



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดตลาดผันผวน วัน D-day ของตัวแปรหลายตัวที่มาเจอกันโดยมิได้นัดหมาย
- มาถึงวันนี้ แล้ว 12 มิ.ย. ที่ตลาดจะมี event บวกกับตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ ที่มีผลต่อตลาด ทั้งการเมือง ประชุม FOMC และตัวเลขเงินเฟ้อ ที่ส่วนใหญ่คาดว่าจะออกมาลบ ..... แต่เราคาดว่านักลงทุนส่วนใหญ่(ทั่วโลก+ไทย) ปรับพอร์ตรอไว้แล้ว หากออกมาบวก หรือ surprise ก็มีโอกาที่จะทำให้ดัชนี บวกได้ ในวันพรุ่งนี้
- คืบที่ผ่านมามีการประมูลพันธบัตรของสหรัฐฯ หลายรุ่น แต่รุ่นที่ใช้เป็น benchmark ของตลาด จะเป็น รุ่นอายุ 10 ปี ที่ออกประมูล \$3.9 หมื่นล้านเหรียญ bid/cover สูงถึง 2.67 เท่า ขณะที่ yield ลดจาก 4.458% เหลือ 4.3438% ... เรามองถึงมุมมองและลบ ที่ชัดเจนที่สุด น่าจะเป็นนักลงทุนในตลาดพันธบัตร ที่ใกล้ชิดกับเรื่องดอกเบี้ยมากที่สุด เก่งว่า Fed น่าจะลดดอกเบี้ยได้ในปีนี้ แต่เหตุที่สนับสนุนให้คนซื้อพันธบัตรมากขึ้น อีกหาหนึ่งมาจากความเสี่ยง อันได้แก่ ฝรั่งเศสเลือกตั้งใหม่ (นายฝรั่งเศส ชื่อสหรัฐฯ) หรือจะเป็น trade war สหรัฐฯกับจีน แต่เราชาวหุ้น น่าจะมองในเรื่อง การลดดอกเบี้ยของ Fed เป็นหลัก ก็คือบวกเล็กๆ และสั้นๆ
- สหรัฐฯ เตรียม มาตรการจำกัดการเติบโตในอุตสาหกรรม AI ของจีนรอบใหม่ ซึ่งเป็นที่น่าจับตาวา นี้เป็นแค่การหาเสียงของ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ หรือนโยบายถาวรกันแน่ ..... ความเห็นของเรา ช่วงแบบนี้ จะเป็นลบต่อจีน และหุ้น Tech ของจีน
- อีสรอาเอล-ฮามาส อาจมีข่าวดีเข้ามาในตลาด หลังสองฝ่ายถูกกดดันให้หยุดยิง แต่ยังไม่เคยเจรจากันสำเร็จ ..... วันนี้ มีข่าวว่า ทั้งสองฝ่ายเริ่มเห็นตรงกันในเรื่องนี้แล้ว หากหยุดยิงได้จริง จะเป็นบวกต่อตลาดหุ้น แต่อาจเป็นข่าวลบของหุ้นน้ำมัน และเดินเรือ ได้
- เราสรุปทั้ง 3 คดีและคำร้องการเมือง (พรรคก้าวไกล-นายกช-คุณก๊กก๊ก) วันนี้ ยังไม่น่าจะเห็นผลตัดสิน แต่ผลที่ออกมา เราสนใจว่า นายกช จะยังอยู่ในตำแหน่งหรือไม่ เป็นเรื่องที่สำคัญที่สุด หากนายกช ไม่ผิด (แม้ 2 คดี นั้นจะผิด) เราเชื่อว่าตลาดหุ้นจะฟื้นตัวกลับมาได้ แต่ถ้าผล (อีก 1-2 สัปดาห์) ออกมาว่านายกช ต้องพ้นจากตำแหน่ง ดัชนีฯ มีโอกาสไหลลงไปใกล้ๆ หรือต่ำกว่า 1300 จุด
- การประชุม กนง. ในวันนี้ (12) มีแนวโน้มที่ กนง.จะคงดอกเบี้ยไว้ (แม้ ก.คลังจะออกมาเรียกร้องที่ขอให้ปรับลดดอกเบี้ย) ..... เหตุผลสนับสนุน ที่ทำให้ กนง. อาจตัดสินใจคงดอกเบี้ย คาดจะเป็นเรื่องเวลาที่ Fed จะเริ่มลดดอกเบี้ย ยังไม่แน่นอน ถ้า กนง.ลดดอกเบี้ย จะไปเพิ่ม policy gap ให้มากขึ้น ปัจจุบันอยู่ที่ 3.0% (5.5-2.5)..... แต่หากไม่ลด ก็ต้องไปดูว่ารัฐบาลจะว่าอย่างไร แต่ถ้า กนง.ลดดอกเบี้ย เราถือว่าน่าจะมี surprise แต่ก็อาจไม่ช่วยตลาดในเวลานี้ได้มากนัก เพราะความกังวลด้านอื่นๆ มีผลมากกว่า (เศรษฐกิจชะลอตัว+ปัญหาหนี้ครัวเรือน+การเมือง)
- Event สำคัญๆ วันนี้ : ตัวเลขเงินเฟ้อจีน (คาด 0.4% yoy ; เดือนก่อน 0.3%) ประชุม กนง.ของไทย(ตลาดคาดว่าจะคงดอกเบี้ย) และประชุม FOMC (ตลาดคาดว่าจะคงดอกเบี้ย)

