



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- ดัชนีฯ ผืนผวนแน่ๆ เตรียมทดสอบแนวต้าน และ event สำคัญๆ หลายตัว
- สัปดาห์นี้ ผ่านวันหยุดยาวมาแล้ว ตัวแปรสำคัญของโลก ที่รอคอยกันมาหลายวัน คงหนีไม่พ้น อิหร่านและพันธมิตรจะโจมตีอิสราเอลหรือไม่ ส่วนของไทย จะมี 3 เรื่อง คือ MSCI Review ,ศาลอ่านคำวินิจฉัยนายกฯ และส่งงบการเงินวันสุดท้าย คาดว่าจะทำให้ตลาดหุ้นหลังจากผ่าน event เหล่านี้ไปแล้ว จะมีทิศทางที่ชัดเจนขึ้น (ขึ้น/ลง)
- การ panic sell ต้นสัปดาห์ก่อน ด้วยหลายเหตุผล ทั้ง BOJ ขึ้นดอกเบี้ย (มากไปนิด) และกังวลเศรษฐกิจสหรัฐฯ น่าจะผ่านไปแล้ว ต้นเรื่องออกมาชี้แจงและทำให้ราคาสินทรัพย์ทางการเงินกลับเข้าสู่สภาวะ(เกือบ)ปกติ
- อิหร่าน-อิสราเอล ยังต้องจับตาดูว่า สถานการณ์จะไปทางใด ล่าสุดอิหร่านบอกชัดเจนว่าจะพยายามควบคุมไม่ให้กลายเป็นสงครามในวงกว้าง ขณะที่อิสราเอลเตรียมเจรจาใหม่กับฮามาส ทั้งสองเรื่องเป็นข่าวดี และเมื่อจบเรื่องนี้แล้ว ตลาดหุ้นจะฟื้นตัวกลับได้ และปลดเรื่องนี้ออกจากปัจจัยเสี่ยงของตลาดไป ..... แต่หากพลิกผัน สงครามบานปลาย จะกลับมากดดันต่อเศรษฐกิจโลก ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และตลาดหุ้นทั่วโลก
- MSCI Review ทราบผลเข้าวันนี้ ( 13 ส.ค.) เป็นการ review รอบเล็ก ๆ หุ้นที่เข้า/ออก เราประเมินมีจำนวนน้อย ที่ค่อนข้างชัดคือ EA อาจถูกนำออกจาก Standard Index ส่วน NEX, BYD อาจหลุดจาก Small Cap Index การปรับ weight หุ้นในพอร์ต มีแนวโน้มที่จะลดน้ำหนักหุ้นไทยลง เนื่องจากดัชนีฯ underperform เทียบกับตลาดอื่นๆ ..... ล่าสุด MSCI ประกาศนำ EA จาก Standard Index ไป Small Cap ส่วน AWC, GPSC, IVL ออกจากจำนวนดัชนี MSCI ไปเลย คาดว่าจะมีผลต่อราคาหุ้น ทั้ง 3 ตัว
- บริษัทจดทะเบียน จะส่งงบวันสุดท้าย 14 ส.ค. โดยเราประเมินกำไร SET วงด 2Q-24 ไว้ที่ 2.7 แสนลบ. +26% yoy ; +1.0% qoq เรารวบรวมข้อมูลเบื้องต้น sector ที่ผลการดำเนินงานไม่ดีนัก อาทิ หุ้นที่อิงธุรกิจรถยนต์ หุ้นที่อิงกำลังซื้อคน (ค้าปลีก+วัสดุก่อสร้าง+อสังหาฯ) ..... เราประเมินหลังงบส่งครบแล้ว มีแนวโน้มที่หุ้นหลายตัวจะถูกปรับลดค่าแนะนำลงรวมถึงเป้าหมายดัชนีด้วย และการส่งงบครั้งนี้ นักลงทุนควรให้ความสนใจหุ้นที่ตัวเองถืออยู่ เนื่องจาก ผลประกอบการและแนวโน้มธุรกิจ หลายตัวส่งสัญญาณว่ากำลังแยกลง อาจต้อง cut หรือลดการถือหุ้นเหล่านั้นลง
- 14 ส.ค. ศาลรัฐธรรมนูญ จะอ่านคำวินิจฉัย คดีคุณสมบัติ นายกฯ ปมแต่งตั้ง "พิชิต ชื่นบาน" เรามองว่าเป็นตัวแปรสำคัญลำดับสอง รองจากเรื่องอิหร่าน-อิสราเอล ..... หากนายกฯ ไม่ถูกตัดสินพ้นจากตำแหน่ง อาจช่วยให้ตลาดปรับตัวกลับขึ้นมาได้บ้าง แต่หากนายกฯ ต้องพ้นจากตำแหน่ง จะเป็นลบกับตลาด(ดัชนีฯ อาจลงไปต่ำกว่า 1288 จุด ได้) เพราะจะเกิดสัญญาณการทางการเมือง และโครงการ+นโยบาย ต่างๆ จะสะดุดลง
- Event สำคัญ สัปดาห์นี้ : สมว.คลัง แถลงเรื่องกองทุนวายุภักษ์ ประชุมกรม. ตัวเลขเงินเฟ้อผู้ผลิต(PPI)ของสหรัฐฯ (13) ตัวเลขเงินเฟ้อผู้บริโภค(CPI) สหรัฐฯ(14) ตัวเลข GDP 2q ของญี่ปุ่น(15) และตัวเลขยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ(15)

## News Comment

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 11.40 บาท) Ridership ก.ค. 2024 พยายามดีต่อเนื่องตามคาด แม้มีวันหยุดยาว

