



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ตลาดสร้างสัญญาณซื้อเหนือ 1380 จุด ให้เราใจขึ้นขึ้น แต่ยังคงติดตามปัจจัยรอบด้านในแต่ละวัน
- ภาพรวมๆ ของตลาดหุ้นไทยสัปดาห์นี้ น่าจะไปในทางบวก หลังตลาดผ่านตัวแปรสำคัญๆ มาแล้ว โดยเฉพาะการรายงานกำไรตลาด ที่ออกมาดีเกินคาด.... โอกาสในการลดดอกเบี้ยของ Fed ทำให้เกิดเงินไหลกลับเข้าตลาดหุ้น แต่ความผันผวนยังมีจากความกังวลด้านเศรษฐกิจและสงคราม เราประเมินรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ไว้ที่ 1368-1396 จุด
- เรื่องเกี่ยวกับดอกเบี้ยสหรัฐฯ ซึ่งเป็นประเด็นที่ตลาดมองในมุมที่เป็นบวก หลังโอกาสในการลดดอกเบี้ย ในการประชุม FOMC 18 ก.ย. นี้ ยังสูงเกิน 60% คาด Fund Flow ไหลกลับตลาดเอเชีย เป้าหมายหลักๆ คือตลาดหุ้นจีน สัปดาห์นี้ จะมีรายงานประชุม FOMC ซึ่งจะทำให้เห็นว่า เหตุใด Fed จึงยังไม่อยากลดดอกเบี้ย เรามองว่า กรณการ Fed ต่างเห็นว่า เงินเฟ้อคืออุปสรรคสำคัญในการลดดอกเบี้ย หากเงินเฟ้อไม่ลด ดอกเบี้ยก็ลดยาก
- PBOC จะปล่อยสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ มูลค่า 3 แสนล้านหยวน (4.15 หมื่นล้านเหรียญ) ให้แก่สถาบันการเงิน 21 แห่งเพื่อยุติการขาดดุลงบกลางของรัฐบาลในการซื้อบ้านที่ยังขายไม่ได้ โดยคาดว่าโครงการนี้จะสร้างเครดิตมูลค่าประมาณ 5 แสนล้านหยวน ว่าเป็นบวกต่อตลาดหุ้นจีน และหุ้นไทยที่อิงจีน ใน list ของเรา คือ WICE, HANA และกลุ่มเดินเรือ PSL, RCL
- สงครามกลายเป็นตัวแปรที่ต้องสนใจ ตลาดกำลังจับตาดูอิสราเอลว่าจะตัดสินใจบุกกาซาหรือไม่หลังสถานะของรัฐบาลเริ่มไม่มั่นคง อีกทั้งมีเรื่องอุบัติเหตุของประธานาธิบดีอิสราเอล โธมัส อีธาน คินที่ผ่านมา(18) นอกจากนี้ สงครามรัสเซีย-ยูเครน ก็ยังพร้อมจะกลับมารุนแรงได้อีกครั้ง ราคาน้ำมัน จะมีความผันผวนมากขึ้น ส่วนตลาดหุ้น อาจรอดูความชัดเจนไปก่อน
- ตลท. ออกมาตรการใหม่ Dynamic Price Band และ Auto Halt เพื่อลดผันผวนของหุ้นในตลาด โดย Dynamic Price Band จะจำกัด/ยกเลิกคำสั่งที่เคลื่อนไหวเกิน ± 10% จากราคาซื้อขายล่าสุด และ Auto Halt จะหยุดคำสั่งที่มีจำนวนหุ้นของคำสั่งซื้อหรือขาย > 15% ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนเป็นเวลา 60 นาที ... เรามองว่าไม่มีผลกระทบต่อการซื้อขายปกติ เนื่องจากเป็นมาตรการที่ปกป้องกันคำสั่งซื้อขายที่ความผิดปกติมาก ซึ่งเกิดขึ้นได้ยาก
- วันนี้(20) สภาพัฒนาฯ จะแถลงภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่ 1 ปี 2567 โดยคาดการณ์ GDP ไตรมาส 1 ขยายตัว 0.7% ชะลอตัวจากไตรมาสก่อน (Q4/66) ที่ 1.7% เนื่องจากการส่งออกที่ลดลง และเศรษฐกิจฟื้นตัวช้า
- คุณจุลพันธ์ (สมว.คลังฯ) เผยหากผู้ที่เคยยื่นยันตัวตนกับทางรัฐฯแล้วสามารถกดรับสิทธิ Digital Wallet ผ่านแอปฯ ทางรัฐ ได้เลย โดยตัวแอปฯ มีการลิงก์ข้อมูล Location เพื่อตรวจสอบการใช้งาน และผู้ที่ไม่มี Smartphone สามารถใช้จ่ายผ่านบัตรประชาชนได้ โดยในสัปดาห์นี้จะมีการหารือกับกลุ่มธนาคารเรื่องระบบการใช้งาน
- ผลประกอบการบริษัทในตลาดหุ้นไทย รายงานจบไปแล้ว ถ้าไร SET อยู่ที่ 2.75 แสนลบ. +3.9% yoy; +62.9% qoq ถ้าไรดีกว่าตลาดคาด 2.8% ส่วนกำไรหุ้นใน MAI อยู่ที่ 3.22 พันลบ. -6.4% yoy; +207% qoq ถ้าไร SET ออกมาดีกว่าที่เราคาด ที่ 2.61 แสนลบ. หรือดีกว่าคาด 5.3% ความสามารถในการทำกำไรของตลาด (net Profit margin) ยับจาก 4%(4q-23) เป็น 6% ในไตรมาสนี้ โดยมีผลกระทบจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนราว 1.0 หมื่นบาท และมีกำไรจาก ราคาน้ำมันที่สูงขึ้น \$11 เหรียญ
- Event สำคัญๆ สัปดาห์นี้ : GDP 1q ของไทย (20) (คาด 0.7% yoy ;ไตรมาสก่อน 1.7%) ยอดขายรถของไทย (20) (เดือนก่อน 56,099 คัน) รายงานประชุม FOMC (22)

