SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้น แต่คงต้องระวังแรงขายทำกำไรไว้ด้วย ตลาดมีผลมาจากการประชุม FOMC และการเจรจาหยุดยิงอิสราเอล-ฮามาส ขณะที่มีการเข้ามาเก็งงบ 1Q
- การประชุม FOMC ทราบผลเช้าวันนี้ Fed คงดอกเบี้ย ตามที่คาด Fed ยังไม่ให้ความหวังในการลดดอกเบี้ยเร็วเท่าใดนัก และก็ไม่ขึ้นดอกเบี้ยด้วย โอกาสลดดอกเบี้ย เรายังมองแค่ 0-2 ครั้งในปีนี้ แต่ที่จะเป็นบวกกับตลาด คือ buy on fact มากกว่า ….. แต่ Fund Flow ในตลาด EM หรือเอเซีย เราคาดว่า จะยังไม่รีบกลับเข้าตลาด อาจรอดูทิศทางตลาดโลกก่อน
- ค่าเงินเยน กลับมาแข็งค่า ล่าสุด 155.9 เยน/ดอลล่าร์ จากที่อ่อนค่าลงไปต่ำสุดที่ 160 เยน/ดอลล่าร์ โดยคาดว่าเกิดจาก BOJ เข้าแทรกแซง (ทาง BOJ ไม่ให้ข้อมูลนี้ ให้รอสิ้นเดือน) และ Fed จะไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ย …. เรามองว่า น่าจะเป็นบวกต่อตลาดเอเซีย อีกทั้ง เงินดอลล่าร์ที่อ่อนค่าลงมาที่ 105 จุด บ่งชี้ว่า ตลาดคลายความกังวลบางเรื่องลง
- สถานการณ์ตะวันออกกลาง ระหว่างอิสราเอล-ฮามาส แม้วันนี้ ผู้นำอิสราเอล จะปฏิเสธการเจรจาปล่อยตัวประกัน แต่หากเกิดขึ้นได้ จะดีต่อตลาดหุ้น แรงกดดันที่มีต่อเงินเฟ้อจะลดลง แต่จะเป็นลบต่อราคาน้ำมัน (เราแนะนำให้เลี่ยงหุ้นน้ำมันในช่วงนี้ออกไปก่อน)
- จับตารัฐมนตรีที่ได้รับตำแหน่งใหม่ (คลัง+ท่องเที่ยว) คาดจะ ค่อยๆ ออกมาพูดถึงนโยบายของกระทรวง …. เรื่องที่มีผลต่อตลาดหุ้น จะเป็นการเดินหน้านโยบายการคลังที่จริงจัง (โดยเฉพาะความชัดเจน ในเรื่อง Digital Wallet) และนโยบายด้านท่องเที่ยว สานต่อจากที่นายกฯ ไปพูดในหลายๆที่ หุ้นที่เกี่ยวข้อง คือ หุ้นค้าปลีก-ค้าส่ง และ หุ้นที่อิงการท่องเที่ยว
- ตลาดเข้าสู่ช่วงของการรายงานกำไร 1Q-24 โดยวันสุดท้ายของการนำส่งงบงวดนี้ คือ 15 พ.ค. หุ้นกลุ่มที่กำไรออกมาดี หรือคาดว่าจะออกมาดี จะเป็นกลุ่มอาหาร-เครื่องดื่ม
- ตลาดหุ้นน่าจะรอดูตัวเลขสำคัญของสัปดาห์นี้ อีก 1 ตัว คือ ตัวเลข non-farm payroll โดยคาดว่าจะ +234k (เดือนก่อน +303k) หลัง ISM ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ออกมาไม่ดีนัก คือลงมาที่ระดับ 49.2 ในเดือนเม.ย. จากระดับ 50.3 ในเดือนมี.ค.
- Event สำคัญๆ วันนี้ : ตัวเลขเคลมการว่างงานของสหรัฐฯ

Strategy

- ตลาดมีแนวโน้ม เป็น sideway up ..... กลยุทธ์ลงทุน ควรเริ่มมองหาหุ้นเพื่อซื้อกลับ (หากตลาดกลับมาเดินหน้าต่อ) เป้าหมายรอบนี้ มีโอกาสเห็น 1380 จุด อีกครั้ง โดยวันนี้ หากดัชนีฯ ปิดบวกได้เกิน 5 จุด น่าจะเพิ่มโอกาสที่จะไปถึงเป้าหมายดังกล่าว
- เล็งหุ้นที่งบ 1q จะออกมาดี BDMS, CENTEL, ICHI, SAPPE, RBF*, TKN* ราคาหุ้นหลายตัว ปรับขึ้นมารอแล้ว วันนี้ เราแนะให้ลดการถือลงไปบ้างเพื่อเปลี่ยนไปที่หุ้นตัวอื่น
- เล็งหุ้นที่คาดว่าจะมีแรงซื้อจากการ rotate หลังเห็นผลประชุม FOMC เราคงหุ้นวันก่อนไว้ คือ OR, AOT แต่เพิ่ม CBG เข้ามาใน list เพื่อเก็งกำไรช่วงสั้น (ถือ 1-2 วัน)
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ SAPPE ออก และนำ CRC, AAV เข้ามาในพอร์ต และคงหุ้นที่เหลือเดิมไว้ ….หุ้นในพอร์ตวันนี้ ประกอบด้วย CRC(10%), AAV(10%) และ KTB(10%)

Technical : SAFE, ITTHI

News Comment

(+) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (22-28 เม.ย.) เพิ่มขึ้น +14% WoW จากจีนและเกาหลีใต้

(+) TIDLOR (ถือ/เป้า 23.00 บาท) คณะกรรมการบริษัทมีมติปรับโครงสร้างธุรกิจ

(-) Bank (Neutral) 5 ธนาคารประกาศลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25%

(-) Finance (Neutral), (0) Bank (Neutral) ดัชนีราคารถยนต์มือสอง เดือน มี.ค. 24 ลดลง -1% MoM

