



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ตลาดน่าจะผันผวนก่อนเข้าวันหยุด จากการถึงมาตรการเศรษฐกิจ และรอฟัง Powell พูดคืนนี้
- ทิศทางตลาดหุ้นยังเป็นขาขึ้นจากปัจจัยลบของตลาดที่คลายตัวลง และของไทยได้ตัวช่วยคือ การเปลี่ยนแปลงในเรื่องการเมืองแบบเฉียดพลุ (ไม่รู้ตัวมาก่อน) ดัชนีฯ จะมีเป้าหมาย 2 ช่วง คือ Honeymoon period ที่ 1350 จุด และ หาก ครม.มีผลงานหรือแนวโน้มดี เรามีโอกาสเห็น 1400 จุด
- ตลาดต่างประเทศ ชะลอตัวมาเป็นวันที่สอง เพราะขาดข่าวใหม่ๆ ตลาดหุ้นญี่ปุ่น มีประเด็นที่ ผู้ว่าการธนาคารกลาง (BOJ) จะแถลงต่อสภาในเรื่องนโยบายการเงิน (ที่ทำให้ตลาดปั่นป่วน) และคืนนี้ 21.00 น. ตามเวลาในประเทศไทย จะเป็นการกล่าวสุนทรพจน์ของประธาน Fed ในเรื่องแนวโน้มเศรษฐกิจ แต่ที่นักลงทุนสนใจคือ Fed จะลดดอกเบี้ยครั้งแรก 18 ก.ย.นี้หรือไม่ ถ้ามีการยืนยัน หรือมีความเป็นไปได้ เชื่อว่าจะเป็นบวกต่อตลาดหุ้นทั่วโลก แต่นักลงทุนส่วนใหญ่(ต่างประเทศ) จะชะลอการลงทุนไว้ก่อนในวันนี้ ส่วนของตลาดไทย จะไปมีผลเข้าวันจันทร์(26)
- อดีตนายกฯ ทักษิณ ชินวัตร กล่าวในงาน Dinner Talk เย็นวานนี้ เราจะเห็นแนวโน้มของรัฐบาลใหม่ได้ชัดเจนขึ้น โดยเฉพาะนโยบายที่เกี่ยวกับเศรษฐกิจและ Digital Wallet เรามองเป็นบวกต่อตลาดหุ้น และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการเศรษฐกิจ ที่จะออกมาในอนาคต
- พิธีพันธุ์ เผยได้ยกร่างกฎหมายปรับโครงสร้างราคาน้ำมันเสร็จเรียบร้อยแล้ว ทั้งหมด 90 หน้า 180 มาตรา จะมุ่งเน้นสร้างความมั่นคงด้านพลังงานและความเป็นธรรมในการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงและก๊าซให้กับประชาชนในอนาคต และคาดว่านายกฯ จะมีนโยบายตรึงราคาค่าไฟฟ้างวด ม.ค.-ม.ย. อยู่ที่ 4.18 บาทต่อหน่วยเท่าเดิม จากแนวโน้มค่าเชื้อเพลิงตลาดโลกอ่อนตัว ผลผลิตก๊าซอ่าวไทยมีปริมาณเพิ่มขึ้น.... ข่าวนี้เป็นลบต่อหุ้นโรงไฟฟ้าบิ๊บน้ำมัน
- วันนี้(23 ส.ค.) นายกช เตรียมหาหรือ ส.อ.ท.-หอการค้า-สมาคมแบงก์ แก้ปัญหาทางเศรษฐกิจ โดย ส.อ.ท. มุ่งเน้นให้รัฐบาลเร่งแก้ปัญหาด่วนหน้า เช่น ช่วยเหลือเอสเอ็มอีได้รับผลกระทบต้นทุนที่สูงขึ้น ทั้งราคาพลังงาน ค่าไฟฟ้า ค่าแรงที่อาจปรับขึ้นเป็น 400 บาท, สนับสนุนเงินทุนสำหรับเอสเอ็มอี, และป้องกันสินค้าราคาถูกต่างประเทศที่เข้ามาแย่งตลาด
- การประชุมบอร์ดสรรหาประธานแบงก์ชาติคนใหม่แทนนายปรเมธี วิมลศิริ ที่ครบวาระ โดยคาดว่านายสตีล สัมพงษ์พันธุ์ อดีตนายกฯ จะเป็นประธานการประชุม คาดตัวตั้งประธานบอร์ด ได้แก่ นายกิตติรัตน์ ณ ระนอง (อดีตรองนายกฯ และรมว.คลัง ปัจจุบันเป็นที่ปรึกษานายกฯ) และ นายศุภวุฒิ สายเชื้อ (ประธาน สศช.)
- Event วันนี้: ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ

News Comment

(+) KKP (ขาย/เป้า 37.00 บาท) อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนที่ไม่เกิน 950 ลบ. และจ่ายเงินปันผล 1.25 บาทต่อหุ้น

Company Report

(+/-) Stocks related to "Vision for Thailand"

(0) STEC (ขาย/เป้า 7.00 บาท) 2H24E มีงานใหม่ แต่ยังคงติดจากค่าใช้จ่ายซ่อมแซมงานและบริษัทร่วม

(0) OR (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 19.00 บาท) คาดปริมาณขายฟื้นตัวใน 2H24E; M&A ที่เป็นไปได้ในปี 2025E

Strategy

- แนวโน้มระยะยาวของตลาดยังดี จากการเปลี่ยนแปลงการเมืองที่มีแนวโน้มที่จะพลิกฟื้นตลาดหุ้นได้ คือ มีโอกาสที่จะเห็นดัชนีที่ 1400 จุด อีกครั้ง แต่การซื้อของตลาดรายวัน จะมีการขึ้นแล้วพัก พักแล้วขึ้น เป้าหมายแรกคือ 1350 จุด กลยุทธ์ หุ้นใหญ่ ก้อยาวไว้ แต่การเก็งกำไรช่วงสั้น ต้องสลับ Theme ไปเรื่อยๆ โดยเรียงเน้นไปที่หุ้นได้ประโยชน์จากมาตรการเศรษฐกิจ ส่วนใหญ่อยู่ในหุ้นกลุ่มค้าปลีก
- เราจัดหุ้นชุดใหม่ เพื่อถึงมาตรการเศรษฐกิจ 3 รูปแบบ คือ
 - 1) มาตรการแจกเงินรอบแรกให้บัตรสวัสดิการแห่งรัฐฯ หุ้นในตลาดได้ประโยชน์ไม่ทั่วตัว เราเลือก CPAXT เพียงตัวเดียว
 - 2) มาตรการแจกเงินรอบที่เหลือน่าจะส่งผลบวกหุ้นมากขึ้นในการซื้อสินค้าต่างๆ เราเลือก HMPRO, CRC, SYNEX, COM7
 - 3) มาตรการกระตุ้นลงทุนภาครัฐฯ+เอกชน เราเลือก CK เพียงตัวเดียว
- เนื่องจาก เราจัด list ของหุ้นใหม่(ด้านบน) คือเน้นมาตรการเศรษฐกิจ จึงนำหุ้นใน list เดิม คือ BDMS, SAWAD, TRUE*, OR, AOT ออกทั้งหมด
- ด้วยความเสี่ยงของตลาดที่ลดลง ทำให้หุ้น high dividend อาจไม่เหมาะกับตลาดแบบนี้ กอรปกับราคา (PTT*, ADVANC, SCB) ต่างก็ขึ้นมาระดับหนึ่ง จึงหยุดแนะนำหุ้น High Dividend ไปก่อน
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ แนะนำ OR, AOT, GULF ออก และนำ HMPRO, CPAXT เข้ามาแทน หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย HMPRO(10%), CPAXT(10%)

Technical : CENTEL, MGI

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
19-Aug	TH	GDP YoY	2Q	2.3%	1.5%
	TH	Car Sales	Jul	--	47,662
20-Aug	CH	1-Year Loan Prime Rate	Aug-20	3.4%	3.4%
	EC	CPI YoY	Jul F	2.6%	2.6%
21-Aug	JN	Exports YoY	Jul	11.6%	5.4%
	TH	BoT Benchmark Interest Rate	Aug-21	2.49%	2.50%
	US	FOMC Meeting Minutes	Jul-31	--	--
22-Aug	US	Initial Jobless Claims	Aug-17	231.10k	227k
	EC	Consumer Confidence	Aug P	13.0	13.0
	US	Existing Home Sales MoM	Jul	1.1%	-5.4%
23-Aug	US	New Home Sales MoM	Jul	-2.0%	-0.60%



