



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาด ดัชนีฯ ปรับฐานต่อ ลงทดสอบ 1300 จุด ตลาดรับข่าวลบช่วงวันหยุดที่ผ่านมา และ EA เลื่อนการจ่ายคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนด
- ตลาดกลับมากดกดต่อเนื่องจาก EA เลื่อนจ่ายคืนตั๋วเงินระยะสั้น และข่าวในเชิงลบหลายตัวในช่วงวันหยุด ส่งผลให้ตลาดลงแรง คาดวันนี้ แรงขานน่าจะซาลง แต่น่าจะยืนยงได้แล้วว่า ตลาดจบการ rebound ไปเรียบร้อยแล้ว
- EA เลื่อนได้ก่อนตัวแลกเงิน 2 รุ่น กำหนดเดิม 23 ก.ค. และ 1 ส.ค. รวม 700 ล้านบาท ไปวันที่ 9 ส.ค. ข่าวแบบนี้ จะทำให้นักลงทุนมีความกังวลเพิ่มขึ้น อาจหมายรวมไปถึง หุ้นที่เป็นเจ้าหนี้ และหุ้นกู้ตัวอื่นๆ ที่ขายในช่วงนี้ จะถูกระงับไปด้วย (ลูกค้ากลัว)
- ธนาคารกลางจีน (PBOC) ลดดอกเบี้ย surprise ตลาดไปเมื่อวันจันทร์(22) คาดมาจาก แนวนโยบายของผู้นำจีน ในการเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งก็ดูจะพอดีกับช่วงเวลาที่ Biden ประกาศถอนตัวจากการเสนอตัวเป็นประธานาธิบดี เหมือนกับว่า จีนพยายามหาตัวช่วยมายันผลกระทบจากความกังวลเรื่อง Trade War ซึ่งเราประเมินว่า อาจต้านไม่ไหว เพราะตัวเลขเศรษฐกิจของจีน และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ในเวลานี้ แค่ลดดอกเบี้ยไม่น่าพื่ออะไรได้มากนัก ความเสี่ยงหุ้นไทย ที่อิงจีน อาทิ เติมเรือ (PSL, RVL) อิเล็กทรอนิกส์(KCE, HANA) และ Logistic (WICE)
- อินเดีย เตรียม ปรับขึ้นภาษีกำไรจากการซื้อขายหุ้น มีผล เดือน ต.ค. ปีนี้จากข้อมูลในอดีต การประกาศขึ้นภาษีลักษณะนี้ จะกระทบต่อตลาดหุ้น (อินเดีย) ช่วงสั้นๆ
- กรม.เห็นชอบตรึงค่าไฟ 4.18 บาท/หน่วย และช่วยเหลือกลุ่มเปราะบางที่ใช้ไฟฟ้าเดือนละไม่เกิน 300 หน่วย คิดค่าไฟ 3.99 บาท/หน่วย เหมือนเดิมจนถึงสิ้นปี พร้อมคงเพดานราคาดีเซล 33 บาท/ลิตร ถึงสิ้นเดือน.ค.67 หุ้นโรงไฟฟ้าปรับตัวสุราคาเดิมก่อนช่วงมีข่าวปรับขึ้นค่าไฟฟ้ารอลุ้นเท็งกำไรข่าวปรับขึ้นค่าไฟงวดม.ค.-เม.ย.68 ครั้งหน้า ส่วนการตรึงราคาดีเซลจะลบกับหุ้นน้ำมัน (OR, PTG, BCP, SUSCO)
- วันนี้ แกลงใหญ่ดิจิทัลวอลเล็ต รอชี้แจงรายการสินค้าต้องห้าม ด้านนายภูมิธรรม รวบ.คลัง เผย ฐานสะดวกซื้อ 7-11 คาดเข้าร่วมโครงการด้วย สินค้าต้องห้าม เครื่องใช้ไฟฟ้า อิเล็กทรอนิกส์ มือถือสมาร์ทโฟน กระเป๋าต่อ COM7, SYNEX, SIS, SPVI, CPW, ADVANC, TRUE, HMPRO แต่จะเพิ่มโอกาสกลุ่มอุปโภค-บริโภค ตัวหลักๆ คือ CPALL
- วานนี้ การปรับเงื่อนไขใหม่ กองทุน ThaiESG ยังไม่ถูกเสนอเข้า กรม. เรามองว่าเบื้องหลังอาจมี 2 สาเหตุสำคัญที่การปรับเงื่อนไขใหม่กองทุน ThaiESG ยังไม่มีความชัดเจน คือ 1) รัฐจะสูญเสียรายได้ จากสถานการณ์ปัจจุบันที่รัฐต้องหาเงินมาใช้ทำโครงการดิจิทัลวอลเล็ต 2) การปรับปรุงเกณฑ์หุ้น ESG ใหม่ที่มีความเข้มงวดมากขึ้น จากเหตุการณ์ EA
- Event สำคัญ สัปดาห์นี้: ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณาคดีนายกฯ (ยังไม่ได้ตัดสิน)(24) รวบ.คลังแถลงดิจิทัลวอลเล็ต(24) และ SCC ส่งงบการเงิน