(0) AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) ก.คมนาคม หารือ ทอ.โอนสนามกอล์ฟกานตรัตน์ให้ AOT ยกระดับสนามบินดอนเมือง

Company Report

(+) ADVANC (ซื้อ/เป้า 259.00) กำไร 1Q24 ดีกว่าคาดจากค่าการตลาดลด, มี upside หากควบคุมค่าใช้จ่ายดี

(+) MEGA (ถือ/เป้า 44.00 บาท) คาดกำไร 1Q24E ขยายตัวจาก Mega We Care และ FX loss ลดลง

(-) CK (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท) แนวโน้ม 1Q24E ขาดทุน กดดันจากบริษัทร่วม CKP

(0) OR (ถือ/เป้า 20.00 บาท) คาดกำไร 1Q24E แข็งแกร่งแต่อาจอ่อนตัวใน 2Q24E

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
2-May	US	FOMC Rate Decision	May-01	5.25%	5.25%
	US	Initial Jobless Claims	Apr-27	--	207k
3-May	US	Change in Nonfarm Payrolls	Apr	234.79 k	303k
	US	Unemployment Rate	Apr	3.8%	3.8%
	US	Average Hourly Earnings MoM	Apr	0.3%	0.3%
6-May	EC	PPI MoM	Mar	--	-1.0%
	EC	PPI YoY	Mar	--	-8.3%
7-May	TH	CPI Core YoY	Apr	--	0.37%
	TH	CPI YoY	Apr	--	-0.47%
	EC	Retail Sales MoM	Mar	--	-0.5%
	EC	Retail Sales YoY	Mar	--	-0.70%
9-May	US	Initial Jobless Claims	May-04	--	--
	CH	Exports YoY	Apr	--	-7.5%
	CH	Exports YoY CNY	Apr	--	-3.80%
10-May	US	U. of Mich. Sentiment	May P	--	--

Analyst: Mongkol Puangpetra (Reg. no. 1937) & Fundamental Research Research Team

News Comment

(+) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (22-28 เม.ย.) เพิ่มขึ้น +14% WoW จากจีนและเกาหลีใต้

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (22-28 เม.ย.) เพิ่มขึ้น +14% WoW จากจีนและเกาหลีใต้ รมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (22-28 เม.ย.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 652,241 คน เพิ่มขึ้น +14% WoW คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 93,177 คน โดยการเพิ่มขึ้นมาจากการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวจีนอยู่ที่ 147,775 คน เพิ่มขึ้น +23% WoW รองลงมาเป็นนักท่องเที่ยวเกาหลีใต้อยู่ที่ 29,227 คน เพิ่มขึ้น +19% WoW, นักท่องเที่ยวมาเลเซียอยู่ที่ 83,424 คน เพิ่มขึ้น +10% WoW และนักท่องเที่ยวอินเดียอยู่ที่ 43,940 คน เพิ่มขึ้น +9% WoW ขณะที่นักท่องเที่ยวรัสเซียอยู่ที่ 29,971 คน ลดลง -6% WoW โดยการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการท่องเที่ยวก่อนมีวันหยุดต่อเนื่อง เช่น วันหยุดของญี่ปุ่น (Showa day) และวันหยุดแรงงานของจีน (Labor day) ประกอบกับนักท่องเที่ยวกลับมาฟื้นตัวหลังจากเสร็จสิ้นเทศกาลสงกรานต์ โดยเพิ่มขึ้นได้ทั้งตลาดระยะใกล้ (Short haul) เช่น จีน มาเลเซีย อินเดีย เกาหลีใต้ เป็นต้น และตลาดระยะไกล (Long haul) เช่น เนเธอร์แลนด์ เยอรมนี และประเทศกลุ่มยุโรปตะวันออก สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-28 เม.ย. 24 ทั้งสิ้น 11,949,003 คน เพิ่มขึ้น +40% YoY *(ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)*

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมที่กลับมาฟื้นตัวได้ดี +14% WoW แม้ว่าจะเริ่มเข้าสู่ช่วง Low season ของไทย แต่ยังคงมีวันหยุดยาวของต่างประเทศที่ยังช่วยหนุนให้จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องได้ โดยนักท่องเที่ยวจีนกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดีที่สุดที่ +23% MoM โดยเราประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวจีนเฉลี่ยต่อสัปดาห์จะเริ่มกลับมาเร่งตัวเพิ่มมากขึ้นในช่วงสัปดาห์หน้าที่ระดับ 1.3-1.4 แสนต่อสัปดาห์ได้ เพราะยังคงเป็นช่วงวันหยุดยาวจากวันแรงงาน (จีนหยุด 1-3 พ.ค.) โดยหุ้นที่จะได้รับประโยชน์จากมากไปน้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้จากสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีน ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR ทั้งนี้ภาพรวมของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งปี 2024E ยังอยู่ในกรอบประมาณการนักท่องเที่ยวรวมและนักท่องเที่ยวจีนที่เราประเมินไว้ คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E เพิ่มขึ้น +17% YoY และนักท่องเที่ยวจีน +56% YoY เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E จะอยู่ที่ 33 ล้านคน เพิ่มขึ้น +17% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 5.5 ล้านคน เพิ่มขึ้นถึง +56% YoY **เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" โดยเรายังชอบ AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท), MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) และ ERW (ซื้อ/เป้า 5.80 บาท)**

AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) ส่งผลบวกต่อจำนวนผู้โดยสารที่ปรับตัวดีขึ้น จะช่วยหนุนกำไร 2QFY24E ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทั้ง YoY, QoQ และ 2HFY24E จะได้อานิสงส์วีซ่าฟรีไทย-จีนเป็นการถาวร

MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) จาก valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯซื้อขาย 2024E EV/EBITDA ที่ 11x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) เทียบกับ ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA และยังมีแรงหนุนเพิ่มเติมจากฟุตบอลยูโรที่เยอรมัน (14 มิ.ย.-14 ก.ค. 24) รวมถึงโอลิมปิกที่ฝรั่งเศส (26 ก.ค.-11 ส.ค. 24)

