



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ตลาดจะรอดูผลการวิจัยของศาล ในกรณีของนายกช ในวันที่ และเป็นวันส่งวันสุดท้าย
- ประเมินตลาด จะยังรอดูความชัดเจนหลายเรื่อง ทั้งสงครามและเงินเฟ้อ (สหรัฐฯ) ส่วนของไทยวันนี้ จะชี้ชะตานายกช และส่งจบวันสุดท้าย เราอาจเห็นหุ้นขึ้นรุนแรงจากเรื่องของงบ เหมือนกลุ่ม JMART เมื่อวานนี้(13) ก็เป็นไปได้ ทั้งสองเรื่อง ล้วนมีผลตรงต่อตลาดหุ้นและหุ้นรายตัว ดัชนีฯ โดยวันนี้ ดัชนีฯ จะผันผวนมากกว่าวันก่อนเล็กน้อย
- วันนี้ 15.00 น. ศาลรัฐธรรมนูญ นัดอ่านคำวินิจฉัย กรณีของนายกช นายกช เผยให้ส่งตัวแทน หมอฉิ่ง เลขาธิการนายก พังคำแถลงของ ศาล รน..... เราประเมินผลบวก/ลบ ในเรื่องนี้ ไว้ว่าโดยหากยังได้ดำรงตำแหน่งต่อไป จะเป็นผลดีต่อตลาดหุ้น คาดดัชนีมีโอกาสขึ้นไป 1350 จุด แต่หากถูกปลดจากตำแหน่ง จะทำให้เกิดสัญญาณการทางการเมือง เศรษฐกิจจะสะดุด ดัชนีอาจลงไป 1288 จุดอีกครั้ง เงินบาทอ่อนค่า โดยกลุ่มหุ้นถูกระทบหลักๆ คือ ค่าปลีก รัฐบาล รับงานภาครัฐ ท่องเที่ยว ธนาคาร อสังหาฯ
- อิหร่าน-อิสราเอล ตัวแปรสำคัญที่สุดของตลาดโลกในเวลานี้ ยังต้องจับตาดูว่า สถานการณ์จะไปทางใด ล่าสุด อิหร่านบอกชัดเจนว่าจะพยายามควบคุมไม่ให้กลายเป็นสงครามในวงกว้าง เมื่อจบเรื่องนี้แล้ว ตลาดหุ้นจะฟื้นตัวกลับได้ และปลดเรื่องนี้ออกจากปัจจัยเสี่ยงของตลาดไป แต่หากพลิกผัน สงครามบานปลาย จะกลับมากดดันต่อเศรษฐกิจโลก ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และตลาดหุ้นทั่วโลก แต่จะบวกต่อราคากองคำ (วันนี้ กองคำ ที่เป็นสกุลบาท น่าสนใจกว่าทอง ที่ซื้อขายสกุลดอลลาร์)
- วันนี้ บริษัทจดทะเบียน จะส่งงบวันสุดท้าย เราประเมินกำไร SET งวด 2Q-24 ไว้ที่ 2.7 แสนลบ. +26% yoy; +1.0% qoq เรารวบรวมข้อมูลเบื้องต้น sector ที่ผลการดำเนินงานไม่ตึงนัก อาทิ หุ้นที่อิงธุรกิจรถยนต์ หุ้นที่อิงกำลังซื้อคน (ค้าปลีก+วัสดุก่อสร้าง+อสังหาฯ) เราประเมิน หลังงบส่งครบแล้ว มีแนวโน้มที่หุ้นหลายตัวจะถูกปรับลดค่าแนะนำลง รวมถึงเป้าหมายดัชนีฯด้วย และการส่งงบครั้งนี้ นักลงทุนควรให้ความสนใจหุ้นที่ตัวเองถืออยู่ เนื่องจาก ผลประกอบการและแนวโน้มธุรกิจ หลายตัวส่งสัญญาณว่ากำลังแยกลง อาจต้อง cut หรือลดการถือหุ้นเหล่านั้นลง
- กระทรวงการคลัง คาดเสนอขายหน่วยลงทุนใหม่ "กองทุนรวมวายุภักษ์" เสนอขายหน่วยลงทุนประเภท ก. แก่ นักลงทุนทั่วไปมูลค่ารวมไม่เกิน 1-1.5 แสนลบ. คาดเริ่มเสนอขายและจดทะเบียนเข้าตลาด.ใน Q3/67 ทั้งนี้ มีระยะเวลาการลงทุนเบื้องต้น 10 ปี โดยผู้ถือหน่วยฯ จะได้รับเงินปันผลในแต่ละปีตามอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง แต่ไม่น้อยกว่าอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำ และไม่เกินกว่าอัตราผลตอบแทนขั้นสูง ซึ่งจ่ายในอัตราคงที่ และมีกลไกคุ้มครองเงินลงทุนได้รับชำระคืนเป็นแบบ water fall หรือถือไปจะเป็นการกำหนดอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำ และขั้นสูง หลักเกณฑ์ สัดส่วน และช่องทางเสนอขายหน่วยลงทุน เราประเมินว่า ถ้าหุ้นที่เข้ากองฯ มาจาก กองทุนวายุภักษ์เดิม ก็อาจไม่เป็นบ่วงต่อตลาดได้มากนัก อย่างที่คิดกัน
- Event สำคัญ วันนี้ : ตัวเลขเงินเฟ้อผู้บริโภค(CPI) สหรัฐฯ(14)

Company Report

- (+) GFPT (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 16.00 บาท) 2Q24 ตีกว่าคาด อานิสงส์ลูกค้าส่งออกเร่งคำสั่งซื้อต่อเนื่อง
- (+) PRM (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 10.00 บาท) กำไรปกติ 2Q24 ตีกว่าคาด กำไร new high จาก FSU และเรือใหม่
- (+) CPALL (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท) กำไรโต YoY ทรงตัว QoQ สูงกว่าคาด จากการเติบโตทุกธุรกิจ และ CVS โตได้ดีจาก GPM ทยายตัว
- (+) PLANB (ซื้อ/เป้า 10.20 บาท) กำไร 2Q24 โตเด่น จาก utilization rate และ GPM ที่ขยายตัว
- (+) AAV (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) 2Q24 โตดีตามคาด จาก load factor และค่าตัวที่สูง
- (+) BEM (ซื้อ/เป้า 11.40 บาท) 2Q24 ทำสถิติสูงสุดใหม่ตามคาด จาก ridership ฟื้น YoY และเงินปันผล
- (-) PYLON (ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 1.20 บาท) 2Q24 ต่ำกว่าคาด จากงานใหญ่เลื่อนเริ่มงานและการแข่งขันสูงกดดัน GPM
- (-) CENTEL (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 36.00 บาท) กำไรปกติ 2Q24 ตามตลาด คาดแต่มีการปรับเป้า 2024E SSSG ลง
- (-) PLUS (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 6.50 บาท) กำไร 2Q24 ลดลง YoY แต่โต QoQ ต่ำกว่าคาด จากต้นทุนของกำลังการผลิตใหม่ที่สูง
- (-) MEGA (ถือ/เป้า 44.00 บาท) กำไรสุทธิ 2Q24 ต่ำกว่าคาดจาก FX loss ที่มากกว่าคาด

