



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มบวก ก่อนเข้าวันหยุด ตลาดเข้าสู่การสงบนิ่งสุดท้าย และรอดูตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ สัปดาห์หน้า
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ อาจไม่ช่วยตลาดอื่นๆ มากนัก แม้ตัวเลขของสวัสดิการว่างงานครั้งแรกจะเพิ่มขึ้น 2 หมื่นตำแหน่งก็ตาม เพราะตลาดสะท้อนข่าวบวกไปมากแล้ว อีกทั้ง ยังต้องรอดูตัวเลขเงินเฟ้อทั้งสองตัว สัปดาห์หน้า
- ภาพรวมตลาดโลก จะเข้าสู่โหมดของการรอคอย สัปดาห์หน้า จะมีตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ ที่ใช้เป็นมาตรวัดเงินเฟ้อ(ดอกเบี้ย) คือ ตัวเลขเงินเฟ้อผู้ผลิต(14) และเงินเฟ้อผู้บริโภค(15) เนื่องด้วยเวลานี้ ตลาดกลับมาให้ความสำคัญกับช่วงเวลาที่จะ Fed จะปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรก จะเป็นเมื่อใด ล่าสุด ประเมินว่าการลดดอกเบี้ย อาจเกิดขึ้นครั้งแรกในการประชุม FOMC วันที่ 18 ก.ย.
- ตลาดหุ้นจีน นอกจาก จะมีการรายงานผลประกอบการของบริษัทในตลาดหุ้น ตัวหลักๆ ของตลาด จะมีการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อ อีกด้วยหมายความว่า ตัวเลขทั้งสองมีผลทั้ง กำไรตลาดหุ้น และทิศทางเศรษฐกิจตลาดหุ้นจีนเดินหน้ามาระยะหนึ่งแล้วหลังมีความเชื่อมั่นว่าตลาดจะกลับมาดี (ดัชนี CSI-300 ปรับตัวขึ้นมาแล้ว 4% นับตั้งแต่ 24 เม.ย.เป็นต้นมา)
- สถานการณ์ตะวันออกกลาง ดัชนี อิสราเอลยังไม่เคลื่อนไหวทางทหารครั้งใหม่ ดีต่อตลาดหุ้น แต่ไม่ดีต่อราคาน้ำมัน(PETRO)
- ตลาดหุ้นไทยเข้าสู่ช่วงของการรายงานกำไร 1Q-24 เราประเมินกำไรไตรมาสนี้ไว้ที่ 2.6 แสนลบ. -3% yoy ; +57% qoq โดยวันสุดท้ายของการนำเสนองวดนี้ คือ 15 พ.ค. การเข้าซื้อหรือขายหุ้นเพื่อการเก็งกำไร ควรพิจารณาให้ดี เพราะอาจเกิดภาวะ "sell on fact" สำหรับหุ้นที่ราคาขึ้นมา มาก(ก่อนงบออก) และ "buy on fact" สำหรับหุ้นที่ราคาลงมามาก
- Event สำคัญๆ วันนี้ : ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ

Strategy

- แรงจูงใจที่กดตลาด และตลาดกำลังเข้าสู่การรอคอยตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ + กำไรตลาด หากดัชนีฯ ยังไม่สามารถกลับมาที่ 1380 จุดได้ อาจปรับเข้าสู่การพักฐานของตลาด (ไม่ผ่านแนวต้านสำคัญ) กลยุทธ์ต้องปรับเป็น ขายมากกว่าซื้อ และเน้นไปที่ theme ของวันมากกว่า
- เติ้งเรื่องตั้งกองทุน LTF เรารวบรวมหุ้นที่กองทุน LTF (ที่มีอยู่แล้วในปัจจุบัน) ถือไว้มากที่สุด 5 ตัว คือ CPALL, AOT, GULF, SCB, PTT
- หุ้นเชิงกำไรช่วงสั้นๆ เรากลุ่ม BGRIM, TRUE* ไร่ และเพิ่ม CRC เข้ามาใน List นี้
- หุ้นที่ได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจจีนฟื้น และกลุ่มโรงพยาบาล ที่ได้านิสงค์จากคนไข้จากตะวันออกกลาง ไร่ทั้ง 4 ตัว คือ WICE, HANA, BDMS และ BH
- สัปดาห์หน้า จะมีการประกาศหุ้นเข้า-ออก ดัชนี MSCI โดยเราคาดว่า COCOCO, KAMART, MOSHI มีโอกาสเข้าจำนวนดัชนีฯ แต่ราคาหุ้น 2 ตัวแรก ขึ้นมาก่อนจ้างมาก ยกเว้น MOSHI ที่ราคายังไม่แรง
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ แล้วคงหุ้นที่เหลือไว้ทั้งหมดหุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบด้วย BDMS(10%), AAV(10%) และ KTB(10%)

Technical : NAT, TAN

News Comment

- (+) Energy (Neutral) กบน.มีมติปรับราคาดีเซลขึ้น Bt0.5/litre
- (-) SCC (ถือ/เป้า 270.00 บาท) เกิดเหตุเพลิงไหม้ที่ถังเก็บ C9+ ของ MTT แต่คุมสถานการณ์ได้แล้ว

