ธุรกิจโรงแรมมี RevPAR เพิ่มขึ้นได้ดีตามคาด +19% YoY และ +21% QoQ จากไทยและมัลดีฟส์ที่เป็น High season ส่วน 2) ธุรกิจอาหาร SSSG โตได้ตามคาด +1% YoY จากไตรมาสก่อนที่ +2% YoY จากการเติบโตของ KFC และ Auntie Anne's เป็นหลักเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +17% YoY จากการฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรมเป็นหลัก ขณะที่ราคาคว่า 1Q24 จะเป็นจุดสูงสุดของปี และคาดกำไรปกติ 2Q24E จะหดตัว QoQ เพราะเป็นช่วง Low season ของไทยและมัลดีฟส์ ขณะที่ 2H24E จะมีค่าใช้จ่าย pre-opening ในการเปิดโรงแรมใหม่ที่มีมัลดีฟส์ 2 โรงแรมอีก 200-250 ล้านบาทเข้ามาลดต้นทุนราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +1% และ 6% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือน และ 3 เดือนที่ผ่านมา เป็นช่วง High season ของไทยและมัลดีฟส์ ขณะที่ Valuation ซื้อขายที่ 2024E EV/EBITDA ที่ 14x (10-yr average EV/EBITDA) ซึ่งแพงกว่า MINT ที่ ซื้อขาย 2023E EV/EBITDA ที่ 10x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) เราจึงชอบ MINT มากกว่า

(+) PLANB (ซื้อ/เป้า 10.20 บาท) กำไร 1Q24 สูงกว่าคาดจาก utilization rate และ GPM ที่มากกว่าคาด

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 10.20 บาท อิง 2024 PER 41.0x (ใกล้เคียง -1.5SD below 5-yr avg PER) PLANB รายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 181 ล้านบาท (+37% YoY, -38% QoQ) สูงกว่าตลาดและราคาคาด +11% จาก utilization rate และ GPM ที่สูงกว่าคาด กำไรขยายตัวจาก 1) รายได้รวมขยายตัว +12% YoY โดยรายได้ OOH ขยายตัว +16% YoY จากการขยาย media capacity และ utilization rate ขยายเป็น 69.7% (จาก 64.8% ใน 1Q23) เนื่องจากลูกค้ากลุ่ม Automotive, F&B และ Consumer Products มีการลงแคมเปญเพื่อกระตุ้นยอดขายในช่วง 3 เดือนแรก และ engagement marketing -6% YoY, 2) GPM ขยายตัวจาก utilization rate ที่ขยายตัว ด้านกำไรที่ลดลง QoQ เป็นไปตามฤดูกาลราคาประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1,060 ล้านบาท (+16% YoY) กำไรสุทธิ 1Q24 มีสัดส่วนที่ 17% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2024 โดยราคาเป้าหมายกำไรสุทธิ 2Q24E จะขยายตัว YoY, QoQ จากกลุ่ม FMCG มีการออกสินค้าใหม่เพิ่มขึ้น, การท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวและการกระตุ้นกำลังซื้อของภาครัฐราคาหุ้น underperform SET -7% ใน 3 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน PLANB เทรดอยู่ที่ 2024E PER 33.3x เราเลือก PLANB เป็น top pick กลุ่มสื่อโดยเรามองว่า จะได้ประโยชน์มากที่สุดหลังเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ประชาชนหันมาใช้ชีวิตนอกบ้านเพิ่มขึ้น

(+) SAPPE (ซื้อ/เป้า 106.00 บาท) กำไร 1Q24 ทำสถิติสูงสุดใหม่ตามคาดจากรายได้ทำ All Time High

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" SAPPE และคงราคาเป้าหมายที่ 106.00 บาท อิง 2024E PER 25.0x (ใกล้เคียง +2.25SD above 5-yr avg PER) SAPPE รายงานกำไรสุทธิ 1Q24E ที่ 352 ล้านบาท (+28% YoY, +110% QoQ) ใกล้เคียงตลาดและราคาคาด กำไรขยายตัว YoY จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +21% YoY สูงสุดเป็นประวัติการณ์ หนุนโดยรายได้ต่างประเทศที่เติบโตสูงต่อเนื่อง +24% YoY, +65% QoQ โดยเฉพาะโซน Middle East ที่เติบโตสูงจากการขยาย point of sale และอานิสงส์ของ Ramadan, ตลาด US ยังเติบโตต่อเนื่อง ด้านตลาดในประเทศก็ขยายตัวต่อเนื่อง จากการเปลี่ยน distributor ใน traditional trade รวมถึงมีการรีแบรนด์ Beauti Drink ในรอบ 15 ปี ทำให้เข้าถึงผู้บริโภคใหม่ได้มากขึ้น, 2) GPM ขยายตัว YoY จากต้นทุน PET Resin และพลังงานที่ลดลง ช่วยชดเชยต้นทุนน้ำตาลที่สูงขึ้น utilization rate อยู่ที่ 79% บนฐานที่ขยาย capacity เพิ่มขึ้น +3% YoY (1Q23 = 81%, 4Q23 = 71%) ด้านกำไรที่ขยายตัว QoQ เป็นไปตามฤดูกาลราคาประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1,307 ล้านบาท (+22% YoY) กำไรสุทธิ 1Q24E มีสัดส่วนที่ 27% ของประมาณการกำไรปี 2024E ราคาเป้าหมายกำไรสุทธิ 2Q-3Q24E ยังเกินหน้าทำ All Time High ต่อเนื่อง จาก 1) กำลังการผลิตใหม่ +25% ที่เข้าตั้งแต่ เม.ย. 2024 และ 2) เข้าสู่ high seasons ราคาหุ้น outperform SET +8% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เรามองว่า valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับการเติบโตเทียบ 2022-25E EPS CAGR +33% โดยปัจจุบัน SAPPE เทรดอยู่ที่ 2024E PER 22.9x