Strategy

- วันนี้ ดัชนีฯ จะเลือกทางเดินแรกของสปีดาร์ จากผลตัดสินว่านายกช อยู่ต่อหรือไม่ นักลงทุนจึงควรพร้อมซื้อและขายหุ้นไว้ด้วย หากดัชนีฯ กลับขึ้นไปยืนเหนือ 1310 จุด (ไม่ว่าด้วยเหตุผลใด) จะเป็นสัญญาณบวกรวมของตลาด
- หุ้น high dividend จะเหมาะกับนักลงทุนที่ไม่ต้องการถือเงินสด เรายังแนะนำสะสม PTT* และ ADVANC เพื่อรับเงินปันผลของผลการดำเนินงานงวดแรกของปี
- เราถอด list ของหุ้นที่มีความแข็งแกร่งเหนือตลาด ทั้ง 4 ตัว (BDMS*, TRUE*, EA, SCB, WHA) เนื่องจาก ความไม่แน่นอนในทิศทางตลาด
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย GULF(10%)

Technical : HANA, GLOBAL

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
13-Aug	JN	PPI YoY	Jul	3.03%	2.9%
	US	PPI Final Demand YoY	Jul	--	2.6%
	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Jul	--	3.0%
14-Aug	EC	GDP SA QoQ	2Q P	--	0.30%
	US	CPI YoY	Jul	--	3.00%
	US	CPI Ex Food and Energy YoY	Jul	--	3.3%
15-Aug	JN	GDP Annualized SA QoQ	2Q P	2.20%	-1.8%
	CH	New Home Prices MoM	Jul	--	-0.7%
	CH	Retail Sales YoY	Jul	2.4%	2.0%
	US	Empire Manufacturing	Aug	--	-6.6
	US	Retail Sales Advance MoM	Jul	--	0.0%
	US	Initial Jobless Claims	Aug-10	--	--
16-Aug	US	U. of Mich. Sentiment	Aug P	--	66.4



Company Report

(+) GFPT (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 16.00 บาท) 2Q24 ดีกว่าคาด อานิสงส์ลูกค้าส่งออกเร่งคำสั่งซื้อต่อเนื่อง

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" (เดิม "ถือ") และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 16.00 บาท (เดิม 15.00 บาท) อิง 2024E PER 10x (-0.5SD below 5-yr average PER) โดยไม่รวมช่วงปี 2021 ซึ่งเทรดอยู่สูงกว่าระดับปกติ) GFPT รายงานกำไรปกติ 2Q24 (ไม่รวมรายการ Fx) ที่ 562 ล้านบาท (+68% YoY, +27% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด +8% และราคา +10% ได้ปัจจัยหนุนหลักจาก 1) ปริมาณส่งออกสูงขึ้น +8% YoY, +8% QoQ หนุนโดยตลาดยุโรปที่มีการเร่งคำสั่งซื้อต่อเนื่องจากความกังวลการขนส่ง, 2) GPM สูงในรอบ 7 ไตรมาสอยู่ที่ 14.2% อานิสงส์ต้นทุนอาหารสัตว์ลดลง และส่งออกปรับตัวดีขึ้น, และ 3) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมฟื้นตัว +136% YoY, +20% QoQ โดยหลักจาก GFN ฟื้นตัวสูงตามทิศทางส่งออกเราปรับเป้าไปปกติปี 2024E ขึ้น +10% เป็น 2 พันล้านบาท (+56% YoY) จากการปรับสมมติฐาน GPM และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมขึ้นสำหรับ 3Q24E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะโตต่อเนื่อง YoY อานิสงส์ต้นทุนอาหารสัตว์อ่อนตัว และปริมาณส่งออกสูงขึ้นจากฐานต่ำ แต่อาจชะลอเล็กน้อย QoQ หลังลูกค้ามีการเร่งคำสั่งซื้อไปแล้วใน 1H24 แต่จะถูกชดเชยบางส่วนจากปัจจัยฤดูกาลราคาหุ้น outperform SET +19% ใน 6 เดือน หลัง 1H24 ดีกว่าคาด เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จาก 1) แนวโน้มกำไรปกติ 2H24E ยอดดี YoY, HoH ตามปัจจัยฤดูกาล ส่งออกยังอยู่ในทิศทางที่ดี และราคาไก่ในประเทศล่าสุดยังทรงตัวดีที่ราว 43-44 บาท/กก. (+12% YoY) และ 2) valuation น่าสนใจ โดยเทรดที่ 2024E PER เพียง 8x (-1.5SD below 5-yr average PER)

(+) PRM (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 10.00 บาท) กำไรปกติ 2Q24 ดีกว่าคาด กำไร new high จาก FSU และเรือใหม่

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 10.00 บาท (เดิม 9.70 บาท) อิง 2024E core PER ที่ 11.0 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) PRM รายงานกำไรปกติ 2Q24 อยู่ที่ 639 ล้านบาท (+27% YoY, +19% QoQ) ดีกว่าที่เราทำไว้ที่ 565 ล้านบาท โดยเป็นผลจากทุกธุรกิจที่ดีขึ้น โดยเฉพาะจาก 1) เรือ FSU ที่เติบโตโดดเด่นมากที่สุด จาก u-rate ที่เพิ่มขึ้นเป็น 84.1% (2Q23 = 76.5%, 1Q24 = 70.7%) ตามความต้องการใช้เรือ FSU สูงขึ้น จากการใช้น้ำมันหลายเกรดมากขึ้น และความต้องการกักเก็บน้ำมันเพิ่มขึ้นจากปัจจัย geopolitical และ Red Sea crisis และ 2) ธุรกิจ Offshore (OSV) ดีขึ้นมาก จากการให้บริการเรือใหม่ crew boat เพิ่ม 2 ลำ ดังนั้น กำไรปกติ 1H24 อยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท +4% YoY เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2024E ขึ้น 4% เป็น 2.3 พันล้านบาท +24% YoY จากแนวโน้มธุรกิจ FSU และ OSV ที่ดีกว่าเดิม ทั้งนี้ กำไร 1H24 คิดเป็น 52% จากทั้งปี สำหรับ 2H24E จะยังเติบโตโดดเด่น YoY จากธุรกิจ FSU ที่ยังมีแนวโน้มดีต่อเนื่อง, ไม่มีเรื่องขนาดใหญ่ (FSU, VLCC, AWB) เข้า dry dock และจำนวนเรือให้บริการเพิ่มขึ้น ขณะที่ยังอยู่ระหว่างการหาซื้อเรือใหม่เพิ่มราคาหุ้น outperform SET +3/+17% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากกำไร 1Q-2Q24 ที่ดีกว่าคาดและเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ซื้อ จากแนวโน้มกำไรปกติ 2H24E ที่จะยังเติบโต YoY ได้ดีขึ้น โดยเฉพาะเรือ FSU จะยังคงเติบโตโดดเด่นที่สุด และยังมี upside หากสามารถซื้อเรือใหม่ได้เพิ่มขึ้น