News Comment

- (+) BTS (ถือ/เป้า 6.20 บาท) ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น +7% หลังศาลปกครองสูงสุดนัดพิพากษาคดีหนี้ O&M 26 ก.ค. นี้
- (+) MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) NH ประกาศกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ราว 3.6 พันล้านบาท ดีกว่าคาด
- (0) Energy (Neutral) กรม. ระบาดขยายมาตรการตรึงราคาดีเซลที่ Bt33.0/litre อีก 3 เดือน

Company Report

- (0) SCGP (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) กำไรปกติ 2Q24 โต YoY ตามคาด; อาจเห็น M&P เพิ่มใน 2H24E
- (+) BEM (ซื้อ/เป้าขึ้นเป็น 11.40 บาท) สายสีส้มเริ่มก่อสร้าง ส.ค.นี้, กำไร 2Q24E คาดทำสถิติสูงสุดใหม่
- (+) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) คาดกำไร 2Q24E โตจาก SSSG ขยายตัวและขยายสาขา

Strategy

- ดัชนีฯ ลงมาที่ 1300 จุดอย่างง่ายดาย หมายความว่า ถ้าวันนี้ ยังไม่สามารถกลับไป 1310 จุดได้ มีโอกาสที่ดัชนีฯ จะลงไปทดสอบ low ของปีนี้ ที่เคยทำไว้ที่ 1281 (19 มิ.ย.67) กลยุทธ์ ถอยมาตั้งรับ ถือเงินสดไว้ก่อน รอตั้งรับ โดยเรายังมีความเห็นว่า หุ้นที่ลงทุนในปีนี้ได้ นอกจากจะ(การเงิน)แข็งแรงแล้ว ควรเป็นหุ้นที่ไม่มีมลทิน(ทั้งต่อหน้าและลับหลัง)
- สถานการณ์เศรษฐกิจ ทั้งใน (มาตรการเศรษฐกิจมาช่วย+ปัญหา EA) และต่างประเทศ (กลัว Trade War และเศรษฐกิจยังไม่ฟื้น) ที่ผิดไปจากคาด มีแนวโน้มที่เราเคยประเมินว่าการฟื้นตัวของตลาดหุ้นอย่างช้า เดือน ก.ย. อาจไม่เป็นอย่างที่คาดไว้ หุ้นที่อิงเศรษฐกิจ หรืออิงตลาดหุ้นมากๆ (ลง/ขึ้น พร้อมตลาด) นักลงทุนควรพิจารณาลดการถือหุ้นเหล่านั้นลงบ้าง หลักๆ ของหุ้นที่มีความเสี่ยง จะเป็นหุ้นบางตัวในกลุ่ม ธนาคาร น้ำมัน/ปิโตรเคมี และอสังหาริมทรัพย์
- เนื่องจาก ตลาดอาจกลับเข้าสู่ขาลงอีกครั้ง เราขอจบการแนะนำตาม Theme ทั้งสอง คือ “Data Center “ และ หุ้นที่เก็งมาตรการเศรษฐกิจ(ส่วนเพิ่ม) ออกไปก่อน
- หุ้นที่เป็น high dividend เหลือ PTT เพียงตัวเดียว
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ SPALI และ AOT ออก ทำให้เราถือเงินสดไว้ 100% ในวันนี้

