



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนี ชะลอการขึ้น ก่อนเข้าวันหยุดยาว เตรียม 2 event ใหญ่สัปดาห์หน้า
- ประเมินทิศทางตลาดหุ้นไทย ดัชนีฯ ยังเดินทางได้ตามตลาดต่างประเทศที่ยังขึ้นเข้านี้ แต่ด้วยที่ว่า ดัชนีฯรอบนี้ ขึ้นมาจากจุดต่ำสุดมากพอควรถึง 23 จุด (1296-1273=23 จุด) วันนี้ เตรียมเข้าวันหยุดยาว และสัปดาห์หน้า จะมี 2 event ใหญ่ของไทยเอง คือ การส่งงบ 2Q(14) และศาลรัฐธรรมนูญอ่านคำวินิจฉัย นายกฯ(14) ยังไม่นับรวม ความเสี่ยงที่อิหร่านและอิสราเอลอาจมีการใช้กำลังทางทหารตอบโต้กัน ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นช่วงวันหยุดนี้ ทำให้ตลาดหุ้นวันนี้ ีอาจจะขึ้นต่อ แต่เมื่อปิดคงบวกได้เพียงเล็กน้อย
- OIC (องค์การความร่วมมืออิสลาม ; Organisation of the Islamic Cooperation) ประกาศว่าอิสราเอลต้องรับผิดชอบต่อการลอบสังหารอาหรับ ซึ่งเป็นการละเมิดอธิปไตยอิหร่าน แต่ไม่มีการระบุนามสนับสนุนปฏิบัติการทางทหารของอิหร่าน ขณะที่บาห์เรน อาลี บักเฮรี คานี รักษาการรัฐมนตรีต่างประเทศอิหร่าน กล่าวว่าจะตอบโต้อิสราเอลเมื่อถึงเวลาที่เหมาะสม ..... เราคาดว่า การใช้กำลังทางทหาร น่าจะเกิดขึ้นในช่วงวันหยุดนี้
- วานนี้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลง หลังจากการรื้อวสองวันที่ผ่านมา เนื่องจากเงินเยนแข็งค่า นักลงทุนจึงกังวลเรื่องผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทที่ทำการส่งออก รวมถึงการที่หุ้นสหรัฐฯปรับตัวลงอย่างรวดเร็ว ทำให้ความต้องการสินทรัพย์เสี่ยงลดลง
- แบงก์ชาติอินเดียคงดอกเบี้ย 6.5% ตามคาด เป็นการคงอัตราดอกเบี้ยติดต่อกันครั้งที่ 9 ตั้งเป้าลดเงินเฟ้อลงสู่ปีที่ระดับ 4% ซึ่งในเดือนมิ.ย.เงินเฟ้ออินเดียปรับตัวขึ้นครั้งแรกในรอบ 5 เดือน เหนือระดับ 5% จากราคาอาหารปรับตัวสูงขึ้น
- บริษัทจดทะเบียน จะส่งงบวันสุดท้าย 14 ส.ค. โดยเราประเมินกำไร SET วงด 2Q-24 วัที่ 2.7 แสนล. +26% yoy ; +1.0% qoq
- EA จะมีการประชุมผู้ถือหุ้น ชัดที่จะครบกำหนด 15 ส.ค. จำนวน 1.5 พันล. ในวันที่ เพื่อยืดเวลาและปรับดอกเบี้ย นอกจากนี้ วันนี้ คาดมีเรื่องกึ่งเจ้าหน้าที่และผู้ถือหุ้น จะตั้งหาข้อยุติในเรื่องที่มีการนำเอาทรัพย์สินไปค้าประกันหุ้นบาง lot ด้วย
- บอร์ด BOI อนุมัติส่งเสริม กิจการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ทั้งสินค้าปและไฟฟ้า เว้นภาษีเงินได้นิติฯ เพิ่มอีก 2 ปีสำหรับนิติบุคคลจัดตั้งไม่ต่ำกว่า 3 ปี คนไทยถือหุ้นมากกว่า 60% ลงทุนไม่น้อยกว่า 100 ล้านบาท และต้องยื่นขอรับการส่งเสริมภายในปี 2568 อีกทั้งได้ยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับเครื่องบินที่เคยนำเข้ามาใช้ในประเทศแล้ว และได้อนุมัติส่งเสริมกิจการ Data Center กลุ่ม Oneasia Network Limited จากฮ่องกง เงินลงทุน 2,543 ล้านบาท
- พรรคก้าวไกล ระบุว่า สส. ทั้ง 143 ท่าน ได้สมัครสมาชิกพรรคใหม่เรียบร้อยแล้ว ครบทั้ง 100% และวันที่ 9 ส.ค.เวลาประมาณ 12.00 น. จะมีการแถลงเปิดตัวพรรค และกรรมการบริหารชุดใหม่อย่างเป็นทางการ และเปิดให้ประชาชนทั่วไปสมัครสมาชิกพรรค
- Event สำคัญ วันนี้ : ตัวเลขเงินเฟ้อ CPI และ PPI ของจีน

## News Comment

(0) BEM (ซื้อ/เป้า 11.40 บาท) ป.ป.ช. ส่งหนังสือให้ กกพ. ชี้แจงการเจรจาแก้ไขสัญญาสัมปทานทางด่วนศรีรัช

## Company Report

- (+) TOP (ซื้อ/เป้า 65.00 บาท) กำไรสุทธิ 2Q24 ดีกว่าคาด; คาด market GRM พ้นตัวใน 3Q24E
- (+) CPAXT (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) กำไร 2Q24 ใกล้เคียงคาด รายได้ดีต่อเนื่องจาก SSSG ที่เป็นบวกต่อเนื่องหลักจากการฟื้นตัวของ Lotus's
- (-) LPN (ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 2.60) 2Q24 ต่ำกว่าคาด, แนวโน้มยังไม่สดใส จากกำลังซื้อที่อ่อนแอ
- (-) PTTGC (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 27.00 บาท) 1Q24 พลิกเป็นขาดทุนปกติ; ความเสี่ยงสะท้อนในราคาไปมากแล้ว
- (0) GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) 2Q24 กำไรตามคาด, 2H24E เติบโต YoY ได้โครงการใหม่หนุน
- (0) GPSC (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) 2Q24 กำไรดีโรงไฟฟ้า SPP หนุน
- (0) SNNP (ซื้อ/เป้า 19.00 บาท) กำไร 2Q24 ใกล้เคียงคาด
- (0) ONEE (ซื้อ/เป้า 4.20 บาท) กำไร 2Q24 โต QoQ ตามคาดจากรายได้และ GPM โต
- (0) BCP (ซื้อ/เป้า 45.00 บาท) กำไรสุทธิ 2Q24 ตามตลาดคาด; 3Q24E GRM พ้นตัว QoQ