Company Report

- (+) GFPT (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 13.50 บาท) 1Q24 ดีกว่าคาด จากต้นทุนอาหารสัตว์อ่อนตัวและส่วนแบ่งกำไรสูงขึ้น
- (-) LPN (ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 3.00 บาท) กำไร 1Q24 ยังอยู่ในเกณฑ์ต่ำ จากยอดโอนที่ชะลอตัว
- (-) SAT (ขาย/เป้า 15.50 บาท) กำไร 1Q24 ลดลงตามคาด, 2Q24E ลดลงต่อตามยอดผลิตรถยนต์
- (0) TOP (ซื้อ/เป้า 65.00 บาท) กำไร 1Q24 สูงกว่าคาด; 2Q24E ชะลอตัวตาม market GRM
- (0) BCP (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) กำไร 1Q24 สูงกว่าคาด; 2Q24E ชะลอตัวตาม operating GRM
- (0) GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) 1Q24 กำไรตามคาด, 2Q24E เติบโต YoY, QoQ ได้โครงการใหม่หนุน
- (0) CPAXT (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) กำไร 1Q24 ใกล้เคียงคาด รายได้โตต่อเนื่อง แม้คาดเห็นค่าใช้จ่ายยังสูงใน 1H24E
- (0) NER (ซื้อ/เป้า 6.80 บาท) 1Q24 ใกล้เคียงคาด, 2Q24E ดีต่อเนื่องอานิสงค์ราคาขายสูงขึ้น
- (0) SUN (ซื้อ/เป้า 5.70 บาท) กำไร 1Q24 ใกล้เคียงคาด, 2Q24E ไตรรับออเดอร์จาก Trade Fair

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
6-May	CH	Caixin China PMI Services	Apr	52.6	52.7
	EC	PPI YoY	Mar	--	-8.3%
7-May	EC	Retail Sales YoY	Mar	-0.4%	-0.7%
9-May	US	Initial Jobless Claims	May-04	--	208k
	CH	Exports YoY	Apr	3.98%	-7.50%
	CH	Exports YoY CNY	Apr	--	-3.8%
10-May	US	U. of Mich. Sentiment	May P	76.9	77.2



News Comment

(+) Energy (Neutral) กบน.มีมติปรับราคาดีเซลขึ้น Bt0.5/litre

วานนี้ คณะกรรมการบริหารกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (กบน.) มีมติลดอัตราเงินชดเชยประเภทน้ำมันดีเซลหมุนเร็วธรรมดา และน้ำมันดีเซลหมุนเร็วบี 20 จาก Bt3.08/litre เป็น Bt2.58/litre เพื่อให้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (oil fuel fund) มีรายจ่ายประเภทน้ำมันดีเซลลดลงประมาณวันละ Bt35mn จากวันละ Bt217mn เป็น Bt182mn การลดอัตราเงินชดเชยกองทุนน้ำมันประเภทดีเซลในครั้งนี้ส่งผลให้ราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลปรับขึ้น Bt0.50/litre เป็น Bt31.44/litre มีผลตั้งแต่วันที่ 10 พ.ค.2024 ทั้งนี้ การพิจารณาดังกล่าวเป็นไปตามมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 7 พ.ค.2024 ที่เห็นชอบมาตรการลดภาระค่าใช้จ่ายด้านพลังงานแก่ประชาชนโดยวางกรอบการตรึงราคาน้ำมันดีเซลไม่ให้เกิน Bt33.0/litre ตั้งแต่วันที่ 20 เม.ย.2024 ถึง 31 ก.ค. 2024 ซึ่งเป็นมาตรการต่อเนื่องจากมาตรการเดิมที่สิ้นสุดเมื่อเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อบรรเทาผลกระทบต่อภาระค่าครองชีพของประชาชน และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของประเทศ และการดำเนินการนี้เป็นไปตามมติ กบน. เมื่อวันที่ 27 มี.ค.2024 ที่เห็นชอบในหลักการให้ปรับอัตราเงินชดเชยกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงประเภทน้ำมันดีเซลเพื่อให้ราคาขายปลีกเกินกว่า Bt30.0/litre ได้ตั้งแต่เดือน เม.ย.2024 เป็นต้นไป ทั้งนี้ สภาฯ oil fuel fund ล่าสุดอยู่ที่ติดลบ Bt109,186mn (5 พ.ค.2024) (ที่มา: Energy Newscenter)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มสำหรับหุ้นกลุ่มค้าปลีกน้ำมัน (OR, PTG) โดยเราเชื่อว่าการปล่อยให้ราคาน้ำมันดีเซลเป็นไปตามกลไกตลาดมากขึ้น และทำให้ภาระ oil fuel fund ลดลง จะมีแรงกดดันที่น้อยลงต่อค่าการตลาด (marketing margin) ในอนาคต **เรายังคงแนะนำให้นักลงทุน "เท่ากับตลาด" ในขณะที่เรามีคำแนะนำสำหรับหุ้นกลุ่มค้าปลีกน้ำมัน ดังนี้ OR (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) และ PTG (ถือ/เป้า 10.00 บาท)**

(-) SCC (ถือ/เป้า 270.00 บาท) เกิดเหตุเพลิงไหม้ที่ถังเก็บ C9+ ของ MTT แต่คุมสถานการณ์ได้แล้ว

วานนี้ SCC รายงานตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ว่าได้เกิดเหตุเพลิงไหม้บริเวณถังจัดเก็บสารประกอบไฮโดรคาร์บอน C9+ ของบริษัทมาบตาพุด แทงค์ เทอร์มินัล (MTT) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทที่ตั้งอยู่ที่ท่าเรืออุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง โดย SCC ชี้แจงว่ามีผู้ได้รับบาดเจ็บ 5 รายจากเหตุการณ์ดังกล่าว (ก่อนที่ต่อมามีรายงานพนักงานเสียชีวิต 1 ราย) ขณะนี้บริษัทสามารถควบคุมสถานการณ์ได้แล้วและอยู่ในระหว่างประเมินความเสียหาย รวมทั้งการหาสาเหตุ (ที่มา: SET)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยต่อแนวโน้ม เราเชื่อว่าผลกระทบต่อการผลิตและผลประกอบการของบริษัทจะมีจำกัด เนื่องจากบริษัทสามารถควบคุมสถานการณ์ได้ในระยะเวลาไม่นาน แต่ช่วงนี้อาจจะเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้นในระยะสั้นได้ อีกทั้งเราเชื่อว่าบริษัทน่าจะยังไม่เห็นการฟื้นตัวของกำไรอย่างชัดเจนใน 2Q24E ตามแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ยังคงอ่อนแออยู่ในเบื้องต้น เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E/2025E ที่ 2.06/2.39 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 2.59 หมื่นล้านบาทในปี 2023 **เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 270.00 บาท อิงวิธี SoTP**



