



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาด ดัชนีฯ ยังอยู่ในโหมดปรับฐาน หลังข่าวลบหลายตัวถ่วงตลาด โดยเฉพาะ sentiment จากเรื่ององ EA
- ดัชนีฯ วานนี้ ลดลง 3 จุด แม้ EA จะปรับตัวขึ้น แต่หุ้นใหญ่หลายตัวในกลุ่มพลังงาน ค่าปลีก และธนาคาร ปรับตัวลง สะท้อนว่านักลงทุนขายหุ้นออกจากความกังวลที่มีอยู่ในตลาด
- ภาพตลาดหุ้นต่างประเทศ ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง จาก งบบริษัทด้าน Technology ของสหรัฐฯ (Tesla+Alphabet) ออกมาต่ำกว่านักวิเคราะห์ คาด และความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจที่สูงขึ้นจาก 2 ส่วน คือ Trump มีโอกาสชนะการเลือกตั้ง มีความเป็นไปได้ที่จะเกิด Trade War รอบใหม่ และ ตัวเลขและแนวโน้มเศรษฐกิจจีน ยังไม่ดีนัก ส่งผลให้ มีการลงความเสี่ยงในตลาดท่ามกลางการรายงานกำไรของบริษัทยักษ์ในตลาดหุ้นทั่วโลก
- Fed เข้าสู่ช่วง Blackout คือ ปิดการให้ข้อมูล เพื่อรอประชุม FOMC สัปดาห์หน้า (31 ก.ค.) ด้าน Prob ของการลดดอกเบี้ย เดือน ก.ย. จะยับเข้าใกล้ 100% ในตลาดพันธบัตร มีการมองว่า อาจลดในการประชุม FOMC ครั้งนี้ (31 ก.ค.) เลย เราประเมินว่า นับจากวันนี้ นักลงทุนในตลาดสหรัฐฯ จะชะลอการลงทุน เพื่อรอดูผลประชุม
- ศาล รธน. นัดฟังคำวินิจฉัยคดีคุณสมบัตินายกฯ "เศรษฐา" 14 ส.ค. นี้ ซึ่งวินิจฉัยหลังคดียุบพรรคก้าวไกล (7 ส.ค.) 1 สัปดาห์ ดัชนีฯ ยังคงรอความชัดเจนใน 2 คดีสำคัญดังกล่าว หากนายกฯ ไม่ถูกปลด อาจช่วยดัชนีฯ ปรับขึ้นมาได้บ้าง
- ดิจิทัลวอลเล็ต ชัดเจนแล้ว ลงทะเบียน กลุ่มสมาร์ตโฟน 1 ส.ค.-15 ก.ย. และกลุ่มที่ไม่มีสมาร์ตโฟน 16 ก.ย.-15 ต.ค. ส่วนลงทะเบียนร้านค้า 1 ต.ค. เริ่มใช้จ่าย Q4/67 เมื่อไหร่ใช้จ่ายแบบพบหน้ากับร้านค้าขนาดเล็ก-ร้านสะดวกซื้อขนาดเล็กเท่านั้น ส่วนในระดับร้านค้ากับร้านค้าด้วยกัน ไม่จำกัดขนาดร้านค้า และไม่จำเป็นต้องจ่ายแบบพบหน้า พร้อมระบุสินค้าต้องห้ามเครื่องใช้ไฟฟ้า-โทรศัพท์มือถือ-บัตรเครดิต-เติมน้ำมัน-ทองคำ-ัญญา-สลากรัก-แบ่งรัฐบาล-เครื่องดื่มแอลกอฮอล์-ผลิตภัณฑ์ยาสูบ-กัญชา-กระท่อม กลุ่มที่ขายเครื่องใช้ไฟฟ้า-อิเล็กทรอนิกส์เสียโอกาส COM7, SYNEX, SIS, SPVI, CPW, ADVANC, TRUE, HMPRO แต่จะเพิ่มโอกาสกลุ่มอุปโภค-บริโภค ตัวหลักๆ คือ CPALL
- Event สำคัญ วันนี้: SCC แถลงผลการดำเนินงานต่อนักวิเคราะห์ รว. คลังลงนาม MOU เงินกู้ softloan กับ 16 ธนาคาร และตัวเลขยอดขายรถยนต์ของไทย

