



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ตลาดเริ่มมีแรงขายทำกำไรเข้ามาให้เห็น หลังตลาดตอบรับข่าวบวกมากค่อนข้างมาก
- ตลาดหุ้นเอเชีย ส่วนใหญ่ได้อานิสงค์ จาก Fund Flow ที่เริ่มไหลกลับ หลัง Fed จ่อลดดอกเบี้ยเดือนหน้า (ยกเว้นได้หัววัน) ส่วนของสหรัฐฯ อาจสวนทางกับตลาดอื่นๆ เนื่องจากขึ้นมากมาก่อนหน้านี้ หุ้น Tech เริ่มแผ่ว และยังคงรอดูงบ NVIDIA ที่จะรายงานคืนนี้ด้วย (28)
- “เพื่อไทย” เตรียมเจีย “พลังประชารัฐ” ออก และเตรียมเจรจาตั้ง “ประชาธิปไตย” เข้าเสียบแทน ...เรามีความเห็นต่อเรื่องนี้ว่า ไม่ได้บวกและอาจรบกวนตลาดหุ้นเล็กน้อย ในช่วงเวลาสั้นๆ การเปลี่ยนพรรคร่วมรัฐบาล(หากเกิดขึ้นจริง) จะทำให้ “เพื่อไทย” ถูกเฝ้ามองว่าจะมีเสถียรภาพดีขึ้นหรือไม่ เพราะจากข้อมูลที่เรามี จำนวนเสียง(สส.) ของพรรคร่วมฯ จะลดลงจาก 314 เหลือ 299 เสียง สำหรับตำแหน่งรัฐมนตรีไม่น่าจะมีปัญหา เพราะไม่ได้อยู่ในตำแหน่งที่มีผลต่อตลาดหุ้น หรือกระทบหลัก
- ส.อ.ก. เผยตัวเลขส่งออกรถยนต์สำเร็จรูปไทยเดือน ก.ค. 67 อยู่ที่ 8.35 หมื่นคัน ลดลง 22.70% เนื่องจากฐานปีก่อนสูง และประสบปัญหาการขนส่งจากสถานการณ์ตะวันออกกลาง ขณะที่มูลค่าส่งออก 8.14 หมื่นล้านบาท ลดลง 11.71% และในช่วง 7 เดือนแรกปี 67 (ม.ค.-ก.ค.67) อยู่ที่ 6.02 แสนคัน ลดลง 5.39% มูลค่า 5.67 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.90% แต่กว่ายอดจดทะเบียนไฟฟ้า BEV(+20.68%) HEV(+99.80%) PHEV(+15.46%) เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากมาตรการสนับสนุนของรัฐบาล
- TPSO เผยตัวเลขเดือนก.ค.67 การส่งออกขยายตัว 15.2% มากกว่าคาดไว้ที่ 5-8% ขยายตัวสูงสุดรอบ 28 เดือนตั้งแต่ มี.ค.65 การนำเข้าขยายตัว 13.1% ส่งผลให้เดือนก.ค. ไทยขาดดุลการค้า 1.37 พันล้านดอลลาร์ หลังเกินดุล พ.ค.-มิ.ย. ที่ผ่านมา 7 เดือนแรก(ม.ค.-ก.ค.67) การส่งออกขยายตัว 3.8% การนำเข้า ขยายตัว 4.4% ยังขาดดุลการค้า 6.61 พันล้านดอลลาร์ และยังคงคาดเป้าส่งออกไทยปีนี้อยู่ที่ 1-2% เป็นไปได้สูงในกรอบ
- สปก. เผยสินเชื่อแบงก์ Q2/67 ขยายตัวชะลอลงที่ 0.3% จากสินเชื่อ SMEs หดตัวต่อเนื่อง สินเชื่ออุปโภคบริโภคขยายตัวชะลอจากความเสี่ยงเครดิตปรับตัวสูงขึ้น และ NPL เริ่มขึ้นเล็กน้อย อยู่ที่ 5.4 แสนล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวมที่ 2.84% จากสินเชื่ออุปโภคบริโภคเป็นสำคัญ
- MSCI จะมีการ rebalance ในวันที่ 30 ส.ค. คาดว่า ราคาหุ้นที่จะถูกปรับน้ำหนัก จะมีปริมาณซื้อขายสูงกว่าปกติ ในช่วง 2 วันก่อนทำ rebalance
- เจพีมอร์แกนเพิ่มพันธบัตรจีน 3 รุ่น เข้าในดัชนี EM และลดพันธบัตรตุรกี ส่วนไทย รอปปี 2572
- Event สำคัญวันนี้: งาน Thailand Focus วันแรก

