



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ปรับตัวลดลง เงินเฟ้อสหรัฐฯสูงกว่าคาด ชี้นำตลาดหุ้นทั่วโลก ท่ามกลางตลาดหุ้นที่ทยอยกลับมาเปิดทำการหลายแห่ง
- เงินเฟ้อสหรัฐฯที่ออกมา 3.1% YoY (สูงกว่าคาดที่ 2.9%) ทำให้ตลาดยังไม่มั่นใจว่า Fed จะลดดอกเบี้ยได้ในการประชุม FOMC 1 พ.ค. หรือไม่ โอกาสในการลดดอกเบี้ย ในการประชุม 1 พ.ค. อยู่ที่ 50-60% (CME FedWatch Tool) คือ ยังไม่เลือกทางว่าจะลดหรือไม่ลด (อาจเพราะยังเหลือเวลาอีกนาน) ความไม่แน่นอนแบบนี้ มีผลต่อ Flow ที่ชะงักการลงทุนในตลาดเอเชียอยู่ต่อไป นอกจากนี้ จะทำให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น เป็นลบต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ทองคำ และกองทุนที่ลงทุนในพันธบัตรสหรัฐฯ
- ราคาน้ำมันดิบ ค่อยๆ ยับขึ้นมา \$82 เหรียญ (Brent) แต่คาดยังผันผวน รอผลการเจรจาหยุดยิงระหว่างอิสราเอล-ฮามาส รวมทั้ง ทิศทางดอลลาร์ด้วย
- ตลาดหุ้นไทย ให้ความสนใจไปที่ รายงานกำไร 4Q อย่างต่อเนื่อง หลายตัวกำไรดี ราคาขยับขึ้น เราคาดว่าจากวันนี้ นักลงทุนน่าจะต้องคอยตามการรายงานกำไรในหุ้นที่ถืออยู่ เพราะการรายงานกำไร จะมีผลต่อราคาหุ้นตัวนั้นๆ โดยตรง
- นายกช เตริยงามแจ้งความคืบหน้าเรื่องการแจกเงิน 10,000 บาท หากทำได้จริง อาจจุดกระแสให้มีการเข้ามาเก็งกำไรหุ้นกลุ่มค้าปลีก (GLOBAL, CPAXT)
- จัปตการเมือง หลัง สมว.ยุติธรรม ได้ออกมายืนยันว่านายทักษิณ ชินวัตร อดีตนายกรัฐมนตรี เป็น 1 ใน 930 รายชื่อที่ได้รับการพิจารณาอนุมัติจาก คณะอนุกรรมการการพักโทษ
- ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event สำคัญๆ วันนี้ GDP ไตรมาสที่ 4 ของกลุ่มยูโร และ อินโดนีเซีย มีการเลือกตั้งทั่วไป ผลเลือกตั้งที่ออกมา อาจมีผลต่อหุ้นที่มีธุรกิจอยู่ที่ประเทศนี้

Strategy

- ตลาดยังมีทิศทางเป็น Sideway ตลาดต้องคงจะกลับมาซื้อขาย วันนี้ ตลาดหุ้นส่วนใหญ่จะอิงกับตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ออกมาเมื่อคืนที่ผ่านมา นักลงทุนส่วนใหญ่ก็กำลังรอช่วงสั้นๆ
- กลุ่มที่คาดว่าจะ มีแรงซื้อกลับเข้ามาอีกครั้ง ตามที่ให้อ่านนี้ คือ ธนาคาร (TTB, BBL) ที่น่าจะดีหาก Fed ชะลอการลดดอกเบี้ยออกไปอีก
- การทยอยเก็บหุ้นเพื่อถือ 1-3 เดือน ยังพอทำได้หลังเห็นราคาหุ้นที่ลงมาเรื่อยๆ เริ่มถูกซื้อกลับ บางส่วนมาจากรายงานกำไรและแนวโน้มดีขึ้น เช่น กลุ่ม JMART สำหรับกลุ่ม(หุ้น) ที่ยัง laggard ทยอยซื้อเก็บได้เพื่อรอเวลาขึ้น เรามองไว้ 3 ตัว คือ TLI, BEM และ CBG
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ HMPRO, AAV, AAI ออก และนำ BDMS, AWC* เข้ามาแทน หุ้นในพอร์ต ประกอบไปด้วย BDMS(10%), AWC*(10%), TTB(10%), BCP(10%) , SCGP(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Technical : CBG, ITC

