



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯวันนี้ จะอิงกับการเลือกนายกฯว่าจะใคร และบวก/ลบ ต่อตลาดขนาดไหน
- ภาพรวมตลาดหุ้นวันนี้ ไม่ได้ลบรุนแรงอย่างที่คิด ส่วนหนึ่งอาจมาจาก “เพื่อไทย” และพรรคร่วมอื่นๆ ยังเหนียวแน่น นายกฯ อาจมาจาก “เพื่อไทย” ด้วย อย่างไรก็ตาม วันนี้ หรือพรุ่งนี้ จะได้นายกฯ ตัวจริง หากเป็นไปตามที่ตลาดเล็งไว้ ดัชนีฯ น่าจะกระตือรือร้น
- จีนเผยยอดค้าปลีกในเดือนก.ค.ปรับตัวขึ้น 2.7% สูงกว่าคาดที่เพิ่มขึ้น 2.6% เนื่องจากจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ฟื้นตัวขึ้นขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนก.ค.ปรับตัวขึ้น 5.1% ต่ำกว่าคาดที่จะเพิ่มขึ้น 5.2% เนื่องจากการส่งออกอ่อนแอลงโดยเฉพาะการส่งออกรถยนต์ไฟฟ้า ซึ่งได้รับผลกระทบของภาษีการค้าปรับตัวสูงขึ้นและอัตราว่างงานในเขตเมืองเพิ่มขึ้น 5.2% ในเดือนก.ค. จาก 5% ในเดือนมิ.ย. และเผย GDP Q2/24 พยายัตัวเพียง 4.7%
- สถาบันอาหาร ภายใต้อ.ก. เผยส่งออกสินค้าอาหารไทย H1/67 โต 9.9% โดยปัจจัยหลักจากความต้องการอาหารไทยเพิ่มขึ้น ต้นทุนวัตถุดิบแปรรูปอ่อนตัวลง เช่น ปลาทูน่า กุ้งแห้ง น้ำตาล ข้าวโพด และส่งออกข้าวแป้งมันสำปะหลัง อาหารสัตว์เลี้ยง เครื่องปรุง ได้มากขึ้น คาด H2/67 พยายัตัวต่อเนื่อง 7.8% ให้เป้าส่งออกอาหารปี 67 พยายัตัวที่ 8.8%
- คาดพรรคเพื่อไทย เสนอ อึ้งอึ้ง แพททองธาร ชินวัตร เป็นแคนดิเดตนายกฯ ในการประชุมสภาวันนี้ (10.00น.) ทางด้านพรรคร่วมรัฐบาล อาทิ พรรคภูมิใจไทย พรรคพลังประชารัฐ พรรครวมไทยสร้างชาติ ให้สัมภาษณ์พร้อมสนับสนุนแคนดิเดตนายกฯ ของพรรคเพื่อไทย
- นายภูมิธรรม รักษาการแทนนายกรัฐมนตรี เผยโครงการดิจิทัลวอลเล็ต 10,000 บาท ยังไม่ยืนยันได้ไปต่อหรือไม่ รอความชัดเจนทั้งหมดก่อน ด้านนายพิชัย รว.คลัง ก็ปฏิเสธที่จะให้ความชัดเจนในเรื่องนี้เช่นกัน นายวิญญู เครื่องงาม เผยรอรัฐบาลใหม่ที่มีอำนาจเต็มตัดสินใจ และด้านนายจุลพันธ์ รว.คลัง ยืนยันพ.ร.บ.งบฯ เพิ่มเติมปี 67 และพ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายปี 68 ยังคงเป็นไปตามกรอบที่กำหนดไว้ เนื่องจากผ่านฝ่ายบริหารเป็นที่เรียบร้อยแล้ว
- บลุ่มเบิร์กคาดต่างชาติจัดอเม้นพันธบัตรไทย เนื่องจากกังวลดอกเบี้ยสูง รปภ.มีแนวโน้มดำเนินนโยบายคุมเข้มด้านการเงินเป็นเวลานานกว่าธนาคารกลางประเทศอื่นๆ ในเอเชีย และความเสี่ยงด้านการเมืองที่เพิ่มขึ้นจากเหตุนายกรัฐมนตรีไทยถูกปลดจากตำแหน่งเมื่อ 14 ส.ค.ที่ผ่านมา จึงทำให้ความน่าดึงดูดของพันธบัตรไทยลดน้อยลง
- กำไร 2Q ของตลาดหุ้นไทย SET อยู่ที่ 2.61 แสนลบ. +18.0% yoy ; -2.9% qoq ต่ำกว่าตลาดคาด 3.8% (Bloomberg) ทั้ง DAOL ประเมินกำไรงวดนี้ไว้ที่ 2.73 แสนลบ. (ไม่รวมรายการพิเศษ ของ IVL และ กลุ่ม SABUY รวมกันราว -2 หมื่นลบ.) ทั้งนี้ หุ้นกลุ่มอาหาร พลังงาน และขนส่ง หนุนกำไรไตรมาสนี้ (เทียบ qoq) ขณะที่ กลุ่ม ICT เป็นกลุ่มที่ถ่วงกำไรตลาด ..... ด้านผลประกอบการ MAI กำไรไตรมาสนี้ อยู่ที่ 2.46 พันลบ. +98.6% yoy; -48% qoq .... เราประเมิน หลังงบส่งครบแล้ว มีแนวโน้มที่หุ้นหลายตัวจะถูกปรับลดค่าแนะนำ รวมถึงเป้าหมายดัชนีด้วย และการส่งงบครั้งนี้ นักลงทุนควรให้ความสนใจหุ้นที่ตัวเองถืออยู่ เนื่องจาก ผลประกอบการและแนวโน้มธุรกิจ หลายตัวส่งสัญญาณว่ากำลังแยกลง อาจต้อง cut หรือลดการถือหุ้นเหล่านั้นลง
- Event สำคัญ วันนี้: การประชุมสภา โหวตเลือกนายกฯ คนใหม่ 10.00 น.