Company Report

(+) AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) 2QFY24 โตดีตามคาด จากผู้โดยสารระหว่างประเทศที่เพิ่มมาก

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 79.00 บาท อิง DCF (WACC 7%, terminal growth 3.5%) โดย AOT รายงาน 1QFY24 มีกำไรสุทธิ 5.8 พันล้านบาท +211% YoY, +27% QoQ ใกล้เคียงกับ consensus และเราทำไว้ เติบโตดีจากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มเป็น 32 ล้านคน (+22% YoY, +12% QoQ) ส่วนใหญ่เป็นผู้โดยสารระหว่างประเทศที่ 20 ล้านคน (+42% YoY, +17% QoQ) ตามการท่องเที่ยวที่ดีขึ้น จากปัจจัยฤดูกาลและมาตรการวีซ่าฟรี โดยจีนเติบโตได้ดี ช่วยหนุนรายได้ PSC และรายได้จากสัมปทานคิวตี้พีรีปรับตัวเพิ่มขึ้นโดดเด่นเรายังคงประมาณการกำไรปกติ FY24E ที่ 2.0 หมื่นล้านบาท +116% YoY โดยยังประเมินจำนวนผู้โดยสารที่ 120 ล้านคน +20% YoY สำหรับ 2HFY24E จะยังเติบโต YoY โดดเด่นตามผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น ขณะที่จะลดลง HoH เพราะเข้าสู่ช่วง low season แต่จะลดลงไม่มาก จากนักท่องเที่ยวจีนยังเติบโต และนักท่องเที่ยวไทยที่เดินทางไปจีนเพิ่มขึ้นด้วยราคาหุ้น outperform SET +2%/+7% ใน 1 และ 3 เดือน ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากนักท่องเที่ยวที่ยังมีการเติบโต YoY ได้ดี ช่วยหนุนกำไร 2HFY24E ดีต่อเนื่อง ขณะที่ FY25E จะได้ปัจจัยบวกเพิ่มจากการเปิดให้บริการ runway 3 สนามบินสุวรรณภูมิในช่วง 4QFY24E ซึ่งทำให้สามารถรองรับเที่ยวบินได้เพิ่มขึ้นเป็น 94 เที่ยวบิน/ชั่วโมง จากปัจจุบันที่ 68 เที่ยวบิน/ชั่วโมง ส่งผลให้สามารถเพิ่มเที่ยวบินและผู้โดยสารได้มากขึ้น โดยเฉพาะช่วง peak

(+) AURA (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) 1Q24 new high ดีตามคาด จากธุรกิจค้าปลีก+ขายฝากดีขึ้น

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 18.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 23 เท่า (-0.5SD below 1.5-yr avg. PER) โดย AURA รายงาน 1Q24 มีกำไรสุทธิ 275 ล้านบาท (+3% YoY, +14% QoQ) ทำสถิติสูงสุดใหม่ ใกล้เคียงกับ consensus และเราทำไว้ โดยเป็นผลจาก 1) ธุรกิจค้าปลีกยังเติบโตดี ช่วง high season และขยายสาขามากขึ้น รวมถึง GPM ดีขึ้นเป็น 9.6% (1Q23 = 8.9%, 4Q23 = 8.9%) ตามราคากองที่เพิ่มขึ้น, 2) ธุรกิจขายฝาก รายได้และกำไรขึ้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 99 ล้านบาท (+64% YoY, +9% QoQ) ทำสถิติสูงสุดใหม่ตามพอร์ตลูกหนี้ขายฝากที่เพิ่มขึ้นเป็น 3.2 พันล้านบาท จากสิ้นปี 2023 ที่ 2.7 พันล้านบาทเรายังคงประมาณการกำไรปี 2024E ที่ 1.0 พันล้านบาท +22% YoY โดยกำไร 1Q24E จะคิดเป็น 27% จากทั้งปี สำหรับกำไร 2Q-4Q24E จะยังคงเติบโต YoY ได้ต่อเนื่อง จาก 1) แผนขยายสาขาเพิ่มขึ้นเป็น 484 สาขา จากปี 2023 ที่ 406 สาขา 2) ธุรกิจขายฝากจะมีรายได้และกำไรขึ้นต้นดีขึ้นมากเป็น 415 ล้านบาท +38% YoY ตามยอดลูกหนี้ขายฝากที่จะเพิ่มเป็น 3.8 พันล้านบาทราคาหุ้น underperform SET -9% ในช่วง 3 เดือน จากความกังวลกำลังซื้อที่ชะลอตัว ทั้งนี้ เรายังแนะนำ "ซื้อ" จาก 1Q24 ที่ดีกว่าคาด และ 2Q24E ยังเติบโต YoY ได้ดี จากธุรกิจขายฝากที่ขึ้นจากการเปิดภาคเรียนใหม่ ทำให้มีการนำทองมาจำหน่ายมากขึ้น และโดยรวมปี 2024E-25E ที่จะยังคงดีต่อเนื่อง ตามการขยายสาขา และพอร์ตลูกหนี้ขายฝากที่เพิ่มขึ้น ด้าน valuation ยังน่าสนใจ ทรด 2024E PER ที่ 17.0 เท่า คิดเป็น -1.75SD