News Comment

- (+) Pet Food (Overweight), TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท), NER (ซื้อ/เป้า 6.80 บาท), GFPT (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท) ส่งออกโดยรวมเดือน ก.ค. 2024 ขยายตัวดี YoY, MoM
- (-) Automotive (Underweight) ยอดผลิตรถยนต์ ก.ค. 24 ลดลง YoY ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 12
- (0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุดลดลง -8% WoW จากจีนลดแต่อินเดียเพิ่ม
- (0) Bank (Neutral) สปก. เตรียมออกมาตรการเร่งด่วน ช่วยผู้รับผลกระทบนี้

Company Report

- (+) SHR (ซื้อ/เป้า 2.30 บาท) แผนการเติบโตเป็นไปตามคาด, 3Q24E จะฟื้นตัว YoY/QoQ

Strategy

- ตลาดหุ้นไทย กลับมาเป็นขาขึ้น แต่แรงขายทำกำไรจะมีเข้ามาเป็นระยะๆ อัตราเร่งของดัชนี จะลดลง เป้าหมายดัชนีขั้วล่างสุด คือ 1380 จุด กลยุทธ์ หุ้นใหญ่ ถือยาวได้ แต่การเก็งกำไรช่วงสั้น เน้นไปที่หุ้นได้ประโยชน์จากมาตรการเศรษฐกิจของรัฐบาล ส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มหุ้นค่าปัส
- หุ้นที่คาดว่าจะเป็กลุ่มที่มีทิศทางที่ดี แม้จะมีแรงขายให้เห็น จะเป็นกลุ่มธนาคาร (SCB, KTB) ส่วนกลุ่มค่าปัส อาจมีแรงขายทำกำไรเข้ามาเพราะยังไม่มีมาตรการแจกเงินที่ชัดเจน เราดึงหุ้น ชุดค่าปัส ออกจาก list ไปก่อน คือ CPAXT, HMPRO, CRC
- การที่ดัชนี ขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง จะเร่งให้ผู้ที่ขาย Short จะมีการซื้อหุ้นกลับ โดยหุ้น 6 ตัวแรก ที่คาดว่าจะได้อานิสงค์จากเรื่องนี้ คือ TOP, TISCO, HANA, AOT, PTTEP และ DELTA
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ HMPRO, CPAXT ออก หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย AOT(10%), SCB(10%)

Technical : CFARM, SGC

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
26-Aug	CH	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	Aug-26	2.3%	2.3%
	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Jul	-0.2%	-1.7%
	TH	Customs Exports YoY	Jul	6.8%	-0.3%
27-Aug	CH	Industrial Profits YoY	Jul	--	3.6%
29-Aug	EC	Consumer Confidence	Aug F	--	-13.4
	US	GDP Annualized QoQ	2Q S	2.75%	2.80%
	US	Advance Goods Trade Balance	Jul	-\$97.07b	-\$96.8b
	US	Initial Jobless Claims	Aug-24	--	232k
	US	Pending Home Sales MoM	Jul	--	4.8%
30-Aug	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report			
	EC	CPI Core YoY	Aug P	2.8%	2.9%
	US	PCE Price Index YoY	Jul	2.57%	2.50%
	US	Core PCE Price Index YoY	Jul	2.68%	2.60%
	US	U. of Mich. Sentiment	Aug F	67.9	67.8



News Comment

(+) Pet Food (Overweight), TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท), NER (ซื้อ/เป้า 6.80 บาท), GFPT (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท) ส่งออกโดยรวมเดือน ก.ค. 2024 พยายามตัว YoY, MoM

ส่งออกโดยรวม ก.ค. 2024 พยายามตัว YoY, MoM กระแสทรงพานิชย์ เปิดเผยตัวเลขส่งออกสำคัญดังนี้

1) ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงเดือน ก.ค. 2024 อยู่ที่ 268 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+27% YoY, +14% MoM) และตัวเลข 7M24 อยู่ที่ 1,723 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+26% YoY)

