



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ผันผวน เข้าสู่การสงบนิ่งสุดท้าย และรอดตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ประเมินกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ไว้ที่ 1360-1380 จุด
- สัปดาห์นี้ สหรัฐฯจะมีการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ PPI(14) และ CPI(15) ซึ่งมีนัยยะสำคัญต่อตลาด เพราะ เงินเฟ้อที่คาดการณ์ ส่วนใหญ่นักวิเคราะห์คาดว่า จะปรับตัวลดลง แต่หลังจาก ตัวเลขนี้ มักจะออกมาสูงกว่าคาด (เงินเฟ้อมากกว่าคาด) และจะลบกับตลาด ทำให้สัปดาห์นี้ ก็คงจะตลาดหุ้นและสินทรัพย์การเงินทั่วโลก ต้องรอดู และทิศทางตลาดหุ้นจะไปขึ้นกับตัวเลขที่ออกมาด้วย (เรามองว่าอาจไม่บวก)
- ตลาดหุ้นไทยยังคงขาดแรงซื้อ นักลงทุนส่วนใหญ่เล่นเก็งกำไรช่วงสั้น เป็นเหตุผลหลักๆ ที่ทำให้ดัชนีฯ ยังไม่สามารถผ่าน 1400 จุด ขึ้นไปได้ สัปดาห์นี้จะมี 2 ตัวเลขสำคัญของตลาดคือ เงินเฟ้อสหรัฐฯ และกำไรบริษัทในตลาดหุ้นไทย คาด หลังผ่านสองตัวแปรนี้ไปแล้ว ตลาดอาจเผชิญแรงขาย หากตัวเลขทั้งสองออกมาเป็นลบ(กับตลาด)
- ตลาดหุ้นไทย วันสุดท้ายของการนำเสนอวงนี้ คือ 15 พ.ค. เราประเมินกำไรไตรมาสนี้ไว้ที่ 2.6 แสนลบ. -3% yoy ; +57% qoq กลุ่มที่กำไรดีจะเป็น ธนาคาร การเงิน ทองเที่ยว และการบิน การเข้าซื้อหรือขายหุ้นจากเรื่องงบ ควรพิจารณาให้ดี เพราะอาจเกิดภาวะ "sell on fact" สำหรับหุ้นที่ราคาขึ้นมาจาก(ก่อนงบออก) และ "buy on fact" สำหรับหุ้นที่ราคาลงมากมา คือ งบไม่ดี แต่หุ้นขึ้น และยังคงต้องติดตามบทวิเคราะห์ ที่จะชี้ทิศทางหุ้นในอนาคต ซึ่งจะออกมาหลังจากงบออกไปแล้ว ไม่เกิน 7 วัน (ปกติ)
- ตลาดหุ้นจีน จะมีการรายงานผลประกอบการของบริษัทในตลาดหุ้น และตัวเลขเงินเฟ้อออกมาสูงกว่า ที่ 0.3% yoy(คาด 0.2%) ตัวเลขทั้งสองมีผลทั้ง กำไรตลาดหุ้น และทิศทางเศรษฐกิจ โดยเราคาดว่า จะออกมาในทางบวกมากกว่า
- สถานการณ์ระดับวันออกกลาง ยังคงต้องดูว่าอิสราเอล จะตัดสินใจบุกกาซาหรือไม่ โดยข้อมูลล่าสุด มีการให้คนอพยพออกจากพื้นที่ อาจมีการบุกในอีกไม่นาน การใช้กำลังทางทหาร เป็นลบต่อตลาดหุ้น สำหรับราคาน้ำมันเรามองว่าบวกไม่มาก เวลานี้ นักลงทุนกำลังรอดูการประชุม OPEC+ ในวันที่ 1 มิ.ย. ว่า OPEC+ จะคงกำลังการผลิตตามเดิมหรือไม่
- สัปดาห์หน้า จะมีการประกาศหุ้นเข้า-ออก ดัชนี MSCI เข้าวันที่ 15 พ.ค. โดยเราคาดว่า COCOCO, KAMART, MOSHI จะเข้าคำนวณดัชนี Small Cap Index
- Event สำคัญๆ วันนี้ : ไทยเปิดรับสมัคร สว. (13) , ตัวเลขเงินเฟ้อผู้ผลิตสหรัฐฯ(14) (คาด 2.2% ; เดือนก่อน 2.1%) , ประชุมดอกเบี้ยของจีน (15) , ตัวเลขเงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐฯ (15) (คาด 3.4% ; เดือนก่อน 3.5%) , GDP ยุโรป(15) (คาด 0.3% qoq; ไตรมาสก่อน 0.3%) , GDP 1q ของญี่ปุ่น (16) (คาด -1.3% qoq ; ไตรมาสก่อน 0.4%)

Strategy

- เนื่องจาก ตลาดมีตัวเลขสำคัญ(เงินเฟ้อ+กำไรตลาด) ที่กระทบผลประมาณกันวันพุธ(15) กลยุทธ์ ช่วงต้นสัปดาห์ยังเป็น "ขายมากกว่าซื้อ" กลับมาถือเงินสดรอจังหวะซื้อรอบใหม่ และรอประเมินตลาดหลังผ่านช่วงเวลานี้ไปแล้ว (ว่าควรขายต่อ หรือซื้อกลับ)
- ดัชนีฯ วกตัวกลับ ทำให้หุ้นที่เก็งกำไรตามดัชนีฯ ต้องถูกปลดออกจาก list ตามไปด้วย ทั้ง 3 ตัว คือ BGRIM , TRUE* และ CRC
- theme หลัก ที่ยังใช้ได้ต่อ คือ เก็งเรื่องตั้งกองทุน LTF เรารวบรวมหุ้นที่กองทุน LTF (ที่มีอยู่แล้วในปัจจุบัน) ถือไว้มากที่สุด 5 ตัว คือ CPALL, AOT, GULF, SCB, PTT
- เราประเมินว่า theme หุ้นได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจจีนฟื้น และกลุ่มโรงพยาบาล ที่กำไรดี สามารถเลือกเข้าเก็งกำไรได้ เราจึงคงหุ้นเหล่านี้ไว้ WICE, HANA, BDMS ,BH และเพิ่ม BCH เข้ามาใน list นี้
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ AAV ออก และคงหุ้นที่เหลือไว้ทั้งหมดหุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบด้วย BDMS(10%) และ KTB(10%)