Technical : ITTHI, PRI

## News Comment

- (+) PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท) ประกาศเข้าลงทุน 10% ในโครงการ Ghasha, UAE
- (0) BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท) ครม. เห็นชอบปรับขึ้นค่าโดยสารรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินเป็น 17-45 บาท เริ่ม 3 ก.ค.
- (0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (3-9 เม.ย.) ลดลง -5% WoW จากมาเลเซียลดแต่เงินเพิ่ม

## Company Report

- (0) AAV (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) 2Q24E จะยังมีกำไรปกติได้ แม้เข้าสู่ low season จากค่าตัวที่สูง

## Strategy

- เราประเมินว่า ดัชนีฯ วันที่ผ่าน สะท้อนในทางลบสำหรับ event ของ 12 มิ.ย.ไว้ระดับหนึ่งแล้ว แม้อาจยังไม่ใช้วันที่ชะตา แต่หากออกมาดี ตลาดน่าจะมีการดีดตัวกลับได้ นักลงทุนจึงควรพร้อมซื้อ ถ้ามีเรื่อง surprise เกิดขึ้น หรือพร้อมขาย ถ้าผลออกมาลบมากกว่าที่คาด
- สำหรับหุ้นที่เป็น high dividend เรายังคงเห็นเป็นจังหวะที่ดีในการเข้าซื้อหุ้นเหล่านี้ โดยมีหุ้นให้เลือกร 2 ตัว คือ PTT (คาดจ่ายเงินปันผลปีนี้ @2.0 บาท ; Dividend Yield 6.2%) และหุ้น SCB (คาดจ่ายเงินปันผลปีนี้ @6-9 บาท ; Dividend Yield 6-8%)
- หุ้นที่ขายสินค้าที่ใช้ในชีวิตประจำวัน ยังแนะนำให้เก็บ CPALL และ NEO ไว้ก่อน
- หุ้นในพอร์ตตอนนี้ เราคงหุ้นเดิมไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตจะประกอบด้วย GULF(1%), WHA(10%)

## Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
12-Jun	CH	PPI YoY	May	-1.5%	-2.5%
	CH	CPI YoY	May	0.4%	0.3%
	TH	BoT Benchmark Interest Rate	Jun-12	2.5%	2.5%
	US	CPI MoM	May	0.2%	0.3%
	US	CPI Ex Food and Energy MoM	May	0.3%	0.3%
	US	CPI YoY	May	3.4%	3.4%
13-Jun	US	CPI Ex Food and Energy YoY	May	3.5%	3.6%
	US	FOMC Rate Decision	Jun-12	5.24%	5.25%
	US	Initial Jobless Claims	Jun-08	--	229k
	US	PPI Final Demand MoM	May	0.1%	0.5%
	US	PPI Ex Food and Energy MoM	May	0.3%	0.5%
	US	PPI Final Demand YoY	May	--	2.2%
US	PPI Ex Food and Energy YoY	May	--	2.4%	