(+) CPALL (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท) กำไรโต YoY ทรงตัว QoQ สูงกว่าคาด จากการเติบโตทุกธุรกิจ และ CVS โตได้ดีจาก GPM ยายตัว

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และที่ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 84.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 34x (หรือเท่ากับ -0.3SD below 5-yr avg. PER) บริษัทประกาศกำไร 2Q24 ที่ 6.2 พันล้านบาท โต +41% YoY ทรงตัว QoQ จากการขยายตัวในทุกธุรกิจ โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้ 1) รายได้รวมอยู่ที่ 2.41 แสนล้านบาท +7% YoY และ +3% QoQ โดย SSSG ของ CVS อยู่ที่ +3.8% 2) GPM รวมอยู่ที่ 22.4% ยายตัว +40 bps YoY และ +10bps QoQ โดย GPM ของ CVS อยู่ที่ 29% เพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ จากสินค้ากลุ่ม Ready to eat, soft drink, Personal care และสัดส่วนบุหรี่ยี่ลดลง 3) SG&A อยู่ที่ 4.9 หมื่นล้านบาท ยายตัว +7% YoY และ +5% QoQ จากค่าใช้จ่ายพนักงาน แต่ค่าไฟยังเป็นขาลง YoY และค่าใช้จ่ายจากธุรกิจค้าส่งเป็นหลัก 4) ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ 3.9 พันล้านบาท ลดลง -6% YoY และ -1% QoQ จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงของ CPAXT คงประมาณการกำไร 2024E/25E ที่ 2.3 และ 2.7 หมื่นล้านบาท โต +23%/19% โดยกำไร 1H24 ที่ออกมา คิดเป็น 55% ของประมาณการทั้งปีของเรา แนวโน้ม 2H24E ยอดดี โดยมองว่าในครึ่งปีหลังธุรกิจค้าส่งและค้าปลีกจะเป็นตัวหนุนหลักต่อผลการดำเนินงาน 2024E ราคาหุ้น outperform SET ในช่วงที่ผ่านมา จากคาดได้ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ ทำให้เราแนะนำ "ซื้อ" CPALL จากคาดจะเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่องของธุรกิจค้าปลีกต่อเนื่องในปี 2024E และ GPM ของ CVS ที่ทรงตัวได้ในระดับสูง

(+) PLANB (ซื้อ/เป้า 10.20 บาท) กำไร 2Q24 โตเด่น จาก utilization rate และ GPM ที่ขยายตัว

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 10.20 บาท อิง 2024 PER 41.0x (ใกล้เคียง -1.5SD below 5-yr avg PER) PLANB รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 264 ล้านบาท (+16% YoY, +46% QoQ) ใกล้เคียงตลาดและราคาดี กำไรขยายตัว YoY หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +10% YoY จากรายได้ OOH +12% YoY จากการขยาย media capacity และ utilization rate ปรับตัวดีขึ้นเป็น 76% (จาก 72.1% ใน 2Q23) และ engagement marketing +2% YoY จากการรับรัฐรายได้ Olympics และรายได้มวยที่เพิ่มขึ้น, 2) GPM ยายตัวจาก utilization rate ที่ขยายตัว ด้านกำไรโต QoQ ตามฤดูกาลเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1,060 ล้านบาท (+16% YoY) กำไรสุทธิ 1H24E มีสัดส่วนที่ 42% ของประมาณการกำไรปี 2024E โดยเราคาดกำไรสุทธิ 2H24E จะขยายตัว YoY, HoH จาก high season ของกลุ่ม และกลุ่ม FMCG มีการออกสินค้าใหม่เพิ่มขึ้น, การท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวและการกระตุ้นกำลังซื้อของภาครัฐ อีกทั้งรายได้ engagement marketing ยายตัวจากการรับรัฐรายได้ส่วนที่เหลือของ Olympics ราคาหุ้นทรงตัวเมื่อเทียบกับ SET ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน PLANB เทรดอยู่ที่ 2024E PER 27.9x เราเลือก PLANB เป็น top pick กลุ่มสื่อโดยเรามองว่า จะได้ประโยชน์มากที่สุดหลังเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวประชาชนหันมาใช้ชีวิตนอกบ้านเพิ่มขึ้น



Company Report

(+) AAV (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) 2Q24 โตดีตามคาด จาก load factor และค่าตัวที่สูง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 3.20 บาท อิง 2024E core PER ที่ 15.5 เท่า คิดเป็น -1SD จากค่าเฉลี่ย PER ช่วงก่อนโควิดในปีที่มีกำไรปกติ ทั้งนี้ AAV รายงาน 2Q24 มีกำไรสุทธิ 84 ล้านบาท ตีขึ้นเมื่อเทียบกับ YoY, QoQ และใกล้เคียงกับ consensus และเราทำไว้ แต่หากไม่รวมรายการพิเศษส่วนใหญ่ จาก FX loss กำไรปกติจะอยู่ที่ 336 ล้านบาท (+87% YoY, -73% QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราทำไว้ ซึ่งยังเป็นกำไรที่โตเริ่มเข้าสู่ช่วง low season ซึ่งเป็นผลจาก 1) จำนวนผู้โดยสารอยู่ที่ 5.0 ล้านคน +7% YoY, -9% QoQ โดยตลาดจีน อินเดีย ญี่ปุ่น ยังเติบโต, 2) load factor ทำได้ดีที่ 91% (2Q23 = 89%, 1Q24 = 93%), 3) ค่าตัวโดยเฉลี่ยยังสูงที่ 1,920 บาท (2Q23 = 1.76 พันบาท, 1Q24 = 2.1 พันบาท) และ 4) ต้นทุนน้ำมันเฉลี่ยลดลงเล็กน้อยจาก 1Q24 ตามทิศทางราคาน้ำมันเครื่องบินเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 2.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2023 ที่กำไร 244 ล้านบาท ทั้งนี้ กำไรปกติ 1H24 อยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท +377% YoY และคิดเป็น 60% จากทั้งปี สำหรับแนวโน้ม 3Q24E จะยังคงมีกำไรปกติได้แม้จะอยู่ในช่วง low season จากผู้โดยสารและค่าตัวโดยสารที่ยังดี ทั้งผลบวกต่อเนื่องจากมาตรการวีซ่าฟรีไทย-จีน และอินเดียมีการเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ หลังรัฐบาลอินเดียได้ให้สิทธิการบินเพิ่ม ขณะที่ 4Q24E จะดีขึ้นโดดเด่นจากการเริ่มเข้าสู่ high season ราคาหุ้น underperform SET -3% ในช่วง 3 เดือน หลังผ่านช่วง high season ของการท่องเที่ยว แต่กลับมา outperform SET +12% ในช่วง 1 เดือน จากแนวโน้มกำไร 2Q24 ที่ดีขึ้นจากเดิม ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ซื้อ โดยผลการดำเนินงานปกติ 3Q24E จะยังมีทิศทางที่ดี และประเมินว่าราคาหุ้นจะกลับมา outperform SET ได้มากขึ้นในช่วง 4Q24E-1Q25E จากกำไรที่จะกลับมาเติบโตโดดเด่นตามการท่องเที่ยวที่เข้าสู่ high season

