



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังมีโอกาสเด้งขึ้นหน้าต่อด้วยมุมมอง และทิศทางการเมืองที่อาจพลิกผันเศรษฐกิจไทยได้ และ Fed มีแนวโน้มที่จะลดดอกเบี้ย
- ตลาดหุ้นพลิกตัวกลับจากการเมืองที่เปลี่ยนแปลงไปค่อนข้างมาก และจะเป็นตัวแปรสำคัญที่จะหนดตลาดหุ้นไทยให้ไปต่อ สัปดาห์นี้ โอกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ย (มาก/น้อย) จะเป็นตัวแปรที่มีผลต่อไทยและการลงทุนทั่วโลก ซึ่งประเมินว่า แนวโน้มดัชนีฯ ยังน่าจะดีต่อ ประเมินกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ไว้ที่ 1330-1370 จุด
- ตัวแปรสำคัญในต่างประเทศ ผ่านไปเกือบหมด เหลือ อิหร่าน-อิสราเอล และอิสราเอลกับอามาส ที่ยังมีการใช้กำลังทางทหาร ไปพร้อมๆกับการเจรจาหยุดยิง
- คืนวันศุกร์ ประธาน Fed ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยครั้งแรก 18 ก.ย. นักลงทุนส่วนใหญ่ น่าจะปรับพอร์ต รับการลดดอกเบี้ยรอไว้เลย ตลาดหุ้น EM น่าจะได้ประโยชน์ ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์ มีแนวโน้มอ่อนค่าลง ซึ่งจะดีต่อตลาดหุ้น และราคาทองคำ
- สปท. พร้อมปรับนโยบายการเงินเพื่อเสถียรภาพ หลังผู้กำหนดนโยบายกังวลมากขึ้นถึงผลกระทบที่ตลาดการเงินมีต่อเศรษฐกิจมหภาค ผู้ว่าฯ เศรษฐฯ พุด ก้าวไว้ เราตีความไปในทางที่บวกต่อตลาด สปท. ลด gap ของความขัดแย้งระหว่างรัฐบาลและ สปท. ลง หลังมีการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง หมายความว่า สปท. ไม่ปฏิเสธในการปรับลดดอกเบี้ย เมื่อถึงเวลา
- สัปดาห์นี้ รอฟังแถลงตัวเลขการนำเข้าและส่งออกไทย จากสนค. รอบเดือน ก.ค. ส่งออกเดือนมิ.ย.หดตัวอยู่ที่ -0.3% และนำเข้าขยายตัว 0.3% ซึ่งทั้งปี คาดปีการส่งออกไว้ที่ 1-2% ซึ่งในครึ่งปีแรกขยายตัวอยู่ที่ 2%
- รอติดตามงาน Thailand Focus 2024 วันที่ 28-30 ส.ค. นี้ จะมีบริษัท เข้าร่วมกว่า 113 บริษัท จะช่วยสร้างความเชื่อมั่นต่อนักลงทุนสถาบันต่างชาติ ผู้ให้เห็นการปรับตัวและการก้าวไปข้างหน้าของไทย โดยจากสถิติย้อนหลังช่วงที่จัดงาน SET Index มักจะปรับตัวขึ้น 7 ใน 10 ครั้ง ซึ่งคาดว่าปีนี้อาจมีการปรับขึ้นเช่นกัน สถานการณ์การเมืองเริ่มคลี่คลาย อาจได้เห็นความชัดเจนของนโยบายนายกฯ ใหม่ในเร็วนี้
- สภาหอการค้าแห่งประเทศไทย เผยเข้าพบนายกฯ ศุกร์ที่ผ่านมาได้เสนอมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจเร่งด่วน ทั้งในระยะสั้น กลาง ยาว 3 เรื่อง 1) สร้างความเชื่อมั่นในและต่างประเทศ ทั้งระยะสั้น-กลาง-ยาว โดยเร่งเบิกจ่ายงบปี67 และเร่งจัดทำบปี '68 กระตุ้นเศรษฐกิจ เร่งออกมาตรการด้านการจับจ่ายและมาตรการภาษี และช่วยเหลือเรื่องค่าไฟฟ้า ค่าพลังงาน 2) สร้างความสามารถแข่งขัน SME 3) วางกลยุทธ์ประเทศให้เติบโตอย่างยั่งยืน
- รมว.แรงงาน เตรียมเสนอมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการ เพื่อรองรับผลกระทบปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 400 บาทต่อวัน ซึ่งคาดบังคับใช้ช่วง ก.ย.-ต.ค.67 โดยได้เสนอ 1) ลดเงินสมทบประกันสังคมฝ่ายนายจ้าง 1% เป็นเวลา 12 เดือน 2) ลดภาษีค่าใช้จ่ายของสถานประกอบการ 1.5% 3) สถานประกอบการที่มีลูกจ้าง 200 คนขึ้นไป ขึ้นค่าแรงตามวันทำงานจริง และบริษัทขนาดเล็กไม่ถึง 200 คน ยังคงมาตรการค่าจ้างเดิมระยะเวลา 12 เดือน
- Event สำคัญ สัปดาห์นี้: รายงานตัวเลขนำเข้า-ส่งออกไทย (26) GDP สหรัฐฯ (29) PCE สหรัฐฯ (30) เงินเฟ้อญี่ปุ่น (30) MSCI Rebalance (30)