Company Report

(+) GFPT (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 13.50 บาท) 1Q24 ตีกว่าคาด จากต้นทุนอาหารสัตว์อ่อนตัวและส่วนแบ่งกำไรสูงขึ้น

เราคงแนะนำ "ถือ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 13.50 บาท (เดิม 12.50 บาท) ถึง 2024E PER 11x (-0.5SD below 5-yr average PER) โดยคำนวณไม่รวมช่วงปี 2021 ซึ่งเทรดอยู่สูงกว่าระดับปกติ) GFPT รายงานกำไรปกติ 1Q24 ที่ 441 ล้านบาท (+86% YoY, +9% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด +6% โดยผลการดำเนินงานได้ปัจจัยหนุนหลักจาก 1) GPM ปรับตัวดีขึ้น +240bps YoY และทรงตัว QoQ จากต้นทุนอาหารสัตว์อ่อนตัว และ 2) ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้น +115% YoY, +17% QoQ อาบิสปริมาณส่งออกไก่แปรรูปสูงสุดที่ขึ้น แต่ปัจจัยเหล่านี้ถูก offset บางส่วนจากรายได้โดยรวมอ่อนตัวจากรธุรกิจฟาร์มชะลอ รวมถึงปริมาณขายไก่ในประเทศยังโตเล็กน้อย +1% YoY และปรับตัวลง -7% QoQ จากการบริโภคยังฟื้นตัวช้า เราปรับกำไรปกติปี 2024E ขึ้น +10% เป็น 1.6 พันล้านบาท (+21% YoY) โดยหลักจากการปรับส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นสำหรับ 2Q24E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะโต YoY จากต้นทุนอาหารสัตว์ลดลง แต่ทรงตัว QoQ จากแนวโน้มส่งออกกลับมาทรงตัว หลังลูกค้ายุโรปเร่งคำสั่งซื้อชั่วคราวใน 1Q24 ราคาหุ้น outperform SET +13% ใน 3 เดือน ได้ sentiment บวกจากราคาไก่ในประเทศปรับตัวดีขึ้น แม้ว่าล่าสุดราคาไก่เนื้อจะสูงขึ้นราว +13% YTD อยู่ที่ 44 บาท/กก. อย่างไรก็ตาม ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาราคาไก่เริ่มทรงตัว ขณะที่เรามองว่ายังมีปัจจัยกักหนายจากการบริโภคในประเทศยังฟื้นไม่เต็มที่ รวมถึงแนวโน้มส่งออก 2Q24E จะกลับมาทรงตัว QoQ นอกจากนี้สำหรับโรงเชือดไก่แห่งใหม่ ซึ่งมีกำหนดเริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์ใน 4Q24E เรามองว่ายังมีโอกาสล่าช้าและจะยังเป็นบวกร่วมกันในปี

(-) LPN (ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 3.00 บาท) กำไร 1Q24 ยังอยู่ในเกณฑ์ต่ำ จากยอดโอนที่ชะลอตัว

เราคงแนะนำ "ขาย" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 3.00 บาท (เดิม 3.30 บาท) ถึง 2024E PER ที่ 12 เท่า (-0.25SD below 5-yr average PER) LPN รายงานกำไร 1Q24 อยู่ที่ 84 ล้านบาท (-42% YoY, +403% QoQ) ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ต่ำใกล้เคียงประมาณการของเรา โดยกำไรที่ลดลง YoY เป็นผลจากรายได้ที่ลดลงเป็น 1.4 พันล้านบาท (-23% YoY, -25% QoQ) จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ลดลงเป็นหลัก แต่ดีขึ้น QoQ จากฐานต่ำ โดย GPM เพิ่มขึ้น 25.8% (4Q23 = 20.4%) เนื่องจากมีการกลับรายการต้นทุนบางโครงการ และ SG&A/sales ลดลงเป็น 16.4% (4Q23 = 17.7%) เราปรับประมาณการกำไรปี 2024E ลง -9% เป็น 348 ล้านบาท -1% YoY จากยอดโอนที่มีทิศทางชะลอตัวมากขึ้น ตามยอด presales 1Q24 ที่ลดลงมาก -33% YoY, -6% QoQ, backlog ที่ยังต่ำใกล้เคียงช่วงสิ้นปี 2023 และยังมีคอนโดใหม่โอนน้อย ทั้งนี้กำไร 1Q24 จะคิดเป็น 24% จากทั้งปี สำหรับกำไรในช่วงที่เหลือของปีจะยังอยู่ในระดับต่ำ โดยรายได้จะกลับมาเติบโตได้บ้างจากการใช้กลยุทธ์ด้านราคา และอาจมีการขาย big lot แต่จะทำให้ GPM มีแนวโน้มปรับตัวลดลงในระดับต่ำได้อีก ราคาหุ้นปรับตัวลงและ underperform SET -8% ในช่วง 3 เดือน จากกำไร 4Q23 ที่ลดลงมาก และกำลังซื้อในธุรกิจที่อยู่อาศัยยังอ่อนแอ ทั้งนี้ เราคงแนะนำ ขาย จากกำไรปี 24E ที่ยังไม่สดใส และยังมี downside ได้อีก จาก backlog ที่ต่ำ รวมถึงฐานลูกค้าส่วนใหญ่ของ LPN อยู่ในตลาดล่างที่กำลังซื้อยังอ่อนแอ และสถาบันการเงินยังเข้มงวดต่อการปล่อยสินเชื่อมากกว่ากลุ่มกลาง-บน