2) ส่งออกอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูปเดือน ก.ค. 2024 อยู่ที่ 342 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+20% YoY, +20% MoM) และตัวเลข 7M24 อยู่ที่ 2,112 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+7% YoY)

3) ส่งออกไก่สดแช่เย็นแช่แข็งและไก่แปรรูปเดือน ก.ค. 2024 อยู่ที่ 371 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+14% YoY, +11% MoM) และตัวเลข 7M24 อยู่ที่ 2,429 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+5% YoY)

4) ส่งออกยางพาราเดือน ก.ค. 2024 อยู่ที่ 456 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+55% YoY, +35% MoM) และตัวเลข 7M24 อยู่ที่ 2,736 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+34% YoY)(ที่มา: กระทรวงพาณิชย์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อภาพรวมส่งออก ก.ค. 2024 ที่ยังพยายามตัวได้ปัจจัยหนุนจากฤดูกาล โดยเฉพาะส่งออกอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป และส่งออกไก่ที่เข้า high season ในช่วงไตรมาส 3 ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงได้ปัจจัยหนุนจากอุปสงค์ในตลาดหลักยังดีและการขยายผลิตภัณฑ์และลูกค้าใหม่ต่อเนื่อง รวมถึงส่งออกยางได้อานิสงส์จากราคายางทรงตัวสูงและปัญหาวิกฤตภัยแล้งคลี่คลาย นอกจากนี้ราคาส่งออกโดยรวมได้ปัจจัยหนุนจากปัญหาตู้คอนเทนเนอร์ขาดแคลนเริ่มดีขึ้น

สำหรับทิศทาง 3Q24E 1) กลุ่ม Pet Food เบื้องต้นเราคาดการณ์กำไรสุทธิจะฟื้นตัวสูงต่อเนื่อง YoY จากฐานต่ำใน 3Q23 ที่โดนกระทบจาก inventory destocking แต่จะทรงตัวหรืออาจชะลอ QoQ จาก GPM โดนกดดันจากบาทแข็ง รวมถึง ITC เริ่มรับรู้ค่าเสื่อมโรงงานใหม่เต็มไตรมาส แต่จะถูกชดเชยบางส่วนจากปัจจัยฤดูกาล, 2) TU เราประเมินกำไรสุทธิจะทรงตัว QoQ จากเงินบาทแข็งค่า และ GPM ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงอ่อนตัว แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากปัจจัยฤดูกาล และราคาขายธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปสูงขึ้น, 3) NER กำไรสุทธิจะโตต่อเนื่อง YoY อานิสงส์ราคายางสูงขึ้น และดีขึ้น QoQ จากปัญหาวิกฤตภัยแล้งคลี่คลายขึ้น หลังเริ่มเข้าสู่ช่วงเปิดกรีดยางและ La Nina, และ 4) GFPT แนวโน้มกำไรสุทธิจะขยายตัว YoY หนุนโดยต้นทุนอาหารสัตว์อ่อนตัว และปริมาณส่งออกสูงขึ้นจากฐานต่ำ แต่อาจชะลอเล็กน้อย QoQ หลังลูกค้ามีการเร่งคำสั่งซื้อไปแล้วบางส่วนใน 1H24

ทั้งนี้กลุ่ม Pet Food เราแนะนำหุ้น "Overweight" แต่มีโอกาสปรับคำแนะนำลงหลังมีปัจจัยท้าทายจากเงินบาทกลับมาแข็งค่าและทิศทาง GPM ใน 2H24E ที่อาจจะเริ่มอ่อนตัว และ Top pick คือ AAI

- AAI (ซื้อ/เป้า 8.20 บาท) จากกำไรสุทธิปี 2024E ฟื้นตัวดี +147% YoY และจะทำสถิติสูงสุดใหม่ ขณะที่ปัจจุบันเทรด 2024E PER 11x ต่ำกว่า ITC ที่ 15x

สำหรับหุ้นในกลุ่มนี้ เราแนะนำ

- TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) จากผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 1Q24 และการทยอย ramp up โรงงานใหม่ ขณะที่ราคาน้ำมันดิบมากมกรงตัวมากขึ้น แต่ระยะสั้นอาจมีปัจจัยกดดันจากเงินบาทแข็งค่าขึ้น

- NER (ซื้อ/เป้า 6.80 บาท) จาก 2H24E จะปรับตัวขึ้นตามทิศทางปริมาณวัตถุดิบทยอยคลี่คลาย รวมถึงมี catalyst จากราคายางกลับมาสูงขึ้น +13% MTD และความคืบหน้าการลงทุนโรงงานใหม่ในไทยและก๊อดดิวิชั่น