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 11.40 บาท) 2Q24 ทำสถิติสูงสุดใหม่ตามคาด จาก ridership พุ่ง YoY และเงินปันผล

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 11.40 บาท อิง SOTP BEM รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 1 พันล้านบาท (+11% YoY, +18% QoQ) ใกล้เคียงตลาดและราคา ณ ที่หากเทียบกับกำไรปกติ ระดับดังกล่าวทำสถิติสูงสุดใหม่ หนุนโดย 1) ผู้โดยสารรถไฟฟ้าฟื้นตัวต่อเนื่องอยู่ที่ระดับ 3.9 แสนเที่ยว/วัน (+12% YoY, -9% QoQ) โต YoY อาานิสงส์ภาคท่องเที่ยวและการเดินทางปรับตัวขึ้น ขณะที่อ่อนตัว QoQ โดยหลักเนื่องจากวันหยุดยาว และ 2) มีเงินปันผลจาก CKP และ TTW รวม 337 ล้านบาทเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 3.7 พันล้านบาท (+8% YoY) สำหรับ 3Q24E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรสุทธิจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง YoY แต่อาจชะลอเล็กน้อย QoQ โดยหลักจากรายได้เงินปันผลจาก CKP ลดลง แต่จะถูกชดเชยจากผู้โดยสารรถไฟฟ้าฟื้นตัวต่อเนื่องและมีโอกาสทำสถิติสูงสุดใหม่จากการเริ่มเข้าสู่ high season ของการเดินทางราคาหุ้นกลับมา in line กับ SET ใน 1-3 เดือน เราคงมุมมองบวกต่อ BEM หลังปลดล็อก overhang สายสีส้มแล้ว นอกจากนี้มี catalyst จากโครงการ Double Deck ที่จะได้ขอสู่ใน 2H24E-1H25E และการเริ่มเจรจาสัญญาเดินรถสายสีม่วงได้ในปี 2025E

(-) PYLON (ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 1.20 บาท) 2Q24 ต่ำคาด จากงานใหญ่เลื่อนเริ่มงานและการแข่งขันสูงกดดัน GPM

เรายังคงแนะนำ "ขาย" และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 1.20 บาท (เดิม 1.80 บาท) อิง 2024E PER 18.5x (-0.5SD below 5-yr average PER โดยไม่รวมช่วงปี 2021 ซึ่งเทรดสูงกว่าระดับปกติ) PYLON รายงานผลการดำเนินงานปกติ 2Q24 ขาดทุน -8 ล้านบาท เทียบกับกำไรปกติ 2Q23 ที่ 11 ล้านบาท และขาดทุนมากขึ้นจาก 1Q24 ที่ -0.5 ล้านบาท ต่ำกว่าราคาตลาด -1 ล้านบาท เนื่องจาก 1) รายได้ก่อสร้างชะลอตัวหนัก หลังงานใหญ่ได้แก่ โครงการ Hatai มูลค่า 200 ล้านบาท เลื่อนเริ่มงานเป็นช่วงปลายไตรมาส ขณะที่งานอื่นๆ ยังมีมูลค่าไม่สูง และ 2) GPM ปรับตัวลงต่อเนื่องอยู่ที่เพียง 6.8% เป็นไปตามรายได้ก่อสร้างชะลอตัว และการแข่งขันสูงกดดัน GPM เราปรับกำไรปกติปี 2024E ลง -35% เป็น 47 ล้านบาท (-54% YoY) หลัง 1H24 ต่ำกว่าคาดมากสำหรับ 3Q24E เบื้องต้นประเมินผลการดำเนินงานจะฟื้น YoY, QoQ หนุนโดยการเริ่มงาน Hatai เริ่มไตรมาส รวมถึงโครงการอื่นๆ เช่น Embassy Wireless ราคาหุ้น underperform SET -21% ใน 6 เดือน หลังผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาดต่อเนื่อง เรายังคงแนะนำ "ขาย" แม้แนวโน้ม 2H24E จะดีขึ้น HoH แต่เรามองว่าผลการดำเนินงานโดยรวมยังอยู่ในเกณฑ์ต่ำ ขณะที่มุมมองระยะยาวจะฟื้นจากแนวโน้มโครงการใหม่ของรัฐยังช้า โดยปัจจุบันมีเพียงงานสายสีส้มที่มีความคืบหน้า ซึ่งเรามองว่าบริษัทมีโอกาสน้อยที่จะได้ส่วนแบ่งงาน รวมถึงการลงทุนภาคเอกชนยังได้รับผลกระทบทางเศรษฐกิจ

(-) CENTEL (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 36.00 บาท) กำไรปกติ 2Q24 ตามตลาดคาด แต่มีการปรับเป้า 2024E SSSG ลง

เรายังคงแนะนำ "ถือ" แต่มีการปรับราคาเป้าหมายปี 2024E ลงมาอยู่ที่ 36.00 บาท จากเดิมที่ 44.00 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) โดย CENTEL รายงานกำไรปกติ 2Q24 อยู่ที่ 258 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +212% YoY แต่ลดลง -66% QoQ ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้ที่ 248 ล้านบาท ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 168 ล้านบาท เพราะมีรายการพิเศษราว -90 ล้านบาท โดย 1) ธุรกิจโรงแรมมี RevPAR เป็นไปตามคาด +20% YoY แต่ลดลง -26% QoQ โดยหดตัว QoQ จากไทยและมัลดีฟส์เป็น Low season ด้าน 2) ธุรกิจอาหาร SSSG ตามคาด +2% YoY จากไตรมาสก่อนที่ +1% YoY จากการเติบโตของ KFC และ Auntie Anne's เป็นหลัก ทั้งนี้ CENTEL มีการปรับเป้าหมายการเติบโตในธุรกิจอาหารปี 2024E ลง โดยปรับลด SSSG ลงเหลือ 1-3% YoY จากเดิมที่ 3-5% YoY (ราคา 3% YoY) เพราะแนวโน้มกำลังซื้อในประเทศที่อ่อนตัวลงเรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ลง -15%/-10% จากการปรับ SSSG และ TSSG ลง ทำให้ได้กำไรปกติอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +3% YoY ขณะที่ราคาตัวกำไรปกติ 3Q24E-4Q24E จะลดลงทั้ง YoY/QoQ เพราะธุรกิจโรงแรมจะมีค่าใช้จ่าย pre-opening ในการเปิดโรงแรมใหม่ที่มัลดีฟส์ 2 โรงแรมอีก 250 ล้านบาทเข้ามากดดัน ส่วนธุรกิจอาหารจะเผชิญกับกำลังซื้อที่อ่อนตัวลงราคาหุ้นปรับตัวลดลง -5%/-9% ในช่วง 1 เดือน/ 3 เดือนที่ผ่านมา เพราะแนวโน้ม 3Q-4Q24E จะลดลงทั้ง YoY/QoQ ประกอบกับมีความเสี่ยงจากความผันผวนในตะวันออกกลาง ซึ่งเริ่มมีการปิดน่านฟ้าจะส่งผลต่อโรงแรมที่ดูไบ (สัดส่วนกำไรราว 15%) ขณะที่ Valuation ซื้อง่ายที่ 2024E EV/EBITDA ที่ 12x (-1.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) ซึ่งแพงกว่า MINT ที่ 9x เราจึงชอบ MINT มากกว่า