News Comment

(+) KKP (ขาย/เป้า 37.00 บาท) อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนที่ไม่เกิน 950 ลบ. และจ่ายเงินปันผล 1.25 บาทต่อหุ้น

บอร์ด KKP อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนในวงเงินไม่เกิน 950 ล้านบาท จำนวนไม่เกิน 22 ล้านหุ้น หรือคิดเป็น 2.6% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด เริ่มวันที่ 28 ส.ค.-28 พ.ย. 24 พร้อมกับจะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตราหุ้นละ 1.25 บาทต่อหุ้น XD วันที่ 5 ก.ย. 24 (ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์ฯ)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อประเด็นดังกล่าว โดยการซื้อหุ้นคืนในวงเงินที่ไม่เกิน 950 ล้านบาท จำนวน 22 ล้านหุ้น ซึ่ง imply ราคาที่จะซื้อหุ้นคืนได้ถึง 43.18 บาท เทียบกับราคาปิดช่วงเที่ยงวานนี้หลังจากประกาศข่าวที่ 42.75 บาท (upside 1%) ทำให้เราคาดว่าจะเป็ sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นของ KKP ได้ ประกอบกับการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 1.25 บาทต่อหุ้น (มากกว่าที่เราคาดไว้ที่ 1.00 บาทต่อหุ้น) โดยคิดเป็น dividend yield ใน 1H24 ที่ราว 2.9% ทั้งนี้ ระยะสั้นเราองว่า ราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นจากโครงการซื้อหุ้นคืนและเงินปันผลที่มากกว่าเราคาด ส่วนระยะยาวเรายังคง **แนะนำ “ขาย” ราคาเป้าหมายที่ 37.00 บาท** อิง 2024E PBV ที่ 0.50x (-2.00SD below 10-yr average PBV) เพราะสภาวะของตลาดรถยนต์ในปัจจุบันที่มีการแข่งขันด้านราคาสูง ขณะที่มีความเสี่ยงจากแนวโน้ม NPLs ที่สูงขึ้นมากกว่าคาด



Company Report

(+/-) Stocks related to "Vision for Thailand"

The Nation's Dinner Talk with Thaksin Shinawatra นายทักษิณ ชินวัตร เข้าร่วมงาน "Dinner Talk Vision for Thailand 2024" จัดโดย NATION TV เป็นการแสดงวิสัยทัศน์มุมมองต่อเศรษฐกิจไทยและแนวทางการแก้ปัญหา นับเป็นครั้งแรกที่นายทักษิณ ปรากฏตัวร่วมงานปาฐกถาหลังเดินทางกลับไทยในรอบ 17 ปี การกล่าวปาฐกถาครั้งนี้ คุณทักษิณ ไม่ได้พูดถึงเศรษฐกิจไทยแบบภาพรวม แต่ยกประเด็นปัญหาเป็นเรื่องๆ และข้อเสนอแนะที่ฝากให้รัฐบาลใหม่นำไปพิจารณา ซึ่งเนื้อหาส่วนใหญ่ไม่ได้มีอะไรใหม่จากที่เป็นข่าวก่อนหน้านี้ โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

๘ **หนี้ครัวเรือนที่สูง ต้องปรับโครงสร้างหนี้ผ่าน AMC ของรัฐ** ปัญหาหลักเศรษฐกิจไทยปัจจุบันคือ หนี้ครัวเรือนที่สูง โดยหนี้สาธารณะไม่น่าเป็นห่วง เพราะถ้าทำให้ GDP โตได้ สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP จะลดลง แต่ปัญหานี้ หนี้ครัวเรือนน่าเป็นห่วง ต้องแก้หนี้ภาคครัวเรือน พื้นเศรษฐกิจตั้งแต่ฐานราก โดยความร่วมมือจาก 3 ฝ่าย คือ รัฐบาล ธนาคารแห่งประเทศไทย และธนาคารพาณิชย์ไทย (แบงก์ฯ) ผ่านการปรับโครงสร้างหนี้ รัฐบาลจะซื้อหนี้เสียจากแบงก์ กลับมาบริการเองผ่านบริษัทบริหารสินทรัพย์ของรัฐ (Asset Management Company) โดยให้ราคาที่สูงกว่ามูลค่าหนี้หลังตั้งสำรองไปแล้ว เพื่อให้แบงก์ไม่ขาดทุน ส่วนความร่วมมือจากธนาคารแห่งประเทศไทย มี 2 เรื่องคือ การลดดอกเบี้ย และพิจารณาลดเงินจ่ายเข้ากองทุนฟื้นฟูฯ (FIDF) (จะไม่ได้มีการบังคับ)