News Comment

- (+) Tourism (Underweight) นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (5-11 ก.พ.) เพิ่มขึ้น +13% WoW จากนักท่องเที่ยวจีนทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องหลังโควิด
- (-) MEDIA (Neutral) อุตสาหกรรมพาหนะครึ่งเรือ

Company Report

- (+) CBG (ซื้อ/เป้า 109.00 บาท) กำไร 4Q23E โต YoY/QoQ จาก market share + รายได้ขนส่งเบียร์เพิ่ม
- (0) OR (ถือ/เป้า 20.00 บาท) กำไร 4Q23 อ่อนแอตามคาด; ยังคงมีความท้าทายใน 1Q24E
- (0) BBIK (ซื้อ/เป้า 140.00 บาท) 4Q23E ยังดีตามคาด จากรายได้และกำไร ORBIT ที่เพิ่มขึ้น

Strategy Stock Pick

BDMS : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 29.25 บาท) “ เน้นหุ้นกำไรดีไว้ก่อน ”

- ราคาหุ้นดูแข็งแกว่าตลาด เหตุผลหนึ่งคือ กลุ่มโรงพยาบาล เป็น 1 ใน 2 กลุ่มที่เราคาดว่า กำไร ปี 2024 จะยังมีการเติบโตที่ดี ความเสี่ยงของ Sector มีค่อนข้างน้อย (เมื่อเทียบกับอีกหลายๆกลุ่ม) ตัวหลักของกลุ่มที่กำไรจะดี ได้แก่ BH, BDMS และ BCH
- BDMS ผลสำรวจกำไร 4Q จาก Bloomberg Survey ล่าสุด 3.6 พันลบ. +7% YoY ; -7% QoQ เทียบกับปีก่อน ที่ทำให้กำไรโต คือ นักท่องเที่ยวรอบปีถึงไตรมาสที่มีหลายโรค และยังคงต่อเนื่องมาถึง 4Q ด้วย
- DAOL ประเมินว่า BDMS จะรายงานกำไรสุทธิ 4Q23E ที่ 3,728 ล้านบาท (+20% YoY, -4% QoQ) โดยการเติบโต YoY มาจาก รายได้ผู้ป่วยไทยเพิ่ม +17% YoY, +2% QoQ จากโรคเรื้อรังและโรค RSV ต่อเนื่องจาก 3Q23, และรายได้คนไข้ต่างชาติเติบโต +11% YoY, +2% QoQ
- กำไรปี 2024 คาดไว้ที่ 15,246 ล้านบาท (+8% YoY) เติบโตจากคนไข้ต่างประเทศ และ ในประเทศจากการขยายตลาดประกันสังคม และผู้สูงอายุ ทำให้สามารถคงอัตราการครองเตียงไว้ในระดับสูงได้

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
13-Feb	US	CPI YoY	Jan	2.9%	3.4%
	US	CPI Ex Food and Energy YoY	Jan	3.71%	3.90%
	TH	MSCI Index Review			
14-Feb	EC	GDP SA QoQ	4Q P	0.0%	0.0%
15-Feb	JN	GDP Annualized SA QoQ	4Q P	1.4%	-2.9%
	US	Empire Manufacturing	Feb	(13.22)	(43.70)
	US	Initial Jobless Claims	Feb-10	--	218k
15-Feb	US	Manufacturing (SIC) Production	Jan	--	0.10%
16-Feb	US	Housing Starts MoM	Jan	-0.4%	-4.3%
	US	Building Permits MoM	Jan	1.1%	1.9%
	US	PPI Final Demand YoY	Jan	--	1.0%
	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Jan	--	1.8%
	US	U. of Mich. Sentiment	Feb P	78.75	79.00



News Comment

(+) Tourism (Underweight) นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (5-11 ก.พ.) เพิ่มขึ้น +13% WoW จากนัก