- GFPT (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท) จากแนวโน้มกำไรสุทธิ 2H24E พยายามตัว YoY, HoH ตามปัจจัยฤดูกาล และราคาไก่ในประเทศทรงตัวในระดับดี อีกทั้งปัจจุบันเทรดที่ 2024E PER เพียง 8x

(-) Automotive (Underweight) ยอดผลิตรถยนต์ ก.ค. 24 ลดลง YoY ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 12

ยอดผลิตรถยนต์ ก.ค. 24 ยังชะลอตัวต่อเนื่อง ทั้งยอดขายในประเทศและส่งออก ส.อ.ก. รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน ก.ค. 24 อยู่ที่ 1.25 แสนคัน -17% YoY, +8% MoM จากยอดการจำหน่ายรถยนต์ในประเทศที่ยังคงลดลงต่อเนื่อง และยอดส่งออกที่กลับมาลดลงมาก ทั้งนี้ รวม 7M24 มียอดผลิตรถยนต์ 8.86 แสนคัน -17% YoY

- ยอดขายในประเทศ -21% YoY, -3% MoM เพราะการเข้มงวดในการให้สินเชื่อโดยเฉพาะรถกระบะและรถบรรทุกจากความกังวลเรื่องหนี้ครัวเรือนที่สูงถึงร้อยละ 91 ของ GDP และเศรษฐกิจที่เติบโตต่ำ 1.5% ใน 1Q24 จากงบประมาณรายจ่ายปีที่ล่าช้า ทั้งนี้ รวม 7M24 ยอดขายรถยนต์ในประเทศ -24% YoY

- ยอดส่งออกกลับมาลดลงมาก -23% YoY, -6% MoM จากปัญหาการขนส่งไปตะวันออกกลางและยุโรปจากสงครามอิสราเอลกับฮามาส จึงส่งออกลดลงในตลาดเอเชีย ออสเตรเลีย ตะวันออกกลาง ยุโรป อเมริกากลาง และอเมริกาใต้ ทั้งนี้ รวม 7M24 ยอดส่งออกรถยนต์ -5% YoY

ยอดจดทะเบียนใหม่รถยนต์นั่ง BEV (ไม่เกิน 7 คน) เดือน ก.ค. 24 อยู่ที่ 5.5 พันคัน +8% YoY, -3% MoM รวม 7M24 มียอดจดทะเบียนใหม่ 4.2 หมื่นคัน +15% YoY

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

DAOL: มองเป็นลบต่อบริษัทผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ จากยอดผลิตรถยนต์ที่ปรับตัวลดลง YoY ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 12 ทั้งนี้ เรายังประเมินยอดผลิตรถยนต์ปี 2024E ลดลงเป็น 1.6 ล้านคัน -13% YoY (ปี 2023 ผลิตได้ 1.84 ล้านคัน) และต่ำกว่าประมาณการใหม่ของ ส.อ.ก. ที่ 1.7 ล้านคัน โดยยอดผลิตรถยนต์ 9M24 คิดเป็น 55% จากทั้งปี และยังมีแนวโน้มลดลง YoY ต่อเนื่อง สำหรับในช่วงที่เหลือของปียอดผลิตอาจมีแนวโน้มกระตือรือร้นได้จากการเริ่มผลิต BEV โดยประเมินว่าค่ายรถยนต์ BYD และ GAC AION จะเริ่มผลิตและจำหน่ายได้ใน 2H24E

กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนัก underweight ไม่มี top pick โดย SAT (ซื้อ/เป้า 12.50 บาท) เราประเมินกำไรสุทธิปี 2024E จะลดลง -31% YoY ตามทิศทางยอดผลิตรถยนต์ที่ลดลง โดยเฉพาะรถกระบะที่ยังลดลงมาก ขณะที่ outlook ยังไม่สดใส จากแนวโน้มในอนาคตที่จะมีการผลิตรถกระบะ EV