(+) CPALL (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 84.00 บาท) แนวโน้ม 2Q24E เติบโตดีต่อจากอากาศร้อนและ GPM ทรงตัวสูง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และมีการปรับราคาเป้าหมายปี 2024E ขึ้นเป็น 84.00 บาท (จากเดิมที่ 80.00 บาท) อิง 2024E PER ที่ 34x (-0.3SD below 5-yr avg. PER) เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ โดยบริษัทยังคงเป่าขยายสาขาในไทยที่อย่างน้อย 700 สาขาในปี 2024E และต่อเนื่องในปีต่อไปจนกว่าจะครบ 2 หมื่นสาขา โดยปัจจุบัน ณ สิ้น 1Q24 มีสาขาทงหมด 14,730 (+185 QoQ) สาขาในไทย 84 (+2) สาขาในกัมพูชาและ 4 (+1) สาขาในลาว และคาด GPM ของ CVS จะทรงตัวได้ในระดับใกล้เคียงกับปี 1Q24 รวมถึงรายได้ที่ขยายตัวได้ แต่ไม่มีผลกระทบของ low base แล้ว และผู้บริหารให้ guidance สำหรับ 2Q24E จะได้ผลบวกจากอากาศที่ร้อนขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2Q23 แม้คาดเห็น SG&A ที่จะขยายตัวต่อเนื่องแต่น้อยกว่าการโตของยอดขายปรับประมาณการกำไร 2024E/25E ขึ้น +10%/+7% อยู่ที่ 2.3 และ 2.7 หมื่นล้านบาท โต +23%/19% YoY โดยกำไร 1Q24 คิดเป็น 28% ของประมาณการใหม่ จาก GPM จะทรงตัวสูงได้ และรายได้ยังคงเติบโตต่อเนื่องใน 2Q24E ทำให้เรามองแนวโน้ม 2Q24E รายได้ธุรกิจ CVS ขยายตัว QoQ จากปัจจัยทางฤดูกาล รวมถึงค่าปลีกฟื้นตัวต่อเนื่องจะช่วยหนุนกำไร 2024E ราคาหุ้น outperform SET ได้ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมาที่ +8% และ +15% ตามลำดับ จากกำไร 1Q24 ที่ออกมาดีกว่าคาดมาก และคาดการณ์ว่าปีต่อไปยังจะเติบโตดีต่อ ทำให้เรามีการปรับประมาณการและราคาเป้าหมายขึ้น

(-) SPALI (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 20 บาท) 1Q24 ต่ำกว่าคาด จากยอดโอนชะลอ, คอนโดใหม่มีขนาดเล็ก

เรายังคงแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 20.00 บาท (เดิม 21.50 บาท) อิง 2024E PER ที่ 7.5 เท่า (5yr-average PER) SPALI รายงาน 1Q24 มีกำไรสุทธิ 614 ล้านบาท (-43% YoY, -70% QoQ) ต่ำกว่า consensus ทำไว้ที่ 714 ล้านบาท จาก 1) รายได้ต่ำกว่าคาดที่ 4.6 พันล้านบาท (-20% YoY, -55% QoQ) หลังเร่งโอนไปมากใน 4Q23 ขณะที่กำลังซื้อยังอ่อนแอ และคอนโดใหม่ยังมีขนาดเล็ก และ 2) ส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุนที่ ออสตราเลียปรับตัวลดลงเป็น 0.3 ล้านบาท (1Q23 = 66 ล้านบาท, 4Q23 = 49 ล้านบาท) โดยยอดโอนที่ออสตราเลียปีนี้ส่วนใหญ่จะอยู่ใน 2Q-3Q24E เราปรับประมาณการกำไรปี 2024E ลง -8% เป็น 5.2 พันล้านบาท -13% YoY ตามแนวโน้มยอดโอนที่ชะลอตัวใน 1Q24 ทั้งนี้ กำไร 1Q24 จะคิดเป็น 12% จากทั้งปี ซึ่งจะเป็นระดับต่ำสุดของปี สำหรับกำไร 2Q-4Q24E มีแนวโน้มดีขึ้นได้ จากคอนโดใหม่เริ่มโอนมากขึ้น (Fig.3) ซึ่ง 2Q24E จะมีคอนโดขนาดใหญ่เริ่มโอนได้แก่ Supalai Icon Sathorn, 3Q24E จะเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมทุนใหม่ที่ออสตราเลีย และ 4Q24E จะมีการเร่งโอนก่อนสิ้นไตรมาสลดค่าโอนและจดจำนองราคาหุ้น outperform SET +10% ในช่วง 3 เดือน จากกำไร 4Q23 ที่ดีกว่าคาด แต่ underperform SET -7% ใน 1 เดือน จาก consensus ประมาณการกำไร 1Q24 ที่ลดลง ทั้งนี้ เรายังแนะนำ "ถือ" โดยกำไร 1Q24 ที่ต่ำกว่าคาด จะยังเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้นได้อย่างไรก็ตาม แนวโน้มกำไร 2Q-4Q24E ที่จะกลับมาดีขึ้น จะช่วยให้ราคาหุ้นปรับตัวลดลงไม่มาก และมีโอกาสกลับมา outperform ได้



