



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสขึ้นเหนือ 1380 จุด จับตา Flow เข้าเอเชีย สถานการณ์ตะวันออกกลาง (แก๊ง)บมบริษัท และแก๊งข่าว กองทุน LTF
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ได้อานิสงส์จากกำไรบริษัทในตลาดหุ้นที่ออกมาดี และ Fed อาจลดดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด (จาก พ.ย. มาเป็น ก.ย.) ซึ่งจะดีมาถึงตลาดหุ้นอื่นๆ ด้วย ผ่านทางดอลลาร์อ่อนค่า และ Flow ที่กลับเข้ามาถึงกำไรรับการคาดการณ์ดอกเบี้ยใหม่ของสหรัฐฯ
- สถานการณ์ตะวันออกกลาง อิสราเอลเตรียมบุก Rafah ข่าวนี้ออกมาในช่วงวันจันทร์ ซึ่ง surprise สำหรับเรา เนื่องจากก่อนหน้านี้ สองฝ่ายมีโอกาสบรรลุการเจรจาหยุดยิง และอิสราเอลถูกกดดันจากต่างชาติไม่ให้บุกเข้าพื้นที่ ... ผลต่อตลาดหุ้นจะออกไปในทางลบ(เล็กน้อย) จนกว่าจะบุกจริงค่อยมาดูกันอีกที ส่วนราคาน้ำมัน(PTTEP) จะตอบรับทางบวก ต่อเรื่องนี้ แต่ขึ้นได้แบบมีข้อจำกัด เนื่องจากสงคราม กระทบต่อเศรษฐกิจโลก ที่ยังไม่ประจักษ์
- ตลาดหลักๆ ของเอเชีย ค่อยๆดีขึ้น ในเชิงของดัชนีฯ จีนและฮ่องกง ตอบรับกับการเข้ามาดูแลจากทางการ และนักลงทุน ให้นำหนักลงทุนมากขึ้น มากขึ้น ส่วนตลาดหุ้นญี่ปุ่น ผ่านการ Intervene ค่าเงิน และตลาดเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น การที่ Fed อาจลดดอกเบี้ยเร็วขึ้น เป็นตัวช่วยให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นกลับมาเดินหน้าได้อีกครั้ง ส่วนตลาดหุ้นอินเดีย ราคาหุ้นขึ้นมา มาก หุ้นบางตัวขยับไม่ได้ และอยู่ในช่วงเลือกตั้ง ทำให้ตลาดหุ้นอินเดียไม่ค่อย perform เมื่อเทียบกับ 3 ตลาดแรกที่กล่าวไป
- จับตา นโยบาย รัฐมนตรี 2 ท่านที่รับตำแหน่งใหม่ (ก.ท่องเที่ยวฯ+ก.คลัง) ตามที่มองไว้แต่แรกว่า น่าจะเป็นบวกต่อตลาดหุ้นในเชิงสร้างสรรค์ ซึ่งจะดีต่อหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว (AOT) ด้านกระทรวงการคลัง บทบาทหนึ่งคือ ดูแลกระเป๋าเงินของรัฐบาล ก็จะไปในทางภาคการลงทุน โครงการ Digital Wallet ที่น่ามีความชัดเจนและเคลียร์มากขึ้น และ สมว.คลังเปรยว่า อยากนำกองทุน LTF กลับมา นับเป็นข่าวดีของตลาดหุ้นไทยวันนี้
- ตลาดหุ้นไทยเข้าสู่ช่วงของการรายงานกำไร 1Q-24 โดยวันสุดท้ายของการนำเสนอขบวนคือ 15 พ.ค. หุ้นกลุ่มที่ทำไรออกมาดี หรือคาดว่าจะออกมาดี จะเป็นกลุ่มอาหาร-เครื่องดื่ม
- Event สำคัญๆวันนี้ : บริษัทที่คาดว่าจะรายงานกำไร 1Q BAFS, OR, QH, SHR, SNNP, TOG, TU