ERW (ซื้อ/เป้า 5.80 บาท) จากกำไรปกติ 1Q24E จะเพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY/QoQ จากเพราะเป็นช่วง High season ของไทย ด้าน valuation ซื้อขาย 2024E EV/EBITDA ที่ 14x (10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า CENTEL ที่ 15X (10-yr average EV/EBITDA)

(+) TIDLOR (ถือ/เป้า 23.00 บาท) คณะกรรมการบริษัทมีมติปรับโครงสร้างธุรกิจ

TIDLOR มติปรับโครงสร้างธุรกิจ โดยบริษัทได้แจ้งมติคณะกรรมการบริษัทวันอังคารที่ผ่านมา (30 เม.ย.) ว่าจะมีการปรับโครงสร้างธุรกิจ ดังนี้

1) จัดตั้งบริษัทใหม่ ติดล้อ โฮลดิ้งส์ และทำคำเสนอซื้อหุ้น TIDLOR 1 หุ้นต่อ 1 หุ้นสามัญ ติดล้อ โฮลดิ้งส์ โดย ติดล้อ โฮลดิ้งส์ มีสิทธิยกเลิกคำสั่งซื้อหากมีคนเจตนาขายหุ้นน้อยกว่า 95% โดยภายหลังบริษัทจะจดทะเบียน ติดล้อ โฮลดิ้งส์ ใน SET แทน TIDLOR ที่จะถูกเพิกถอนโดยยังคงใช้ตัวย่อ TIDLOR

2) โอนธุรกิจ InsurTech ได้แก่ AREEGATOR และ heygoody (platform การขายประกัน) ให้แก่บริษัทใหม่ ซึ่งจะมี ติดล้อ โฮลดิ้งส์ เป็นผู้ถือหุ้น 99.99%

ด้านกรอบระยะเวลาการดำเนินงาน คือ ต้องผ่านมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (11 มิ.ย.) ติดล้อ โฮลดิ้งส์ ทำเสนอซื้อหุ้น TIDLOR ในอัตรา 1:1 (ต.ค.-พ.ย. 24) บริษัทใหม่รับโอนธุรกิจ InsurTech และติดล้อ โฮลดิ้งส์ จะจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์ใหม่แทน TIDLOR (พ.ย. 24) *(ที่มา: SET)*

DAOL: มองบวกต่อโอกาสในการจ่ายเงินปันผลแทนหุ้นปันผลในปัจจุบัน เรามองเป็นบวกมากขึ้น จากการปลดล็อคข้อบังคับในปัจจุบันของบริษัทที่จะต้องมี Interest bearing debt/Paid up capital (IBD/paid up) ไม่เกิน 7x (ภายใต้ พรบ. บริษัทต่างด้าว ที่ต้องขอใบอนุญาตดำเนินธุรกิจ FBL บัญชีสาม (21) การทำธุรกิจบริการให้สินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับ) ทำให้บริษัทมีโอกาสที่จะจ่ายปันผลเป็นเงินสดได้ แทนปัจจุบันที่จ่ายเป็นหุ้นปันผล และทำให้เกิด dilution effect เนื่องจาก ติดล้อ โฮลดิ้งส์ จะมีฐานะเป็นเพียง holding ต่างด้าว (ผู้ถือหุ้นใหญ่ยังกลุ่มเดิม ทั้ง BAY, SACA และอื่นๆรวมมากกว่า 50%) เท่านั้น ทำให้ไม่จำเป็นที่จะต้องขอใบอนุญาต FBL จึงไม่ติดข้อบังคับ IBD/paid up <= 7x รวมทั้งไม่มีผลกระทบต่องบการเงินอย่างมีนัยยะ เนื่องจากติดล้อ โฮลดิ้งส์ จะยังคงถือหุ้นใน TIDLOR และบริษัทใหม่ InsurTech 99.99% คงกำไรสุทธิปี 2024E ที่ขยายตัว +7% YoY เราคงกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 4.1 พันล้านบาท (+7% YoY) หนุนโดยสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง +17% YoY โดยเฉพาะ 2H24E ที่เป็นช่วงเศรษฐกิจกลับมาขยายตัว ภายใต้ความเสี่ยงที่ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น ทั้งต้นทุนทางการเงิน ค่าใช้ดำเนินงาน และค่าใช้จ่ายสำรอง **แนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 23.00 บาท** อิง 2024E PBV ที่ 2.2x (-1 SD below average PBV) โดยเราประเมินว่าบริษัทควรที่จะเทรด discount จากความเสี่ยงในการดำเนินงานที่ยังสูง ทั้งเศรษฐกิจไทยที่ยังไม่ขยายตัวดี ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น และขาดทุนรถยึดที่ยังสูง โดยเฉพาะรถบรรทุกที่ราคารถมือสองยังไม่กลับมาดีขึ้น รวมทั้งค่าใช้จ่ายสำรองที่ยังทรงตัวสูง จากการตัดจำหน่ายหนี้สูญที่เพิ่มขึ้น หลังการสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ (คิดเป็น 0.5% ของสินเชื่อรวม)

News Comment

(-) Bank (Neutral) 5 ธนาคารประกาศลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25%

5 ธนาคารประกาศลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% เพื่อช่วยเหลือลูกหนี้กลุ่มเปราะบาง หลังจากที่สมาคมธนาคารไทย ประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยลูกค้ารายย่อยชั้นดี (MRR) ลง 0.25% สำหรับลูกค้ากลุ่มเปราะบาง ทั้งลูกค้าบุคคล และ SME เป็นเวลา 6 เดือน ทำให้ปัจจุบันมี 5 ธนาคารที่ประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% เป็นระยะเวลา 6 เดือน เพื่อช่วยเหลือลูกหนี้ โดยแต่ละธนาคารมีการให้ในกลุ่มลูกหนี้ที่แตกต่างกันเล็กน้อย โดยมีรายละเอียดแต่ละธนาคารตาม Fig 1 *(ที่มา: BBL, KBANK, KTB, SCB, TTB)*