Company Report

(-) MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) 1Q24 ต่ำคาด, 2Q24E กำไรทำจุดสูงสุดของปีจากยุโรป

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 40.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%) โดย MINT ประกาศขาดทุนปกติ 1Q24 อยู่ที่ -352 ล้านบาท เป็นการขาดทุนลดลงเมื่อเทียบ 1Q23 ที่ -647 ล้านบาท แต่ลดลงจาก 4Q23 ที่กำไรปกติ 2.5 พันล้านบาท ต่ำกว่าที่ตลาดคาด -138 ล้านบาท และราคา -80 ล้านบาท เพราะมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและภาษีจ่ายมากกว่าคาด ขณะที่กำไรสุทธิที่ 1.1 พันล้านบาท เพราะมีรายการพิเศษราว +1.5 พันล้านบาท จากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 900 ล้านบาท และสัญญาณอุปสงค์อีก 600 ล้านบาท โดย 1) ธุรกิจโรงแรม ภาพรวม RevPAR เพิ่มขึ้น +21% YoY แต่ลดลง -12% QoQ โดยไทยเพิ่มขึ้นได้ดีที่สุด ขณะที่ยุโรปลดลง ส่วน 2) ธุรกิจอาหารมี SSSG โดยรวมลดลง -3.4% YoY จาก 4Q23 ที่ -2% YoY โดยจีนลดลงมากที่สุดที่ -27.2% รองลงมาเป็นออสเตรเลียลดลงที่ -2.7% YoY ขณะที่ไทยเพิ่มขึ้น +1.8% YoY เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 7.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +6% YoY จากการฟื้นตัวในทุกประเทศ โดยเฉพาะที่ไทยและยุโรป ขณะที่ 1Q24 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี และคาดจะกลับมาทำกำไรปกติใน 2Q24E ซึ่งจะทำจุดสูงสุดของปี จากการเข้าสู่ช่วง High season ที่ยุโรป และ 3Q24E จะโต YoY ได้ต่อ เพราะมีแรงหนุนจากฟุตบอลยูโรที่เยอรมันและโอลิมปิกที่ฝรั่งเศสราคาหุ้น outperform SET +2%/+9% ใน 1 และ 3 เดือน และ outperform its peers เพราะคาดครึ่งปี 1Q24 จะดีกว่าคาด แต่ออกมาต่ำคาดเล็กน้อย ขณะที่ 2Q-3Q24E จะเข้าสู่ช่วง High season ที่ยุโรป ด้าน valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯ ซื้อขาย 2024E EV/EBITDA ที่ 11x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) เทียบกับ ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA จึงยังคงแนะนำ “ซื้อ”

(-) GUNKUL (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) 1Q24 ผิดหวังเล็กน้อย แต่คาดว่า 2H24E สามารถกลับมาชดเชยได้

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายปี 5.00 บาท อิง SOTP ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรปกติ 1Q24 ที่ 317 ล้านบาท (-38% YoY, +25% QoQ) ไม่มี consensus โดย YoY ลดลงหลังโรงไฟฟ้าพลังงานลมผลิตไฟฟ้าได้น้อย (คาดผลกระทบต่อสภาพอากาศแปรปรวนจาก El Nino) ส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไร -72% YoY, -55% QoQ ในขณะที่ QoQ ฟื้นตัว ได้รับการชดเชยจากผลประกอบการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ (ปัจจัยฤดูกาล) และรายได้งาน EPC ที่รับรู้มากขึ้น แม้ว่ากำไรปกติ 1Q24 จะคิดเป็น 18% ของประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 1.7 พันล้านบาท (+11% YoY) อย่างไรก็ตามการเกิด La Nina ใน 2H24E คาดว่าจะชดเชยผลกระทบต่อที่คิดขึ้นได้ นอกจากนี้ยังมีงาน EPC ซึ่งคาดว่าจะรับรู้รายได้ได้มากขึ้นใน 2H24E ช่วยลด downside ของประมาณการดังกล่าว ราคาหุ้น underperform SET ราว -17% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาคาดยังไร้ key catalyst ระยะสั้น อย่างไรก็ตามราคาหุ้นมีโอกาสกลับไป outperform SET ได้จากโอกาสในการดำเนินงาน EPC โรงไฟฟ้าเพิ่มเติมหลังโครงการพลังงานทดแทน 5.2GW จะเริ่มทยอย COD ในปี 2024E เป็นต้นไป รวมถึงโอกาสในการได้โครงการเพิ่มในเฟสถัดไป 3.6GW เป็นอีก catalyst

(0) SYNEX (ปรับลงเป็น ขาย/เป้า 10.00 บาท) 1Q24 ตามคาด, 2024E มีความเสี่ยงจากกำลังซื้อและบาทอ่อน