## Strategy

- ดัชนีฯ น่าจะขึ้นมาอยู่ในโซนเป้าหมาย(สปีดพาร์ค) ของเรา คือ 1380-96 จุด กลยุทธ์ยังเหมือนวันก่อนคือ สลับหุ้นให้ตรง theme (รายวัน) เน้นหุ้นขนาดใหญ่ หรือสภาพคล่องสูงไว้ก่อน หรือเลือกจากหุ้นที่นักลงทุน มีการ cover short
- วันนี้ ตลาดน่าจะมีการแก๊งข่าวเรื่องตั้งกองทุน LTF เรารวมหุ้นที่กองทุน LTF (ที่มีอยู่แล้วในปัจจุบัน) ถือไว้มากที่สุด 5 ตัว ที่น่าแก๊งทำจากข่าวนี้ คือ CPALL, AOT, GULF, SCB, PTT
- หุ้นที่เสี่ยงว่า จะมาพร้อมดัชนีฯ (1380-1396 จุด) วันนี้ เราตัด WHA ออก เหลือ AOT และ FORTH\* และนำ BGRIM เข้ามาเสริมทัพอีกหนึ่งตัว
- เรายังให้เก็บหุ้น 4 ตัว ที่ได้ประโยชน์จาก จีนฟื้น และกลุ่มโรงพยาบาล ที่ได้อานิสงส์จากคนไข้จากตะวันออกกลาง ไว้ทั้ง 4 ตัว คือ WICE, HANA, BDMS และ BH
- หุ้นที่คาดว่าจะมีการทำ cover short ยังเป็น AOT, KBANK, ADVANC คือ ยิ่งขึ้น ยิ่งต้องปิด short (ช้อกลับ)
- สปีดพาร์คหน้า จะมีการประกาศหุ้นเข้า-ออก ดัชนี MSCI โดยเราคาดว่า COCOCO, KAMART, MOSHI มีโอกาสเข้าคำนวณดัชนีฯ แต่ราคาหุ้น 2 ตัวแรก ขึ้นมาก่อนข้างมาก ยกเว้น MOSHI ที่ราคายังไม่แรง
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ LH\* ออก แล้วคงหุ้นที่เหลือไว้ทั้งหมด ....หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบด้วย BDMS(10%), AAV(10%) และ KTB(10%)

Technical : CKP, MCA

## Company Report

- (+) AAI (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 7.00 บาท) 1Q24 ดีกว่าคาด จากรุกิจอาหารสัตว์เลี้ยงฟาร์มตัวสูงช่วยหนุน GPM
- (-) TIDLOR (ถือ/เป้า 23.00 บาท) 1Q24 ดีขึ้นตามคาด, NPL และขาดทุนรดยังไม่ดีขึ้น
- (0) MTC (ซื้อ/เป้า 52.00 บาท) 1Q24 ดีขึ้นตามคาด, NPL และ credit cost ควบคุมได้
- (0) SPRC (ซื้อ/เป้า 10.50 บาท) กำไรสุทธิ 1Q24 แกร่งตามคาดแต่มีแนวโน้มอ่อนตัวใน 2Q24E
- (0) DOHOME (ถือ/เป้า 11.00 บาท) กำไร 1Q24 ใกล้เคียงคาด GPM ขยายตัวดี แต่รายได้หดตัวจากกำลังซื้อไม่ฟื้น
- (0) BBL (ซื้อ/เป้า 175.00 บาท) มองเป็นกลางจากการประชุมเพราะเป้าหมายยังใกล้เคียงคาด

## Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
6-May	CH	Caixin China PMI Services	Apr	52.6	52.7
	EC	PPI YoY	Mar	--	-8.3%
7-May	EC	Retail Sales YoY	Mar	-0.4%	-0.7%
9-May	US	Initial Jobless Claims	May-04	--	208k
	CH	Exports YoY	Apr	3.98%	-7.50%
	CH	Exports YoY CNY	Apr	--	-3.8%
10-May	US	U. of Mich. Sentiment	May P	76.9	77.2



## Company Report

### (+) AAI (ซื้อ/ปรับเป้านั้นเป็น 7.00 บาท) 1Q24 ดีกว่าคาด จากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงฟาร์มสัตว์สูงช่วยหนุน GPM

