SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้น จับตาสัญญาณ Rebound ของตลาด หลังลงไปเกือบ low เดิม
- ดัชนีฯ สัปดาห์ที่ผ่านมา ปรับตัวลงจากข่าวลบหลายข่าว(EA) คาดสัปดาห์นี้ แรงขายน่าจะลดลง รอประชุม FOMC สัปดาห์หน้า ดัชนีฯ น่าจะแกว่งกรอบแคบๆ นักลงทุนส่วนใหญ่เล่นเก็งกำไรช่วงสั้นๆ ..... ประเมินกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1310-1330 จุด
- สัปดาห์นี้มีการประชุมธนาคารกลางหลายแห่ง FED(31 ก.ค.) คาดยังคงอัตราดอกเบี้ยที่ 5.25-5.50% และรอฟังสัญญาณการลดอัตราดอกเบี้ยช่วงก.ย.-ธ.ค.67 ซึ่งคาดปีนี้อาจลดได้ 2-3 ครั้ง BOJ(31 ก.ค.) คาดจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และจะปรับลดขนาดมาตรการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น (JGB) ลง BOE(1 ส.ค.) คาดจะยังคงอัตราดอกเบี้ยในรอบนี้
- อิสราเอล โจมตีกลุ่ม ฮิซบอลเลาะห์ ในเลบานอน เมื่อวันอาทิตย์ (28) หลังระบุว่ากลุ่มนี้ได้โจมตีเมืองมาจดัล ชามส์ ของอิสราเอล ส่งผลให้สถานการณ์ในตะวันออกกลาง กลับมาตึงเครียดอีกครั้ง ..... เราประเมินว่า สงครามในตะวันออกกลาง ทำให้ปัญหาการขนส่งสินค้ายังมีอยู่ ค่าระวางเรืออาจสูงขึ้น แต่ปริมาณการขนส่งจะลดลง รวมทั้งต้นทุนการส่งสินค้าสูงขึ้น ลบต่อเศรษฐกิจโลกและราคาน้ำมันดิบ
- คลัง แถลงปรับประมาณการปี 2567 ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 67 โต 2.7% (ยังไม่รวมดิจิทัลวอลเล็ต) จากเดิมคาด 2.4% เมื่อเดือนเม.ย. ทั้งนี้หากรวมโครงการดิจิทัลวอลเล็ตเข้าไปแล้วจะช่วย GDP โตอีก 1.2-1.8% เผยท่องเที่ยว - ส่งออก – เบิกจ่ายภาครัฐ เร่งออกมาตการดัน GDP ปีนี้ได้ถึง 3% และได้ปรับเพิ่มประมาณการ นทท. เข้าไทยปีนี้เป็น 36 ล้านคน ขยายตัว 27.9% จากเดิมที่คาด 35.7 ล้านคน และจะมีการออกมาตรการสินเชื่อ และมาตรการภาษีดึงดูดการลงทุนอย่างต่อเนื่อง ..... การที่ ก.คลังมอง GDP ดี เป็นบวกทางจิตวิทยาต่อตลาดหุ้น และหุ้นขนาดใหญ่
- สนค. เผยตัวเลขส่งออกเดือนมิ.ย. หดตัว 0.3% ลดลงเล็กน้อยหลังหมดฤดูกาลผลไม้ การนำเข้าเพิ่มขึ้น 0.3% และดุลการค้าเกินดุล 218 ล้านดอลลาร์ เกินดุลติดต่อเป็นเดือนที่ 2 โดย H1/67 การส่งออกเพิ่มขึ้น 2% นำเข้าเพิ่ม 3% ส่งผลให้ขาดดุลอยู่ที่ 5,242.7 ล้านดอลลาร์ แต่กระทรวงพาณิชย์ยังคาดเป้า ส่งออกตามเดิมที่ 1-2% และคาดส่งออกก.ค.จะขยายตัว
- กระทรวงพลังงาน เตรียมยกเลิก พ.ร.บ.กองทุนน้ำมันฯ พ.ศ. 2562 พร้อมร่างกฎหมายฉบับใหม่ขึ้นมาใช้แทน ซึ่งจะครอบคลุมทั้งการใช้เงินกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง และการดึงอำนาจด้านกำหนดเพดานภาษีน้ำมันกลับคืนมา คาดร่าง พ.ร.บ.ใหม่จะเสร็จภายในปีนี้ .... รัฐบาลต้องการตรึงเพดานภาษีน้ำมัน และลดการเก็บภาษีซ้ำซ้อน เพื่อช่วยเหลือค่าครองชีพประชาชน จะเป็นลบกับหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP, SPRC, BCP) และสถานีบริการน้ำมัน (OR, PTG, SUSCO)
- EA เรียกประชุมผู้ถือหุ้นกู้ 2 รุ่น วงเงินรวม 5.5 พันล้านบาท ในวันที่ 9 ส.ค. และ 14 ส.ค. ..... ข่าวนี้ ลบเล็กน้อยต่อหุ้น EA และตัวอื่นๆในกลุ่ม เพราะไม่รู้จะเกิดอะไรต่อ หรือจะมีการยืดเวลาคืนเงินออกไป ซึ่งเป็นก้อนที่ค่อนข้างใหญ่ ขณะที่ข่าวที่จะมีผู้มาซื้อธุรกิจของกลุ่ม ก็ได้ถูกปฏิเสธมาแล้ว
- Event สำคัญ สัปดาห์นี้: การประชุมธนาคารกลาง FOMC(31) BOJ(31) BOE(1) PMI จีน(31) ธปท.รายงานสภาวะเศรษฐกิจประจำเดือน(31) อัตราการว่างงานสหรัฐฯ(2) การจ้างงานนอกภาคการเกษตรสหรัฐฯ(2)