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ขาย” จากเดิม “ถือ” โดยยังคงราคาเป้าหมายที่ 10.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 16x (-0.5 SD below 5-yr average core PER) บริษัทรายงานกำไรปกติ 1Q24 ที่ 122 ล้านบาท (-7% YoY/-10% QoQ) ตามตลาดคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น +5% YoY จาก e-Receipt และ SG&A/sale ลดลงจากสำรองลูกค้าหนี้ แต่ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น และ AR & Inventory day เพิ่มขึ้น QoQ สะท้อนคุณภาพลูกหนี้ที่ลดลง และสินค้าที่ล้าสมัยมากขึ้น ทำให้มีโอกาสกลับมารับรู้ค่าใช้จ่ายสำรองเพิ่มขึ้นเรากำไรปกติปี 2024E ที่ 530 ล้านบาท (+23% YoY) จาก 1) รายได้เพิ่มขึ้น +5% YoY หนุนโดยกลุ่ม commercial หลังมีการเบิกงบประมาณภาครัฐใน 2H24E และกลุ่ม consumer ทรงตัว และ 2) GPM เพิ่มขึ้น +30 bps เนื่องจากไม่มีการลดราคาเพื่อเร่งเคลียร์สต็อกราคาหุ้น outperform SET +7% ในช่วง 3 เดือน ขณะที่กลับมา underperform SET -8% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาอย่างไรก็ตามเราปรับคำแนะนำลงเป็น “ขาย” จากความเสี่ยงการชะลอการใช้จ่ายสินค้า IT มากขึ้นในช่วงที่หนี้ครัวเรือนสูง และค่าเงินบาทที่อ่อนค่า และราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ 2024E core PER ที่ 18x (-0.2 SD) ใกล้เคียงปี 2017-18 ซึ่งปีที่มีอัตราการขยายตัวของกำไรที่สูงกว่าแล้ว

(0) BAM (ขาย/เป้า 7.60 บาท) 1Q24 ตามคาด, 2Q24E ยังไม่ดีขึ้นจากหนี้ครัวเรือนสูง

เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” และราคาเป้าหมายปี 7.60 บาท อิง 2024E PBV ที่ 0.6x (-4.75 SD below 5-yr average PBV) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 423 ล้านบาท (+59% YoY, -8% QoQ) เป็นไปตามที่ตลาดคาด โดยเพิ่มขึ้น YoY จาก cash collection NPL ที่ดีขึ้นในรายย่อย และรายใหญ่ที่กลับมาชำระหนี้ผ่อนผันชำระในปี 2023 รวมทั้ง margin เพิ่มขึ้นเป็น 57% จากการตัดต้นทุนทรัพย์สินที่น้อย ขณะที่กำไรสุทธิลดลง QoQ ตามฤดูกาล ทั้งนี้บริษัทซื้อหนี้เสียใหม่ลดลง YoY/QoQ ที่ 1.1 พันล้านบาทเรากำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1.76 พันล้านบาท (+15% YoY) โดยประเมินว่าผลการดำเนินงาน 1H24E จะยังกดดันจากการบังคับใช้ responsible lending ที่ให้ผู้สินเชื่อปรับโครงสร้างลูกหนี้ก่อนการขายหนี้เสียทำให้ระยะเวลาในการเข้าซื้อหนี้เสียสูงขึ้น รวมทั้งต้นทุนทางการเงินที่สูง และ cash collection ที่ยังไม่ดีขึ้นในช่วงที่หนี้ครัวเรือนสูงราคาหุ้น underperform SET -11% ในช่วง 1 เดือน จากผลการดำเนินงาน 1Q24 ที่ยังไม่ดีขึ้น และ cash collection ที่ต่ำกว่าเป้า ทั้งนี้เรายังคงแนะนำ “ขาย” จาก cash collection ที่ยังไม่ดีขึ้นเร็ววัน โดยเป็นผลของ GDP ที่ขยายตัวต่ำเพียง +2.6% เมื่อเทียบกับค่าครองชีพที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งผลการดำเนินงานขยายตัวต่ำที่ 2024E-26E EPS CAGR 11% และ ROAE อยู่ที่เพียง 4%



Company Report

(0) AMATA (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท) กำไรปกติ 1Q24 ต่ำกว่าคาดการณ์จากธุรกิจไฟฟ้า, ขณะที่นิคมติดตามคาด