Technical : JPARK, COM7

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
22-Jul	CH	1-Year Loan Prime Rate	Jul-22	3.5%	3.5%
	EC	Consumer Confidence	Jul P	- 13.4	-14.0
	US	Existing Home Sales MoM	Jun	-2.9%	-0.7%
24-Jul	US	New Home Sales MoM	Jun	3.5%	-11.3%
25-Jul	US	GDP Annualized QoQ	2Q A	1.8%	1.4%
	US	Initial Jobless Claims	Jul-20	--	243k
26-Jul	US	PCE Price Index MoM	Jun	0.05%	0.00%
	US	PCE Price Index YoY	Jun	2.5%	2.6%
	US	Core PCE Price Index MoM	Jun	0.15%	0.1%
	US	Core PCE Price Index YoY	Jun	2.6%	2.6%



News Comment

(+) BTS (ถือ/เป้า 6.20 บาท) ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น +7% หลังศาลปกครองสูงสุดนัดพิพากษาคดีหนี้ O&M 26 ก.ค. นี้

วานนี้ (23 ก.ค. 2024) ราคาหุ้นบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) หรือ BTS ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.8% มาปิดที่ 4.40 บาท จากแรงเข้ามาถึงผลการพิจารณาของศาลปกครองสูงสุด ที่นัดอ่านคำพิพากษาคดีพิพาทเกี่ยวกับสัญญาโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียว วันศุกร์ที่ 26 ก.ค. 2024 ทั้งนี้ศาลปกครองสูงสุดนัดอ่านคำพิพากษาในคดีหมายเลขดำที่ อ.2226/2565 ระหว่างบริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (ผู้ฟ้องคดี) กับกรุงเทพมหานคร กับพวกรวม 2 คน (ผู้ถูกฟ้องคดี) โดยก่อนหน้านี้นี้ศาลปกครองชั้นต้นพิพากษาให้ผู้ถูกฟ้องคดีทั้งสองร่วมกันหรือแทนกันชำระเงินสำหรับหนี้ค่าจ้างเดินรถและซ่อมบำรุงโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยายที่ 1 จำนวน 2.3 พันล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยเงินต้นจำนวน 2.2 พันล้านบาท และสำหรับหนี้ค่าจ้างเดินรถและซ่อมบำรุงโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียว ส่วนต่อขยายที่ 2 จำนวน 9.4 พันล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยเงินต้นจำนวน 8.8 พันล้านบาท (ที่มา: *ข่าวหุ้น*)

DAOL: เรามองเป็น sentiment บวกจากคดีหนี้ O&M สายสีเขียวที่ทยอยคืนหน้า ซึ่งเมื่อวันที่ 7 ก.ย. 2022 กลุ่ม BTS ชนะคดี โดยศาลปกครองชั้นต้นพิพากษา กทม.-กรุงเทพนครฯ จ่ายค่าจ้างเดินรถให้ BTS 1.2 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้หากศาลปกครองสูงสุดพิพากษาในทิศทางเดียวกัน เบื้องต้นเราประเมินจะเป็น cash per share ราว 1 บาท/หุ้น นอกจากนี้จะส่งผลบวกต่อคดีหนี้ O&M อีกคดีที่อยู่ในระหว่างไต่สวนด้วย แต่ทั้งนี้ทั้งนั้นเรามองว่าคดีหนี้ O&M คดีที่ 2 จะใช้เวลาอีกราว 1 ปี นอกเหนือจากประเด็นคดีความ เรายังมีความกังวลต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานสายสีเหลืองและสายสีชมพูจากผู้โดยสารที่ยังทรงตัวต่ำ **ทำให้เรายังแนะนำ "ถือ" BTS ราคาเป้าหมาย 6.20 บาท ถึง SOTP**

(+) MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) NH ประกาศกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ราว 3.6 พันล้านบาท ดีกว่าคาด

Minor Hotel Europe & Americas (เดิมชื่อ NH Hotel) เป็นบริษัทลูกของ MINT ถือ 96% ที่เป็นโรงแรมที่ยุโรป ประกาศกำไรสุทธิ 2Q24 ที่อยู่ที่ 93.1 ล้านยูโร หรือราว 3.5 พันล้านบาท (ดีกว่าคาด) เพิ่มขึ้น +15% YoY และฟื้นตัวจากขาดทุนสุทธิใน 1Q24 ที่ -882 ล้านบาท เพราะเป็นช่วง Peak season ที่ยุโรป (ที่มา: *NH*)