เราคงแนะนำ "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 7.00 บาท (เดิม 5.60 บาท) อิง 2024E PER 21x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงที่ 23x AAI รายงานกำไรปกติ 1Q24 (ไม่รวมกำไร Fx) อยู่ที่ 221 ล้านบาท (+386% YoY, +42% QoQ) สูงกว่า consensus และราคา +38% หลักๆ หนุนโดยรายได้ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (85% ของรายได้รวม) ฟาร์มสัตว์สูงจากสถานการณ์ inventory กลับสู่ระดับปกติและการทยอยออกสินค้าใหม่ ขณะที่ GPM ปรับตัวสูงขึ้นรอบ 6 ไตรมาสอยู่ที่ 20.8% เป็นไปตามสัดส่วนรายได้ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงเพิ่มสูงขึ้นเป็น 85% จาก 1Q23 ที่ 73% และ 4Q23 ที่ 78% ซึ่งรายได้กลุ่มดังกล่าวมี GPM สูงกว่ากลุ่มอาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึก (Human food) อีกทั้งได้อานิสงส์ต้นทุนวัตถุดิบลดลงเราปรับกำไรปกติปี 2024E ขึ้น +24% เป็น 726 ล้านบาท (+66% YoY) หลัง 1Q24 ดีกว่าคาดมาก โดยหลักจากการปรับสมมติฐาน GPM ขึ้นเป็น 18% จากเดิม 15.5% ใกล้เคียงกรอบเป้าหมาย GPM ใหม่ของบริษัทที่ 17-18% สำหรับ 2Q24E เนื่องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะโต YoY จากฐานต่ำ แต่ชะลอ QoQ จาก GPM มีโอกาสอ่อนตัวลงตามการปรับราคาขายราคาหุ้น outperform SET +22% ใน 3 เดือน หลังกระทรวงพาณิชย์ประกาศตัวเลขส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยง มี.ค. 2024 ดีกว่าคาด ทั้งนี้เราคงมองบวกจากทิศทางกำไรปกติปี 2024E จะกลับมาฟื้นตัวและระดับสูงกว่าปี 2021 อีกทั้งมี catalyst จากลูกค้ารายใหม่ใน 2H24E และแนวโน้มส่งออกฟื้นตัวต่อเนื่อง

### (-) TIDLOR (ถือ/เป้า 23.00 บาท) 1Q24 ดีขึ้นตามคาด, NPL และขาดทุนรดยังไม่ดีขึ้น

เราคงแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 23.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 2.2x (-1 SD below average PBV) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 1.1 พันล้านบาท (+16% YoY, +23% QoQ) เป็นไปตามที่ตลาดคาด โดยสินเชื่อที่ย้ายตัวดีที่ +21% YoY และ credit cost ลดลง QoQ หลังกลับมาตัดจำหน่ายหนี้สูญเป็นปกติจาก 4Q23 ที่มีการตัดจำหน่ายหนี้สูญเร็ว อย่างไรก็ตามคุณภาพสินเชื่อยังไม่ดีขึ้น ทั้ง NPL ที่เพิ่มเป็น 1.6% และ NPL formation สูงขึ้น QoQ รวมทั้งขาดทุนจากการขาย และไตรมาสที่ยืดเพิ่มขึ้น YoY/QoQ เราคงกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 4.1 พันล้านบาท (+7% YoY) ระยะสั้นประเมินกำไร 2Q24E จะเพิ่มขึ้น YoY แต่ทรงตัว QoQ จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเป็นปกติฤดูกาล ทั้งค่าใช้จ่ายโฆษณา และค่าใช้จ่าย IT รวมทั้งค่าใช้จ่ายสำรองที่เพิ่มขึ้น ซึ่งชดเชยรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นตามขนาดพอร์ตสินเชื่อราคาหุ้นใกล้เคียง SET ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากสินเชื่อที่ยังเติบโตดี และค่าใช้จ่ายที่ยังสูงตามคาด ทั้งนี้เราแนะนำเพียง "ถือ" จากแนวโน้ม cost of fund ที่ผ่านจุดสูงสุดในปีนี้ภายใต้สมมติฐานที่ spk. มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยใน 2H24E รวมทั้งสินเชื่อที่ จะกลับมาเร่งตัวมากขึ้นหลังการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐรวมทั้งราคาหุ้น ปัจจุบันยังเทรดต่ำกว่า 2024E PBV ที่ 2.2 (-1 SD) ซึ่งเชื่อว่าสะท้อนความเสี่ยงในการดำเนินงานมากพอสมควรแล้ว ทั้งแนวโน้ม NPL และขาดทุนรดยังไม่ดีขึ้น