Comment: กรณีที่ทำได้เรามองเป็นบวกต่อกลุ่ม BANK จาก NPL ลดลงและเป็นลบต่อกลุ่ม AMC เช่น BAM, JMT, CHAYO ที่จะมีผู้ลงทุนเพิ่มมากขึ้น

๘ **Digital Wallet แจกกลุ่มเปราะบาง-คนพิการ** (14.5 ล้านคน) ก่อนเป็นเงินสดเดือน ก.ย.นี้ แนะนำไม่ให้ยกเลิกโครงการ digital wallet ถึงแม้จะมีคนไม่เห็นด้วยเยอะ เนื่องจากมีประโยชน์มาก แต่จะมีการปรับเปลี่ยนให้เหมาะสม โดยแบ่งการแจกเป็น 2 ช่วงคือ 1) แจกงวดแรกเดือน ก.ย. 2567 ใช้งบประมาณปี 2567 1.26 แสนล้าน + งบกลาง 2 หมื่นล้าน รวมเป็น 1.45 แสนล้านบาท แจกให้กลุ่มเปราะบาง+ คนพิการ (13.5 ล้านคน + 5 แสน) ให้คนละ 1 หมื่น เป็นเงินสด แต่จะไม่กระตุ้นเศรษฐกิจมาก เพราะจะเอาไปจ่ายหนี้เป็นหลัก และ งวดที่สอง หลังเดือน ต.ค. 2567 (งบประมาณปี 2568 ออก) และเมื่อ app digital wallet เสร็จให้ประชาชนที่คุณสมบัติพร้อมอีก 30+ ล้านคน (ต้องดูว่าเหลืองบประมาณเท่าใด) แจกเป็น digital wallet จะกระตุ้นเศรษฐกิจได้ดีกว่าและกระจายทั่วประเทศไทย

Comment: เป็นบวกต่อ CPAXT ถ้าเงินงวดแรกเข้าบัตรสวัสดิการรัฐ โดยต้องทยอยใช้เป็นรายเดือน ประชาชนจะนำไปซื้อสินค้าอุปโภค บริโภคจากร้านค้าที่เข้าร่วมโครงการ ที่ส่วนใหญ่จะซื้อมาจาก CPAXT แต่ถ้าเบิกออกมาได้ครั้งเดียว 1 หมื่นบาท CPAXT จะได้ประโยชน์น้อยลง เพราะประชาชนจะนำไปใช้คืนนี้

๘ **เพิ่มรายได้จากการท่องเที่ยว** ส่งเสริมอุตสาหกรรมท่องเที่ยวให้ดียิ่งขึ้นไปอีก โดยการขยายสนามบิน ซึ่ง Runway 3 สนามบินสุวรรณภูมิ จะเปิดใช้งานเป็นทางการ 1 พ.ย. นี้ อนาคตอาจมี runway ที่ 4 และสร้างอาคารผู้โดยสารแห่งใหม่และปรับปรุงทั้งสนามบินหลักและต่างจังหวัดให้มากขึ้น การแก้กฎหมายเพื่อเอื้อระเบียบอำนวยความสะดวกให้ Private Jet มากขึ้น

Comment: กลุ่มสายการบินและโรงแรมได้ประโยชน์ เช่น AOT, AAV, BA, BAFS, ERW, CENTEL, MINT

๘ **Entertainment Complex และ การให้คนต่างชาติเช่าที่ดินไทยระยะยาว** ช่วย GDP ไทยให้โตได้เร็วขึ้น "Underground economy" ไทยสูงมาก ปัจจุบันเกือบ 50% ของ GDP ถ้านำเศรษฐกิจใต้ดินขึ้น มาบนดินได้จะเพิ่มสัดส่วน GDP และแก้ปัญหานี้ได้ มองไว้ว่าที่กรุงเทพฯสามารถสร้างได้ 2 Entertainment Complex (ขนาดเงินลงทุน 1 แสนล้านบาทต่อ Complex มีหลาย functions เช่น Sport, Concert Hall และ Casino) และต่างจังหวัด จะมีขนาด 5 หมื่นล้านบาทต่อ Complex