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (5-11 ก.พ.) เพิ่มขึ้น +13% WoW จากนักท่องเที่ยวจีนทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องหลังโควิด สมว.ท่องเที่ยวและกีฬาเปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (5-11 ก.พ.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 872,235 คน เพิ่มขึ้น +13% WoW คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 124,605 คน โดยได้รับแรงหนุนจากนักท่องเที่ยวจีนที่เป็นกลุ่มที่เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวเป็นอันดับที่ 1 อยู่ที่ 194,275 คน เพิ่มขึ้นถึง +12% WoW อันดับ 2 เป็นนักท่องเที่ยวมาเลเซียเพิ่มขึ้น +64% WoW และอันดับ 3 เป็นนักท่องเที่ยวรัสเซียลดลง -6% WoW อันดับ 4 เป็นนักท่องเที่ยวเกาหลีเพิ่มขึ้น +11% WoW ขณะที่นักท่องเที่ยวอินเดียเป็นอันดับ 5 ลดลง -10% WoW โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเข้ามาท่องเที่ยวในช่วงเทศกาลตรุษจีนของนักท่องเที่ยวในภูมิภาคเอเชียตะวันออกและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อาทิ มาเลเซีย จีน ฮองกง สิงคโปร์ ไต้หวัน และเกาหลีใต้ สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-11 ก.พ. 24 ทั้งสิ้น 4,385,390 คน เพิ่มขึ้น +48% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว เรามองเป็นบวกจากตัวเลขนักท่องเที่ยวที่เติบโตอย่างต่อเนื่องตามคาดเพราะเป็นช่วง High season ของไทย ขณะที่เรามองเป็นบวกมากขึ้นจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่เข้ามาช่วยหนุนเป็นอันดับ 1 เพิ่มขึ้นได้ดีต่อเนื่องอีก +13% WoW มาแตะระดับ 1.9 แสนคนต่อสัปดาห์ ซึ่งเป็นจำนวนที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อนและเทียบกับหลังโควิดและเมื่อเทียบกับตั้งแต่มีข้อมูลรายสัปดาห์ (เทียบจากข้อมูลที่มีตั้งแต่ มี.ย. 23 ถึงปัจจุบัน) โดยปัจจัยหลักมาจากจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้นจากจีน อย่างไรก็ดี เราคาดว่านักท่องเที่ยวจีนน่าจะทำจุดสูงสุดไปแล้วในช่วง 5-11 ก.พ. เพราะผ่านช่วงเทศกาลตรุษจีน (ช่วงวันที่ 10 ก.พ. 24) ไปแล้ว ทั้งนี้เราประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวเฉลี่ยต่อวันจนถึงสิ้นเดือน ก.พ. 24 จะอยู่ระดับ 1.4-1.5 แสนคน/วัน ได้เพราะยังอยู่ในช่วง High season ของไทย รวมถึงได้รับแรงหนุนจากนักท่องเที่ยวจีนที่จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเพราะเป็นช่วงตรุษจีน คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E เพิ่มขึ้น +17% YoY และนักท่องเที่ยวจีน +56% YoY เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E จะอยู่ที่ 33 ล้านคน เพิ่มขึ้น +17% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 5.5 ล้านคน เพิ่มขึ้นถึง +56% YoY สำหรับหุ้นที่จะได้ประโยชน์คือหุ้นในกลุ่มโรงแรม โดยหุ้นที่จะได้รับผลบวกจากมากไปน้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้จากโรงแรมในประเทศไทย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR นอกจากนี้ยังมี AAV และ AOT ที่ได้ประโยชน์อีกด้วย

Valuation/Catalyst/Risk

เรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “ต่ำกว่าตลาด” โดยเราชอบ AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) รองลงมาเป็น AAV (ซื้อ/เป้า 2.70 บาท), MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) และ ERW (ซื้อ/เป้า 5.80 บาท)

AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) ส่งผลบวกต่อจำนวนผู้โดยสารที่ปรับตัวดีขึ้น จะช่วยหนุนกำไร 1Q-2QFY24E ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทั้ง YoY, QoQ และ 2H FY24E จะได้กำไรสม่ำเสมอไทย-จีนเป็นการถาวร

AAV (ซื้อ/เป้า 2.70 บาท) ได้ประโยชน์ที่นักท่องเที่ยวจีนที่เติบโตดีสุด เนื่องจากมีสัดส่วนเส้นทางบินจีนสูงสุด (ปี 2019 มีสัดส่วนผู้โดยสารจีนคิดเป็น 30% ของผู้โดยสารระหว่างประเทศ) และความต้องการท่องเที่ยวที่สูงทำให้ค่าตัวโดยสารจะยังทรงตัวสูงต่อเนื่อง

MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) จาก valuation ยังถูกกว่ากลุ่มซื้อขาย 2024E EV/EBITDA ที่ 11x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) เทียบกับ ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA ERW (ซื้อ/เป้า 5.80 บาท) เพราะมีสัดส่วนรายได้จากสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีนที่สูงที่สุดในกลุ่มราว 15% และมีโรงแรมในประเทศไทยสูงถึง 88% และได้ประโยชน์สูงสุดจากการเข้าสู่ High season ของไทย

(-) MEDIA (Neutral) อุตสาหกรรมดาวเน็คชัรวีธี

สมาคมโฆษณาประเมินใช้งบโฆษณาไม่หวือหวา ขยายตัวต่ำ 1-4% จากปัจจัยภายใน-ภายนอกเริ่มชัด อีกทั้งเน็คชัรวีธีอยู่ในระดับสูง กดดันกำลังใช้จ่าย แม้รัฐจะออกมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบจากประเด็นข้างต้น เราคาดเปิดเงินโฆษณาปี 2024E เติบโต +3% YoY สื่อ TV ซึ่งเป็นสื่อหลักยังคงอยู่ในทิศทางขาลง โดยเปิดเงินโฆษณาไปอยู่ในกลุ่ม online แทน เน้นใช้ influencer อีกทั้งกลุ่ม FMCG ซึ่งเป็นกลุ่มใหญ่ในการใช้งบ ลดงบโฆษณาเปลี่ยนไปใช้การทำโปรโมชัน ณ จุดขายแทน OOH ยังเติบโตจากผู้บริโภคออกนอกบ้านมากขึ้น โดยเราได้ประโยชน์หลักยังคงเป็น PLANB จาก market share ที่สูงสุด เราแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายที่ 11.00 บาท ถึง 2024E PER 41.0x (ใกล้เคียง -1.5SD below 5-yr avg PER)



Company Report

(+) CBG (ซื้อ/เป้า 109.00 บาท) กำไร 4Q23E โต YoY/QoQ จาก market share + รายได้เงินส่งเบียร์เพิ่ม

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 109.00 บาท ถึง 2024E PER ที่ 38.0x (ใกล้เคียง -0.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q23E ที่ 707 ล้านบาท (+73% YoY, +34% QoQ) เป็นไปตามคาดการณ์เดิม กำไรขยายตัว YoY จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +21% YoY จากรายได้เครื่องดื่มชูกำลังในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้น, รับรู้รายได้บรรจุภัณฑ์เบียร์เพิ่มขึ้น, เริ่มรับรู้รายได้จากการจัดจำหน่ายเบียร์ตั้งแต่ พ.ย. 2023 ช่วยลดเขตตลาดต่างประเทศชะลอตัว -6% YoY, 2) GPM ขยายตัวจากการรับรู้ต้นทุนอูมิเนียมและต้นทุนพลังงานที่ลดลง และ 3) SG&A expenses ที่ลดลง ด้านกำไรที่ขยายตัว QoQ จากรายได้และ GPM ขยายตัวเราประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1,982 ล้านบาท (-13% YoY) และเราประเมินกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 2,880 ล้านบาท (+45% YoY) โดยเราประเมินว่า ธุรกิจเงินส่งเบียร์ ปี 2024E จะมีกำไร 648 ล้านบาท เทียบ 2023E ที่ 55 ล้านบาทราคาหุ้น underperform -8% เมื่อเทียบกับ SET ใน 1 เดือนที่ผ่านมายังไม่สะท้อนแนวโน้มกำไรปี 2024E +45% YoY ปัจจุบัน CBGเทรดอยู่ที่ 2024E PER 25.2x เรามองว่า ในระยะสั้นราคาหุ้นมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อจากแนวโน้ม 4Q23E ที่ต่อเนื่อง ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รวมโรงงานที่เมียนมาร์ในประมาณการที่จะเห็นความชัดเจนในปี 2024E