News Comment

เพิ่มขึ้น อาจทำให้ SAT เสียประโยชน์ เนื่องจากส่วนใหญ่ผลิตชิ้นส่วนสำหรับรถกระบะ: ICE เป็นหลักมองเป็นลบต่อหุ้นปล่อยสินเชื่อกองทุนและจำหน่ายทะเบียนรถ จากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ลดลง สะท้อนถึงความต้องการรถยนต์ที่ชะลอตัว ซึ่งกดดันต่อยอดขายปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อที่น้อยลงและราคาการมือสองที่ยังทรงตัวในระดับต่ำ จากความต้องการที่ยังไม่ฟื้นในช่วงเศรษฐกิจชะลอ ทำให้มีโอกาสปรับราคาหุ้นที่ยังทรงตัวในระดับสูง โดยกลุ่มธนาคารเราประเมินผลกระทบจากมากไปน้อย ได้แก่ KKP (ขาย/เป้า 37.00 บาท) เนื่องจากมีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 48%, TISCO (ถือ/เป้า 94.00 บาท) มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 46% และ TTB (ซื้อ/เป้า 2.10 บาท) มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 31%

(0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวลดลง -8% WoW จากจีนลดแต่อินเดียเพิ่ม

นักท่องเที่ยวสปีดต่ำสุด (19-25 ส.ค.) ลดลง -8% WoW จากจีนลดแต่อินเดียเพิ่ม รว.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสปีดต่ำที่ผ่านมา (19-25 ส.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 622,580 คน ลดลง -8% WoW แต่เพิ่มขึ้น +18% YoY ซึ่งคิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 88,940 คน โดยมีนักท่องเที่ยวเกาหลีอยู่ที่ 32,933 คน ลดลง -14% WoW รองลงมาเป็นนักท่องเที่ยวจีนอยู่ที่ 138,498 คน ลดลง -11% WoW ขณะที่นักท่องเที่ยวไต้หวันอยู่ที่ 25,835 คน เพิ่มขึ้น +6% WoW รองลงมาเป็นนักท่องเที่ยวอินเดียอยู่ที่ 40,281 คน เพิ่มขึ้น +4% WoW และนักท่องเที่ยวมาเลเซียอยู่ที่ 85,014 คน เพิ่มขึ้น +3% WoW โดยการลดลงมาจากการเริ่มเปิดภาคเรียนในหลายประเทศของกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) อาทิ จีน เกาหลีใต้ และกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) อาทิ เป็นช่วงท้ายของฤดูกาลท่องเที่ยว Summer holiday ในภูมิภาคยุโรป สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-25 ส.ค. 24 ทั้งสิ้น 23,096,752 คน เพิ่มขึ้น +32% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมที่ลดลง WoW เพราะเป็นไปตามฤดูกาล โดยจำนวนนักท่องเที่ยวรวมและจำนวนนักท่องเที่ยวจีนลดลง WoW เป็นไปตามฤดูกาล ขณะที่เราประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวจีนเฉลี่ยต่อสปีดต่ำจะลดลงต่อในช่วงสปีดต่ำหน้าระดับ 1.2-1.3 แสนต่อสปีดต่ำ ส่วนนักท่องเที่ยวรวมจะยังคงลดลง WoW เช่นกัน และจะมีแนวโน้มลดลงในเดือน ก.ย. 24 เพราะปกติจะเป็นเดือนที่มีจำนวนนักท่องเที่ยวที่ต่ำที่สุดใน 3Q ทั้งนี้เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวรวมในเดือน ก.ย. 24 จะอยู่ที่ระดับ 2.65-2.70 ล้านคน เป็นการกลับมาหดตัวราว -15% MoM เพราะเป็นเดือนที่ไม่มีเทศกาลเข้ามาช่วยหนุน อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในเดือน พ.ค. 24 ที่ 2.6 ล้านคน โดยหุ้นที่จะได้รับผลกระทบจากมากไปน้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้จากสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีน ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR ทั้งนี้ภาพรวมของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งปี 2024E ยังอยู่ในกรอบประมาณการนักท่องเที่ยวรวมและนักท่องเที่ยวจีนที่เราประเมินไว้คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E เพิ่มขึ้น +21% YoY และนักท่องเที่ยวจีน +84% YoY เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E จะอยู่ที่ 34 ล้านคน เพิ่มขึ้น +21% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 6.5 ล้านคน เพิ่มขึ้น +84% YoY Valuation/Catalyst/Risk