(-) SAT (ขาย/เป้า 15.50 บาท) กำไร 1Q24 ลดลงตามคาด, 2Q24E ลดลงต่อตามยอดผลิตรถยนต์

เราคงแนะนำ "ขาย" และราคาเป้าหมาย 15.50 บาท ถึง 2024E PER ที่ 8.4 เท่า (-0.75SD below 5yr-average PER) โดย SAT รายงาน 1Q24 มีกำไรสุทธิลดลงเป็น 187 ล้านบาท (-32% YoY, -14% QoQ) ใกล้เคียงกับ consensus และเราทำได้ โดยเป็นผลจาก 1) รายได้ลดลงเป็น 2.0 พันล้านบาท (-19% YoY, -2% QoQ) ตามยอดผลิตรถยนต์ที่ลดลง (-18% YoY, -9% QoQ) และรายได้จากรธุรกิจเครื่องจักรกลการเกษตรที่ยังทรงตัวต่ำจากผลกระทบเอลนีโญ, 2) GPM ลดลงเป็น 16.3% (1Q23 = 17.2%, 4Q23 = 18.7%) จาก product mix และ n-rate ที่ลดลง เราคงประมาณการกำไรปี 2024E ที่ 790 ล้านบาท -19% YoY ตามทิศทางยอดผลิตรถยนต์ในปี 2024E ที่จะลดลงเป็น 1.6-1.7 ล้านคัน ต่ำกว่าปี 2023E ที่ 1.84 ล้านคัน จากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ยังปรับตัวลดลงมาก และยอดส่งออกที่เริ่มชะลอตัวจากฐานสูง ทั้งนี้ กำไร 1Q24 จะคิดเป็น 24% จากทั้งปี สำหรับ 2Q24E จะยังลดลง YoY, QoQ จากปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดยาว แต่จะกลับมาฟื้นตัว QoQ ได้ใน 3Q24E ตามยอดผลิตรถยนต์ที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงธุรกิจเครื่องจักรกลจะเริ่มกลับมาฟื้นตัวได้จากสถานการณ์เอลนีโญที่เริ่มคลี่คลายและฐานต่ำ ราคาหุ้น underperform SET -1%/-8% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากยอดผลิตรถยนต์ 1Q24 ที่ชะลอตัว ทั้งนี้ เราคงแนะนำ ขาย จากยอดผลิตรถยนต์ที่ยังมีทิศทางลดลง YoY โดยเฉพาะรถกระบะที่ลดลงมาก ซึ่งเป็นกลุ่มสินค้าหลักของ SAT และจะมีผลทำให้กำไรปี 2024E จะยังลดลง YoY ต่อเนื่อง

(0) TOP (ซื้อ/เป้า 65.00 บาท) กำไร 1Q24 สูงกว่าคาด; 2Q24E ชะลอตัวตาม market GRM

เราคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 65.00 บาท ถึง 2024E PBV ที่ 0.84x (ประมาณ -1.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) TOP รายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 5.9 พันล้านบาท (+29% YoY, +99% QoQ) สูงกว่าเราและตลาดคาด 17%/22% ตามลำดับ หลักจากอัตราการใช้กำลังการผลิต (refinery run rate) และรายได้อื่นๆที่สูงกว่าคาด อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าบริษัทจะมีแนวโน้มกำไรที่ลดลง QoQ ใน 2Q24E ตามส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่อ่อนตัว แต่บริษัทที่มักจะเห็น refinery run rate ที่สูงขึ้นหลังหน่วย CDU-3 กลับมาดำเนินงานได้เต็มที่ แม้ว่าจะมีแผนปิดซ่อมบำรุงหน่วยกลั่นน้ำมันดิบที่ 1 (CDU-1) (16% ของกำลังการผลิตรวม) เป็นระยะเวลา 12 วันก็ตาม เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ที่ 1.52/1.78 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1.94 หมื่นล้านบาทในปี 2023 โดยเราคาดว่ากำไรจะลดลง 22% YoY หลักจากการปรับสู่ระดับปกติของ crack spread ที่ยังคงดำเนินไปและ refinery run rate ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่ากำไรจะสูงขึ้น 18% YoY ในปี 2025E จาก refinery run rate ที่สูงขึ้นและค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่ดีขึ้น ราคาหุ้นลดลง 4% และ underperform SET 3% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา สอดคล้องกับ crack spread ที่อ่อนตัว QoQ ใน 2Q24E ขณะที่พรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ ราคาปิดล่าสุดยังสะท้อน valuation ที่น่าดึงดูดที่ 2024E PBV 0.70x (ประมาณ -1.3SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ แม้กำไร 1Q24 คิดเป็น 39% ของประมาณการกำไรทั้งปี แต่เราคงประมาณการกำไรของเราไว้ เนื่องจากเราเชื่อว่าบริษัทน่าจะเห็นกำไรชะลอตัว QoQ ใน 2Q24E ตามแนวโน้ม market GRM ที่อ่อนตัว



Company Report

(0) BCP (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) กำไร 1Q24 สูงกว่าคาด; 2Q24E ชะลอตัวตาม operating GRM