(0) OR (ถือ/เป้า 20.00 บาท) กำไร 4Q23 อ่อนแอตามคาด; ยังคงมีความท้าทายใน 1Q24E

เรายังคงแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายเดิมที่ 20.00 บาท ถึง 2024E PER ที่ 21.7x (-2.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) OR รายงานกำไรสุทธิ 4Q23 ที่อ่อนแอที่ 193 ล้านบาท เทียบกับ 744 ล้านบาทใน 4Q22 และกำไร 5.2 พันล้านบาทใน 3Q23 ใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาดที่ 255/307 ล้านบาท ทั้งนี้ กำไรที่ลดลง QoQ ในไตรมาสนี้เป็นผลจากกำไรขั้นต้นที่อ่อนตัวลงของธุรกิจ Mobility สอดคล้องกับมุมมองของเราก่อนหน้านี้ อีกทั้ง เราเชื่อว่าบริษัทจะยังคงเห็นความเสี่ยงด้านนโยบาย (regulatory risk) ในปี 2024E ซึ่งรวมถึงความเป็นไปได้ในการต่ออายุการสนับสนุนราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลต่อเนื่องออกไปจาก 1Q24E ซึ่งอาจมีผลต่อแนวโน้มค่าการตลาด (marketing margin) และผลกระทบจากการไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นจากการเปลี่ยนมาตรฐานน้ำมันเป็นยูโร 5 (Euro V) ได้ทันที นอกจากนี้ บริษัทได้ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.27 บาทต่อหุ้น โดยจะขึ้น XD วันที่ 23 ก.พ.2024 สะท้อนอัตราดอกเบี้ยเงินปันผลที่ 1.4% เราประเมินกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ที่ 1.10/1.23 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1.11 หมื่นล้านบาทในปี 2023 ทั้งนี้ เราเชื่อว่ากำไรของธุรกิจจะทรงตัว YoY ในปี 2024E โดยเราคาดว่าธุรกิจ Mobility จะเห็นปริมาณขายน้ำมันในประเทศที่สูงขึ้นซึ่งจะช่วยชดเชยกำไรขั้นต้นต่อลิตรที่อ่อนตัวลง ในขณะเดียวกัน เราประเมินว่ากำไรสุทธิจะเติบโต 12% YoY ในปี 2025E โดยได้แรงหนุนจากรายได้ที่สูงขึ้นของธุรกิจ Lifestyle และปริมาณขายน้ำมันในประเทศและต่างประเทศที่เติบโตราคาหุ้น outperform SET เล็กน้อย 1% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาสะท้อนผลกระทบของ regulatory risk ต่อแนวโน้ม marketing margin ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2024E PER ที่ไม่แพงที่ 20.5x (ประมาณ -2.2SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) ทั้งนี้ แม้เราเชื่อว่ากำไรขั้นต้นต่อลิตรของบริษัทน่าจะฟื้นตัวได้ QoQ ใน 1Q24E แต่เราคาดว่าบริษัทอาจจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากปัจจัยภายนอก คือ การไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นจากการเปลี่ยนมาตรฐานน้ำมันเป็น Euro V และผลของสื่อออนไลน์ต่อปริมาณการขายน้ำมันในประเทศของบริษัท

(0) BBIK (ซื้อ/เป้า 140.00 บาท) 4Q23E ยังดีตามคาด จากรายได้และกำไร ORBIT ที่เพิ่มขึ้น

