



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดตลาดยังคงกดดันจากแรงขาย หลังไม่ผ่าน 1380 จุด ตลาดผ่านการรายงานกำไรมาแล้ว และข่าวในทางบวกมีน้อยลง
- ตัวแปรหลัก ที่มีผลต่อตลาดสินทรัพย์ทางการเงินทั่วโลกมากที่สุด ในเวลานี้ คือ การลดดอกเบี้ยของ Fed ซึ่งยังเปลี่ยนไปเปลี่ยนมา โดยช่วง 3 วัน(ทำการที่ผ่านมา) Fed ลดโอกาสในการลดดอกเบี้ยเดือน ก.ย.ลง ราคาพันธบัตรสหรัฐฯปรับตัวลดลงตาม บรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นอื่นๆชะลอตามไปด้วย ส่วนของไทย มีแรงขายหุ้นขนาดใหญ่ ออกมาเช่นกัน ส่วนหนึ่งมาจากเรื่องของ Fed โดย วันก่อนมีแรงขาย DELTA, PTTEP, GULF, PTT, ADVANC เป็นการขายโดยไม่ได้เกิดจาก มีข่าวเชิงลบของหุ้นเหล่านี้ เป็นสัญญาณว่าตลาด(ไทย) อาจเข้าสู่การปรับฐานอีกครั้ง
- รายงานประชุม FOMC คืนที่ผ่านมา กรรมการ Fed ส่วนใหญ่มีความเห็นไปในทางเดียวกันคือ กังวลเรื่องของระดับเงินเฟ้อที่ยังไม่ปรับตัวลงมาใกล้ 2.0% สอดคล้องกับสัปดาห์นี้ ที่กรรมการ Fed ออกสื่อ ทำให้ตลาดตอบรับโปรเจกต์หนึ่งแล้ว จึงต้องรอให้ปรับตัวแปรมาทำให้ระดับเงินเฟ้อลดลง ตลาดก็จะกลับมาดี (ยกเว้นตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ติดจากทำไรและแนวโน้มธุรกิจของบริษัทออกมาดี)
- ราคาน้ำมัน(Brent) และราคา Commodity (Bloomberg Commodity Index) ที่ปรับตัวสูงขึ้น 7% และ 9% ในปีนี้ มีส่วนสำคัญ ให้ระดับเงินเฟ้อลดลงช้า และอาจทำให้ตลาดอาจกลับมากังวลกับเงินเฟ้อ หากสถานการณ์ยังเป็นแบบนี้ ทำให้เราอาจเป็นข้อจำกัดในการสูงขึ้นของดัชนี ในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า
- ราคาน้ำมันดิบ และราคาโลหะในตลาดต่างประเทศ ปรับตัวลดลง กังวลดอกเบี้ย Fed และ demand จากจีน จะกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ของไทย ตั้งแต่ น้ำมัน จนถึง ปีไตรมาส
- แม้ตลาดหุ้นทั่วโลก จะให้น้ำหนักกับการที่จีน จะเข้าอ้อมภาคอสังหาริมทรัพย์ จีนจะดีขึ้นตามไปด้วย แต่ราคาหุ้นเหล่านี้ ขึ้นมาเยอะเกินไป ทำให้มีการขายทำกำไรไปในช่วงทางด้วย
- 3 เรื่องที่เกี่ยวกับงบประมาณรายจ่ายของรัฐบาล ที่ต้องพิจารณาเป็นอันเดียวกัน คือ 1)เพิ่มวงเงินงบประมาณรายจ่ายและการเพิ่มงบส่วนอื่นมาใช้ในโครงการดิจิทัลวอลเล็ต 2)การกู้เพิ่ม และ 3)การออกกองทุน LTF ทั้งหมดนี้ หากคิดผลประโยชน์สุทธิประเทศพึงได้ หากสามารถเพิ่ม GDP หรือทำให้ นักลงทุนเชื่อมั่นมากขึ้น จะดีต่อตลาด อย่างไรก็ตาม การเพิ่มวงเงินงบประมาณรายจ่ายของรัฐบาล มักจะเป็นลบต่อตลาดหุ้น จากการก่อหนี้ของรัฐบาลที่อาจสูงขึ้น มีผลต่อค่าเงินบาท(อ่อน)
- 23 พ.ค.นี้ ตลาดการคาดการณ์เศรษฐกิจจะประชุมพิจารณาคำร้องของ 40 สว. นายกชติงนายพิชิต ชื่นบาน รัฐมนตรีประจำสำนักนายกรัฐมนตรี เราให้น้ำหนักกับเรื่องนี้ไม่มาก(ไม่คิดว่าจะมีผล) แต่อาจทำให้ตลาดเกิด overhang ขึ้นได้ เพื่อรอดูผลที่จะออกมาก่อน เนื่องจากมีผลต่อสถานภาพของนายกรัฐมนตรี
- ตลาดหลักทรัพย์ ปรับเกณฑ์ซื้อขาย" NVDR" ห้ามบล.ส่งคำสั่งซื้อให้ลูกค้าคนไทย มีผล 4 มิ.ย.นี้ ... เราประเมินว่าเป็นหนึ่งในเกณฑ์ที่ทำให้ตลาดหุ้นมีความน่าเชื่อถือ และมีเสถียรภาพมากขึ้น แต่ปริมาณการซื้อขายของตลาดหุ้นไทย จะหายไปบ้าง ปัจจุบันการซื้อขาย NVDR คิดเป็น 23-25% ของปริมาณการซื้อขายของตลาด
- Event สำคัญๆ สัปดาห์นี้ : ตัวเลขส่งออกของไทย (เดือนก่อน -10.9% yoy) ตัวเลขผลการดำเนินงานของสหรัฐฯ