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 50.00 บาท อิง SOTP บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 2.4 พันล้านบาท (-11% YoY, แต่ฟื้นจากขาดทุน 977 ล้านบาทใน 4Q23) ดีกว่าเราและตลาดคาด 9%/7% ตามลำดับ โดยกำไรที่สูงกว่าคาดเป็นผลจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด สำหรับภาพรวมธุรกิจ 2Q24E เราเชื่อว่าบริษัทจะยังคงรายงานกำไรที่เติบโต YoY โดยผลกระทบจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่อ่อนตัวน่าจะถูกชดเชยด้วยปริมาณขายผลิตภัณฑ์โรงแยกก๊าซที่สูงขึ้นและปริมาณขายของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ (OKEA) ที่ดีขึ้น เราคงประมาณการกำไรปกติ 1.18 หมื่นล้านบาทในปี 2024E เทียบกับ 9.8 พันล้านบาทในปี 2023 โดยมีแรงหนุนจากการรับรู้ผลประกอบการของ BSRC เต็มปี และปริมาณขายที่สูงขึ้นของ OKEA ในขณะเดียวกัน เราประเมินว่าบริษัทจะเห็นกำไรปกติเติบโตอีก 13% ในปี 2025E ตาม crude run ที่สูงขึ้นของกลุ่มโรงแยกและปริมาณขายที่ดีขึ้นของธุรกิจการตลาด ราคาหุ้นปรับตัวลง 4% และ underperform SET 2% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนแนวโน้ม crack spread ที่อ่อนตัว QTD ใน 2Q24E ราคาปัจจุบันสะท้อน 2024E PBV ที่น่าสนใจที่ 0.71x (ประมาณ -0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้แม้กำไรปกติ 1Q24 คิดเป็น 31% ของประมาณการทั้งปีของเรา แต่เรายังคงประมาณการกำไรของเราไว้เนื่องจากเราเชื่อว่าบริษัทน่าจะเห็นกำไรอ่อนตัว QoQ ตามแนวโน้ม crack spread ที่ลดลง

(0) GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) 1Q24 กำไรตามคาด, 2Q24E เติบโต YoY, QoQ ได้โครงการใหม่หนุน

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 60.00 บาท อิง SOTP ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรปกติ 1Q24 ที่ 4.2 พันล้านบาท (+13% YoY, -2% QoQ) ใกล้เคียงกับที่ตลาดและเราประเมิน โดย YoY เติบโตจากการ COD โครงการ GPD (IPP) unit 1-2 (1.3GW) เข้ามาเต็มไตรมาส ในขณะที่ QoQ ลดลงเล็กน้อยจากส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจาก INTUCH และ Jackson หลัง 4Q23 มีบันทึกรายการพิเศษเข้ามา เบื้องต้นเราจึงคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท (+20% YoY) หนุนโดยโครงการหลักโรงไฟฟ้า GPD (IPP) unit 3-4 กำลังการผลิตรวม 1,325MW และโครงการหินกอง (IPP) unit 1 กำลังการผลิต 770MW ซึ่งจะทยอย COD ตั้งแต่ 1Q24E เป็นต้นไป แนวโน้ม 2Q24E คาดเติบโตทั้ง YoY, QoQ จากการรับรู้รายได้เต็มได้มาของโครงการ GPD unit 3 และ HKP unit 1 รวมถึงการเข้า high season โรงไฟฟ้าช่วยหนุน ราคาหุ้น underperform SET รว -10% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา ประเมินมาจากแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยล่าช้าไปจากเดิมเป็น negative sentiment อย่างไรก็ดีตามเชื่อว่าหุ้นมีโอกาสกลับมา outperform ได้โดย short term catalyst คือการเข้าประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนเฟส 2 อีกกว่า 3.6GW คาดเห็นความชัดเจนในช่วง 2H24E รวมถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่น่าจะเกิดขึ้นใน 2H24E

(0) CPAXT (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) กำไร 1Q24 ใกล้เคียงคาด รายได้โตต่อเนื่อง แม้อัตราเห็นค่าใช้จ่ายยังสูงใน 1H24E

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายเดิม 36.00 บาท อิง PER ปี 2024E ที่ 37 เท่า (เท่ากับประมาณ +0.25 SD above 5-yr avg. PER) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 2.5 พันล้านบาท (+15% YoY, -24% QoQ) ใกล้เคียงคาด โดยมีปัจจัยสำคัญคือ 1) รายได้รวม 1.26 แสนล้านบาท โต +6% YoY และ -1% QoQ ตามคาด จาก SSSG ของ B2B ที่ +3.4% และ B2C ที่ +7.1% หนุนหลักจากสินค้ากลุ่ม Fresh food ที่เติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะของธุรกิจค้าปลีก 2) GPM เติบโตรวมอยู่ที่ 16.2% (-20 bps YoY, -10 bps QoQ) โดย GPM ของ B2B อยู่ที่ 11.3% ดีขึ้นจากธุรกิจ Food service และ B2C ลดลงอยู่ที่ 17.6% จาก Lotus's Malaysia 3) SG&A อยู่ที่ 1.68 หมื่นล้านบาท (+5% YoY, +3% QoQ) จากค่าใช้จ่ายลงทุน omnichannel, physical stores และ DC ของธุรกิจค้าส่ง คงประมาณการกำไรปี 2024E/25E ที่ 10.4 และ 11.4 พันล้านบาท โต +20%/+10% YoY โดยกำไร 1Q24 คิดเป็น 24% ของประมาณการทั้งปีของเรา และแนวโน้ม 2Q24E ที่ยังเห็น SSSG ที่เป็นบวกต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามยังคงเห็นค่าใช้จ่ายจากศูนย์กระจายสินค้าใหม่และลงทุนใน omnichannel ของธุรกิจค้าส่งสูงต่อเนื่อง และคาดเห็นลดลงใน 2H24E ประกอบกับการทำ Mall extension หนุนให้รายได้ค่าเช่าเติบโตดีใน 2024E ราคาหุ้น outperform ตลาดได้ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากคาดได้ประโยชน์ทั้งทางตรงและทางอ้อมจากการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ และผลการดำเนินงานของธุรกิจค้าปลีกที่ขยายตัวต่อเนื่อง