Strategy

- หากดัชนีฯ ยังไม่สามารถกลับไป 1300 และ 1310 จุดได้ ก็ยังมีโอกาสที่ดัชนีฯ จะลงไปทดสอบ low ของปีนี้ ที่เคยทำไว้ที่ 1281 (19 มิ.ย.67) กลยุทธ์ ยังเหมือนวันก่อน คือ กอปรมาตั้งรับ ถือเงินสดไว้ก่อน
- สถานการณ์เศรษฐกิจ ทั้งใน (มาตรการเศรษฐกิจมาช้า+ปัญหา EA) และต่างประเทศ (กลัว Trade War และเศรษฐกิจจีนยังไม่ฟื้น) ที่ผิดไปจากคาด มีแนวโน้มที่เราเคยประเมินว่าการฟื้นตัวของตลาดหุ้นอย่างช้า เดือน ก.ย. อาจไม่เป็นอย่างที่คาดไว้ หุ้นที่อิงเศรษฐกิจ หรืออิงตลาดหุ้นมากๆ (ลง/ขึ้นพร้อมตลาด) นักลงทุนควรพิจารณาลดการถือหุ้นเหล่านั้นลงบ้าง หลักๆ ของหุ้นที่มีความเสี่ยง จะเป็นหุ้นบางตัวในกลุ่ม ธนาคาร น้ำมัน/ปิโตรเคมี และ อสังหาริมทรัพย์
- หุ้นที่เป็น high dividend เราแนะนำสะสม PTT และ ADVANC (มีราคา Tender offer ที่ 216.30 บาท ช่วยพยุงราคาหุ้น)
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราไม่มีหุ้น และถือเงินสดไว้ 100%

Technical : NEO, CFARM

News Comment

(+) ORI (ขาย/เป้า 5.40 บาท) ขายบิ๊กล็อตคอนโดให้ DELTA มูลค่ากว่า 1,000 ลบ. ทอยอิน 2Q-3Q24E และปี 2025E

(+) CBG (ซื้อ/เป้า 85.00 บาท) Market share 6 เดือนแรกทำ All Time High มั่นใจสิ้นปีแตะ 26%

(0) TOP (ซื้อ/เป้า 65.00 บาท) แรงงานรับเหมาก่อสร้าง CFP ชุมชนหน้าโรงกลั่น

Company Report

(+) MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) 2Q24E ทำจุดสูงสุดของปีเพราะยุโรปเป็น Peak season

(-) MOSHI (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 58.00 บาท) 2Q24E โตจำกัด YoY และหดตัว QoQ จากปัญหา supply shortage

(0) PTG (ถือ/เป้า 10.00 บาท) 2Q24E กำไรฟื้นตัว, 2H24E ยังมีความเสี่ยงจากค่าการตลาดและปรับค่าแรง

(0) SCC (ถือ/เป้า 250.00 บาท) กำไรสุทธิตัว 2Q24 ตามคาด; คาด LSP ช่วยเพิ่มปริมาณขายใน 2H24E

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%



News Comment

(+) ORI (ขาย/เป้า 5.40 บาท) ขายบิกลิตคอนโดให้ DELTA มูลค่ากว่า 1,000 ลบ. ทอยไอ 2Q-3Q24E และปี 2025E

ORI ปิดดีลขายคอนโดมิเนียมโซน BTS สายสีเขียวฝั่งสมุทรปราการ แบบบิกลิตจำนวน 2 โครงการ 415 ยูนิต มูลค่ารวมกว่า 1,023 ล้านบาท ให้แก่ บมจ.เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) (DELTA) ได้แก่

1. ในทบริคจ์ สุขุมวิท-เทพารักษ์ (Knightsbridge Sukhumvit-Thepharak) โครงการคอนโดมิเนียมระดับไฮเอนด์ พร้อมอยู่ จำนวน 137 ยูนิต มูลค่ารวม 368 ล้านบาท