DAOL: เรามองมองเป็นบวกต่อ MINT จากกำไรสุทธิของ NH ที่ออกมาดีกว่าคาด เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานมากกว่าคาด ซึ่งจะส่งผลให้กำไรสุทธิของ MINT ใน 2Q24E มีโอกาสออกมาราว 3.6-3.8 ล้านบาท ซึ่งดีกว่าตลาดคาดเฉลี่ยที่ 3.3-3.5 ล้านบาท (ดีกว่าคาดราว 6-10%) ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิของ MINT ที่จะออกวันที่ 7 ส.ค. จะดีกว่าที่ตลาดและเราคาด **ทำให้เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 40.00 บาท ถึง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%)**

(0) Energy (Neutral) ครม. รัฐบาลขยายมาตรการตรึงราคาดีเซลที่ Bt33.0/litre อีก 3 เดือน

วานนี้ ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) รัฐบาลถึงมาตรการของกระทรวงพลังงานในการให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องช่วยแบกรับภาระต้นทุนเชื้อเพลิงไปก่อน เพื่อช่วยลดค่าครองชีพให้ประชาชน หลังจากกระทรวงพลังงานเสนอแนวทางตรึงราคาน้ำมันดีเซลไว้ ไม่เกิน Bt33.0/litre จนถึงวันที่ 31 ต.ค. 2024 โดยใช้งบประมาณจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงด้วยอัตราขาดชดเชยไม่เกิน Bt2.0/litre หลังจากมาตรการเดิมจะหมดลงในวันที่ 31 ก.ค. 2024 ทั้งนี้ล่าสุด ฐานกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงยังติดลบที่ 1.11 แสนล้านบาท โดย ณ วันที่ 23 ก.ค. 2024 กองทุนน้ำมันยังเข้าไปช่วยจ่ายชดเชยราคาดีเซลอยู่สิตรละ Bt1.06/litre (ที่มา: *Energy newscenter, กรุงเทพธุรกิจ*)

DAOL: เรามองมองเป็นกลางต่อข่าวนี้โดยเรามองว่าการขยายระยะเวลาการตรึงราคาดีเซลออกไปอีก 3 เดือน แต่จำกัดเงินชดเชยไม่เกิน Bt2.0/litre น่าจะมีผลกระทบต่อกลุ่มค้าปลีกน้ำมัน สำหรับภาพรวมระยะสั้น เราเชื่อว่ากลุ่มค้าปลีกน้ำมันน่าจะเห็นปริมาณขายน้ำมันในประเทศที่ฟื้นตัว QoQ ใน 2Q24E ตามจำนวนวันหยุดที่เยอะขึ้น **ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงานและชอบกลุ่มโรงกลั่น** ซึ่งเราคาดว่าจะเห็นกำไรฟื้นตัว QoQ ใน 3Q24E ตามแนวโน้มส่วนต่างราคาผลผลิตถ่านหินน้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ดีขึ้นและพรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่อ่อนตัว **โดยเราชอบหุ้น TOP (ซื้อ/เป้า 65.00 บาท) และ SPRC (ซื้อ/เป้า 10.50 บาท)**



Company Report

(+) BEM (ซื้อ/ปรับขึ้นเป็น 11.40 บาท) สายสีส้มเริ่มก่อสร้าง ส.ค.นี้, กำไร 2Q24E คาดทำสถิติสูงสุดใหม่

