SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาด ดัชนีฯ กลับเข้าสู่โหมดของการปรับฐาน บวกข่าวลบ ประธานาธิบดี Biden ถอนตัวจากการเลือกตั้ง
- ดัชนีฯ สัปดาห์ที่ผ่านมา ปรับตัวลงจากข่าวลบหลายข่าว(EA) คาดสัปดาห์นี้ แรงขายน่าจะลดลง รอประชุม FOMC สัปดาห์หน้า ดัชนีฯ น่าจะแกว่งกรอบแคบๆ นักลงทุนส่วนใหญ่เล่นเก็งกำไรช่วงสั้นๆ ..... ประเมินกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1300-1330 จุด
- Fed เข้าสู่ช่วง Blackout Period เตรียมการประชุม FOMC ในสัปดาห์หน้า (30-31 ก.ค.) คาด Fed อาจลดดอกเบี้ยครั้งแรกเดือน ก.ย. และปีนี้อาจลดดอกเบี้ยได้ 2-3 ครั้ง
- Biden : ประธานาธิบดี Biden ถอนตัวจากการเลือกตั้ง และพรรคเดโมแครต จะเสนอ รองประธานาธิบดี Kamala Harris แทน ..... โอกาสที่ อดีตประธานาธิบดี Trump จะกลับมาบริหารประเทศอีกหนึ่งสมัย ทำให้ความกังวลสงครามการค้า (สหรัฐฯ-จีน) สูงขึ้น และราคาน้ำมัน จะถูกคุมมากขึ้น ลบต่อหุ้นน้ำมัน และเพิ่มความเสี่ยงให้ตลาดการเงินของโลก แต่จะดีต่อ Alternative Assets เช่น ทองคำ
- ปัญหาของ CrowdStrike ที่เกิดขึ้นเมื่อวันศุกร์ Microsoft เผยคอมพิวเตอร์ 8.5 ล้านเครื่องทั่วโลกเจอปัญหาระบบไอทีล่ม ..... เราประเมินผลต่อหุ้นไทย ด้วยที่ว่า Crowdstrike เป็นระบบป้องกันการโจมตีทางไซเบอร์ ระยะสั้นจะเป็นลบมากกว่า แม้องค์กรต่างๆ จะมีความตระหนักในเรื่องนี้ แต่อาจมีการ delay การลงทุนหรือใช้จ่ายในส่วนนี้ ผู้แทนจำหน่ายในไทย อาจถูกกระทบ จนกว่าจะมั่นใจว่าจะไม่เกิดสถานการณ์แบบนี้อีก
- จีน โดยธนาคารกลาง (PBOC) ประกาศลดดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร อายุ 7 วัน ลง จาก 1.8% เหลือ 1.7% ขณะที่ผู้นำจีน เตรียมออกมาตรการหนุนเศรษฐกิจมากขึ้น เป็นข่าวดีของตลาดหุ้นจีน ท่ามกลางข่าวร้ายในเรื่อง Trade War ขณะที่ค่าเงินหยวน มีแนวโน้มอ่อนค่าจากการลดดอกเบี้ยครั้งนี้ ล่าสุดเงินหยวนอยู่ที่ 7.27 หยวน/ดอลล่าร์
- อิสราเอล โจมตี ฐานที่มั่นของกลุ่มฮูตี ในประเทศเยเมน ทำให้สถานการณ์ตะวันออกกลาง กลับมาตึงเครียดอีกครั้ง ลบต่อเศรษฐกิจโลก ปัญหา supply Chain และอาจกระทบต่อราคาน้ำมัน