2. ออริจิ้น ปลีก แอนด์ เพลย์ สายลวด สดชื่น (Origin Plug & Play Sailuat Station) โครงการคอนโดมิเนียมเลี้ยงสัตว์ได้แห่งเดียวในสมุทรปราการ ที่มาพร้อมกับฟังก์ชันห้องเพดานสูง จำนวน 278 ยูนิต มูลค่า 655 ล้านบาท บริษัทได้รับเงินจากดีลนี้มาแล้วกว่า 80% แบ่งเป็น ยอดโอนกรรมสิทธิ์จากโครงการพร้อมอยู่ในทบริคจ์ สุขุมวิท-เทพารักษ์ และเงินรับล่วงหน้าโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง ออริจิ้น ปลีก แอนด์ เพลย์ สายลวด สดชื่น ก่อนที่โครงการจะก่อสร้างแล้วเสร็จในช่วง 1Q25E เพื่อเป็นสวัสดิการให้กลุ่ม Expat ของ DELTA ที่เข้ามาประจำการทำงานระยะสั้น-กลางในไทย *(ที่มา: อินโฟเควสท์)*

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อย โดยการขายบิกลิตดังกล่าวคาดว่าจะมีการรับรู้รายได้ในช่วง 2Q-3Q24E ราว 368 ล้านบาท จากคอนโด Knightsbridge Sukhumvit-Thepharak ส่วนคอนโด Origin Plug & Play Sailuat Station จะมีการรับรู้รายได้ 1Q25E จำนวน 655 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนของเป้าหมายการโอนของเราในปี 2024E และปี 2025E ที่ 3% และ 4% ตามลำดับ (รวมโครงการของ ORI + JV) ขณะที่เราประเมินยอดขายบิกลิตจะมี GPM ที่ต่ำกว่าปกติ ดังนั้น จึงอาจไม่ได้ส่งผลบวกต่อกำไรโดยรวมมากนัก ทั้งนี้ เราประเมินกำไรปกติปี 2024E ที่ 2.0 พันล้านบาท -26% YoY ซึ่งมีโอกาส downside จากแนวโน้มยอดโอนที่ยังฟื้นตัวช้า **โดยเรายังคงคำแนะนำขาย และอยู่ระหว่างปรับราคาเป้าหมายจากปัจจุบันที่ 5.40 บาท**

(+) CBG (ซื้อ/เป้า 85.00 บาท) Market share 6 เดือนแรกทำ All Time High มั่นใจสิ้นปีแตะ 26%

คุณธรมรรษ เสถียรธรรมะ กรรมการ CBG เผยต้นทุนสำหรับ 2H24E ราคาน้ำตาลปรับตัวลดลงเป็นผลดีกับต้นทุนใน 3Q24E ด้านต้นทุนอื่นยังเป็นไปตามสภาวะตลาด นอกจากนี้ 6 เดือนแรก Market share ของคาราบาวแดงได้ทำสถิติสูงสุดใหม่เกิน 24% จากนโยบายไม่ขึ้นราคาเครื่องดื่มคาราบาวแดงที่ 10 บาท ทั้งนี้คาดสิ้นปี Market share จะอยู่ที่ 26% *(ที่มา: กัมพู)*