Technical : NEO, CCET

News Comment

- (0) Energy (Neutral) อิรักประกาศไม่ลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจเพิ่มเติม
- (0) BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท) ผู้ให้บริการ เม.ย. อ่อนตัว MoM ตามคาดจากปัจจัยฤดูกาล, แนวโน้ม พ.ค. กลับมาโตอีกครั้ง

Company Report

- (+) WHA (ซื้อ/เป้า 5.20 บาท) 1Q24 ตีต่ำกว่าคาด, 2024E มี upside จาก presale & GPM
- (+) CPALL (ซื้อ/เป้า 80.00 บาท) กำไร 1Q24 โตทั้ง YoY และ QoQ สูงกว่าคาดหลักจาก GPM ของ CVS โตตีต่ำกว่าคาดและธุรกิจค้าปลีกฟื้นตัว
- (+) CBG (ซื้อ/เป้า 76.00 บาท) 1Q24 สูงกว่าคาด โตดี YoY จาก GPM ของ branded own ขยายตัว
- (+) PRM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) กำไรปกติ 1Q24 ตีต่ำกว่าคาด จาก FSU และเรือใหม่
- (+) THANI (ปรับขึ้นเป็น ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 2.50 บาท) 1Q24 ตีต่ำกว่าคาด จากสำรองต่ำ ตามสินเชื่อที่หดตัว
- (-) CHAYO (ปรับลงเป็น ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 3.30 บาท) 1Q24 ต่ำกว่าคาด จากสำรองปรับสูงหนี้ที่เพิ่ม, คาดต่อเนื่อง 2Q24E
- (-) BANPU (ปรับลงเป็น ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 4.50 บาท) 1Q24 ขาดทุนปกติมากกว่าคาดจาก ASP ลด; 2Q24E ยังขาดทุนต่อ
- (-) CKP (ซื้อ/เป้า 4.50 บาท) 1Q24 ขาดทุน, 2H24E ฟื้นตัวเด่นจาก La Nina
- (-) MENA (ซื้อ/เป้า 2.90 บาท) 1Q24 ต่ำกว่าคาด, แนวโน้มงานภาครัฐที่ออกมามากขึ้นจะช่วยชดเชยในอนาคต
- (-) EA (ถือ/เป้า 45.00 บาท) กำไรสุทธิ 1Q24 ลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากรายได้ธุรกิจ EV และรายได้ค่าไฟที่ลดลง
- (0) PTG (ถือ/เป้า 10.00 บาท) 1Q24 ตามคาด, ค่าการตลาดผ่อนคลายแต่มีความเสี่ยงจากปรับขึ้นค่าแรง
- (0) IVL (ถือ/เป้า 22.00 บาท) กลับมารายงานกำไรใน 1Q24; ปริมาณขายสูงขึ้นใน 2Q24E

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
14-May	US	PPI Final Demand YoY	Apr	2.2%	2.1%
	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Apr	2.3%	2.4%
15-May	CH	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	May-15	2.5%	2.5%
	EC	GDP SA QoQ	1Q P	0.3%	0.3%
	US	Empire Manufacturing	May	-	-
	US	CPI YoY	Apr	3.4%	3.5%
	US	CPI Ex Food and Energy YoY	Apr	3.6%	3.8%
	TH	Last day for submit Financial Statement	1Q	260,993	165,956
16-May	JN	Annualized SA QoQ	1Q P	-1.3%	0.4%
	US	Initial Jobless Claims	May-11	--	231k
	US	Housing Starts MoM	Apr	8.2%	-14.7%
	US	Manufacturing (SIC) Production	Apr	0.08%	0.50%
	US	Retail Sales YoY	Apr	4.0%	3.1%
17-May	CH	Retail Sales YoY	Apr	4.0%	3.1%
	EC	CPI YoY	Apr F	2.4%	2.4%



News Comment

(0) Energy (Neutral) อิรักประกาศไม่ลดกำลังการผลิตน้ำมัน โดยสมัครใจเพิ่มเติม

เมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมา รัฐมนตรีน้ำมันของอิรักกล่าวว่าอิรัก (ประเทศผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่อันดับ 2 ใน OPEC) ได้ทำการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจเพียงพอแล้วและจะไม่เข้าร่วมการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจเพิ่มเติมโดย OPEC+ ในการประชุมครั้งถัดไปในวันที่ 1 มิ.ย.2024 อีกทั้งนี้ อิรักมีการผลิตน้ำมันเกินโควตาที่กำหนดไว้เป็นจำนวนรวม 602 พันบาร์เรลต่อวัน (kbd) ในช่วง 3M24 โดยอิรักได้ตกลงที่จะชดเชยกำลังการผลิตส่วนเกินนี้สำหรับช่วงเวลาที่เหลือของปี (ที่มา: Reuters, Bloomberg)

DAOL: เรามิ่มุมมองเป็นกลางต่อข่าวนี้ เนื่องจากที่ผ่านมาอิรักมีการผลิตน้ำมันเกินโควตาที่กำหนดไว้อยู่แล้ว ดังนั้นการตัดสินใจที่จะไม่เข้าร่วมการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจเพิ่มเติมอาจไม่ส่งผลให้การผลิตน้ำมันจริงของอิรักปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ในวันศุกร์ที่ผ่านมา ปิดลง 1.3% เป็น USD82.8/bbl เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปีนี้ที่ USD80.0/bbl **เรายังคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และยังคงชอบหุ้น PTTEP (ซื้อ/ปี 180.00 บาท)** จากกำไรที่เติบโตต่อเนื่อง QoQ ใน 2Q24E โดยได้แรงหนุนจากทั้งราคาขายเฉลี่ย (blended ASP) ที่ดีขึ้นและปริมาณยอดขายเฉลี่ยที่สูงขึ้น

(0) BEM (ซื้อ/ปี 10.40 บาท) ผู้ให้บริการ เม.ย. อ่อนตัว MoM ตามคาดจากปัจจัยฤดูกาล, แนวโน้ม พ.ค. กลับมาโตอีกครั้ง