- ดิจิทัลวอลเล็ต รอฟังนายกฯ แถลงรายละเอียดโครงการ เงื่อนไข สินค้าต้องห้าม และแหล่งที่มาของเงินสำหรับใช้ดำเนินโครงการ 24 ก.ค.นี้ .... หากรายการสินค้าต้องห้าม อาทิ สินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้า อิเล็กทรอนิกส์ มือถือ สมาร์ทโฟน เป็นไปตามข่าวลือ จะกระทบต่อ COM7, SYNEX, SIS, SPVI, CPW, ADVANC, TRUE, HMPRO แต่จะเพิ่มโอกาสให้กับหุ้นกลุ่มอุปโภค-บริโภค วัสดุก่อสร้าง CPALL, CPAXT, BJC, GLOBAL, DOHOME
- การปรับเงื่อนไขใหม่กองทุน ThaiESG ลดเวลาถือครองเหลือ 5 ปี ลดหย่อนสูงสุด 3 แสนบาท เตรียมนำเข้าหารือในที่ประชุมครม. สัปดาห์นี้ ส่วนกองทุนวายุภักษ์ยังอยู่ในระหว่างการศึกษาและหารือ คาดได้ข้อสรุปภายใน Q3/67
- สัปดาห์นี้ครม. เตรียมหารือการตรึงค่าไฟงวดปลายปี 4.18 บาท/หน่วย กกพ.จ่อหามาตรการลดค่าไฟ-พลังงาน หลังจากที่ก่อนหน้านี้มีข่าวการปรับขึ้นค่าไฟฟ้าในงวดปลายปีนี้ (ก.ย.-ธ.ค.67) .... หากอนุมัติตรึงค่าไฟฟ้าจะส่งผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าอาจปรับตัวลงต่อ หลังจากที่มีการปรับตัวลงมาเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว
- EA : DSI รับคดีผู้บริหาร EA ทุจริตไซฟ่อนเงินเป็นคดีพิเศษ เร่งสอบขยายผล ..... การเข้าสู่กระบวนการทางคดี มีผลกระทบต่อตัวหุ้น จากความเสี่ยงทางการเงินที่อาจมีตามมา แนวคิด “3 Floor 1 Ceiling” อาจใช้ไม่ได้ผลสำหรับกรณีนี้ เรายังแนะนำให้เลี่ยงการลงทุนหุ้นตัวนี้ไปก่อน รวมไปถึงหุ้นที่เป็นบริษัทในเครือทั้งสองบริษัท จนกว่าสถานการณ์จะคลี่คลาย
- Event สำคัญ สัปดาห์นี้: ตัวเลขนำเข้า-ส่งออกไทยเดือนมิ.ย.(23) ยอดผลิตและขายรถยนต์ไทยเดือน มิ.ย.(23) ศาลพิจารณาคดีนายกฯ(24) นายกฯ แถลงดิจิทัลวอลเล็ต(24) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกหนี้ชั้นดีจีน (LPR)(22) ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ หลายตัว อาทิ ยอดขายบ้านมือสอง(22) ตัวเลขยอดขายบ้านใหม่(22) GDP(25) ตัวเลขเคลมการว่างงาน(25) PCE(26)