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 140.00 บาท ถึง 2024E PER ที่ 40 เท่า (-1.25SD below 2-yr average PER) เราประเมินกำไร 4Q23E จะยังทำได้ตามที่เราระบุไว้เดิมที่ 78 ล้านบาท +156% YoY, +3% QoQ ยังทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง โดยยังคงดีขึ้นมาก YoY จากการรวมบริษัทใหม่ (Vulcan, Innoviz) ตั้งแต่วันที่ 1 พ.ย.23 ขณะที่ดีขึ้น QoQ จากการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้น +7% QoQ รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจาก ORBIT ที่เพิ่มขึ้นมากเป็น 25 ล้านบาท (4Q22 อยู่ที่ 3 ล้านบาท, 3Q23 อยู่ที่ 9 ล้านบาท) เนื่องจากมีการส่งมอบงานขนาดใหญ่เราประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E ที่ 279 ล้านบาท +119% YoY และ 380 ล้านบาท +36% YoY โดยปี 2024E จะยังเติบโตดีกว่าแนวโน้ม backlog (BBIK+ORBIT) ที่เพิ่มขึ้น โดย ณ สิ้นปี 2023E จะอยู่ที่ 850-900 ล้านบาท เพิ่มจาก 3Q23 ที่ 805 ล้านบาท และจะเร่งตัวมากขึ้นใน 1H24E จากการเร่งประมูลงานใหม่ โดยมีแผนจะเพิ่มพนักงานอีก 100 คน จากปัจจุบันที่ 800 คน, จะเข้าถือหุ้น Innoviz เพิ่มจาก 55% เป็น 85% ในเดือน ก.พ.23 รวมถึง effective tax rate จะลดลงเป็น 8% จากปี 2023E ที่ 12% เนื่องจาก Vulcan เริ่มได้ประโยชน์ tax incentive จาก BOI ราคาหุ้นปรับตัวลงและ underperform SET -9%/-8% ในช่วง 6 เดือน และ 12 เดือน จากการขายกำไรกำไรหลังจากควบรวมกิจการกับ Vulcan และ Innoviz รวมถึงปรับตัวลดลงตามตลาดหุ้น ซึ่งกระทบหุ้นที่เทรด PER สูงมีการปรับตัวลดลงมากกว่า แต่กลับมาปรับตัวขึ้นและ outperform SET +10% ในช่วง 1 เดือน ทั้งนี้ เรายังแนะนำ “ซื้อ” โดยมองว่าราคาหุ้นปัจจุบันที่ปรับตัวลง สะท้อนความเสี่ยงของตลาดมากเกินไป valuation ปัจจุบันเทรดที่ 2024E PER 27 เท่า คิดเป็น -2.0SD ขณะที่แนวโน้มกำไร 4Q23E และปี 2024E จะยังคงเติบโต YoY ได้ดีต่อเนื่อง รวมถึงปัจจุบันอยู่ระหว่างการศึกษ M&A หลายตัว ที่มีโอกาสสำเร็จในปี 2024E ซึ่งจะเพิ่ม upside ต่อกำไรในอนาคต



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันอังคาร (13 ก.พ.) หลังสหรัฐเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่สูงกว่าคาด ซึ่งทำให้ตลาดวิตกกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจจะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนพ.ค. ตามที่คาดการณ์ไว้ ดัชนีเวสต์แฮตดัชนีดาวโจนส์ปิดที่ 38,272.75 จุด ลดลง 524.63 จุด หรือ -1.35%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,953.17 จุด ลดลง 68.67 จุด หรือ -1.37% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 15,655.60 จุด ลดลง 286.95 จุด หรือ -1.80%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันอังคาร (13 ก.พ.) หลังการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อที่สูงเกินคาดของสหรัฐทำให้เทรดเดอร์ลดคาดการณ์เกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีร่วงลงจากระดับสูงสุดในรอบกว่า 20 ปี ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 482.83 จุด ลดลง 4.63 จุด หรือ -0.95%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,625.31 จุด ลดลง 64.49 จุด หรือ -0.84%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,880.83 จุด ลดลง 156.52 จุด หรือ -0.92% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,512.28 จุด ลดลง 61.41 จุด หรือ -0.81%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลดลงในวันอังคาร (13 ก.พ.) เนื่องจากการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อที่สูงเกินคาดของสหรัฐ และข้อมูลค่าแรงของอังกฤษทำให้นักลงทุนลดคาดการณ์เกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี นี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,512.28 จุด ลดลง 61.41 จุด หรือ -0.81%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (13 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางจะส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมัน อย่างไรก็ดีราคาน้ำมันลดลงช่วงบวก เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐที่สูงเกินคาดอาจทำให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานานกว่าที่คาด ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 95 เซนต์ หรือ 1.24% ปิดที่ 77.87 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 77 เซนต์ หรือ 0.94% ปิดที่ 82.77 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันอังคาร (13 ก.พ.) หลังสหรัฐเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่สูงกว่าคาด ซึ่งทำให้ตลาดวิตกกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจจะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงเป็นเวลานานกว่าที่คาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 25.80 ดอลลาร์ หรือ 1.27% ปิดที่ 2,007.20 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• บม.เกี่ยวข้องสงกรานต์ MINT ขึ้นปีผลสูง

กรม.เคาะวันหยุดพิเศษช่วงสงกรานต์ ท่องเที่ยวยาว 5 วัน กระตุ้นเศรษฐกิจ และการท่องเที่ยว ด้าน ททท.ติดรับจัด 4 มาตรการกระตุ้นไทยเที่ยวไทย 200 ล้านคนต่อครั้ง ตั้งเป้ารายได้กว่า 1 ล้านล้านบาท นักวิเคราะห์หุ้น ERW CENTEL เติบโตกลุ่มโรงแรม และ "ซี" MINT เก็บประกาศจ่ายปันผลช่วงครึ่งหลังของปี 2566 สูง