### (0) MTC (ซื้อ/เป้า 52.00 บาท) 1Q24 ดีขึ้นตามคาด, NPL และ credit cost ควบคุมได้

เราคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 52.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 3.0x (-2 SD below 10-yr average PBV) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 1.39 พันล้านบาท (+30% YoY, +3% QoQ) เป็นไปตามตลาดคาด หนุนโดย 1) สินเชื่อที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง +17% YoY, +3% QoQ, 2) คุณภาพสินเชื่อดีขึ้น จาก NPL ที่ลดลงเป็น 3.0% และมีการตัดจำหน่ายหนี้สูญที่ลดลงทำให้ 3) credit cost และ cost to income ลดลงเป็น 3.1%/48% ขณะที่ 4) ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นตามอุตสาหกรรมเราคงกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 5.9 พันล้านบาท (+21% YoY) และประเมินกำไร 2Q24E จะขยายตัว YoY/QoQ จากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นสูงตามปัจจัยฤดูกาล, คุณภาพสินเชื่อที่ดีขึ้น และ credit cost ที่ลดลงราคาหุ้นใกล้เคียง SET ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา ทั้งนี้เราคงแนะนำ "ซื้อ" จาก NPL ที่ควบคุมได้, credit cost ที่ลดลง และสินเชื่อที่ย้ายตัวอย่างมีคุณภาพดีต่อเนื่อง รวมทั้งราคาหุ้นยังน่าสนใจปัจจุบันเทรดต่ำกว่า 2024E PBV 2.6x (-2.25SD)

### (0) SPRC (ซื้อ/เป้า 10.50 บาท) กำไรสุทธิ 1Q24 แกร่งตามคาด แต่มีแนวโน้มอ่อนตัวใน 2Q24E

เราคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 10.50 บาท อิง 2024E PBV ที่ 1.13x (ประมาณ -1.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) SPRC รายงานกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งใน 1Q24 ที่ 3.9 พันล้านบาทเทียบกับกำไร 1.2 พันล้านบาทใน 1Q23 และขาดทุน 4.6 พันล้านบาทใน 4Q23 สอดคล้องกับที่ราคา แต่หากหักรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานออก กำไรปกติอยู่ที่ 3.1 พันล้านบาท ต่ำกว่าที่ราคา 25% 4.0 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าผลประกอบการของบริษัทจะอ่อนตัว QoQ ใน 2Q24E ตามแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ลดลง QTD และแนวโน้มและพรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่เริ่มปรับตัวขึ้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ที่ 4.9/4.0 พันล้านบาท เทียบกับขาดทุนสุทธิ 1.2 พันล้านบาทในปี 2023 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) ค่าการกลั่นตลาด (market GRM) จะอยู่ในช่วง USD5.7/bbl-USD6.3/bbl สูงขึ้นจาก USD4.4/bbl ในปี 2023 2) ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้าโรงกลั่น (refinery intake) จะสูงขึ้นอยู่ในช่วง 160-163 พันบาร์เรลต่อวัน (kbd) จากเดิม 153 kbd ในปี 2023 และ 3) การรับรู้ผลกำไรสต็อกน้ำมัน (stock gain) ที่เป็นไปได้ในปี 2024E ที่ USD0.8/bbl เทียบกับขาดทุน -USD0.9/bbl ในปี 2023 ราคาหุ้นปรับตัวลง 8% และ underperform SET 7% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาสอดคล้องกับแนวโน้ม crack spread ที่อ่อนตัว QTD ใน 2Q23E ทั้งนี้ ปัจจุบัน SPRC ซื้อขายที่ valuation ที่น่าสนใจที่ 2024E PBV 0.85x (ประมาณ -1.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) ทั้งนี้ แม้กำไรปกติ 1Q24 จะคิดเป็น 58% ของประมาณการกำไรปกติปี 2024 ของเรา แต่เราเชื่อว่าผลประกอบการของบริษัทจะอ่อนตัวลงแรง QoQ ใน 2Q24E ตาม crack spread ที่อ่อนตัวและ crude premium ที่สูงขึ้น