## Company Report

- + ) CPN (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท) กำไรสุทธิตัว 2Q24 ดีตามที่ตลาดและเราคาด
- ( - ) CRC (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 40.00 บาท) คาด 2024E โตได้จำกัด แต่ค่าใช้จ่ายยังคงควบคุมได้
- ( - ) CENTEL (ถือ/เป้า 36.00 บาท) กำไร 3Q-4Q24E จะลดลง YoY/QoQ จากกำลังซื้อหด, คชจ.ร.ส.เพิ่ม
- ( 0 ) AOT (ซื้อ/เป้า 72.00 บาท) คงเป้าผู้โดยสารโตต่อเนื่อง, มี upside จากการปรับ PSC
- ( 0 ) GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) ธุรกิจเดินหน้าตามแผน แนวโน้ม 2H24E คาดเติบโตได้ HoH

## Strategy

- นักลงทุน ยังต้องรอดู ผลการเลือกนายกฯ ว่าจะเป็นใคร หรือเลือกได้หรือไม่ ที่น่าสนใจคือ พรรคเพื่อไทย ยังเป็นแกนนำหรือไม่ เราควรรอดูผลก่อน ค่อยตัดสินใจ เพราะเราเองให้ถือเงินสดรอ ตลาดเลือกทาง มาตั้งแต่ต้นก่อนหน้าแล้ว
- เรามองหากทางเลือกและโอกาส คือ เล็งว่า หุ้นที่ได้ประโยชน์ หากมีการเปลี่ยนตัวของรัฐบาล หรือเปลี่ยนโควตาในตำแหน่งรัฐมนตรี คือ หุ้นกลุ่มพลังงาน (โรงไฟฟ้า-น้ำมัน) ส่วนเรื่องดอกเบี้ย รปภ. จะมีแรงกดดันน้อยลง รวมถึงการเปลี่ยนกรรมการ ที่จะมีการคัดเลือกปลายเดือนนี้ด้วย (มีผลต่อหุ้นธนาคาร)
- หุ้น high dividend จะเหมาะกับนักลงทุนที่ไม่ต้องการถือเงินสด เรายังแนะนำสะสม PTT\* และ ADVANC เพื่อรับเงินปันผลของผลการดำเนินงานงวดแรกของปี
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย GULF(10%)