News Comment

(0) SCB (ถือ/เป้า 110.00 บาท) ตั้งเป้าเป็นดิจิทัลแบงก์อันดับ 1 โดยใช้ AI อนุมัติสินเชื่อรายย่อย 100%

(0) BAM (ขาย/เป้า 7.60 บาท) BAM ประกาศจัดตั้ง JV AMC ร่วมกับ GSB

Company Report

(+) OR (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) คาดกำไรโต YoY ใน 2Q24E; ได้ประโยชน์จากราคาดีเซลสูงขึ้น

(+) MASTER (ซื้อ/เป้า 86.00 บาท) 2024E บริษัทร่วมทุนผลิตดอกออกผล

(-) EPG (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 8.50 บาท) 4QFY24E จะอ่อนตัวจากเดิม จากค่าใช้จ่ายที่สูงชั่วคราว

(0) MOSHI (ซื้อ/เป้า 65.00 บาท) 2024E เดือดจากสาขาใหม่และ GPM ขยายตัว, 2Q24E ได้รับผลกระทบจาก supply shortage จำกัด

Strategy

- ดัชนีฯ จะผ่าน 1380 จุด ขึ้นมาแล้ว แต่หากมีข่าวลบ ก็อาจถ่วงลงไปได้ การลงทุนในสัปดาห์นี้ จึงยังต้องเลือกกลุ่มให้ดี โดยเรายังคง theme หลักๆ ไว้ คือ จีนฟื้นตัว Fed ลดดอกเบี้ย และหุ้นที่กำไร+แนวโน้มดี
- สินทรัพย์ ที่เป็นบวกจาก timeline ของ Fed ที่จะลดดอกเบี้ยเร็วขึ้น คือ พันธบัตรทองคำ สินค้าโภคภัณฑ์ และ Fund Flow ที่จะเข้ามายังตลาดหุ้น EM มากขึ้น สำหรับหุ้นไทย ที่คาดว่าจะได้ประโยชน์และน่าจะเก็งกำไรต่อไปได้ คือ โรงไฟฟ้า (BGRIM, GULF) และธุรกิจปิโตรเคมี (SCGP) หุ้นเหล่านี้ คาดว่าจะเป็นเป้าหมายของนักลงทุนต่างประเทศด้วย
- เก็งในเรื่องนโยบาย สปก. หลัง สมว.คลัง พบ. ผู้ว่า สปก. ในเรื่อง "การเข้าถึงสินเชื่อ" ของประชาชน หุ้นที่น่าจะได้ประโยชน์ เรามองว่าจะเป็น หุ้นที่อยู่อาศัย เราเลือก SPALI เพียงตัวเดียว
- หุ้นจีน ทางการเงิน มีการประชุมหามาตรการช่วยผู้ประกอบการอสังหาฯ ในเรื่องบ้านสร้างเสร็จที่ยังขายไม่ได้ น่าจะต้องใช้เงินถึง 1 ล้านล้านหยวน (\$1.39 แสนล้านเหรียญ) เป็นบวกต่อตลาดหุ้นจีน และหุ้นไทยที่อิงจีน ใน list ของเรา คือ WICE, HANA และกลุ่มเดินเรือ PSL, RCL
- WHA น่าสนใจจากข่าว นายกช ธีธัญญ์ และญี่ปุ่น เราค่อนข้างจะชอบหุ้น บีคอมฯ ตัวเด่นสุดคือ WHA ทั้งนี้ ข่าวที่ tesla อาจใช้ไทยเป็นฐานผลิต และจีนหนี trade war มาเอเชีย ทำให้ดูน่าสนใจมากขึ้น
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคงหุ้นในพอร์ตไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย JPARK(10%), BDMS(10%)