DAOL: มองเป็นลบเล็กน้อยต่อกลุ่มธนาคาร โดยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลงที่ 0.25% ของแต่ละธนาคารส่วนใหญ่จะเป็นการให้เฉพาะลูกหนี้กลุ่มเปราะบาง โดยเฉพาะสินเชื่อบ้านและสินเชื่อ SME (มีเพียง BBL ที่ให้ลูกหนี้ที่อิง MRR ทั้งหมด) ซึ่งลูกหนี้สินเชื่อบ้านส่วนใหญ่จะกำหนดไม่เกิน 2 ล้านบาท และมีรายได้ไม่เกิน 30,000 บาทต่อเดือน ส่วนลูกหนี้ SME ส่วนใหญ่จะให้กับ Small SME ที่มีวงเงินราว 10-30 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดแต่ละธนาคารตาม Fig 1 ขณะที่ธนาคารที่มีการให้ความช่วยเหลือกับลูกหนี้โดยเรียงจากสัดส่วนสินเชื่อที่ให้ความช่วยเหลือต่อสินเชื่อรวมจากมากไปน้อยคือ BBL, KTB, SCB, TTB และ KBANK ผลกระทบต่อกำไรสุทธิปี 2024E ของแต่ละธนาคารอยู่ที่ราว 0.17-0.59% โดยหุ้นที่ได้รับผลกระทบต่อกำไรสุทธิ (Fig 2) เรียงจากมากไปน้อยคือ BBL (-0.59%), KTB (-0.47%), TTB (-0.27%), SCB (-0.24%) และ KBANK (-0.17%) จากการคำนวณที่อิงจากมูลค่าของสินเชื่อที่ได้รับความช่วยเหลือที่แต่ละธนาคารแจ้งมา และคิดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ลดลง 0.25% เป็นระยะเวลา 6 เดือน (มีเพียง TTB ที่ไม่ได้แจ้งมูลค่าของสินเชื่อ แต่เราคาดว่าจะได้รับผลกระทบราว 4.5% ของสินเชื่อรวม เพราะ IR เปิดเผยว่าผลกระทบต่อ NII อยู่ที่ราว 50-60 ล้านบาท) **ยังคงน้ำหนักเป็น "เท่ากับตลาด" เลือก KBANK, TTB เป็น Top pick** เรายังคงน้ำหนักกลุ่มธนาคารเป็น "เท่ากับตลาด" เพราะแนวโน้มการเติบโตของกำไรปี 2024E จะเติบโตได้อย่างชะลอตัวเหลือ +5% YoY จากปี 2023 ที่ +18% YoY แต่อย่างไรก็ดี ด้าน valuation ยังถูก เทรดที่ระดับเพียง 0.62x PBV (-1.25SD below 10-yr average PBV)

- KBANK (ซื้อ/เป้า 155.00 บาท) อิง 2024E PBV ที่ 0.65x เพราะคุณภาพของสินทรัพย์ที่ดูดีขึ้น มี valuation ที่น่าสนใจ โดยปัจจุบันซื้อขายเพียง 0.55x PBV (-1.50SD below 10-yr average PBV) ถูกกว่ากลุ่มที่ 0.62x PBV และถูกกว่า SCB ที่ 0.73x PBV

- TTB (ซื้อ/เป้า 2.10 บาท) อิง PBV 2024E ที่ 0.85x เพราะแนวโน้มกำไรปี 2024E เพิ่มขึ้นได้ดีสุดในกลุ่มที่ +13% YoY และยังมี upside เพิ่มจาก NIM และ Tax benefit (ยังมีเหลืออีก 1.41 หมื่นล้านบาท) ขณะที่คาดกำไร 2Q24E จะเพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY/QoQ จาก Tax benefit และการรุกสินเชื่อที่ผลตอบแทนสูงจากฐานกลุ่มลูกค้าเดิม ซึ่งถือว่ามีความเสี่ยงน้อยกว่า และยังมี Dividend yield ที่ระดับราว 7%

(-) Finance (Neutral), (0) Bank (Neutral) ดัชนีราคารถยนต์มือสอง เดือน มี.ค. 24 ลดลง -1% MoM

ธปท. ประกาศดัชนีราคารถยนต์มือสอง เดือน มี.ค. 24 ลดลง -1% MoM ธปท. ประกาศดัชนีราคารถยนต์มือสอง เดือน มี.ค. 24 อยู่ที่ 79.27 (-19% YoY, -1% MoM) โดยแบ่งเป็นดัชนีราคารถยนต์นั่งมือสองที่ 89.53 (-19% YoY, +1% MoM) และดัชนีราคารถยนต์บรรทุกมือสองที่ 69.36 (-20% YoY, -4% MoM) *(ที่มา: ธปท.)*

DAOL: เรามองเป็นลบต่อราคารถยนต์มือสองที่ปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง และทำให้ผู้ประกอบการสินเชื่อเช่าซื้อ และจำนำทะเบียนจะต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายสำรองเพิ่มขึ้นเมื่อมีการยึดรถ และรับรู้ขาดทุนรถยึดสูงขึ้นเมื่อมีการขายรถ โดยเราประเมินว่าดัชนีราคารถมือสองมีแนวโน้มที่จะยังปรับตัวลงต่อในเดือน เม.ย. 24 จากราคารถบรรทุกที่ยังไม่กลับมาดีขึ้น YoY/MoM เป็นผลของ 1) ความต้องการใช้รถบรรทุกที่ลดลงตามเศรษฐกิจ, 2) ไม่มีมาตรการสนับสนุนการลงทุน หรืองบประมาณภาครัฐ, 3) การเริ่มบังคับใช้มาตรฐานยูโร 5 ในรถบรรทุก และ 4) ผู้ให้สินเชื่อส่วนใหญ่ยังคงเน้นการปล่อยสินเชื่อแบบระมัดระวัง รวมทั้ง 5) เข้าสู่ช่วงฤดูกาลใช้จ่ายท่องเที่ยว ซึ่งปกติราคารถบรรทุกมือสองจะปรับตัวลงในช่วง Q2 ตามฤดูกาล ขณะที่เราประเมินว่าราคารถยนต์นั่งมีโอกาสที่จะเริ่มกลับมาลดลง MoM ใน เม.ย. ตามปัจจัยฤดูกาล โดยคาดว่าราคารถยนต์นั่งจะทรงตัวใน 1H24E และจะเริ่มทยอยปรับตัวลงใน 2H24E เพราะกลุ่มธนาคารยังเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ และจำนวนรถ EV ที่มากขึ้น รวมถึงมีการแข่งขันด้านราคาของรถ EV และรถสันดาปที่สูงขึ้น เบื้องต้นเราประเมินว่าผู้ประกอบการเช่าซื้อจะได้รับผลกระทบมากกว่าผู้ประกอบการสินเชื่อจำนำทะเบียน จาก LTV ที่สูงกว่า และประเภทรถขนาดใหญ่จะขาดทุนสูงกว่ารถขนาดเล็ก ตาม Ticket size