Strategy

- ตลาดมีข่าวบวกน้อยลง และมีตัวแปรที่อึมครึมมากขึ้น (สงคราม+ดอกเบี้ย Fed) หุ้นขนาดใหญ่ถูก short มากขึ้น ดัชนีฯ น่าจะเข้าสู่การปรับฐานอีกครั้ง มีแนวโน้มสำคัญ 1366 และ 1358 จุด ตามลำดับ กลยุทธ์ จึงต้องเลือกตัวเล่นให้ดี และให้พิจารณาขายหุ้นออกมากกว่าซื้อเข้า
- เรายังให้ความสำคัญกับหุ้นที่ผลประกอบการดี และ Dividend Yield สูง เราคงหุ้นเดิมไว้ทั้งสองตัว คือ SCB และ KTB
- เราปรับ Theme ลงทุนใหม่ ตามทิศทางตลาด(ปรับฐาน) เราเลือก CPALL จากผลประกอบการที่กำลักลับมาดี และ KCE ที่ได้ประโยชน์ทางอ้อมจากเศรษฐกิจฟื้นและ เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่า
- ราคาน้ำมันดิบ และราคาโลหะในตลาดต่างประเทศ ปรับตัวลดลง กังวลดอกเบี้ย Fed และ demand จากจีน จะกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ของไทย ตั้งแต่ น้ำมัน จนถึง ปีไตรมาส
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคง JPARK(10%) ไว้ในพอร์ตเพียงตัวเดียว

Technical : AAI, MASTER

News Comment

- (+) SAPPE (ซื้อ/เป้า 106.00 บาท) มุ่งยกระดับเป็น Global Brand, ตั้งเป้ากำไร 2Q24E ทำ All Time High
- (-) Bank (Neutral) สิ้นชื่อ เม.ย. 24 ลดลง -0.3% MoM จากสิ้นชื่อเข้าซื้อ
- (0) TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) Red Lobster สืบ TU ปมแคมเปญบุฟเฟต์กึ่งขาดทุน ส่งผลให้ต้องยื่นล้มละลาย

Company Report

- (+) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) Outlook ดีตามคาด, กำไร 2Q24E โต รับรู้สาขาใหม่เต็มไตรมาส
- (+) ONEE (ซื้อ/เป้า 4.90 บาท) แนวโน้มกำไร 2Q24E โตเด่น จากรายได้ events, copyrights โต
- (0) STEC (ขาย/เป้า 7.00 บาท) ธุรกิจก่อสร้างโตต่ำ, ขาดทุนบริษัทร่วมอาจมี downside
- (0) PTG (ถือ/เป้า 10.00 บาท) ขยายสาขาต่อเนื่อง แต่ค่าการตลาดผันผวนและปรับขึ้นค่าแรงยังคงกดดัน

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%
23-May	US	FOMC Meeting Minutes	May-01	--	--
	US	Initial Jobless Claims	May-18	--	222k
24-May	US	New Home Sales MoM	Apr	-2.1%	8.8%
	US	U. of Mich. Sentiment	May F	69.4	67.4