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 25.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 1.3x (-0.25 SD below 8-yr average PBV) บริษัทรายงานกำไรปกติ (ไม่รวม FX) ที่ 401 ล้านบาท (-24% YoY, -41% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด -14% จากส่วนแบ่งกำไรธุรกิจไฟฟ้าที่น้อยกว่าคาด โดยกำไรปกติหดตัว YoY จาก GPM ที่ลดลงเป็น 36% ตามสัดส่วนการโอนที่ดินชลบุรี (high GPM) ลดลง และรายได้ utility ในเวียดนาม (low GPM) เพิ่มขึ้น ขณะที่ยอดโอนที่ดิน และ presale ปรับตัวดีขึ้นเป็น 151 และ 311 ไร่ ตามลำดับ ด้านกำไรปกติหดตัว QoQ จากยอดโอนที่ดินที่ลดลงตามปกติฤดูกาลเราคงกำไรปกติปี 2024E ที่ 2.3 พันล้านบาท (+17% YoY) จากยอดโอนที่เพิ่มเป็น 1.1 พันไร่ และประมาณการยอด presale อย่างระมัดระวัง โดยลดลง YoY ที่ 1.6 พันไร่ ซึ่งต่ำกว่าเป้าของบริษัทที่ 1.8-2.0 พันไร่ เนื่องจากฐานลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทจะมีขนาดเล็กถึงกลางเป็นหลักราคาหุ้นใกล้เคียง SET ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากยอด presale 1Q24 ที่ทรงตัว YoY ทั้งนี้เราแนะนำ "ซื้อ" จาก presale ที่มีโอกาสมากกว่าที่เราคาด จากการเข้ามาลงทุนของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้น และการทยอยเข้ามาลงทุนของกลุ่ม EV supply รวมทั้งราคาปัจจุบันยังน่าสนใจเทรดต่ำกว่า 2024E PBV ที่ 1.2x (-0.5 SD)

(0) BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท) 1Q24 ตามคาด, 2Q24E โตต่อเนื่อง ตาม ridership + เงินปันผล TTW CKP

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 10.40 บาท อิง SOTP BEM รายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 847 ล้านบาท (+13% YoY, -1% QoQ) ใกล้เคียง consensus และราคาดี กำไรขยายตัว YoY หนุนโดย ridership ทำสถิติสูงสุดใหม่รายไตรมาส จากสายสีน้ำเงินเต็มวงและ high season ของท่องเที่ยว ขณะที่กำไรสุทธิลดลงเล็กน้อย QoQ จาก GPM อ่อนตัวลงจากค่าใช้จ่ายซ่อมแซมรถไฟฟ้า และธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์ชะลอตามปัจจัยฤดูกาลเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 3.7 พันล้านบาท (+8% YoY) ประเมินกำไรสุทธิ 2Q24E โต YoY/QoQ และกำไรปกติมีโอกาสทำสถิติสูงสุดใหม่ หนุนโดย ridership กลับมาขยายตัวตั้งแต่ พ.ค. หลังเปิดภาคเรียน และมีรายได้เงินปันผลจาก TTW และ CKP ราคาหุ้น outperform SET +9% ใน 3 เดือน แต่กลับมา in line กับ SET ใน 1 เดือน เราชอบ BEM ต่อเนื่อง โดยมี catalyst จาก 1) ความคืบหน้าค่าพิพาทคดีความสุดท้ายของสายสีส้ม หลังล่าสุดตุลาการแถลงความเห็นยกฟ้อง, 2) โครงการ Double Deck คาดได้ข้อสรุปการเจรจาใน 2H24E เบื้องต้นประเมินเป็น upside ราคาเป้าหมายราว 0.5 บาท/หุ้น, 3) สัญญาเดินรถสายสีม่วงใต้ คาดชัดเจน 1H25E, และ 4) แผนซื้อหุ้นคืน ซึ่งปัจจุบันยังมีการซื้อคืนเพียง 22%

(0) RATCH (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) 1Q24 กำไรสะกูดเล็กน้อย, แต่ช่วงที่เหลืองงปีได้โครงการใหม่หนุน

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท อิง SOTP ทั้งนี้บริษัทรายงานกำไรปกติ 1Q24 อยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท (-5% YoY, +171% QoQ) (ไม่มี consensus) โดยปัจจัยหลัก YoY ลดลงจากโรงไฟฟ้าหงสามีการปิดซ่อมบำรุงตามแผน ในขณะที่ QoQ เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้า RG ได้ค่าความพร้อมจ่ายมากขึ้น, RAC มีผลประกอบการดีขึ้น และ เซปียน-เซน้ำน้อย บริหารจัดการน้ำในอ่างกักเก็บเพื่อผลิตไฟฟ้าได้ดีขึ้น ทั้งนี้กำไรปกติ 1Q24 คิดเป็น 19% ของกำไรปกติปี 2024E ที่ 7.2 พันล้านบาท (+55% YoY) ช่วงที่เหลืองงปีได้รับแรงหนุนจากโครงการหั่นกอง COD 1Q24 และเริ่มรับรู้รายได้จากโครงการ Paiton หลังปิดดีลแล้วเสร็จใน 2Q24 ราคาหุ้นกลับมา outperform SET ได้เล็กน้อยในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจากการปลดล็อกดีล Paiton ซึ่งสุดท้ายแล้วเสร็จหลังล่าช้ามานาน คาดราคาหุ้นยัง outperform ต่อได้จากทิศทางผลประกอบการที่กลับมาเติบโตได้ดีหลังดีดดังกล่าวเริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไป และปัจจุบันราคายังไม่แพง (Forward PER <10x และ trading band <-2SD ต่ำสุดในรอบ 5 ปี)

(0) DITTO (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) 1Q24 เติบโตดี, แนวโน้มทั้งปี 2024E ยังเติบโตต่อ