## Company Report

- (+) CBG (ซื้อ/เป้า 85.00 บาท) กำไร 2Q24 สูงสุดใน 8 ไตรมาส จาก GPM ของ branded own ที่ขยายตัว
- (+) CKP (ซื้อ/เป้า 4.50 บาท) 2Q24 กลับมามีกำไร, ฟื้นตัวเด่นต่อเนื่องใน 2H24E จาก La Nina
- (+) NER (ซื้อ/เป้า 6.80 บาท) 2Q24 ดีกว่าคาดจากราคายาง, 2H24E ดีขึ้นหลังภัยแล้งคลี่คลาย
- (+) BBIK (ซื้อ/เป้า 39.00 บาท) 2H24E จะฟื้นตัวดี จาก backlog เพิ่มขึ้นมาก + งานประมูลเริ่มดีขึ้น
- (-) MENA (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 1.11 บาท) 2Q24 กำไรลด YoY งานภาครัฐล่าช้า อย่างไรก็ตามคาดดีขึ้นใน 2H24E
- (0) IVL (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 21.00 บาท) Impairment loss จำพรากกำไรปกติ 2Q24 ที่แข็งแกร่ง; ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว
- (0) SUN (ซื้อ/เป้า 4.60 บาท) กำไร 2Q24 ไตร 2Q QoQ ใกล้เคียงคาด จากรายได้และ GPM พยายามตัว
- (0) JPARK (ซื้อ/เป้า 7.50 บาท) 2Q24 กำไรโต YoY จาก PS และ CIPS, แนวโน้ม 2H24E คาดเติบโตได้ต่อ

## Strategy

- ดัชนีฯ ขึ้นปิด gap ที่ 1310 จุดไปแล้ว สัปดาห์นี้มีหลาย event สำคัญ ตลาดมีโอกาสขึ้นและลงได้พอๆกัน ..... กลยุทธ์สัปดาห์นี้ คงต้องพิจารณาไปที่ละเรื่อง (event) ที่มีผลมาก คือ เรื่องของนายกฯ และสถานการณ์ตะวันออกกลาง หากผลทั้งสองออกมาดี จะทำให้ดัชนีฯ ปรับตัวขึ้นต่อ และ event ส่วนใหญ่ จะรู้ผล 14 ส.ค.นี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรพร้อมซื้อและขายหุ้นไว้ด้วย
- หุ้น high dividend จะเหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการถือเงินสด เรายังแนะนำสะสม PTT\* และ ADVANC เพื่อรับเงินปันผลของผลการดำเนินงานงวดแรกของปี
- หุ้นที่มีความแข็งแกร่ง เหนือตลาด เหมาะกับการถือกำไร แบบมี trailing stop ได้แก่ BDMS\*, TRUE\*, EA, SCB, WHA
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย GULF(10%)

## Technical : COM7, PIN

## Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
13-Aug	JN	PPI YoY	Jul	3.03%	2.9%
	US	PPI Final Demand YoY	Jul	--	2.6%
	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Jul	--	3.0%
14-Aug	EC	GDP SA QoQ	2Q P	--	0.30%
	US	CPI YoY	Jul	--	3.00%
	US	CPI Ex Food and Energy YoY	Jul	--	3.3%
15-Aug	JN	GDP Annualized SA QoQ	2Q P	2.20%	-1.8%
	CH	New Home Prices MoM	Jul	--	-0.7%
	CH	Retail Sales YoY	Jul	2.4%	2.0%
	US	Empire Manufacturing	Aug	--	-6.6
	US	Retail Sales Advance MoM	Jul	--	0.0%
	US	Initial Jobless Claims	Aug-10	--	--
16-Aug	US	U. of Mich. Sentiment	Aug P	--	66.4



## News Comment

### (+) BEM (ซื้อ/เป้า 11.40 บาท) Ridership ก.ค. 2024 ขยายตัวดีต่อเนื่องตามคาด แม้มีวันหยุดยาว

ผู้ใช้บริการ ก.ค. 2024 โดยรวมโต YoY, MoM BEM รายงานผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน ก.ค. 2024 ที่ 4.2 แสนเที่ยว/วัน (+9% YoY, +3% MoM) และตัวเลขเฉลี่ย 7M24 อยู่ที่ 4.1 แสนเที่ยว/วัน (+12% YoY) ขณะที่ผู้ใช้ทางด่วน ก.ค. 2024 อยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (+1% YoY, +0.03% MoM) และตัวเลขเฉลี่ย 7M24 อยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (-0.01% YoY) (ที่มา: BEM)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นบวกจากปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้า ก.ค. 2024 ยังดีติดตามคาด แม้มีผลกระทบวันหยุดยาว โดยเรามองว่าได้อานิสงส์จากสายสีน้ำเงิน ramp up ต่อเนื่อง ภาคท่องเที่ยวและการเดินทางยังฟื้นตัวดี รวมถึงผลบวกทางอ้อมจากผู้โดยสารสายสีม่วงเพิ่มขึ้นอานิสงส์มาตรการค่าโดยสาร 20 บาท ขณะที่ผู้ใช้ทางด่วนปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเช่นกัน โดยเฉพาะทางพิเศษศรีรัช Sector B (พญาไท-บางโคล่) เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 3.7 พันล้านบาท (+8% YoY) สำหรับ 2Q24E (งบประกาศวันนี้) เราประเมินกำไรสุทธิจะอยู่ที่ 980 ล้านบาท (+9% YoY, +16% QoQ) โดยหากเทียบกำไรปกติจะต่ำสุดที่สุดใหม่ โต YoY เป็นไปตามผู้โดยสารรถไฟฟ้าฟื้นตัวดีต่อเนื่อง ขณะที่ดัชนี QoQ ได้อานิสงส์จากเงินปันผล แต่ถูก offset บางส่วนจากปริมาณผู้ใช้บริการชะลอตามปัจจัยฤดูกาล ขณะที่เบื้องต้นเราประเมินทิศทางกำไร 3Q24E จะดีขึ้นต่อเนื่องเช่นกัน หนุนโดยการเปิดภาคเรียนเต็มไตรมาสคงค่าแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 11.40 บาท อิง SOTP เราคงมุมมองบวกต่อ BEM หลังปลดล็อก overhang สายสีส้มและลงนามสัญญาเรียบร้อยแล้ว นอกจากนี้มี catalyst จาก 1) โครงการ Double Deck ที่จะได้ข้อสรุปใน 2H24E-1H25E และ 2) การเริ่มเจรจาสัญญาเดินรถสายสีม่วงใต้ในปี 2025E