News Comment

(+) SAPPE (ซื้อ/เป้า 106.00 บาท) คาดกำไร 2Q24 ทำ All Time High

คุณปิยจิต รักร้อย-พงศ์ CEO ของ SAPPE เผย SAPPE ยังมุ่งสู่การเป็น Global Brand แนวโน้มผลการดำเนินงานใน 2Q24E จะเติบโตทำสถิติสูงสุดใหม่ (All Time High) เนื่องจากตลาดต่างประเทศทุกทวีปขยายตัว และการขยายช่องทางทางการขายที่ครอบคลุมมากขึ้น รวมถึงตลาดในประเทศไทยขยายตัวดี และจะมีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อกระตุ้นยอดขาย และการตัดอัดแคมเปญการตลาดอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ปัจจุบัน utilization rate สูงเกิน 80% และยังคงเห็นหน้าขยายกำลังการผลิตเพิ่มเติม แบ่งเป็น 3 โครงการ ได้แก่ โครงการที่ 1 เป็นแผนการดำเนินงานในปี 2024E ขายไลน์ผลิต มูลค่าลงทุน 400 ล้านบาท ซึ่งจะทำการผลิตเพิ่มขึ้น 20% และเริ่มเดินเครื่องจักรผลิตตั้งแต่ 2Q24E เป็นต้นไป คาดว่าในช่วงเริ่มแรกจะเดินเครื่องผลิตประมาณ 50% และเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเต็ม 100% ตามลำดับ โครงการที่ 2 เป็นแผนการดำเนินงานปี 2025Eก่อสร้างโรงงานใหม่ มูลค่าลงทุน 1,630 ล้านบาท จะขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 25-30% กำหนด COD 1Q25 และโครงการที่ 3 เป็นแผนการดำเนินงานในปี 2026E ขายไลน์ผลิต มูลค่าลงทุน 750 ล้านบาท จะขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 20-25% ทั้งนี้ การลงทุนขยายกำลังการผลิต 3 โครงการดังกล่าวแล้วเสร็จ จะทำให้ SAPPE มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเป็นเท่าตัว เมื่อเทียบกับกำลังการผลิตเดิมสิ้นปี 2023 ซึ่งจะสามารถรองรับรายได้จากการขายได้ถึงระดับ 10,000 ล้านบาท (ที่มา: ก็นหุ้น)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น เบื้องต้น เราคาดกำไร 2Q24E จะทำ All Time High จากรายได้ที่ทำ All Time High จากการรับรู้กำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้น, เปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ และฤดูร้อนเอเชียที่ร้อนกว่าคาดทำให้การบริโภคเครื่องดื่มมากขึ้น (สัดส่วนลูกค้าเอเชีย + ไทย 58% ของรายได้รวม) อีกทั้งลูกค้ายุโรปที่กลับมาสั่งซื้อสินค้าเพิ่มขึ้นหลังจบฤดูหนาว สำหรับ 3Q24E คาดกำไรทำ All Time High ต่อเนื่อง จาก high season ของยุโรป และได้รับประโยชน์จาก Olympic ที่ปารีส โดยสัดส่วนลูกค้ายุโรปอยู่ที่ 20% เบื้องต้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1,307 ล้านบาท (+22% YoY) ทั้งนี้ เรามองว่ากำไรปี 2024E มี upside โดยเรามีโอกาสปรับประมาณการขึ้นหลังการทำ preview 2Q24E **เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" SAPPE และคงราคาเป้าหมายที่ 106.00 บาท ถึง 2024E PER 25.0x**

(-) Bank (Neutral) สิ้นชื่อ เม.ย. 24 ลดลง -0.3% MoM จากสิ้นชื่อเข้าซื้อ

สิ้นชื่อเดือน เม.ย. 24 ลดลง -0.3% MoM จากสิ้นชื่อเข้าซื้อ ภาพรวมสิ้นชื่อเดือน เม.ย. 24 ทั้ง 8 ธนาคารที่เรา cover อยู่ที่ 10.9 ล้านล้านบาท ลดลง -0.30% MoM จากสิ้นชื่อรายย่อย ในส่วนของสิ้นชื่อเข้าซื้อเป็นหลัก โดยธนาคารที่มีสิ้นชื่อลดลงที่สุดคือ SCB ลดลง -0.63% MoM รองลงมาเป็น KTB ลดลง -0.46% MoM, TTB ลดลง -0.33% MoM เพราะสิ้นชื่อรายย่อยลดลง โดยเฉพาะสิ้นชื่อเข้าซื้อที่ลดลงมากที่สุด ขณะที่สิ้นชื่อบ้านยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดี ขณะที่ธนาคารที่มีสิ้นชื่อเพิ่มขึ้นมากที่สุด MoM มีเพียงตัวเดียว คือ BBL เพิ่มขึ้นเท่ากับ +0.04% MoM จากสิ้นชื่อรายใหญ่และต่างประเทศ ขณะที่ ส่วนภาพรวมของเงินฝากในเดือน เม.ย. 24 อยู่ที่ระดับ 12.3 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น +0.19% MoM โดยธนาคารที่เงินฝากเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ SCB เพิ่มขึ้น +1.19% MoM รองลงมาเป็น KBANK เพิ่มขึ้น +0.75% และ KKP เพิ่มขึ้น +0.74% MoM จากเงินฝากประจำที่เพิ่มขึ้น ส่วน BBL ลดลงมากที่สุดที่ -0.82% MoM (ที่มา: ข้อมูลบริษัท)