## News Comment

**( + ) PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท) ประกาศเข้าลงทุน 10% ในโครงการ Ghasha, UAE**

PTTEP แจ้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ว่า บริษัท PTTEP MENA Limited (PTTEP MENA) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ของ PTTEP ได้ลงนามในสัญญาซื้อขาย share and purchase agreement เพื่อเข้าซื้อหุ้น 10% ในแปลงสัมปทาน Ghasha สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) จากบริษัท Wintershall Dea Middle East GmbH (WDME) โดยการเข้าซื้อนี้มีผลสมบูรณ์แล้วในวันที่ 11 มิ.ย. 2024 หลัง PTTEP ได้ดำเนินการตามเงื่อนไขต่างๆแล้วเสร็จและได้รับการอนุมัติจากหน่วยงานรัฐที่เกี่ยวข้องแล้ว ทั้งนี้ แปลง Ghasha เป็นแหล่งก๊าซธรรมชาติขนาดใหญ่ที่มีบริษัท Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC) เป็นผู้ดำเนินการ ซึ่งประกอบด้วยแหล่งปิโตรเลียม 9 แห่ง โดยบริษัทแจ้งว่าจะสามารถเพิ่มปริมาณสำรองให้กับบริษัทได้ทันทีและคาดว่าจะภายในปี 2030 จะมีกำลังการผลิตก๊าซมากกว่า 1,500 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (mmscfd) (ที่มา: SET)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นบวกต่อข่าวนี้ซึ่งน่าจะส่งผลบวกต่อแผนธุรกิจระยะยาวของบริษัท ทั้งนี้จากการสอบถามไปยังบริษัท แปลง Ghasha จะเพิ่มปริมาณการผลิตรวมให้ PTTEP ประมาณ 30 พันบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ (kboed) ตั้งแต่ปี 2029E เป็นต้นไป ในขณะที่ จะสามารถเพิ่มปริมาณสำรอง 2P ประมาณ 302 ล้านบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ (mmbobe) ในปี 2024E ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าธุรกรรมนี้จะสามารถช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไร (EBITDA margin) และลดต้นทุนต่อหน่วย (unit cost) ในระยะยาวให้กับบริษัทได้ อย่างไรก็ดี สำหรับภาวะระยะสั้น เราเชื่อว่าโครงการนี้จะไม่ส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรปี 2024E ของเราอย่างมีนัยสำคัญและเรายังไม่ได้รวมธุรกรรมนี้เข้าไปในประมาณการกำไรของเรา เนื่องจากเราอยากจะรอข้อมูลที่มีรายละเอียดมากกว่านี้ ทั้งนี้ เรายังคงประมาณการกำไรปี 2024E-2025E ที่ 7.06/7.17 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 7.67 หมื่นล้านบาทในปี 2023 และคาดว่าจะกำไรของบริษัทจะสูงขึ้น QoQ ใน 2Q24E ตามปริมาณขายและราคาขายเฉลี่ย (blended ASP) ที่สูงขึ้น โดยเรายังคำแนะนำ **“ซื้อ” PTTEP ราคาเป้าหมายที่ 180.00 บาท** อิง DCF (WACC 6.7%, terminal growth 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวที่ USD65.0/bbl

**( 0 ) BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท) ครม. เห็นชอบปรับขึ้นค่าโดยสารถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินเป็น 17-45 บาท เริ่ม 3 ก.ค.**

ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) เมื่อวันที่ 11 มิ.ย. 2024 มีมติเห็นชอบร่างข้อบังคับการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย ด้วยการกำหนดอัตราค่าโดยสาร วิธีการจัดเก็บค่าโดยสาร และการกำหนดประเภทบุคคลที่ได้รับการยกเว้นไม่ต้องชำระค่าโดยสารรถไฟฟ้ามหานคร สายเฉลิมรัชมงคล พ.ศ. ... ตามที่กระทรวงคมนาคมเสนอ เนื่องจากสัญญาสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายเฉลิมรัชมงคล (สายสีน้ำเงิน) กำหนดให้ปรับอัตราค่าโดยสารทุกๆ 24 เดือน (2 ปี) นับตั้งแต่เริ่มการบริการเมื่อวันที่ 3 ก.ค. 2004 โดยอัตราค่าโดยสารสายสีน้ำเงินปัจจุบันจะครบกำหนด 24 เดือน ในวันที่ 2 ก.ค. 2024 ทำให้การคำนวณอัตราค่าโดยสารใหม่ตามดัชนีราคาผู้บริโภคจะมีอัตราเริ่มต้น 17 บาท สูงสุด 45 บาท จากอัตราค่าโดยสารตามเพดานปัจจุบันอยู่ที่ 17-43 บาท โดยปรับขึ้น 2 บาทบางสถานีและในอัตราสูงสุด มีผลตั้งแต่วันที่ 3 ก.ค. 2024 (ที่มา: เดลินิวส์)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นกลาง โดยการปรับอัตราค่าโดยสารดังกล่าวเป็นไปตามรอบของการปรับขึ้นทุกๆ 2 ปี โดยเราประเมินค่าโดยสารเฉลี่ยโดยรวมที่เพิ่มขึ้นทุกๆ 1 บาท จะส่งผลกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นประมาณ +1-2% อย่างไรก็ตาม เราได้รวมปัจจัยดังกล่าวไว้ในประมาณการแล้ว ทั้งนี้เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 3.7 พันล้านบาท (+8% YoY) ขณะที่ในวันนี้ศาลปกครองสูงสุดมีการนัดอ่านคำพิพากษาคดีประมูลสายสีส้ม ซึ่งเป็นคดีสุดท้ายแล้ว โดยหากผ่านไปได้ด้วยดี เราประเมินการขึ้นสัญญามีโอกาสได้ข้อสรุปใน 2H24E ซึ่งจะเป็ upside ต่อราคาเป้าหมาย BEM รว 1-2 บาท/หุ้น **เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 10.40 บาท** อิง SOTP



## News Comment

### (0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (3-9 เม.ย.) ลดลง -5% WoW จากมาเลเซียลดแต่จีนเพิ่ม

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (3-9 เม.ย.) ลดลง -5% WoW จากมาเลเซียลดแต่จีนเพิ่ม รวม.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (3-9 เม.ย.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 592,338 คน ลดลง -5% WoW แต่เพิ่มขึ้น +18% YoY ซึ่งคิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 84,620 คน โดยการลดลงส่วนใหญ่มาจากการลดลงของนักท่องเที่ยวมาเลเซียอยู่ที่ 82,766 คน ลดลงถึง -45% WoW ขณะที่นักท่องเที่ยวเกาหลีใต้อยู่ที่ 32,601 คน เพิ่มขึ้น +17% WoW รองลงมา เป็นนักท่องเที่ยวสิงคโปร์อยู่ที่ 27,093 คน เพิ่มขึ้น +15% WoW, นักท่องเที่ยวจีนอยู่ที่ 119,720 คน เพิ่มขึ้น +7% WoW และนักท่องเที่ยวอินเดียอยู่ที่ 47,690 คน เพิ่มขึ้น +6% WoW โดยการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากวันหยุด Dragon Boat (เทศกาลไหว้บ๊ะจ่าง) และมีมาตรการ Ease of travelling ของรัฐบาลช่วยเพิ่มความอำนวยความสะดวกในการเดินทางสู่ไทย สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-9 เม.ย. 24 ทั้งสิ้น 15,543,344 คน เพิ่มขึ้น +37% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