Company Report

(+) KTB (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 21.00 บาท) กำไรสุทธิ 2Q24 ทำจุดสูงสุดใหม่, 3Q24E โต YoY ได้ต่อเนื่อง

(0) TTB (ซื้อ/เป้า 2.10 บาท) กำไร 2Q24 เพิ่มขึ้น YoY/QoQ ตามคาด จาก Tax benefit

(-) SCB (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 100.00 บาท) กำไร 2Q24 ต่ำคาดจากสำรองฯ และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น

(-) KKP (ปรับลงเป็น ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 37.00 บาท) กำไร 2Q24 ต่ำกว่าคาดมากจากสำรองฯสูง, ปรับเป้าปี 2024E ลง

(0) BBIK (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 39.00 บาท) กำไร 2Q24E จะต่ำสุดของปี, แนวโน้ม backlog กลับมาดีขึ้นมาก

Strategy

- ดัชนีฯ ที่สลับมาขายวันที่ผ่านมา ทำให้เกิดความสับสนว่า ตลาดจะขึ้นหรือลง การ rebound จะจบจริงหรือไม่ .... แม้เราจะมองว่า sentiment ดีขึ้นเล็กน้อย แต่การเข้าลงทุนยังต้องเลือกเป็นรายตัว เน้นหุ้นแข็งแรง และปราศจากมลทิน ไว้ก่อน
- เรายึดหุ้น 2 theme หลักต่อไป โดย theme “Data Center “ เลือก GULF, ROCTEC*, ADVANC ส่วนหุ้นที่เก็งมาตรการเศรษฐกิจ(ส่วนเพิ่ม) และมาตรการหนุนการท่องเที่ยวของรัฐบาล เราเลือก CPALL, BA , AAV ส่วน CENTEL ราคาขึ้นมาพอควร น่าสลับขายออกไปก่อน
- หุ้นที่เป็น high dividend ยังแนะนำต่อเนื่อง เราตัด SCB ออกไปก่อน เหลือ PTT เพียงตัวเดียว
- ราคาหุ้น GULF และ INTUCH เราประเมินว่า เป็นดีลที่เป็นบวกของกลุ่ม (ควบรวมกิจการ) ราคาหุ้นมีโอกาสเดินหน้าต่อ เหมาะกับการเก็งกำไรช่วงสั้นๆ
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ คงหุ้นเดิมไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตจะประกอบด้วย SPALI(10%), AOT(10%)

Technical : BA, BBGI

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
22-Jul	CH	1-Year Loan Prime Rate	Jul-22	3.5%	3.5%
	EC	Consumer Confidence	Jul P	- 13.4	-14.0
	US	Existing Home Sales MoM	Jun	-2.9%	-0.7%
24-Jul	US	New Home Sales MoM	Jun	3.5%	-11.3%
25-Jul	US	GDP Annualized QoQ	2Q A	1.8%	1.4%
	US	Initial Jobless Claims	Jul-20	--	243k
26-Jul	US	PCE Price Index MoM	Jun	0.05%	0.00%
	US	PCE Price Index YoY	Jun	2.5%	2.6%
	US	Core PCE Price Index MoM	Jun	0.15%	0.1%
	US	Core PCE Price Index YoY	Jun	2.6%	2.6%
	US	U. of Mich. Sentiment	Jul F	--	66.0
	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Jun	-1.2%	-1.5%

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

Company Report

(+) KTB (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 21.00 บาท) กำไรสุทธิ 2Q24 ทำจุดสูงสุดใหม่, 3Q24E โต YoY ได้ต่อเนื่อง

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากเดิมที่ให้ "ถือ" KTB และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 21.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 0.68x (-0.75SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 18.50 บาท อิง 2024E PBV ที่ 0.60x (-1.00SD below 10-yr average PBV) จากการปรับกำไรและ PBV เพิ่มขึ้น โดย KTB ประกาศกำไรสุทธิ 2Q24 อยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (+10% YoY, +1% QoQ) ดีกว่าที่ตลาดคาด +5% และเราคาด +8% เพราะมีกำไรจากเงินลงทุนและ NIM มากกว่าคาด ขณะที่ NPL ลดลงได้ดีอยู่ที่ 3.12% จาก 1Q24 ที่ 3.14% และมี Coverage ratio ยังอยู่ในระดับสูงที่ 181%กำไรสุทธิ 1H24 คิดเป็น 57% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E เพิ่มขึ้น +6%/+4% จากการปรับ NIM เพิ่มขึ้น และปรับ Cost to Income ratio ลดลง ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 4.2 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นสูงที่สุดในกลุ่มธนาคารที่ +15% YoY จากสำรองฯที่ลดลงกลับมาที่ระดับปกติจากปีก่อนที่ตั้งเยอะมากจาก ITD ขณะที่เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q24E จะเพิ่มขึ้น YoY แต่จะลดลง QoQ จากกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามฤดูกาลราคาหุ้นลดลง -1% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยชาลง ขณะที่ valuation ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับต่ำเพียง PBV ที่ 0.57x (-1.00SD below 10-yr average PBV) ถูกกว่ากลุ่มธนาคารซื้อขายที่ 0.60x นอกจากนี้เรามองว่า KTB จะเน้นการปล่อยสินเชื่อภาครัฐมากขึ้น โดยจะเห็นการเร่งตัวช่วง 2H24E ซึ่งสินเชื่อภาครัฐมีความเสี่ยงต่ำและรองรับกับสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงได้ และเป็นสินเชื่อที่ไม่ต้องมีการตั้งสำรองฯเพิ่ม นอกจากนี้ยังมี Coverage ratio ที่ยังอยู่ในระดับสูงถึง 181% ขณะที่ราคาหุ้น (ทำจุดสูงสุดราว 21.00 บาท) ยังไม่สะท้อนกำไรรายไตรมาสที่ทำจุดสูงสุดใหม่ ดังนั้นเราจึงเลือก KTB เป็น Top pick