## Company Report

### (+) CBG (ซื้อ/เป้า 85.00 บาท) กำไร 2Q24 สูงสุดใน 8 ไตรมาส จาก GPM ของ branded own ที่ขยายตัว

เรคาดำเนินค้า "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 85.00 บาท อิง PER 30.0x (ใกล้เคียง -0.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) CBG รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 691 ล้านบาท (+43% YoY, +10% QoQ จาก 1) รายได้รวม +5% YoY จากรายได้ในประเทศไทย +9% YoY จากรายได้ distribution business ทยายตัว +19% YoY และ other sales ทยายตัว +50% YoY จากยอดขาย packaging สุราข้าวหอมและเบียร์ (35% of total sales) ปรับตัวเพิ่มขึ้น ช่วยชดเชยรายได้ domestic branded own (29% of total sales) ที่ลดลง -5% YoY ด้านรายได้ต่างประเทศ -3% YoY จากรายได้ China, ICUK, Others ปรับตัวลดลง, 2) GPM ทยายตัว YoY จาก GPM ของ branded own ทยายตัว และ 3) SG&A to total sales ปรับตัวลดลง จากค่า sponsorship ที่ลดลงเนื่องจากธุรกิจเบียร์ช่วยแชร์ค่าใช้จ่าย และ economy of scale ด้านกำไรที่ขยายตัว QoQ จาก 1) รายได้ domestic branded own +10% QoQ จาก market share ทยายตัว โดย market share เดือน มิ.ย. อยู่ที่ 24.3% เทียบกับ 1Q24 ที่ 23.5% และ 2) GPM ทยายตัว QoQ จาก GPM ของ branded own ทยายตัว และสัดส่วนรายได้ของ distribution ซึ่ง low margin ปรับตัวลดลง ทั้งนี้ CBG ประกาศจ่ายปันผลที่ 0.60 บาท XD วันที่ 22 ส.ค. 2024 เรคาดประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 2,817 ล้านบาท (+46% YoY) กำไร 1H24E มีสัดส่วนที่ 47% ของประมาณการปี 2024E ทั้งนี้ เรคาดกำไร 2H24E จะขยายตัว YoY, HoH จากรายได้ branded own ในประเทศโตจาก market share ทยายตัว (คาดสิ้นปี 2024E อยู่ที่ 26%) และรายได้ต่างประเทศ ทยายตัวจากรายได้ Cambodia โต จากกำลังซื้อที่ฟื้นตัวและค่าแคมเปญการตลาดราคาหุ้น underperform SET -5% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เรามองว่า valuation น่าสนใจ โดยกำไรจะเติบโต YoY, QoQ ในทุกไตรมาสตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไป ปัจจุบัน CBG เทรดอยู่ที่ 2024E PER 22.7x ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2024E ที่ขยายตัว +46% YoY

### (+) CKP (ซื้อ/เป้า 4.50 บาท) 2Q24 กลับมามีกำไร, ฟื้นตัวเด่นต่อเนื่องใน 2H24E จาก La Nina

คงดำเนินค้า "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 4.50 บาท อิง DCF (WACC 5.5%, TG 0%) ทั้งนี้บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 74 ล้านบาท (ดีกว่า consensus ประเมินกำไรที่ 56 ล้านบาท) อย่างไรก็ตามหากตัดรายการพิเศษ Fx ออก กำไรปกติอยู่ที่ 149 ล้านบาท (ขาดทุน -41 ล้านบาท 2Q23, ขาดทุน -242 ล้านบาท 1Q24) จากโรงไฟฟ้าหลักผลิตกระแสไฟฟ้าได้มากขึ้น ประกอบด้วยโครงการน้ำจิม 2 ผลิตไฟฟ้า +75% YoY, +38% QoQ และ โครงการโซลาร์ +9% YoY, +35% QoQ เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 1.8 พันล้านบาท (+21% YoY) แนวโน้ม 2H24E คาดฟื้นตัวต่อเนื่อง HoH จากการเข้าช่วง high season และโอกาสในการเกิด La Nina ทำให้การผลิตไฟฟ้าของโครงการหลักปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญราคาหุ้น underperform SET ราว -4% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามคาดว่าหุ้นจะกลับมา outperform SET ได้จากโอกาสการเกิด La Nina และการเข้า high season ใน 2H24E เป็นปัจจัยหนุน

### (+) NER (ซื้อ/เป้า 6.80 บาท) 2Q24 ดีกว่าคาดจากรายขาย, 2H24E ดีขึ้นหลังภัยแล้งคลี่คลาย

เรคาดำเนินค้า "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 6.80 บาท โดยเรา de-rate PER ลงเล็กน้อยเป็น 6.5x (+0.25SD above 5-yr average PER) จากเดิม 7x (+0.5SD) เพื่อสะท้อนทิศทางรายขายที่กลับสู่ระดับปกติมากขึ้น NER รายงานกำไรปกติ (ไม่รวมขาดทุน Fx) ที่ 492 ล้านบาท (-3% YoY, +3% QoQ) สูงกว่าเรคาด +10% โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้ 1) GPM ปรับตัวดีขึ้น +80bps QoQ อานิสงส์ราคาขายสูงขึ้นตามทิศทางรายขายในตลาด และ 2) SG&A/Sale ปรับตัวลงอยู่ที่เพียง 2% โดยหลักเนื่องจากค่าขนส่งและค่ากองทุนสงเคราะห์ส่วนยางปรับตัวลง เป็นไปตามสัดส่วนรายได้ส่งออกลดลง อย่างไรก็ตามปัจจัยเหล่านี้ถูก offset บางส่วนจากปริมาณขายชะลอ -30% YoY, -21% QoQ เนื่องจากผลกระทบภัยแล้ง ทำให้ปริมาณวัตถุดิบลดลงเรปรับกำไรปกติปี 2024E ขึ้น +6% เป็น 1.9 พันล้านบาท (+22% YoY) จากการปรับสมมติฐานราคาขายขึ้น และ SG&A/Sale ลง แต่ถูก offset บางส่วนจากการปรับปริมาณขายลง สำหรับ 3Q24E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะโตต่อเนื่อง YoY อานิสงส์ราคาขายสูงขึ้น +55% YoY แต่มีโอกาสทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อย QoQ จากปัญหาวัตถุดิบที่อาจยังได้รับผลกระทบต่อเนื่องในช่วงต้นไตรมาสราคาหุ้น underperform SET -9% ใน 3 เดือน แต่กลับมา in line กับ SET ใน 1 เดือน ทั้งนี้เรคาดำเนินค้า "ซื้อ" จาก 1) คาดการณ์ทิศทางปริมาณวัตถุดิบจะคลี่คลายขึ้นใน 2H24E จากการเริ่มเข้าสู่ช่วง La Nina และฤดูเปิดกรีดยาง, 2) ได้ sentiment บวกหลังราคาขาย RSS3 ของไทยเริ่มกลับมาปรับตัวขึ้น โดยล่าสุดสูงขึ้น +21% MoM, และ 3) มี catalyst จากความคืบหน้าการลงทุนโรงงานใหม่ในไทยและไต้หวันใน 2H24E