DAOL: มองเป็นลบต่อกลุ่มธนาคาร เรามีมุมมองเป็นลบต่อสิ้นชื่อในเดือน เม.ย. 24 ที่เริ่มกลับมาหดตัว -0.30% MoM จากเดือน มี.ค. 24 ที่เพิ่มขึ้น +0.98% MoM โดยการลดลงมาจากสิ้นชื่อรายย่อย ในส่วนของสิ้นชื่อเข้าซื้อเป็นหลัก ซึ่งเป็นไปตามทิศทางของยอดขายรถยนต์ที่มีการปรับตัวลดลงเนื่องจากกำลังซื้อชะลอตัว และหนี้ครัวเรือนอยู่ในระดับสูง ทำให้กลุ่มธนาคารมีการเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อลดลง ขณะที่สิ้นชื่อรายใหญ่ยังคงเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่อง ทั้งนี้เรายังคงประมาณการการเติบโตของสิ้นชื่อรวมทั้งปี 2024E ของกลุ่มไว้ที่ +3% YoY ด้าน NPL เราคาดว่ามีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่เราเชื่อว่าจะทยอยเพิ่มขึ้นไม่น่ากังวลมากนัก เพราะแต่ละธนาคารมีการตั้งสำรองจำนวนมาอย่างต่อเนื่องในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา และมีการทยอยขายหนี้เสียออกมาอย่างต่อเนื่อง โดยคาด NPL ในปี 2024E จะอยู่ที่ 3.21% จาก 2.92% ในปี 2023 **ยังคงน้ำหนักเป็น "เท่ากับตลาด" เลือก KBANK, TTB เป็น Top pick ขณะที่ BBL จะได้รับผลบวกจากสิ้นชื่อที่เติบโตได้ในเดือน เม.ย. 24** เรายังคงน้ำหนักกลุ่มธนาคารเป็น "เท่ากับตลาด" เพราะแนวโน้มการเติบโตของกำไรปี 2024E จะเติบโตได้อย่างชะลอตัวหรือ +5% YoY จากปี 2023 ที่ +18% YoY แต่อย่างไรก็ดี ด้าน valuation ยังถูกเทรดที่ระดับเพียง 0.62x PBV (-1.25SD below 10-yr average PBV) โดยเราเลือก KBANK, TTB เป็น Top pick ขณะที่ BBL จะได้รับผลบวกจากสิ้นชื่อที่เติบโตได้ในเดือน เม.ย. 24

- **KBANKราคาเป้าหมายที่ 155.00 บาท** ถึง 2024E PBV ที่ 0.65x (-1.25SD below 10-yr average PBV) เพราะคุณภาพของสินทรัพย์ที่ดีขึ้น ประกอบกับเราคาดกำไร 2Q24E จะเพิ่มขึ้น YoY จากสำรองที่ลดลง รวมถึงมี valuation ที่น่าสนใจ โดยปัจจุบันซื้อขายเพียง 0.58x PBV (-1.50SD below 10-yr average PBV) ถูกกว่ากลุ่มที่ 0.62x PBV และถูกกว่า SCB ที่ 0.74x PBV

- **TTBราคาเป้าหมายที่ 2.10บาท** ถึง PBV 2024E ที่ 0.85x (-0.75SD below 10-yr average PBV) เพราะแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 2.1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นได้ดีที่สุดในกลุ่มที่ +13% YoY ขณะที่กำไร 2Q24E จะเพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY/QoQ จาก Tax benefit และการรุกสินเชื่อที่ผลตอบแทนสูงจากฐานลูกค้าเดิมของ TTB ซึ่งถือว่ามีความเสี่ยงน้อยกว่าการหากลุ่มลูกค้าใหม่ๆ ด้านราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ PBV ที่ 0.73x ที่ระดับ -0.75SD below 10-yr average PBV และยังมี Dividend yield ที่ระดับราว 6%



News Comment

(0) TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) Red Lobster สืบ TU ปมแคมเปญบุฟเฟ่ต์กุ้งขาดทุน ส่งผลให้ต้องยื่นล้มละลาย