**DAOL:** เรามองเป็นกลางต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมที่ลดลง -5% WoW แต่จีนกลับมาฟื้นตัวได้ดี +7% WoW โดยการลดลงของจำนวนนักท่องเที่ยวรวมที่ -5% WoW เพราะเข้าสู่ช่วง Low season ของไทย แต่ยังคงมีวันหยุดยาวของต่างประเทศที่ยังช่วยหนุนให้จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องได้ โดยนักท่องเที่ยวจีนกลับมาฟื้นตัวได้ดี +7% MoM โดยเราประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวจีนเฉลี่ยต่อสัปดาห์จะเริ่มกลับมาเร่งตัวเพิ่มมากขึ้นในช่วงสัปดาห์หน้าระดับ 1.1-1.2 แสนต่อสัปดาห์ได้ เพราะยังคงเป็นช่วงวันหยุดยาวจากวันหยุด Dragon Boat (วันหยุด 8-10 เม.ย.) โดยหุ้นที่จะได้รับประโยชน์จากมากไปน้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้จากสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีน ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR ทั้งนี้ภาพรวมของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งปี 2024E ยังอยู่ในกรอบประมาณการนักท่องเที่ยวรวมและนักท่องเที่ยวจีนที่เราประเมินไว้คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E เพิ่มขึ้น +17% YoY และนักท่องเที่ยวจีน +56% YoY เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E จะอยู่ที่ 33 ล้านคน เพิ่มขึ้น +17% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 5.5 ล้านคน เพิ่มขึ้นถึง +56% YoY เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" โดยเรายังชอบ AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท), MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) และ ERW (ซื้อ/เป้า 5.80 บาท)

AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) ผลการดำเนินงานปกติ 2H FY24E จะยังเติบโต YoY โดดเด่นตามผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น ขณะที่จะลดลง HoH เพราะเข้าสู่ช่วง low season แต่จะลดลงไม่มาก จากนักท่องเที่ยวจีนยังเติบโตดี

MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) จาก valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯ ช้อยาง 2024E EV/EBITDA ที่ 11x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) เทียบกับ ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA และยังมีแรงหนุนเพิ่มเติมจากฟุตบอลยูโรที่เยอรมัน (14 เม.ย.-14 ก.ค. 24) รวมถึงโอลิมปิกที่ฝรั่งเศส (26 ก.ค.-11 ส.ค. 24)

ERW (ซื้อ/เป้า 5.80 บาท) จากกำไรปกติ 2Q24E จะเพิ่มขึ้น YoY จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับฐานต่ำในปีก่อน แต่ลดลง QoQ เพราะเริ่มเข้าสู่ช่วง Low season ขณะที่จะมีกำไรพิเศษจากการขาย ERWPF ราว 200 ล้านบาท (Non-cash item) เข้ามาช่วยหนุนอีกในปี 2024E ด้าน valuation ช้อยาง 2024E EV/EBITDA ที่ 14x (10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า CENTEL ที่ 15x (10-yr average EV/EBITDA)



## Company Report

### (0) AAV (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) 2Q24E จะยังมีกำไรปกติได้ แม้เข้าสู่ low season จากค่าตัวที่ยังสูง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 3.20 บาท ถึง 2024E EV/EBITDA ที่ 9.0 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มสายการบินภูมิภาค จากการ update กับทางบริษัท เรายังมองเป็นกลาง เพราะเป้าหมายโดยรวมยังเป็นไปตามคาด โดย 1) ผู้โดยสารเดือน เม.ย.-พ.ค. อยู่ที่ 3.4 ล้านคน ทนที่ราประเมิน 2Q24E จะอยู่ที่ 5.0-5.1 ล้านคน ดีขึ้น YoY, ลดลง QoQ (2Q23 = 4.6 ล้านคน, 1Q24 = 5.5 ล้านคน) ยังชะลอตัว QoQ ตามคาดจาก low season, 2) load factor เดือน เม.ย.-พ.ค. ยังทำได้ดีราว 91% โดย ซึ่งเราประเมิน load factor ใน 2Q24 จะทำได้ราว 90% ดีกว่า 2Q23 ที่ 89% และลดลงจาก 1Q24 ที่ 93% และ 3) แนวโน้มค่าตัวโดยสารเฉลี่ยในงวด 2Q24E จะอยู่ที่ราว 1.9-2.0 พันบาท ดีขึ้น YoY, ลดลง QoQ (2Q23 = 1.76 พันบาท, 1Q24 = 2.1 พันบาท)เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 2.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2023 ที่กำไร 244 ล้านบาท สำหรับผลการดำเนินงานปกติ 2Q24E เบื้องต้นเราประเมินจะมีกำไรราว 200-300 ล้านบาท เด็ดโตจาก 2Q23 ที่มีกำไรปกติ 179 ล้านบาท (2Q23 มีรายได้ทางภาษีช่วยให้ผลการดำเนินงานไม่ขาดทุน) แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ทนที่ 3Q24E จะยังมีกำไรปกติได้แม้จะอยู่ในช่วง low season จากผู้โดยสารและค่าตัวโดยสารที่ยังดี และจะดีขึ้นใน 4Q24E ที่เริ่มเข้าสู่ high seasons ราคาหุ้น underperform SET -5%/-4% ในช่วง 1 และ 3 เดือน เนื่องจากเริ่มเข้าสู่ช่วง low season ของการท่องเที่ยว ทั้งนี้ เรายังแนะนำซื้อ โดยกำไรปกติ 2Q-3Q24E ที่อยู่ในช่วง low season มองเป็นจังหวะในการสะสมหุ้น และประเมินราคาหุ้นจะกลับมา outperform SET ในช่วง 4Q24E-1Q25E จากกำไรที่จะกลับมาเติบโตโดดเด่นตามการท่องเที่ยวที่เข้าสู่ high season รวมถึงกำไรยังมี upside จากค่าตัวโดยสารที่ยังอยู่ในเกณฑ์สูง และมีแผนขยายฝูงบินในปี 2024E ที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 60 ลำ จากปัจจุบันที่ 56 ลำ ซึ่งส่วนใหญ่จะรับเพิ่มในช่วง 4Q24E