(0) NER (ซื้อ/เป้า 6.80 บาท) 1Q24 ใกล้เคียงคาด, 2Q24E ดีต่อเนื่องอานิสงส์ราคายางสูงขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 6.80 บาท อิง 2024E PER 7x (+0.5SD above 5-yr average PER) NER รายงานกำไรปกติ 1Q24 ที่ 476 ล้านบาท (+57% YoY, +11% QoQ) ใกล้เคียงเรคาด หลักๆ หนุนโดย 1) ราคาขายยางปรับตัวสูงขึ้นเฉลี่ย +16% YoY, +10% QoQ ตามทิศทางราคายางในตลาด ส่งผลให้ GPM โดยรวมดีขึ้น +190bps YoY, +30bps QoQ และ 2) SG&A อ่อนตัว โดยเรคาดเป็นผลจากค่าขนส่งลดลง เป็นไปตามปริมาณส่งออกชะลอหลังลูกค้าจีนบางส่วนมีการ wait & see และจากปัจจัยฤดูกาล เราคงกำไรปกติปี 2024E ที่ 1.8 พันล้านบาท (+12% YoY) สำหรับ 2Q24E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติโตต่อเนื่อง YoY, QoQ ได้ปัจจัยหนุนหลักจากราคายางที่มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้น +30% YoY, 25% QoQ ช่วยหนุน GPM ราคาหุ้น outperform SET +23% ใน 6 เดือน แต่กลับมา underperform SET -6% ใน 1 เดือน หลังหุ้นขึ้น XD และราคายางกลับมาชะลอตัว -13% QTD อย่างไรก็ตามราคายางปัจจุบันยังทรงตัวสูง +50% YoY ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนต่อผลการดำเนินงานมากขึ้นตั้งแต่ 2Q24E ขณะที่ยังมี catalyst จากแนวโน้ม GPM มีโอกาสดีกว่าคาด ความคืบหน้าโรงงานใหม่ในปี 2025E และอานิสงส์การขยายตัวของอุตสาหกรรม EV



Company Report

(0) SUN (ซื้อ/เป้า 5.70 บาท) กำไร 1Q24 ไกลเคียงคาด, 2Q24E ได้รับออเดอร์จาก Trade Fair

เรากำหนดเป้าหมาย "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 5.70 บาท ถึง 2024E PER 11.5x SUN รายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 55 ล้านบาท (-42% YoY, -9% QoQ) กำไรลดลง YoY จาก 1) รายได้รวมลดลง -15% YoY จากลูกค้าชะลอการรับสินค้าจากสถานการณ์ทะเลแดง อีกทั้งเศรษฐกิจยังฟื้นตัวช้า, 2) GPM ทยายตัว YoY โดยได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่า และการบริหารจัดการวัตถุดิบที่ดีขึ้น และ 3) FX loss ที่ -27 ล้านบาท (1Q23 ที่ 10 ล้านบาท) ด้านกำไรที่ลดลง QoQ เป็นไปตามฤดูกาล เรากำหนดประมาณกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 384 ล้านบาท (+8% YoY) โดยเราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q24E เป็นต้นไป โดยจะมี Trade Fair ทั้งในและต่างประเทศ คาดได้ออเดอร์เพิ่ม ราคาหุ้นทรงตัวเมื่อเทียบกับ SET ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เราชอบ SUN จาก valuation ที่ไม่แพงโดยเทรดที่ 2024E PER 7.9x เทียบกับ 2023-25E EPS CAGR ที่ 14% และยังมี upside จาก M&A

(0) SNNP (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 21.00 บาท) กำไร 2Q24E ฟื้นจาก high season กลุ่มเครื่องดื่มและเวียดนามใต้

เรากำหนดเป้าหมาย "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 21.00 บาท ถึง PER 28.0x (เดิม 25.00 บาท ถึง PER 32.0x) เรา derate PER ลงเพื่อสะท้อนการบริโภคที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ (9 May 2024) มีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) ผู้บริหารยังคงเป้ารายได้ปี 2024E เติบโต 15-20% YoY, 2) รายได้ 1Q24 ต่ำจากเป้าที่ตั้งไว้ เนื่องจากการบริโภคชะลอตัว โดยมองว่าจะมีเม็ดเงินในการจับจ่ายใช้สอยออกมาช่วง 3Q-4Q24 คาดเห็นรายได้โต double digit YoY, 3) สำหรับ 2Q24 รายได้ในประเทศเดือน เม.ย. เติบโต MoM, YoY อย่างไรก็ตาม ในเดือน พ.ค. ผู้บริหารคาดว่า ss.เปิดเทอมร้านค้าปลีกในประเทศจะขายดีขึ้น และ มี.ย. มีแผนจะออกเครื่องดื่มใหม่ คาดรายได้เติบโตต่อเนื่อง ทั้งนี้ บริษัทมองว่ารายได้ในประเทศ 1H24 โต double digit YoY และ 4) SIRIPRO คาดว่า Dec น่าจะ breakeven โดยใน 1Q24 ยังรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก SIRIPRO ที่ -9 ล้านบาท สำหรับปี 2024E เราคาด Equity income ที่ -28 ล้านบาทเราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E-25E ลง -9% จากกำลังซื้อในประเทศที่คาดว่าจะฟื้นตัวช้า โดยเฉพาะกลุ่ม Traditional Trade อย่างไรก็ตาม เราคาดผลประกอบการ 2Q24E จะเติบโต YoY, QoQ จาก high season ของกลุ่มเครื่องดื่ม และการกระตุ้นกำลังซื้อของภาครัฐ นอกจากนี้รายได้ต่างประเทศ โดยเฉพาะเวียดนามจะกลับมาเติบโตหลังจบเทศกาลตรุษขงวนราคาหุ้น underperform SET -13% ใน 3 เดือน เรากำหนดเป้าหมาย "ซื้อ" จาก valuation ไม่แพง โดยปัจจุบันเทรดที่ 2024E PER 22.0x เราชอบ SNNP จาก 1) มี snack & beverage ที่ตอบโจทย์ได้ครอบคลุมทุกเพศ ทุกวัย, 2) มี production facilities ทั้งในและต่างประเทศ ทำให้ต้นทุนการผลิตลดลง, 3) และยังมีโอกาสเติบโตอีกมากเนื่องจาก penetration rate ในตลาดต่างประเทศยังอยู่ในระดับต่ำ