### (+) BBIK (ซื้อ/เป้า 39.00 บาท) 2H24E จะฟื้นตัวดี จาก backlog เพิ่มขึ้นมาก + งานประมูลเริ่มต้นขึ้น

เรายังคงดำเนินค้า "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 39.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 29 เท่า (-1.25SD below 2-yr average PER) เรามองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (9 ส.ค.) ดังนี้ 1) backlog ทยายตัว ปลาย 2Q24 ทำสถิติสูงสุดใหม่และเพิ่มขึ้นมากเป็น 1.4 พันล้านบาท +43% QoQ (แบ่งเป็นจาก BBIK 905 ล้านบาท +29% QoQ และ JVs (ORBIT) ที่ 472 ล้านบาท +81% YoY) ซึ่งมากกว่าที่บริษัทเคยประเมินไว้ก่อนหน้านี้ที่ 1.1-1.2 พันล้านบาท, 2) ภาพรวมงานประมูลดีขึ้น ทั้งจากงานภาคเอกชน และการปรับโครงสร้างบริษัทเพิ่มทีมผู้บริหาร (COO, CCO) และเพิ่มอัตรา utilize ของพนักงานมากขึ้น จะทำให้ความสามารถในการรับงานใหม่ๆ ได้เพิ่มขึ้นและช่วยเพิ่ม GPM จากการลดค่าใช้จ่ายในการจ้าง outsource บางโครงการ และ 3) 2H24E อาจมีดีล M&A บ้าง แต่จะเป็นขนาดเล็กๆเรายังคงประมาณการกำไรปี 2024E ที่ 265 ล้านบาท -5% YoY โดยกำไร 1H24E คิดเป็น 41% จากทั้งปี ทั้งนี้ จาก backlog ที่เพิ่มขึ้นจากเดิมจะช่วยสร้างความมั่นใจต่อกำไร 2H24E ที่จะกลับมาปรับตัวดีขึ้น รวมถึงมีโอกาสทำได้ดีกว่าที่เราประเมินไว้ หากสามารถชนะประมูลงานใหม่เพิ่มเติมและรับรู้รายได้เพิ่มขึ้น (เราประเมินรายได้ 2H24E 774 ล้านบาท (+10% YoY, +10% QoQ) โดยมี backlog ทยายตัว ปลาย 2Q24 รอรับรู้รายได้ 2H24E แล้ว 506 ล้านบาท) รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจาก ORBIT ที่จดี้นราคาหุ้น underperform SET -22%/-28% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากกำไร 1H24E ที่เติบโตช้าลง และความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจที่จะทำให้การรับรู้รายได้ต่ำลงจากเดิม แต่ราคาหุ้นกลับมา outperform SET +7% ใน 1 เดือน จาก backlog ที่กลับมาดีขึ้นโดดเด่นในช่วง 2Q24E ทั้งนี้ เรายังมองเป็นโอกาส ซื้อ จากราคาหุ้นช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาได้ปรับตัวลดลงสะท้อนปัจจัยลบมากแล้ว ขณะที่ outlook 3Q24E จะเริ่มกลับมาดีขึ้น ขณะที่ยังประเมินแนวโน้มกำไรปี 2025E-26E จะกลับมาเติบโตได้มากขึ้น



## Company Report

### (-) MENA (ถือ/ปรับเป้าลางเป็น 1.11 บาท) 2Q24 กำไรสด YoY งานภาครัฐล่าช้า อย่างไรก็ตามคาดดีขึ้นใน 2H24E

เราคงคำแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงมาจาก 1.11 บาท (เดิม 1.35 บาท) อิง PER 13x เทียบเท่า PEG 0.9x ใช้อ้างอิง looking forward growth ปี 2024E-26E CAGR ที่ +15% เพื่อสะท้อนประมาณการใหม่ ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรปกติ 2Q24 ที่ 14 ล้านบาท (-12% YoY, +4% QoQ) โดย YoY ลดลงจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการขยายกองรถแต่รายได้เติบโตในอัตราต่ำจากความล่าช้าในการเบิกจ่ายงบภาครัฐ (รายได้รวม+6% YoY, +2% QoQ ส่วน GPM -2.8ppt YoY, -0.7ppt QoQ และ SG&A +9% YoY, -13% QoQ) ส่วน QoQ พื้นตัวได้จากส่วนแบ่งกำไร TDM ที่เพิ่มขึ้น (+99% YoY, +28% QoQ) ทั้งนี้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2024E-25E ลงมาที่ 63 ล้านบาท (-12% YoY) และ 79 ล้านบาท (+26% YoY) ลดลงจากประมาณการเดิม -17% และ -14% ตามลำดับ หลังผลประกอบการ 1H24 ออกมาต่ำกว่าที่ประเมิน โดยสมมติฐานหลักปรับ SG&A ขึ้น +25% ในปี 2024 จากประมาณการเดิมหลัง 1H24 ออกมามากกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญจากการขยายธุรกิจ ทั้งนี้แนวโน้มผลประกอบการ 2H24E คาดขยายตัวได้ HoH ยังคงคาดหวังการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐก่อนเข้าปีงบประมาณใหม่เป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้น underperform SET กว่า -46% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาจากกรณียอดขายเบียร์ของคาราบาวต่ำกว่าเป้าและแนวโน้มงบภาครัฐล่าช้า แม้ประเมินราคาสะท้อนปัจจัยดังกล่าวไปมากแต่เชื่อว่าตลาดจะรอดูพัฒนาการของงานภาครัฐที่จะออกมาในอนาคต ซึ่งยังใช้เวลาอีกพอสมควรจนถึงไตรมาส 4 ระหว่างนี้จึงยังเป็นเรื่องท้าทายที่ราคาหุ้นจะกลับไป outperform ตลาด