Technical : HANA, SCL

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
20-May	CH	1-Year Loan Prime Rate	May-20	3.5%	3.5%
	TH	GDP YoY	1Q	0.7%	1.7%
	TH	Car Sales	Apr	--	56,099
22-May	JN	Exports YoY	Apr	10.8%	7.3%
	US	Existing Home Sales MoM	Apr	-0.2%	-4.3%
	US	FOMC Meeting Minutes	May-01	--	--
23-May	US	Initial Jobless Claims	May-18	--	222k
	US	New Home Sales MoM	Apr	-2.1%	8.8%
	US	U. of Mich. Sentiment	May F	69.4	67.4



News Comment

(0) SCB (ถือ/เป้า 110.00 บาท) ตั้งเป้าเป็นดิจิทัลแบงก์อันดับ 1 โดยใช้ AI อนุมัติสินเชื่อรายย่อย 100%

เปิดเกมรุกจับแท่นผู้นำดิจิทัลแบงก์เต็มรูปแบบ พลิกคืนนวัตกรรม AI เสริมแกร่งทุกมิติ สร้างปรากฏการณ์ใหม่อนุมัติสินเชื่อรายย่อย 100% และ Digital Wealth ปักหมุดสัดส่วนรายได้ดิจิทัลละ 25% ภายในปี 25 จากปัจจุบันอยู่ที่ 13% “กฤษณ์ จันทโนทก” ซีอีโอใหญ่ มั่นใจทำไรสุทธปีนี้ 53,000 ล้านบาท หลังงบ 1Q24 ทำไรสุทธิ 13,200 ล้านบาท ROE เกิน 12.7% ส่วน Coverage Ratio สูงลิ่ว 160.6% (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อประเด็นดังกล่าว เพราะเป้าหมายการเติบโตยังเป็นไปตามเป้าหมายที่ SCB เคยบอกไว้ ขณะที่การนำ AI มาใช้ในการอนุมัติสินเชื่อ 100% ซึ่งมีโอกาสจะทำให้สินเชื่อรายย่อยมีการเติบโตได้ดี แต่อย่างไรก็ดีเรายังกังวลเกี่ยวกับ asset quality ในอนาคตอยู่ ด้านเป้าหมายสัดส่วนรายได้ดิจิทัลระดับ 25% ภายในปี 2025E (จากปัจจุบันที่ 13%) เป็นไปตามเป้าหมายของ SCB ที่ตั้งเป้าไว้ตั้งแต่ปี 2023 อยู่แล้ว ส่วนเป้าหมายกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 5.3 หมื่นล้านบาท เป็นเฉพาะแค่ส่วนของธนาคาร ซึ่งถือว่าใกล้เคียงกับที่เราคาด (ถ้าทำไรสุทธิแบบ Consolidate เราคาดปี 2024E อยู่ที่ 4.4 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +2% YoY) สำหรับ SCB เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมายที่ 110.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 0.75x (-1.25SD below 10-yr average PBV)