จากกรณีบริษัทเรด ล็อบสเตอร์ (Red Lobster) เซนร้านอาหารทะเลยักษ์ใหญ่ในสหรัฐได้ยื่นล้มละลายเมื่อวันที่ 20 พ.ค. ที่ผ่านมา สำนักข่าวรอยเตอร์รายงานอ้างเอกสารที่ยื่นต่อศาลเผยว่า บริษัทกำลังสืบสวนบริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป (Thai Union) ซึ่งเป็นหุ้นส่วนใหญ่ เกี่ยวกับบทบาทในการริเริ่มแคมเปญบุฟเฟ่ต์กุ้ง (Endless Shrimp) ที่ส่งผลให้บริษัทขาดทุนถึง 11 ล้านดอลลาร์ (ราว 400 ล้านบาท) โดยการตัดสินใจดังกล่าวนำไปสู่ปัญหาการขาดแคลนกุ้งอย่างรุนแรง จนกระทั่งไทยยูเนียนยกเลิกสัญญากับซีพีฟลายเออร์กิ้ง 2 ราย ทำให้บริษัทมีข้อตกลงพิเศษกับทางไทยยูเนียนซึ่งนำไปสู่ต้นทุนที่สูงขึ้นและส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของเรด ล็อบสเตอร์ *(ที่มา: กรุงเทพธุรกิจออนไลน์)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง เนื่องจากหากพิจารณาผลประกอบการธุรกิจ Frozen & chilled seafood รายได้ธุรกิจดังกล่าวชะลอตัวสูง -13-22% YoY นับตั้งแต่ 4Q22 จากกลยุทธ์การทำ right sizing รวมถึง TU มีการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก Red Lobster ทำให้เรามองว่าบริษัทได้ประโยชน์จากประเด็นดังกล่าวค่อนข้างจำกัด นอกจากนี้หลังจากที่ TU ได้มีการบันทึก full impairment เงินลงทุนใน Red Lobster ตั้งแต่ 4Q23 ทำให้ปัจจุบันผลประกอบการ Red Lobster ไม่ส่งผลกระทบต่อบริษัทแล้ว ทั้งนี้เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 18.50 บาท อิง SOTP



Company Report

(+) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) Outlook ดีตามคาด, กำไร 2Q24E โต รับรู้สาขาใหม่เต็มไตรมาส

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 50.00 บาท อิง PER 30.0x เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์วันอังคารที่ผ่านมา (21 พ.ค. 2024) มีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) บริษัทตั้งเป้ารายได้ที่ 3,000 ล้านบาท (+31% YoY), NPM 13% (เทียบกับปี 2023 ที่ 12.6%) โดยรายได้ 4M24 ยังเป็นไปตามเป้า ทั้งนี้ เราประเมินรายได้ปี 2024E แบบ conservative ที่ 2,656 ล้านบาท (+16% YoY), 2) Grand View Research เผย Thailand Aesthetic Market size ปี 2020-30E มี CAGR +9.7% แม้เศรษฐกิจไม่ดี แต่คนไทยยังให้ความสำคัญด้านความสวยความงามมาก โดย spending per head ไม่ได้ริบผลกระทบแม้เศรษฐกิจเติบโตช้า, 3) ผู้บริหารคาด GPM ขยายตัวตั้งแต่ เม.ย. 2024 จากการรับรู้รายได้จากสาขาใหม่เต็มไตรมาส และ 4) จะเปิดโรงพยาบาล คลินิกกรรมต่อเมื่อ utilization rate อยู่ที่ 50% ขึ้นไป (utilization rate 35% ในปัจจุบัน) แต่ได้มีการคุยกับ partner เรียบร้อยแล้ว คาดว่าจะเห็นความชัดเจนปลายปีนี้ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 365 ล้านบาท (+26% YoY) คาดแนวโน้มกำไร 2Q24E เติบโต YoY, QoQ จาก SSSG ที่เติบโต และรับรู้รายได้ของสาขาใหม่ใน 1Q24 ที่ 10 สาขา รวมเป็น 65 สาขา เติบโตไตรมาส และใน 2Q24E มีแผนเปิดสาขาเพิ่มอีก 3 สาขา ราคาหุ้น outperform SET +3% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน KLINIQ เทรดอยู่ที่ PER 24.9x เรามองว่า valuation ไม่แพง ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2024E ที่เติบโต +26% YoY

(+) ONEE (ซื้อ/เป้า 4.90 บาท) แนวโน้มกำไร 2Q24E โตเด่น จากรายได้ events, copyrights โต