News Comment

- (+) SET: The winners of lower rates trend
- (+/-) หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากเงินบาทแข็งค่า
- (+) BEM (ซื้อ/เป้า 11.40 บาท) กทว. ไฟเขียว BEM สร้าง Double Deck แลนขยายสัมปทาน 22 ปี 5 เดือน
- (0) Ground Transport (Neutral) รว.คมนาคม ยืนยันนโยบายรถไฟฟ้า 20 บาท ไม่กระทบผู้รับสัมปทานปัจจุบัน โดยมีแนวคิดซื้อคืนสัมปทานและจ้างเอกชนรายเดิมเดินรถ

Company Report

- (+) BAFS (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) เป้าหมายโดยรวมยังดีตามคาด, เชื่อมต่อภาคตะวันออกเริ่มก่อสร้างปีนี้
- (-) AAI (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 8.20 บาท) 3Q24E โดนกดดันจากบาทแข็งค่า แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากปัจจัยฤดูกาล
- (0) PTTGC (ถือ/เป้า 27.00 บาท) มีความชัดเจนมากขึ้นในการตั้ง loss on impairment of assets

Strategy

- แนวโน้มตลาดหุ้นไทย ยังไปได้ต่อ โดยเฉพาะถ้ายืนเหนือ 1350 จุด ได้ ก็มีโอกาที่จะเห็นดัชนีฯที่ 1400 จุด ในอีกไม่นาน (ขึ้นกับการเมือง) กลยุทธ์คงเดิม หุ้นใหญ่ ถือยาวได้ แต่การวิ่งกำไรช่วงสั้น ต้องสลับ Theme ไปเรื่อยๆ โดยเรายังเน้นไปที่หุ้นได้ประโยชน์จากมาตรการเศรษฐกิจ
- การปรับนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ มีความเป็นไปได้ที่จะพยายามแก้ปัญหาลูกหนี้ (อย่างจริงจังมากขึ้น) และมาตรการเศรษฐกิจใหม่ น่าจะกระตุ้น GDP ให้สูงกว่าประมาณการปัจจุบัน (ปีนี้ 2.5%) ได้ หุ้นที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากเรื่องนี้ลำดับแรกๆ น่าจะเป็นหุ้นธนาคาร และจะทำให้ความสามารถในการจ่ายเงินปันผลดีขึ้นด้วย หุ้นธนาคาร ที่กลยุทธ์ให้คำแนะนำกับ SCB, KTB
- หุ้นอิงมาตรการเศรษฐกิจ ในส่วนของค่าปลีก เราคิดไว้ 3 ตัว คือ CPAXT, HMPRO, CRC ส่วนหุ้นที่เราตัดออกจาก list นี้ มี 3 ตัว คือ SYNEX, COM7, CK
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราเพิ่ม SCB เข้ามา หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย SCB(10%), HMPRO(10%), CPAXT(10%)

Technical : IVL, ITEL

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
26-Aug	CH	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	Aug-26	2.3%	2.3%
	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Jul	-0.2%	-1.7%
	TH	Customs Exports YoY	Jul	6.8%	-0.3%
27-Aug	CH	Industrial Profits YoY	Jul	--	3.6%
29-Aug	EC	Consumer Confidence	Aug F	--	-13.4
	US	GDP Annualized QoQ	2Q S	2.75%	2.80%
	US	Advance Goods Trade Balance	Jul	-\$97.07b	-\$96.8b
	US	Initial Jobless Claims	Aug-24	--	232k
	US	Pending Home Sales MoM	Jul	--	4.8%
30-Aug	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report			
	EC	CPI Core YoY	Aug P	2.8%	2.9%
	US	PCE Price Index YoY	Jul	2.57%	2.50%
	US	Core PCE Price Index YoY	Jul	2.68%	2.60%
	US	U. of Mich. Sentiment	Aug F	67.9	67.8



News Comment

(+) SET: The winners of lower rates trend

ประธานเฟด (23 ส.ค. 2024) บ่งชี้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในเดือนก.ย. นี้ ซึ่งจะเป็นการปรับลดครั้งแรกในรอบกว่า 4 ปี และจะเป็นการเริ่มต้นของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยหลายครั้งในช่วงที่เหลือของปี ในขณะที่ยอดประชุมเฟด เดือน มิ.ย. 2024 ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี ส่วนในปี 2025 ส่งสัญญาณปรับลด 4 ครั้ง โดยจะปรับลดครั้งละ 0.25% รวม 1.00% ในขณะที่ผู้เชี่ยวชาญที่มีมุมมองแบบ optimistic คาดว่า Fed จะปรับลดดอกเบี้ยถึงครั้งละ 0.50% 2 ครั้งปี ในการประชุมวันที่ 18 ก.ย. และ 7 พ.ย. 2024 นี้ จากความอ่อนแอของเศรษฐกิจสหรัฐและอัตราเงินเฟ้อที่ควบคุมได้ ซึ่งหากเกิดขึ้นจริงจะเป็นบวกยิ่งขึ้นต่อตลาดหุ้นทั่วโลกโดยเฉพาะเอเชีย

ส.ก.น. (21 ส.ค. 2024) มีมติ 6 ต่อ 1 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 2.50% โดย 1 เสียง เห็นควรให้ลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ส่วนใหญ่เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย

SET เป็นบวกจากดอกเบี้ยลด, เงินทุนไหลเข้าตลาดหุ้นเอเชีย และ เงินบาทแข็งค่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยสหรัฐจะส่งผลกระทบต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงต่างๆทั่วโลก โดยเฉพาะตลาดหุ้นเอเชียโดยเฉพาะไทยที่ underperform peers ประกอบกับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสหรัฐ-ไทยจะแคบลง ส่งผลให้การไหลกลับของเงินลงทุนจากต่างประเทศและเงินบาทจะกลับมาแข็งค่า

DAOL: Finance, Power, High gearing (D/E) companies are the winners หุ้นกลุ่มการเงินได้ประโยชน์มากที่สุดเพราะต้นทุนส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยกู้ยืม, กลุ่มโรงไฟฟ้า มูลค่าเหมาะสมของบริษัทจะเพิ่มขึ้นหากอัตราดอกเบี้ยลง ในขณะที่บริษัทที่มีหนี้สูง (โดยเฉพาะหนี้ต่างประเทศ) จะได้ประโยชน์จากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง

#10 Top picks: BAFS, BCP, BGRIM, CK, HMPRO, IVL, KBANK, SCC, SCGP, TIDLOR เราได้คัดเลือกหุ้นที่คาดว่าจะ outperform โดยพิจารณาจาก 4 ปัจจัยหลักดังนี้ 1) หุ้นใน SET100 เป็นหลัก ที่ราคาหุ้นปรับลงมาก YTD, 2) หุ้นที่อยู่ในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการลดดอกเบี้ย (กลุ่มการเงิน, โรงไฟฟ้า, บริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสูง), 3) 2H24E/2025E มีทิศทางที่ดี และมี valuation ที่ยังน่าสนใจ และ 4) หุ้นขนาดใหญ่ที่ได้ประโยชน์จาก foreign fund flow

BAFS (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท) กำไรปกติ 2H24E โตดีตามฤดูกาลท่องเที่ยว และมีอานิสงส์เงินปันผลใน 4Q24E

BCP (ซื้อ/เป้า 45.00 บาท) กำไรปกติ 2H24E พื้นตัว HoH จากปริมาณขายที่สูงขึ้นของ BSRC และ OKEA

BGRIM (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) คาดกำไรปี 2025E กลับมาฟื้นตัวเด่น อิงสมมติฐานหลักค่า Ft สะท้อนต้นทุนพลังงานและมีส่วนเพิ่มจากการคืนหนี้ EGAT นอกจากนี้จากข้อมูลสถิติราคาหุ้น BGRIM มี negative correlation กว่า -0.65 กับ US bond yield

CK (ซื้อ/เป้า 29.00 บาท) กำไรปกติ 2H24E โตต่อเนื่อง หนุนโดย backlog กำไรดีสุดสูงใหม่และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม CKP & BEM ขยายตัวดี

HMPRO (ซื้อ/เป้า 13.00 บาท) กำไร 2H24E พื้นตัว HoH จาก GPM ในครึ่งปีหลัง จากเข้าสู่ high season ของการท่องเที่ยวและการปรับปรุงซ่อมแซมบ้านใน 4Q24E

IVL (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) คาดกลับมารายงานกำไรสุทธิใน 3Q24E; ปริมาณขายสูงขึ้นต่อเนื่อง QoQ

KBANK (ซื้อ/เป้า 155.00 บาท) กำไรปี 2024E ที่โตได้ดีราว +6% YoY, คุณภาพของสินทรัพย์ดีขึ้น NPL และการตั้งสำรองลดลงแล้วใน 2Q24

SCC (ถือ/เป้า 250.00 บาท) แนวโน้มกำไร 2H24E จะได้แรงหนุนจากปริมาณขายที่สูงขึ้นจากการ COD ของโครงการ LSP Petrochemical Complex และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของจีนใน 2H24E

SCGP (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) กำไร 2H24E สูงขึ้น YoY ตามปริมาณขายที่สูงขึ้น และปรับราคาขายเฉลี่ย (ASP) ขึ้นได้ ช่วยชดเชยผลประกอบการที่อ่อนแอของบริษัท PT. Fajar Surya Wisesa Tbk. (Fajar)

TIDLOR (ถือ/เป้า 23.00 บาท) สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) 2Q24 อยู่ที่ 1.9% ต่ำที่สุดในกลุ่ม ได้ประโยชน์จากนโยบายรัฐบาลที่จะเข้ามาดูแลหนี้ครัวเรือนและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

(+/-) หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากเงินบาทแข็งค่า

ล่าสุด (25/8/24) ค่าเงินบาทอยู่ที่ระดับ 33.91 THB/USD แข็งค่าเมื่อเทียบกับช่วงปลายเดือน มิ.ย. 24 ที่อยู่ที่ 36.98 THB/USD และเป็นเหตุให้ค่าเงินบาทแข็งค่าในรอบ 13 เดือน เป็นผลจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มอ่อนค่า เนื่องจากตลาดมองว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยเร็วขึ้น หรือมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยเมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมา นายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณที่ชัดเจนว่า เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในเดือน ก.ย. นี้ นอกจากนี้ มีปัจจัยเฉพาะของไทย เช่น จากการที่ราคากองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้การส่งออกทองคำค่อนข้างมาก และความชัดเจนทางการเมืองในการจัดตั้งรัฐบาล ทำให้ภาพรวมดูมีเสถียรภาพมากขึ้น รวมถึงค่าเงินบาทมีการเคลื่อนไหวใกล้เคียงภูมิภาค