(0) BAM (ขาย/เป้า 7.60 บาท) BAM ประกาศจัดตั้ง JV AMC ร่วมกับ GSB

BAM แจ้งตลาดหลักทรัพย์ว่าที่ประชุมคณะกรรมการเมื่อวันที่ 17 พ.ค. (17 พ.ค.) มีมติจัดตั้ง JV AMC กับ ธนาคารออมสิน (GSB) เพื่อประกอบธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ โดยถือหุ้นฝ่ายละ 50% , ทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 25 ล้านบาท ก่อนที่จะเพิ่มทุนเป็นสูงสุด 1.0 พันล้านบาท (ที่มา: SET)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อข่าวข้างต้น เนื่องจากเป็นไปตามที่ตลาดคาดว่า BAM จะจับมือ GSB เพื่อก่อตั้ง JV AMC แล้วเสร็จภายในปีนี้ (ต้องรอการจัดตั้งบริษัท, ยื่นแผนดำเนินงาน และให้ สปท. อนุมัติใบอนุญาต AMC คาดว่า จะใช้ระยะเวลาประมาณ 1-3 เดือน) โดยทรัพย์สินที่จะขายจะเป็น secured และ unsecured ทั้งนี้เรายังไม่คาดหวังต่อ upside ในช่วง 1-2 ปีนี้ เนื่องจาก

- 1) BAM ยังไม่มีความเชี่ยวชาญด้านทรัพย์สิน unsecured
- 2) กังวลต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า โดยเฉพาะลูกหนี้กลุ่ม SFI ที่มีฐานะเปราะบาง
- 3) คาดเงินลงทุนซื้อหนี้เสียที่ 4.0 พันล้านบาท (อิง D/E 3.0x) จะสามารถเข้าซื้อหนี้เสียได้มูลค่านี้ 8.0 พันล้านบาท (อิงต้นทุนหนี้ secured ที่ 50%) ซึ่งเราประเมินว่า i. GSB มีหนี้เสียที่คืน และตีแกวที่เพียงพอต่อการขาย คาด 1.4 หมื่นล้านบาท (อิงสัดส่วนสินเชื่อที่คืน และตีแกวที่ 20% และ NPL ที่ 3%) ii. BAM มีศักยภาพในการบริหารหนี้เนื่องจากมูลค่าหนี้เสีย 8.0 พันล้านบาท เนื่องจากใกล้เคียงกับมูลค่าที่ BAM ซื้อในปี 2022 และ iii. คาด upside ปี 2025E ที่ 1% (ไม่รวมรายได้จากการรับจ้างบริหารหนี้ของ JV AMC) อิง cost of fund 2% (เท่ากับ soft loan GSB) cash collection NPL ของ BAM ปีแรกเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 5% ของต้นทุน และ margin ที่ 50%เบื้องต้นเรากำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1.76 พันล้านบาท (+15% YoY) แนะนำ “ขาย” ที่ราคาเป้าหมาย 7.60 บาท อิง 2024E PBV ที่ 0.6x



Company Report

(+) OR (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) คาดกำไรโต YoY ใน 2Q24E; ได้ประโยชน์จากราคาดีเซลสูงขึ้น

เราคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 21.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 21.4x (-2.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ซึ่งแนวโน้มธุรกิจยังแข็งแกร่งตามคาด โดยปริมาณขายน้ำมันในประเทศของบริษัทใน 2Q24E จะได้แรงหนุนจากจำนวนวันหยุดที่เยอะและจำนวนการเดินทางที่สูง ในขณะที่ค่าการตลาดน้ำมัน (marketing margin) ยังแข็งแกร่ง สำหรับธุรกิจ Lifestyle น่าจะคงความสามารถในการทำกำไรที่สูงไว้ได้ นอกจากนี้เราคาดว่าการปรับขึ้นราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลอย่างต่อเนื่องควรจะช่วยลดความกดดันต่อ marketing margin ในอนาคตเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ที่ 1.18/1.33 หมื่นล้านบาท สูงขึ้นจาก 1.11 หมื่นล้านบาทในปี 2023 จาก 1) ปริมาณขายน้ำมันในประเทศจะอยู่ในช่วง 2.77-2.92 หมื่นล้านลิตร เทียบกับ 2.76 หมื่นล้านลิตรในปี 2023, 2) กำไรขั้นต้นต่อลิตรที่ Bt1.00-Bt1.05/litre จาก Bt1.00/litre ในปี 2023 และ 3) รายได้ธุรกิจ Lifestyle ที่ 2.46-2.66 หมื่นล้านบาทจาก 2.24 หมื่นล้านบาทในปี 2023 ราคาหุ้น underperform SET -7% ในช่วง 6 เดือน ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นผลจากการ sell on fact หลังผลประกอบการ 1Q24 ที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2024E PER ที่น่าดึงดูดที่ 18.4x (ประมาณ -2.6SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) ทั้งนี้ เราเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากแนวโน้ม marketing margin ที่ยืนสูงได้ต่อเนื่องใน 2Q24E ในขณะที่ ธุรกิจ Mobility น่าจะเห็นการฟื้นตัวของปริมาณขายน้ำมันในประเทศ QoQ ใน 2Q24E