News Comment

(+) BTS (ถือ/เป้า 6.20 บาท) ศาลปกครองสูงสุดพิพากษา กทม. จ่ายหนี้ BTS ค่า O&M

(0) Pet Food (Overweight), TU (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท), NER (ซื้อ/เป้า 6.80 บาท), GFPT (ถือ/เป้า 15.00 บาท) ภาพรวมส่งออก มิ.ย. 2024 ยังทรงตัวดี YoY แต่กลับมาชะลอ MoM

Company Report

(+) AAV (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) 2Q24E จะมีกำไรได้ แม้เป็น low season จาก L/F และค่าตั๋วที่ยังสูง

(0) BBL (ซื้อ/เป้า 175.00 บาท) มองเป็นกลางจากการประชุมเพราะเป้าหมายยังใกล้เคียงคาด

(0) BGRIM (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) 2Q24E ฟื้นตัว QoQ, 2H24E คาดอ่อนตัวจากค่าก๊าซที่มีแนวโน้มปรับขึ้น

Strategy

- ตลาดมีลุ้นในเรื่อง Rebound ซึ่งหากไปต่อได้ ดัชนีฯจะขึ้นได้ราว 30-40 จุด (จากจุดที่ลงไปต่ำสุด) คือ ดัชนีฯ อาจเด้งขึ้นไปได้ถึง 1320 จุด อย่างไรก็ตามต้องเผื่อใจไว้บ้าง เพราะมี event หรือตัวถ่วงหลายตัวในสัปดาห์นี้ ทั้งเรื่องของ EA และการประชุม FOMC
- หุ้นที่เป็น high dividend เราแนะนำสะสม PTT และ ADVANC (มีราคา Tender offer ที่ 216.30 บาท ช่วยพยุงราคาหุ้น)
- เนื่องจาก ดัชนีฯ กลับขึ้นมายืนเหนือ 1300 จุด ได้ ทำให้เราต้องกลับมาแนะนำเลือกหุ้นเข้าพอร์ต หรือเพื่อเก็งกำไร โดยหุ้นที่อยู่ใน List ที่น่าเก็งกำไรรอบนี้ คือ SCB, BDMS, HMPRO, PTTEP และ GULF
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ GULF, PTTEP เข้ามาใหม่ หุ้นในพอร์ต ประกอบด้วย GULF(10%), PTTEP(10%)

Technical : : DELTA, DITTO

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
30-Jul	EC	Consumer Confidence	Jul F	--	-13.0
31-Jul	JN	Retail Sales YoY	Jun	3.3%	3.0%
	JN	Industrial Production YoY	Jun P	-6.1%	1.1%
	CH	Manufacturing PMI	Jul	49.4	49.5
	CH	Non-manufacturing PMI	Jul	50.2	50.5
	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Jun	-1.0%	-1.5%
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report	Jun		
	EC	CPI Estimate YoY	Jul	2.4%	2.5%
	EC	CPI MoM	Jul P	-0.17%	0.2%
	US	ADP Employment Change	Jul	160.83k	150k
	US	Pending Home Sales MoM	Jun	1.7%	-2.1%
	JN	BOJ Target Rate (Lower Bound)	Jul-31	0.01%	0.00%
	US	FOMC Rate Decision	Jul-31	5.24%	5.25%
1-Aug	US	Initial Jobless Claims	Jul-27	--	235k
	US	ISM Manufacturing	Jul	4903.00%	4850.0%
	UK	BOE Meeting			