Comment: Entertainment Complex ส่วนของ Concert Hall หุ่นที่เกี่ยวข้องคือ GRAMMY จากสถานที่จัดที่ใหญ่และดีกว่าปัจจุบัน, Tourism stocks จะได้ประโยชน์จากนักท่องเที่ยวที่มากขึ้น เช่น AOT, AAV, ERW, CENTEL กรณีที่ตั้ง Complex ที่ใกล้สนามบินอุตะเทกา กลุ่ม BA, BTS, STEC จะได้ประโยชน์

๘ **รถไฟฟ้า 20 บาท ตลอดสาย** ต้องทำต่อเพื่อลดค่าใช้จ่ายประชาชน โดยต้องมีการเก็บ Congestion charge สำหรับผู้ใช้รถยนต์ในเมือง เหมือน Singapore และตั้ง Infrastructure Fund มาสนับสนุนส่วนที่ subsidy

Comment: BEM และ BTS จะได้ประโยชน์จากประชาชนเปลี่ยนมาใช้รถไฟฟ้า สาธารณะมากขึ้น การเก็บ Congestion charge จะกระทบปริมาณรถที่ขึ้นทางด่วนลดลง แต่เพิ่ม ridership รถไฟฟ้า

๘ **สร้าง Ecosystem สำหรับ EVs** สนับสนุนให้ผู้ผลิต EV ใช้ไทยเป็นฐานการผลิต รถ EV พวงมาลัยขวา และต้องใช้ local supply ไทยมากขึ้น

Comment: Thai suppliers ที่น่าจะได้ประโยชน์คือ EPG ทำชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับรถกระบะ, STANLY ทำโคมไฟรถ และ SJWD ที่ทำ logistics ให้กับค่ายรถ EV

๘ **Soft power ส่งเสริม Thai boxing, E-sport, Thai Kitchen และ Fashion** เริ่มจากมวยไทย ทำเป็นลีกเหมือนฟุตบอล สามารถทำได้เร็วเพราะพร้อมและเป็นที่รู้จักของโลกอยู่แล้ว สนับสนุน E-sport ไทยให้จริงจังขึ้น ไทยมีผู้ผลิตเกมสดีหลายบริษัท และโครงการ ครีโอลิมปิกโลก สนับสนุนผู้ผลิตและส่งออกอาหารสำเร็จรูปไทยไปทั่วโลก

Comment: PLANB มีธุรกิจจัดการแข่งขันมวยไทย และเคยจัดการแข่งขัน E-Sport event, บริษัทที่ส่งออกอาหารและเครื่องดื่มไทยเป็นหลัก คือ XO, NSL, SAPPE, COCOCO, PLUS

๘ **Vayupak Fund** ทยายกองทุนวายุภักษ์ ทำหน้าที่ในการซื้อหุ้นใน SET 50 และ SET 100 ที่ราคาต่ำกว่าที่ควรจะเป็นเข้ามาอยู่ในกองทุน นอกจากนี้ยังอยากให้มีการปรับภาษีให้เป็นธรรม และแข่งขันได้ ให้กระทรวงการคลังศึกษาเรื่องปรับลดภาษีนิติบุคคล และบุคคลธรรมดา และการปรับขึ้น VAT หรือไม่ SET50 SET100

Comment: หุ้นใน SET50 & SET100 ที่ราคาต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐาน และมี CG&ESG ดีจะได้ประโยชน์



Company Report

(0) STEC (ขาย/เป้า 7.00 บาท) 2H24E มีงานใหม่ แต่ยังคงติด จากค่าใช้จ่ายซ่อมแซมงานและบริษัทร่วม