(+) MASTER (ซื้อ/เป้า 86.00 บาท) 2024E บริษัทร่วมทุนผลคอกออกมา

เราคงแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 86.00 บาท อิง 2024E PER 45.0x เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ที่ผ่านมามีเป้าหมายรายได้และกำไรดีตามที่ราคา โดยมียอดเติบโตสำคัญ ดังนี้ 1) บริษัทคงเป้ารายได้ปี 2024E โต +20% YoY (คาดสัดส่วนรายได้ต่างชาติ 30%) และปี 2025E โต +20% YoY โดยระยะสั้น คาดรายได้ 2Q24E จะเติบโตต่อเนื่อง (3-5% QoQ) โดย เม.ย. ทำสถิติใหม่ และจะยังเติบโตต่อเนื่อง QoQ, 2) สัดส่วนกำไรจากบริษัทร่วม (equity income) ปี 2024E คาดที่ 10-15% ของกำไรสุทธิ และปี 2025E จะเพิ่มขึ้นเป็น 20% โดยเพิ่มจาก V Square, CMNH, The Skin Clinic (2Q24), S45 (3Q24) สำหรับ Korawin บริษัทมีแผนจะลงทุนเพิ่ม จากปัจจุบันที่ถืออยู่ 15% คาดตัดสินใจในเดือน ก.ย. 2024 เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 579 ล้านบาท (+39% YoY) เราคงกำไร 2Q24E ทยายตัว YoY, QoQ จากรายได้และ GPM ที่ทยายตัวต่อเนื่องราคาหุ้น underperform SET -7% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน MASTER เทรดอยู่ที่ PER 32.6x เราคงมองว่าราคาปัจจุบันยังน่าสนใจ โดยยังไม่สะท้อนการเติบโต 2023-25E EPS CAGR +32% และยังมี upside จาก M&P ดีลใหม่ๆ โดยเราคาดว่าจะมีอย่างต่อเนื่องไม่ต่ำกว่า 5-6 ดีลใน 2H24E

(-) EPG (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 8.50 บาท) 4QFY24E จะอ่อนตัวจากเดิม