### (0) IVL (ปรับขึ้นเป็น ช้อ/ปรับเป้าลางเป็น 21.00 บาท) Impairment loss อำพร่างกำไรปกติ 2Q24 ที่แข็งแกร่ง; ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ช้อ" จากเดิม "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2024E ที่ 21.00 บาท (เดิม 22.00 บาท) อิง EV/EBITDA ที่ 6.45x (เทียบเท่า -1.60SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) IVL รายงานขาดทุนสุทธิ 2Q24 ที่ 2.30 หมื่นล้านบาท เทียบกับกำไร 411 ล้านบาทใน 2Q23 และ 1.1 พันล้านบาทใน 1Q24 หลักๆจากผลกระทบจากการตั้งสำรองด้วยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) และสำรองค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง ทั้งสิ้นจำนวน 2.50 หมื่นล้านบาท หากไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน บริษัทจะมีกำไรปกติที่ 2.3 พันล้านบาท (+224% YoY, +25% QoQ) โดยกำไรปกติสูงขึ้น YoY หลักๆจากปริมาณขายที่สูงขึ้นและการรับรู้กำไรจากสต็อก ในขณะที่เพิ่มขึ้น QoQ ตามรายได้อื่นที่ดีขึ้น ทั้งนี้ ในไตรมาสนี้ Indovinya แสดงถึงผลประกอบการที่แข็งแกร่งซึ่งสะท้อนถึงปริมาณขายที่ดีขึ้นและความสามารถในการทำกำไรที่สูงขึ้น สำหรับภาพรวมธุรกิจใจใน 3Q24E เราเชื่อว่าปริมาณขายรวมของ IVL จะสูงขึ้นต่อเนื่อง QoQ สะท้อนสถานการณ์การลดสต็อก (destocking) ที่ดีขึ้นเราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ลงเป็นขาดทุน -1.87 หมื่นล้านบาท และปรับประมาณการกำไรปี 2025E ลง 12% เป็น 7.4 พันล้านบาท หลักๆเพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q24 ที่อ่อนแอและผลกระทบจากแผนการปรับปรุงสินทรัพย์ (asset optimisation) โดยตอนนี้เราคาดว่าปริมาณผลิตรวมของบริษัทจะอยู่ในช่วง 14.1-14.2 ล้านตัน (mt) จากเดิม 14.3-15.7 mt อย่างไรก็ดี เราคาดว่า Adjusted EBITDA/ton จะอยู่ในช่วงที่สูงขึ้นที่ USD102/ton-USD106/ton จากเดิม USD96/ton-USD98/ton นอกจากนี้ เราได้ปรับต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 16%-34% เพื่อสะท้อนแนวโน้มหนี้สินที่มีการผูกพันดอกเบี้ย (interest bearing debts) ที่สูงขึ้นในช่วง 2 ปีข้างหน้าราคาหุ้นปรับตัวลง 32% และ underperform SET -25% ในช่วง 6

เดือนที่ผ่านมา สะท้อนความกังวลต่อความเป็นไปได้ที่บริษัทจะต้องบันทึก loss on impairment of assets ราคาล่าสุดสะท้อน valuation ที่น่าดึงดูดที่ 2024E EV/EBITDA 6.07x (ประมาณ -1.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้เราเชื่อว่าปัจจัยลบได้สะท้อนในราคาหุ้นไปมากแล้วในช่วงที่ผ่านมา เราคาดว่าบริษัทจะกลับมารายงานกำไรสุทธิได้ใน 3Q24E ตามแนวโน้มปริมาณผลิตที่สูงขึ้นต่อเนื่องแม้ความสามารถในการกำกับกำไรน่าจะทรงตัวต่ำตามแนวโน้ม Industry Integrated PET spread

### (0) SUN (ช้อ/เป้า 4.60 บาท) กำไร 2Q24 โต QoQ ใกล้เคียงคาดการณ์รายได้และ GPM ย้ายตัว

เราคงคำแนะนำ "ช้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 4.60 บาท อิง 2024E PER11.5x SUN รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 66 ล้านบาท (+8% YoY, +20% QoQ) ใกล้เคียงตลาดและราคาต่ำกว่ากำไรขยายตัว YoY จาก 1) GPM ที่ขยายตัวจากต้นทุนวัตถุดิบที่ต่ำลง, utilization rate ที่ดีขึ้น, ได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่า และ 2) FX loss ที่ลดลง ด้านกำไรที่ขยายตัว QoQ หนุนโดย 1) รายได้รวมเติบโต +8% QoQ จากรายได้ส่งออกที่ขยายตัวตามฤดูกาล และรายได้ RTE เติบโตดีจากการออกสินค้าใหม่ และสินค้าเดิมที่ได้รับการตอบรับที่ดี และ 2) FX loss ที่ -10 ล้านบาท (1Q24 = -27 ล้านบาท, 2Q23 = -42 ล้านบาท) เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 313 ล้านบาท (-13% YoY) กำไร 1H24 มีสัดส่วนที่ 39% ของประมาณการกำไรปี 2024E โดยเราคาดกำไร 2H24E จะขยายตัว HoH จากรายได้ขยายตัว HoH จาก high season ของส่งออก และขยายฐานลูกค้าใหม่ เช่นตลาดอเมริกา โดยบริษัทได้เริ่มส่งสินค้าล็อตแรกไปให้ลูกค้าใหม่ใน ก.ค. ด้าน RTE คาดเติบโตต่อเนื่อง อีกทั้ง GPM ย้ายตัวจากต้นทุนวัตถุดิบที่ต่ำลง, utilization rate ที่ดีขึ้นราคาหุ้น underperform SET -3% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เราชอบ SUN จาก valuation ที่ไม่แพงโดยเทรดที่ 2024E PER 9.8x มี short term catalyst จากกำไร 2H24E ที่จะฟื้นตัวโดดเด่น HoH