## Company Report

### (0) DOHOME (ถือ/เป้า 11.00 บาท) กำไร 1Q24 ใกล้เคียงคาด GPM ขยายตัวดี แต่รายได้หดตัวจากกำลังซื้อไม่ฟื้น

เรายังคงแนะนำ "ถือ" และให้ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 11.00 บาท อิง 2024E PER 32x (หรือเท่ากับ +0.25SD above 3-yr avg. PER) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 244 ล้านบาท ลดลง -5% YoY และ +24% QoQ หลักจากอัตรากำไรที่ดีขึ้น โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้ 1) รายได้รวมอยู่ที่ 8.0 พันล้านบาท (-6% YoY, +9% QoQ) ลดลงจาก SSSG ที่ลดลงอยู่ที่ -9% ใน 1Q24 โดยยังมาจากสาขาในภาคตะวันออกเฉียงเหนือและจากลูกค้ากลุ่ม Back office เป็นหลัก 2) GPM อยู่ที่ระดับ 17.8% (+130 bps YoY, +90 bps QoQ) จากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นในทุกกลุ่มสินค้า รวมถึง GPM สินค้า house brand ที่ปรับตัวดีขึ้นอยู่ที่ราว 33% จากต้นทุนที่ต่ำลง 3) SG&A อยู่ที่ 1.0 พันล้านบาท (+2% YoY, ทรงตัว QoQ) หลักจากค่าใช้จ่ายของสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้นและมีการรับรู้เต็มไตรมาสเป็นหลัก 4) ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ 147 ล้านบาท จากการระหนึ่ที่เพิ่มขึ้นตามการขยายสาขา และอัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นคงประมาณการกำไรปี 2024E/25E อยู่ที่ 985 ล้านบาทและ 1.2 พันล้านบาท ขยายตัว +68%/22% YoY จากกำไรสุทธิทั้งปี 2023 อยู่ที่ 585 ล้านบาท จากมองแนวโน้ม 1H24E ค่อยๆฟื้นตัวได้หนุนจากงบประมาณของรัฐที่มีการอนุมัติในเดือนเม.ย. 2024 ทำให้คาดเริ่มเห็นกำลังซื้อกลุ่ม Back office ที่จะเริ่มทยอยกลับมา และในส่วนของ GPM และค่าใช้จ่ายที่ควบคุมได้ดีขึ้นเทียบ YoY ราคาหุ้น outperform ตลาด +5% ในช่วง 3 และ 6 เดือนที่ผ่านมา จากคาดผลการดำเนินงานจะเริ่มดีขึ้นหลังจากมีการอนุมัติงบประมาณจากภาครัฐ อย่างไรก็ตามเรายังให้คำแนะนำเป็น ถือ แม้มองว่าจะผลการดำเนินงานค่อยๆฟื้นตัวได้ใน 2H24E แต่จะเริ่มเข้าสู่ low season และแผนการขยายสาขาใน 2024E ที่ถูกเลื่อนไปในปี 2025E