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 8.50 บาท (เดิม 9.00 บาท) อิง FY25E core PER ที่ 15.00 เท่า (-1.25SD below 5-yr average PER) เราประเมิน 4QFY24E จะมีกำไรสุทธิ 220 ล้านบาท (-12% YoY, -26% QoQ) แต่หากไม่รวมรายการพิเศษจากการตั้งสำรองการลงทุนใน JV ที่แอฟริกาใต้ และ FX gain จะกำไรสุทธิ 294 ล้านบาท (+2% YoY, -28% QoQ) ต่ำกว่าเดิมทำไว้ที่ 360 ล้านบาท ทั้งนี้ ด้านรายได้จะทำได้สูงสุดใหม่ 3.45 พันล้านบาท (+15% YoY, +2% QoQ) จาก Aeroflex ยังได้ทั้งไทยและสหรัฐ รวมถึง Aeroklas มีการส่งมอบสินค้าใหม่ให้ Toyota และที่ออสเตรเลียมีสาขาใหม่เพิ่ม 5 แห่ง อย่างไรก็ตาม GPM จะลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบเพิ่ม และสินค้าใหม่ที่ผลิตให้ Toyota อยู่ในช่วงเริ่มต้นของการผลิตทำให้ยังมีอัตราการผลิตสูง รวมถึง SG&A จะสูงชั่วคราวจากการใช้จ่าย due diligence และการปรับปรุงระบบ IT ที่ออสเตรเลียเราปรับประมาณการกำไรสุทธิ FY24E/FY25E ลง -6% และ -4% เป็น 1.4 พันล้านบาท (+16% YoY) และ 1.6 พันล้านบาท (+11% YoY) จากกำไร 4QFY24E ที่ต่ำกว่าเดิม และแนวโน้มค่าใช้จ่ายที่ยังสูง ทั้งนี้ เราประเมิน FY25E ยังโตต่อเนื่อง จาก 1) Aeroflex ในไทยและสหรัฐเติบโต และขยายตลาดใหม่ญี่ปุ่นและเวียดนาม, 2) Aeroklas จะได้ผลบวกเต็มปีจากการผลิตสินค้าใหม่ให้ Toyota และ TJM มีการเพิ่ม 5 สาขา และ 3) EPP จะมีการปรับราคาขายขึ้นชัดเจนวัตถุดิบที่สูงขึ้นตั้งแต่ 1 QFY25E ราคาหุ้น underperform SET -1%/-12% ช่วง 1 และ 3 เดือน จากกังวลต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น และอุตสาหกรรมรถยนต์จะลดตัว ทั้งนี้ กำไร 4QFY24E ที่มีแนวโน้มอ่อนตัวจากเดิม จะเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้น แนะนำรอซื้อหลังประกาศงบ FY24E ขณะที่กำไร 1QFY25E จะกลับมาดีขึ้นได้ จากการผลิตสินค้าใหม่ให้ Toyota ได้มากขึ้น, การปรับราคาขายขึ้น รวมถึงจะไม่มีการใช้จ่าย one-time เหมือนกับ 2HY24E ด้าน valuation ยังน่าสนใจกรณี FY24E core PER ที่ 12.7 เท่า คิดเป็น -1.75SD

(0) MOSHI (ซื้อ/เป้า 65.00 บาท) 2024E เติบโตจากสาขาใหม่ และ GPM ทยายตัว, 2Q24E ได้รับผลกระทบจาก supply shortage จำกัด

เราให้คำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 65.00 บาท คิดเป็น PER ที่ 37 เท่า เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์ที่ผ่านมามีประเด็นสำคัญคือ 1) คงเป้ารายได้ 2024E โต +20% YoY จากการขยายสาขาร้านค้าปลีก Moshi Moshi ที่ปัจจุบันเพิ่มเป้าเป็นขยายเพิ่มอย่างน้อย 30 สาขา โดยมีการ secure พื้นที่สาขาไปทั้งหมดแล้ว (เปิด 9 สาขาใน 1Q24) 2) คาด GPM ปรับตัวดีขึ้นจากสัดส่วนสินค้านำเข้าเพิ่มขึ้น, ยอดขายจากร้านค้าปลีกที่โตและร้านค้าภายใต้แบรนด์ garlic (high margin) ที่เพิ่มขึ้น 3) แนวโน้ม 2Q24E ยอดขายได้รับผลกระทบจาก supply shortage แต่คิดเป็นเพียง 10% ของมูลค่า inventory 4) ทำ marketing campaign ต่อเนื่องเพื่อกระตุ้นยอดขาย โดยในเดือน พ.ค. 2024 จะมี sponsor concert และคาเฟ่กิจกรรม exhibition ในช่วง 3-4Q24E คงประมาณการกำไรสุทธิ 2024E/25E ที่ 524/645 ล้านบาท เติบโต +30%/+23% YoY คาดรายได้ 2024E ทยายตัวได้ +27% YoY แนวโน้มมองว่า 2Q24E ยังเติบโตได้จากการขยายสาขาใหม่และ GPM ที่ทยายตัวได้ดี แม้จะเห็นกำลังซื้อที่อ่อนตัวตั้งแต่เดือนมี.ค. -เม.ย. 2024 แต่ก็มีการจัดกิจกรรมการตลาดกระตุ้นยอดขายต่อเนื่องราคาหุ้น underperform SET -14-17% ในช่วง 1-6 เดือนที่ผ่านมา หลัง outperform +20% ใน 12 เดือน จากความกังวลต่อปัญหา supply shortage ที่จะส่งผลกระทบต่อยอดขาย แต่เรายังมองว่าปัญหาจะสามารถจัดการได้ภายใน 2Q24E ทำให้ยังมองผลการดำเนินงานทั้งเป็นไปตามคาดได้จึงยังแนะนำ "ซื้อ" MOSHI โดยปัจจุบันหุ้นเทรดอยู่ 2024E PER ที่ 26.5 เท่า (ต่ำกว่า -2SD)