DAOL: Outlook ดีต่อเนื่อง เรามีมุมมองเป็นเชิงบวกจากประเด็นข้างต้น โดย 1) ต้นทุนน้ำตาลมีสัดส่วนที่ 10-15% ของ COGS ของ domestic branded own โดยเรามองว่าต้นทุนน้ำตาลที่ปรับตัวลดลงจะส่งผลบวกต่อ GPM ใน 3Q24E, 2) เรามองว่าทุกๆ 1% ของ Market share ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะเป็น upside ต่อประมาณการกำไรปี 2024E ที่ 0.8% จากสถานการณ์ market share ที่อยู่ในเกณฑ์ข้างขึ้น เรามองว่าแนวโน้มรายได้เครื่องดื่มชูกำลังในประเทศจะทำได้สูงสุดใหม่ใน 3Q24E เบื้องต้น เราคาดกำไรสุทธิ 3Q24E จะขยายตัว YoY, QoQ จากรายได้ทั้งในและต่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้น, GPM ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยจากต้นทุนน้ำตาลที่ลดลง และ utilization rate ที่ดีขึ้น ช่วยชดเชยต้นทุน Aluminum ที่ปรับตัวสูงขึ้น คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 2,817 ล้านบาท (+46% YoY) จาก 1) รายได้ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ +19% YoY จากรายได้เครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก market share ที่เพิ่มขึ้น ด้านรายได้ต่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นจากรายได้ CLMV ขยายตัว โดยรายได้กัมพูชาฟื้นตัวจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว, รายได้ distribution business, 2) GPM ขยายตัว จาก GPM ของ branded own ขยายตัวคง **ราคาเป้าหมาย 85.00 บาท ถึง PER 30.0x** (ใกล้เคียง -0.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เรามองว่าผลประกอบการที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และกำไรจะเดินหน้าสู่วัฏจักรขาขึ้นรอบใหม่ โดยจะเห็นการเติบโตในทุกไตรมาสตั้งแต่ 2Q24E เป็นต้นไป อีกทั้ง valuation ไม่แพง โดยเทรดอยู่ที่ PER 23.6x เทียบกับกำไรปี 2024E +46% YoY



News Comment

(0) TOP (ซื้อ/เป้า 65.00 บาท) แรงงานรับเหมาก่อสร้าง CFP ชุมชนหน้าโรงกลั่น

หลังจากมีรายงานว่ามียุทธศาสตร์กลุ่มผู้ใช้แรงงานจำนวนหนึ่งไม่ได้รับค่าจ้างตามกำหนดรวมตัวประท้วงหน้าโรงกลั่นไทยออยล์ อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี TOP ได้ตรวจสอบแล้วพบว่ากลุ่มผู้ใช้แรงงานดังกล่าวเป็นพนักงานของบริษัท ซิโนเพค เอ็นจิเนียริ่ง กรุ๊ป (ไทยแลนด์) จำกัด (SINOPEC) ซึ่งเป็นผู้รับเหมาช่วงของกิจการร่วมค้า Unincorporated Joint Venture of Petrofac, Saipem, Samsung (UVJ) ที่เป็นผู้รับเหมาหลักและเป็นผู้ว่าจ้าง SINOPEC ในการก่อสร้างโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project: CFP) ให้กับ TOP ได้มาร่วมตัวกันเรียกร้องค่าจ้างจาก SINOPEC ทั้งนี้เนื่องจาก SINOPEC อ้างว่าไม่ได้รับค่าตอบแทนตามสัญญาที่มีกับ UVJ ทั้งนี้ TOP ได้ประสานให้มีการหารือร่วมกันระหว่างตัวแทนกลุ่มผู้ใช้แรงงานของ SINOPEC หน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง แต่การเจรจายังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงได้ ทำให้ขณะนี้การชุมนุมประท้วงยังคงมีต่อเนื่อง *(ที่มา: ประชาชาติธุรกิจ)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางจากข่าวนี้ซึ่งเราเชื่อว่าการประท้วงนี้จะไม่ได้กระทบการดำเนินงานของโรงกลั่นของ TOP อย่างไรก็ตาม หากการประท้วงยืดเยื้อเป็นระยะเวลานาน เราเชื่อว่าจะมีความเสี่ยงที่สูงขึ้นที่โครงการ CFP อาจจะมีผลล่าช้าออกไป ในเบื้องต้น เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิ 2024E ที่ 1.52 หมื่นล้านบาท (-22% YoY) ลดลงตาม ค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่ปรับสู่ระดับปกติมากขึ้นแต่ยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง สำหรับภาวะระยะสั้นเราประเมินว่า TOP จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q24E ที่ 5.0 พันล้านบาท (+349% YoY, -14% QoQ) โดยกำไรสูงขึ้น YoY หลักๆจากการรับรู้กำไรจากสต็อก (stock gain) ในงวดที่อ่อนตัว QoQ ตาม market GRM ที่น้อยลง อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า market GRM จะกลับมาฟื้นตัว QoQ ได้ใน 3Q24E ตามแนวโน้มพรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่อ่อนตัว **ทั้งนี้เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 65.00 บาท ถึง 2024EPBV ที่ 0.84x (เท่ากับ -1.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี)**



