

6 September 2024

หุ้นที่มีโอกาส outperform จาก Vayuphak

- SET Index วานนี้ปรับขึ้นแรง +38 จุด (+2.84%) ปิดเหนือ 1,400 จุด มูลค่าการซื้อขายสูงถึง 8.17 หมื่นล้านบาท โดยและกลับมาขึ้นเหนือ 1,400 จุดในรอบ 5 เดือน หลังนักลงทุนต่างประเทศซื้อหุ้นไทยสูงสุดถึง 7.5 พันล้านบาท ส่งผลให้เงินบาทแข็งสุดในภูมิภาค จากความคืบหน้าของ “กองทุนวายุภักษ์หนึ่ง” ที่คาดว่าจะมีเงินจำนวน 1.5 แสนล้านบาทที่จะทยอยเข้ามาซื้อหุ้นไทยตั้งแต่ 1 ต.ค.2024 จนถึงสิ้นปี โดยหุ้นส่วนใหญ่ที่ปรับขึ้นและมีผลต่อ SET Index มากจะเป็นหุ้นขนาดใหญ่ใน SET100 เป็นหลัก
- SET Index ยังอยู่ในระดับต่ำเทียบกับจุดสูงสุดครั้งล่าสุดที่ 1,679 จุดในวันที่ 3 January 2023 ดังนั้นโอกาสที่จะได้เห็น SET ปรับตัวขึ้นต่อได้อีกในช่วงที่เหลือของปี จากปัจจัยบวกเช่น การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ การจัดตั้งคณะรัฐบาลไทยที่จะเข้ามาผลักดันนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ และการจัดตั้งกองทุนวายุภักษ์
- เราเลือกหุ้นที่มีโอกาส outperform SET โดยเลือกจาก 1) หุ้น SET100 ที่ปรับลงมากที่สุด (% return) ตั้งแต่ SET จุดสูงสุดครั้งสุดท้าย วันที่ 3 ม.ค.2023, 2) ต้องมี ESG rating ตั้งแต่ A-AAA และ 3) มีปัจจัยพื้นฐานดีหรือกำลังจะดีขึ้นในปี 2025 โดยเราแบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ TIER 1 ที่มีปัจจัยพื้นฐานดีกว่า TEIR2 โดยเรียงลำดับจากราคาหุ้นที่ปรับลงมากที่สุดตั้งแต่ 3 ม.ค.2023 ดังนี้
 - กลุ่ม TIER1: SCGP, IVL, BGRIM, GPSC, HMPRO, CRC, OR, CK
 - กลุ่ม TIER2: BJC, SCC, COM7, CBG

Fundamental research team

Fig 1: Top picks

TIER 1:																
Stock	Rec	Price 05-Sep-24	Target price	Upside (%)	Net profit gwth (%)		Core profit gwth (%)		EPS growth (%)		PBV (x)		Div. yield (%)		ROE (%)	
					24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E
BGRIM	BUY	22.30	35.00	57.0	-13.8	74.3	-13.3	74.3	-13.8	74.3	1.4	1.3	1.2	2.2	4.4	7.3
CK	Buy	19.60	29.00	48.0	20.5	16.7	24.6	16.7	20.0	16.7	1.2	1.2	2.3	2.8	6.8	7.5
CRC	BUY	31.00	40.00	29.0	3.7	14.5	7.9	14.5	3.8	14.5	2.0	1.9	1.8	2.0	11.1	11.8
GPSC	BUY	44.00	60.00	36.4	-12.4	86.3	-12.5	86.3	-12.5	86.3	1.1	1.1	1.7	3.1	3.1	5.6
HMPRO	BUY	9.75	13.00	33.3	4.7	8.8	4.7	8.8	4.1	9.8	4.8	4.5	4.5	4.8	25.1	25.8
IVL	BUY	20.60	21.00	1.9	n.m.	n.m.	n.m.	15.1	n.m.	n.m.	0.7	0.7	0.0	3.4	-12.1	4.7
OR	BUY	16.20	19.00	17.3	-3.4	14.6	-8.5	23.4	-3.4	14.6	1.7	1.6	3.1	3.3	9.4	10.2
SCGP	BUY	27.00	38.00	40.7	12.2	11.2	13.5	10.6	12.2	11.2	1.0	0.9	2.2	2.4	5.0	5.3

TIER 2:																
Stock	Rec	Price 05-Sep-24	Target price	Upside (%)	Net profit gwth (%)		Core profit gwth (%)		EPS growth (%)		PBV (x)		Div. yield (%)		ROE (%)	
					24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E
*BJC	NR	23.60	26.74	13.3	-9.5	20.6	-8.9	18.0	-8.3	19.2	0.8	0.8	2.9	3.6	3.6	4.2
CBG	BUY	71.75	85.00	18.5	46.4	15.3	46.4	15.3	46.9	15.2	5.8	5.2	2.4	2.6	22.6	23.5
*COM7	NR	24.90	22.84	-8.3	5.9	10.7	5.9	10.7	5.9	10.7	6.4	5.5	3.0	3.3	34.7	32.9
SCC	HOLD	239.00	250.00	4.6	-35.8	20.5	25.2	20.3	-35.8	20.5	0.7	0.7	2.1	2.5	4.2	4.9