DAOL: หุ้นที่จะได้ประโยชน์จากเงินบาทกลับมาแข็งค่าและมีโอกาส outperform SET ได้มากที่สุด เราเลือก AAV, GULF, TOP

(+) AAV (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายเป็น USD ราว 60% และมีหนี้เป็น USD ราว 1 พันล้าน USD ซึ่งถูกๆ 1 บาท ที่แข็งค่าจะมี FX gain ราว 1 พันล้านบาท นอกจากนี้ ยังได้ผลบวกจากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไร 3Q24E จะยังโดดเด่นแม้เป็นช่วง low season

(+) GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) มีหนี้สกุล USD ราว 1.7 พันล้านบาท ทำให้เกิด unrealised FX gain ราว 1.7 พันล้านบาท หากค่าเงินบาทแข็งค่า 1 บาท ในขณะที่แนวโน้มผลประกอบการปกติ 2H24E คาดโตได้ HoH จากการ COD โครงการใหม่เพิ่มเติม

(+) TOP (ซื้อ/เป้า 65.00 บาท) มีหนี้สกุล USD 67% ของหนี้ทั้งหมด ทั้งนี้ TOP มีหุ้นกู้เป็นสกุลเงินดอลลาร์ที่ 480 ล้านบาท ทำให้เราประเมินว่าถูกๆ 1 บาทที่แข็งค่า จะมี FX gain ประมาณ 480 ล้านบาท (ไม่รวมผลกระทบจากการทำประกันความเสี่ยง (hedging) และ natural hedge) นอกจากนี้ เราคาดผลประกอบการฟื้นตัว QoQ ใน 3Q24E จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ฟื้นตัว และพรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่ลดลง

หุ้นที่จะเสียประโยชน์จากเงินบาทที่แข็งค่าและมีโอกาส underperform SET ได้แก่ AAI (ซื้อ/เป้า 9.50 บาท), ITC (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท), MEGA (ถือ/เป้า 44.00 บาท), TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท)

(+) อุตสาหกรรมและหุ้นอื่นๆ ที่จะได้ผลบวกจาก "ค่าเงินบาทแข็งค่า"



News Comment

- 1) กลุ่มสายการบิน AAV, BA มีโครงสร้างต้นทุนเป็นเงินสกุลดอลลาร์ราว 60% ค่าเงินบาทแข็งค่าจะทำให้ต้นทุนลดลง, สำหรับ AAV มีหนี้เป็น USD ราว 1 พันล้านบาทเหรียญ ทำให้จะมี unrealized FX gain ราว 1 พันล้านบาท จากทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่า
- 2) กลุ่มโรงไฟฟ้า เนื่องจากมีเงินกู้สกุลเงินดอลลาร์ส่งผลให้มีการบันทึก unrealized fx gain เข้ามา อย่างไรก็ตาม รายการดังกล่าวเป็นเพียงรายการทางบัญชีและไม่ได้มีผลกระทบต่อกระแสเงินสด ทั้งนี้หุ้นที่มี impact จากประเด็นดังกล่าวประกอบด้วย GULF, BGRIM, GPSC, RATCH, GUNKUL
- 3) กลุ่มพลังงาน เนื่องจากมี Positive net exposure ต่อการเคลื่อนไหวของสกุลเงินดอลลาร์ต่อสกุลเงินบาทจากการมีเงินกู้เป็นสกุลเงินดอลลาร์ ส่งผลให้อาจจะมีการบันทึก unrealized fx gain สำหรับ TOP PTTGC ขณะที่ผลกระทบต่อ PTTEP และ SPRC น่าจะมีจำกัดเพราะมีการใช้ USD เป็น functional currency
- 4) กลุ่ม IT Distributor SYNEX, SIS เนื่องจากมีการนำเข้าสินค้าโดยใช้เงิน USD ค่าเงินบาทแข็งค่าจะส่งผลดีด้านต้นทุน

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 11.40 บาท) กทพ. ไฟเขียว BEM สร้าง Double Deck แลกขยายสัมปทาน 22 ปี 5 เดือน