ผู้ให้บริการ เม.ย. 2024 อ่อนตัว MoM ต่อเนื่องจากปัจจัยฤดูกาล BEM รายงานผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน เม.ย. 2024 ที่ 3.8 แสนเที่ยว/วัน (+16% YoY, -10% MoM) และตัวเลขเฉลี่ย 4M24 อยู่ที่ 4.2 แสนเที่ยว/วัน (+14% YoY) ขณะที่ผู้โดยสารทางด่วน เม.ย. 2024 อยู่ที่ 1.09 ล้านเที่ยว/วัน (+0.02% YoY, -4% MoM) และตัวเลขเฉลี่ย 4M24 อยู่ที่ 1.12 ล้านเที่ยว/วัน (-0.3% YoY) (ที่มา: BEM)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อตัวเลขผู้ให้บริการ เม.ย. 2024 ะลอ MoM ต่อเนื่องตามคาด เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาลเนื่องจากวันหยุดยาวและการปิดภาคเรียน ขณะที่แนวโน้มเดือน พ.ค. จะกลับมาเติบโต MoM จากการกลับมาเข้าสู่ช่วงเปิดภาคเรียน และเราคงมองว่าทิศทางในช่วงเวลาที่เหลือของปีจะขยายตัวเป็นไปตามคาด โดยเฉพาะผู้โดยสารรถไฟฟ้า หนุนโดยการรับรู้ผลบวกต่อเนื่องจากสายสีน้ำเงินเต็มวง และภาคท่องเที่ยวฟื้นตัว คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 3.7 พันล้านบาท (+8% YoY) ขณะที่คาดการณ์กำไร 2Q24E จะโต YoY, QoQ โดยหากเทียบกำไรปกติมีโอกาสทำสถิติสูงสุดใหม่รายไตรมาส หนุนโดยผู้ให้บริการโดยรวมที่จะกลับมาเติบโตตั้งแต่ พ.ค. รวมถึงมีอานิสงส์รายได้เงินปันผลจาก TTW และ CKP รวม 337 ล้านบาท สำหรับ 1Q24E (ประกาศงบวันที่ 14 พ.ค.) เราประเมินกำไรสุทธิอยู่ที่ 835 ล้านบาท (+12% YoY, -3% QoQ) ต่ำกว่าที่เราประเมินเบื้องต้นเล็กน้อยราว -3% กำไรสุทธิ YoY เป็นไปตามการขยายตัวของผู้โดยสารรถไฟฟ้าที่กำไรสูงสุดใหม่ ขณะที่กำไรอ่อนตัวเล็กน้อย QoQ เนื่องจากค่าใช้จ่ายซ่อมแซมธุรกิจรถไฟฟ้ากลับสู่ระดับปกติ รวมถึงใน 4Q23 มีการตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายซ่อมแซมบางส่วนหลังค่าใช้จ่ายน้อยกว่าที่ตั้งเพื่อไว้ **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 10.40 บาท** อิง SOTP โดยมี catalyst จาก 1) ความคืบหน้าค่าพิพากษาคดีความสุดท้ายของสายสีส้ม หลังล่าสุดตุลาการแถลงความเห็นยกฟ้อง, 2) โครงการ Double Deck โดยคาดชัดเจน 2H24E เบื้องต้นเราประเมินจะเป็น upside ราคาเป้าหมายราว 0.5 บาท/หุ้น, 3) สัญญาเดินรถสายสีม่วงใต้ คาดได้ข้อสรุป 1H25E, และ 4) แผนซื้อหุ้นคืน ซึ่งปัจจุบันมีการซื้อคืนในสัดส่วนเพียง 22%



Company Report

(+) WHA (ซื้อ/เป้า 5.20 บาท) 1Q24 ดีกว่าคาด, 2024E มี upside จาก presale & GPM

เราคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 5.20 บาท อิง 2024E PBV ที่ 2.2x (+1 SD above 8-yr average PBV) บริษัทรายงานกำไรปกติ (ไม่รวม FX) ที่ 1.2 พันล้านบาท (+141% YOY, -53% QoQ) ดีกว่าตลาดคาด +43% จากรายขายที่ดินที่มากกว่าคาด โดยเพิ่มขึ้น YoY จากยอดโอนที่ดินที่เพิ่มขึ้นเป็น 582 ไร่ และ GPM เพิ่มขึ้นเป็น 55% จากการปรับราคาขายที่ดินในช่วงปีที่ผ่านมา ขณะที่กำไรปกติลดลง QoQ เนื่องจากไม่ทำไรจากการขายทรัพย์สินเข้ากอง WHART เป็นปกติฤดูกาลราคากำไรปกติปี 2024E ที่ 4.6 พันล้านบาท (+4% YoY) โดยมี upside จาก GPM ธุรกิจนมที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด รวมถึงยอด presale ที่มีโอกาสสูงกว่าคาด จากความต้องการลงทุนในไทย และเวียดนามที่ สูง ทำให้บริษัทมีโอกาสปรับเป้า presale เพิ่มขึ้นในช่วง 2H24E เหมือนปี 2023 จากเป้าปัจจุบันที่ 2.28 พันล้านบาท outperform SET +7% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา จากการ roadshow ของนาย และ BOI ที่สนับสนุนให้เกิดการลงทุนในไทยที่เพิ่มขึ้นสูง ทั้งนี้เราแนะนำ "ซื้อ" โดยเรามีโอกาสปรับประมาณการ และราคาเป้าหมายขึ้น โดยเราขอความชัดเจนจากการประชุมนักวิเคราะห์ (16 พ.ค.) ต่อทิศทางราคาขายที่ดิน และยอด transfer และ presale ที่อาจสูงกว่าคาด หนุนโดยปัญหา Geopolitical risk และลูกค้ารายใหญ่ที่สนใจลงทุนเพิ่มขึ้น รวมถึงผู้ผลิต EV เริ่มผลิตรถในไทยตั้งแต่กลางปี 2024E มากขึ้น บวกต่อรายได้จากการขายน้ำ และไฟในระยะยาว

(+) CPALL (ซื้อ/เป้า 80.00 บาท) กำไร 1Q24 โตทั้ง YoY และ QoQ สูงกว่าคาด หลักจาก GPM ของ CVS โตดีกว่าคาดและธุรกิจค้าปลีกฟื้นตัว

เราคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 80.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 35x (หรือเท่ากับ -0.25SD below 5-yr avg. PER) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 6.3 พันล้านบาท (+53% YoY, +15% QoQ) สูงกว่าตลาดคาดมากถึง +28% โดยมีปัจจัยคือ 1) SSSG ของ CVS อยู่ที่ 4.9% ทำให้รายได้รวมอยู่ที่ 2.34 แสนล้านบาท (+9% YoY, flat QoQ) โดยมีการเปิดสาขาใหม่เพิ่มจำนวน 185 สาขา 2) GPM เฉลี่ยรวมอยู่ที่ 22.3% โดยธุรกิจ CVS มี GPM อยู่ที่ 28.7% ยังคงหนุนหลักจากสินค้ากลุ่ม Ready to eat และ Personal care รวมถึงสัดส่วนหนี้ที่ลดลง 3) SG&A อยู่ที่ 4.7 หมื่นล้านบาท (+8% YoY, flat QoQ) จากการขยายสาขาและค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าใช้จ่ายจากรัฐกิจค้าส่งคงประมาณการกำไร 2024E/25E ที่ 2.06 และ 2.51 หมื่นล้านบาท โต +11%/22% YoY มองแนวโน้ม 2Q24E รายได้ธุรกิจ CVS ขายตัว QoQ จากปัจจัยทางฤดูกาลและค้าปลีกฟื้นตัวต่อเนื่อง ซึ่งใน 2024E ยังคงเป่าขยายสาขาที่อัตราเดิมที่ 700 สาขาต่อปีราคาหุ้นเริ่มกลับมา outperform SET ได้ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมาที่ +6% และ +10% ตามลำดับ จากค่ากำไรที่เติบโตดีใน 1Q24 เราแนะนำ "ซื้อ" CPALL จากกำไรขยายตัวดี QoQ เมื่อเข้าสู่ high season ของ CVS ใน 2Q24E และจะเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่องของธุรกิจค้าปลีกต่อเนื่องในปี 2024E และ GPM ของ CVS ที่ขยายตัวดี

(+) CBG (ซื้อ/เป้า 76.00 บาท) 1Q24 สูงกว่าคาด โตดี YoY จาก GPM ของ branded own ขายตัว

เราคงแนะนำ "ซื้อ" คงราคาเป้าหมายที่ 76.00 บาท อิง PER 30.0x (ใกล้เคียง -0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) CBG รายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 628 ล้านบาท (+138% YoY, -3% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด +7% แต่ใกล้เคียงราคาดี กำไรขยายตัว YoY จากรายได้รวมขายตัว +20% จากรายได้ branded own +14%, Distribution business +24% YoY จากการจัดจำหน่ายเบียร์, Others +65% YoY จาก packaging ของเบียร์, 2) GPM ขายตัวเป็น 26.8% (1Q23 = 24.7%) จาก GPM ของ Branded own ปรับตัวดีขึ้นเป็น 39% (เทียบกับ 1Q23 ที่ 34%) สูงสุดในรอบ 9 ไตรมาส จาก utilization rate โรงงานปรับตัวดีขึ้นสำหรับกำไรลดลง QoQ จากรายได้รวมปรับตัวลดลง -7% QoQ จากรายได้ domestic branded own และ distribution business ลดลง เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 2,520 ล้านบาท (+31% YoY) โดยค่ากำไรจากธุรกิจเบียร์จะช่วยหนุนกำไรปี 2024E ที่ 459 ล้านบาท แนวโน้ม 2Q24E เติบโต YoY, QoQ จาก high season ราคาหุ้น outperform SET +8% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เรามองว่าผลประกอบการที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และกำไรจะเดินหน้าสู่วัฏจักรงานขึ้นรอบใหม่ ปัจจุบัน CBG เทรดอยู่ที่ 2024E PER 26.6x ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2024E ที่ขยายตัว +31% YoY อย่างไรก็ตาม CBG จะมี Analyst Meeting วันที่ 23 พ.ค. นี้ เรามองว่าตลาดมี โอกาสปรับประมาณการกำไรปี 2024E ขึ้นจาก GPM ที่สูงกว่าคาดมาก

(+) PRM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) กำไรปกติ 1Q24 ดีกว่าคาด จาก FSU และเรือใหม่

เราคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 9.00 บาท อิง 2024E core PER ที่ 11.0 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) PRM รายงาน 1Q24 มีกำไรสุทธิ 561 ล้านบาท แต่หากไม่รวมรายการพิเศษ FX gain กำไรปกติจะอยู่ที่ 538 ล้านบาท (-3% YoY, +27% QoQ) ดีกว่า consensus และเราทำไว้ที่ 491 ล้านบาท และ 480 ล้านบาท ทั้งนี้ กำไรลดลง YoY จากฐานสูงปีก่อนที่ธุรกิจ FSU เพิ่มขึ้นโดดเด่น ขณะที่ QoQ จาก 1) FSU ที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง ทั้ง n-rate และค่าเช่าเรือเพิ่มขึ้น และมีเรือให้บริการครบทั้ง 5 ลำ, 2) offshore จะดีขึ้นจากการรับรู้รายได้จากเรือใหม่ AWB เพิ่ม 1 ลำ ตั้งแต่กลางเดือน ม.ค.24 และ 3) เรือขนส่งน้ำมันดิบ (COC) ยังทรงตัวได้และดีกว่าคาด โดยมีเรือ VLCC 1 ลำ เข้า dry dock ประมาณ 1.5 เดือน แต่ได้ชดเชยจากเรือ Afamax ที่มีค่าเช่าเรือปรับตัวสูงขึ้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 2.0 พันล้านบาท +11% YoY โดยกำไร 1Q24 จะคิดเป็น 26% จากทั้งปี สำหรับกำไรในช่วงที่เหลือของปีจะกลับมาเติบโต YoY ได้ต่อเนื่อง โดย 2Q24E จะได้ผลบวกจากการรับรู้รายได้จากเรือใหม่เต็มไตรมาส, เรือ VLCC กลับมาให้บริการปกติ, เริ่มรับรู้รายได้เรือใหม่ crew boat เพิ่มอีก 2 ลำ และ FSU จะยังทรงตัวได้ ส่วน 2H24E ยังมีทิศทางที่ดีจากเรือใหม่ และมีแผนที่จะซื้อเรือ FSU เพิ่มอีก 1-2 ลำ เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นราคาหุ้น outperform SET +23% ในช่วง 3 เดือน จากโครงการซื้อหุ้นคืนตั้งแต่ ม.ค.24 ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ซื้อ จากกำไรปกติ 2024E ที่ยังเติบโต และมี upside จากเรือใหม่ นอกจากนั้น PRM มีแผนที่จะลดทุนจดทะเบียนจากโครงการซื้อหุ้นคืนช่วยทำให้ EPS เพิ่มขึ้น (หากลดทุนจดทะเบียนทั้งหมดได้ตามโครงการ 175 ล้านหุ้น จะทำให้ EPS เพิ่มขึ้น 7.5%) ด้าน valuation ยังน่าสนใจ คิดเป็น 2024E core PER ที่ 9.3 เท่า (-1.25SD)



Company Report

(+) THANI (ปรับขึ้นเป็น ก้อ/ปรับเป่าขึ้นเป็น 2.50 บาท) 1Q24 ดีกว่าคาด จากสำรองต่ำ ตามสินเชื่อที่หดตัว