Company Report

(+) MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) 2Q24E ทำจุดสูงสุดของปีเพราะยุโรปเป็น Peak season

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 40.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%) โดยเราคาดว่า กำไรปกติ 2Q24E จะอยู่ที่ 3.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +18% YoY และเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับ 1Q24 ที่ขาดทุนปกติที่ -352 ล้านบาท เพราะเป็นช่วง Peak season ของยุโรป โดย 1) ธุรกิจโรงแรมฟื้นตัว ภาพรวม RevPAR เพิ่มขึ้น +15% YoY และ +43% QoQ โดยยุโรปเพิ่มขึ้นดีที่สุดใน 2) ธุรกิจอาหารมี SSSG โดยรวมลดลง -3% YoY จาก 1Q24 ที่ +3% YoY โดยไทยมี SSSG เพิ่มขึ้นดีที่สุดในขณะที่ออสเตรเลียและจีนหดตัวลง โดยคาด 2H24E จีนจะฟื้นตัวได้ เพราะมีออก New brand ที่มีขนาดร้านและราคาที่ถูกลง ด้าน 3) SG&A to sale อยู่ที่ 30% ลดลงจาก 1Q24 ที่ 37% เพราะมีรายได้ธุรกิจโรงแรมที่เพิ่มขึ้น ส่วนดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นที่ +3% YoY และ +5% QoQ ตามอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น แต่จะเริ่มลดลงใน 2H24E เพราะจะมีการทยอยคืนหนี้บางส่วนเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 7.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +6% YoY จากการฟื้นตัวในทุกประเทศ โดยเฉพาะที่ไทยและยุโรป ขณะที่เราคาดว่า 3Q24E จะโต YoY ได้ต่อเพราะมีแรงหนุนต่อเนื่องจากฟุตบอลยูโรที่เยอรมัน (14 มิ.ย.-14 ก.ค. 24) โดย RevPAR ที่ยุโรปเดือน ก.ค. 24 ยังคงเพิ่มขึ้นได้ราว +8-9% YoY และยังมียอด Booking เดือน ส.ค. 24 ที่เติบโตได้ double digit YoY ราคาหุ้นปรับตัวทรงตัว ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET ขณะที่ 2Q-3Q24E เป็นช่วง High season ที่ยุโรป ด้าน valuation ยังถูกกว่ากลุ่มซื้อขาย 2024E EV/EBITDA ที่ 11x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) เทียบกับ ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA

(-) MOSHI (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 58.00 บาท) 2Q24E โตจำกัด YoY และหดตัว QoQ จากปัญหา supply shortage

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่มีการปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 58.00 บาท จากเดิมที่ราคาเป้าหมาย 65.00 บาท คิดเป็น PER ปี 2024E ที่ 36 เท่า เราคาดกำไร 2Q24E ที่ 85 ล้านบาท ทยอยตัวจำกัด +3% YoY และหดตัว -32% QoQ จากปัญหา supply shortage ใน 2Q24E โดยมีปัจจัยสำคัญคือ 1) ค่ารายได้ที่ 633 ล้านบาท โต +7% YoY ลดลง -9% QoQ จากปัญหา supply shortage ใน 2Q24E และกำลังซื้อที่ยังอ่อนตัว ทั้งนี้ปัจจุบันบริษัทสามารถแก้ปัญหา supply shortage ได้เกือบ 100% แล้ว 2) ค่า GDPM ที่ 52.8% ทยอยตัวมากกว่า +100 bps YoY หดตัว -200 bps QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลที่มีสัดส่วนของสินค้าประเภท stationary สูงขึ้นใน 2Q24E จากช่วงเปิดเทอม 3) ค่า SG&A ที่ 220 ล้านบาท และ finance cost 18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ หลักมาจากการขยายสาขา และค่าใช้จ่ายเพื่อส่งเสริมการขายประมาณการกำไรสุทธิ 2024E/25E ลง -7% เป็น 486/600 ล้านบาท เติบโต +21%/+23% YoY จากเดิมที่ 524/645 ล้านบาท จากแนวโน้มผลประกอบการ 1H24E ที่มี downside ต่อประมาณการทั้งปีเดิมของเรา โดยผู้บริหารคาดรายได้จะโตได้ราว +20% และ SSSG ทั้งปีโตได้จำกัดที่ราว +1% โดยประมาณการกำไร 1H24E คิดเป็น 43% ต่อประมาณการกำไรใหม่ของเรา และคาดว่าสินค้าใหม่ การจัด exhibition ใน 2H24E และรายได้จากสาขาใหม่จะเป็นตัวหนุนต่อผลการดำเนินงานในครึ่งปีหลังให้โตได้ HoH ราคาหุ้นกลับมา perform ใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากขาดปัญหา supply shortage ที่เริ่มคลี่คลาย หลัง underperform -7% ใน 3 เดือนที่ผ่านมา ทำให้ยังมองผลการดำเนินงานในครึ่งปีหลังจะฟื้นตัวได้จากกิจกรรมทางการตลาด และการขยายสาขาและ margin ที่คาดว่าจะได้ตามเป้าจึงยังแนะนำ “ซื้อ” MOSHI โดยปัจจุบันหุ้นเทรดอยู่ 2024E PER ที่ 29 เท่า (ต่ำกว่า -2SD)