นายสุรเชษฐ์ เหล่าพูลสุข ผู้ว่าการ การทางพิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.) เปิดเผยว่า กทพ.ได้สรุปผลการเจรจากับ BEM เรียบร้อยแล้ว กรณีการลงทุนโครงการทางพิเศษยกระดับชั้นที่ 2 สายงามวงศ์วาน-พระราม 9 (Double Deck) วงเงินประมาณ 3.5 หมื่นล้านบาท โดยให้ BEM เป็นผู้ลงทุน Double Deck พร้อมปรับลดค่าผ่านทางด่วนชั้นที่ 1 และชั้นที่ 2 สายงามวงศ์วาน-พระราม 9 ให้เหลือไม่เกิน 50 บาทตลอดสาย แลกกับการขยายสัญญาสัมปทานทางด่วนชั้นที่ 1 และชั้นที่ 2 ให้ BEM ออกไปอีก 22 ปี 5 เดือน ทั้งนี้ BEM ได้นำส่งเรื่องดังกล่าวไปยังกระทรวงคมนาคมแล้ว เพื่อเสนอเรื่องไปตามหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง โดยคาดว่าจะครบการทั้งหมดจะเสร็จสิ้นพร้อมลงนามสัญญากับเอกชนได้ภายในปีนี้ ส่วนกรณีสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) ทำหนังสือถึงผู้ว่า กทพ. เพื่อขอรับทราบข้อเท็จจริงกรณี กทพ.เจรจากับ BEM เพื่อแก้ไขสัญญาสัมปทานทางพิเศษศรีรัช ซึ่งมีความเสี่ยงที่อาจทำให้รัฐเสียผลประโยชน์ นายสุรเชษฐ์ กล่าว ว่า กทพ. ได้ส่งหนังสือชี้แจงกลับไปยัง ป.ป.ช. เรียบร้อยแล้ว *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกจากความคืบหน้าโครงการที่ยังเป็นไปตามคาด โดยเราประเมินสำหรับการขยายสัมปทานทางด่วนออกไปอีก 22 ปี 5 เดือน และสุจริตกับการปรับลดค่าผ่านทางเส้นทางงามวงศ์วาน-พระราม 9 รวมถึงมูลค่าโครงการ Double Deck ที่บริษัทต้องลงทุนเอง เบื้องต้นเราคาดการณ์จะเป็น upside ต่อราคาเป้าหมาย BEM ราว +/- 0.5 บาท/หุ้น นอกจากนี้เราคาดการณ์ CK จะได้ผลบวกเช่นกัน จาก backlog งานก่อสร้างที่สูงขึ้น รวมถึง upside ตามราคาเป้าหมาย BEM ที่เพิ่มขึ้น ทำให้โดยรวมแล้วประเมินจะเป็น upside ต่อราคาเป้าหมาย CK ราว 0.5-1 บาท/หุ้น ทั้งนี้ สำหรับ **BEM เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 11.40 บาท และ CK แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 29.00 บาท** จึง SOTP

(0) Ground Transport (Neutral) รบว.คมนาคม ยืนยันนโยบายรถไฟฟ้า 20 บาท ไม่กระทบผู้รับสัมปทานปัจจุบัน โดยมีแนวคิดซื้อคืนสัมปทานและจ้างเอกชนรายเดิมเดินรถ

นายสุริยะ จึงรุ่งเรืองกิจ รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม เปิดเผยถึงกรณีที่นายทักษิณ ชินวัตร อดีตนายกรัฐมนตรี ระบุถึงการเวนคืนโครงการรถไฟฟ้า กลับมาให้รัฐบาลบริหาร เพื่อผลักดันนโยบายค่าโดยสารรถไฟฟ้า 20 บาท ยืนยันว่าการดำเนินการดังกล่าวเป็นการซื้อคืนมิใช่การยึดคืนสัมปทานรถไฟฟ้าจากเอกชน โดยเมื่อรัฐมีการซื้อสัมปทานคืนมาแล้วก็จะว่าจ้างให้เอกชนรายเดิมเดินรถให้ต่อไปจนกว่าจะสิ้นสุดสัมปทานระหว่างกัน โดยเปลี่ยนการว่าจ้างจากรูปแบบ PPP ประเภท Net Cost มาเป็น PPP ประเภท Gross Cost ทั้งนี้กระทรวงคมนาคมจะมอบหมายให้สำนักงานนโยบายและแผนการขนส่งและจราจร (สนข.) เป็นผู้ศึกษา คาดว่าจะใช้เวลา 6 เดือนหลังจากที่รัฐบาลได้แถลงนโยบายต่อรัฐสภาแล้ว ซึ่งเบื้องต้นจะมีการตั้งกองทุนขึ้นมาเพื่อระดมรายได้เข้าสู่กองทุนซื้อคืนโครงการรถไฟฟ้า และยอมรับว่ารายได้จากการกำหนดเขตที่ จะเก็บค่าธรรมเนียมจราจรหนาแน่น (Congestion charge) เป็นหนึ่งในรายได้ที่มีแนวคิดว่าจะนำเข้ามากองทุนด้วย *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง เบื้องต้นเราคาดการณ์ว่า ถ้าหากรัฐมีการเจรจากับเอกชนในเรื่องราคาซื้อคืนสัมปทาน กับราคาสัญญาจ้างการเดินรถ O&M ที่จะมีกว่าจ้างเอกชนต่อ เราประเมินว่าสุจริตแล้วจะไม่ได้ต่างกันอย่างมีนัย เนื่องจากเชื่อว่าระหว่างรัฐและเอกชนจะมีการเจรจาเพื่อไม่ให้กระทบกับทั้ง 2 ฝ่าย อย่างไรก็ตามเรามองว่าการศึกษาและเจรจายังต้องใช้เวลา ทั้งนี้สำหรับกลุ่ม Ground Transport **เราคงแนะนำ "Neutral" และ Top pick ได้แก่ BEM (ซื้อ/เป้า 11.40 บาท)**



Company Report

(+) BAFS (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) เป้าหมายโดยรวมยังดีตามคาด , เชื่อมต่อภาคตะวันออกเริ่มก่อสร้างปี