## Strategy

- ดัชนีฯ น่าจะพักตัวหรือขึ้นได้เล็กน้อย วานนี้(7) ดัชนีฯ ขึ้นมาได้ตามเป้าของเรากว่า 1296 จุด แต่คาดว่าแรงส่งยังไม่พอและช่วง 5 วันข้างหน้า มีปัจจัยเสี่ยงรออยู่ ทำให้เราแนะนำให้ชะลอการซื้อ หรือเลือกขายถ้าทำไรช่วงสั้นไปก่อน ส่วนหุ้นที่มี time frame ปานกลางถึงยาว เราแนะนำให้รอผลของตัวแปรเหล่านี้ หลัง 14 ส.ค. รวมถึงดูสถานการณ์อิหร่าน-อิสราเอล ก่อนที่จะตัดสินใจ
- เราแนะนำให้เลือกขายถ้าทำไร สำหรับนักลงทุนที่เข้าแก๊งทำไร หุ้น 4 ตัว ตามเราประกอบด้วย PTT\*, BDMS\*, DELTA\* และ CPALL
- สถานการณ์ตลาดแบบนี้ หุ้น high dividend จะเหมาะกับนักลงทุนที่ไม่ต้องการถือเงินสด เรายังแนะนำให้สะสม PTT\* และ ADVANC เพื่อรับเงินปันผลของผลการดำเนินงานงวดแรกของปี
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย GULF(10%)

## Technical : CK, COCOCO

## Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
5-Aug	EC	PPI YoY	Jun	--	-4.2%
6-Aug	EC	Retail Sales YoY	Jun	--	0.3%
7-Aug	TH	CPI Core YoY	Jul	0.4%	0.4%
	TH	CPI YoY	Jul	0.7%	0.6%
	CH	Exports YoY	Jul	9.2%	8.6%
8-Aug	US	Initial Jobless Claims	Aug-03	--	249k
9-Aug	CH	PPI YoY	Jul	-0.87%	-0.80%
	CH	CPI YoY	Jul	0.3%	0.20%



## News Comment

### (0) BEM (ซื้อ/เป้า 11.40 บาท) ป.ป.ช. ส่งหนังสือให้ กทพ. ชี้แจงการเจรจาแก้ไขสัญญาสัมปทานทางด่วนศรีรัช

จากการที่เลขาธิการคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) มีหนังสือให้นายสุรเชษฐ์ เหล่าพูลสุข ผู้ว่าการการทางพิเศษแห่งประเทศไทย หรือ กทพ. ส่งข้อมูลชี้แจงการเจรจาแก้ไขสัญญาสัมปทานทางด่วนศรีรัช และอยู่ระหว่างการนำเสนอต่อคณะรัฐมนตรี เพื่อพิจารณาความเสียหายที่อาจทำให้รัฐเสียประโยชน์และอาจจะเป็นการเอื้อประโยชน์ให้กับเอกชนคู่สัญญา ขณะที่ล่าสุดนายสุรชัย จรุงเรืองกิจ รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม ได้รับรายงานจากผู้ว่าการ กทพ. ถึงกรณีดังกล่าว โดยผู้ว่าการ กทพ. มีความพร้อมที่จะทำหนังสือชี้แจงข้อเท็จจริงต่อ ป.ป.ช. เนื่องจากการดำเนินการดังกล่าวข้างต้นเป็นกระบวนการผูกพันมาตั้งแต่ปี 2019 (ที่มา: กัมพูชา)

DAOL: **เรามีมุมมองเป็นกลาง** โดยสำหรับประเด็นการขยายสัมปทานเรายังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการ ขณะที่จากการประเมินเบื้องต้น หากค่าผ่านทางเส้นทางวงแหวน-พระราม 9 ลดลง และสุทธิต่อโครงการ Double Deck ที่บริษัทได้รับ ซึ่งจะได้ปัจจัยบวกจากการขยายระยะเวลาสัญญาสัมปทาน รวมถึงอาจมีการปรับลดสัดส่วนรายได้ที่แบ่งให้ กทพ. เบื้องต้นเราคงคาดการณ์จะเป็น upside ต่อราคาเป้าหมายเพียงราว +/- 0.5 บาท/หุ้น ทั้งนี้ สำหรับ BEM เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 3.7 พันล้านบาท (+8% YoY) โดยเราคงมุมมองบวกจากแนวโน้มกำไรยังคงดีต่อเนื่อง ขณะที่ประเด็นสายสีส้มคลี่คลายแล้ว **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 11.40 บาท อิง SOTP**