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 11.40 บาท (เดิม 10.40 บาท) อิง SOTP จากการรวมมูลค่าโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม เรามองเป็นบวกจากการประชุมเมื่อวานนี้ (23 ก.ค.) จากประเด็นสำคัญดังนี้ 1) คาดได้รับหนังสือให้เริ่มงาน (NTP) ก่อสร้างสายสีส้มใน ส.ค. นี้, 2) คาดการณ์ผู้โดยสารสายสีส้มปี 2030E (หลังเปิดให้บริการเต็มสาย) ที่ 3 แสนเที่ยว/วัน, สายสีส้มตะวันออกปี 2028E ที่ 1.2 แสนเที่ยว ส่งผลให้สายสีน้ำเงินมีโอกาสแตะ 6 แสนเที่ยว จากปัจจุบัน 4.3 แสนเที่ยว/วัน, 3) ยืนยันจะได้รับ subsidy หากรัฐมีการใช้มาตรการค่าโดยสาร 20 บาท, และ 4) มองว่าค่าตอบแทนที่ให้ sw/m. สมเหตุสมผล ขณะที่บริษัทจะเริ่มได้รับ subsidy ค่างานโยธาเพียง 2 ปีหลังเริ่มก่อสร้างสำหรับ 2Q24E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 980 ล้านบาท (+9% YoY, +16% QoQ) หากเทียบกำไรปกติจะทำสถิติสูงสุดใหม่ โต YoY เป็นไปตามผู้โดยสารรถไฟฟ้าฟื้นตัวต่อเนื่อง ขณะที่ต้น QoQ ได้อานิสงส์จากเงินปันผล แต่ถูก offset บางส่วนจากปริมาณผู้ใช้บริการชะลอตามปัจจัยฤดูกาลเราคงกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 3.7 พันล้านบาท (+8% YoY) แต่ปรับกำไรสุทธิปี 2025E ลงเล็กน้อย -4% อยู่ที่ 4 พันล้านบาท (+6% YoY) เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายทางการเงินสูงขึ้นจากการทยอยกู้ยืมเพื่อลงทุนโครงการสายสีส้มราคาหุ้นกลับมา in line กับ SET ใน 1-3 เดือน ทั้งนี้เราคงมุมมองบวกต่อ BEM ต่อเนื่อง หลังปลดล็อก overhang สายสีส้มแล้ว อีกทั้งมี catalyst จากโครงการ Double Deck ที่คาดว่าจะได้ข้อสรุปใน 2H24E-1H25E และการเริ่มเจรจาสัญญาเดินรถสายสีม่วงใต้ในปี 2025E

(+) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) คาดกำไร 2Q24E โตจาก SSSG ขยายตัวและขยายสาขา

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 50.00 บาท อิง 2024E PER 30.0x เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q24E ที่ 78 ล้านบาท (+10% YoY, +4% QoQ) กำไรขยายตัว YoY จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +31% YoY จาก SSSG +11.4% (2Q23 = +9.4%) และการขยายสาขา อีกทั้งรายได้ค่าธรรมเนียมที่โตต่อเนื่อง, 2) GPM ปรับตัวลงเป็น 51.2% จาก 54.9% จากต้นทุนของสาขาใหม่ที่เพิ่มเนื่องจากต้องรับรู้ต้นทุนการบริการในการเตรียมการเปิดสาขาทิ้งค่าเช่าและค่าบุคลากรทางการแพทย์ และ 3) SG&A expenses to sales ลดลง จาก economies of scale ด้านกำไรที่ขยายตัว QoQ จากรายได้ และ GPM ที่ขยายตัว เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 363 ล้านบาท (+26% YoY) ทั้งนี้ เราคาดกำไร 2H24E จะขยายตัว YoY, HoH จากรายได้ที่ขยายตัวต่อเนื่อง จากการขยายสาขาโดย 2Q24 มีสาขาทั้งหมด 68 สาขา และปี 2024E คาดสาขาอยู่ที่ 75 สาขา อีกทั้งรายได้ค่าธรรมเนียมที่โต ราคาหุ้น underperform SET -10% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน KLINIQ เทรดอยู่ที่ PER 22.9x เรา มองว่า valuation ไม่แพงยังไม่สะท้อนกำไรปี 2024E ที่เติบโต +26% YoY

(0) SCGP (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) กำไรปกติ 2Q24 โต YoY ตามคาด; อาจเห็น M&P เพิ่มใน 2H24E