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายที่ 4.90 บาท อิง 2024E PER 22.0x เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์วันอังคารที่ผ่านมา (21 พ.ค. 2024) มีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) ผู้บริหารคงเป้ารายได้ในปี 2024E +5-7% YoY จาก copyrights, artist management และ events โต สำหรับปี 2024E เราคาดรายได้โต +6% YoY in line กับบริษัทคาด, 2) สำหรับ 2Q24E ผู้บริหารคาดรายได้รวมโต YoY, QoQ จาก รายได้โฆษณาตรงตัว YoY โต QoQ, copyrights, radio, events โต YoY, QoQ, GPM ทรงตัว และ 3) ผู้บริหารเชื่อมั่นว่า รายได้ 1H24E โต 3-5% YoY เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 530 ล้านบาท (+5% YoY) เบื้องต้น เราคาดกำไร 2Q24E เติบโตเด่นทั้ง YoY, QoQ จากรายได้ขยายตัว จากรายได้โฆษณาตรงตัว YoY แต่เติบโต QoQ ตามฤดูกาล, copyrights, radio, events โต YoY, QoQ ราคาหุ้น underperform SET -19% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนกำไร 1Q24 ที่ชะลอตัวไปพอสมควรแล้ว ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2024E PER 16.5x ต่ำกว่า peer กลุ่ม MEDIA อย่างไรก็ตาม เรายังชอบ ONEE จากความหลากหลายในธุรกิจ ช่วยลดการพึ่งพิงเม็ดเงินโฆษณา โดยสัดส่วนรายได้จากโฆษณาอยู่ที่ 43.2% ของรายได้รวม

(0) PTG (ถือ/เป้า 10.00 บาท) ขยายสาขาต่อเนื่อง แต่ค่าการตลาดผันผวนและปรับขึ้นค่าแรงยังคงคืบ

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมายที่ 10.00 บาท อิง PER 13X หรือเทียบเท่า -1SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ทั้งนี้เรามีมุมมองเป็นกลางจากงาน Analyst Meeting เมื่อ 21 พ.ค. 2024 หลังธุรกิจมีพัฒนาการตามแผน โดยสรุปประเด็นคือ 1) ค่าการตลาด QTD อยู่ในระดับ 1.7-1.8 บาท/ลิตร ในขณะที่ oil sales volume QTD เติบโตได้ตามกรอบที่ประเมินไว้ทั้งปี +12% YoY 2) คงเป้าในการขยายสาขา oil stations 2,251 สาขา (1Q24 2,199 สาขา) non-oil touch points 3,031 สาขา (1Q24 2,211 สาขา) 3) ธุรกิจ LPG คาดสามารถนำเข้ามาทดแทนในตลาดหลักทรัพยได้ในช่วงปลายปี 2024E และ 4) Palm complex คาดว่า ผลประกอบการจะไม่ขาดทุนในปี 2024E โดยเบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1.2 พันล้านบาท +25% YoY แนวโน้มค่าการตลาดผ่อนคลายขึ้นหลังหลังการปรับราคาดีเซลและ sales volume ที่ยังขยายตัวได้ ราคาหุ้นเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ประเมินยังเป็นเรื่องท้าทายที่ราคาหุ้นจะกลับไป outperform ตลาดในระยะถัดไปหลังมีปัจจัย overhang คือความผันผวนของค่าการตลาดและการปรับขึ้นค่าแรงคอยกดดัน

(0) STEC (ขาย/เป้า 7.00 บาท) ธุรกิจก่อสร้างโตต่ำ, ขาดทุน บริษัทร่วมอาจมี downside