Analyst: Mongkol Puangpetra (Reg. no. 1937) & Fundamental Research Research Team

News Comment

(+) BTS (ถือ/เป้า 6.20 บาท) ศาลปกครองสูงสุดพิพากษา กทม. จ่ายหนี้ BTS ค่า O&M

เมื่อวันศุกร์ 26 ก.ค. 2024 เวลา 9.00 น. ศาลปกครองสูงสุดนัดอ่านคำพิพากษาคดีหมายเลขดำที่ อ.2226/2565 ซึ่งเป็นคดีระหว่าง บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BTSC ผู้ให้บริการรถไฟฟ้า BTS (ผู้ฟ้อง) กับกรุงเทพมหานคร (กทม.) และบริษัท กรุงเทพธนาคม จำกัด (ผู้ถูกฟ้อง) เพื่อให้ชำระหนี้ค่าจ้างงานเดินรถไฟฟ้าและซ่อมบำรุง (O&M) รถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยาย โดยศาลปกครองสูงสุดมีคำพิพากษายืนตามศาลปกครองกลางให้ กทม. และกรุงเทพธนาคม ชำระหนี้ โดยให้คู่ความหารือวงเงินหนี้ที่ต้องชำระ (วงเงินเดิมราว 1.2 หมื่นล้านบาท) (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจออนไลน์)

DAOL: เรามองเป็น sentiment บวกต่อ BTS จากคดีหนี้ O&M สายสีเขียวที่ทยอยได้ข้อสรุป ซึ่งเป็นไปตามที่เราและตลาดคาด โดยเราประเมินการจ่ายคืนหนี้ดังกล่าวหากเป็นไปตามวงเงินเดิม จะคิดเป็น cash per share ราว 1 บาท/หุ้น ซึ่ง กทม. ต้องดำเนินการชำระคืนภายใน 180 วัน นอกจากนี้เราคาดปัจจัยดังกล่าวจะส่งผลบวกต่อคดีหนี้ O&M คดีที่ 2 ซึ่งอยู่ระหว่างไต่สวน แต่ทั้งนี้ทั้งนั้นเราเชื่อว่าคดีดังกล่าวจะใช้เวลาอีกราว 1 ปีจนกว่าจะสิ้นสุด อย่างไรก็ตามแม้ประเด็นคดีความทยอยคลี่คลาย แต่เรายังมีความกังวลต่อทิศทางผลการดำเนินงานสายสีเหลืองและสายสีชมพูจากผู้โดยสารที่ยังทรงตัวต่ำ **ทำให้เรายังแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 6.20 บาท อิง SOTP**

(0) Pet Food (Overweight), TU (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท), NER (ซื้อ/เป้า 6.80 บาท), GFPT (ถือ/เป้า 15.00 บาท) ภาพรวมส่งออก มิ.ย. 2024 ยังทรงตัวดี YoY แต่กลับมาชะลอ MoM

ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงเดือน มิ.ย. 2024 อยู่ที่ 235 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+13% YoY, -13% MoM) และตัวเลข 1H24 อยู่ที่ 1,455 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+26% YoY)

ส่งออกอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูปเดือน มิ.ย. 2024 อยู่ที่ 286 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (-0.1% YoY, -7% MoM) และตัวเลข 1H24 อยู่ที่ 1,771 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+4% YoY)

ส่งออกไก่สดแช่เย็นแช่แข็งและไก่แปรรูปเดือน มิ.ย. 2024 อยู่ที่ 334 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (-2% YoY, -9% MoM) และตัวเลข 1H24 อยู่ที่ 2,058 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+3% YoY)

ส่งออกยางพาราเดือน มิ.ย. 2024 อยู่ที่ 337 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+29% YoY, -16% MoM) และตัวเลข 1H24 อยู่ที่ 2,280 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+31% YoY)