• JMART เร่งเครื่องยนต์ JMT-ดีน้อย-จี ปันปัน

JMART โชว์ผลงานกลับมาแล้ว ชี้เคลียร์ความเสี่ยงหมดแล้ว เร่งเครื่องยนต์สร้างปันปันนี้ จู JMT-ดีน้อย มาแรงต่อเนื่อง ทนที่ จ จะสร้างผลงานทำสถิติจากการขยายพื้นที่คอมมูนิตี้มอลล์ ด้านสินค้าโมบายทำกำไรดี ส่วน SINGER-SCG พัน ย้ายคณิศรสร้างผลงานสื่อสารนักลงทุนถึงความมั่นใจ นักวิเคราะห์มองความเชื่อมั่นฟื้น

• BTS จ่อรับทรัพย์ E&M พร้อมรุกประมูลงานรัฐ

BTS เอ! สภาทกม.อนุมัติชำระหนี้รถไฟฟ้า BTS สายสีเขียวส่วนต่อขยาย "สุรพงษ์ เลาหะอัญญา" ชี้เพิ่มสภาพคล่อง เล็งนำเงินบางส่วนไปชำระหนี้เพื่อลดภาระดอกเบี้ยสะสม ย้ำชัดปรับกลยุทธ์การบริหารงานให้ยืดหยุ่น สอดคล้องกับสถานการณ์แต่ละช่วง มั่นใจสภาพคล่องสูงพร้อมเข้าร่วมประมูลโครงการภาครัฐต่อเนื่อง

• TKN จินกวาดสินค้า ผนึกอินฟลูเอนเซอร์

TKN รับนักท่องเที่ยวจีนเข้าช่วยดันยอดขายชี้ต้องการสินค้าออริจินัล แยมช่วยผลักดันผลงาน เพิ่มเติมจากปีที่ผ่านมามีที่บริษัทสร้างผลงานดีทั้งๆ ที่นักท่องเที่ยวไม่มาก ชุมเกาะเทรนด์สแน็กเพิ่มสุขภาพเร่งขยายตลาดทั้งไทย-เทศ จับมืออินฟลูเอนเซอร์สร้างคอนเทนต์กระแสออนไลน์

• SK ลุยชิงงานโครงสร้าง 600 ล. เปิดขายบ้านเดี่ยว 17 ก.พ.นี้

SK เกาะติดประมูลงานการไฟฟ้าโตมา 1/2567 มูลค่า 600 ล้านบาท ปักเป้ารายได้ปี 2567 แตะ 700 ล้านบาท ฟากผู้บริหาร "ภากร ตั้งนุกุลกิจ" แยมเตรียมเปิดโครงการอสังหาริมทรัพย์เฟสแรก วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2567 จ่อบุกรายได้เข้าปีนี้

• PSP คิว 409.5 ล้าน ชื้อ 'ธีรเชิด เอ็นจิเนียริ่ง' จ่อบุกกันที่-รายได้โต

PSP รุกขยายธุรกิจโซลูชันการเคมี คิว 409.5 ล้านบาท ชื้อหุ้น 65% "ธีรเชิด เอ็นจิเนียริ่ง" คาดโอนและชำระค่าหุ้นแล้วเสร็จภายในไตรมาส 3/2567 พร้อมรับรู้รายได้และกำไรทันที มั่นใจดีผลงานเติบโตก้าวกระโดด พร้อมเดินหน้ากลยุทธ์ ขยายการลงทุนให้เติบโตไปกับกระแสการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน (Sustainable)

• SEAFICO สยายปีกงานต่างแดน ขยายฐานรายได้-เติบโตเบิกสื่อ

SEAFICO ชู Backlog กว่าพันล้าน เตรียมประมูลงานเพิ่ม ทั้งภาครัฐบาล และภาคเอกชน สยายปีกรับงาน "บังกลาเทศ" ด้านโบรคการค้ารายได้ไตรมาส 1,800-2,000 ล้านบาท รอผลประมูลงาน 6,100 ล้านบาท และรัฐบาลเดินหน้าลงทุนโครงการใหญ่หนุนปริมาณการฟื้นตัวมากขึ้น



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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (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. DAOL SEC 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 คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลภายในหรือข้อมูลเฉพาะเจาะจงใด ๆ ใดของบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800