เราคงคำแนะนำ “ขาย” และราคาเป้าหมาย 7.00 บาท อิง 2024E PER 23.5x (-0.5SD below 5-yr average PER) เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมเมื่อวันอังคาร (21 พ.ค.) จากทิศทางโดยรวมยังเป็นไปตามเรคาด โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) คงเป้าหมายรายได้ปี 2024E ใกล้เคียงเรคาดที่ 3.1 หมื่นล้านบาท (+5% YoY) และ GPM ที่อย่างน้อย 5% โดยรายได้ก่อสร้างจะสูงขึ้นตามเป้าในช่วงเวลาที่เหลือของปีจากงานต่างๆ ททยอย progress มากขึ้น ขณะที่ project mix ที่ดีขึ้นจะช่วยชดเชยผลกระทบจากค่าใช้จ่ายซ่อมแซมงานเบี่ยงหนองบอน, 2) แนวโน้มผลการดำเนินงานบริษัทร่วมนับจากนี้จะขาดทุนน้อยลง ตามผู้โดยสารรถไฟฟ้าโดยรวมทยอย ramp up, และ 3) ตั้งเป้าจะได้รับ NTP เริ่มงานก่อสร้างสนามบินอุตะเททาในปีนี้ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 450 ล้านบาท (-11% YoY) สำหรับ 2Q24E เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิจะโต YoY จาก GPM พื้นฐานต่ำ เป็นไปตาม project mix ขณะที่กำไรปรับตัวขึ้น QoQ หลักๆ ได้อานิสงส์จากรายได้เงินปันผลราว 203 ล้านบาท ราคาหุ้น in line กับ SET ใน 1-3 เดือน แม้แนวโน้มกำไร 2Q24E จะฟื้นตัวสูง แต่โดยหลักได้ อานิสงส์จากเงินปันผล ขณะที่เรายังเชื่อว่า 2H24E จะกลับมาชะลอตัว YoY, HoH และประมาณการทั้งปี 2024E อาจยังมี downside จากบริษัทร่วม EBM และ NBM มีโอกาสฟื้นตัวช้ากว่าคาด