### (0) JPARK (ช้อ/เป้า 7.50 บาท) 2Q24 กำไรโต YoY จาก PS และ CIPS, แนวโน้ม 2H24E คาดเติบโตได้ดีต่อ

เราคงคำแนะนำ "ช้อ" และราคาเป้าหมายที่ 7.50 บาท อิง PER 2024E ที่ 29X หรือเทียบเท่า PEG 1.2X (อิงอัตราการเติบโต 2023-25E) ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 26 ล้านบาท (+50% YoY, +5% QoQ) ไม่มี consensus โดยรายได้รวมอยู่ที่ 146 ล้านบาท (+3% YoY, -4% QoQ) YoY ได้รายได้ PS หนุนจากจำนวนช่องจอดที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ QoQ ลดลงจากรายได้ CIPS หลังโครงการ Smart Parking Management System และ Guidance System รับรู้รายได้ที่น้อยลงจากการอยู่ในช่วงท้ายของสัญญา ในขณะที่ GPM อยู่ที่ 30% (+10ppt YoY, +2ppt QoQ) โดยมี major contribution อยู่ที่ CIPS เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 104 ล้านบาท (+65% YoY; EPS +24% YoY dilution effect) โดย 1H24 คิดเป็น 48% ของประมาณการดังกล่าว แนวโน้ม 2H24E เติบโต HoH จากโครงการบางกอกน้อย (230 ช่องจอด) และโครงการพระนั่งเกล้า (500 ช่องจอด) COD เข้ามาใน 3Q24E เป็นโครงการหลักหนุนจำนวนช่องจอดจาก 2Q24 ที่ระดับ 3.3 หมื่นช่องจอดราคาหุ้น underperform SET กว่า -27% ในช่วง 1 เดือน คาดมาจาก speculative trading หลังการปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้นใหม่ ทำให้ระยะหลังหุ้นมีความผันผวนมาก อย่างไรก็ดีที่ระดับราคาปัจจุบันราคาสามารถกลับมา outperform SET ได้ โดยมีปัจจัยหนุนจากผลประกอบการที่ยังดีต่อเนื่อง และการ COD โครงการที่จอดรถใหญ่ที่จะมีขึ้นในปี 2024E-25E รวมอย่างน้อยกว่า 1.8 พันช่องจอด (โรงพยาบาลศิริราชใน 2Q24E (230 ช่องจอด) และโรงพยาบาลพระนั่งเกล้าใน 3Q24E (500 ช่องจอด) และ ศูนย์การแพทย์กาญจนา (1,014 ช่องจอด)



## Company Report

### (0) PTG (ถือ/เป้า 10.00 บาท) 2Q24 กำไรฟื้นตัว, 2H24E ยังมี ความเสี่ยงจากค่าการตลาดและปรับค่าแรง

เราคงแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายที่ 10.00 บาท อิง PER 13X หรือ เทียบเท่า -1SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 466 ล้านบาท (+319% YoY, +81% YoY) อยู่ในกรอบที่ตลาดและเราประเมิน หนุนโดย Oil sale volume ที่ 1.7 พันล้านลิตร (+12% YoY, ทรงตัว QoQ) ในขณะที่ค่าการตลาดปรับตัวขึ้นมาที่ 1.73 บาท/ลิตร (+9% YoY, +11% QoQ) จากการทยอยปรับเพดานราคาดีเซลขึ้นระหว่างไตรมาสแรกคืบหน้า การตลาด และส่งผลให้ Oil GP +22% YoY, +11% QoQ ในขณะที่ส่วนของ Non-oil GP +41% YoY, +5% QoQ โดย major growth contribution มา จากกาแฟพันธุ์ไทย เบื้องต้นเราจึงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1.2 พันล้านบาท +25% YoY โดยกำไร 1H24 คิดเป็น 60% ของประมาณการ ดังกล่าว ทั้งนี้หาก 2H24E ค่าการตลาดอยู่ในระดับ 1.7 บาท/ลิตร และ oil sales volume ปี 2024E เติบโตในระดับ 12% YoY (กรอบ guidance ของ บริษัทประเมิน 10-12%) คาดว่ากำไรทั้งปี 2024E ยังคงอยู่ในกรอบประมาณ การดังกล่าวราคาหุ้นกลับมา underperform SET น้อยลงในช่วง 3 เดือนที่ ผ่านมา อย่างไรก็ตามประเมินยังเป็นเรื่องท้าทายที่ราคาหุ้นจะกลับไป outperform ตลาดในระยะถัดไปหลังมีปัจจัย overhang คือความผันผวนของ ค่าการตลาดและประเด็นการปรับขึ้นค่าแรงคอยกดดัน

### (0) MOSHI (ถือ/เป้า 58.00 บาท) กำไร 2Q24 หดตัว YoY และ QoQ ตามคาด จากปัญหา supply shortage

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 58.00 บาท คิดเป็น PER ปี 2024E ที่ 36 เท่า บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 81 ล้านบาท (-2% YoY, -35% QoQ) ตามคาด (ตลาดคาด 82 ล้านบาท, เราคาด 85 ล้านบาท) โดยมีปัจจัย คือ 1) SSSG ใน 2Q24 อยู่ที่ -8.5% จากฐานสูงใน 2Q23 ที่มี Collaboration กับศิลปินและผลกระทบจาก supply shortage ส่วนรายได้อยู่ที่ 637 ล้านบาท (+7.5% YoY, -8% QoQ) จากสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้น +40 สาขา YoY 2) GPM เติบโตรวมอยู่ที่ 53.1% (+130 bps YoY, -180 bps QoQ) จากสินค้า high margin กลุ่มของตกแต่งบ้าน เครื่องหอม ของเล่นที่มีสัดส่วนยอดขายสูงขึ้น 3) SG&A อยู่ที่ 229 ล้านบาท (+17% YoY, +6% QoQ) จากค่าใช้จ่ายพนักงาน และการขยายสาขา และ marketing cost ที่สูงขึ้นคงประมาณการกำไรสุทธิ 2024E/25E อยู่ที่ 486/600 ล้านบาท เติบโต +21%/+23% YoY โดยกำไร 1H24 คิดเป็น 42% ต่อประมาณการ อย่างไรก็ตามคาดว่าสินค้าใหม่ การจัด exhibition ใน 2H24E และรายได้จากสาขาใหม่จะเป็นตัวหนุนต่อผลการ ดำเนินงานในครึ่งปีหลังให้โตได้ HoH จากใน 1H24 ที่ไม่ได้มีการออกสินค้าใหม่ ทั้งนี้บริษัทมีการขยายสาขาเพิ่ม 11 สาขาโดยเป็นรูปแบบเดิม 9 สาขา และ standalone 2 สาขา ทำให้ปัจจุบันมีสาขาของร้านค้าปลีกทั้งหมด 146 สาขา ราคาหุ้น underperform ไกลเคียง SET ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา ที่ -4%/-6% จากความกังวลต่อปัญหา supply shortage ต่อผลการดำเนินงาน ใน 2Q24 เรายังแนะนำซื้อ โดยมองว่าผลการดำเนินงานในครึ่งปีหลังจะฟื้นตัวได้ จาก GPM และการขยายสาขาตามเป้า