สำหรับกลุ่ม Finance เรามองเป็นลบ โดยเฉพาะผู้ประกอบการสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกโดยเรียงผลกระทบจากมากไปน้อยได้แก่ MICRO (สัดส่วนรถบรรทุกมือสอง 83%) ASK (สัดส่วนรถบรรทุกมือสอง 33%) และ THANI (สัดส่วนรถบรรทุกมือสอง 31%) จากสต๊อครถยึดที่ยังสูง ขณะที่สถานการณ์รถยึดเข้า-ออก เริ่มกลับมาใกล้เคียงกัน ด้านสินเชื่อจำนำทะเบียนเรามองผลกระทบน้อยลง เนื่องจากราคารถยนต์นั่งมือสองที่เริ่มดีขึ้น โดยเรียงผลกระทบจากมากไปน้อย ได้แก่ TIDLOR (สัดส่วนสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ 61% และมีพอร์ตรถบรรทุก 8%) SAWAD (สัดส่วนสินเชื่อจำนำรถยนต์ 56%) และ MTC (สัดส่วนสินเชื่อจำนำรถยนต์ 33%) ทั้งนี้เราคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" และ Top pick เป็น MTC (ซื้อ/เป้า 52.00 บาท)

สำหรับกลุ่ม Bank เรามองเป็นกลาง แม้ว่าดัชนีราคารถยนต์นั่งมือสองมีการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ +1% MoM แต่ในแง่ของมูลค่าของผลขาดทุนรถยึดยังอยู่ในระดับสูง เพราะปริมาณรถยนต์ยังคงทรงตัวสูงอยู่ โดยเฉพาะในกลุ่มธนาคารที่มีสินเชื่อเช่าซื้อ โดยเราเรียงผลกระทบตามสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อจากมาก-น้อยคือ เช่น KKP (48% ของสินเชื่อรวม), TISCO (46% ของสินเชื่อรวม), TTB (30% ของสินเชื่อรวม), BAY (21% ของสินเชื่อรวม), SCB (7% ของสินเชื่อรวม) ขณะที่เรายังคงต่อ KKP (ถือ/เป้า 52.00 บาท) มากที่สุด เพราะมีสัดส่วนในสินเชื่อรถมือสองมากที่สุดในกลุ่มที่ 61% ของสินเชื่อเช่าซื้อ อย่างไรก็ดี เรามองว่าขาดทุนรถยึด 2Q24E น่าจะลดลง QoQ ตามฤดูกาล ทั้งนี้เรายังคงน้ำหนักการลงทุนลงเป็น "เท่ากับตลาด" โดยเลือก KBANK (ซื้อ/เป้า 155.00 บาท) และ TTB (ซื้อ/เป้า 2.10 บาท) เป็น Top pick

News Comment

(0) AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) ก.คมนาคม หารือ ทอ.โอนสนามกอล์ฟกานตรัตน์ให้ AOT ยกระดับสนามบินดอนเมือง

นายสุริยะ จึงรุ่งเรืองกิจ รมว.คมนาคม เป็นประธานการประชุมหารือกรอบความร่วมมือในการดำเนินงานระหว่างกองทัพอากาศและกระทรวงคมนาคม ในประเด็นการมอบสนามกอล์ฟ กานตรัตน์ หรือที่รู้จักกันในชื่อสนามงู ให้รัฐบาลใช้ประโยชน์ด้านการบินพลเรือน ซึ่งกองทัพอากาศกับ บมจ. ท่าอากาศยานไทย (AOT) ได้ประสานงานกันในเบื้องต้นแล้ว และได้มีการแต่งตั้งคณะกรรมการร่วมเพื่อพิจารณารายละเอียดร่วมกัน ทั้งนี้ AOT ชี้มีแผนสร้างแท็กซี่เวย์คู่ขนาน จะช่วยเพิ่มจำนวนเที่ยวบินจากเดิม 60 เที่ยวบินต่อชั่วโมง เป็น 70 เที่ยวบินต่อชั่วโมง แต่ในความเป็นจริงเที่ยวบินที่เพิ่มเหล่านั้น ก็ไม่ได้เป็นเที่ยวบินพาณิชย์ทั้งหมด อย่างน้อยคำนวณแค่ 3 เที่ยวบินต่อชั่วโมง จะมีผู้โดยสารเพิ่มขึ้นถึง 3 ล้านคนต่อปี เป็นอย่างน้อย ขณะที่ ทอ.ได้ประเมินว่าจะให้มีการจ่ายชดเชยค่าใช้จ่ายประมาณ 90-100 ล้านบาท/ปี หากคำนวณ 30 ปี AOT อาจต้องจ่ายชดเชยเป็นเงินประมาณ 3 พันล้านบาท ขึ้นอยู่กับแนวทางของรัฐบาลจะพิจารณาต่อไป *(ที่มา: อินโฟเควสท์, ผู้จัดการรายวัน, Amarin TV)*