(ที่มา: กระทรวงพาณิชย์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง โดยส่งออกยางพาราและอาหารสัตว์เลี้ยงขยายตัวดีต่อเนื่อง YoY โดยยางพาราได้อานิสงส์จากราคายางสูงขึ้น และส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงจาก inventory destocking คลี่คลายและการขยายผลิตภัณฑ์และลูกค้าใหม่ ส่วนส่งออกอาหารทะเลกระป๋องและไก่ทรงตัว YoY ขณะที่ภาพรวมส่งออกกลับมาชะลอ MoM โดยเราคาดส่วนนึงเป็นผลจากที่มีการเร่งสต็อกในเดือนก่อนหน้า รวมถึงผลกระทบบางส่วนจากตู้คอนเทนเนอร์ขาดแคลน อย่างไรก็ตามส่งออกโดยรวม 2Q24E เป็นไปตามที่เราคาด ขณะที่เราเชื่อว่าแนวโน้ม 2H24E จะปรับตัวดีขึ้น HoH จากปัจจัยฤดูกาลและปัญหาตู้คอนเทนเนอร์ดีขึ้น ทั้งนี้กลุ่ม Pet Food เราคงน้ำหนัก "Overweight" โดย Top pick ได้แก่ AAI แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท อิง 2024E PER 21x, **TU คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 18.00 บาท อิง SOTP, NER แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 6.80 บาท อิง 2024E PER 7x, และ GFPT แนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 15.00 บาท อิง 2024E PER 10.5**

Company Report

(+) AAV (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) 2Q24E จะมีกำไรได้ แม้เป็น low season จาก L/F และค่าตั๋วที่ยังสูง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 3.20 บาท อิง 2024E core PER ที่ 15.5 เท่า คิดเป็น -1SD จากค่าเฉลี่ย PER ช่วงก่อนโควิดในปีที่มีกำไรปกติ ทั้งนี้ เราประเมิน 2Q24E จะมีกำไรปกติ 281 ล้านบาท (+57% YoY, -78% QoQ) ยังทำได้ดีแม้เริ่มเข้าสู่ช่วง low season ซึ่งเป็นผลจาก 1) จำนวนผู้โดยสารอยู่ที่ 5.0 ล้านคน +7% YoY, -9% QoQ โดยตลาดจีน อินเดีย ญี่ปุ่น ยังเติบโตดี, 2) load factor ยังทำได้ดีที่ 91% (2Q23 = 89%, 1Q24 = 93%), 3) ค่าตั๋วโดยสารเฉลี่ยจะยังสูงที่ 1.95-2.0 พันบาท (2Q23 = 1.76 พันบาท, 1Q24 = 2.1 พันบาท) และ 4) ต้นทุนน้ำมันเฉลี่ยต่อหน่วยจะยังทรงตัวถึงลดลงเล็กน้อยจาก 1Q24 ตามทิศทางราคาน้ำมันเครื่องบินเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 2.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2023 ที่กำไร 244 ล้านบาท ทั้งนี้ กำไรปกติ 1H24E จะอยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท +360% YoY และคิดเป็น 58% จากทั้งปี สำหรับแนวโน้ม 3Q24E จะยังคงมีกำไรปกติได้แม้จะอยู่ในช่วง low season จากผู้โดยสารและค่าตั๋วโดยสารที่ยังดี ทั้งผลบวกต่อเนื่องจากมาตราวีซ่าฟรีไทย-จีน และอินเดียมีการเพิ่มเที่ยวบินมากขึ้น หลังรัฐบาลอินเดียได้ให้สิทธิการบินเพิ่ม ขณะที่ 4Q24E จะดีขึ้นโดดเด่นจากการเริ่มเข้าสู่ high seasonราคาหุ้น underperform SET -3% ในช่วง 3 เดือน เนื่องจากเริ่มเข้าสู่ช่วง low season ของการท่องเที่ยว แต่กลับมา outperform SET +4% ในช่วง 1 เดือน ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ซื้อ โดยผลการดำเนินงานปกติ 2Q-3Q24E จะยังมีทิศทางที่ดีแม้เป็นช่วง low season และมองเป็นจังหวะในการสะสมหุ้น โดยประเมินราคาหุ้นจะกลับมา outperform SET ได้ดีในช่วง 4Q24E-1Q25E จากกำไรที่จะกลับมาเติบโตโดดเด่นตามการท่องเที่ยวที่เข้าสู่ high season