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 40.00 บาท อิง SOTP ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรปกติ 1Q24 ที่ 102 ล้านบาท (+23% YoY, 72% QoQ) (ไม่มี consensus) หนุนโดยรายได้รวมที่ขึ้นมาที่ 717 ล้านบาท (+73% YoY, +76% QoQ) สองธุรกิจหลักยังช่วยผลักดันการเติบโตได้ดี โดยธุรกิจระบบงานจัดเก็บเอกสารและความปลอดภัยด้านไซเบอร์ +57% YoY, -21% QoQ ในขณะที่ธุรกิจรับเหมาวิศวกรรมเทคโนโลยี -4% YoY, +46% QoQ ในขณะที่ GPM อยู่ที่ 22% (-11ppt YoY, -2ppt QoQ) จากงานจำหน่ายสินค้าเทคโนโลยีโครงการใหญ่ซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำ โดยเบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 442 ล้านบาท (+34% YoY) (1Q24 คิดเป็น 23%) ยังคงได้รับแรงหนุนจาก backlog ในระดับสูงกว่า 4.8 พันล้านบาท (ทยอยรับรู้ใน 2-3 ปี) และการเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก NETBAY เข้าเต็มไตรมาสตั้งแต่ 2Q24E เป็นต้นไปราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ประเมินราคามีโอกาสกลับมา outperform SET ได้จากแนวโน้มธุรกิจที่ยังเติบโตต่อเนื่อง นอกจากนี้หากธุรกิจ carbon credit มีพัฒนาการที่ดีมีโอกาสกลับมาเป็นอีก key catalyst ให้กับราคาหุ้น



Company Report

(0) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) กำไรสุทธิ 1Q24 โตจาก SSSG ขยายตัว และขยายสาขา

เรากำหนดราคา "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 50.00 บาท อิง 2024E PER 30.0x KLINIQ รายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 75 ล้านบาท (+9% YoY, +6% QoQ) ไกลเคียงตลาดและราคาดี หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +35% YoY, +7% QoQ โดย SSSG +16.2% (1Q24 SSSG +9.3%) และเปิดสาขาใหม่ 10 สาขา รวมเป็น 65 สาขา จาก 4Q23 ที่ 55 สาขา, 2) GPM ปรับตัวลง จากต้นทุนของสาขาใหม่ที่เพิ่ม เนื่องจากต้องรับรู้ต้นทุนการบริการในการเตรียมการเปิดสาขา ทั้งค่าเช่าและค่าบุคลากรทางการแพทย์ และ 3) SG&A expenses to sales ลดลง จาก economies of scale เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 365 ล้านบาท (+26% YoY) กำไร 1Q24 มีสัดส่วนที่ 21% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ทั้งนี้ เราคาดว่า กำไรจะขยายตัว YoY, QoQ ตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไปจาก SSSG ที่ขยายตัว และรับรู้รายได้ของสาขาใหม่ที่เปิดไตรมาสแรก เดิมไตรมาสราคาหุ้น underperform SET -3% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน KLINIQเทรดอยู่ที่ PER 23.0x เรามองว่า valuation ไม่แพงโดยเทรดอยู่ที่ PER 23.0x ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2024E ที่เติบโต +26% YoY