(0) TTB (ซื้อ/เป้า 2.10 บาท) กำไร 2Q24 เพิ่มขึ้น YoY/QoQ ตามคาด จาก Tax benefit

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 2.10 บาท อิง PBV 2024E ที่ 0.85x (-0.75SD below 10-yr average PBV) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางทั้งจากการประชุมนักวิเคราะห์และการประกาศกำไรสุทธิ 1Q24 ที่เป็นไปตามคาด โดยกำไรสุทธิอยู่ที่ 5.4 พันล้านบาท (+17% YoY, +0.4% QoQ) เพราะได้ใช้ผลประโยชน์ทางภาษีราว 1.4 พันล้านบาท (มากกว่าที่เราคาดไว้ไตรมาสละ 775 ล้านบาท) ขณะที่สำรองฯสูงกว่าคาดเพราะใส่ management overlay เพิ่มอีก 1.1 พันล้านบาท เพื่อรองรับความเสี่ยงในอนาคต ด้าน NPL อยู่ที่ 2.64% เพิ่มขึ้นจาก 1Q24 ที่ 2.56% โดยมีการ write-off NPL อีก 7 พันล้านบาท และขาย NPL อีก 500 ล้านบาท ส่วนประเด็นของ EA มีสินเชื่อที่ 450 ล้านบาท ที่ยังไม่ได้มีการตั้งสำรองฯเลย เพราะลูกหนี้ยังจ่ายได้ตามปกติ แต่ Worst case หากต้องตั้งสำรองฯทั้งหมด คาดว่ามี Management overlay เพียงพอกำไรสุทธิ 1H24 คิดเป็น 51% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 2.1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นได้ดีที่ +13% YoY ขณะที่เราคาดกำไร 3Q24E จะยังเพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY และ QoQ จากสำรองฯที่ลดลงและ Tax benefit และคาด NIM จะเริ่มทรงตัวได้เพราะมีการเร่งหาเงินฝากมาก่อนหน้านี้เยอะแล้ว รวมถึงมีการรุกสินเชื่อที่ผลตอบแทนสูงจากฐานกลุ่มลูกค้าเดิมของ TTB ซึ่งถือว่ามีความเสี่ยงน้อยกว่าการหากลุ่มลูกค้าใหม่ๆราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +8% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เมื่อเทียบกับ SET เพราะเก็งว่างบ 2Q24 จะออกมาดี ขณะที่ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรรายไตรมาสที่เดินหน้าทำจุดสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ช่วง 4Q21-2Q24 และราคาหุ้นยัง Laggard โดยยังไม่ทำจุดสูงสุดที่ราว 3.00 บาท โดยราคาหุ้นเทรดที่ PBV ที่ 0.73x (-0.75SD) และยังมี upside เพิ่มจาก NIM (จากการเร่งหาสินเชื่อรายย่อยใน High yield มากขึ้น) และ Tax benefit (ยังมีเหลืออีก 1.27 หมื่นล้านบาท) ที่จะมากกว่าคาด ประกอบกับมี Dividend yield สูงราว 7%