## Company Report

### (+) TOP (ซื้อ/เป้า 65.00 บาท) กำไรสุทธิ 2Q24 ดีกว่าคาด; คาด market GRM พุ่งตัวใน 3Q24E

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 65.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 0.84x (ประมาณ -1.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) TOP รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 5.0 พันล้านบาท (+349% YoY, -14% QoQ) สูงกว่าเราและตลาดคาด 11%/24% ตามลำดับ จากรายได้อื่นๆที่สูงกว่าคาด โดยกำไรสุทธิ YoY หลักๆจากการรับรู้กำไรจากสต็อก (stock gain) และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (FX loss) ที่ลดลง ในขณะที่ก่อนตัว QoQ ตามค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่น้อยลง ทั้งนี้ เราเชื่อว่าค่าการกลั่นตลาด (market GRM) จะกลับมาฟื้นตัว QoQ ได้ใน 3Q24E โดยได้แรงหนุนจากส่วนต่างราคาการผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ดีขึ้นและแนวโน้มพรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่อ่อนตัว อย่างไรก็ตาม เราเห็นปัจจัยเสี่ยงด้านกฎเกณฑ์ (regulatory risk) ที่เป็นไปได้ที่สูงขึ้นจากการที่กระทรวงพลังงานเตรียมร่าง พ.ร.บ. ฉบับใหม่เพื่อครอบคลุมอำนาจใช้กฎหมายเกี่ยวกับการควบคุมพีดานภายในและเงินกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (oil fuel fund) ซึ่งอาจกระทบการดำเนินงานธุรกิจของโรงกลั่นในประเทศเราประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ขึ้น 26%/14% เป็น 1.91/2.04 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1.94 หมื่นล้านบาทในปี 2023 หลักๆเพื่อสะท้อน 1) สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยที่สูงขึ้น 2) อัตราการใช้กำลังการผลิต (refinery run rate) ที่ดีขึ้น และ 3) อัตราการใช้กำลังการผลิตและอัตราส่วน product-to-feed (P2F) ที่สูงขึ้นของธุรกิจปิโตรเคมีราคาหุ้น underperform SET 7% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัว ทั้งนี้ ราคาปิดล่าสุดสะท้อน valuation ที่น่าดึงดูดที่ 2024E PBV 0.63x (ประมาณ -1.7SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ เราเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของ crack spread และ crude premium ที่ต่ำลงใน 3Q24E

### (+) CPAXT (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) กำไร 2Q24 ใกล้เคียงคาดรายได้โตต่อเนื่อง จาก SSSG ที่เป็นบวกต่อเนื่องหลักจากการฟื้นตัวของ Lotus's

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายเดิม 36.00 บาท อิง PER ปี 2024E ที่ 37 เท่า (+0.25 SD above 5-yr avg. PER) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 2.2 พันล้านบาท (+44% YoY, -12% QoQ) ใกล้เคียงคาด โดยมีปัจจัยสำคัญคือ 1) รายได้รวม โต +4% YoY และทรงตัว QoQ ตามคาด จาก SSSG ของ B2B ที่ +1.8% และ B2C ที่ +3.5% หนุนหลักจากสินค้ากลุ่ม Fresh food และ dry food ที่เติบโตต่อเนื่อง รวมถึงรายได้ค่าเช่าที่โตจากพื้นที่เช่าเพิ่มขึ้น และ Occ rate ที่เพิ่มขึ้นของ Lotus's เป็นหลัก 2) GPM เฉลี่ยรวมอยู่ที่ 16.1% (+40 bps YoY, -10 bps QoQ) โดย GPM ของ B2B อยู่ที่ 10.9% (+90 bps YoY) และ B2C อยู่ที่ 18.1% (+40 bps YoY) หลักมาจากสัดส่วนยอดขายของ high-margin fresh food ที่สูงขึ้น 3) SG&A อยู่ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท (+4% YoY, +1% QoQ) โดย SG&A/sales อยู่ที่ 13.4% ลดลง -10 bps YoY จากยอดขายที่เติบโตโดยเฉพาะธุรกิจค้าปลีกประมาณการกำไรปี 2024E/25E ที่ 10.4 และ 11.4 พันล้านบาท โต +20%/+10% YoY โดยการกำไร 1H24 คิดเป็น 45% จากประมาณการทั้งปีของเรา และแนวโน้ม 2H24E จะยังเห็นธุรกิจค้าปลีกเติบโตต่อเนื่องทั้งในประเทศไทยและมาเลเซีย และคาดเริ่มเห็นค่าใช้จ่ายจากศูนย์กระจายสินค้าใหม่และลงทุนใน omnichannel คิดเป็นสัดส่วนต่อยอดขายลดลงราคาหุ้น outperform ตลาด +7% ในช่วง 1 เดือนหลังจาก underperform ตลาดในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากผลการดำเนินงานยังฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่อง

### (-) LPN (ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 2.60) 2Q24 ต่ำกว่าคาด, แนวโน้มยังไม่สดใสจากกำลังซื้อที่อ่อนแอ

เรายังคงแนะนำ "ขาย" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 2.60 บาท (เดิม 3.00 บาท) โดยเรา de-rate 2024E PER ลงเป็น 11.0 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) จากเดิมที่อิง 2024E PER ที่ 12.5 เท่า (-0.25SD below 5-yr average PER) จากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ยังฟื้นตัวช้าทั้งใน 2H24E และปี 2025E จะชะลอตัวกว่าที่ทำได้ โดย LPN รายงานกำไร 2Q24 อยู่ที่ 96 ล้านบาท (+11% YoY, +15% QoQ) แม้ดีขึ้น YoY, QoQ แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์ต่ำและน้อยกว่า consensus ทำไว้ที่ 104 ล้านบาท จาก 1) รายได้เพิ่มขึ้นเป็น 2.4 พันล้านบาท (+37% YoY, +68% QoQ) เนื่องจากการขายคอนโด big lot แต่ 2) GPM ลดลงมากเป็น 18.9% (2Q23 = 21.2%, 1Q24 = 25.8%) เนื่องจากการขายคอนโด big lot มีการให้ส่วนลดมาก ดังนั้น ส่งผลให้ 1H24 มีกำไรสุทธิ 180 ล้านบาท -22% YoYเรายังคงประมาณการกำไรปี 2024E ที่ 348 ล้านบาท -1% YoY แต่ปรับลดกำไรปี 2025E ลง -9% เป็น 348 ล้านบาท ทรงตัว YoY ทั้งนี้ กำไร 1H24 คิดเป็น 52% จากทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไร 2H24E และปี 2025E จะยังต่ำต่อเนื่อง เนื่องจากการมีคอนโดใหม่โอนน้อย และยังคงได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่อ่อนแอโดยเฉพาะตลาดล่างที่เป็นลูกค้าหลักของ LPN รวมถึงจะยังคงใช้กลยุทธ์ด้านราคาเพื่อผลักดันการขายมากขึ้น ทำให้ GPM ยังต่ำต่อเนื่องราคาหุ้น underperform SET -5%/-8% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากกำไรที่อยู่ในเกณฑ์ต่ำต่อเนื่อง และกังวลต่อกำลังซื้อในธุรกิจที่อยู่อาศัยยังคงอ่อนแอ ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ขาย กำไรปี 2024E-25E ยังมีทิศทางไม่สดใส รวมถึงยังมี downside ได้อีก จาก backlog ที่ต่ำ, กำลังซื้อในตลาดล่างยังอ่อนแอ และสถาบันการเงินยังเข้มงวดต่อการปล่อยสินเชื่อ