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (11 มิ.ย.) แต่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดทำนิวไฮติดต่อกันเป็นวันที่ 2 โดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นแอปเปิล ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในวันนี้ตามเวลาสหรัฐ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 38,747.42 จุด ลดลง 120.62 จุด หรือ -0.31%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,375.32 จุด เพิ่มขึ้น 14.53 จุด หรือ +0.27% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,343.55 จุด เพิ่มขึ้น 151.02 จุด หรือ +0.88%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (11 มิ.ย.) นำโดยตลาดหุ้นกลุ่มธนาคารในยุโรปที่ร่วงลง เนื่องจากนักลงทุนวิตกเกี่ยวกับความไม่แน่นอนทางการเมืองในฝรั่งเศส ขณะที่ตลาดจับตาการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 517.29 จุด ลดลง 4.87 จุด หรือ -0.93% ซึ่งเป็นการลดลงวันเดียวมากที่สุดในรอบ 2 สัปดาห์
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,789.21 จุด ลดลง 104.77 จุด หรือ -1.33%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,369.94 จุด ลดลง 124.95 จุด หรือ -0.68% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,147.81 จุด ลดลง 80.67 จุด หรือ -0.98%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันอังคาร (11 มิ.ย.) โดยหุ้นกลุ่มการเงินปรับตัวลงตามตลาดหุ้นยุโรป เนื่องจากความไม่แน่นอนทางการเมืองส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน และความอ่อนแอของหุ้นกลุ่มเหมืองแร่อุตสาหกรรมถ่วงตลาดลงด้วย ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,147.81 จุด ลดลง 80.67 จุด หรือ -0.98% โดยปรับตัวลงมากที่สุดในรอบเกือบ 2 เดือน
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (11 มิ.ย.) หลังจากสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) ปรับเพิ่มคาดการณ์การขยายตัวของอุปสงค์น้ำมันทั่วโลกในปีี้ ขณะที่กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) ยังคงคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันที่แข็งแกร่งในปีี้ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 16 เซนต์ หรือ 0.21% ปิดที่ 77.90 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 28 เซนต์ หรือ 0.36% ปิดที่ 81.92 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันอังคาร (11 มิ.ย.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ประจำเดือนพ.ค.ของสหรัฐ และผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในวันนี้ตามเวลาสหรัฐ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 40 เซนต์ หรือ 0.02% ปิดที่ 2,326.60 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