### (0) BBL (ซื้อ/เป้า 175.00 บาท) มองเป็นกลางจากการประชุม เพราะเป้าหมายยังใกล้เคียงคาด

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" BBL และราคาเป้าหมายที่ 175.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 0.60x (-1.00SD below 10-yr average PBV) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงานนี้เพราะภาพรวมยังเป็นไปตามคาดจากผู้บริหารยังคงเป้าหมายทางการเงินไว้ที่เดิม โดยสิ้นเชื่อโตที่ +3% YoY ซึ่งจะเน้นการเติบโตในสินเชื่อรายใหญ่ ซึ่งคาดว่าจะเห็นการเร่งเบิกจ่ายจากงบประมาณจากภาครัฐตั้งแต่ 2Q24E เป็นต้นไป ด้าน NIM จะเห็นการปรับตัวลดลงใน 1H24E แต่จะเริ่มทรงตัวได้ใน 2H24E ทั้งนี้ผู้บริหารคาดปี 2024E กนง. จะลดอัตราดอกเบี้ยลงเพียง 0.25% และธนาคารใหญ่อาจจะปรับลดตามไม่มากเพราะลด 0.25% เพื่อช่วยเหลือกลุ่มเปราะบางไปแล้ว ขณะที่ยังคง Dividend payout ratio ไว้ที่ 35% +/- (ราคา 32%, 2023 ที่ 32.1%) เพราะต้องการเพิ่ม Tier 1 ให้ขึ้นไปอยู่ที่ 16% (เป็น comfortable level ที่ใกล้เคียงกับช่วงก่อนซื้อ Permata, 1Q24 อยู่ที่ 15.5%) เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท (+4% YoY) จากสำรองที่ลดลงเป็นหลัก ขณะที่คาดกำไรสุทธิ 2Q24E จะเติบโตได้ทั้ง YoY/QoQ จากสำรองและ OPEX ที่ลดลงราคาหุ้นปรับตัวลดลง -2%/-10% ในช่วง 3 เดือน / 6 เดือน ที่ผ่านมา เมื่อเทียบกับ SET และ underperform its peers จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง และความกังวลจากการเป็นเจ้าหนี้ ITD ขณะที่ BBL มีการตั้งสำรอง ITD ไปแล้ว โดยเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" เพราะ BBL ยังคงมีความแข็งแกร่งทางการเงินที่รองรับความเสี่ยงได้ดีกว่าคู่แข่ง เพราะมี coverage ratio สูงที่สุดในกลุ่มที่ 292% ด้าน Valuation ยังน่าสนใจโดยเทรดที่ PBV เพียง 0.50x หรือที่ระดับ -1.25SD ย้อนหลัง 10 ปี



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 5 ในวันอังคาร (7 พ.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 ปิดในแดนบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 4 โดยตลาดยังคงได้ปัจจัยหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้อ่างไรก็ดี การร่วงลงของหุ้นวอลสตรีตส่งผลให้ดัชนีดาวโจนส์ลดช่วงบวกระหว่างวัน ดัชนีเอสแอนด์พี500 ปิดที่ 38,884.26 จุด เพิ่มขึ้น 31.99 จุด หรือ +0.08%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,187.70 จุด เพิ่มขึ้น 6.96 จุด หรือ +0.13% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 16,332.56 จุด ลดลง 16.69 จุด หรือ -0.10%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันอังคาร (7 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทในกลุ่มการเงิน และความเชื่อมั่นเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 514.02 จุด เพิ่มขึ้น 5.80 จุด หรือ +1.14%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,075.68 จุด เพิ่มขึ้น 79.04 จุด หรือ +0.99%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,430.05 จุด เพิ่มขึ้น 254.84 จุด หรือ +1.40% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,313.67 จุด เพิ่มขึ้น 100.18 จุด หรือ +1.22%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันอังคาร (7 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการที่บรรดาเทรดเดอร์คาดว่า ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในปีนี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,313.67 จุด เพิ่มขึ้น 100.18 จุด หรือ +1.22%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (7 พ.ค.) ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานสต็อกน้ำมันดิบจากสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 10 เซนต์ หรือ 0.13% ปิดที่ 78.38 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 17 เซนต์ หรือ 0.2% ปิดที่ 83.16 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบวันอังคาร (7 พ.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนยังคงจับตาสัญญาณต่าง ๆ ที่จะบ่งชี้ถึงแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 7 ดอลลาร์ หรือ 0.30% ปิดที่ 2,324.20 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

### • ขุนคลังสิ้นใช้ยาแรงไฟกัสดึงตลาดทุน

ขุนคลังป้ายแดง "พิชัย ชุนหวะชัย" เล็งใช้ยาแรงกระตุ้นเศรษฐกิจ เรียกนักลงทุนช่วยปลุกตลาดหุ้นให้ดีขึ้น ทบทวนฟื้น LTF พร้อมปรับกติกาดูแลนักลงทุนกลุ่ม ลุยเพิ่มสินค้าคาร์บอนเครดิต ซึ่งเป็นโอกาสเคลียร์ขีดผู้ว่าแห่งชาติอยู่นานเกินสิ้นปีแน่ เตรียมนัดกก.แผนนโยบายการเงินให้สอดคล้องกับนโยบายการคลัง