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

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" BBL และราคาเป้าหมายที่ 175.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 0.60x (-1.00SD below 10-yr average PBV) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้เพราะภาพรวมของเป้าหมายทางการเงินยังเป็นไปตามคาด โดยผู้บริหารยังคงเป้าหมายทางการเงินไว้ที่เดิม โดยสินเชื่อโตที่ 3-5% YoY (เราคาด 3% YoY, 1H24 อยู่ที่ 1.8% YTD) จากสินเชื่อรายใหญ่ ซึ่งคาดว่าจะเห็นการเร่งเบิกจ่ายจากงบประมาณจากภาครัฐใน 2H24E และสินเชื่อต่างประเทศที่จะมาจากที่ฮ่องกง, จีน และอินโดนีเซีย ด้าน NIM ตั้งเป้าที่ 2.80% (เราคาด 3.00%) โดยมีโอกาสมากกว่าคาด เพราะเป้าเดิมรวมผลกระทบการลดอัตราดอกเบี้ยลง 1 ครั้ง แต่ปัจจุบันคาดว่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2025E ขณะที่คาด Credit cost ที่ 0.9-1.0% (เราคาด 1.15%) โดยมีโอกาสมากกว่าคาด เพราะ 1H24 อยู่ที่ 1.40% ขณะที่ยังคง Dividend payout ratio ไว้ที่ 35% +/- (เราคาด 32%, 2023 ที่ 32.1%) เพราะต้องการเพิ่ม Tier 1 ให้ขึ้นไปอยู่ที่ 16% (ใกล้เคียงกับก่อนซื้อ Permata)เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +4% YoY จากสำรองฯที่ลดลงเป็นหลัก ขณะที่เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q24E มีโอกาสที่จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากฐานกำไรจากเงินลงทุนที่สูง และ NIM ที่ลดลงจากการ Rollover เงินฝากประจำ ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +4% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET เพราะแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลงจะเริ่มช้าลงเป็นปี 2025E จากเดิมที่ตลาดคาดใน 2H24E โดยเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" เพราะ BBL ยังคงมีความแข็งแกร่งทางด้านการเงินที่รองรับความเสี่ยงได้ดีกว่าคู่แข่ง เพราะมี coverage ratio สูงที่สุดในกลุ่มที่ 283% ด้าน Valuation ยังน่าสนใจโดยเทรดที่ PBV เพียง 0.46x หรือที่ระดับ -1.50SD ย้อนหลัง 10 ปี ถูกกว่ากลุ่มที่เทรดที่ PBV ที่ 0.60x

(0) BGRIM (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) 2Q24E ฟื้นตัว QoQ, 2H24E คาดอ่อนตัวจากค่าก๊าซที่มีแนวโน้มปรับขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 35.00 บาท อิง DCF (WACC 5.7%, TG 0%) ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 2Q24E ที่ 602 ล้านบาท (-12% YoY, +23% QoQ) โดยมีการปรับค่า Ft เป็นปัจจัยหลักกระทบผลประกอบการ โดย 2Q24E ค่า Ft อยู่ที่ 0.39 บาท/หน่วย (ลดลงจากช่วง ม.ค.-เม.ย. 23 ที่ 1.54 บาท/หน่วย และงวด พ.ค.-ส.ค. 23 ที่ 0.91 บาท/หน่วย แต่ทรงตัวเมื่อเทียบงวด ม.ค.-เม.ย. 24) ในขณะที่ต้นทุนก๊าซธรรมชาติอยู่ที่ราว 305 บาท/MMBTU (-24% YoY, -10% QoQ) ทำให้ YoY ลดลงจาก impact การปรับค่า Ft ลงที่มากกว่า ในขณะที่ QoQ ได้รับแรงหนุนจากค่าก๊าซที่ลดลง นอกจากนี้ยังได้ปัจจัยฤดูกาลช่วยหนุน เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ราว 1.8 พันล้านบาท (-12% YoY) โดยกำไร 1H24E คิดเป็น 60% ของประมาณการดังกล่าว แนวโน้ม 2H24E กำไรมีโอกาสปรับตัวลง HoH หลังภาครัฐตรึงค่า Ft ที่ 0.39 บาท/หน่วย (ค่าไฟรวม 4.18 บาท/หน่วย) ตลอดทั้งปี ในขณะที่ราคาก๊าซธรรมชาติมีโอกาสปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 330 บาท/MMBTU ในขณะที่กำไรปกติปี 2025E เรายังคงไว้โดยฟื้นตัวโดดเด่น +74% YoY จาก 1) สมมติฐานการปรับค่า Ft ยัง cover ต้นทุนพลังงานและเริ่มทยอยจ่ายคืนหนี้ กฟผ. (0.25 บาท/หน่วย) 2) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในเกาหลี 179MWe COD ตามกำหนดราคาหุ้นกลับมา outperform SET ได้ช่วง 1 เดือน ราว +3% คาดตลาด priced in ประเด็นการแทรกแซงราคาค่าไฟไปแล้วในปีนี้หลังจากที่ครม. เห็นชอบค่าไฟงวดสุดท้ายของปีโดยตรึงไว้ที่ 4.18 บาท/หน่วย ซึ่งเป็นระดับที่ครอบคลุมต้นทุนพลังงานและไม่กระทบ SPP margin โดยเราคาดว่าหุ้นยังสามารถ outperform ตลาดได้ต่อ จากแนวโนมการปรับอัตราดอกเบี้ยลงที่ใกล้เข้ามา และราคาหุ้นที่ เทรดในแบนด์ -0.75SD กรอบต่ำสุดในรอบ 5 ปี โดยการสร้างการเติบโตยังสามารถทำได้จากโอกาสทั้งในและต่างประเทศ โดยความคืบหน้าของโครงการใหม่ๆจะเป็น catalyst