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" โดยเรายังชอบ AAV และ AOT

AAV (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) 3Q24E จะยังมีกำไรปกติได้แม้จะอยู่ในช่วง low season จากผู้โดยสารและค่าตัวโดยสารที่ยังดี และได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทแข็งค่า ขณะที่ 4Q24E จะดีขึ้นโดดเด่นจากการเริ่มเข้าสู่ high season

AOT (ซื้อ/เป้า 72.00 บาท) กำไร 4QFY24E จะยังเติบโต YoY ตามจำนวนผู้โดยสารที่สูงขึ้น และประเมินกำไร FY25E ตีขึ้นเป็น 2.3 หมื่นล้านบาท (+23% YoY) โดยจำนวนผู้โดยสารที่จะเพิ่มเป็น 135 ล้านคน (+13% YoY)

(0) Bank (Neutral) รปภ. เตรียมออกมาตรการเร่งด่วน ช่วยผู้รับผลกระทบน้ำท่วม

แบงก์ชาติ เตรียมออกมาตรการเร่งด่วน ช่วยผู้รับผลกระทบน้ำท่วม โดยเบื้องต้นจะมีการผ่อนเกณฑ์บางส่วน 3 ด้านด้วยกัน

1. การให้สภาพคล่อง หรือเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มเติม เพื่อใช้ซ่อมแซมที่อยู่อาศัย หรือธุรกิจ
2. การผ่อนผันปรับอัตราชำระขั้นต่ำ (Min Pay) บัตรเครดิตต่ำกว่า 8% เป็นระยะเวลา 1 ปี
3. การผ่อนผันสินเชื่อส่วนบุคคล และสินเชื่อบุคคลดิจิทัลในการให้วงเงินถูกเงินชั่วคราวในการดำรงชีพ (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง เพราะคาดว่ามาตรการดังกล่าวจะเป็นการช่วยเหลือเฉพาะกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม ซึ่งเราคาดว่าจะมีผลกระทบต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อช่วยเหลือหนี้เพียงเล็กน้อย และเป็นการช่วยเหลือเพียงระยะสั้นไม่เกิน 1 ปี ขณะที่เราคาดว่ามาตรการผ่อนผันปรับอัตราชำระขั้นต่ำ (Min Pay) บัตรเครดิตน่าจะทำได้ต่ำสุดที่ 5% (เท่ากับช่วงโควิด) ทั้งนี้สัดส่วนสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคลของกลุ่มธนาคารมีแค่ราว 4-6% ของสินเชื่อรวม โดยหุ้นที่มีสินเชื่อบัตรเครดิตจากมากไปน้อยคือ KTB, SCB, KBANK และ TTB ทั้งนี้เรายังคงน้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" โดยเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) และ KBANK (ซื้อ/เป้า 155.00 บาท) เป็น Top pick



Company Report

(+) SHR (ซื้อ/เป้า 2.30 บาท) แผนการเติบโตเป็นไปตามคาด, 3Q24E จะฟื้นตัว YoY/QoQ

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 2.30 บาท อิง DCF (WACC 8.6%, terminal growth 2.5%) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุม Opportunity day วานนี้เพราะเป้าหมายยังใกล้เคียงคาด โดยผู้บริหารให้เป้า RevPAR ปี 2024E อยู่ที่ 10-15% YoY (เราคาด +8%) จากการเติบโตที่มัลดีฟส์และ UK เป็นหลัก ส่วนภาพรวมของ Occ. Rate ในเดือน ก.ค. 24 เพิ่มขึ้น QTD โดย UK เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 77% จาก 2Q24 ที่ 73% เพราะเป็นช่วง High season, มัลดีฟส์มี Occ. Rate ที่ 71% เพิ่มขึ้นจาก 2Q24 ที่ 61% ส่วนไทยมี Occ. Rate ที่ 56% ทรงตัวจาก 2Q24 ด้านโรงแรม SO มัลดีฟส์ที่มีส่วนแบ่งจตุญเยะใน 2Q24 ที่ -66 ล้านบาท (1Q24 ที่ -63 ล้านบาท) เพราะ ADR ยังไม่ได้ตามเป้าหมาย แต่คาดว่าจะดีขึ้นใน 2H24E จากช่วง High season ใน 4Q24E โดยผู้บริหารคาดว่าปี 2024E จะ Breakeven ที่ EBITDA ได้ ขณะที่ปี 2025E จะมีแผนปรับโครงสร้างหนี้ โดยการ Refinance เงินกู้ และออกหุ้นกู้เพิ่มเติมทั้งที่ไทยและ UK เพื่อลดต้นทุนทางการเงินราว 0.5-1.0% เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 177 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +104% YoY จากฐานต่ำในปี 2023 และมีการบริหารค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น ขณะที่คาดการณ์ดำเนินงาน 3Q24E จะกลับมาทำได้ โดยจะฟื้นตัวได้ทั้ง YoY/QoQ เพราะเข้าสู่ Peak season ที่ UK ราคาหุ้นปรับตัวลดลง -2%/-6% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา เมื่อเทียบกับ SET เพราะผลการดำเนินงานที่ So Maldives ต่ำกว่าคาด แต่เราเห็นพัฒนาการของการบริหารค่าใช้จ่ายและต้นทุนดอกเบี้ยที่ลดลงได้ดี ซึ่งจะทำให้แนวโน้มกำไร 2H24E จะกลับมาฟื้นตัวได้อย่างโดดเด่น ประกอบกับ 2024E EV/EBITDA ที่ 9.7x (-2.00SD below 5-yr average EV/EBITDA) ถูกสุดในกลุ่ม