(0) PTG (ถือ/เป้า 10.00 บาท) 2Q24E กำไรฟื้นตัว, 2H24E ยังมีความเสี่ยงจากค่าการตลาดและปรับค่าแรง

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 10.00 บาท อิง PER 13X หรือเทียบเท่า -1SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี โดยเราประเมินกำไรสุทธิ 2Q24E ที่ 441 ล้านบาท (+297% YoY, +71% QoQ) ปัจจัยหลักหนุนโดย Oil sales volume ประเมินที่ 1.7 พันล้านลิตร (+12% YoY, ทรงตัว QoQ) ในขณะที่ค่าการตลาดคาดอยู่ที่ราว 1.7 บาท/ลิตร (+8% YoY, +11% QoQ) จากการทยอยปรับเพดานราคาน้ำมันดีเซลระหว่างไตรมาสจาก 30 บาท/ลิตร มาที่ 33 บาท/ลิตร ทำให้ค่าการตลาดอ่อนคลายมากขึ้น ส่วน SG&A เพิ่มขึ้น +18% YoY, +6% QoQ ตามการขยายธุรกิจ เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1.2 พันล้านบาท +25% YoY โดยกำไร 1H24E คิดเป็น 59% ของประมาณการดังกล่าว ทั้งนี้หาก 2H24E ค่าการตลาดอยู่ในระดับ 1.7 บาท/ลิตร และ oil sales volume ปี 2024E เติบโตในระดับ 12% YoY (กรอบ guidance ของบริษัทประเมิน 10-12%) คาดว่ากำไรทั้งปี 2024E ยังคงอยู่ในกรอบประมาณการดังกล่าวราคาหุ้นเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ประเมินยังเป็นเรื่องท้าทายที่ราคาหุ้นจะกลับไป outperform ตลาดในระยะถัดไปหลังมีปัจจัย overhang คือความผันผวนของค่าการตลาดและการปรับขึ้นค่าแรงคอยกดดัน

(0) SCC (ถือ/เป้า 250.00 บาท) กำไรสุทธิ 2Q24 ตามคาด; ค่า LSP ช่วยเพิ่มปริมาณขายใน 2H24E