(-) SCB (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 100.00 บาท) กำไร 2Q24 ต่ำคาด จากสำรองฯและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" SCB แต่ปรับราคาเป้าหมายลงมาอยู่ที่ 100.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 0.70x (-1.25SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 110.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 0.75x (-1.25SD below 10-yr average PBV) จากการปรับกำไรและ PBV ลง โดยเรามีมุมมองเป็นลบทั้งจากการประชุมนักวิเคราะห์เพราะมีสำรองฯ EA เพิ่มและมีค่าใช้จ่าย Robinhood มากกว่าคาด รวมถึงการประกาศกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ต่ำกว่าคาดอยู่ที่ 1 หมื่นล้านบาท (-16% YoY, -11% QoQ) โดยมีการตั้งสำรองฯสูงกว่าคาดมาอยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท (-4% YoY, +14% QoQ) ขณะที่ลูกหนี้จัดชั้น Stage 2 เพิ่มขึ้น +6% QoQ (+1.1 หมื่นล้านบาท) มาจาก EA, รายย่อย และ Gen 2 ด้าน NPL ลดลงอยู่ที่ 3.34% จาก 1Q24 ที่ 3.52% โดยมีการขาย NPL ที่ 1.8 พันล้านบาท และ write-off สูงถึง 1.07 หมื่นล้านบาท ส่วนประเด็น EA มีสินเชื่อที่ 1.2 หมื่นล้านบาท โดยเป็นสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันต่ำกว่า 500 ล้านบาท ดังนั้นมีการตั้งสำรองฯไปแล้วที่ 800 ล้านบาท ซึ่งเชื่อว่าส่วนที่เหลือเป็น Project finance ซึ่งโรงไฟฟ้ายังสร้างรายได้ได้อยู่กำไรสุทธิ 1H24 คิดเป็น 48% จากประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีของเรา ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E-2025E ลงปีละ -10% จากการปรับ Credit cost และ Cost to Income ratio เพิ่มขึ้น ทำให้เราได้กำไรสุทธิปี 2024E ที่ 3.96 หมื่นล้านบาท ลดลง -9% YoY จากการตั้งสำรองฯและ OPEX ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่คาดกำไรสุทธิ 3Q24E จะลดลงทั้ง YoY/QoQ จาก OPEX ใน Robinhood ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ NPL ยังอยู่ในทิศทางขาขึ้นจากสินเชื่อรายย่อยราคาหุ้นลดลง -5% ช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET เพราะผลกระทบจากการเป็นเจ้าหนี้ EA ขณะที่เรากังวลลูกหนี้จัดชั้นใน Stage 2 ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งมีโอกาสจะไหลลงมาเป็น NPL ได้ในอนาคต ด้าน Valuation ซื้อขายที่ PBV ที่ 0.73x (-1.25SD below 10-yr average PBV) แพงกว่า KBANK ที่ 0.55x PBV (-1.50SD below 10-yr average PBV) และกลุ่มที่ 0.60x PBV (-1.25SD below 10-yr average PBV) แต่ยังมี Dividend yield สูงที่ราว 9% จึงแนะนำ "ถือ"

Company Report

(-) KKP (ปรับลงเป็น ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 37.00 บาท) กำไร 2Q24 ต่ำกว่าคาดมากจากสำรองฯสูง, ปรับเป้าปี 2024E ลง