## Technical : TEGH, RBF

## Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
15-Aug	JN	GDP Annualized SA QoQ	2Q P	2.20%	-1.8%
	CH	New Home Prices MoM	Jul	--	-0.7%
	CH	Retail Sales YoY	Jul	2.4%	2.0%
	US	Empire Manufacturing	Aug	--	- 6.6
	US	Retail Sales Advance MoM	Jul	--	0.0%
	US	Initial Jobless Claims	Aug-10	--	--
16-Aug	US	U. of Mich. Sentiment	Aug P	--	66.4



## Company Report

### (+) CPN (ซื้อ/เป้า 82.00 บาท) กำไรสุทธิ 2Q24 ดีตามที่ตลาด และราคา

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" CPN และราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 82.00 บาท อิง SOTP โดยแบ่งเป็น ธุรกิจหลัก = 81.00 บาท อิง DCF (WACC 7.5%, Terminal Growth 2.5%) และธุรกิจ Residential = 1.00 บาท อิง Forward PER กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (8.0x) โดย CPN ประกาศกำไรสุทธิ 2Q24 อยู่ที่ 4.4 พันล้านบาท (+20% YoY, +6% QoQ) ดีตามคาด ขณะที่กำไรสุทธิ 2Q24 อยู่ที่ 4.56 พันล้านบาท (+24% YoY, +10% QoQ) เพราะมีรายการพิเศษจากรายได้ดอกเบี้ยจาก CPNREIT ที่ 146 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว โดยการเพิ่มขึ้น YoY ย่อเพราะรายได้ค่าเช่าที่ 1 หมื่นล้านบาท (+11% YoY, +6% QoQ) จากการรับรู้รายได้จาก 2 ศูนย์ที่นครสวรรค์และนครปฐม และ Residential อยู่ที่ 2 พันล้านบาท (+91% YoY, +50% QoQ) เพราะมีการเร่งโอนคอนโดที่สุพรรณบุรี, ฉะเชิงเทรา, ภูเก็ตกำไรสุทธิ 1H24 คิดเป็น 55% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ระดับ 1.58 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +5% YoY จากการเปิดศูนย์เพิ่ม 2 ศูนย์ที่จังหวัดนครสวรรค์ (31 ม.ค. 24) และนครปฐม (30 มิ.ค. 24) และยอดโอนคอนโดและแนวราบที่จะทยอยเข้ามาอย่างต่อเนื่อง ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไร 3Q24E จะเติบโต YoY ได้ต่อนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลง QoQ เพราะเป็นช่วง Low season ราคาหุ้นลดลง -2% และ -7% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือน และ 3 เดือนที่ผ่านมาจากความกังวลเรื่องกำลังซื้อที่ชะลอตัว ขณะที่ราคาหุ้นยังไม่แพงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด (ปี 2019 ทำจุดสูงสุดราว 80.00 บาท) ส่วน Valuation ลงมาซื้อขาย 2024E EV/EBITDA เพียง 12x ใกล้เคียง -2.00SD below 8-yr average EBITDA ขณะที่กำไรรายไตรมาสยังคงเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง

### (-) CENTEL (ถือ/เป้า 36.00 บาท) กำไร 3Q-4Q24E จะลดลง YoY/QoQ จากกำลังซื้อหด, คชจ.สร.เพิ่ม

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 36.00 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) โดยเรามิมุมมองเป็นลบจากการประชุมนักวิเคราะห์หว่านนี้ เพราะผู้บริหารปรับเป้าหมายการเติบโตในธุรกิจอาหารลงจากกำลังซื้อที่จะชะลอตัวใน 2H24E ประกอบกับจะมีค่าใช้จ่ายในอนาคตที่จะเข้ามากดดันเพิ่มเติมหลายด้าน ทั้งจาก Pre-opening cost จากโรงแรมใหม่ที่มีลดพีส์ที่จะมีเพิ่มอีกในเดือน ม.ค. 25 อีก 26-27 ล้านบาท และจะมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการเลิกจ้างพนักงานในช่วง 2Q-3Q25E รวมถึงค่าใช้จ่าย Goodwill ในการปิด Brown Café เพิ่มอีกราว 30 ล้านบาท ขณะที่อัตราก่อผลกำไร ก.ค. 24 ธุรกิจโรงแรม RevPAR ยังเพิ่มขึ้นได้ +16% YoY และ +3% QoQ ส่วนธุรกิจอาหาร SSSG กลับมาหดตัว -4% YoY จาก 1Q24 ที่ +2% YoY จาก KFC ที่เป็นแบรนด์หลักลดลงเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +3% YoY ขณะที่เราคาดกำไรสุทธิ 3Q-4Q24E จะลดลงทั้ง YoY/QoQ เพราะธุรกิจโรงแรมจะมีค่าใช้จ่าย pre-opening ในการเปิดโรงแรมใหม่ที่มีลดพีส์ 2 โรงแรมอีก 250 ล้านบาทเข้ามากดดัน ส่วนธุรกิจอาหารจะเผชิญกับกำลังซื้อที่อ่อนตัวลงราคาหุ้นปรับตัวลดลง -23%/-26% ในช่วง 1 เดือน/ 3 เดือนที่ผ่านมา และ underperform its peer เพราะแนวโน้ม 3Q-4Q24E จะลดลงทั้ง YoY/QoQ ประกอบกับมีความเสี่ยงจากความกังวลในตะวันออกกลาง ซึ่งเริ่มมีการปิดน่านฟ้าฯ ส่งผลกระทบต่อโรงแรมที่ดูไบ (สัดส่วนกำไรราว 15%) ขณะที่ยังมีค่าใช้จ่ายในปี 2025E ที่จะเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด ด้าน Valuation ซื้อขายที่ 2024E EV/EBITDA ที่ 11x (-1.25SD below 8-yr average EV/EBITDA) ซึ่งแพงกว่า MINT ที่ 9x เราจึงชอบ MINT มากกว่า

### (-) CRC (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 40.00 บาท) คาด 2024E โตได้จำกัด แต่ค่าใช้จ่ายยังคงควบคุมได้

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่มีการปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 40.00 บาท จากเดิมที่ 48.00 บาท โดยอิง 2024E PER ที่ 29x (หรือเท่ากับ -0.25SD below 3-yr average PER) เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยต่อการประชุมนักวิเคราะห์หว่านนี้ มีประเด็นสำคัญคือ 1) ตั้งเป้ารายได้รวม 2024E โต +7-9%, Core EBITDA +11-13% โดย GPM ทรงตัวใกล้เคียงกับใน 2023 และยังคงเป้า SG&A/sales อยู่ที่ต่ำกว่า 27.5% 2) เป้า CAPEX ที่ 22-24 หมื่นล้านบาท โดยใช้ในการขยายสาขาและ store renovation เป็นหลัก 3) จะเห็นผลกระทบของ store renovation ในอัตรา 1 สาขาและคาดเสร็จสิ้นภายใน 3Q24E และ Central Chidlom ที่ major renovation จะเสร็จภายใน 4Q24E 4) 3Q24E QTD SSSG รวมเป็นลบ -low single digit 5) บริษัทมีการแจ้งเรื่องการเข้าซื้อหุ้นในบริษัท Rev Edition (Rev Runnr) ที่ 75% เพื่อเสริมความแข็งแกร่งของการเป็นผู้จำหน่ายสินค้า sportsปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/25E ลง -5%/-9% อยู่ที่ 8.3/9.5 พันล้านบาท โต +4%/+14% YoY จาก guidance ของผู้บริหารที่ปรับเป้ารายได้ คาดกำไร 2H24E จะได้แรงหนุนจาก high season ใน 4Q24E และรายได้ของสาขาใหม่ที่รับรู้เข้ามาเพิ่มราคาหุ้น underperform ใกล้เคียง SET ที่ราว -20% และ -16% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากกำลังซื้อที่ยังฟื้นตัวช้าทั้งในไทยและเวียดนามจากสภาพเศรษฐกิจที่กระทบผลการดำเนินงาน