### (0) BCP (ถือ/เป้า 45.00 บาท) 2H24E ฟื้นตัวจากปริมาณขายที่ สูงขึ้นของ BSRC และ OKEA

เราคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 45.00 บาท อิง SOTP เราไม่มุมมอง เป็นกลางหลังเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ซึ่งแนวโน้มธุรกิจสอดคล้องกับที่เรา มองก่อนหน้านี้ว่าภาพรวมของบริษัทจะดีขึ้น HoH ใน 2H24E จาก 1) อัตรา การใช้กำลังการผลิตรวม (refinery run rate) ที่สูงขึ้นหลังบริษัทมีการปิดซ่อม บำรุงโรงกลั่นพระโขนงไปแล้ว 2) ค่าการกลั่นพื้นฐาน (operating GRM) ที่น่าจะ สูงขึ้นตามแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ฟื้นตัว 3) ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่สูงขึ้นตามปัจจัย ฤดูกาล และ 4) ปริมาณจำหน่ายของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ (OKEA) ที่ สูงขึ้นตามแผนปิดซ่อมบำรุงที่ลดลงเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 1.21 หมื่น ล้านบาทในปี 2024E เทียบกับ 9.8 พันล้านบาทในปี 2023 โดยมีแรงหนุนจาก การรับรู้ผลประกอบการของ BSRC เติบโต และปริมาณขายที่สูงขึ้นของ OKEA ในขณะเดียวกัน เราประเมินว่าบริษัทจะเห็นกำไรปกติเติบโตอีก 10% ในปี 2025E ตาม crude run ที่สูงขึ้นของกลุ่มโรงกลั่นและปริมาณขายที่ดีขึ้นของ ธุรกิจการตลาดราคาหุ้นปรับตัวลง 23% และ underperform SET 16% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัว ทั้งนี้ ราคา ปัจจุบันสะท้อน 2024E PBV ที่น่าสนใจที่ 0.58x (ประมาณ -1.0SD ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) เราเชื่อว่าบริษัทจะมีกำไรที่สูงขึ้น HoH ใน 2H24E หนุน โดยปริมาณขายที่สูงขึ้นในหลายธุรกิจและ crack spread ที่ได้แรงหนุนจากอุป สสงค์การใช้น้ำมันที่สูงขึ้นในฤดูร้อนของประเทศตะวันตก

### (0) SNNP (ถือ/เป้า 19.00 บาท) กำไร 2H24E โตดี จากการรุก ตลาดต่างประเทศมากขึ้น

เราคงแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 19.00 บาท อิง PER 26.0x เราไม่ มุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ โดย outlook ยังเป็นไปตามคาด มี ประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) สำหรับปี 2024E ผู้บริหารยังคงเป้ารายได้เติบโต 10-15% YoY คาดรายได้ในประเทศ (70% of total sales) เติบโต 10%, และ ต่างประเทศ (30% of total sales) เติบโต 10-15% คาดรายได้ CLMV ทรงตัว YoY และ other export >+ 50% YoY, 2) รายได้ other export เติบโตจาก potential countries เป็นส่วนใหญ่ อาทิ ฟิลิปปินส์ ซึ่งมีแผนเพิ่ม distributors อีก 2 รายรวมเป็น 3 รายและเพิ่ม SKUs โดย 1H24 สัดส่วนรายได้ฟิลิปปินส์ อยู่ที่ 19% ของ other export, อินโดนีเซียเพิ่ม distributors อีก 2 รายรวมเป็น 3 ราย, เกาหลี เพิ่ม SKUs, ไต้หวัน และจีน อยู่ระหว่างการเจรจา distributor คาดได้ความชัดเจนใน 3Q24 และ 3) แนวโน้มรายได้ 3Q24E เติบโต YoY, QoQ โดยรายได้ในประเทศและต่างประเทศเติบโต ด้าน GPM คาดขยายตัว จาก high season ของ snack เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 691 ล้านบาท (+9% YoY) เราคาดกำไร 2H24E จะขยายตัว YoY, HoH จากมาตรการกระตุ้น กำลังซื้อของรัฐบาลและเศรษฐกิจเวียดนามที่ฟื้นตัว อีกทั้งเข้าสู่ high season ของ snack ซึ่ง high margin ราคาหุ้น underperform SET -20% ใน 3 เดือนที่ ผ่านมา ได้สะท้อนปัจจัยลบจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า ทำให้การบริโภคทั้งในและ ต่างประเทศต่ำกว่าคาดใน 1H24E ไปพอสมควรแล้ว เรายังมองว่าปัจจุบัน valuation น่าสนใจ โดยเทรดที่ 2024E PER 16.8x