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อย หากมีการรับโอนสนามกอล์ฟกานตรัตน์ให้ AOT ได้ ทาง AOT คาดว่าจะช่วยเพิ่มจำนวนผู้โดยสารได้ราว 3 ล้านคน ซึ่งจะคิดเป็นประมาณ 2.5% ของจำนวนผู้โดยสารปี FY24E ที่เราประเมินที่ 120 ล้านคน คาดจะช่วยเพิ่มกำไรเล็กน้อย โดยจะมีค่าใช้จ่ายชดเชยให้กับ ทอ. ด้วย (เราประเมินกำไรปกติ FY24E ราว 2 หมื่นล้านบาท) **ทั้งนี้ AOT ยังแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 79.00 บาท อิง DCF**

Company Report

(+) ADVANC (ซื้อ/เป้า 259.00) กำไร 1Q24 ดีกว่าคาดจากค่าการตลาดลด, มี upside หากควบคุมค่าใช้จ่ายดี

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 259.00 บาท อิง DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) ทั้งนี้บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 8.5 พันล้านบาท (ดีกว่าตลาดประเมิน +17%) อย่างไรก็ตามหากตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 8.7 พันล้านบาท (+29% YoY, +22% QoQ) ผลประกอบการดีกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญและการกลับมาขยายตัวของ handset margin (ขึ้นมาที่ 5% จากระดับ 1%) โดยรายได้บริการหลักอยู่ที่ 3.9 หมื่นล้านบาท (+18% YoY, +6% QoQ) (in line กับที่เราประเมิน) ส่วนต้นทุนบริการหลัก (+13% YoY, +8% QoQ) จากการรวม 3BB ในขณะที่ SG&A +6% YoY, -20% QoQ โดยค่าการตลาดลดลงถึง -11% YoY, -34% QoQ เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 2.9 หมื่นล้านบาท (เติบโตเล็กน้อย YoY) มีโอกาสเกิด upside หาก handset margin และค่าใช้จ่ายทางการตลาดสามารถ sustain ในระดับดังกล่าวได้ อย่างไรก็ตาม handset margin ใน 1Q24 ได้รับปัจจัยบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ และค่าใช้จ่ายการตลาดที่มีโอกาสกลับมาเร่งตัวในช่วงที่เหลือ (1Q24 ค่าการตลาดต่อรายได้จากบริการหลักอยู่ที่ราว 3% ต่ำกว่าระดับค่าเฉลี่ยที่ระดับราว 5%) จึงรอดูสถานการณ์ต่ออีกระยะก่อนทบทวนประมาณการราคาหุ้นเคลื่อนไหวใกล้เคียงตลาดในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาหลังไม่มี catalyst ใหม่ อย่างไรก็ตามเราประเมินหุ้นยังสามารถ outperform ต่อได้จากภาพระยะยาวการแข่งขันที่ลดลงและการใช้งาน 5G มากขึ้นหนุน ARPU ทำให้กำไรกลับมาเติบโตต่อเนื่อง รวมถึงทิศทางดอกเบี้ยขาลงในช่วง 2H24E คาดทำให้หุ้นกลุ่ม tech/ICT กลับมา perform ได้ดีขึ้น

(+) MEGA (ถือ/เป้า 44.00 บาท) คาดกำไร 1Q24E ขยายตัวจาก Mega We Care และ FX loss ลดลง

เราคงคำแนะนำ "ถือ" และคงราคาเป้าหมายที่ 44.00 บาท อิง 2024E PER 18.3x เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q24E ที่ 516 ล้านบาท (+14% YoY, +9% QoQ) กำไรขยายตัว YoY จาก 1) GPM ขยายตัว จากสัดส่วนรายได้ Mega We Care ซึ่ง high margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น และ GPM ของ Maxxcare ขยายตัว และ 2) FX loss ลดลงของไนจีเรียที่ลดลง คาด FX loss 1Q24E อยู่ที่ -30 ล้านบาท (1Q23 = -81 ล้านบาท) ด้านกำไรที่โต QoQ จาก FX loss ที่ลดลง เทียบกับ 4Q23 ที่ -296 ล้านบาทเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 2,114 ล้านบาท (+6% YoY) จาก 1) รายได้รวม +2% YoY โดยรายได้ Mega We Care +3% YoY และ Maxxcare ทรงตัว YoY, 2) GPM ทรงตัว YoY จาก GPM ของ Maxxcare ที่ปรับตัวขึ้น และ 3) FX loss ที่ -550 ล้านบาทราคาหุ้น underperform SET -5% ใน 3 เดือนที่ผ่านมาจากสถานการณ์ความไม่สงบในเมียนมาที่ยังไม่คลี่คลาย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการบริโภค ปัจจุบัน MEGA เทรดที่ 2024E PER ที่ 16.9x (ต่ำกว่า peer กลุ่ม commerce) อย่างไรก็ตาม เราแนะนำ "ถือ" จากกำไร 2024Eที่โตน้อยลง แต่มีความเสี่ยงมากขึ้นของการชะลอตัวของตลาดเมียนมาร์ และการบริโภคในประเทศไทยซึ่งฟื้นตัวช้า

(-) CK (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท) แนวโน้ม 1Q24E ขาดทุน กดดันจากบริษัทร่วม CKP