เราคงคำแนะนำ "ขาย" และราคาเป้าหมาย 7.00 บาท อิง 2025E PER 23.5x (-0.5SD below 5-yr average PER) เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุม นักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ (22 ส.ค.) แม้ 2H24E มีโอกาสเห็นความคืบหน้างานใหม่ และธุรกิจใหม่มากขึ้น แต่เราคงมุมมองระมัดระวังจากค่าใช้จ่ายซ่อมแซมงานบึงหนองบอน รวมถึงบริษัทร่วมที่ยังขาดทุน โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) คงเป้าหมายงานใหม่ปี 2024E ที่ 4 หมื่นล้านบาท โดยเชื่อว่างานใหม่จะเข้ามาตามแผนใน 2H24E (YTD ยังไม่มีเซ็นงานใหม่), 2) แนวโน้มค่าใช้จ่ายซ่อมแซมอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอนปี 2024E จะสูงกว่าคาดอยู่ที่ 250-300 ล้านบาท จากเดิม 200 ล้านบาท, 3) ปรับโครงสร้างกลุ่มยังตามแผน ขณะที่ธุรกิจใหม่โรงไฟฟ้าและการจัดการน้ำอาจคืบหน้าเร็วๆ นี้, และ 4) แนวโน้มบริษัทร่วมสายสีเหลืองและสีชมพู 2H24E จะขาดทุนต่อเนื่อง ขณะที่ปัจจุบันอยู่ระหว่างรอเจรจาขอเยียวยาจากรัฐเรากำไรปกติปี 2024E ที่ 214 ล้านบาท (-58% YoY) แต่โอกาสมี downside จากผลการดำเนินงานบริษัทร่วมสายสีเหลืองและสีชมพูขาดทุนต่อเนื่อง และ GPM อาจต่ำกว่าคาดหลัง 2H24E จะยังมีค่าใช้จ่ายจากการซ่อมแซมงานบึงหนองบอนและปรับปรุงพื้นผิวจราจร สำหรับ 3Q24E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรจะชะลอต่อเนื่อง YoY แต่อาจทรงตัวหรือดีขึ้นเล็กน้อย QoQ ราคาหุ้น underperform SET -10% ใน 6 เดือน จากผลการดำเนินงาน 1H24 ต่ำกว่าคาด ทั้งนี้เราคงคำแนะนำ "ขาย" แม้บริษัทจะมี catalyst จากความเป็นไปได้ของการประกาศความคืบหน้าธุรกิจใหม่ ตามแผนการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัท แต่เรามองว่าจะยังเป็นบวกจำกัด ขณะที่ประมาณการกำไรโอกาสยังมี downside เพิ่มเติม

(0) OR (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 19.00 บาท) คาดปริมาณขายฟื้นตัว ใน 2H24E; M&A ที่เป็นไปได้ในปี 2025E

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2024E ที่ 19.00 บาท (ลดลงจากเดิมที่ 21.00 บาท) อิง 2024E PER ที่ 21.3x (ประมาณ -2.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยหลังเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ซึ่งทำให้เราเชื่อว่าปริมาณขายน้ำมันในประเทศและอัตรากำไรขั้นต้นต่อลิตร (GP/litre) ในปีนี้จะลดลงจากปี 2023 อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าปริมาณขายน้ำมันในประเทศน่าจะผ่านจุดต่ำสุดของปีไปแล้วและจะฟื้นตัว HoH ใน 2H24E ในขณะเดียวกัน บริษัทได้เปิดเผยว่าอยู่ในระหว่างการเจรจาแผนการควบรวมกิจการ (M&A) กับบริษัทในธุรกิจอาหารซึ่งการดำเนินการอาจจะแล้วเสร็จในปี 2025E นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 20 ส.ค.2024 ที่ผ่านมามีบริษัทได้ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ Bt0.27/sh โดยจะขึ้น XD วันที่ 2 ก.ย. 2024 สะท้อนอัตราตอบแทนที่ 1.8% เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ลง 9%/7% เป็น 1.07/1.23 หมื่นล้านบาท หลักๆ เพื่อสะท้อนสมมติฐาน 1) ปริมาณขายน้ำมันในประเทศที่ลดลงอยู่ในช่วง 2.63-2.77 หมื่นล้านลิตร จากเดิม 2.77-2.92 หมื่นล้านลิตร 2) GP/litre ที่ลดลงในช่วง Bt0.98-Bt0.99/litre จาก Bt1.00-Bt1.05/litre 3) รายได้ธุรกิจ Lifestyle ที่ลดลงในช่วง 2.38-2.52 หมื่นล้านบาท จาก 2.46-2.66 หมื่นล้านบาท และ 4) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (equity income) ที่ลดลงในช่วง 35-226 ล้านบาท ราคาหุ้นปรับตัวลง 19% และ underperform SET -14% ในช่วง 6 เดือน สะท้อนความกังวลต่อความเสี่ยงด้านกฎเกณฑ์ (regulatory risk) ที่สูงขึ้นจากการที่กระทรวงพลังงานเตรียมร่าง พ.ร.บ. ฉบับใหม่เพื่อครอบคลุมอำนาจใช้กฎหมายเกี่ยวกับการควบคุมเพดานภาษีน้ำมันและการใช้เงินกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (oil fuel fund) ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2024E PER ที่น่าสนใจที่ 17.2x (ประมาณ -2.3SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาในช่วงที่ผ่านมาได้สะท้อนปัจจัยลบจาก regulatory risk ที่เป็นไปได้ไปมากแล้ว นอกจากนี้ ยังมี upside ที่เป็นไปได้หากบริษัทสามารถปิดดีล M&A ได้จริง เราจึงแนะนำให้เข้าลงทุนในหุ้นที่มีอัตราการเติบโต YoY (ไม่รวมผลกระทบจากกำไร/ขาดทุนจากสต็อก) ใน 2H24E