### (-) PTTGC (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 27.00 บาท) 1Q24 พลิกเป็นขาดทุนปกติ; ความเสี่ยงสะท้อนในราคาไปมากแล้ว

เรายังคงแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2024E ที่ 27.00 บาท (เดิม 34.00 บาท) อิง PBV เป้าหมายใหม่ที่ 0.43x (เท่ากับ -2.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) PTTGC ประกาศกำไรสุทธิใน 2Q24 ที่ 1.8 พันล้านบาท เทียบกับขาดทุน 5.6 พันล้านบาทใน 2Q23 และ 606 ล้านบาทใน 1Q24 สูงกว่าที่ตลาดประเมินที่ 282 ล้านบาท แต่หากหักรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานออก บริษัทจะมีขาดทุนปกติที่ 907 ล้านบาท เทียบกับขาดทุน -3.6 พันล้านบาทใน 2Q23 และกำไร 2.4 พันล้านบาทใน 1Q24 โดยพลิกกลับมาขาดทุน QoQ หลักๆตามค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่ลดลงแรงและค่าใช้จ่ายทางภาษีที่สูงขึ้น ทั้งนี้ เราเชื่อว่าส่วนต่างราคาการผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ (olefins spread) จะทรงตัวต่ำใน 2H24E ตามเศรษฐกิจของจีนที่ฟื้นตัวช้า นอกจากนี้ เราเชื่อว่าบริษัทอาจจะต้องมีการบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) ของการลงทุนในต่างประเทศเข้ามาใน 2H24Eเราปรับประมาณการปี 2024E ลงเป็นขาดทุนสุทธิที่ 6.1 พันล้านบาทและปรับกำไรสุทธิปี 2025E ลง 60% เป็น 2.8 พันล้านบาท หลักๆเพื่อสะท้อน 1) ผลประกอบการ 2Q24 ที่อ่อนแอ 2) แนวโน้ม olefins spread ที่ทรงตัวต่ำ และ 3) การรับรู้ loss on impairment of assets ที่เป็นไปได้ใน 2H24E ราคาหุ้นปรับตัวลง 33% และ underperform SET 25% ใน 6 เดือน สะท้อนความกังวลต่อแนวโน้ม PE spread ที่ฟื้นตัวช้าและความเสี่ยงของบริษัทร่วมทุนที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาปัจจุบันได้สะท้อนปัจจัยลบเหล่านี้ไปมากแล้ว โดยราคาหุ้นสะท้อน valuation ที่ไม่แพงที่ 2024E PBV = 0.38x (ประมาณ -2.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาหุ้นยังขาดปัจจัยสนับสนุนราคาอยู่ อีกทั้ง เรายังคงมีความเสี่ยงของการตั้ง loss on impairment of assets ที่เป็นไปได้จะเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้นจนกว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้น



## Company Report

### (0) GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) 2Q24 กำไรตามคาด, 2H24E เด็บโต YoY ได้โครงการใหม่หนุน

คงค่าแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 60.00 บาท อิง SOTP ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรปกติ 2Q24 ที่ 4.8 พันล้านบาท (+34% YoY, +15% QoQ) ใกล้เคียงกับที่ตลาดประเมิน โดยเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ สาเหตุหลักจากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก 1) INTUCH (+20% YoY, +3% QoQ) จาก ARPU ADVANC ที่ดีขึ้น 2) GJP (+11% YoY, +19% QoQ) หลังจากไม่มีการซ่อมบำรุงและเข้าช่วง high season โรงไฟฟ้า SPP 3) NGD (+81% YoY, +256% QoQ) จากราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลงต้นทุนในขณะที่ยาน้ำมันเตาเพิ่มขึ้นหนุนรายได้ทำให้ margin ดีขึ้น 4) GGC (+99% YoY, +23% QoQ) จากผลการประกอบโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ดีขึ้น และ 5) โรงไฟฟ้า HKP IPP ซึ่งเพิ่ง COD เข้ามาเมื่อปลาย 1Q24 รัฐบาลรายได้เต็มไตรมาส ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท (20% YoY) กำไรปกติ 1H24 คิดเป็น 47% ของประมาณการดังกล่าว ผลประกอบการครึ่งปีหลังได้รับแรงหนุนจากการ COD เพิ่มเติมโครงการหลัก GPD (IPP) ราว 0.7GW ใน 4Q24 ราคาหุ้น outperform SET ราว +20% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากประเด็นการจัดโครงสร้างการลงทุนของกลุ่ม ทำให้เกิด amalgamation GULF + INTUCH ทั้งนี้เชื่อว่าหุ้นมีโอกาส outperform ได้ต่อโดย short term catalyst คือการเข้าประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนเฟส 2 อีกกว่า 3.6GW คาดเห็นความชัดเจนในช่วงปลายปี 2024E รวมถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่น่าจะเกิดขึ้นใน 2H24E เป็นปัจจัยหนุน