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ขาย" จากเดิมที่ "ถือ" KKP และปรับราคาเป้าหมายลงมาอยู่ที่ 37.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 0.50x (-2.00SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 52.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 0.68x (-1.50SD below 10-yr average PBV) จากการปรับกำไรและ PBV ลง โดยเรามีมุมมองเป็นลบทั้งจากการประชุมนักวิเคราะห์และงบ 2Q24 ที่ต่ำคาดมาก โดยผู้บริหารปรับเป้าหมายทางการเงินปี 2024E ลง และกำไรสุทธิ 2Q24 อยู่ที่ 769 ล้านบาท (-45% YoY, -49% QoQ) ต่ำกว่าที่ตลาดและเราคาดที่ 1.2 พันล้านบาท จากการตั้งสำรองฯที่มากกว่าคาดเพราะสินเชื่อบ้าน, ธุรกิจโรงแรม และ SME มีความเสี่ยงมากขึ้น ขณะที่ผลขาดทุนรถยึดตามคาดอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท (+10% YoY, -26% QoQ) ส่วน NPL เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.00% จากไตรมาสก่อนที่ 3.80%กำไรสุทธิ 1H24 คิดเป็นเพียง 40% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ลง -28%/-25% จากการปรับการเติบโตของสินเชื่อรวมลง และปรับ credit cost ที่รวมผลขาดทุนรถยึดเพิ่มขึ้น ทำให้กำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 4.1 พันล้านบาท ลดลง -24% YoY ขณะที่คาดกำไร 3Q24E จะลดลง YoY จากขาดทุนรถยึดที่ยังทรงตัวระดับสูง แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ จากสำรองฯที่ใส่ใน Management overlay ลดลงราคาหุ้นในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมาปรับตัวลดลง -15% และ -18% เมื่อเทียบกับ SET เพราะสภาวะของตลาดรถยนต์ในปัจจุบันที่มีการแข่งขันด้านราคาสูง ขณะที่มีความเสี่ยงจากแนวโน้ม NPLs ที่จะสูงขึ้นมากกว่าคาดจากภาวะอุตหกรรมรถยนต์ที่มีการแข่งขันด้านราคาในระดับสูง รวมถึงสินเชื่อบ้านและ SME ที่มีความเสี่ยงมากขึ้น นอกจากนี้ตลาดหุ้นที่มีกฎเกณฑ์ในการซื้อขายมากขึ้นซึ่งจะทำให้มูลค่าการซื้อขายลดลงมากกว่าคาด จึงปรับคำแนะนำลงเป็น "ขาย"

(0) BBIK (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 39.00 บาท) กำไร 2Q24E จะต่ำสุดของปี, แนวโน้ม backlog กลับมาดีขึ้นมาก

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 39.00 บาท (เดิม 47.00 บาท) ยังอิง 2024E PER ที่ 29 เท่า (-1.25SD below 2-yr average PER) โดยเราประเมินกำไร 2Q24E จะปรับตัวลงเป็น 45 ล้านบาท (-33% YoY, -35% QoQ) จาก 1) รายได้ที่จะลดลง -3% YoY, -11% QoQ ตาม backlog ที่ชะลอตัว รวมถึงลูกค้าบางส่วนยังมีการชะลอ/เลื่อนการลงทุนตามความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจ, 2) GPM ยังทรงตัวที่ 45.7% (2Q23 = 53.1%, 1Q24 = 45.8%), 3) SG&A/sales จะเพิ่มขึ้นเป็น 31.8% (2Q23 = 31.3%, 1Q24 = 28.6%) ตามรายได้ที่ลดลง โดย SG&A จะทรงตัวจากไตรมาสก่อน และ 4) ส่วนแบ่งกำไรจาก ORBIT อยู่ที่ 11 ล้านบาท ทรงตัว YoY, QoQเราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ลง -17% เป็น 266 ล้านบาท -4% YoY จากกำไร 2Q24E ที่จะลดลงมาก สำหรับกำไร 1H24E จะอยู่ที่ 114 ล้านบาท -9% YoY คิดเป็น 43% จากกำไรทั้งปี ขณะที่แนวโน้มกำไร 3Q-4Q24E จะกลับมาปรับตัวดีขึ้นมากจาก 2Q24E ตาม backlog (BBIK + ORBIT) ณ สิ้น 2Q24E ที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นมากทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 1,130 ล้านบาท จาก 1Q24 ที่ 960 ล้านบาท โดยงานประมูลเริ่มกลับมาดีขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มธนาคารและประกันที่กลับมาเป็นปกติ ส่งผลให้การรับรู้รายได้จะเพิ่มขึ้น รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจาก ORBIT จะดีขึ้นตามการรับรู้รายได้สูงขึ้นราคาหุ้นปรับตัวลงมากและ underperform SET -37% ในช่วง 3 เดือน จากกำไร 1Q24 ที่เติบโตช้าลง, backlog ที่ไม่ฟื้นตัว และกังวลต่อการรับรู้รายได้ที่ต่ำกว่าเดิม แต่ราคาหุ้นกลับมาปรับตัวขึ้นและ outperform SET +4% ใน 1 เดือน ทั้งนี้ เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ จากราคาหุ้นที่ผ่านมาได้ปรับตัวลดลงมากสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว ขณะที่ outlook ตั้งแต่ 3Q24E จะเริ่มกลับมาเติบโตดีขึ้น จาก backlog ที่ฟื้นตัวโดดเด่น ส่งผลให้การรับรู้รายได้และกำไรจะเริ่มกลับมาเป็นขาขึ้นอีกครั้ง ซึ่งจะส่งผลให้แนวโน้มกำไรปี 2025E-26E จะกลับมาเติบโตดีตามเดิมได้