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (22 ส.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ และจากการที่นักลงทุนเทขายหุ้นเพื่อลดความเสี่ยง ก่อนที่นายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะกล่าวสุนทรพจน์ในการประชุมประจำปีของเฟดที่เมืองแจ็กสัน โฮล รัฐไอดาโฮในวันนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 5,570.64 จุด ลดลง 50.21 จุด หรือ -0.89% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,619.35 จุด ลดลง 299.63 จุด หรือ -1.67%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (22 ส.ค.) โดยหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์และกลุ่มค้าปลีกนำตลาดปรับตัวขึ้น ขณะที่นักลงทุนงานรับแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางรายใหญ่ และรอดูการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจทั่วโลก ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 515.74 จุด เพิ่มขึ้น 1.79 จุด หรือ +0.35%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,524.11 จุด ลดลง 0.61 จุด หรือ -0.01%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,493.39 จุด เพิ่มขึ้น 44.44 จุด หรือ +0.24% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,288.00 จุด เพิ่มขึ้น 4.57 จุด หรือ +0.06%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (22 ส.ค.) ขณะที่นักลงทุนประเมินข้อมูลกิจกรรมทางธุรกิจที่อ่อนแอของสหรัฐก่อนการประชุมเศรษฐกิจที่แจ็กสันโฮลในสัปดาห์นี้ แต่หุ้นกลุ่มเหมืองแร่ปรับตัวลงตามราคาโลหะที่ลดลง ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,288.00 จุด เพิ่มขึ้น 4.57 จุด หรือ +0.06%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกกว่า 1% ในวันพฤหัสบดี (22 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนก.ย. ซึ่งจะเป็นปัจจัยกระตุ้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 1.08 ดอลลาร์ หรือ 1.5% ปิดที่ 73.01 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 1.17 ดอลลาร์ หรือ 1.54% ปิดที่ 77.22 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพฤหัสบดี (22 ส.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการกล่าวสุนทรพจน์ของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในการประชุมที่เมืองแจ็กสัน โฮล ในวันนี้ เพื่อหาสัญญาณที่ชัดเจนเกี่ยวกับแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเฟด ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนร.ค. ลดลง 30.80 ดอลลาร์ หรือ 1.21% ปิดที่ 2,516.70 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **CK ลุยชิงบิกโปรเจกต์ แบริ่ง 2.2 แสนล้าน**