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (27 ส.ค.) และปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานผลประกอบการของบริษัทอินเทล (Nvidia) ในวันนี้ รวมทั้งจับตารายงานเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณที่ชัดเจนเกี่ยวกับแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 5,625.80 จุด เพิ่มขึ้น 8.96 จุด หรือ +0.16% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,754.82 จุด เพิ่มขึ้น 29.05 จุด หรือ +0.16%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (27 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มธนาคารและกลุ่มสายการบิน แม้การซื้อขายยังคงเป็นไปอย่างระมัดระวังก่อนการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 518.88 จุด เพิ่มขึ้น 0.83 จุด หรือ +0.16%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,565.78 จุด ลดลง 24.59 จุด หรือ -0.32%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,681.81 จุด เพิ่มขึ้น 64.79 จุด หรือ +0.35% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,345.46 จุด เพิ่มขึ้น 17.68 จุด หรือ +0.21%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันอังคาร (27 ส.ค.) และปรับตัวขึ้นเป็นวันที่ 4 ติดต่อกัน นำโดยการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเดินทางและกลุ่มเหมืองแร่ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,345.46 จุด เพิ่มขึ้น 17.68 จุด หรือ +0.21%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (27 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลว่าการชะลอตัวของเศรษฐกิจในสหรัฐฯ อาจส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันอ่อนแอลง ขณะที่นักวิเคราะห์มองว่าหนึ่งในปัจจัยที่ทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวลงคือการปรับฐานทางเทคนิค ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนต.ค. ลดลง 1.89 ดอลลาร์ หรือ 2.44% ปิดที่ 75.53 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. ลดลง 1.88 ดอลลาร์ หรือ 2.31% ปิดที่ 79.55 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันอังคาร (27 ส.ค.) ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐฯ ในวันนี้ เพื่อสัญญาณบ่งชี้ทิศทางเงินเฟ้อและแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนร.ค. ลดลง 2.30 ดอลลาร์ หรือ 0.1% ปิดที่ 2,552.90 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **DITTO แบนพับริมิตร ครบทรานส์ฟอร์มดิจิทัล**
DITTO ชี้ธุรกิจทรานส์ฟอร์มเมชันเข้มข้นมากขึ้น หลังอดีตนายทช เดินหน้า ชูบริษัทเป็นด้านแรกในการทรานส์ฟอร์มนำข้อมูลเอกสารเป็นดิจิทัล โอกาสตลาดเพียง พร้อมเดินหน้าร่วมพันธมิตร NETBAY TEAMG โสมภาฯ ต่อยอดธุรกิจดิจิทัลเชื่อมองค์กร ด้านบริษัทร่วม DTX มีเทคโนโลยีระบบจัดการผ่านดิจิทัล รับงาน กนอ. เตรียมต่อเนื่องสวนสัตว์ มีโอกาสอินเทอร์เน็ต คอมเพล็กซ์