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (22 ก.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ดีดตัวขึ้นเช่นกัน โดยได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนกลับเข้าซื้อหุ้นบริษัทเทคโนโลยีที่มีมาร์เก็ตแคปสูง ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 40,415.44 จุด เพิ่มขึ้น 127.91 จุด หรือ +0.32%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,564.41 จุด เพิ่มขึ้น 59.41 จุด หรือ +1.08% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 18,007.57 จุด เพิ่มขึ้น 280.63 จุด หรือ +1.58%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ (22 ก.ค.) โดยฟื้นตัวขึ้นจากการร่วงลงอย่างหนักในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มการเงินนำตลาดปรับตัวขึ้น ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 514.79 จุด เพิ่มขึ้น 4.76 จุด หรือ +0.93%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,622.02 จุด เพิ่มขึ้น 87.50 จุด หรือ +1.16%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,407.07 จุด เพิ่มขึ้น 235.14 จุด หรือ +1.29% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,198.78 จุด เพิ่มขึ้น 43.06 จุด หรือ +0.53%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันจันทร์ (22 ก.ค.) ขานรับข่าวเชิงบวกจากบริษัทจดทะเบียนต่าง ๆ ขณะที่นักลงทุนประเมินผลกระทบจากการตัดสินใจของประธานาธิบดีโจ ไบเดนในการถอนตัวจากการแข่งขันชิงตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐในวันที่ 5 พ.ย. และโอกาสที่นายโดนัลด์ ทรัมป์ จะได้กลับมาเป็นประธานาธิบดีของสหรัฐอีกสมัย ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,198.78 จุด เพิ่มขึ้น 43.06 จุด หรือ +0.53%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบติดต่อกันเป็นวันที่สองในวันจันทร์ (22 ก.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับสต็อกน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งเป็นสัญญาณบ่งชี้ถึงอุปสงค์ที่อ่อนแอลง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 35 เซนต์ หรือ 0.44% ปิดที่ 79.78 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 23 เซนต์ หรือ 0.28% ปิดที่ 82.40 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (22 ก.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนรอดูข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐและการแสดงความเห็นของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณที่ชัดเจนเกี่ยวกับช่วงเวลาในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเฟด ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 4.40 ดอลลาร์ หรือ 0.18% ปิดที่ 2,394.70 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **BCH ผนึกพันธมิตรเกาหลี ลุยฮับศัลยกรรมความงาม**