เรากำหนดเป้าหมาย "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 18.00 บาท อิง DCF เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวันศุกร์ (23 ส.ค.) จากแนวโน้มโดยรวมยังดีตามคาด โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) เชื้อมันจะ achieve เป้าหมายปี 2024E หลังจาก 7M24 ปริมาณเติมน้ำมันอากาศยานและขนส่งน้ำมันทางท่อคิดเป็นสัดส่วน 57% และ 62% ของเป้าทั้งปีแล้ว, 2) ความคืบหน้าการเชื่อมท่อภาคตะวันออกยังเป็นไปตามแผน คาดจะสามารถเริ่มก่อสร้างได้ภายในปีนี้ และเริ่ม COD 1H26E, และ 3) สำหรับความคืบหน้าแผนลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่มองโกเลียปัจจุบันอยู่ระหว่าง finalize โครงการลงทุนและเตรียมก่อสร้าง คาดได้ข้อสรุปปีนี้เรากำไรปกติปี 2024E ที่ 205 ล้านบาท พื้นจากขาดทุนปกติปี 2023 ที่ -44 ล้านบาท สำหรับ 3Q24E เบื้องต้นประเมินกำไรจะเพิ่มขึ้น YoY ตามทิศทางปริมาณเติมน้ำมันอากาศยานและขนส่งน้ำมันทางท่อ แต่อาจชะลอเล็กน้อย QoQ จาก low season ราคาหุ้น underperform SET -35% ใน 6 เดือน เนื่องจาก 1) กังวลประเด็นสัญญาสัมปทานเติมน้ำมันอากาศยานสนามบินสุวรรณภูมิที่จะสิ้นสุดใน ก.ย. 2026 และ 2) มีข่าวลือเรื่องเพิ่มทุน แต่เรามองว่ามีความเสี่ยงต่ำ โดยประเมิน D/E ของ BAFS จะอยู่ที่ไม่เกิน 2x แม้มีการลงทุนเชื่อมท่อ ทั้งนี้เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลง -39% YTD ค่อนข้างสะท้อนปัจจัยกังวลแล้ว อีกทั้งมี catalyst จาก 1) การเซ็นสัญญาเชื่อมท่อภาคตะวันออกใน 2H24E และ 2) การเปิดให้บริการรันเวย์ที่ 3 ของสนามบินสุวรรณภูมิอย่างเป็นทางการใน 4Q24E

(+) OSP (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท) แนวโน้ม 3Q24E ยังเป็นไปตามคาด

เรากำหนดเป้าหมาย "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 28.00 บาท อิง 2024E Core PER 26.0x เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ในวันศุกร์ที่ผ่านมา (23 Aug 2024) โดย outlook ยังเป็นไปตามคาด ดังต่อไปนี้ 1. สำหรับ 2Q24 OSP's Energy drink market share ที่ 46.4% (-110 bps YoY, Flat QoQ) โดย market growth +3.8% YoY, Functional drink ที่ 45.9% (+380 bps YoY, +300 bps QoQ) โดย market -4.4% YoY, 2) 2H24 จะเน้นการทำการตลาดเพิ่ม brand awareness และเพิ่ม on ground activities มากขึ้น, 3) C-Vitt ใหม่ที่มีวิตามินซี 1000 mg จะอยู่ในกลุ่ม dietary supplement โดยไม่ต้องจ่าย excise tax (จากเดิมที่จ่าย 3%) และสามารถวางขายในร้านขายยาทั่วประเทศ, 4) สำหรับแนวโน้มรายได้ 3Q24E จะขยายตัว YoY ชะลอตัว QoQ สำหรับรายได้ที่ขยายตัว YoY จากรายได้ทั้งในและต่างประเทศขยายตัว YoY ด้านรายได้ที่ลดลง QoQ ตามฤดูกาล จากรายได้ต่างประเทศที่ลดลง โดยเฉพาะ Myanmar เป็น low season คาดลดลง QoQ และ 5) มีโอกาสที่จะเห็น divestment กลุ่ม non-core business เพิ่มใน 3Q24 เราคาดว่าจะเป็นธุรกิจโรงแก้วในเมียนมาร์เรคาดประมาณการกำไรปกติที่ 3,204 ล้านบาท +47% YoY เบื้องต้น เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q24E จะขยายตัว YoY จากรายได้ทั้งในและต่างประเทศที่ขยายตัว และ GPM ขยายตัว แต่ลดลง QoQ ตามฤดูกาล, GPM ปรับตัวลดลง QoQ และ tax rate เพิ่มขึ้น เนื่องจากสัดส่วนรายได้ต่างประเทศลดลงราคาหุ้น underperform SET -8% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2024E Core PER 21.6x น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปกติปี 2024E ที่เติบโตโดดเด่น +47% YoY

(-) AAI (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 8.20 บาท) 3Q24E โดนกดคั่นจากบาทแข็งค่า แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากปัจจัยฤดูกาล

เรากำหนดเป้าหมาย "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 8.20 บาท (เดิม 9.50 บาท) ตามการปรับประมาณการกำไรรวมถึงปรับ 2024E PER ลงเล็กน้อยเป็น 16x (+0.25SD above 2-yr average PER) จากเดิม 18x (+0.5SD) เรามีมุมมองเป็นลบจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ (23 ส.ค.) จากทิศทาง GPM 3Q24E ที่อาจอ่อนตัวมากกว่าคาด โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) แนวโน้ม GPM 3Q24E มีโอกาสอ่อนตัวอยู่ที่ราว +/- 20% จาก 2Q24 ที่ 25.7% กดคั่นจากเงินบาทแข็งค่าขึ้นและต้นทุนถั่วสูงขึ้น, 2) ปรับแผนขยายกำลังการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงเร็วขึ้นเป็น 1Q25E จากเดิมกลางปี 2025E-26E ส่งผลให้กำลังการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงสูงขึ้น +8% (เรารวมไว้ในประมาณการแล้ว), และ 3) ลูกค้านำมีโอกาสล่าช้าจาก 2H24E เนื่องจากยังอยู่ระหว่างการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ อย่างไรก็ตามเชื่อกันจะไม่กระทบเป้าหมายรายได้โดยรวมปี 2024E ไรปรับกำไรปกติปี 2024E ลง -5% เป็น 1.1 พันล้านบาท (+147% YoY) โดยหลักจากการปรับสมมติฐาน GPM ลง สำหรับ 3Q24E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะเพิ่มขึ้น YoY จากฐานต่ำ แต่อาจอ่อนตัว QoQ จากบาทแข็งค่าและต้นทุนถั่วสูงขึ้น แต่จะถูกชดเชยบางส่วนจากยอดขายขยายตัวต่อเนื่องตามปัจจัยฤดูกาลราคาหุ้น outperform SET +45% ใน 3 เดือน แต่ in line กับ SET ใน 1-3 เดือน หลังเงินบาทกลับมาแข็งค่า ทั้งนี้แม้กำไร 3Q24E จะอ่อนตัว QoQ แต่เรากำหนดเป้าหมายกำไรปกติปี 2024E จะทำสถิติสูงสุดใหม่อีกทั้งมี catalyst จากส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงยังคงต่อเนื่องและเริ่มเข้าสู่ high season