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 27.00 บาท อิง SOTP เราประเมินผลการดำเนินงานปกติ 1Q24E ขาดทุน -5 ล้านบาท พลิกจากกำไรปกติ 1Q23 ที่ 169 ล้านบาท และ 4Q23 ที่ 156 ล้านบาท ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์กำไรราว 50 ล้านบาท หลักๆ กดดันโดยบริษัทร่วม CKP กลับมาขาดทุนจากปัจจัยฤดูกาลและผลกระทบ El Nino อย่างไรก็ตามปัจจัยเหล่านี้ถูกชดเชยบางส่วนจาก 1) ธุรกิจหลักก่อสร้างยังดีตามแผน โดยรายได้โต +2% QoQ หนุนโดยงานหลวงพระบาง รวมถึงงานทางคู่เด่นชัย-เชียงราย-เชียงของและสายสีม่วงใต้ progress มากขึ้น ขณะที่ GPM ฟื้นตัว +80bps QoQ อยู่ที่ 7.1% หลัง 4Q23 มีการปรับต้นทุนโครงการหลวงพระบาง และ 2) SG&A/Sale อยู่ที่ 5.5% ลดลงจาก 4Q23 ที่ 6.2% จากค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงาน ค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาโครงการ และค่าใช้จ่าย CSR ปรับตัวลงเราคงกำไรปกติปี 2024E ที่ 1.8 พันล้านบาท (+25% YoY) สำหรับ 2Q24E เบื้องต้นประเมินผลการดำเนินงานจะชะลอ YoY โดยหลักจาก CKP ที่ยังโดนผลกระทบจาก El Nino แต่จะฟื้นตัว QoQ หลัง CKP เริ่มเข้าสู่ฤดูฝน ขณะที่ธุรกิจก่อสร้างจะยังดีต่อเนื่องจากงานสายสีม่วงใต้เริ่มเข้าสู่เฟสขุดเจาะอุโมงค์ตั้งแต่ เม.ย. 2024ราคาหุ้น outperform SET +18% ใน 12 เดือน และกลับมา in line กับ SET ในช่วง 1-6 เดือน แม้ประมาณการของเราอาจมีปัจจัยกดดันจากบริษัทร่วม CKP อาจฟื้นช้ากว่าคาด แต่ธุรกิจหลักก่อสร้างยังอยู่ในทิศทางที่ดีจาก backlog ทรงตัวสูงที่ 1.2 แสนล้านบาท อีกทั้งมี catalyst จากความคืบหน้าคดีความสายสีส้มและการเปิดประมูลทางคู่ขอนแก่น-หนองคายใน 2H24E สำหรับปัจจัยเรื่องการขึ้นค่าแรง เบื้องต้นมองว่าผลกระทบยังจำกัด เนื่องจาก backlog ส่วนใหญ่ 60% เป็นงานที่ลาว

(0) OR (ถือ/เป้า 20.00 บาท) คาดกำไร 1Q24E แข็งแกร่งแต่อาจอ่อนตัวใน 2Q24E

เราคงแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายเดิมที่ 20.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 21.7x (-2.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) เราประเมินว่า OR จะรายงานกำไร 1Q24E ที่ 3.2 พันล้านบาท (+7% YoY, +1,546% QoQ) เพิ่มขึ้น YoY จากอัตรากำไรขั้นต้นต่อลิตรที่สูงขึ้นและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ Lifestyle ที่ดีขึ้น ในขณะที่ สูงขึ้นมาก QoQ ตามกำไรที่สูงขึ้นในทุกธุรกิจหลัก ทั้งนี้ สำหรับแนวโน้มกำไรใน 2Q24E เราเชื่อว่าบริษัทอาจจะเห็นอัตรากำไรขั้นต้นต่อลิตรที่อ่อนตัว QoQ ตามแนวโน้มค่าการตลาดน้ำมัน (marketing margin) ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริหารกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (OFFO) ได้มีมติให้มีการปรับขึ้นราคาน้ำมันดีเซล 50 สตางค์ต่อลิตร และอาจทยอยปรับขึ้นราคาเป็นแบบขั้นบันได หลังจากมาตรการลดภาษีสรรพสามิตดีเซล 1.0 บาทต่อลิตรสิ้นสุดลงในวันที่ 19 เม.ย. 2024 ซึ่งน่าจะทำให้มีแรงกดดันที่น้อยลงต่อกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงและ marketing margin ในอนาคต เราประเมินกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ที่ 1.10/1.23 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1.11 หมื่นล้านบาทในปี 2023 ทั้งนี้ เราเชื่อว่ากำไรของบริษัทจะทรงตัว YoY ในปี 2024E โดยเราคาดว่าธุรกิจ Mobility จะเห็นปริมาณขายน้ำมันในประเทศที่สูงขึ้นซึ่งจะช่วยชดเชยกำไรขั้นต้นต่อลิตรที่อ่อนตัวลง ในขณะเดียวกัน เราประเมินว่ากำไรสุทธิจะเติบโต 12% YoY ในปี 2025E โดยได้แรงหนุนจากรายได้ที่สูงขึ้นของธุรกิจ Lifestyle และปริมาณขายน้ำมันในประเทศและต่างประเทศที่เติบโต ราคาหุ้น outperform SET 3% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาสอดคล้องกับแนวโน้ม marketing margin ที่ทรงตัวสูง ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2024E PER ที่ 20.4x (ประมาณ -2.2SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) ถึงแม้เราคาดว่ากำไร 1Q24E จะออกมาดี แต่อัตรากำไรขั้นต้นต่อลิตรอาจจะปรับตัวลง QoQ ใน 2Q24E ตามแนวโน้ม marketing margin ที่ลดลงจากฐานที่สูงใน 1Q24

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (1 พ.ค.) หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามคาดในการประชุมครั้งล่าสุด และนายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟดส่งสัญญาณว่า เฟดจะไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งต่อไปซึ่งจะมีขึ้นในเดือนมิ.ย. อย่างไรก็ดี การร่วงลงของหุ้นบริษัทผลิตชิปได้ฉุดดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดในแดนลบ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 37,903.29 จุด เพิ่มขึ้น 87.37 จุด หรือ +0.23%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,018.39 จุด ลดลง 17.30 จุด หรือ -0.34% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 15,605.48 จุด ลดลง 52.34 จุด หรือ -0.33%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดทำการวันที่ 1 พ.ค. เนื่องในวันแรงงาน
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันพุธ (1 พ.ค.) โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มพลังงาน ขณะที่นักลงทุนมีความระมัดระวังในการซื้อขายก่อนรู้ผลการประชุมกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งประกาศหลังปิดตลาดลอนดอนไปแล้ว ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,121.24 จุด ลดลง 22.89 จุด หรือ -0.28%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 3% ในวันพุธ (1 พ.ค.) หลังสหรัฐเปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นอย่างเหนือความคาดหมายในสัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งบ่งชี้ถึงอุปสงค์ที่อ่อนแอลง นอกจากนี้ ราคาน้ำมันยังปรับตัวลงหลังมีการคาดการณ์ว่าอิสราเอลและกลุ่มฮามาสอาจจะบรรลุข้อตกลงหยุดยิง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 2.93 ดอลลาร์ หรือ 3.58% ปิดที่ 79.00 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 2.89 ดอลลาร์ หรือ 3.35% ปิดที่ 83.44 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันพุธ (1 พ.ค.) ก่อนที่นักลงทุนจะรู้ผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) โดยตลาดทองคำนิวยอร์กปิดทำการซื้อขายก่อนที่คณะกรรมการเฟดจะแถลงมติการประชุม ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 8.10 ดอลลาร์ หรือ 0.35% ปิดที่ 2,311.00 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **เปิดยื่นขายไฟฟ้า Q3 เล็ง GULF-BGRIM-ACE**