(0) DOHOME (ถือ/เป้า 11.00 บาท) เริ่มเห็นการฟื้นตัวใน 2Q24E, คาด SSSG ทรงตัวใน 2024E

เรากำหนดเป้าหมาย "ถือ" และให้ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 11.00 บาท ถึง 2024E PER 32x (หรือเท่ากับ +0.25SD above 3-yr avg. PER) เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ โดยมีประเด็นสำคัญคือ 1) ยืนยันไม่มีการขยายสาขา Dohome ขนาดใหญ่ใน 2024E และกลับมาเปิดสาขาเพิ่มได้เร็วที่สุดใน 1Q25E คาดที่ 1-3 สาขาใน 2025E โดยยังคงเป้ายขยายสาขา Dohome to go ที่ 8 สาขาในปี 2024E 2) SSSG ในเดือน พ.ค.เห็นเป็นลบน้อยลงจากกลุ่ม Back office ที่เริ่มมีคำสั่งซื้อเข้ามาสำหรับสาขาในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ หลังจากรัฐฯเริ่มมีการอนุมัติงบประมาณ 3) ยังตั้งเป้า GPM 17-18% ในปี 2024E โดยใน 1Q24 อยู่ที่ 17.8% จากการควบคุมการให้ส่วนลดเป็นหลัก และเพิ่มสัดส่วนสินค้า house brand ทั้งกลุ่มก่อสร้างและตกแต่งซ่อมแซม คงประมาณการกำไรปี 2024E/25E อยู่ที่ 985 ล้านบาทและ 1.2 พันล้านบาท ทยายตัว +68%/22% YoY จากกำไรสุทธิทั้งปี 2023 อยู่ที่ 585 ล้านบาท จากมองแนวโน้ม 1H24E ค่อยๆฟื้นตัวได้หนุนจากการอนุมัติงบประมาณของรัฐ ทำให้คาดเริ่มเห็นกำลังซื้อกลุ่ม Back office ที่จะเริ่มทยอยกลับมา และในส่วนของ GPM ทรงตัวได้ตามเป้าและค่าใช้จ่ายที่ควบคุมได้ดีขึ้น เทียบ YoY ราคาหุ้น outperform ตลาดในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา หลังจากรัฐฯอนุมัติงบประมาณจากภาครัฐ และคาดกำลังซื้อจะทยอยกลับมา อย่างไรก็ตามเรายังให้คำแนะนำเป็น ถือ แม้มองว่าจะผลการดำเนินงานค่อยๆฟื้นตัวได้ใน 2H24E อย่างไรก็ตามมองว่ายอดขายที่กลับมาในครึ่งปีหลังจะได้รับผลกระทบทางฤดูกาล