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ก้อ” จากเดิม “ขาย” และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 2.50 บาท อิง 2024E PBV ที่ 1.1x (-2 SD below 5-yr average PBV) (เดิม ราคาเป้าหมาย 1.90 บาท อิง 2024E PBV ที่ 0.9x) จากการปรับกำไรสุทธิ และ re-rate PBV ขึ้นเพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายสำรองที่ต่ำคาด บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 343 ล้านบาท (-24% YoY, +113% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด 43% จาก credit cost ที่ต่ำเพียง 1.3% โดยเป็นผลของสินเชื่อที่หดตัว -5% YoY, -3% QoQ ทำให้บริษัทไม่มีความจำเป็นต้องตั้งสำรองเพิ่มขึ้น รวมทั้งการตัดจำหน่ายหนี้สูญลดลง จากฐานที่สูงในปีก่อน ขณะที่ cost to income ยังสูงเกินตามคาดที่ 23% จากขาดทุนถดถอยที่เพิ่มเราปรับกำไรสุทธิปี 2024E ขึ้น +31% เป็น 1.3 พันล้านบาท (+4% YoY) และปี 2025E ขึ้น +9% เป็น 1.5 พันล้านบาท (+9% YoY) จากการปรับลด loan growth ปี 2024E ลงเป็น +1% YoY (เดิม +2%) และปรับลด credit cost เป็น 1.8% (เดิม 2.6%/2.1%) นอกจากนี้เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q24E จะลดลง YoY แต่ทรงตัว QoQ เนื่องจากยังไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ รวมทั้ง NPL ที่อาจจะกลับมาเพิ่มขึ้น ตามเศรษฐกิจที่ยังไม่ดีขึ้น และเข้าสู่ช่วงการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น และหน้าฝนราคาหุ้น outperform SET +5% ในช่วง 1 เดือน จากความคาดหวังต่อผลการดำเนินงานที่ผ่านจุดต่ำสุดใน 4Q23 โดยเราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ก้อ” จากค่าใช้จ่าย credit cost ที่กลับมาลดลง และราคาหุ้นเกรดต่ำ 2024E PBV เพียง 1.1x ซึ่งเชื่อว่าสะท้อนความเสี่ยงในการดำเนินงานแล้ว ทั้งนี้เราประเมินว่าสินเชื่อในช่วง 1-2 ปีจะยังทรงตัว ทำให้รายได้ดอกเบี้ย และค่าธรรมเนียมที่เป็นรายได้หลักยังไม่กลับมาดีขึ้น โดยเป็นผลของเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังไม่ฟื้น และการลงทุนภาครัฐที่ยังไม่เด่นชัด

(-) CHAYO (ปรับลงเป็น ขาย/ปรับเป่าลงเป็น 3.30 บาท) 1Q24 ต่ำกว่าคาด จากสำรองปรับมูลค่าที่เพิ่ม, คาดต่อเนื่อง 2Q24E

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ขาย” จากเดิม “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 3.30 บาท อิง 2024E PBV ที่ 1.0x (-2 SD below 5-yr average PBV) (เดิม ราคาเป้าหมาย 6.40 บาท อิง 2024E PBV ที่ 1.9x) โดยเป็นผลของการปรับกำไรสุทธิลดลง และทำให้ ROAE ระยะยาวปรับตัวลงเป็น 7% บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 3 ล้านบาท (-97% YoY/QoQ) ต่ำกว่ากรอบที่เราเคยประเมินว่าจะทรงตัว YoY/QoQ จากค่าใช้จ่ายสำรองที่เพิ่มขึ้นเป็น 265 ล้านบาท (+219% YoY, +99% QoQ) จากการรับรู้มูลค่าเพิ่มจากการปรับประมาณการใหม่สำหรับพอร์ตในอดีต นอกจากนี้กำไรขาย NPA ยังลดลงเนื่องจากไม่มีทรัพย์สินใหญ่ และมูลหนี้เข้าซื้อหนี้เสียในงวดลดลงเป็น 29 ล้านบาท เราปรับกำไรสุทธิปี 2024E ลง -58% เป็น 168 ล้านบาท (-57% YoY) และปี 2025E ลง -45% เป็น 249 ล้านบาท (+66% YoY) จากการปรับเพิ่ม credit cost, ลดรายได้ดอกเบี้ย และงบลงทุนซื้อหนี้เสียลง โดยเราประเมินว่าการติดตามหนี้ยังไม่ดีขึ้นในเร็ววันตามเศรษฐกิจ และทำให้บริษัทจะต้องตั้งสำรองเพิ่มขึ้น รวมทั้งบริษัทจะต้องเพิ่มความเข้มงวดในการเข้าซื้อหนี้เสีย เพื่อบริหารจัดการเงินทุนในการดำเนินธุรกิจ และจ่ายชำระหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในปี 2024E/25E ที่ 619/1,800 ล้านบาทราคาหุ้น underperform SET -18%/-22% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากการเข้าสู่ช่วง low season ของธุรกิจ AMC และ cash collection ที่ยังไม่ดีขึ้นในช่วงนี้ครึ่งร้อนสูง ทั้งนี้เราแนะนำ “ขาย” จากเศรษฐกิจที่ยังชะลอ กระทบต่อลูกค้าของธุรกิจส่วนใหญ่เป็นหนี้ค้ำ unsecured ภายหลังจากการยึดรถ และลูกค้ากลุ่มสินเชื่อบ้าน ที่เป็นกลุ่มเปราะบาง ทำให้การติดตามหนี้เสียจะยังไม่กลับมาดีขึ้นอย่างเด่นชัด

(-) BANPU (ปรับลงเป็น ขาย/ปรับเป่าลงเป็น 4.50 บาท) ขาดทุนปกติใน 1Q24; 2Q24E ยังขาดทุนต่อ