### (0) GPSC (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) 2Q24 กำไรโตโรงไฟฟ้า SPP หนุน

เราคงค่าแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 60.00 บาท อิง DCF (WACC 5.9%, TG 0%) บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 1.4 พันล้านบาท (ใกล้เคียงตลาดคาด) อย่างไรก็ดีตามหากตัดรายการพิเศษออก (รายการหลักคือรายการรับราคาส่วนต่างจากการเปลี่ยนมาใช้ระบบ single pool price ของโรงไฟฟ้า SPP ราว 12 บาท/MMBTU) ทำให้กำไรปกติ 2Q24 อยู่ที่ราว 1.2 พันล้านบาท (+123% YoY, +35% QoQ) เพิ่มขึ้นจากผลประกอบการโรงไฟฟ้า SPP ซึ่งมีปริมาณขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น (+7% YoY, +5% QoQ) และต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติลดลง (-25% YoY, -9% QoQ) เพียงพอชดเชยราคายาไฟฟ้าขายลูกค้าอุตสาหกรรมที่ลดลง (-19% YoY, -6% QoQ) เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 3.5 พันล้านบาท (-4% YoY) โดย 1H24 คิดเป็น 57% ของประมาณการดังกล่าว ทั้งนี้ 2H24E มีปัจจัยกดดันจากต้นทุนค่าก๊าซที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นในขณะที่ยาน Ft ถูกตรึงแล้วตลอดทั้งปีกดดัน margin รวมถึงการเข้า low season โรงไฟฟ้า SPP เป็นอีกปัจจัย อย่างไรก็ตามปี 2025E คาดกำไรกลับมาเติบโตโดดเด่น +85% โดยสมมติฐานหลักคือค่า Ft สามารถปรับเพื่อสะท้อนต้นทุนพลังงานและสามารถทยอยจ่ายคืนหนี้ EGAT ได้ 0.25 บาท/หน่วย ตลอดทั้งปีราคาหุ้นกลับมา outperform SET ราว 7% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา คาดจาก positive sentiment กรณีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยใกล้เข้ามา เชื่อว่ายังเป็นปัจจัยหลักหนุนราคาหุ้นสามารถ outperform ได้ต่อ

### (0) SNNP (ซื้อ/เป้า 19.00 บาท) กำไร 2Q24 ใกล้เคียงคาด

เราคงค่าแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 19.00 บาท อิง PER 26.0x SNNP รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 162 ล้านบาท (+4% YoY, +3% QoQ) ใกล้เคียงตลาดและราคาดี กำไรโต YoY จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +2% YoY จากรายได้ในประเทศ +3% YoY และรายได้ต่างประเทศคงตัว YoY, 2) GPM ขยายตัว YoY จาก utilization rate โรงงานที่ดีขึ้นโดยเฉพาะโรงงานที่เวียดนามซึ่งมี margin สูงกว่าไทย และ product mix ที่ดี ด้านกำไรที่ขยายตัว QoQ จากรายได้ในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้น จากรายได้ Jele ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากฤดูร้อน อีกทั้งสินค้าใหม่ได้รับการตอบรับที่ดี และรายได้ต่างประเทศขยายตัว +3% QoQ ทั้งนี้ SNNP ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลที่ 0.25 บาท XD 22 Aug 2024 เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 691 ล้านบาท (+9% YoY) ทั้งนี้กำไร 1H24 มีสัดส่วน 46% ของประมาณการกำไรปี 2024E โดยราคาดีกำไร 2H24E จะขยายตัว YoY, HoH จากกำลังซื้อที่ฟื้นตัวจากมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อของรัฐบาลและเศรษฐกิจเวียดนามที่ฟื้นตัว อีกทั้งเข้าสู่ high season ของ snack ซึ่ง high margin ราคาหุ้น underperform SET -19% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ได้สะท้อนปัจจัยลบจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า ทำให้การบริโภคทั้งในและต่างประเทศต่ำกว่าคาดใน 1H24 ไปพอสมควรแล้ว เรายังมองว่าปัจจุบัน valuation น่าสนใจ โดยเทรดที่ 2024E PER 17.6x

### (0) ONEE (ซื้อ/เป้า 4.20 บาท) กำไร 2Q24 โต QoQ ตามคาดจากรายได้และ GPM โต

เราคงค่าแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 4.20 บาท อิง PER 20.0x ONEE รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 120 ล้านบาท (-1% YoY, +285% QoQ) ใกล้เคียงตลาดและราคาดี กำไรโต YoY จากค่าใช้จ่ายปรับตัวเพิ่มขึ้น ตาม events & concert ที่เพิ่มขึ้น สำหรับกำไรที่โตเด่น QoQ หนุนโดย 1) รายได้รวม +22% QoQ จากรายได้ที่เติบโตในทุกธุรกิจช่วยชดเชยรายได้ production & services ที่ลดลง เนื่องจาก Change 2561 เน้นทำ original contents มากขึ้นทำให้การรับจ้างผลิตลดลง, 2) GPM ขยายตัวจาก utilization rate ที่ดีขึ้น และ GPM ของ artist management ปรับตัวดีขึ้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 498 ล้านบาท (-1% YoY) กำไร 1H24 มีสัดส่วนที่ 30% ของกำไรปี 2024E เราคาดกำไร 2H24E จะขยายตัวต่อเนื่อง YoY, HoH จากรายได้ที่ขยายตัวในทุกธุรกิจและ GPM ขยายตัวราคาหุ้นทรงตัวเมื่อเทียบกับ SET ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2024E PER 15.9x ต่ำกว่า peer กลุ่ม MEDIA อย่างไรก็ดีตาม เรายังชอบ ONEE จากความหลากหลายในธุรกิจ ช่วยลดการพึ่งพิงเม็ดเงินโฆษณา โดยสัดส่วนรายได้จากโฆษณายอยู่ที่ 43.8% ของรายได้รวม