Company Report

(-) PLUS (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 6.50 บาท) กำไร 2Q24 ลดลง YoY แต่โต QoQ ต่ำกว่าคาด จากต้นทุนของกำลังการผลิตใหม่ที่สูง

เราคงคำแนะนำ “ถือ” PLUS แต่มีการปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 6.50 บาทจากเดิมที่ 7.80 บาท อิง 2024E PER 21.0x (-0.8SD below 3-yr average PER) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 33 ล้านบาท (-46% YoY, +152% QoQ) ต่ำกว่าคาด มีปัจจัยดังนี้ 1) รายได้จากการขายอยู่ที่ 470 ล้านบาท +12% YoY และ +50% QoQ ทำสถิติสูงขึ้นไปจากเป็น high season ของธุรกิจ โดยเห็นการเติบโตของยอดขายในทุกทวีป YoY ประกอบกับมีการขยายกำลังการผลิตงวด PET ใหม่ และผลิตกันใหม่ 2) GPM ที่ 25.1% ลดลง -440 bps YoY และ -310bps QoQ จากกำลังการผลิตใหม่ที่ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น ทำให้ยังเห็นต้นทุนที่สูง 3) SG&A อยู่ที่ 4.9 หมื่นล้านบาท (+7% YoY, +5% QoQ) ขณะที่ SG&A/sales อยู่ที่ 13.1% ปรับตัวดีขึ้น QoQ จาก high season ปริมาณการกำไรสุทธิ 2024E/25E ลง -13%/-12% เป็น 204/274 ล้านบาท โต +9%/+34% YoY จากเดิมที่ 249/322 ล้านบาท จาก GPM ที่ถูกกดดันจากกำลังการผลิตที่อยู่ในช่วง ramp-up ทำให้ยังเห็นการรับรู้ต้นทุนที่สูง ส่วนแนวโน้ม 3Q24E ยังอยู่ในช่วง high season ต่ออากาศที่ยังร้อนในอเมริกาและยุโรป และคาดกำลังการผลิตงวด PET สูงขึ้น QoQ ทำให้ยังคงเป็นรายได้ 2024E โต +40% ราคาหุ้น underperform SET มากราว -19%/-30% ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลเรื่องของราคามะพร้าวที่สูงขึ้นในช่วงกลาง 2Q24 ที่จะกระทบต่อผลการดำเนินงานและ U-rate ของกำลังการผลิตใหม่ ปัจจุบัน PLUSเทรดอยู่ที่ 2024E PER 17.7x เรายังให้คำแนะนำ “ถือ” จากปัจจัยเสี่ยงจากการแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้นและ Utilisation ของการผลิตงวด PET ตามเป้า Breakeven ที่ตั้งภายในปี 2024E

(-) MEGA (ถือ/เป้า 44.00 บาท) กำไรสุทธิ 2Q24 ต่ำกว่าคาดจาก FX loss ที่มากกว่าคาด

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และคงราคาเป้าหมายที่ 44.00 บาท อิง 2024E PER 18.3x MEGA รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 513 ล้านบาท (-3% YoY, +7% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด -11% และราคา -9% จาก FX loss ที่มากกว่าคาดจาก Myanmar กำไรลดลง YoY จาก 1) รายได้รวมปรับตัวลดลง -1% YoY จากรายได้ Maxxcare ปรับตัวลดลง -7% YoY แต่มีรายได้ Mega We Care +6% YoY ช่วยชดเชย, 2) GPM ขยายตัวจากสัดส่วนรายได้ Mega We Care ซึ่ง high margin ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 54.1% จาก 50.6% ใน 2Q23 และ 3) SG&A to sales ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการทำโปรโมชันกระตุ้นกำลังซื้อ และ 4) FX loss ที่ -187 ล้านบาท ลดลง YoY ด้านกำไรที่ขยายตัว QoQ จากรายได้ Mega We Care +11% QoQ และ GPM ขยายตัว จาก GPM ของ Mega We Care ขยายตัวราคาประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 2,114 ล้านบาท (+6% YoY) กำไรสุทธิ 1H24 มีสัดส่วนที่ 47% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E เราคาดกำไร 2H24E โต YoY, HoH จาก high season, รายได้ Mega We Care โตต่อเนื่อง และ SG&A expenses ปรับตัวลดลงตามแผนการทำโปรโมชันราคาหุ้น outperform SET +5% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน MEGAเทรดที่ 2024E PER ที่ 15.6x อย่างไรก็ตาม เรายังแนะนำให้ “ถือ” จากกำไร 2024E ที่โตน้อยลง

(0) BGRIM (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) 2Q24 ตามคาด, 2H24E อ่อนตัวจากค่าก๊าซที่มีแนวโน้มปรับขึ้น