เราปรับลดคำแนะนำเป็น “ขาย” จากเดิม “ก้อ” ที่ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2024E ที่ 4.50 (เดิม 6.00 บาท) อิงวิธี SOTP BANPU รายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 1.6 พันล้านบาท (-69% YoY) แต่ดีขึ้นจากขาดทุน 1.2 พันล้านบาทใน 4Q23) อย่างไรก็ดี หากหักรายการพิเศษออก บริษัทจะขาดทุนปกติสูงถึง 4.5 พันล้านบาท (เทียบกับ กำไร 3.8 พันล้านบาท ใน 1Q23 และ 545 ล้านบาทใน 4Q23) โดยลดลงมาก YoY ตามราคาขายเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักและก๊าซธรรมชาติที่ลดลงสู่ระดับปกติ ในขณะที่กำไรลดลง QoQ จากปริมาณขายถ่วงน้ำหนักที่ลดลงและต้นทุนถ่วงน้ำหนักที่สูงขึ้น แนวโน้ม 2Q24E คาดจะยังเห็นขาดทุนปกติอยู่ จากราคาขายเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักและก๊าซธรรมชาติที่ทรงตัวต่ำเราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ลง 27%/41% เป็น 5.0/5.2 พันล้านบาท และปรับผลการดำเนินงานปกติปี 2024E ลงเป็นขาดทุน 3.6 พันล้านบาท (จากเดิม กำไร 8.1 พันล้านบาท) จาก 1) การปรับปริมาณขายถ่วงน้ำหนักและก๊าซเฉลี่ยลง 2) การปรับต้นทุนถ่วงน้ำหนักอินโดนีเซียและออสเตรเลียขึ้น และ 3) การปรับกำไรจากบริษัทร่วมถ่วงน้ำหนักในจีนลงราคาหุ้น underperform SET 28% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สอดคล้องกับแนวโน้ม coal ASP และ gas ASP ที่ปรับตัวลงจากปริมาณก๊าซขงคลังในยุโรปที่อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ แม้ราคาปิดล่าสุดสะท้อน 2024E PBV ที่น่าสนใจที่ 0.39x (ประมาณ -2.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) แต่เราเชื่อว่าผลประโยชน์การปกติของบริษัทจะยังถูกกดดันจากแนวโน้ม coal ASP และ gas ASP ที่ทรงตัวต่ำ

(-) CKP (ซื้อ/เป่า 4.50 บาท) 1Q24 ขาดทุน, 2H24E ฟื้นตัวเด่นจาก La Nina

คำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 4.50 บาท อิง DCF (WACC 5.5%, TG 0%) ทั้งนี้บริษัทประกาศผลประกอบการขาดทุนจากการดำเนินงานปกติใน 1Q24 ที่ -242 ล้านบาท (-78 ล้านบาท 1Q23, 643 ล้านบาท ใน 4Q23) ต่ำกว่าที่ตลาดประเมินขาดทุน -116 ล้านบาท โดย YoY ลดลงจากการผลิตไฟฟ้าในโครงการโซลาร์เซลล์ (ขาดผลประกอบ El Nino) แม้ได้รับชดเชยบางส่วนจากโครงการน้ำทิ้ง 2 ซึ่งยังคงมีปริมาณน้ำสะสมอยู่มาก ในขณะที่ QoQ ลดลงจากปัจจัยฤดูกาล อย่างไรก็ตามเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 1.8 พันล้านบาท (+21% YoY) แม้ 1Q24 ผลประกอบการลดลง YoY อย่างไรก็ตามการจบลงของ El Nino และมีโอกาสเกิด La Nina ในช่วง 2H24E คาดว่าจะชดเชยผลประกอบการช่วง 1H24E ได้ราคาหุ้น underperform SET ราว -2% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจากแนวโน้มผลประกอบการ 1Q24 ที่ยังไม่ดีขึ้นจากปัจจัยฤดูกาลและผลกระทบ El Nino ยังอยู่ อย่างไรก็ตามคาดว่าารจบลงของ El Nino ในช่วง 2H24E และการเข้าใกล้ช่วง high season ในไตรมาส 3 จะเป็นปัจจัยช่วยให้หุ้นกลับมา outperform ได้



Company Report

(-) MENA (ซื้อ/เป้า 2.90 บาท) 1Q24 ต่ำ คาด, แนวโน้มงานภาครัฐที่ออกมาเรื่อยๆจะช่วยชดเชยในอนาคต

เราลงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 2.90 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.7%, TG 2.0%) ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 11 ล้านบาท (-29% YoY, -41% QoQ) ต่ำกว่าตลาดประเมินที่กำไร 16 ล้านบาท เป็นผลจากรายได้ยอดขายโดยรวมทำได้เพียงทรงตัว YoY และ QoQ ที่ 196 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม COS และ SG&A เพิ่มขึ้นมากกว่าอัตราการเติบโตของรายได้หลังจกขยายกองรทและพนักงานเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ โดย COS +6% YoY, +2% QoQ ในขณะที่ SG&A (+44% YoY, +19% QoQ) แม้ 1Q24 คิดเป็น 11% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ของเราที่ 95 ล้านบาท (+33% YoY) อย่างไรก็ตามเบื้องต้นยังคงประมาณการกำไรดังกล่าว คาดงานภาครัฐที่มีโอกาสล่าช้าและเข้ามาในช่วง 2Q24E เป็นต้นไปจะช่วยชดเชยกำไรใน 1Q24 ได้ ราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาหลัง underperform มาตลอด คาดตลาดรับรู้ประเด็นการขยายตัวของคาสาบาวต่ำกว่าเป้า กระบ outlook ของ TDM และผลประกอบการต่ำคาดใน 1Q24 ไปพอสมควร ในขณะที่การให้บริการเพิ่มเติมกับกลุ่มคาสาบาวยังทำได้ เช่น การขนส่งสินค้าข้ามแดน รวมถึงโครงการภาครัฐที่ทยอยออกมาในอนาคตเป็นปัจจัยหนุนให้มีโอกาสกลับมา outperform ได้ใหม่

(-) EA (ถือ/เป้า 45.00 บาท) กำไรสุทธิ 1Q24 ลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากรายได้ธุรกิจ EV และรายได้ค่าไฟที่ลดลง

ลงคำแนะนำ "ถือ" EA และที่ราคาเป้าหมายปี 2024E 45.00 บาท อิงวิธี SoTP (หรือคิดเป็น PER ที่ 22 เท่า หรือ -1.8 below 5-yr average PER) บริษัทกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 889 ล้านบาท (-62% YoY, -24% QoQ) โดยรายได้อยู่ที่ 5.8 พันล้านบาท (-35% YoY, -4% QoQ) จากรายได้จากการขายรถ CEV อยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท (-55% YoY, +62% QoQ) โดยมียอดขายรถที่ 350 คันใน 1Q24 รายได้จากการขายไฟฟ้าที่ 2.6 พันล้านบาท (-27% YoY, -11% QoQ) จากการปรับลดค่า Ft ลง และเงินสนับสนุนจาก adder จากโครงการที่หมดอายุ และปริมาณการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมโครงการหมุนวนที่ลดลงส่วนค่าใช้จ่าย SG&A อยู่ที่ 325 ล้านบาท (-12% YoY flat QoQ) เนื่องจากใน 1Q23 มีค่าใช้จ่ายจากเหตุการณ์ไฟไหม้เรือโดยสารจำนวน 38 ล้านบาทของประมาณการกำไรปี 2024E/25E ที่ 7.9/8.6 พันล้านบาท โต +4%/+9% YoY แต่มองกำไร 1Q24 ที่ออกมาลดลงทั้ง YoY และ QoQ มี downside ต่อประมาณการทั้งปี ซึ่งคิดเป็นเพียง 11% จากประมาณการปี 2024E โดยเราอยู่ระหว่างการทบทวนประมาณการให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงานที่ออกมา หลังจากได้มีการพูดคุยกับผู้บริหารราคาหุ้นปรับตัวลง underperform SET ที่ -15%/-25% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากคาดยอดขายมอรถที่ลดลงและรายได้จากการขายไฟที่ลดลงจาก ft ที่ปรับลง ทำให้เราขยแนะนำ ถือ และอยู่ระหว่างการทบทวนประมาณการ 2024E