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (22 พ.ค.) หลังจากรายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ระบุว่ากรรมการเฟดได้แสดงความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อ ขณะที่นักลงทุนจับตามผลการของบริษัทอินเทล (Nvidia) ซึ่งเป็นผู้ผลิตชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) รายใหญ่ของสหรัฐ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 39,671.04 จุด ลดลง 201.95 จุด หรือ -0.51%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,307.01 จุด ลดลง 14.40 จุด หรือ -0.27% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 16,801.54 จุด ลดลง 31.08 จุด หรือ -0.18%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพุธ (22 พ.ค.) ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 1 สัปดาห์ โดยถูกกดดันจากการเทขายหุ้นกลุ่มบริษัทผลิตรถยนต์ หลังมีรายงานเกี่ยวกับความเป็นไปได้ที่จีนจะเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ ขณะที่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้นสวนทางตลาดก่อนการเปิดเผยผลประกอบการของบริษัทอินเทลของสหรัฐ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 521.18 จุด ลดลง 1.77 จุด หรือ -0.34%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,092.11 จุด ลดลง 49.35 จุด หรือ -0.61%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,680.20 จุด ลดลง 46.56 จุด หรือ -0.25% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,370.33 จุด ลดลง 46.12 จุด หรือ -0.55%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันพุธ (22 พ.ค.) ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 สัปดาห์ หลังการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของอังกฤษที่สูงเกินคาดได้ลดโอกาสที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในเดือนมิ.ย. ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,370.33 จุด ลดลง 46.12 จุด หรือ -0.55%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบติดต่อกันเป็นวันที่ 3 ในวันพุธ (22 พ.ค.) หลังจากรายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) บ่งชี้ว่ากรรมการเฟดมีความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อ ซึ่งทำให้นักลงทุนวิตกว่าเฟดอาจจะตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานานและส่งผลกระทบต่ออุปสงค์น้ำมัน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 1.09 ดอลลาร์ หรือ 1.39% ปิดที่ 77.57 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 98 เซนต์ หรือ 1.18% ปิดที่ 81.90 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงหลุดจากระดับ 2,400 ดอลลาร์ในวันพุธ (22 พ.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากแรงขายทำกำไร และจากการที่นักลงทุนกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจจะตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานาน ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 33 ดอลลาร์ หรือ 1.36% ปิดที่ 2,392.90 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **ทุบโต๊ะเพิกถอนกองทุนเห็นพ้องจำลองเงื่อนไข LTF เดินหน้าชง 'พิชัย' ไฟเขียว เน้นลงทุนหุ้นไทย 100%**
สภาธุรกิจตลาดทุนไทย (FETCO)-สำนักงาน.ก.ต. เห็นชอบเพิกถอน Tax Saving Fund ตามแนวทางสมาคมบริษัทจัดการลงทุน (AIMC) หรือ สมาคมบจจ. มั่นใจเป็นแนวทางที่ดีที่สุด ใช้เกณฑ์ใกล้เคียงกับกองทุน LTF เน้นลงทุนหุ้นไทย 100% และสอดคล้องกับความเห็นของ พิชัย สมว.คลัง เตรียมขอเข้าพบคุณคลังทันที จับตามเงินไหลเข้าตลาดหุ้นต่อปี 7-8 หมื่นล้านบาท หุ้นกลุ่ม SET50 รับผลเชิงบวก และกลุ่มที่มีสถานะขาย Short แต่ยังไม่ซื้อคืนหุ้นมากกว่า 1.0% ของจำนวนหุ้นชำระแล้ว เช่น HANA KCE BBL KBANK และ MINT
- **จับตาวินิจฉัย 'เศรษฐา' ตลาดหุ้นผันผวนช่วงสั้น**
วันนี้ (23 พ.ค.) สันศาลรัฐธรรมนูญพิจารณารับ (หรือไม่รับ) คำร้องวินิจฉัยคุณสมบัติ "เศรษฐา" ไบรด์ฯ ชี้ระยะสั้นตลาดหุ้นผันผวน พร้อมยกเคส "พล.อ.ประยุทธ์" ที่เคยหยุดปฏิบัติหน้าที่ชั่วคราว เชื่อไม่กระทบการทำงานของรัฐบาล ชูหุ้นเด่น ICHI, BJC, HANA, IVL, MINT, CPALL, OSP, SCGP, SCC, PTTGC, BDMS, ADVANC เลี่ยงหุ้นเชื่อมโยงการเมืองสูง SC, SIRI
- **WHA ไปรยข่าวดีไตรมาสดี ปิดดีลใหญ่ขายที่ดิน 400 ไร่**
WHA ไปรยข่าวดี! เตรียมปิดดีลขายที่ดินให้ลูกค้ารายใหญ่ จำนวน 400 ไร่ ภายในไตรมาส 2/67 นี้ (เร็วสุด พ.ค.หรือช้าสุด มิ.ย.) พร้อมจ่อปรับเพิ่มเป้าหมายที่ดินปีนี้จากเดิมตั้งไว้ 2,275 ไร่ ส่งซิกผลงาน Q2-Q4 สดใส เล็งศึกษาลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานสะอาดในเกาหลี
- **CFARM เคาะราคาไอพีโอ 1.35 บ. เปิดให้จองซื้อวันที่ 27-29 พ.ค. นี้**
ซูวิทย์ฟาร์ม (2019) หรือ CFARM เคาะราคาขายไอพีโอหุ้นละ 1.35 บาท กำหนดจองซื้อหุ้นไอพีโอ 149 ล้านหุ้น ระหว่างวันที่ 27-29 พ.ค. 67 ทีเดียวเข้าเทรดใน mai วันที่ 6 มิ.ย. 67 กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ยื่นเลือกหุ้นที่ถือทั้งหมดนาน 1 ปี ขณะที่ผู้ถือหุ้นรอเงินรับเงินปันผลจากกำไรสะสม หลังเข้าเทรดใน mai แล้ว
- **AWC ร่วมมือกับ Okura เตรียมเปิดตัวโรงแรม 'Okura Prestige'**
AWC ร่วมมือกับ Hotel Okura Co., Ltd. เตรียมเปิดตัวโรงแรม Okura Prestige ภายใต้แบรนด์โอคุระ แห่งแรกของภาคเหนือ ที่นำเสนอประสบการณ์เรือถึงระดับลักซ์ชัวร์ในแบบฉบับโอคุระนอกประเทศญี่ปุ่นเป็นครั้งแรกของโลก นอกจากนี้ยังร่วมสร้าง 'Okura Cruise' เรือเก๋เป็นยาทิและโคเชกที่สุดหรูลำแรกของโลก
- **THG เปิดกลยุทธ์ปีนี้รุก 3 ด้าน วางเป้าสร้างรายได้สิ้นปีโตมากกว่า 10%**
THG วางแผนปี 67 รุกเสริมแกร่ง 3 ด้านหลัก สร้างรายได้เพิ่ม ปีนี้ธุรกิจเพื่อสังคม เสริมศักยภาพคนรุ่นใหม่ ผนึกพ.ว. ในเครือข่ายสร้างเครือข่าย พร้อมจับเคสคู่ต่อสู้คู่แข่งแห่งความยั่งยืน คาดรายได้ปีนี้โตมากกว่า 10%
- **LEO ไรด์โชว์หาดใหญ่ การันตีผลงานปีนี้โต บุกรายได้ธุรกิจใหม่**
LEO เดินสายไรด์โชว์เปิดตลาดแผนธุรกิจให้กับนักลงทุนหาดใหญ่ จ.สงขลา ย้ำมั่นใจในช่วงไตรมาส 2-4/67 ผลการดำเนินงานเติบโต เริ่มรับรู้รายได้จากหน่วยธุรกิจใหม่ๆ อย่างการขนส่งทางรางไปยังประเทศจีน-ลาว รวมถึง Self Storage สาขาที่ 3 ที่ถนนพระราม 4 เล็งเปิดดำเนินการภายในไตรมาส 2/67



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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต้น 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 และมีได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800