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 250.00 บาท อิงวิธี SOTP SCC รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 3.7 พันล้านบาท (-54% YoY, +53% QoQ) โดยลดลง YoY หลักๆตามส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โอฟีนส์ (olefins spread) ที่ลดลงและปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่น้อยลง ในขณะที่สูงขึ้น QoQ จากแรงหนุนของรายได้เงินปันผล ทั้งนี้ เราเชื่อว่าปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีจะได้แรงหนุนจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโครงการ LSP Petrochemical Complex (บริษัทตั้งเป้าในเดือน ส.ค. 2024) ในขณะที่ยังมีความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจปิโตรเคมีน่าจะค่อยๆปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของจีน นอกจากนี้ ธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) น่าจะโตปัจจัยหนุนจากการใช้จ่ายงบประมาณของภาครัฐที่เร่งตัวมากขึ้น HoH ใน 2H24E ทั้งนี้ SCC ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการ 1H24 ที่ Bt2.5/share สะท้อนเราคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E/2025E ที่ 1.67/2.01 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1.33 หมื่นล้านบาทในปี 2023 โดยมีสมมติฐานสำคัญ คือ 1) ปริมาณยอดขายปิโตรเคมีรวม (PE, PP, PVC) ที่สูงขึ้นจากการ COD ของโครงการ LSP Petrochemical Complex, 2) ความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นของธุรกิจ CBM และ 3) รายได้จากธุรกิจแพคเกจจิ้ง (SCGP) ที่สูงขึ้นราคาหุ้น underperform SET -11% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาสะท้อนแนวโน้ม olefins spread ที่ทรงตัวต่ำ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2024E PBV ที่ 0.68x (ประมาณ -2.6SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ แม้กำไรสุทธิ 1H24 จะคิดเป็น 37% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เรายังคงมองว่าแนวโน้มกำไรของบริษัทจะได้แรงหนุนจากปริมาณขายที่สูงขึ้นจากการ COD ของโครงการ LSP Petrochemical Complex และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของจีนใน 2H24E