(0) PTG (ถือ/เป้า 10.00 บาท) 1Q24 ตามคาด, ค่าการตลาดอ่อนคลายแต่มีความเสี่ยงจากปรับขึ้นค่าแรง

เราลงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายที่ 10.00 บาท อิง PER 13X หรือเทียบเท่า -1SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 258 ล้านบาท (-7% YoY, -52% QoQ) ใกล้เคียงตลาดและเราประเมิน โดยปัจจัยหลักที่ลดลงเกิดจากค่าการตลาดได้รับผลกระทบจาก Euro 5 ทำให้ 1Q24 ค่าการตลาดอยู่ที่ 1.56 บาท/ลิตร (-9% YoY, -16% QoQ) อย่างไรก็ตามได้รับชดเชยบางส่วนจาก oil sales volume ที่ 1.7 พันล้านลิตร (+17% YoY, +11% QoQ) ส่วน SG&A เพิ่มขึ้น +14% YoY, +6% QoQ ตามการขยายธุรกิจ เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1.2 พันล้านบาท +25% YoY แนวโน้มค่าการตลาดอ่อนคลายขึ้นหลังการปรับลดตัวน้ำมันดีเซลตั้งแต่ 1 เม.ย. 2024 รวมถึงการปรับราคาขึ้นเพื่อช่วยเหลือกองทุนน้ำมัน นอกจากนี้แนวโน้ม sale volume ที่คาดว่าจะเติบโตจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะช่วยหนุนผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปีราคาหุ้นเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ประเมินยังเป็นเรื่องท้าทายที่ราคาหุ้นจะกลับไป outperform ตลาดในระยะถัดไปหลังมีปัจจัย overhang คือความผันผวนของค่าการตลาดและการปรับขึ้นค่าแรงคอยกดดัน

(0) IVL (ถือ/เป้า 22.00 บาท) กลับมารายงานกำไรใน 1Q24; ปริมาณขายสูงขึ้นใน 2Q24E

เราลงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 22.00 บาท อิง EV/EBITDA ที่ 6.95x (เทียบเท่า -1.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) IVL รายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 1.1 พันล้านบาท (+11% YoY และฟื้นจากขาดทุน 1.24 หมื่นล้านบาทใน 4Q23) โดยกำไรสูงขึ้น YoY หลักๆจากธุรกิจ Intermediates Chemicals ตามส่วนต่างราคา MEG และ MTBE ที่ดีขึ้น ขณะที่ฟื้นตัว QoQ จากธุรกิจ Specialty Chemicals ที่มีปริมาณขายสูงขึ้นและกำไรพิเศษจากแคมเปญผลิต Naphthalene Dicarboxylate (NDC) ทั้งนี้ เราเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากปริมาณการขายที่สูงขึ้นตามปัจจัยฤดูกาลใน 2Q24E เราลงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 6.0/8.4 พันล้านบาท เทียบกับขาดทุนสุทธิ 1.08 หมื่นล้านบาทในปี 2023 โดยเราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวในปี 2024E จากการไม่มีการบันทึกการด้อยค่าของสินทรัพย์ (ก่อนภาษี) (pre-tax loss on impairment of assets) (ปี 2023 = 1.07 หมื่นล้านบาท) ในขณะที่คาดว่ากำไรจะสูงขึ้น 39% YoY ตามปริมาณการผลิตและ core EBITDA/ton ที่สูงขึ้นราคาหุ้น underperform SET -5% ใน 6 เดือน ตามแนวโน้ม Industry Integrated PET spread ที่อ่อนตัว ทั้งนี้ แม้ราคาล่าสุดจะยังสะท้อน valuation ที่น่าสนใจที่ 2024E EV/EBITDA 6.87x (ประมาณ -1.30SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาหุ้นจะยังไม่ถึงปัจจัยหนุนระยะสั้น จากภาพรวมธุรกิจที่ยังไม่ฟื้นตัว และภาพรวมตลาด CPET ที่ยังอยู่ในภาวะอุปทานล้นตลาด