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (29 ก.ค.) ส่วนดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดบวกเพียงเล็กน้อย ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ รวมทั้งผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐในสัปดาห์นี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 40,539.93 จุด ลดลง 49.41 จุด หรือ -0.12%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,463.54 จุด เพิ่มขึ้น 4.44 จุด หรือ +0.08% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,370.20 จุด เพิ่มขึ้น 12.32 จุด หรือ +0.07%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันจันทร์ (29 ก.ค.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงหลีกเลี่ยงความเสี่ยงก่อนการเปิดเผยผลประกอบการของบริษัทต่าง ๆ ในสัปดาห์นี้ และนักลงทุนยังระมัดระวังในการซื้อขายก่อนการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในสัปดาห์นี้ด้วย ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 511.79 จุด ลดลง 1.04 จุด หรือ -0.20%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,443.84 จุด ลดลง 73.84 จุด หรือ -0.98%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,320.67 จุด ลดลง 96.88 จุด หรือ -0.53% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,292.35 จุด เพิ่มขึ้น 6.64 จุด หรือ +0.08%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันจันทร์ (29 ก.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ท่ามกลางความเชื่อมั่นเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐและอังกฤษ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,292.35 จุด เพิ่มขึ้น 6.64 จุด หรือ +0.08% โดยแตะระดับสูงสุดนับตั้งแต่ต้นเดือนมิ.ย.
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (29 ก.ค.) หลังจากเจ้าหน้าที่อิสราเอลกล่าวว่า อิสราเอลไม่ต้องการให้สงครามในตะวันออกกลางลุกลามเป็นวงกว้าง ซึ่งข่าวดังกล่าวทำให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานน้ำมันในภูมิภาคดังกล่าว ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. ร่วงลง 1.35 ดอลลาร์ หรือ 1.75% ปิดที่ 75.81 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. ร่วงลง 1.35 ดอลลาร์ หรือ 1.66% ปิดที่ 79.78 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (29 ก.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 3.20 ดอลลาร์ หรือ 0.13% ปิดที่ 2,377.80 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **GULF ร่างใหม่โตเด่น วงในชี้ปมไม่สน EA**

GULF เปิดจุดยืนธุรกิจหลังจากมีการควบรวม INTUCH ย้ำบริษัทใหม่จะมีประสิทธิภาพ กระแสเงินสดสูง พร้อมรุกเร็ว 3 ธุรกิจ ทั้งพลังงานโลจิสติกส์และดิจิทัล ชูอนาคตโรงไฟฟ้ายังเติบโตโดดเด่น ยืนยันไม่คิดควบรวมบริษัทอื่นอีก ส่วนการคงค่าเอฟทีไม่กระทบ เหตุต้นทุนก๊าซลด ด้านวงในชี้ปมเมิน EA ไม่ต้องการเกี่ยวพัน