### (0) AOT (ซื้อ/เป้า 72.00 บาท) คงเป้าผู้โดยสารโตต่อเนื่อง, มี upside จากการปรับ PSC

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 72.00 บาท อิง DCF (WACC 7%, terminal growth 3.5%) โดยเรามองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (15 ส.ค.) ดังนี้ 1) ยังคงเป้าผู้โดยสาร FY24E/FY25E ที่ 120 ล้านคน (+20% YoY) และ 140 ล้านคน (+16% YoY) โดยส่วนใหญ่เป็นการเติบโตจากผู้โดยสารระหว่างประเทศ, 2) ประเมินผลกระทบจากการขอลดพื้นที่บางส่วนจากคิง เพาเวอร์ และการยกเลิกตั๋วฟรีฯ จะกระทบรายได้ 4QFY24E (Jul-Sep24) ลดลง -565 ล้านบาท (เราลงในประมาณการแล้ว), 3) AOT ยังคงอยู่ระหว่างการศึกษารอเก็บ PSC transit/transfer คาดจะแล้วเสร็จ พ.ย.24 และต้องส่งเรื่องให้ กพท. พิจารณาอีก 6-8 เดือน และ 4) Runway 3 สนามบินสุวรรณภูมิ จะเริ่มทดลองใช้ 15 ก.ย.24 และเปิดเป็นทางการ 1 พ.ย.24 จะช่วยเพิ่มจำนวนเที่ยวบินที่สนามบินสุวรรณภูมิได้ 30-40%เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิ FY24E ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท (+117% YoY) และ FY25E ที่ 2.3 หมื่นล้านบาท (+23% YoY) จากจำนวนผู้โดยสารที่จะเพิ่มเป็น 120 ล้านคน (+20% YoY) และ 135 ล้านคน (+13% YoY) ตามลำดับสำหรับกำไร 4QFY24E จะยังเติบโต YoY ตามจำนวนผู้โดยสารที่สูงขึ้น แต่จะลดลง QoQ เนื่องจากยังอยู่ในช่วง low season และเริ่มได้รับผลกระทบจากการขอลดพื้นที่บางส่วนจากคิง เพาเวอร์ รวมถึงการยกเลิกตั๋วฟรีฯ ทำให้รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ลดลงราคาหุ้น underperform SET -2%/-11% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากจำนวนผู้โดยสารที่ชะลอตัวหลังผ่าน high season, ว่าการขอลดพื้นที่จากคิง เพาเวอร์ และการยกเลิก duty free ภาษีฯ โดยเรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงได้สะท้อนข่าวดังกล่าวไปมากแล้ว ทั้งนี้ เรายังแนะนำซื้อ โดยราคาหุ้นจะกลับมา outperform ได้โดดเด่นในช่วงปลายปีจากการเข้าสู่ช่วง high season



## Company Report

### (0) GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) ธุรกิจเดินหน้าตามแผน แนวโน้ม 2H24E คาดเติบโตได้ HoH

เรากำหนดคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 60.00 บาท อิง SOTP ทั้งนี้เรามีมุมมองเป็นกลางจากงาน Analyst Meeting เมื่อ 15 ส.ค. 2024 หลังยังไม่มีประเด็นที่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยสรุปดังนี้ : 1) Amalgamation กับ INTUCH ยังคงดำเนินการตามขั้นตอน การที่ราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้นไม่กระทบ SWAP ratio รวมถึงการทำ VTO ใน ADVANC และ THCOM และยังคง timeline เดิม NewCo เข้าเทรดช่วง 1H25E 2) NewCo จะมี ADVANC คอยช่วยเรื่องความเสถียรของรายได้ ส่วนการเติบโตยังคงมาจากฝั่งของ Power 3) ประเมินแผน PDP ฉบับใหม่ และประมูลโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน 3.6GW ยังเกิดขึ้นได้ในปี 2024E คาดว่าการจัดตั้ง คสม. ชุดใหม่ใช้เวลาไม่นาน 4) โครงการในเวียดนามยังล่าช้าต่อไป หากมีความชัดเจนเมื่อไหร่พร้อมเข้าลงทุน 5) โครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างยังคงเดินหน้าตามแผนและคงกำหนด COD เดิม โดยทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท (20% YoY) โดยผลประกอบการถูกหนุนโดย โครงการหลัก โรงไฟฟ้า GPD (IPP) unit 3-4 กำลังการผลิตรวม 1,325MW และโครงการหินกอง (IPP) unit 1 กำลังการผลิต 770MW ที่ได้ทยอย COD ตั้งแต่ 1Q24 เป็นต้นไปราคาหุ้น outperform SET รว +21% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากประเด็นการจัดโครงสร้างการลงทุนของกลุ่ม ทำให้เกิด amalgamation GULF + INTUCH ทั้งนี้เชื่อว่าหุ้นมีโอกาส outperform ได้ต่อโดย short term catalyst คือการเข้าประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนเฟส 2 อีกกว่า 3.6GW คาดเห็นความชัดเจนในช่วงปลายปี 2024E รวมถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่น่าจะเกิดขึ้นใน 2H24E เป็นปัจจัยหนุน