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 300 จุดในวันพฤหัสบดี (9 พ.ค.) ทำสถิติปิดในแดนบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 7 หลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานสูงกว่าคาด ซึ่งทำให้ตลาดมีความหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 39,387.76 จุด เพิ่มขึ้น 331.37 จุด หรือ +0.85%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,214.08 จุด เพิ่มขึ้น 26.41 จุด หรือ +0.51% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 16,346.26 จุด เพิ่มขึ้น 43.51 จุด หรือ +0.27%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันพฤหัสบดี (9 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม อาทิ หุ่นซีเมนส์, เอบีบี และชไนเดอร์ อิเล็กทริก ซึ่งพุ่งขึ้นมากกว่า 1% ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 516.77 จุด เพิ่มขึ้น 1.00 จุด หรือ +0.19%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,187.65 จุด เพิ่มขึ้น 56.24 จุด หรือ +0.69%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,686.60 จุด เพิ่มขึ้น 188.22 จุด หรือ +1.02% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,381.35 จุด เพิ่มขึ้น 27.30 จุด หรือ +0.33%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพฤหัสบดี (9 พ.ค.) แต่ระดับสูงเป็นประวัติการณ์เป็นวันที่ 4 ติดต่อกัน หลังธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ลงมติตรึงอัตราดอกเบี้ย แต่ส่งสัญญาณว่าอาจพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง ในเร็ว ๆ นี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,381.35 จุด เพิ่มขึ้น 27.30 จุด หรือ +0.33%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (9 พ.ค.) หลังสหรัฐเปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบลดลงมากกว่าคาด และจีนนำเข้าน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น ซึ่งบ่งชี้ถึงการฟื้นตัวของอุปสงค์น้ำมันในสหรัฐและจีนซึ่งเป็น 2 ประเทศที่ใช้น้ำมันดิบสูงสุดของโลก ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 27 เซนต์ หรือ 0.3% ปิดที่ 79.26 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 30 เซนต์ หรือ 0.4% ปิดที่ 83.88 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (9 พ.ค.) หลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานสูงกว่าคาด ซึ่งบ่งชี้ว่าตลาดแรงงานเริ่มคลายความร้อนแรง และทำให้นักลงทุนมีความหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 18 ดอลลาร์ หรือ 0.78% ปิดที่ 2,340.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **GULF กำไรเพิ่ม 13% ระบุหนี้เวียน 3 พันเมก**
GULF ฐก้าโรปกติที่ 4.15 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% หลังเดินหน้าผลิตโรงไฟฟ้า IPP เพิ่ม ขณะที่ค่า Ft หุ้นกลุ่ม SPP มีรายได้จากการก่อสร้างกวมทะเล รับรู้ส่วนแบ่งกำไร INTUCH เพิ่ม หลัง AIS ผลานดี ผู้บริหารมั่นใจปีนี้เติบโต 25-30% เดินหน้าคว่าพอร์ตพลังงานทดแทน 3 พันเมก ฐกค้าเข้าเซ็นเตอร์
- **ADVANC ลุยเพิ่ม ARPU รับชิ้นเนอร์จี 3BB 750 a.**
ADVANC รับรายได้ไตรมาส 2/2567 ลดลงตามซีซั่น ชื่อ ARPU แนวโน้มที่ดี ฐกเพิ่มบริการเสริม-ปรับปรุงโครงข่าย คงเป้ารายได้บริการหลักปีนี้เพิ่มขึ้น 13-15% สาเหตุหลักธุรกิจรอดแบบโตเท่าตัว คาดรับฐกชิ้นเนอร์จี 3BB ปีแรกที่ 750 ล้านบาท จากประหยัดงบลงทุน-ค่าใช้จ่าย
- **BLC รายได้ทะลุ 1.6 พันล. ส่งโปรคักใหม่อัฟยอด**
BLC ส่งชักรั้งหลังฟอร์มแจ่ม ฐกฐานลูกค้าโต-สินค้าใหม่หนุน พร้อมปักหมุดปีนี้ รายได้ทะลุ 1.6 พันล้านบาท ฐกดีมานด์ใน-นอก ทะลัก เกมยกทัพนวัตกรรมผลิตยา-สมุนไพร ร่วมงาน "ซีพีเอสโอ เซาสีเอส เอเชีย 2024" ช่วงวันที่ 10-12 กรกฎาคม 2567 หัวแมชซึ่งธุรกิจต่อยอดรับทรัพย์เพิ่ม
- **PSTC พลิกกำไรแรง 324% บิ๊กโปรเจกต์ 2 พันล้านจ่อ**
PSTC ประกาศก้องปีแห่งการเกิรณะราวด์ โชว์ผลงานไตรมาส 1/2567 พลิกกำไร 27.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 324% เก็บเกี่ยวผลการลงทุนเต็มสูบ จับตาบิ๊กโปรเจกต์ Oil&Gas มูลค่า 2 พันล้านบาท พร้อมใส่เกิรดินพอร์ตโต พุ่งเป้าธุรกิจพลังงานเต็มสูบ
- **CPANEL ฐกหนักกดันงบ.ใหม่ ลุยรับงานเพิ่ม**
CPANEL เตรียม Test Run โรงงาน 2 ฐกจุดเด่นกระบวนการผลิตคุณภาพสูงรวดเร็ว ลดต้นทุน เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เผยผลงานไตรมาส 1/2567 รายได้ 91.40 ล้านบาท กำไรสุทธิ 10.15 ล้านบาท
- **ITNS แะ็กเลือกเน้นฐกขยายฐานลูกค้า**
ITNS โชว์ผลงานไตรมาส 1/2567 มีรายได้ 123.4 ล้านบาท กำไรสุทธิ 10.91 ล้านบาท ผู้บริหารยืนยันเป้ารายได้ปี 2567 เพิ่มขึ้นไม่ต่ำกว่า 10-20% จากปีก่อน หลังลงทุนในมือมากกว่า 200 ล้านบาท วางกลยุทธ์การฐกฐกฐานลูกค้าเก่า-ขยายฐานลูกค้าใหม่
- **KJL ลุยลงทุน KIN บึงบงทะลุ 1.2 พันล.**
KJL กวาดกำไรสุทธิไตรมาส 1/2567 ที่ 34.62 ล้านบาท พร้อมลงทุนศูนย์นวัตกรรม (KIN) เพิ่มโอกาสแข่งขัน คาดแล้วเสร็จไตรมาส 4/2568 ย้ำเป้ารายได้รวมโต 10-15% ทะลุ 1.2 พันล้านบาท
- **SAV เกี่ยวบับกับพฐาพิค ไตรมาส 1 กำไรทะลุ 207%**
SAV แะ้มผลงานไตรมาส 2/2567 ยิ่งแครง ฐกจากปริมาณเกี่ยวบับกับพฐาเริ่มเร่งตัว เล็งต่อยอดธุรกิจใสบป.ลาว เผยเริ่มศึกษาการเข้าทำธุรกิจร่วมกับหน่วยงานภาครัฐบาลสบป.ลาวแล้ว ด้านผลงานไตรมาส 1/2567 มีรายได้รวมอยู่ที่ 417.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22% และมีกำไรในส่วนที่เป็นของผูถือหุ้บฐกอยู่ที่ 94.3 ล้านบาท เติบโต 207% เนื่องจากจำนวนเกี่ยวบับปรับเพิ่มขึ้นในเจตนำบพฐาประเทศกับพฐาที่ทยอยกลับเข้าสู่ช่วงก่อนการระบาด COVID-19



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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีมติจากผู้บริหารหรือเจ้าหน้าที่หรือนายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800