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 500 จุดในวันพุธ (24 ก.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดที่ระดับต่ำสุดในรอบหลายสัปดาห์ หลังจากบริษัทอัลฟาเบกและเกสลาเปิดเผยผลประกอบการที่น่าผิดหวัง ซึ่งบั่นทอนความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อบริษัทเทคโนโลยีที่มีมาร์เก็ตแคปสูง ดัชนีเวสต์เฮาส์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 39,853.87 จุด ลดลง 504.22 จุด หรือ -1.25% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,427.13 จุด ลดลง 128.61 จุด หรือ -2.31% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,342.41 จุด ลดลง 654.94 จุด หรือ -3.64%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพุธ (24 ก.ค.) โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มสินค้าหรูหราหลังการเปิดเผยผลประกอบการที่ซบเซาของบริษัทหลุยส์วิตตอง (LVMH) ขณะที่การเปิดเผยผลประกอบการที่อ่อนแอของบริษัทอื่น ๆ อาทิ กลุ่มธนาคาร ถ่วงตลาดลงด้วย ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 512.30 จุด ลดลง 3.17 จุด หรือ -0.61%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,513.73 จุด ลดลง 84.90 จุด หรือ -1.12% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,387.46 จุด ลดลง 170.24 จุด หรือ -0.92% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,153.69 จุด ลดลง 13.68 จุด หรือ -0.17%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันพุธ (24 ก.ค.) โดยถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มสินค้าหรูที่ปรับตัวลง และการเปิดเผยผลประกอบการที่น่าผิดหวังจากบริษัทเทคโนโลยีของสหรัฐ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,153.69 จุด ลดลง 13.68 จุด หรือ -0.17%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (24 ก.ค.) หลังสหรัฐเปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบและเบนซินลดลงมากกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของอุปสงค์น้ำมันในตลาดโลกเป็นปัจจัยกดดันตลาดในระหว่างวัน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 63 เซนต์ หรือ 0.82% ปิดที่ 77.59 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 70 เซนต์ หรือ 0.86% ปิดที่ 81.71 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (24 ก.ค.) เนื่องจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์เป็นปัจจัยหนุนตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณที่ชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับช่วงเวลาในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 8.40 ดอลลาร์ หรือ 0.35% ปิดที่ 2,415.70 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **'พีระพันธุ์' ยึดเบ็ดเสร็จ! เห็น พรบ.คุมราคาน้ำมัน ไล่ 'กม.กองทุนน้ำมัน' หุ่นปั๊มเสียงมาร์จิ้นจวบ**
พีระพันธุ์ สั้นพ.ร.บ.คุมราคาน้ำมันบังคับใช้ปีนี้ ตั้งบอร์ดยึดอำนาจเบ็ดเสร็จ รัฐมนตรีพลังงานเป็นประธานฯ กำหนดเขตแดนกาสิโน กำกับกองทุนฯ ตัดลบแสนล้านบาท พร้อมสั่งยกเลิกพ.ร.บ.กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง พร้อมเจรจาคลังช่วยลดภาษีอัตราร้อยละสองต่อถึงสิ้นปี ด้าน คณะพิน ยอมรับตรึงค่าไฟฟ้ากระทบงบปตท. ไบรทฯ มองหุ้นกลุ่มสถาบันบริการน้ำมันเสียว OR-BCP-PTG-SUSCO และ BSRC มาร์จิ้นค่าการตลาดลดจวบ หวั่นโดนสองเต็ง ตรึงค่าการตลาด 2 บาทต่อลิตร รวมทั้งคุมราคาขายปลีก ส่วน GGC และ BBGI กระทบหนักนโยบายลดส่วนผสมไบโอดีเซลและเอทานอล
- **EGCO ปັถงโซลาร์อินโด เต็มพอร์ตพลังงานสะอาด**
เอ็กโก บุคตลาดพลังงานทดแทนแอนด์ อีเนรา ลุยก่อสร้างโซลาร์เซลล์บนทุ่นลอยน้ำ กำลังผลิต 32 เมกะวัตต์ พร้อมขยายงานติดตั้ง Solar Rooftop กลุ่มโรงงานอุตสาหกรรม รวมทั้งเพิ่มกำลังผลิตโรงไฟฟ้า KPE 1W/ส 2 รองรับโรงงานใหม่ในนิคมอุตสาหกรรมกรากาตว ปาสโก ตั้งเป้าเพิ่มพอร์ตพลังงานทดแทนฟุ้งทะลุ 21% ของกำลังผลิตรวม
- **NOBLE ย้ำรายได้ปีนี้ 1.4 หมื่นล้าน ลุยเปิดโครงการใหม่มูลค่า 1.95 หมื่นล้าน ในครึ่งปีหลัง**
โนเบิล ดีเวลอปเม้นท์ วางแผนครึ่งปีหลังจ่อเปิดโครงการใหม่มูลค่ารวมกว่า 19,500 ล้านบาท มั่นใจรายได้ปีนี้เข้าเป้า 14,000 ล้านบาท ต้นแบ็กถือกว่า 21,000 ล้านบาท ททยอรับรัฐรายได้ต่อเนื่องถึงปี 70
- **ไออาร์พัฒนาชุมชน ส่งเสริมปลูกกาแฟ ลุยโครงการไทยเด็ด**
ไออาร์ มุ่งพัฒนาชุมชน ส่งเสริม โครงการพัฒนาการปลูกกาแฟอย่างยั่งยืน จ.เชียงราย บนพื้นที่ 1,400 ไร่ และ โครงการไทยเด็ด ที่มีกว่า 300 สาขาทั่วประเทศ เดินหน้าสร้างโอกาสเพื่อพัฒนาคุณภาพชีวิตอย่างยั่งยืน
- **TRUE คว่า 4 รางวัลใหญ่ จาก 3 เวที ย้ำความน่าเชื่อถือแบรนด์ไทย**
TRUE ปลื้ม! โซเชียลมีเดียแคมเปญ Better Together สร้างภาพแบรนด์ดีงโดดเด่น คว่า 4 รางวัลใหญ่ จาก 3 เวทีระดับโลก ตอกย้ำความน่าเชื่อถือของแบรนด์ของไทยในระดับสากล
- **AQUA ชู FAB เรือธง หนุนรายได้ปีหน้า ฟุ้งทะยาน 2 พันล้าน**
AQUA ผัน 2 พันมิตร ฟู้ด แพคเตอร์ และ ปิยะเลิศ ไบหยก ใ้เงินลงขัน 2,500 ล้านบาท เปิดตัวบริษัทร่วมทุน เอฟเอบี ฟู้ดโอดิง หรือ FAB บุกรธุรกิจอาหารเต็มสูบ หวังปีเป็นธุรกิจเรือธง หนุนรายได้รวมปีหน้าพุ่ง 2,000 ล้านบาท เตรียมขายหุ้นกู้ชุดใหม่ 600 ล้านบาท ส.ค.นี้



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