- **10 อสังหาแห่ขายหุ้นกู้ จับตาดีมานด์หลัง EA ป่วน**

10 บจ.อสังหา เตรียมขายหุ้นกู้สิงหาคม-กันยายนนี้ ด้าน "ผู้จัดจำหน่าย" ชี้ตลาดมีความกังวลมากขึ้นหลังกรณี EA ส่งผลขายยากขึ้น เหตุนักลงทุนระมัดระวังเลือกลงทุน-สอบถามรายละเอียดมากขึ้น เชื่อแม้ภาพรวมธุรกิจอสังหาไม่ดี แต่หาก "มีเรตติ้งดี-บริษัทเป็นที่รู้จัก-งบการเงินแกร่ง-มีหลักประกันที่สูง" เชื่อระดมทุนฉลุย

- **CENTEL โดดรับต่างชาติ หนุนราคา-อัตราพักพุ่ง**

CENTEL มั่นใจไตรมาส 3/2567 กลุ่มธุรกิจโรงแรมราคาขายเฉลี่ยต่อห้องพัก (ADR) ทรงตัวสูง ส่วนธุรกิจอาหาร "มิสเตอร์โดนัท" พลิกเกิร์นอะราวด์ ดันผลงานรวมโตตามเป้า ด้านโบรกจับตากลุ่มโรงแรม โชว์กำไรไตรมาส 2/2567 เติบโตถึง 214.4% YoY แม้จะเข้าสู่ช่วงโลว์ซีซันของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวในประเทศ แต่ยังมีปัจจัยหนุนจากการเพิ่มขึ้นของโรงแรมใหม่และอัตราค่าห้องพักที่ยังทรงตัวสูง ชู CENTEL-MINT รายได้-กำไรแกร่ง

- **RT เริ่มก่อสร้างงานรถไฟทางคู่เด่นชัยบุ๊กรายได้ไตรมาส 3**

RT เดินหน้าเริ่มงานก่อสร้าง Slope Protection Package 4 โครงการก่อสร้างรถไฟทางคู่ สายเด่นชัย-เชียงราย-เชียงของ (สัญญา 3) จังหวัดเชียงราย โดยการรถไฟแห่งประเทศไทย มูลค่ารวม 141.64 ล้านบาท ระยะเวลาก่อสร้าง 15 กรกฎาคม 2567 - 6 มกราคม 2569 พร้อมรับรู้รายได้ไตรมาส 3/2567 ซึ่งปัจจุบันบริษัทมีงาน Slope Protection สำหรับโครงการรถไฟทางคู่สายเด่นชัย-เชียงราย-เชียงของ รวมเป็นมูลค่า 523 ล้านบาท

- **EKH ชูธุรกิจโตเกินเป้า 10% ดีล M&A ดันอัพไซด์เพิ่ม**

EKH เดินหน้าขยายธุรกิจตามแผน เผยแนวโน้มผลงานครึ่งปีแรก 2567 เติบโตต่อเนื่อง ผลจากผู้ป่วย OPD และ IPD เข้ารับบริการรักษาพยาบาลศูนย์บริการทางการแพทย์ทั่วไปเพิ่มขึ้น รวมถึงได้รับอานิสงส์จากศูนย์ IVF และ รพ.คูน คึกคัก ฟาก "นพ.อำนาจ เอื้ออารีมิตร" ปรับเป้ารายได้ปี 2567 โตเกิน 10% จากเดิมตั้งเป้าการเติบโตไว้ที่ 7% พร้อมลงทุนธุรกิจด้านสุขภาพเพื่อต่อยอดธุรกิจหลัก สร้าง New S-Curve ผลักดันอนาคตเติบโตอย่างมั่นคง

- **STANLY จ่อแตกไลน์ธุรกิจ ขยายพอร์ตเติบโตมั่นคง**

STANLY ซุ่มศึกษาลงทุนธุรกิจที่ไม่ใช่อุปกรณ์ส่องสว่าง หวังสร้างการเติบโตอย่างมั่นคง พร้อมปรับแผนการดำเนินงานหลังอุตสาหกรรมยานยนต์ชะลอตัว มุ่งลดต้นทุน หวังรักษากรอสมาร์จิ้น ด้านโบรกชูกระแสเงินสดแกร่ง-ปันผลสม่ำเสมอ แนะ "ซื้อ"

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800