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันศุกร์ (10 พ.ค.) และดัชนีทั้ง 3 ตัวปรับตัวขึ้นอีกในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา ขณะที่นักลงทุนประเมินความเห็นจากเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และจับตาดูการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อที่สำคัญในสัปดาห์หน้า ทั้งนี้ ดัชนี Dow Jones Industrial Average ปิดที่ 39,512.84 จุด เพิ่มขึ้น 125.08 จุด หรือ +0.32%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,222.68 จุด เพิ่มขึ้น 8.60 จุด หรือ +0.16% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 16,340.87 จุด ลดลง 5.40 จุด หรือ -0.03%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันศุกร์ (10 พ.ค.) และปรับตัวขึ้นรายสัปดาห์มากที่สุดนับตั้งแต่ปลายเดือนม.ค. เนื่องจากความต้องการเสียได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในยุโรป และการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 520.76 จุด เพิ่มขึ้น 3.99 จุด หรือ +0.77% และปรับตัวขึ้น 3% ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,219.14 จุด เพิ่มขึ้น 31.49 จุด หรือ +0.38%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,772.85 จุด เพิ่มขึ้น 86.25 จุด หรือ +0.46% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,433.76 จุด เพิ่มขึ้น 52.41 จุด หรือ +0.63%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันศุกร์ (10 พ.ค.) และระดับสูงเป็นประวัติการณ์เป็นวันที่ 5 ติดต่อกัน เนื่องจากนักลงทุนจับตาดูแนวโน้มที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง ขณะที่เศรษฐกิจของอังกฤษขยายตัวมากกว่าคาดในไตรมาสแรกของปีนี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,433.76 จุด เพิ่มขึ้น 52.41 จุด หรือ +0.63% และปรับตัวขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกัน
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (10 พ.ค.) หลังจากเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) บ่งชี้ว่าอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มที่จะยังคงอยู่ที่ระดับสูงเป็นเวลานาน ซึ่งอาจกระทบความต้องการใช้น้ำมันในสหรัฐซึ่งเป็นประเทศผู้ใช้น้ำมันรายใหญ่ที่สุดของโลก ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 1 ดอลลาร์ หรือ 1.3% ปิดที่ 78.26 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่เพิ่มขึ้น 0.2% ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 1.09 ดอลลาร์ หรือ 1.3% ปิดที่ 82.79 ดอลลาร์/บาร์เรล และลดลง 0.2% ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (10 พ.ค.) และปรับตัวขึ้นรายสัปดาห์มากที่สุดในรอบ 5 สัปดาห์ โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยข้อมูลตลาดแรงงานที่อ่อนแอของสหรัฐในสัปดาห์นี้ซึ่งตอกย้ำการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง ซึ่งจะเพิ่มความน่าดึงดูดใจของทองคำที่ไม่มีผลตอบแทนในรูปดอกเบี้ย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 34.70 ดอลลาร์ หรือ 1.5% ปิดที่ 2,375 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **จ่อชงกาสิโนครบ.ล้นโปรเจกต์ใหญ่**
คลังชงโครงการเอ็นเตอร์เทนเมนต์คอมเพล็กซ์เข้ากรม.พฤษภาคมนี้ ชี้เป็นโครงการลงทุนขนาดใหญ่ครบครัน ยกสิงคโปร์มีสัดส่วนพื้นที่กาสิโนไม่เกิน 5% ส่วนที่เหลือเป็นพื้นที่สำหรับสถานบันเทิงและโรงแรม โบราณสถาน BA ชี้ท่องเที่ยวยังคงโดดเด่นไตรมาส 1-2 ปีนี้
- **NEX ส่งอีวี 591 คัน Q1 มั่นใจถึงปียอดขายเกิน 5 พัน**
NEX ส่งมอบรถไฟฟ้า 591 คัน Q1/2567 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อนที่ 563 คัน รายได้ไตรมาส 1/2567 ที่ 2.5 พันล้านบาท ส่วนกำไรทำได้ 49.30 ล้านบาท ผู้บริหารชี้ดีมานด์รถไฟฟ้าเติบโตต่อเนื่อง มั่นใจปีนี้ส่งมอบรถไม่ต่ำกว่า 5,000 คัน รัฐหักค่าใช้จ่ายซื้อรถอีวีเชิงพาณิชย์ 2 เท่าหนุน มุ่งขยายตลาดต่างประเทศ ต่อยอดสร้างแบรนด์อีวีไทย
- **ASW โอนอีอี 5.2 พันล. แวตติไตรมาส 2 ต่อ**
ASW จ่อโอนบ้าน-คอนโด 6 โครงการ มูลค่ารวมกว่า 5.2 พันล้านบาท ดันผลงานไตรมาส 2/2567 โตต่อเนื่อง จากไตรมาสแรกทีกวาดรายได้ 1,758 ล้านบาท และมีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทยักษ์ใหญ่ที่ 256 ล้านบาท เดินหน้าเปิดโครงการใหม่ อีก 2 โครงการ มูลค่ารวม 2.4 พันล้านบาท เผยโครงการในมือเข้ามาตราการกระตุ้นอสังหาของภาครัฐ มั่นใจช่วยหนุนยอดขายเพิ่ม
- **DOD ใ้ช้รถพลิกมีกำไร Q2 เก็บเกี่ยวลงทุนเต็มที่**
DOD ชี้ผลงานไตรมาส 2/2567 โตต่อจากไตรมาส 1/2567 ที่พลิกมีกำไร หลังปรับฐานลูกค้ากระจายความเสี่ยง เตรียมเปิดกระเป๋ารับทรัพย์ลงทุน AWL เต็มที่ พร้อมฉายภาพธุรกิจอาหารเสริม-ความงามยังเป็นขาขึ้น
- **PACO กำไรโตโตด 1,267% ต้นทุนลดหนุนมาร์จิ้นพุ่ง**
PACO อดกำไรโตโตดกำไรพุ่งแรง 1,267% อยู่ที่ 46.49 ล้านบาท ฟากบอสใหญ่ "สมชาย เลิศจรกิตติ" ชี้ต้นทุนลดหนุนมาร์จิ้นพุ่ง ส่งชักรไตรมาส 2/2567 ติดเครื่องวิ่งต่อ ทุนแบ็กล๊อกรอส่ง 400 ล้านบาท เกมฤดูร้อน ตะวันออกกลางดินออกเดอร์
- **TACC ดึงรับมร้อน อดคงบ Q1 พุ่ง 41.36%**
TACC อดกำไรไตรมาส 1/2567 ทะลุ 65.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41.36% เทียบงวดเดียวกันของปีก่อน รับอานิสงส์อากาศร้อนมาเร็ว-ท่องเที่ยวบูม กระจายสาขาทั่วพิษณุ-สปป.ลาว ดันยอดขายพุ่ง
- **STECH แเบ็กล๊อกแน่น จัดทัพพนักงานภาครัฐ ภูเก็ตเพิ่มไม่โครโฟล์**
STECH มือขึ้นคว้งงานใหม่ มูลค่า 200 ล้านบาท ดันแบ็กล๊อกเพิ่มแตะ 1 พันล้านบาท และอยู่ระหว่างรอผลการประมูลอีกกว่า 1.5 พันล้านบาท เตรียมพร้อมรับงานภาครัฐ หลังจบประมาณการระดับเศรษฐกิจมีผลบังคับใช้ เล็งขยายตลาด "เสาเข็มไม่โครโฟล์" ต่อยอดรายได้
- **ITEL ประเดิมผลงานโค้งแรกกำไร 113% ทุนแบ็กล๊อก 2.3 พันล.**
ITEL เผยงบการเงินไตรมาส 1/2567 กวาดรายได้ 788 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 42% จากช่วงเดียวกันปีก่อน และกำไรสุทธิ 123 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 113% จากช่วงเดียวกันปีก่อน ล่าสุดไตรมาส 2/2567 เดินหน้าเสนองานทั้งภาครัฐและเอกชนต่อเนื่อง หวังต่อยอด Backlog ที่มีกว่า 2,371 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 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 และมีได้มีจดหมายเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800