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (12 ส.ค.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจหลายรายการของสหรัฐในสัปดาห์นี้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางนโยบายการเงินธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 39,357.01 จุด ลดลง 140.53 จุด หรือ -0.36%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,344.39 จุด เพิ่มขึ้น 0.23 จุด หรือ +0.004% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 16,780.61 จุด เพิ่มขึ้น 35.31 จุด หรือ +0.21%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันจันทร์ (12 ส.ค.) ขณะที่นักลงทุนรอการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐในสัปดาห์นี้เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้แนวทางการเงินท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจยุโรปจำนวนมาก ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 499.08 จุด ลดลง 0.11 จุด หรือ -0.02%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,250.67 จุด ลดลง 19.04 จุด หรือ -0.26%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 17,726.47 จุด เพิ่มขึ้น 3.59 จุด หรือ +0.02% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,210.25 จุด เพิ่มขึ้น 42.15 จุด หรือ +0.52%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันจันทร์ (12 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มทรัพยากร เนื่องจากราคาน้ำมันและโลหะปรับตัวขึ้น และหุ้นบิตคอยล์พุ่งขึ้นหลังบริษัท Bharti ของอินเดียเข้าซื้อหุ้นบิตคอยล์ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,210.25 จุด เพิ่มขึ้น 42.15 จุด หรือ +0.52%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 4% ในวันจันทร์ (12 ส.ค.) และเป็นปิดในแดนบวกติดต่อกัน 5 วันทำการ โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางจะลุกลามเป็นวงกว้างและอาจส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันในตลาดโลก ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 3.22 ดอลลาร์ หรือ 4.2% ปิดที่ 80.06 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 2.64 ดอลลาร์ หรือ 3.3% ปิดที่ 82.3 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 1% ในวันจันทร์ (12 ส.ค.) เนื่องจากสถานการณ์ตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์เป็นปัจจัยหนุนแรงซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ขณะที่นักลงทุนจับตาดังกล่าวเพื่อของสหรัฐในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณที่ชัดเจนเกี่ยวกับแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด

## Economic & Company

- **PTT กำไร Q2 พุ่ง 76% ยอดขาย 8.21 แสน.**  
PTT ไตรมาส 2 กำไรพุ่ง 76% และ 3.54 หมื่นล้านบาท จากยอดขายเพิ่ม 5.6% ที่ 8.21 แสนล้านบาท แรงหนุนจากธุรกิจปิโตรเลียม-ปิโตรเคมี และการกลับ-กำไรสต็อกน้ำมัน-มีกำไรพิเศษ โบนัสไตรมาส 3 กำไรแฝง เหตุไรรายการพิเศษ-คาดบริษัทย่อยผลดำเนินงานลดลง ประเมินครึ่งปีแรกปันผลหุ้นละ 1 บาท
- **OR ลุยเวอร์ชวลแบงก์ ธุรกิจความงามจะเร่ง**  
OR ผนึก ADVANC, KTB ลุยเวอร์ชวลแบงก์เดือนหน้าประสานดาต้า ร่วมกันลุยดิจิทัล ใส่เกียร์ราคาปลั๊กความงามและสุขภาพ "found & found" ชีตลาดใหญ่ 3 แสนล้านบาท รุกเปิด 10 สาขา หาวินนิ่งโมเดล เป้า 500 สาขา ในปี 2573 จับมือพันธมิตรญี่ปุ่น สุกิ โฮลดิ้งส์ นำนวัตกรรมความงามล้ำสมัย เข้าไทย ในราคาเข้าถึงได้
- **EA ไล่กลุ่มยึดหนี้สำเร็จ โบนัสธุรกิจเสี่ยงโตยาก**  
EA ไล่ "ผู้ถือหุ้นกู้-กองทุน" ยึดชำระหนี้ ด้านบล.แอสเซท พลัส เปิดเหตุผลปรับตัว B/E มูลค่า 1.4 พันล้านบาท เป็นเงินกู้ 3 ปี มองเป็นทางเลือกที่ดีที่สุด กับผู้ถือหุ้น เหตุได้ดอกเบี้ยเพิ่ม-มีหลักประกัน ด้านโกรมมองราคาหุ้นต่ำมาก เป็นโอกาสถึงกำไรได้ระยะสั้นเท่านั้น จากธุรกิจมีความเสี่ยงโตยากขึ้น Adder น้อยหมด-ธุรกิจอีวีรุก
- **AMA กำไร Q2 ฟื้นแรง 142% ปันผล 0.20 บ.-ลุยเพิ่มรถ**  
AMA ไชว์กำไรไตรมาส 2/67 ทะยาน 142.04% และ 125 ล้านบาท บอร์ดใจป้าปันผลระหว่างกาล 0.20 บาท วันที่ 5 กันยายน 2567 ด้านบอสใหญ่ "พิศาล รัชกิจประการ" คาดผลงานครึ่งปีหลังติดเครื่องวิ่งต่อ ลุยเพิ่มรถบริการ 30 คัน พร้อมเดินเรื่องเต็มสูบ
- **ATP30 งบสุทธิขยหายฐานลูกค้า**  
ATP30 เผยผลงานครึ่งปีแรกกำไรสุทธิ 21.50 ล้านบาท เติบโต 109.96% ส่วนไตรมาส 2/2567 กำไรสุทธิ 6 ไตรมาสติด ส่งชักรั้งปีหลังโตต่อ เดินหน้าขยายฐานลูกค้า ชุกกลยุทธ์บริหารต้นทุนแกร่ง
- **SPREME ลุยงานรัฐจ่อประมูล 1.3 หมื่นล. เล็ง M&A หนุนเติบโต**  
SPREME จ่อเข้าประมูลงานรัฐกว่า 1.3 หมื่นล้านบาท หวังโอกาสได้งานกว่า 60-70% เดิมเบิกล็อกปัจจุบันที่มี 650 ล้านบาท หนุนรายได้ปีนี้โตตามเป้าหมายอยู่ระหว่างเจรจาซื้อกิจการธุรกิจเทคโนโลยี สร้างนิเวศสิทธิ์
- **CHAYO วางงบ 1.5 พันล้านบ. เล็งซื้อหนี้เจ้าพอร์ตบริหาร**  
CHAYO บอสใหญ่ "สุกสินต์ ยศะสินธุ์" วางงบ 1,500 ล้านบาท เดินหน้าลุยซื้อหนี้เสียเข้ามาเติมพอร์ตเพิ่ม ประเมินปริมาณมูลหนี้ออกมาในตลาดช่วงครึ่งปีหลังมูลค่ากว่า 300,000 ล้านบาท พร้อมลุยธุรกิจปล่อยสินเชื่อดังเป้าไทยสินเชื่อใหม่ปีนีราว 1,000 ล้านบาท



## 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 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีจดหมายเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800