## Company Report

### (0) BCP (ซื้อ/เป้า 45.00 บาท) กำไรสุทธิ 2Q24 ตามตลาดคาด; 3Q24E GRM พ้นตัว QoQ

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 45.00 บาท ถึง SOTP บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 1.8 พันล้านบาท (+298% YoY, -25% QoQ) สอดคล้องกับที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตาม หากหักรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานออก บริษัทจะมีขาดทุนปกติที่ 1.2 พันล้านบาท เทียบกับกำไร 973 ล้านบาทใน 2Q23 และ 3.6 พันล้านบาทใน 1Q24 ซึ่งพลิกเป็นขาดทุนตามแนวโน้มค่าการกลั่นรวม (total GRM) ที่อ่อนตัวในไตรมาสนี้และค่าใช้จ่ายทางภาษีที่สูง สำหรับภาพรวมธุรกิจ ใน 3Q24E เราเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ฟื้นตัว QoQ ในขณะที่ อัตราการใช้กำลังการผลิตรวม (refinery run rate) น่าจะสูงขึ้น QoQ หลังจากที่โรงกลั่นประโพนมีการปิดซ่อมบำรุงไป 27 วันใน 2Q24 ขณะที่แหล่ง Statford A มีการปิดซ่อมบำรุง 60 วันเราคงประมาณการกำไรปกติ 1.21 หมื่นล้านบาทในปี 2024E เทียบกับ 9.8 พันล้านบาทในปี 2023 โดยมีแรงหนุนจากการรับรู้ผลประกอบการของ BSRC เต็มปี และปริมาณขายที่สูงขึ้นของ OKEA ในขณะเดียวกัน เราประเมินว่าบริษัทจะเห็นกำไรปกติเติบโตอีก 10% ในปี 2025E ตาม crude run ที่สูงขึ้นของกลุ่มโรงกลั่นและปริมาณขายที่ดีขึ้นของธุรกิจการตลาดราคาหุ้นปรับตัวลง 22% และ underperform SET 14% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัว ทั้งนี้ราคาปัจจุบันสะท้อน 2024E PBV ที่น่าสนใจที่ 0.58x (ประมาณ -1.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้กำไรสุทธิ 1H24 คิดเป็น 42% ของประมาณการทั้งปีของเรา แต่เรายังคงประมาณการกำไรของเราไว้ก่อนและอาจจะทบทวนประมาณการของเรากลับครั้งหลังเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ ในเบื้องต้น เราเชื่อว่าบริษัทน่าจะเห็น total GRM พ้นตัว QoQ ได้ใน 3Q24E ตามแนวโน้ม crack spread ที่ดีขึ้น DAOL: BCP (ซื้อ/เป้า 45.00 บาท) กำไรสุทธิ 2Q24 ตามตลาดคาด; 3Q24E GRM พ้นตัว QoQ

### (0) OR (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) กำไร 2Q24 อ่อนตัวตามคาด; คาดปริมาณขายฟื้นตัวใน 4Q24E

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 21.00 บาท ถึง 2024E PER ที่ 21.4x (-2.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) OR รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 2.5 พันล้านบาท (-8% YoY, -32% QoQ) เป็นไปตามตลาดและราคา โดยลดลง YoY หลักๆตามปริมาณขายน้ำมันในประเทศที่อ่อนตัวและลดลงของ QoQ ตามกำไรขั้นต้นต่อลิตร (GP/litre) ที่ต่ำลง ทั้งนี้ เราเชื่อว่าค่าการตลาดน้ำมัน (marketing margin) (ตามที่รายงานโดยสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (EPPPO)) จะยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นใน 3Q24E ซึ่งน่าที่จะช่วยชดเชยผลกระทบจากแนวโน้มปริมาณขายน้ำมันเฉลี่ยที่น่าจะอ่อนตัวในช่วงฤดูฝนได้ นอกจากนี้ เราคาดว่าธุรกิจ Lifestyle จะยังรักษาความสามารถในการทำกำไรในระดับสูงได้อย่างต่อเนื่องใน 2H24E) ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 1H24 คิดเป็น 53% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา โดยเราเชื่อว่ากำไรอาจจะอ่อนตัว QoQ ใน 3Q24E ตามปัจจัยฤดูกาลในช่วงฤดูฝนก่อนที่จะฟื้นตัวใน 4Q24E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 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) GP/litre ที่ 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 ราคาหุ้นปรับตัวลง 18% และ underperform SET -10% ในช่วง 6 เดือน สะท้อนความกังวลต่อความเสี่ยงด้านกฎเกณฑ์ (regulatory risk) ที่สูงขึ้นจากการที่กระทรวงพลังงานเตรียมร่าง พ.ร.บ. ฉบับใหม่เพื่อครอบคลุมอำนาจใช้กฎหมายเกี่ยวกับการควบคุมพฤติกรรมพาณิชย์น้ำมันและการใช้เงินกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (oil fuel fund) ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2024E PER ที่น่าสนใจที่ 15.1x (ประมาณ -3.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก

อย่างไรก็ดี เรามองว่าความไม่ชัดเจนของ regulatory risk อาจจะเป็น overhang ต่อราคาหุ้นในระยะสั้นถึงกลางได้

### (0) BBIK (ซื้อ/เป้า 39.00 บาท) 2Q24 ใกล้เคียงคาด, 3Q24E จะดีขึ้น จาก backlog ที่เพิ่มขึ้นมาก

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 39.00 บาท ถึง 2024E PER ที่ 29 เท่า (-1.25SD below 2-yr average PER) BBIK รายงาน 2Q24 มีกำไรสุทธิ 41 ล้านบาท -38% YoY, -40% QoQ แต่หากไม่รวมรายการพิเศษค่าใช้จ่าย one-time เกี่ยวกับภาษีจะมีกำไรปกติ 45 ล้านบาท -32% YoY, -32% QoQ ใกล้เคียงกับ consensus และเราทำไว้ โดยเป็นผลจาก 1) รายได้ ทรงตัว YoY, -8% QoQ จาก backlog ที่ชะลอตัว รวมถึงลูกค้าบางส่วนยังมีการชะลอ/เลื่อนการลงทุนตามความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจ, 2) GPM ลดลงเป็น 43.8% (2Q23 = 53.1%, 1Q24 = 45.8%) เนื่องจากบางโครงการมีการจ้าง outsource, 3) SG&A/sales เพิ่มขึ้นเป็น 32.8% (2Q23 = 31.3%, 1Q24 = 28.6%) จากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสำนักงานและการว่าจ้างผู้บริหารที่เพิ่มขึ้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 265 ล้านบาท -5% YoY ทั้งนี้ กำไร 1H24 จะคิดเป็น 41% จากทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไร 3Q-4Q24E จะกลับมาปรับตัวดีขึ้น จาก backlog ณ 30 มิ.ย.24 ที่ปรับตัวดีขึ้นมากเป็น 905 ล้านบาท (31 มิ.ย.24 อยู่ที่ 699 ล้านบาท) โดยงานประมูลเริ่มกลับมาดีขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มธนาคารและประกันที่กลับมาเป็นปกติ ส่งผลให้การรับรู้รายได้จะเพิ่มขึ้น รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจาก ORBIT จะดีขึ้นตามการรับรู้รายได้สูงขึ้น ราคาหุ้น underperform SET -30% ในช่วง 3 เดือน จากกำไร 1Q24 ที่เติบโตช้าลง, backlog ที่ลดลง แต่ราคาหุ้นกลับมาปรับตัวขึ้นและ outperform SET +4% ใน 1 เดือน จากแนวโน้ม backlog ที่เริ่มกลับมาฟื้นตัวโดดเด่นในช่วง 2Q24 ทั้งนี้ เราแนะนำ ซื้อ จากราคาหุ้นช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาได้ปรับตัวลดลง สะท้อนปัจจัยลบไปค่อนข้างมากแล้ว ขณะที่ outlook 3Q24E จะเริ่มกลับมาดีขึ้น ขณะที่ยังประเมินแนวโน้มกำไรปี 2025E-26E จะกลับมาเติบโตได้ดีขึ้น