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 35.00 บาท อิง DCF (WACC 5.7%, TG 0%) ทั้งนี้บริษัทรายงานกำไรปกติอยู่ที่ 597 ล้านบาท (-13% YoY, +21% QoQ) ใกล้เคียงกับตลาดและเราประเมิน โดย YoY ลดลงจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นหลังการ COD โรงไฟฟ้า SPP ใหม่ 3 โครงการระหว่างปี ในขณะที่ QoQ กำไรเพิ่มขึ้นจากค่าก๊าซที่ลดลง (-25% YoY, -10% QoQ) แต่ค่า Ft ถูกตรึงไว้ (ราคาขายไฟฟ้า IEU -15% YoY, ทรงตัว QoQ) นอกจากนี้ยังได้ปัจจัยฤดูกาลหนุนทำให้การ dispatch ให้ EGAT มีมากขึ้น (+13% YoY, +3% QoQ) เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ราว 1.8 พันล้านบาท (-12% YoY) โดยกำไร 1H24E คิดเป็น 60% ของประมาณการดังกล่าว แนวโน้ม 2H24E กำไรมีโอกาสปรับตัวลง HoH จากแนวโน้มราคาก๊าซธรรมชาติมีโอกาสปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 330 บาท/MMBTU ในขณะที่ค่า Ft ถูกตรึงที่ 0.39 บาท/หน่วย (ค่าไฟรวม 4.18 บาท/หน่วย) ตลอดทั้งปี ในขณะที่กำไรปกติปี 2025E เรายังคงไว้โดยฟื้นตัวโดดเด่น +74% YoY จาก 1) สมมติฐานการปรับค่า Ft ยัง cover ต้นทุนพลังงานและเริ่มทยอยจ่ายคืนหนี้ กฟผ. (0.25 บาท/หน่วย) 2) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในเกาะหลี 179MWe COD ตามกำหนดราคาหุ้นกลับมา outperform SET ได้ช่วง 1 เดือน ราว +11% คาดตลาด priced in ประเด็นการแทรกแซงราคาค่าไฟไปแล้วในปีนี้อย่างที่ คสม. เห็นชอบค่าไฟงวดสุดท้ายของปีโดยตรึงไว้ที่ 4.18 บาท/หน่วย ซึ่งเป็นระดับที่ครอบคลุมต้นทุนพลังงานและไม่กระทบ SPP margin โดยเราคาดว่าหุ้นยังสามารถ outperform ตลาดได้ต่อ จากแนวโน้มการปรับอัตราดอกเบี้ยลงที่ใกล้เข้ามา และราคาหุ้นที่เทรดในแบนด์ -0.75SD ทรงตัวที่สุดในรอบ 5 ปี โดยการสร้างการเติบโตยังสามารทำได้จากโอกาสทั้งในและต่างประเทศ โดยความคืบหน้าของโครงการใหม่ๆจะเป็น catalyst

(0) RATCH (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) 2Q24 กำไรตามคาด แนวโน้ม 2H24E คาดโตได้ HoH โครงการใหม่หนุน

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท อิง SOTP ทั้งนี้บริษัทรายงานกำไรปกติ 2Q24 ที่ 1.9 พันล้านบาท (+15% YoY, +44% QoQ) ใกล้เคียงตลาดคาด โดยกำไรเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ สาเหตุหลักจากการรับรู้รายได้โครงการใหม่ HKP (COD มี.ค. 2024) และ Paiton (COD เม.ย. 2024) รวมถึงโครงการ HPC มีค่าความพร้อมจ่ายที่ดีขึ้น หนุนส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นเด่น +84% YoY, +154% QoQ เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 7.2 พันล้านบาท (+55% YoY) โดยกำไรปกติ 2H24E คิดเป็น 45% ของประมาณการดังกล่าว ช่วงที่เหลือของปีผลประกอบการได้รับแรงหนุนจากจากโครงการหลักหินทองและ Paiton รับรายได้เต็ม 2H24E ราคาหุ้นกลับมา outperform SET ได้เล็กน้อยในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจากการปลดล็อกดีล Paiton ซึ่งสุดท้ายแล้วเสร็จหลังล่าช้ามานาน คาดราคาหุ้นยัง outperform ต่อได้จากทิศทางผลประกอบการที่กลับมาเติบโตได้หลังดีลดังกล่าวเริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไป และปัจจุบันราคายังไม่แพง (Forward PER <10x และ trading band <-2SD ต่ำสุดในรอบ 5 ปี)



Company Report

(0) SISB (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) 2Q24 กำไรใกล้เคียงคาด แนวโน้ม 2H24E โตต่อเนื่อง HoH

เราคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.2%, TG 3.0%) ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 210 ล้านบาท (+35% YoY, ทรงตัว QoQ) ใกล้เคียงกับที่ตลาดและเราประเมิน โดย YoY เติบโตจากจำนวนนักเรียนที่เพิ่มขึ้นและการปรับค่าเทอม ในขณะที่ QoQ ทรงตัวแม้ได้นักเรียนเพิ่มขึ้น 79 คน (รวมราว 4.4 พันคน ใน 2Q24) แต่ถูกหักบางส่วนจากรายได้จากกรมพิเศษ (Extra Activities) ลดลงจากปัจจัยฤดูกาล โดยรายได้รวม 2Q24 อยู่ที่ 559 ล้านบาท (+32% YoY, ทรงตัว QoQ) ในขณะที่ GPM อยู่ที่ 55.8% (-1.2ppt YoY, +0.7ppt QoQ) ตามทิศทางของโรงเรียนแห่งใหม่ (นนทบุรี, ระยอง) มีผลประกอบการที่ดีขึ้น เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปี 2024E ที่ 914 ล้านบาท (+35% YoY) โดย 1H24 คิดเป็น 45% ของประมาณการดังกล่าว แนวโน้ม 2H24E คาดเติบโตได้ HoH จากจำนวนนักเรียนที่เพิ่มขึ้นจากปีการศึกษาใหม่และการปรับขึ้นค่าเทอมราคาหุ้น underperform SET ราว -15% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจากการ take profit งบนี้ 1H24 ยังไม่มีปัจจัยกระตุ้นโดดเด่น อย่างไรก็ตามคาดว่าราคาหุ้นจะกลับมา outperform ได้อีกครั้งในช่วง 2H24E จากการเปิดปีการศึกษาใหม่ในช่วง 3Q24E ซึ่งจะเห็นการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักเรียนอย่างมีนัยสำคัญ และกำไรปกติใน 4Q24E ที่คาดโตก้าวกระโดดหลังรับรู้การปรับขึ้นค่าเทอมเต็มไตรมาสเป็น catalyst ให้กับราคาหุ้น

(0) BANPU (ปรับขึ้นเป็น ถือ/เป้า 4.50 บาท) 2Q24 กลับมาดี กำไรปกติ; 2H24E ราคาถ่วงหนักจะยังคงทรงตัวต่ำ

เราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "ถือ" จากเดิม "ขาย" ที่ราคาเป้าหมายเดิมปี 2024E ที่ 4.50 อิงวิธี SOTP BANPU รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 937 ล้านบาท เทียบกับขาดทุน -445 ล้านบาทใน 2Q23 และกำไร 1.6 พันล้านบาทใน 1Q24 สอดคล้องกับที่ตลาดคาดที่ 837 ล้านบาท หากหักรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน บริษัทจะมีกำไรปกติที่ 386 ล้านบาท เทียบกับขาดทุน -1.8 พันล้านบาทใน 2Q23 และขาดทุน 4.5 พันล้านบาทใน 1Q24 โดยดีขึ้น YoY, QoQ ตามปริมาณขายถ่านหินที่ปรับตัวดีขึ้นทั้งในอินโดนีเซียและออสเตรเลีย และผลประกอบการของธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าราคาขายถ่านหินและก๊าซธรรมชาติ (coal and gas ASP) จะยังคงทรงตัวต่ำใน 3Q24E ตามปริมาณสำรองก๊าซธรรมชาติที่สูงในประเทศตะวันตก ทั้งนี้ กำไร 1H24 คิดเป็น 50% ของประมาณการทั้งปีของเราเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ที่ 5.0/5.2 พันล้านบาท เทียบกับ 5.4 พันล้านบาทในปี 2023 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญคือ 1) ปริมาณขายถ่านหินในอินโดนีเซียและออสเตรเลียจะสูงขึ้น 2) Coal ASP สำหรับทั้ง ITMG และ Centennial จะปรับตัวลดลง และ 3) Gas ASP จะอยู่ในช่วงที่ลดลงเล็กน้อยราคาหุ้นปรับตัวลง 20% และ underperform SET 14% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สอดคล้องกับแนวโน้ม coal ASP และ gas ASP ที่ปรับตัวลงจากปริมาณก๊าซคงคลังในยุโรปที่อยู่ในระดับสูง ราคาปิดล่าสุดสะท้อน 2024E PBV ที่น่าสนใจที่ 0.34x (ประมาณ -2.2SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ ตั้งแต่เราปรับลดคำแนะนำในคราวที่แล้ว ราคาหุ้นได้ปรับตัวลงมาแล้ว 14% เรามองว่าราคาปัจจุบันนั้นได้สะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "ถือ" เพื่อรอรับอัตราผลตอบแทนเป็นผลที่สูงในช่วง 6.9%-7.5% ในช่วง 2 ปีข้างหน้า