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 500 จุดในวันพฤหัสบดี (15 ส.ค.) หลังสหรัฐเปิดเผยยอดค้าปลีกที่แข็งแกร่งเกินคาดในเดือนก.ค. ซึ่งเป็นสัญญาณบ่งชี้ถึงการฟื้นตัวของภาคเศรษฐกิจ และช่วยให้นักลงทุนคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐ ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 40,563.06 จุด เพิ่มขึ้น 554.67 จุด หรือ +1.39%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,543.22 จุด เพิ่มขึ้น 88.01 จุด หรือ +1.61% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,594.50 จุด เพิ่มขึ้น 401.89 จุด หรือ +2.34%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (15 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มธนาคารซึ่งพุ่งขึ้นมากกว่า 1% โดยความต้องการเสี่ยงได้แรงหนุนจากการเปิดเผยข้อมูลยอดค้าปลีกของสหรัฐที่แข็งแกร่งซึ่งคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 509.88 จุด เพิ่มขึ้น 5.78 จุด หรือ +1.15% ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดในรอบ 2 สัปดาห์
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,423.37 จุด เพิ่มขึ้น 90.01 จุด หรือ +1.23%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,183.24 จุด เพิ่มขึ้น 297.64 จุด หรือ +1.66% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,347.35 จุด เพิ่มขึ้น 66.30 จุด หรือ +0.80%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพฤหัสบดี (15 ส.ค.) ขณะที่ตลาดทั่วโลกงานรับข้อมูลที่คลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐ และเศรษฐกิจของอังกฤษขยายตัวตามความคาดหมาย ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,347.35 จุด เพิ่มขึ้น 66.30 จุด หรือ +0.80%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (15 ส.ค.) หลังสหรัฐเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ซึ่งช่วยให้นักลงทุนคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 1.18 ดอลลาร์ หรือ 1.53% ปิดที่ 78.16 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนค.ค. เพิ่มขึ้น 1.28 ดอลลาร์ หรือ 1.6% ปิดที่ 81.04 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (15 ส.ค.) โดยได้ปัจจัยบวกจากความหวังที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนก.ย. รวมทั้งสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางที่เป็นปัจจัยหนุนแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 12.70 ดอลลาร์ หรือ 0.51% ปิดที่ 2,492.40 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