กกพ.เตรียมเปิดรับซื้อพลังงานหมุนเวียนเฟส 2 จำนวน 3,600 เมกะวัตต์ ไตรมาส 3/2567 นี้ เปิดทั้งผู้ยื่นโครงการเดิม และรายใหม่ เล็งขยายโควตารับซื้อไฟฟ้าภาคประชาชนเกิน 90 เมกะวัตต์ เปิดตัวเลขล่าสุดไทยใช้ไฟฟ้าพุ่งทุบสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ การสำรองไฟฟ้าลดเหลือ 25% โบรกเปิดโผหุ้นรับผลดีชู GULF-GUNKUL-BGRIM-ACE-GPSC

- **SPREME ถนัดไอทีรัฐ มุ่งงานใหญ่ - M&A ต่อ**

SPREME ชูจุดเด่น ผู้นำในธุรกิจ SI แนวโน้มเติบโตต่อเนื่องเนื่อง ฐานะการเงินแน่น ไร้หนี้ที่มีภาระดอกเบี้ย หลังระดมทุน D/E ต่ำอยู่ที่ 0.34 เท่า ฟากซีอีโอ "ภานุวัฒน์ ขันธโมลีกุล" สั่งลุยประมูลงานโครงการขนาดใหญ่ภาครัฐเดินหน้า M&A ต่อยอดธุรกิจ พร้อมยันผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้ถือหุ้นเดิมถือลงทุนยาว พร้อมใจล็อกอัพหุ้นทั้งหมด 100% พร้อมอวดผลงานปี 2566 กวาดรายได้ 1,256.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.5% มีกำไร 156.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 57.8%

- **FORTH รุกชาร์จเร็วอีวี ตู้เต่าบินสยายปีกตปท.**

FORTH ประกาศอีก 2 เดือน ผุดกิ้งก่าอีวีชาร์จเร็ว วาง 2 โมเดลขายและทำเอง เชื่อกระแสดี ส่วนตู้เต่าบินปรับกลยุทธ์เน้นตั้งทำเลศักยภาพ เล็งขายปีนี้ 100 ล้านแก้ว วางเกมขยายไปต่างประเทศ สิงคโปร์และดูไบ มั่นใจปีนี้ผลงานตู้เต่าบินดี พร้อมลุยประมูลงานปี 2568-69 1.7 หมื่นล้านบาท คาดครึ่งปีแรกเซ็น 2.5-3 พันล้านบาท รายได้รวมปีนี้แตะหมื่นล้านบาท

- **ADVANC รับเต็ม TTTBB ดันกำไรทะลุ 8.4 พันล.**

ADVANC แจงไตรมาส 1/2567 โกยรายได้ 53,293 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% รับผลดีจากการรับรู้รายได้ของ TTTBB การเติบโตของธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง และการฟื้นตัวของธุรกิจมือถือ ขณะที่อีบิทดาพุ่ง 23% ที่ 27,769 ล้านบาท ดันกำไรสุทธิทะลุ 8,451 ล้านบาท โต 25% พร้อมอัดฉีดงบลงทุน 25,000-26,000 ล้านบาท ขยายฐานธุรกิจ

- **FPI ออเดอร์อื้อรุกเจาะต่างแดน ปันผล 15 พ.ค.นี้**

ผู้ถือหุ้น FPI โหวตจ่ายเงินปันผลงวดปี 2566 หุ้นละ 0.10 บาท เตรียมรับทรัพย์ 15 พฤษภาคมนี้ ฟากซีอีโอ "สมพล ธนาดำรงศักดิ์" เดินหน้าบุกตลาดต่างประเทศเต็มสูบ ล่าสุด คว้าออเดอร์โตโยต้าอินเดีย ดันรายได้ตามเป้าโต 10%

- **BWG จัดงบลงทุน 9.8 พันล. ลุยไฟฟ้าขยะ 96 เมกะวัตต์**

ถือหุ้น BWG ไฟเขียวลงทุนโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม 12 โครงการ กำลังการผลิต 96 เมกะวัตต์ และโรงงานผลิตเชื้อเพลิงจากขยะอุตสาหกรรม 3 โครงการ คิดเป็นเงินลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้น 9,856 ล้านบาท จากมูลค่าการลงทุนรวม 20,800 ล้านบาท พร้อมอนุมัติวาระเสนอขายหุ้น PP จำนวน 540 ล้านหุ้น แถม BWG-W6 ฟรี ในอัตราส่วน 6 หุ้นสามัญเดิม ต่อ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ เพื่อรองรับแผนขยายธุรกิจ

- **TTB ส่งซิก Q3 สินเชื่อฟื้นตัว รุกเจาะเวลธ์ดัน AUM โต 40%**

TTB ลั่น Q3/2567 สินเชื่อฟื้นตัว รับงบเบิกจ่ายภาครัฐออกมาต่อเนื่อง "ฐากร ปิยะพันธ์" เดินหน้ารุกเจาะตลาดลูกค้า Wealth เต็มพิกัด วางหมากอัพพอร์ต AUM เติบโต 40% จากปีก่อน ขึ้นไปอยู่ที่กว่า 7 แสนล้านบาท แถมจ่อลดดอกเบี้ย 0.25% หวังช่วยกลุ่มเปราะบาง

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน **สูงกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL.SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800