- **BBGI รับราคา B100 มาร์จินดี-ผลิต 100%**  
BBGI รับเต็มบริษัทน้ำมันตกลงซื้อ B100 ตามราคาประกาศไว้ส่วนลด ต้นมาร์จินดีขึ้นชั่วคราว ชี้กำลังผลิตไบโอดีเซล 100% ได้เพิ่มราว 2-4 บาทต่อลิตร นอกเหนือประมาณการ แยมเอทานอลกำลังผลิตจะเพิ่มหลังราคาโมลาสลดลง ชี้ปีนี้เป็นปีปรับฐานกำไรสูงขึ้น ก่อนได้ SAF มาร์จินสูงมาเสริมปีหน้า
- **เจาะแผนเพิ่มทุน NEX จ่อลงทุนโรงงานรถอีวี**  
NEX โบรคเกอร์ชี้แผนเพิ่มทุน คาดใช้ลงทุนโรงงานผลิตรถยนต์ไฟฟ้า (EV) กำลังการผลิต 30,000 คันต่อปี เพื่อการผลิต OEM รองรับคำสั่งซื้อใหม่ รวมถึงขยายเครดิตทางการค้า
- **SAV เดินหน้าธุรกิจใหม่ โลกคอสต์คันทราฟฟิค**  
SAV ธุรกิจใหม่ ขายอุปกรณ์สนามบิน คาด AOT เริ่มเปิดประมูลจัดซื้อจัดจ้างไตรมาส 3/2567 ตั้งเป้า 3 ปี มีสัดส่วนรายได้ 30-40% แยมภายในปีี้ จ่อเปิดอีก 1 ธุรกิจใหม่ มั่นใจรายได้ไตรมาส 2 ไท อานิสงส์โลคอสต์คันทราฟฟิค การบิน ตั้งแต่พฤษภาคม-การท่องเที่ยวโต หนุนตามเป้า 1.9 พันล้านบาท
- **MASTER ถูกหนักขยายห้องผ่าตัดครบคนไข้ต่างชาติ**  
MASTER รุกขยายห้องผ่าตัด ดันสัดส่วนคนไข้ต่างชาติแต่ละ 30-35% รุกเจาะจีน-อินโดนีเซีย พร้อมรับส่วนแบ่งกำไรปีี้ 50-80 ล้านบาท แนม: "ซื้อ" ให้ราคาพื้นฐาน 70 บาท คาดกำไรสุทธิปี 2567 เติบโต 38%
- **MGI อัพงบโตเท่าตัว ไม่ปักค้อยค่า SABUY**  
MGI ส่งสัญญาณครั้งแรกปี 2567 ยอดขายเติบโต 100% จากช่วงเดียวกันปีก่อน รับปัจจัยหนุนมีสแกนดรัม-อีคอมเมิร์ซหนุน ปักหมุดปีนี้รายได้พุ่งเท่าตัวจากปีก่อน หลังเตรียมขยายไลน์คอนเทนต์-คอนเสิร์ตต่างประเทศ ฟากผู้บริหารสั้น ไม่มีบันทึกค้อยค่าหุ้น SABUY ในไตรมาส 2/2567 นี้
- **SCGD ไล่กัวยุคบุกตลาดอาเซียนลึกเป้าเวียดนาม**  
SCGD เดินหน้าขยายธุรกิจอาเซียนต่อเนื่อง ไขว่คว้าจาก COTTO และ PRIME พร้อมดีไซน์เหนือระดับ รับกระแสความยั่งยืน เจาะกลุ่มสถาปนิก-นักออกแบบเวียดนาม ผ่านงาน "Architect & Designer Gathering
- **SCGP ทุ่มงบวิจัยแพ็คเกจคุณภาพมุ่งใช้ซ้ำดูแลโลก**  
SCGP ทุ่มพัฒนานวัตกรรมบรรจุภัณฑ์อาหารยั่งยืนอย่างต่อเนื่อง สะท้อนจากการจัดงบเพื่อวิจัยและพัฒนา เฉลี่ยปีละ 0.5% ของรายได้จากการขาย ตั้งเป้าปี 2573 บรรจุภัณฑ์ทั้งหมด SCGP 100% สามารถใช้ซ้ำนำกลับมาใช้ใหม่หรือสลายตัวได้



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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800