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (14 พ.ค.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หลังจากนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณว่าเฟดจะไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก ขณะที่นักลงทุนซื้อมันวอลสตรีตราคาผู้ผลิต (PPI) ของสหรัฐ และหันไปจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ในวันนี้ ดัชนีเวอเลียอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 39,558.11 จุด เพิ่มขึ้น 126.60 จุด หรือ +0.32%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,246.68 จุด เพิ่มขึ้น 25.26 จุด หรือ +0.48% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 16,511.18 จุด เพิ่มขึ้น 122.94 จุด หรือ +0.75%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันอังคาร (14 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นเดลิเวอรี่ ฮีโร่ (Delivery Hero) ของเยอรมนีซึ่งพุ่งขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์จากการขายธุรกิจฟู้ดแพนด้าในไต้หวัน ขณะที่นักลงทุนยังจับตาแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 521.65 จุด เพิ่มขึ้น 0.79 จุด หรือ +0.15%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,225.80 จุด เพิ่มขึ้น 16.52 จุด หรือ +0.20%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,716.42 จุด ลดลง 25.80 จุด หรือ -0.14% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,428.13 จุด เพิ่มขึ้น 13.14 จุด หรือ +0.16%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันอังคาร (14 พ.ค.) นำโดยการปรับตั้งขึ้นของหุ้นกลุ่มสินค้าส่วนบุคคล ขณะที่ภาวะตึงตัวในตลาดแรงงานและการขยายตัวของค่าจ้างที่แข็งแกร่งทำให้นักลงทุนกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,428.13 จุด เพิ่มขึ้น 13.14 จุด หรือ +0.16%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (14 พ.ค.) หลังจากสหรัฐเปิดเผยดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ที่สูงเกินคาดในเดือนเม.ย. ซึ่งทำให้นักลงทุนกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจจะต้องขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานานขึ้น ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 1.10 ดอลลาร์ หรือ 1.39% ปิดที่ 78.02 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 98 เซนต์ หรือ 1.18% ปิดที่ 82.38 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (14 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ นอกจากนี้ ราคาทองคำยังติดตัวขึ้นหลังจากนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณว่าเฟดจะไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 16.90 ดอลลาร์ หรือ 0.72% ปิดที่ 2,359.90 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **PTT กำไร 2.89 หมื่นบ. PTTEP งบ Q2 จัดเต็ม**
PTT กำไรโค้งแรก 2.89 หมื่นล้านบาท ส่งแนวโน้มผลดำเนินงาน 6 บริษัทในกลุ่มปตท. Q2/2567 พบ PTTEP เติบโตในกลุ่มจากปริมาณขายนิโอะ-อานิสส์ราคาน้ำมันอยู่ระดับสูง ขณะที่ธุรกิจโรงกลั่นอาจจะมีค่าการกลั่นลดลง ปีไตรมาสยังมีโอเวอร์ซัพพลาย ยังต้องติดตามผลกระทบการปรับโครงสร้างราคาก๊าซ ส่วนชอร์ตพอลล์ยังไม่บันทึก Q2
- **ACE ชี้เข้ายื่นขอใหม่จ่ายไฟ 15 โครงการ**
ซีอีโอ ACE ประกาศเข้าสู่วงจรเติบโตรอบใหม่ มีโรงไฟฟ้าจ่ายเปิด COD เพิ่มอีกกว่า 15 โครงการ ภายในปี 2568 พร้อมเดินหน้าประมูลไฟฟ้าหมุนเวียน เฟส 2 ที่รัฐปิด 3.6 พันเมก พร้อมลุยโรงไฟฟ้าชุมชนและขยะอุตสาหกรรม เพียบ ด้านผลงาน Q1 กำไรสุทธิ 255.2 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย จากการปิดซ่อมบำรุง
- **TU รับทรัพย์กว่าฟื้นราคาติดตันรายได้**
TU ชัยอดขยายไตรมาส 2/2567 โต อานิสส์ราคาน้ำมันฟื้นตัว หนุนราคาขายเพิ่ม-ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง-อาหารสัตว์เลี้ยงดีต่อ ออกสินค้าใหม่เพิ่มเติม พร้อมรับผลบวกจากอ่อนค่า มันใจยอดขายปีนี้ตามเป้าโต 3-4% มีมาร์จิ้น 17-18% ฟากโรงแคคิตรายได้ทุกสินค้าไตรมาส 2-3 สูงขึ้น QoQ
- **GIFT สัญญาถ่วงรายได้-กำไรโตสนับ**
GIFT เทิร์นออร์เวดเต็มสูบ ไชว Q1/2567 กวาดรายได้ 557 ล้านบาท เติบโต 8,210% มีกำไร 30 ล้านบาท โดกว่า 500% จากการขยายธุรกิจสู่กลุ่มเทคโนโลยีและนวัตกรรม พร้อมเดินหน้าขยายการลงทุนต่อเนื่องผลักดันการเติบโตอย่างก้าวกระโดดของธุรกิจ มันใจผลงานไตรมาสต่อเนื่อง
- **ค้าปลีกโซซีบีบีง Q1 สวย KK-TNP ยอดขายกระจุด**
เปิดไฟหุ้นกลุ่มค้าปลีกในตลาด mai ผลงานโดดเด่น KK อวดโค้งแรกพลิกกำไร 187.21% ยอดขายพุ่งขึ้น 10.59% ด้าน TNP กวาดกำไร Q1/2567 เข้าพอร์ต 44.90 ล้านบาท ยอดขายพุ่งขึ้น 12.55% ใส่ท้ายผู้คสาข 51 แห่ง
- **JPARK ยืมแท็บปริ ผลงานพุ่งแรง 135%**
JPARK กวาดกำไร Q1/2567 ที่ 24.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 135.09% ฟากผู้บริหารปกป้องบริหารลานจอดรถปีนี้แตะ 4 หมื่นช่องจอด พร้อมขยายธุรกิจทุกมิติ
- **ANAN เทิร์นออร์เวด 475% คอนโดติดรถไฟฟ้าขายดี**
ANAN เผยผลงานไตรมาส 1/2567 ส่งสัญญาณบวก พลิกกำไรสุทธิ 199 ล้าน เพิ่มขึ้น 475% กวาดยอดขาย 5,211 ล้านบาท และยอดโอน 3,344 ล้านบาท ตีมาตคคอนโดติดรถไฟฟ้าสร้างเสร็จพร้อมอยู่ยังมีต่อเนื่อง มันใจทั้งปีสามารถทำได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ งบโครงการจัดทัพไรด์โชว์ต่างประเทศหวังคืนยอดขายเพิ่ม
- **EA พันจุดต่ำสุด - Q2 ฉายแววดี ชุมติผลผลิตอีอีงส่งทุนพอร์ต**
EA พันจุดต่ำสุด! แนว Q2/2567 พัน อานิสส์ "EV TRUCK" รอบู๊ท เกมชุมชนติผลผลิตอีอีงภาคขนส่งล็อตใหม่รวมราว 1,800 คัน เสริมพอร์ตรับทรัพย์เพิ่ม หวังสรุปได้ไม่เกินมิถุนายนนี้ เกมชุมชนติผลผลิตอีอีงรัฐบาลลาวตั้ง "ซูเปอร์โพลด์" บริหารจัดการไฟฟ้ารวมศูนย์ในลาว หนุนการเติบโตระยะยาว คาดกระบวนการเสร็จไม่เกินเดือนหน้า



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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800