- **ICHI ลั่นครึ่งหลังโต ผลิตเต็ม-ต้นทุนลด**
ICHI ลุยออกสินค้าใหม่-เพิ่มช่องทางขาย ดันผลดำเนินงานครึ่งปีหลังสูงกว่าครึ่งปีแรก ดันรายได้ปีนี้ตามเป้า 9 พันล้านบาท รักษากรอบมาร์จิ้น-เน็ตมาร์จิ้นใกล้เคียงกับครึ่งปีแรก 2567 เหตุต้นทุนผลิตทรงตัว ค่าใช้จ่ายการตลาดลดลง เตรียมประชุมบอร์ดพฤศจิกายน พิจารณาจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล พร้อมมั่นใจปี 2568 รายได้แตะ "หมื่นล้านบาท"
- **NER จ่อปิดตลาดลูกค้าใหม่ รับทรัพย์ยั่งยืน 70 บ.**
กระทรวงพาณิชย์ เปิดตัวเลขส่งออกเดือนกรกฎาคมยังขยายตัวต่อเนื่อง 15.2% มากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 5-8% และเป็นอัตราการขยายตัวที่สูงสุดในรอบ 28 เดือน ชูยางพารายังเป็นสินค้าที่ขยายตัวดี ด้าน NER รับทรัพย์รายกายงาขึ้น ประเมินทั้งปีขึ้น 70 บาทต่อกิโลกรัม เข้มมือถอดรหัสเข้าไม่หยุด ต้นผลงานช่วงที่เหลืองปีนี้โตต่อ จ่อปิดตลาดลูกค้ารายใหม่เร็วๆ นี้
- **SIRI ไค้งสามเอนหมื่นล้าน ลุย 13 โครงการอภัยรอด**
SIRI ไค้งสามเอน 1.1 หมื่นล้านบาท ลุยเปิด 13 โครงการใหม่ มูลค่ากว่า 1.6 หมื่นล้านบาท ไทยยอดขายเพิ่มโชว์สภาพคล่องสูง 1.5 หมื่นล้านบาท พร้อมจ่ายคืนหุ้นกู้-ลงทุนโครงการใหม่ ลั่นจ่อบุกทำไฟฟ้ชจากการขายเช่าโรงแรม Standard International ลีตแรกปลายไตรมาส 3 หรือต้นไตรมาส 4 นี้
- **FSMART สิ้นเชื่อมเตบโตสองเท่าตัว**
FSMART ชี้บริการปล่อยสินเชื่อขึ้นเกินดาวเด่น คาดเตบโตสองเท่าตัว ดันพอร์ตสินเชื่อสิ้นปีแตะพันล้านบาท ปรับเกมธุรกิจเดิมเงิน เก็บค่าธรรมเนียมค้ายอดเต็มเงินปีนี้โต 5-10% ลุยบริการตู้เช่าบ้าน ปีนี้แตะ 7.5 พันจุด หลังพัฒนาระบบใหม่
- **น้ำมันดิบ-ลิเบียหยุดส่งออก เก็งกำไร PTTEP-BCP-TOP**
ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกพุ่งหลังลิเบียประกาศหยุดผลิต-ส่งออกน้ำมันดิบชั่วคราว ขณะที่สถานการณ์การสู้รบในหลายพื้นที่กลับมาปะทุขึ้นอีกครั้ง ลอกโบทซ์หากสถานการณ์ไม่บานปลายราคาน้ำมันดิบจะค่อยๆ อ่อนตัวลงช่วงปลายปี 2567 เนื่องจากกลุ่มโอเปกพลัสเริ่มเพิ่มกำลังการผลิตตั้งแต่เดือนตุลาคม 2567 เป็นต้นไป ชี้ PTTEP เด่นต้นน้ำ และรอรับปันผลกลุ่มโรงกลั่น อาทิ BCP TOP
- **MC โชว์รายได้นิวไฮ 4 พัน. ใจป่าแจกปันผล 0.40 บาท**
MC เดินหน้าทำสถิติสูงสุดต่อเนื่อง ปิดปีบัญชี 2567 โชว์กำไร 713 ล้านบาท โต 10.8% โดยรายได้ 4,054 ล้านบาท กำไรนิวไฮในรอบ 7 ปี หนุนจากการขยายช่องทางขายออนไลน์ต่อเนื่อง แคมเปญจ่ายปันผลงวดครึ่งปีหลังอีกหุ้นละ 0.40 บาท หนุนทั้งปีปันผล หุ้นละ 0.90 บาท ปักหมุดผลงานปีบัญชี 2568 โตต่อ



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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 และมีได้มีมติจากคณะกรรมการหรือเจ้าหน้าที่หรือนายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800