(0) SPALI (ถือ/ปรับเป้าหมายเป็น 16.80 บาท) 2Q24 ใกล้เคียงคาด , 2H24E ลด YoY แต่โต HoH จากคอนโดใหม่

เรายังคงแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 16.80 บาท (เดิม 18.50 บาท) โดยเรา de-rate 2024E PER ลงเป็น 6.5 เท่า (-1.5SD below 5-yr average PER) จากเดิมที่อิง 2024E PER ที่ 7.2 เท่า (-0.75SD below 5-yr average PER) จากแนวโน้มกำลังซื้อในตลาดอสังหาฯ ที่ยังอ่อนแอ โดย SPALI รายงาน 2Q24 มีกำไรสุทธิ 1.6 ล้านบาท (-6% YoY, +161% QoQ) ใกล้เคียง consensus แต่ดีกว่าเราทำไว้ที่ 1.5 พันล้านบาท โดยกำไรลดลง YoY จากกำลังซื้อตลาดอสังหาฯ ที่ชะลอตัว แต่ดีขึ้น QoQ เนื่องจากมีคอนโดใหม่เริ่มโอน 3 โครงการ จาก 1Q24 ไม่มีคอนโดใหม่โอน และยอดโอนแนวราบดีขึ้น รวมถึงมีกำไรเงินลงทุนที่อสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็น 237 ล้านบาท (+86% YoY, 1Q24 อยู่ที่ 0.3 ล้านบาท) ดังนั้น ส่งผลให้ 1H24 มีกำไรสุทธิ 2.2 พันล้านบาท -20% YoY เราคงประมาณการกำไรปี 2024E ที่ 5.0 พันล้านบาท -16% YoY แต่ปรับลดกำไรปี 2025E ลง -7% เป็น 5.1 พันล้านบาท +2% YoY ทั้งนี้ กำไร 1H24 จะคิดเป็น 44% จากทั้งปี สำหรับกำไร 2H24E จะยังคงลดลง YoY จากตลาดอสังหาฯ ที่ชะลอตัวจากปีก่อน แต่จะดีขึ้น HoH จากคอนโดใหม่เริ่มโอนมากขึ้น และจะมีการเร่งโอนก่อนสิ้นสุดมาตรการลดค่าโอนและลดจำนวน ขณะที่เราปรับลดกำไรปี 2025E จากแนวโน้มกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ ประกอบกับในปี 2025E จะมีคอนโดใหม่โอนลดลงเป็น 2 โครงการ จากปี 2024E ที่มีคอนโดใหม่ 5 โครงการ ส่วนแนวราบจะยังฟื้นตัวช้ากว่าเดิมราคาหุ้น underperform SET -12%/-17% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากความกังวลธุรกิจอสังหาฯ ที่อ่อนแอตามกำลังซื้อและภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ถือ จากกำไรปี 2024E ที่ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม แนวโน้มกำไร 3Q24E จะกลับมาดีขึ้น YoY, QoQ ตามคอนโดใหม่ที่มีเพิ่มขึ้น ด้านฐานะการเงินยังแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับกลุ่ม โดยมี D/E ต่ำกว่ากลุ่มที่ 0.79 เท่า คาดว่าการออกหุ้นกู้จะยังทำได้ตามแผน รวมถึงมีวงเงินกู้กับสถาบันการเงินอีก 1.4 หมื่นล้านบาท

(0) TTW (ถือ/เป้า 10.50 บาท) 2Q24 กลับมาโต QoQ ตามคาด จาก CKP และยอดจำหน่ายน้ำสูงขึ้น

เราคงแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 10.50 บาท อิง SOTP TTW รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 623 ล้านบาท ทรงตัว -0.4% YoY แต่ขยายตัว +24% QoQ ใกล้เคียงตลาดและเราคาด โดยทรงตัว YoY หลักๆ กดดันจากฐานราคาขายน้ำพื้นที่ปทุมธานี-รังสิตลดลง -54% ตามสัมปทานใหม่ ซึ่งมีผลตั้งแต่ 15 ต.ค. 2023 แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากค่าเสื่อมลดลงและส่วนแบ่งกำไร CKP เพิ่มขึ้น ขณะที่กำไร ปรับตัวดีขึ้น QoQ หนุนโดย 1) ปริมาณจำหน่ายน้ำประปาสูงขึ้นราว +5% QoQ อานิสงส์ฤดูร้อน รวมถึง กปภ. รับชื้อน้ำมากขึ้นหลังราคาขายน้ำใหม่ถูกลง และ 2) CKP พลิกเป็นกำไร ตามปัจจัยฤดูกาลจากการเริ่มเข้าสู่ฤดูฝนเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ใกล้เคียงเดิมที่ 2.8 พันล้านบาท (-3% YoY) สำหรับ 3Q24E เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิจะทรงตัว YoY แต่จะปรับตัวขึ้นสูง QoQ อานิสงส์ high season ของ CKP ราคาหุ้น in line กับ SET ใน 1-6 เดือน เรายังแนะนำเพียง "ถือ" ด้วยปัจจัยที่ถ่วงจากภาวะเศรษฐกิจทำให้จำกัดการขยายตัวของปริมาณจำหน่ายน้ำประปา รวมถึงการลงทุนโครงการใหม่ยังไม่ชัดเจน อย่างไรก็ตามเราคาดการณ์เงินปันผลปี 2024E จะยังทรงตัวในระดับ 0.6 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield สูงที่ 7%