(0) PTTGC (ถือ/เป้า 27.00 บาท) มีความชัดเจนมากขึ้นในการตั้ง loss on impairment of assets

เรากำหนดเป้าหมาย "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 27.00 บาท อิง PBV เป้าหมายที่ 0.43x (เท่ากับ -2.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยต่อการประชุมจากภาพรวมที่บริษัทประกาศว่าอยู่ในระหว่างการพิจารณาตั้งสำรองด้วยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) หลักสำหรับบริษัท PTT Asahi (PTTAC) และ Vencorex ที่มูลค่ารวมไม่เกิน 2.00 หมื่นล้านบาท (เทียบกับที่เรประเมินไว้ที่ 8.0 พันล้านบาทสำหรับ PTTAC) อย่างไรก็ดี เรามีมุมมองเป็นกลางต่อภาพรวมธุรกิจปิโตรเคมีที่ยังไม่ฟื้นตัวอย่างชัดเจนตามภาคเศรษฐกิจของจีนที่ยังอ่อนแออยู่โดยธุรกิจ Olefins and derivatives ยังน่าที่จะเห็นอุปทานใหม่เข้ามาใน 2H24E ทั้งนี้ PTTGC ได้เปิดเผยด้วยว่า Allnex อยู่ในทิศทางฟื้นตัวที่ดีและมีแผนที่จะรุกเข้าไปในตลาดอินเดียในปี 2025E เรคาดประมาณการขาดทุนสุทธิปี 2024E ที่ -6.1 พันล้านบาท เทียบกับกำไร 999 ล้านบาท หลักๆจากการรับรู้ loss on impairment of assets และประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 2.8 พันล้านบาท โดยเรคาดว่า จะเห็นการฟื้นตัวของ olefins spreads ราคาหุ้นปรับตัวลง 34% และ underperform SET 31% ใน 6 เดือน สะท้อนความกังวลต่อแนวโน้ม PE spread ที่ฟื้นตัวช้าและความเป็นไปได้ในการต้องตั้ง loss on impairment of assets อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าราคาปัจจุบันได้สะท้อนปัจจัยลบเหล่านี้ไปมากแล้ว โดยราคาหุ้นสะท้อน valuation ที่ไม่แพงที่ 2024E PBV = 0.40x (ประมาณ -2.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) แม้ว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้นในด้านมูลค่าและจังหวะในการบันทึก loss on impairment of assets แต่เราเชื่อว่าราคาหุ้นยังขาดปัจจัยสนับสนุนราคาในระยะกลางถึงยาวจากภาพรวมธุรกิจปิโตรเคมีที่ยังคงอ่อนแอ