### • DELTA เร่งครึ่งหลังชูค่าตัวขึ้นต่อ-อีวี

DELTA คาดรายได้ครึ่งปีหลังจะเร่งตัวดีกว่าครึ่งปีแรก ย้ำเป้าหมายรายได้ทั้งปี 2567 มีการเติบโตในระดับตัวเลขสองหลัก มองธุรกิจที่เกี่ยวกับ EV Car และธุรกิจ Data Center ยังมีการเติบโต ปีนี้ไร้ปัญหา

### • SEAFCO งานใหญ่ลุยประมูล 9 พันล้าน

SEAFCO ตั้งเป้ารับงานรัฐมากขึ้นหลังงบประมาณปี 2567 ผ่านฉลุย หวังคว้งงานประมูลค้างท่อ 30% จากมูลค่างาน 9 พันล้านบาท เผย 5 เดือนแรกคว้งงานใหม่ 32 โครงการ รวมมูลค่า 875 ล้านบาท ดันเบิกล็อกทูล 1.6 พันล้านบาท มั่นใจปีนี้รายได้ตามเป้า 1,800 ล้านบาท แยมอยู่ระหว่างเจรจารับงานรถไฟฟ้าใต้ดินบึงกมลภาค

### • TTB มุ่งสินเชื่อไฮลิค เน้นคุม NPL ไม่เกิน 2.9%

TTB ปรับพอร์ตโฟลิโอสินเชื่อไฮลิค-คุมเข้มหนี้เสีย หวังคุม NPL ปีนี้ไม่เกิน 2.9% ส่วนปี 2567 คาดสินเชื่อใหม่ทรงตัวจากปีก่อน แจงกรณีลดดอกเบี้ยช่วยกลุ่มเปราะบางกระหน่ำย ระบุคิดเป็นเพียง 3% ของพอร์ตรวมทั้งหมด

### • HARN งานรีโนเวตพร้อม อุปกรณ์ดับเพลิงขายดี

บอสใหญ่ HARN ชี้ฤดูร้อนมีเหตุไฟไหม้ชุก หนุนงานรีโนเวตคึกคัก พร้อมติดตั้งอุปกรณ์ดับเพลิงเพียบ ชี้สัดส่วน 15% แกมโครงการใหม่ล้นลุยขายสินค้าเต็มสูบ ส่งซึกมีลุ้นคว้งงานใหม่มูลค่า 100 ล้านบาท คาดเซ็นสัญญาเร็วๆ นี้ พร้อมใส่ท้ายธุรกิจประหยัดพลังงาน

### • CH ลุยสินค้าใหม่ขยายฐานใน-นอกปีมียอดขายโตต่อ

CH วางงบ 15 ล้านบาท สร้างโรงงานใหม่ ลุยขยายตลาดในประเทศและต่างประเทศ เพิ่มช่องทางจำหน่ายออนไลน์ โมเดิร์นเทรด ให้ครอบคลุมทั่วประเทศ เพิ่มฐานลูกค้าใหม่ และเพิ่มลูกค้า OEM ด้านผลงานปีนี้คาดเติบโต 1,900 ล้านบาท เพิ่มขึ้นราว 10%

### • FTE อุปกรณ์ดับเพลิงขายดี โครงการใหญ่หนุนดีมานด์

FTE ทิศทางไตรมาส 2/2567 ดีกว่าไตรมาสแรก ยอดขายดีขึ้นจากความต้องการระบบดับเพลิง ด้านงานออกแบบติดตั้งระบบดับเพลิงในโรงงานหนุนผลงานปีนี้โตแกร่ง มั่นใจรายได้โต 10% ตามเป้า ปัจจุบันคน Backlog อีกประมาณ 500-550 ล้านบาท ทอยรับรั้งต่อเนื่อง

### • ORN ออกหุ้นกู้ใหม่จ่ายค.สูง ลุยโครงการอะไรซ์เจริญเมือง

ORN เล็งออกหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2567 ดอกเบี้ย 7.00-7.25% หลักประกัน 1.50 เท่า รอรับการขยายโครงการใหม่ คาดเสนอขายวันที่ 17-19 มิถุนายน นี้





## 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> 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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800