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (17 พ.ค.) เหนือระดับ 40,000 จุดเป็นครั้งแรก ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปรับตัวขึ้นในรอบสัปดาห์นี้ด้วย เนื่องจากข้อมูลเศรษฐกิจสนับสนุนการคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในปีนี้ ทั้งนี้ ดัชนีเว็ลล์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 40,003.59 จุด เพิ่มขึ้น 134.21 จุด หรือ +0.34%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,303.27 จุด เพิ่มขึ้น 6.17 จุด หรือ +0.12% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 16,685.97 จุด ลดลง 12.35 จุด หรือ -0.07%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันศุกร์ (17 พ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนมีความระมัดระวังหลังจากผู้กำหนดนโยบายแสดงความเห็นเกี่ยวกับแนวโน้มนโยบายการเงิน โดยหุ้นอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยปรับตัวลงมากที่สุด โดยถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรยุโรปที่ปรับตัวขึ้น ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 522.94 จุด ลดลง 0.68 จุด หรือ -0.13%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,167.50 จุด ลดลง 20.99 จุด หรือ -0.26%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,704.42 จุด ลดลง 34.39 จุด หรือ -0.18% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,420.26 จุด ลดลง 18.39 จุด หรือ -0.22%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลดลงในวันศุกร์ (17 พ.ค.) และลดลงเล็กน้อยในรอบสัปดาห์นี้ หลังจากแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์อย่างต่อเนื่องก่อนหน้านี้ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของอังกฤษในสัปดาห์หน้าซึ่งจะบ่งชี้ถึงการคาดการณ์ในระยะใกล้เกี่ยวกับกำหนดเวลาในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรก ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,420.26 จุด ลดลง 18.39 จุด หรือ -0.22% และปรับตัวลง 0.1% ในรอบสัปดาห์นี้ หลังจากปรับตัวขึ้น 3 สัปดาห์ติดต่อกัน
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (17 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจของจีนและสหรัฐที่เพิ่มความหวังเกี่ยวกับความต้องการใช้น้ำมันมากขึ้น โดยจีนและสหรัฐเป็นสองประเทศผู้ใช้น้ำมันรายใหญ่ที่สุดของโลก ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 83 เซนต์ หรือ 1.05% ปิดที่ 80.06 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวขึ้น 2% ในรอบสัปดาห์นี้
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 71 เซนต์ หรือ 0.85% ปิดที่ 83.98 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวขึ้นราว 1% ในรอบสัปดาห์นี้
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (17 พ.ค.) และปรับตัวขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 2 ติดต่อกัน โดยได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน และจากความหวังครั้งใหม่ที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 31.90 ดอลลาร์ หรือ 1.34% ปิดที่ 2,417.40 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **ประธานตลาดฯ บัตร. เร่งบังคับใช้เกณฑ์ใหม่**