- **BANPU ก๊าซ-ถ่านหินดับ ฐานราคาต่ำต่างแดน**  
BANPU เชื้อบครั้งหลังปี 2567 เด็ดโตโดดเด่น ฐานราคาพลังงานทั้งก๊าซธรรมชาติและถ่านหินปรับตัวขึ้น สอดคล้องกับความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้น ราคานำเทคโนโลยี จัดการ Supply Chain นำ Decarbonization and Digitization เข้ามาผสมผสาน รักษาทำไร้นต้นธุรกิจถ่านหิน Banpu NEXT จ่อลงทุนในค่าเข้าเซ็นเตอร์ในต่างประเทศ มีนวัตกรรมลดความร้อน
- **SPALI เปิดใหม่ 2.8 หมื่นล. อสังหาฟันจุดต่ำพร้อมติด**  
SPALI มองอสังหาผ่านจุดต่ำ ติดเครื่องลุยเปิดโครงการใหม่ในครึ่งปีหลัง อีก 20 โครงการ มูลค่า 2.8 หมื่นล้านบาท โดยขยายเพิ่ม รัชตลาดพื้นที่ตัวตั้งมั่นใจขยาย-รายได้โตตามเป้า เตรียมรับรัฐรายได้แบ็กล็อกกว่า 1.2 หมื่นล้านบาท
- **SPP เจาะพอร์ตลงทุนปท.ใกล้เคียงไอซีซีอีพี**  
SPP เปิดผลดำเนินงานครึ่งแรกปี 2567 มีกำไร 381 ล้านบาท จากการรับรู้รายได้โรงไฟฟ้าพลังงานลม "วันชัย" Q2/2567 ได้เต็มไตรมาส อาบิสงส์ Q4/2567 วันชัย เข้าสู่ช่วงไอซีซีเอ็นผลงานต่อเนื่อง พากบีทอส "วุฒุมรรษานาอนุปต" ระบุ พร้อมลงทุนเพิ่มหลังบอร์ดอนุมัติเข้าลงทุนวิพาร์มใต้หวันเพิ่มอีก 38 MW งบไม่เกิน 3,778 ล้านบาท เสริมพอร์ตโรงไฟฟ้าในต่างประเทศ
- **RS มั่นใจเกินอะราวด์ อีเวนต์-คอมเมิร์ซบูม**  
RS ส่งชักรั้งหลังปี 2567 ผลงานพลิกบวก เนื่องจากเข้าไอซีซีเอ็นเอ็นเตอร์เทนเมนต์-โปรดักต์ใหม่หนุน พร้อมยื่นเป้าถึงปี 2567 รายได้ 4.4 พันล้านบาท อาบิสงส์ธุรกิจทุกกลุ่มต่อเนื่อง เกมเปิดตัว 3 แบนด์ใหม่ หัวใจพพอร์ทคอมเมิร์ซปีละ 1 พันล้านบาท
- **SNNP ปรับแผนส่งออก เป้ารายได้ตปท.แตะ 30%**  
SNNP ปรับแผนบุกต่างประเทศ หันตั้งตัวแทนจำหน่าย หวังสิ้นปีนี้สัดส่วนรายได้พุ่งแตะ 30% ลุยออกโปรดักต์ใหม่ต่อเนื่อง-ไอซีซีเอ็น ผลดำเนินงานครึ่งหลัง ปี 2567 สดใส ยืนเป้าปีนี้โตไม่ต่ำกว่า 10% เมื่อเทียบกับปี 2566 จ่อร่วมงานไทยแลนด์ไฟฟีส หวังดึงดูดนักลงทุนต่างชาติเข้าลงทุน
- **SUPER ซูเปอร์ฟอร์มแจ่มรับทรัพยากรไฟเพิ่มจับมือพันธมิตร**  
SUPER เปิดบครั้งปีแรก 2567 กวาดรายได้รวม 5,321.86 ล้านบาท ทรัพยากรไฟเพิ่ม ดัน EBITDA Margin โต 83% "จอมทรัพย์" เดินหน้าลงทุนโรงไฟฟ้าทั้งในและต่างประเทศ ผนึกพันธมิตรพร้อมลุยสร้างผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นทุกปี เล็งออกหุ้นกู้วงเงิน 600-800 ล้านบาท ในเดือนตุลาคมนี้
- **กทท.ชูนก.ปี 39 ล.คน ERW-CENTEL แกร่ง**  
ผู้ว่าการ กทท. มั่นใจนักท่องเที่ยวยุโรปชาติปี 37-39 ล้านคน หลังออกมาตรการกระตุ้น พร้อมจัดกิจกรรมระดับภูมิภาค-ประเทศ CENTEL-ERW รับอาบิสงส์ แย้ม OCC ไตรมาส 3/67 แกร่งราว 70% หนุนรายได้เฉลี่ยต่อห้องพักทรงตัวระดับสูง





## 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 <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> 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 และมีได้มีมติจากคณะกรรมการหรือเจ้าหน้าที่หรือนายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800