### (0) MAGURO (ซื้อ/เป้า 21.40 บาท) กำไรปกติ 2Q24 ชะลอตัว YoY, QoQ ตามคาดจาก GPM ที่ลดลง

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 21.40 บาท ถึง PER 20.0x MAGURO รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 13 ล้านบาท (-36% YoY, -36% QoQ) และกำไรปกติที่ 18 ล้านบาท (-10% YoY, -11% QoQ) โดยมี one-time expense ที่ 6.6 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่าย IPO กำไรปกติลดลง YoY จาก 1) GPM ที่ลดลงจากต้นทุนของวัตถุดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ แนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวลดลงตั้งแต่ มิ.ย. ที่ผ่านมา, 2) SSSG ที่ -3.6% เทียบกับ 2Q23 ที่ 5.3% โดยใน 2Q24 มีการเปิดสาขาเพิ่มที่ 2 สาขา รวมเป็น 28 สาขา, 3) SG&A expenses ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการเปิดสาขา ด้านกำไรที่ลดลง QoQ จาก GPM ที่ปรับตัวลดลง และ SG&A expenses ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการเปิดสาขาใหม่เราคงประมาณการกำไรปกติที่ 108 ล้านบาท (+49% YoY) กำไร 1H24 มีสัดส่วนที่ 36% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ทั้งนี้ ราคาหุ้นกำไร 2H24E จะเติบโตในอัตรา YoY, HoH จากรายได้และ GPM ที่ขยายตัว หลังต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวลดลงราคาหุ้น underperform SET -24% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2024E PER 15.7x ต่ำกว่า peer กลุ่ม MEDIA อย่างไรก็ตาม เรายังชอบ MAGURO จาก 1) ธุรกิจร้านอาหารแบบ Full-Service ไทย ยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง, 2) มี penetration rate ที่ต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ยังมีโอกาสเติบโตอีกมาก, 3) มี Brand Awareness และ Brand Loyalty ที่แข็งแกร่ง และ 4) valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรปี 2024-25E ที่ All Time High



## Company Report

### (0) SAT (ถือ/เป้า 12.50 บาท) 2Q24 ใกล้เคียงคาด, 3Q24E พ้น QoQ จาก order ใหม่ + seasonal

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 12.50 บาท อิง 2024E PER ที่ 7.9 เท่า (-1.0SD below 5yr-average PER) SAT รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 อยู่ที่ 140 ล้านบาท -37% YoY, -25% QoQ ใกล้เคียงกับ consensus และเราทำได้ โดยกำไรที่ลดลงเป็นผลมาจาก 1) รายได้ลดลงเป็น 1.7 พันล้านบาท (-21% YoY, -16% QoQ) ตามยอดผลิตรถยนต์ที่ลดลง (-16% YoY, -16% QoQ) และรายได้จากรัฐกิจเครื่องจักรกลการเกษตรที่ยังชะลอตัวตามกำลังซื้อที่ลดลง และผลกระทบต่อภัยแล้ง (เอลนีโญ), 2) GPM ลดลงเป็น 15.6% (2Q23 = 18.0%, 1Q24 = 16.3%) จาก n-rate ที่ลดลงเรายังคงประมาณการกำไรปี 2024E ที่ 673 ล้านบาท -31% YoY ตามทิศทางยอดผลิตรถยนต์ปี 2024E ที่เราประเมินจะอยู่ที่ 1.6 ล้านคัน -13% YoY ทั้งนี้ กำไร 1H24 จะคิดเป็น 49% จากทั้งปี สำหรับกำไร 3Q-4Q24E จะยังลดลง YoY แต่จะฟื้นตัวจาก 2Q24E ตามยอดผลิตรถยนต์ที่ดีขึ้น ทั้งจากปัจจัยฤดูกาลที่ 2Q มีวันหยุดมาก และ SAT จะมีการรับรู้รายได้จากคำสั่งซื้อใหม่มากขึ้น ขณะที่ธุรกิจเครื่องจักรกลการเกษตรเริ่มดีขึ้นจากสถานการณ์เอลนีโญที่คลี่คลายและฐานต่ำในปีก่อนราคาหุ้น underperform SET -8%/-24% ใน 1 และ 3 เดือน จากยอดผลิตรถยนต์และทิศทางผลการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลง ทั้งนี้ เราแนะนำเป็นถือ โดยประเมินราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงมากสะท้อนผลการดำเนินงาน 2Q24 ที่ชะลอตัวมากแล้ว (ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดใกล้เคียงปี 2020 ที่กำไรลดลงมาก เนื่องจากการปิดโรงงานในช่วงโควิด) ขณะที่แนวโน้มกำไร 3Q24E ที่จะกลับมาดีขึ้น QoQ จะเป็นปัจจัยทำให้ราคาหุ้นเริ่มทรงตัวได้