กิตพงษ์ อรุณพัฒน์พงศ์ ประธานบอร์ด ตลาดหลักทรัพย์ (ตลท.) สั่งให้ปรับกระบวนการเกี่ยวกับมาตรการเรียกความเชื่อมั่นกับนักลงทุน ให้มีขั้นตอนรวดเร็วขึ้น ล่าสุด ตลท. เตรียมใช้มาตรการ Dynamic Price Band (DPB) ปลายไตรมาส 2 นี้ หวังช่วยคุมปั่นหุ้น-ลดความผันผวน ส่วนมาตรการ Auto Halt จ่อใช้ไตรมาส 4 คุมออเดอร์ป้องกันการช้อร่อย MORE
- **กลุ่มอสังหาฯ Q1 กำไรสุทธิ ล้น Q2 พันธุ์ SPALI-AP เด่น**
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ประกาศงบไตรมาส 1/67 กำไรสุทธิทะลุขอบ! เหตุกำลังซื้ออ่อนแอ ยอดโอนชะลอตัวจากยอดปฏิเสธสินเชื่อพุ่ง-ดอกเบี้ยทรงตัวสูง ยอดโอนอสังหาฯ ระดับกลาง-ล่างหนัก บวกกำลังซื้อกลุ่มไฮเอนด์ลดลง ไบรชฯ มองข้ามซื้อต. คาค Q2 พันธุ์-ครึ่งปีหลังเข้าไฮซีซั่นเปิดโครงการใหม่-โอนโครงการใหม่มากขึ้น เลือก SPALI-AP เด่น
- **GULF มั่นใจปี 67 เด่น ป้อนไฟใหม่ 2,700 MW**
กัลฟ์ ธารินต์พลังงาน Q2/67 ต่อเนื่องถึงครึ่งปีหลังโดดเด่นเดินหน้าเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าใหม่เข้าพอร์ต 2,700 เมกะวัตต์ ดันกำลังผลิตรวมแตะ 15,120 เมกะวัตต์ภายในสิ้นปีนี้ หนุนรายได้ปี 67 โตตามเป้า 25-30% บุกเพิ่มโรงไฟฟ้า GPD-หันทอง เฟส 1-โซลาร์รูฟท็อป วางเป้าธุรกิจค้าปลีกเคาน์เตอร์อนาคตสดใส ประเดิมเฟสแรก 25 เมกะวัตต์ มี.ค.68
- **TOA ปลื้ม Q1 กำไรนิวไฮโต 27% เดินหน้าธุรกิจสู่ปีที่ 60 มุ่งโตอย่างยั่งยืนทุกมิติ**
ทีโอเอ แพ้นท์ ประกาศไตรมาส 1/67 มีกำไรสุทธิ 804 ล้านบาท โต 27% ทำสถิติสูงสุดนับตั้งแต่ก่อตั้งบริษัท เดินหน้าธุรกิจสู่ปีที่ 60 ด้วยกลยุทธ์สร้างความยั่งยืนในทุกมิติ เพื่อสร้างความแข็งแกร่งของธุรกิจ ร่วมกับการบริหารจัดการด้านต้นทุน หนุนทำกำไรอย่างต่อเนื่อง
- **SCGC ผนึกกำลัง Dow ลุยรีไซเคิลพลาสติก วางเป้า 2 แสนตัน/ปี**
SCGC จับมือ Dow เดินหน้า พันธมิตรทางธุรกิจเพื่อพลาสติกหมุนเวียนอย่างยั่งยืนในเอเชีย แพลตฟอร์มการรีไซเคิลพลาสติกตลอดห่วงโซ่มูลค่าอย่างมีประสิทธิภาพ วางเป้า 2 แสนตันต่อปี
- **ILINK ย้ำรายได้ปีนี้ 7 พันล้าน สเปนออฟ BLUE เข้าตลาดหุ้น**
ILINK เน้นผลักดันทุกกลุ่มธุรกิจต่อ ยอดการดำเนินงานได้ สร้างอัตรากำไรแบบมีคุณภาพ ตั้งเป้าคืนรายได้ปีนี้แตะ 7,002 ล้านบาท หลังงบไตรมาส 1/67 พันกำไร 252 ล้านบาท โต 59.72% โภจรายได้รวม 1,832 ล้านบาท เตรียมสปีนออฟ BLUE เข้าตลาดหุ้นปีนี้
- **ต่างชาติแห่ลงทุนในไทย 4 เดือนเงินสะพัดกว่า 5 หมื่นล. ญี่ปุ่นครองแชมป์**
กรมพัฒนาธุรกิจการค้า เผยสถิตินักลงทุนต่างชาติเข้ามาลงทุนในประเทศไทยรอบ 4 เดือนแรกปีนี้พุ่งสูง อนุญาตให้นักลงทุนต่างชาติเข้ามาลงทุนมากถึง 253 ราย เงินลงทุนสะพัดกว่า 54,958 ล้านบาท สร้างการจ้างงานคนไทยถึง 1,019 คน ญี่ปุ่นครองแชมป์เข้ามาลงทุนอันดับ 1 รองลงมา สิงคโปร์ สหรัฐอเมริกา จีน และฮ่องกง ด้านการลงทุนของนักลงทุนต่างชาติในเขตพื้นที่ EEC รวม 77 ราย มูลค่า 14,033 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน



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") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800