BCH ลุยธุรกิจศัลยกรรม จับมือ KCCS สมาคมแพทย์ศัลยกรรมความงามเกาหลี ยกระดับศัลยกรรมไทยตั้งเป้ารายได้เติบโต 300% ปี 2567 หรือแตะ 200 ล้านบาท จากปีก่อนที่ 70 ล้านบาท ลงทุน 200 ล้านบาท เปิดศูนย์เพิ่ม 5 แห่ง ภายในปี 2568 ครึ่งปีหลังไฮซีซันธุรกิจโรงพยาบาล งบดีต่อเนื่อง เดินหน้าขยายโรงพยาบาลตามแผน 20 แห่ง

- **EA กำเงินฝ่าหุ้นกู้ส.ค.ปัญหารุมยังต้องระวัง**

วงในแย้มหุ้นกู้ EA ที่ครบกำหนดช่วงสิงหาคมนี้ มูลค่าราว 1.5 พันล้านบาท ไม่น่าห่วง ยังมีกระแสเงินสดอยู่ แต่ด่านใหญ่หุ้นกู้ครบกำหนด 4 พันล้านบาท ยังต้องรอบอร์ดบริหารชุดใหม่แก้ปัญหา เชื่อ "สมโภชน์" ไม่ขายทิ้ง ด้านนักวิเคราะห์ชี้ EA ช่วงนี้มีแต่นักเก็งกำไร ย้ำจุดสำคัญแบงก์อุ้มหรือไม่ หากไม่อุ้มจะทำให้พื้นฐานเปลี่ยน พร้อมวางกรอบเล่นแบบระวังตัว

- **THCOM พร้อมเร่งขยาย NewCo แข็งแรงช่วยดัน**

THCOM เดินหน้าธุรกิจตามแผน หลังผู้ถือหุ้นใหญ่ปรับโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่ม โดยการถือหุ้นของไทยคม ยังเป็นบริษัท กัลฟ์ เอดจ์ จำกัด ถือ 41.14% มองภาพธุรกิจบวก โอกาสเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ดีขึ้น ลุยสร้างดาวเทียมตามแผน ดันผลงานครึ่งปีหลังเติบโต ส่วนธุรกิจคาร์บอนหลังเปิดตัว "CarbonWatch" เครื่องมือประเมินการกักเก็บคาร์บอนภาคป่าไม้ กระแสตอบรับดี

- **APURE ส่งข้าวโพดแช่แข็งเปิดตลาดโลกอัพฐานเพิ่ม**

APURE ปรับกลยุทธ์การตลาดเชิงรุก เข้าสู่ภูมิภาคตะวันออกกลาง-เอเชีย หวังดันยอดขายปี 2568 เติบโตต่อเนื่อง ส่วนภาพรวมปี 2567 ได้รับคำสั่งซื้อข้าวโพดหวานบรรจุกระป๋องไม่หยุด คาดรายได้รวมทรงตัวจากปี 2566 ที่ทำได้ 3 พันล้านบาท หนุนจากคำสั่งซื้อช่วงครึ่งปีหลังที่เติบโตโดดเด่น

- **เปิดสูตร AIS The StartUp วางกลยุทธ์ ESG โตยั่งยืน**

สตาร์ทอัพไทยยืนยัน "ESG" คือ กลยุทธ์แห่งองค์กรเติบโตยั่งยืน หลังผ่านโครงการ "ESG to Capital for Tech Entrepreneurs" หลักสูตรหนึ่งเดียวในไทยจาก AIS The StartUp

- **KTC ครึ่งปีแรกกำไร 3.6 พันล. ย้ำแผนรักษาคุณภาพพอร์ต**

KTC เปิดงบครึ่งแรกปี 2567 ทำกำไร 3,629 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบช่วงเดียวกันปี 2566 ส่วนงบไตรมาส 2 กำไร 1,826 ล้านบาท ขยายตัว 1.1% เผยเศรษฐกิจในประเทศยังคงชะลอตัว ผู้บริโภคใช้จ่ายอย่างระวัง ส่งผลภาพรวมของพอร์ตสินเชื่อทรงตัวอยู่ที่ 105,803 ล้านบาท NPL รวมลดลงมาที่ 1.97% มั่นใจรักษาผลงานได้ตามเป้า

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