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 400 จุดในวันอังคาร (13 ส.ค.) หลังสหรัฐเปิดเผยดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนก.ย. ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 5,434.43 จุด เพิ่มขึ้น 90.04 จุด หรือ +1.68% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,187.61 จุด เพิ่มขึ้น 407.00 จุด หรือ +2.43%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (13 ส.ค.) ที่ระดับสูงสุดในรอบเกือบ 2 สัปดาห์ ขณะที่นักลงทุนมีความหวังมากขึ้นว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในเดือนก.ย. ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 501.66 จุด เพิ่มขึ้น 2.58 จุด หรือ +0.52%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,275.87 จุด เพิ่มขึ้น 25.20 จุด หรือ +0.35%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 17,812.05 จุด เพิ่มขึ้น 85.58 จุด หรือ +0.48% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,235.23 จุด เพิ่มขึ้น 24.98 จุด หรือ +0.30%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันอังคาร (13 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มประกัน ขณะที่นักลงทุนรอการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของอังกฤษและสหรัฐเพื่อหาทิศทางอัตราดอกเบี้ยทั่วโลก ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,235.23 จุด เพิ่มขึ้น 24.98 จุด หรือ +0.30%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (13 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนมีความกังวลน้อยลงเกี่ยวกับความเป็นไปได้ที่สงครามในตะวันออกกลางจะลุกลามเป็นวงกว้าง อันเนื่องมาจากอิหร่านยังไม่ได้ดำเนินการตามคำขู่ที่จะโจมตีอิสราเอลเพื่อตอบโต้กรณีแกนนำกลุ่มฮามาสถูกปล่อยตัวในกรุงเตหะราน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 1.71 ดอลลาร์ หรือ 2.14% ปิดที่ 78.35 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. ลดลง 1.61 ดอลลาร์ หรือ 1.96% ปิดที่ 80.69 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (13 ส.ค.) หลังสหรัฐเปิดเผยดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนมีความหวังมากขึ้นว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนก.ย. นอกจากนี้ ราคาทองคำยังได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 3.80 ดอลลาร์ หรือ 0.15% ปิดที่ 2,507.80 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **JMART เอลยปมทะยาน หุ้นร่วงลุย-JMT คลี่คลาย**
JMART ราคาหุ้นร้อนว๊าน!! ปิดตลาดวานนี้ (13 ส.ค.2567) ชนซิลลิงทะยาน 30.77% มาอยู่ที่ระดับ 11.90 บาท อาบิสงส์กำไรของบริษัทย่อย JMT ไตรแรงแทนขาดหมดกังวลปัจจัยลบ ด้านผู้บริหาร "อดิศักดิ์ สุพุมวิทย์" คอนเฟิร์มคืบหน้าบอนด์ 2.5 พันล้านบาท ชงกันยายนี้ลุย ระบุฐานะการเงินแน่นปึก พร้อมสิ้นครึ่งหลังปี 2567 พร้อมแจ่มต่อเนื่อง
- **EA สันอนาคตไร้ผัดผัด จุดเข้าอาศัยรสตั้งถึร**
EA ลุ้นประมุขผู้ถือหุ้นกู๋ รุ่น EA249A ยัดหน้า หวังออกมาดี ปลดล็อกหนี้ระยะสั้นพื้นเชื่อมั่น จ่อเข้าหารือกริสเรตตั้ง-พร้อมชงบอร์ด เพิ่มบริษัทจัดเรตตั้งหวังนักลงทุนมีข้อมูลประกอบตัดสินใจเพิ่ม เร่งเจรจาพันธมิตรใหม่ชดชวยในไตรมาส 1/2568 ใส่เงินราว "หมื่นล้านบาท" คืนหนี้หุ้นกู้ปีหน้า-ลงทุนขยายธุรกิจ มุ่ง "อีวี-โครงการสป.ลาว-กำจัดขยะ-SAF" พร้อมแจ่มงบ Q2/2567 วันนี้
- **สารพัดปัจจัยกดดัน SPALI-SIRI พร้อมไปต่อ**
ผู้ประกอบการอสังหาฯช้ภาพรวมครึ่งปีหลัง ลูกค้าขาดความมั่นใจในการซื้อบ้าน เหตุกังวลไม่สามารถผ่อนชำระ-ได้จนปิดหนี้ ย้ำดอกเบี้ยยาวลงไม่กระตุ้นจิตวิทยาการซื้อ-โอนกรรมสิทธิ์ ผู้บริหาร SENA เผยยอดปฏิเสธสินเชื่อพุ่ง ต้องปรับตัวเปิดให้ลูกค้าผ่อนตรงกับบริษัท ด้าน รอส.ห้วง NPL ยังคงเร่งตัวขึ้น ด้านโบรคและเลือกซื้อหุ้นใหญ่ที่ไปต่อได้ ชี้เป้า SC-AP-SIRI-SPALI เด่น P/E ต่ำ
- **KTB เชื่อมพันธมิตรโลก พัฒนา AI ขับเคลื่อนองค์กร**
KTB ศึกษาดูงานพันธมิตรด้านเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ระดับโลก Accenture และ Huawei นำเทคโนโลยี AI ลุยพัฒนานวัตกรรมทางการเงิน ผลิตภัณฑ์และบริการให้ตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้าอย่างตรงจุด
- **'คลัง' พยุงตลาดหุ้นไทย เปิดขายวายุภักษ์ก.ย.นี้**
"คลัง" เตรียมเปิดขายหน่วยลงทุนวายุภักษ์ 1-1.5 แสนล้านบาท เดือนกันยายนนี้ จัดสรรขายย่อย 30% ราคา 10 บาทต่อหน่วย ขึ้นต่ำ 5 พันบาทต่อคน ยันการันตีผลตอบแทนขั้นต่ำ ประกาศ 16 สิงหาคมนี้ เชื้อสร้างความสำเร็จการลงทุนในตลาดหุ้นไทย คาดเข้าเทรดไตรมาส 3/2567 ผู้จัดการตลาด. มองเป็นจังหวะที่ดีเสนอขาย หวังเพิ่มสัดส่วนนักลงทุนในประเทศ ด้านโบรคคิด 10 หุ้นได้รับอาบิสงส์
- **AS จ่อเปิดตัวเกมใหม่ขยายฐานผู้เล่นให้กว้างวงจั้งปีโต 74%**
AS โชว์กำไรสุทธิครั้งแรก 2567 โต 74% กวาดรายได้แล้วกว่า 622.5 ล้านบาท จากฐานเกมเก่าผนวกบริหารงบเข้ม ทางแผนครึ่งปีหลังเตรียมเปิดตัว 3 เกมใหม่ เจาะตลาดและขยายฐานผู้เล่นให้กว้างวงจั้งปีโต พร้อมปรับเป้ารายได้โตเท่าปีก่อน
- **JMT ชี้ครึ่งปีหลังฟอร์มดีลุยซื้อหนี้เข้าพอร์ตเพิ่ม**
JMT เผยครึ่งปีหลังแนวโน้มเก็บหนี้ดีขึ้น หนุนสำรองลด เดินหน้าซื้อหนี้บริหารเพิ่ม 1,500-2,000 ล้านบาท จากครึ่งปีแรกมีพอร์ต 5.28 แสนล้านบาท คาดไตรมาส 4/67 ชด พันธมิตรตั้ง JVAMC รายที่ 2



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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีจดหมายเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800