หน่วยงานรัฐเดินหน้าโครงการใหญ่ จับตา swk. เปิดรายชื่อ 5 บริษัทรับเหมาตามเข้าประมูลรถไฟทางคู่ ระยะที่ 2 ช่วงขอนแก่น-หนองคาย มูลค่าโครงการ 28,719 ล้านบาท ด้าน CK พร้อมชิงงานเต็ม Backlog กว่า 2.2 แสนล้านบาท มั่นใจผลงานช่วงครึ่งหลังของปี 2567 เติบโตดีกว่าช่วงครึ่งแรก ด้านโบรkers ชี้คงท้ายเร่งเบิกจ่ายงบปี 2567 ชู SEAFCO-CK เด่น
- **เก็งหุ้นแบงก์ปีนผลกำไร SCB-TTB ยึดสูงสุด**
จับตาหุ้นแบงก์ประกาศปีนผลระหว่างกลางครึ่งปีแรกในเดือนกันยายนนี้ ลุ้น TTB-SCB-TISCO-KKP ผลตอบแทนสูงเกิน 2% คาด TTB จ่าย 0.05 บาท ยึด 2.79% SCB จ่ายราว 2.50 บาท ยึด 2.35% เน้นหุ้นเข้าพอร์ตรับทรัพย์ พร้อมคาดปีนผลต่อเนื่อง ครึ่งปีหลังโดดเด่น
- **ตล.สง DPB ป้อนหุ้น หนุนเชิบทิเบตลงทุนติด**
ตล.ลุยออกมาตรการกำกับซื้อขาย หนุน "นักลงทุนเชื่อมั่น-เชิบทิเบตการค้าลงทุนในตลาดหุ้นไทยดีขึ้น แจกเกณฑ์ Dynamic Price Band (DPB) ปกป้อง-ทำให้การ "ปั่นหุ้น" ยากขึ้น ด้าน ก.ล.ต. เดินหน้าบังคับใช้กฎหมายตั้งแต่ต้นปี เปรียบเทียบปรับ รวม 442 ล้านบาท มีคดีอยู่การพิจารณาของศาลอีก 13 คดี มั่นใจชนะทุกคดี รวมมูลค่าปรับมากกว่า "พันล้านบาท"
- **PR9 ย้ายฐานต่างชาติ ฐานบริการโรคเฉพาะทาง**
PR9 ต่างชาติเข้ารักษาเพียง เตรียมเปิด "International Customer Center" รองรับผู้ป่วย เดือนกันยายน 2567 คาดปีนี้คืนสัดส่วนแตะ 16-17% จากไตรมาส 2/2567 ที่ 15% แย้มลูกค้าอาจเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เผยไตรมาส 3/2567 โอโซนธุรกิจ ผู้ใช้บริการเพิ่ม ลุยขยายบริการเปิดศูนย์สมรรถภาพทางเพศชาย ผลักดันบริการผ่าตัดเปลี่ยนไต สิ้นปีแตะ 100 ราย สำสุดศูนย์กระดูกและข้อได้ คว่ารางวัลโรงพยาบาลที่มีความเชี่ยวชาญด้านนี้ จากนิตยสาร "Newsweek"
- **SPALI เดินเกมบุกโครงการลักซ์ซิวรี่ขยายพอร์ตโต 20%**
SPALI เดินเกมเจาะตลาดบ้านลักซ์ซิวรี่ ตั้งเป้าการขยายและเติบโต 20% เตรียมส่ง 7 แบบบ้านหรู พร้อม 23 แบบบ้าน ยกกระดับภาพลักษณ์ใหม่ รองรับกลุ่ม New Customer ไทยขยายเพิ่ม
- **CPALL ปลื้มหุ้นกู้จองล้น ชูจุดเด่นมั่นคง-เรตตั้งสูง**
CPALL ปลื้ม นักลงทุนสนใจจองซื้อหุ้นกู้ "สั้น" กว่า 5.6 เท่า จากเสนอขาย 1.3 หมื่นล้านบาท สะท้อนความเชื่อมั่น ตอกย้ำความเป็นผู้นำในธุรกิจค้าปลีกของประเทศ ชูจุดเด่น เรตตั้งสูง "AA-" มีความมั่นคง
- **PTG ลั่นครึ่งหลังยังแรง อีพีเป้าน้ำมันโต 10-15%**
PTG ปรับเพิ่มยอดขายน้ำมันปีนี้เพิ่มจาก 10-12% เป็น 10-15% ชูครึ่งหลังผลงานเติบโตทุกกลุ่มธุรกิจทั้ง Oil และ Non-Oil จากการฟื้นตัวของการบินไทยของภาคเอกชน-การท่องเที่ยว เดินหน้าลงทุนปีนี้ 4,000-5,000 ล้านบาท ขยายปีน และ Touchpoint ลุยธุรกิจใหม่ต่อเนื่อง



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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800