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (23 ส.ค.) เนื่องจากความเห็นของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ได้ตอกย้ำการคาดการณ์ที่ว่า เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในเดือนก.ย. ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 41,175.08 จุด เพิ่มขึ้น 462.30 จุด หรือ +1.14%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,634.61 จุด เพิ่มขึ้น 63.97 จุด หรือ +1.15% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,877.79 จุด เพิ่มขึ้น 258.44 จุด หรือ +1.47%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (23 ส.ค.) ไกล่ระดับสูงสุดของวัน ขณะที่ตลาดทั่วโลกปรับตัวขึ้นหลังนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) กล่าวว่า ถึงเวลาที่เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 518.13 จุด เพิ่มขึ้น 2.39 จุด หรือ +0.46%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,577.04 จุด เพิ่มขึ้น 52.93 จุด หรือ +0.70%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,633.10 จุด เพิ่มขึ้น 139.71 จุด หรือ +0.76% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,327.78 จุด เพิ่มขึ้น 39.78 จุด หรือ +0.48%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันศุกร์ (23 ส.ค.) เนื่องจากตลาดทั่วโลกขานรับความเห็นของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในการประชุมที่เจ็กสัน โฮล รัฐไวโอมิง ที่สนับสนุนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในเดือนก.ย. ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,327.78 จุด เพิ่มขึ้น 39.78 จุด หรือ +0.48%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นมากกว่า 2% ในวันศุกร์ (23 ส.ค.) หลังความเห็นของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) บ่งชี้ว่า เฟดเตรียมที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในเดือนก.ย. ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 1.82 ดอลลาร์ หรือ 2.49% ปิดที่ 74.83 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 1.80 ดอลลาร์ หรือ 2.33% ปิดที่ 79.02 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกมากกว่า 1% ในวันศุกร์ (23 ส.ค.) เนื่องจากดอลลาร์และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลงหลังความเห็นของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) บ่งชี้ว่า เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในเดือนก.ย. ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 29.60 ดอลลาร์ หรือ 1.18% ปิดที่ 2,546.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **คลังยกสถิติอาเซียนฮิตหุ้นเจ้าสาว VGI-AWC**
คลังโชว์ผลการศึกษา เอ็นเตอร์เทนเมนต์คอมเพล็กซ์ ดูดเงินคนไทยขึ้นตำรา 3.7 ล้านคนต่อปี ขณะที่ต่างชาติจะเข้ามาเล่นรวม 1.1 ล้านคน รับสถิติคิดแค่ขึ้นต่ำ 10% ของประชากร-นักท่องเที่ยว แต่โลกมีคนที่เล่นพนัน 26% ซึ่งกฎหมายจัดตั้งอยู่ระหว่างการทำประชามติก่อนสรุป เสนอกรม. โบรมกและเก็งหุ้นเจ้าสาว BTS-VGI-AWC รวมถึงกลุ่มห้างสรรพสินค้าและโรงแรม
- **BAFS ทางแผนลุย SAF EA เคลียร์ยึดหนี้หุ้นกู้**
BAFS เปิดแผนลงทุนน้ำมันอากาศยานยั่งยืน เน้นจัดหาแหล่งผสม-ตรวจสอบคุณภาพมาตรฐานสากล ยืนยันเป็นผู้ผลิต-โรงกลั่น มั่นใจรายได้ปีนี้โต 18% กว่า 3.6 พันล้านบาท มั่นใจปริมาณเต็ม-ขนส่งน้ำมันโตแรง พร้อมหั่นงบลงทุนปีนี้ลง 50% หวังคุม D/E ด้าน EA โสภ ผู้ถือหุ้นหุ้น EA249A ใฝ่เขียวยึดหนี้ เดินหน้าธุรกิจขนส่งเชิงพาณิชย์อีวี ผลักดันธุรกิจใหม่ SAF
- **KGEN ผนึกยักษ์ซอร์ตั้งฐานผลิตอีวีทั่วโลก**
KGEN วางเกมใหญ่ จับมือ Chery ร่วมทุนก้าวใหญ่ ตั้งโรงงานผลิตรถยนต์ โดยเริ่มผลิตรถยนต์ไฟฟ้า 100% แบนด์ OMODA & JAECOO ทั้งภายในประเทศและส่งออกทั่วโลก มูลค่าลงทุนกว่า 5,000 ล้านบาท ประเดิมปีหน้าขาย 1.7 หมื่นคัน ก่อนทะยานแตะ 8 หมื่นคัน ปี 2571 ชี Chery มีฐานลูกค้าทั่วโลก
- **ITD คว้างงานทางด่วนเต็มพอร์ต 1.8 หมื่นล. เล็งประมูลงานใหม่**
ITD คว้างงานก่อสร้างทางด่วนฉะเชิงเทราส่วนต่อขยาย (ช่วงจตุโชติ-ถนนสำลูกกา) มูลค่ากว่า 1.86 หมื่นล้านบาท พร้อมติดตามและเข้าประมูลงานใหม่ต่อเนื่อง หวังคืนงานในมือสิ้นปีละ 6-7 หมื่นล้านบาท
- **WHAUP ผลิตชน 932 เมกะวัตต์ พลังงานสะอาดสร้างมูลค่าเพิ่ม**
WHAUP ส่งสัญญาณธุรกิจครึ่งปีหลังพร้อมแจ่ม รับอานิสงส์ดีมานด์ธุรกิจน้ำ-ไฟฟ้าพุ่ง พร้อมลุยต่อยอดลงทุนธุรกิจพลังงานสะอาด ผ่านโซลูชันใหม่ๆ และ Green Logistics สอดรับแผนการลงทุน WHA Group เผยปัจจุบันมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวม 932 เมกะวัตต์
- **RT ขายหุ้นกู้ 1-3 ต.ค. หวังทุนสภาพคล่องจ่อรับงานรัฐ-เอกชน**
APM ยื่นไฟลิ่ง RT ต่อ ก.ล.ต. เพื่อเสนอขายหุ้นกู้ จำนวน 2 ชุด แก่นักลงทุนสถาบัน-รายใหญ่ คาดเปิดจอง 1-3 ต.ค. 67 ชุดดอกเบี้ย 7.25-7.50% หวังใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน เตรียมรับงานโครงการก่อสร้างภาครัฐ-เอกชน รวมถึงชำระคืนหุ้นกู้ RT252A
- **ผู้ถือหุ้นชื่นใจ BBL มีปันผล รัชทรัพย์ 20 ก.ย. ที่ 2 บ.ต่อหุ้น**
BBL คว้าเงินจ่ายปันผลระหว่างกาล 2 บาทต่อหุ้น ผู้ถือหุ้นรัชทรัพย์ 20 กันยายนนี้ ทางด้านโบรกประสานเสียงแนะซื้อ ด้วยจุดเด่นอัตราปันผล 5.5% และเป็นหุ้นแกร่งที่ทนต่อเศรษฐกิจชะลอตัวเมื่อเทียบกับตัวอื่นในกลุ่ม ขณะที่กำไรปีโต 4% อยู่ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท



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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800