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่งในวันพฤหัสบดี (8 ส.ค.) ส่วนดัชนี S&P500 และ Nasdaq ต่างก็ติดตัวขึ้นกว่า 2% หลังสหรัฐเปิดเผยเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยและการชะลอตัวของตลาดแรงงาน ดัชนีเวสต์วูดสหราชอาณาจักรปิดที่ 39,446.49 จุด เพิ่มขึ้น 683.04 จุด หรือ +1.76%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,319.31 จุด เพิ่มขึ้น 119.81 จุด หรือ +2.30% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 16,660.02 จุด เพิ่มขึ้น 464.22 จุด หรือ +2.87%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (8 ส.ค.) โดยฟื้นตัวขึ้นจากการติดลบในช่วงเช้า โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐที่ดีเกินคาด และหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์ได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของหุ้นในไวบอร์ดีสซึ่งเป็นบริษัทเวชภัณฑ์ของเดนมาร์ก ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 496.37 จุด เพิ่มขึ้น 0.41 จุด หรือ +0.08%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,247.45 จุด ลดลง 18.56 จุด หรือ -0.26%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 17,680.40 จุด เพิ่มขึ้น 65.25 จุด หรือ +0.37% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,144.97 จุด ลดลง 21.91 จุด หรือ -0.27%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันพฤหัสบดี (8 ส.ค.) โดยถูกกดดันจากการที่หุ้นใหญ่หลายตัวขึ้นเครื่องหมาย XD ซึ่งผู้ซื้อหุ้นไม่มีสิทธิ์ได้รับเงินปันผลที่จ่ายงวดล่าสุด ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,144.97 จุด ลดลง 21.91 จุด หรือ -0.27%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 3 ในวันพฤหัสบดี (8 ส.ค.) หลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งช่วยให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของอุปสงค์น้ำมัน นอกจากนี้ราคาน้ำมันยังได้ปัจจัยหนุนจากสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 96 เซนต์ หรือ 1.28% ปิดที่ 76.19 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนค.ค. เพิ่มขึ้น 83 เซนต์ หรือ 1.06% ปิดที่ 79.16 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 1% ในวันพฤหัสบดี (8 ส.ค.) โดยได้ปัจจัยบวกจากการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงมากถึง 0.50% ในการประชุมเดือนก.ย. นอกจากนี้สถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางยังเป็นปัจจัยหนุนแรงซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 30.90 ดอลลาร์ หรือ 1.27% ปิดที่ 2,463.30 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

- **PDG ทำไร Q2 ไตรง 439% ฐานวงขยายปีมียอด 30 ล.**  
PDG ทำไรโค้งสองทะยาน 439% รับปัจจัยบวกต้นทุนผลิต ค่าพลังงานลด หนุนมาร์จิ้นพุ่ง ฟากบักบอส "ธงชัย ต้นสุกิตต์" ส่งลุยเจาะฐานบรจกัณฑ์วงขยาย ปักป้ายยอดขายแตะ 30 ล้านบาท ชี 6 เดือนแรกทำได้แล้ว 12 ล้านบาท มาร์จิ้นทะลุ 10%
- **KK งบพลิกเทิร์นอระวาด เนรมิตสาขาใหม่ส.ค.นี้**  
KK โชว์ฝีมือไตรมาส 2/2567 พลิกกำไรแอง 159.68% จบครึ่งปีแรกกวาดกำไรเข้าพอร์ต 10.02 ล้านบาท เทิร์นอระวาด 171.02% เกมมาร์จิ้นยืนเหนือ 13% ยอดขายสาขาเดิม 6 เดือนอยู่ที่ 7.12% ใส่เกียร์เปิดสาขาเพิ่มปลายเดือนสิงหาคมนี้
- **I2 แเบิกลือกเน่น ผลงาน Q2 ังแอง**  
I2 วายภาพรวมธุรกิจครึ่งปีหลังแ่งม ฒนเบิกลือกเฉียด 1.8 พันล้านบาท โชว์กำไรไตรมาส 2/2567 ติดปีกพุ่ง 284% แตะ 28.36 ล้านบาท ฟากผู้บริหารเดินหน้าชิงงานใหม่ต่อเนื่อง มั่นใจรายได้โตตามเป้า 20%
- **KCC โชว์ฟอร์มทรู พอร์ตทะลุ 2 พันล.**  
KCC เดินหน้าออกกำไรสุทธิเติบโตทุกไตรมาส ล่าสุดกวาดกำไรไตรมาส 2/2567 ที่ 23 ล้านบาท พุ่งขึ้น 44% หนุนครึ่งปีมีกำไร 39 ล้านบาท เดินหน้าลงทุนซื้อหนี้ NPL ต่อ ปิดครึ่งปีมีพอร์ตลูกหนี้ทะลุ 2 พันล้านบาท
- **UNIX ยื่นไฟล์ง.ล.ต. เล็งขาย IPO เข้า SET ซื้อเครื่องจักรอู่ฐาน**  
"ยูนิคพลาสติค อินดัสตรี หรือ UNIX" ยื่นไฟล์ง ตรียมเสนอขายหุ้น IPO จำนวน 180 ล้านหุ้น เข้าเทรด SET ระดมทุนซื้อเครื่องจักร เครื่องมืออุปกรณ์รองรับการเติบโตของธุรกิจ
- **SAFE จัดแผนดึงลูกค้าลงทุนเทคโนโลยีใหม่ดันอัตราตั้งครรภ์เพิ่ม**  
SAFE เดินหน้านำเทคโนโลยีใหม่ "PGTSeqA" เพิ่มอัตราความสำเร็จการตั้งครรภ์ให้สูงขึ้น หวังดึงดูดลูกค้าทั้งในประเทศ-ต่างประเทศมาใช้บริการ เริ่มสร้างรายได้ตั้งแต่ไตรมาส 3/67 หนุนทั้งปีนี้โต 25% ทำสถิติสูงสุดใหม่
- **BAFS รับท่งเกี่ยวข้องคักจัดหนักปีนผล 0.10 บ.**  
BAFS รับอานิสงส์ท่งเกี่ยวข้อง ดันธุรกิจบริการเติมน้ำมันอากาศยาน-ขนส่งโตเด่น มั่นใจครึ่งปีหลังโตต่อเนื่อง เคาะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.10 บาทต่อหุ้น 3 ก.ย. นี้



## 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีมติจากผู้บริหารหรือเจ้าหน้าที่หรือนายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800