Note: * Bloomberg consensus

Source: Bloomberg, DAOL

Fig 2: Stocks pick: หุ้น SET100 ที่ราคาปรับลงมามากตั้งแต่ 3 January 2023 ที่มี ESG rating ดี (A-AAA)

TIER 1:

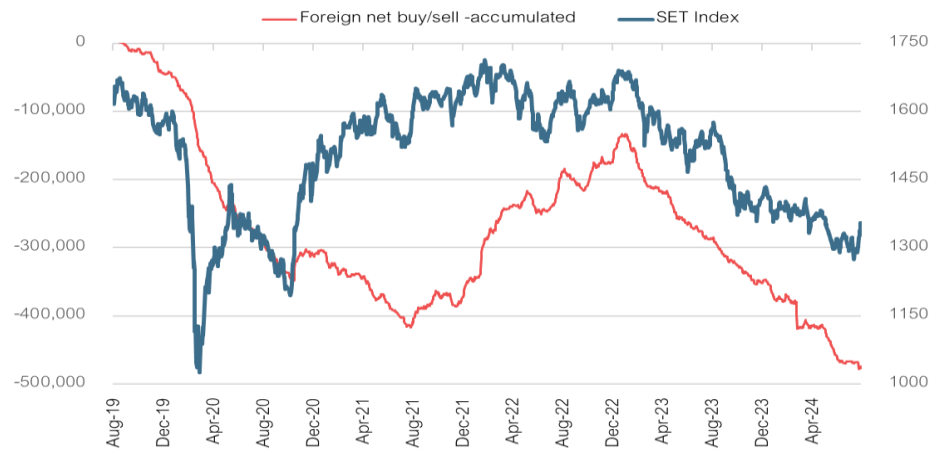
Stocks	Performance (3 Jan 23-5 Sep 24)	ESG Ratings
SCGP	-53%	AAA
IVL	-49%	AA
BGRIM	-44%	AAA
GPSC	-40%	AA
HMPRO	-38%	AA
CRC	-33%	AAA
OR	-31%	AAA
CK	-18%	A

TIER 2:

Stocks	Return 3 Jan 23	ESG Ratings
BJC	-33%	AA
SCC	-30%	AAA
COM7	-29%	A
CBG	-25%	A

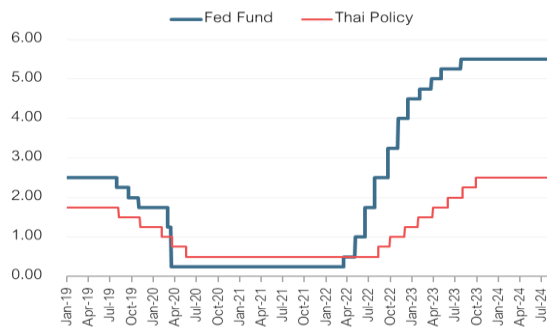
Source: SET, DAOL

Fig 3: SET vs accumulated net buy/sell -foreign investors



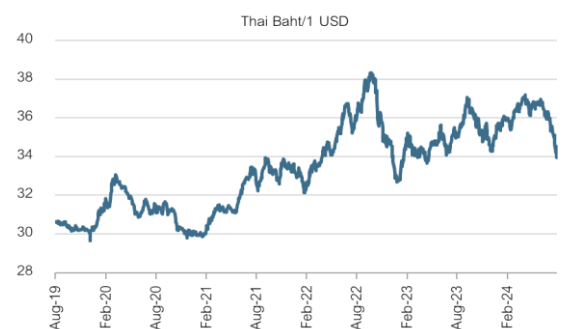
Source: SET, DAOL

Fig 4: Fed fund vs Thai policy rates



Source: SET, DAOL

Fig 5: Thai baht vs USD



Source: SET, DAOL

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. DAOL SEC 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. 2

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของธุรกิจจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของธุรกิจจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: 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 that 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 SEC's stock rating definition

BUY	The stock presents a good buying opportunity as it appears undervalued and/or will appreciate in the medium term. A return of the stock, excluding dividend, is expected to exceed 10%.
HOLD	The stock lacks a catalyst in the medium to long term, and there is uncertainty regarding earnings growth. A return of the stock is expected to be between 0% and 10%.
SELL	The stock appears overvalued and/or will perform poorly in the medium to long term, while there is major challenge at a company.

Notes: The expected returns may be subject to change at any time without notice.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่รา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- ❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร
- ❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environmental, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environmental** criteria consider how the company safeguards the environment and conserves natural resources. DAOL SECURITIES (THAILAND) calculates how much revenue derives from a business operation that can be harmful to the environment.
- ❑ **Social** criteria examine how it manages relationships with employees, suppliers, customers, and the communities where it operates. It also consists of employee welfare. DAOL SECURITIES (THAILAND) analyzes the company's non-financial statement reports (news and announcements), including NGO-related activities, retrieved from Bloomberg.
- ❑ **Governance** ensures a company uses accurate and transparent accounting method, internal controls, risk assessments, shareholder rights, and anti-corruption policies. DAOL SECURITIES (THAILAND) relates the IOD's CG rating system.

DAOL SECURITIES (THAILAND)'S ESG Scale of Ratings

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

DAOL SECURITIES (THAILAND) assigns an "n.a." to notify an insufficient information.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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. DAOL SEC 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. 4