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 38.00 บาท อิง 2024E PER 27.8x (-0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ระยะยาว) SCGP รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 1.45 พันล้านบาท (-2% YoY, -16% QoQ) ส่วนกำไรปกติอยู่ที่ 1.50 พันล้านบาท (+9% YoY, -10% QoQ) สอดคล้องกับที่ consensus และเราคาด โดยสูงขึ้น YoY หลักๆจากปริมาณขายที่สูงขึ้น ขณะที่ลดลง QoQ ตามต้นทุนวัตถุดิบกระดาษรีไซเคิล (RCP) ที่สูงขึ้นและมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการปิดซ่อมบำรุงโรงเยื่อกระดาษ ทั้งนี้ เราเชื่อว่าบริษัทน่าจะเห็นกำไร 2H24E สูงขึ้น YoY ตามปริมาณขายที่สูงขึ้น และปรับราคาขายเฉลี่ย (ASP) ขึ้นได้ ช่วยชดเชยผลประกอบการที่อ่อนแอของบริษัท PT. Fajar Surya Wisesa Tbk. (Fajar) ทั้งนี้ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการ 1H24 ที่ 0.25 บาทต่อหุ้น (สะท้อนอัตราจ่ายเงินปันผลที่ 34%) โดยจะขึ้น XD วันที่ 6 ส.ค. 2024 เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E-2025E ที่ 5.9-6.5 พันล้านบาท สูงขึ้นจาก 5.2 พันล้านบาทในปี 2023 โดยมีสมมติฐานสำคัญ คือ 1) ปริมาณขายรวมจะอยู่ในช่วงที่สูงที่ 5.8-6.0 ล้านตัน (mt) เทียบกับ 5.5 mt ในปี 2023 2) ราคาขายเฉลี่ย (blended ASP) จะลดลงอยู่ในช่วง USD642/ton-USD659/ton จากเดิม USD676/ton ในปี 2023 และ 3) EBITDA margin จะอยู่ในช่วงที่สูงขึ้นที่ 14.6%-14.8% เทียบกับ 13.7% ในปี 2023 ราคาหุ้นลดลง 11% และ underperform SET 6% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาสอดคล้องกับกำไรสุทธิ 2Q24 ที่อ่อนตัว เราเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว ล่าสุดซื้อขายที่ 2024E PER ที่น่าดึงดูดที่ 20.1x (ประมาณ -1.6SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ระยะยาว) โดยเราเชื่อว่าบริษัทจะมีการทำการควบรวมกิจการ (M&P) เข้ามาเพิ่มเติมอย่างน้อย 1 ดีลใน 2H24E



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (23 ก.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากผลประกอบการที่น่าผิดหวังของบริษัทจดทะเบียนซึ่งรวมถึงยูไนเต็ด พาร์เซล เซอร์วิส (UPS) ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตารายงานผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่อย่างอัลฟาแบทและเทสลา รวมทั้งข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐในสัปดาห์นี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 5,555.74 จุด ลดลง 8.67 จุด หรือ -0.16% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,997.35 จุด ลดลง 10.22 จุด หรือ -0.06%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (23 ก.ค.) โดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้น หลังการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัท SAP ได้ช่วยชดเชยการร่วงลงของหุ้นกลุ่มทรัพยากรซึ่งปรับตัวลงตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 515.47 จุด เพิ่มขึ้น 0.68 จุด หรือ +0.13%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,598.63 จุด ลดลง 23.39 จุด หรือ -0.31%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,557.70 จุด เพิ่มขึ้น 150.63 จุด หรือ +0.82% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,167.37 จุด ลดลง 31.41 จุด หรือ -0.38%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันอังคาร (23 ก.ค.) โดยถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวลงตามราคาน้ำมันและทองแดง ขณะที่รายงานผลประกอบการเชิงบวกจากบริษัทต่าง ๆ ได้ช่วยลดช่วงติดลบในตลาด ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,167.37 จุด ลดลง 31.41 จุด หรือ -0.38%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (23 ก.ค.) หลังมีรายงานความคืบหน้าเกี่ยวกับการเจรจาหยุดยิงในฉนวนกาซา นอกจากนี้ ราคาน้ำมันยังถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์น้ำมันที่ชะลอตัวลงในประเทศจีน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 1.44 ดอลลาร์ หรือ 1.84% ปิดที่ 76.96 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 1.39 ดอลลาร์ หรือ 1.69% ปิดที่ 81.01 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (23 ก.ค.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ ขณะที่นักลงทุนจับตาดูข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐในสัปดาห์นี้ ซึ่งรวมถึงดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เพื่อหาสัญญาณที่ชัดเจนเกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 12.60 ดอลลาร์ หรือ 0.53% ปิดที่ 2,407.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **BJC เน้นกำไรเกินเป้า ดิจิทัลออลสต็อก Q4**
"BJC" พร้อมช่วยรัฐหมุนเงินดิจิทัล วอลเล็ต จาก 5 แสนล้านบาท ให้กลายเป็น 2 ล้านล้านบาท ลุยส่งสินค้าคู่ค้า จัดโปรกระตุ้น ซึ่งเป็นโอกาสครั้งใหญ่ที่จะชิงแซง เชื้อไตรมาส 4 ถึงเวลาแคมเปญเงินไหลเข้า เดินหน้านำ BRC เข้าตลาดปีหน้า สันแม้งะลดเป้าเติบโตรายได้เหลือไม่เกิน 5% แต่กำไรจะดีขึ้นจากการปรับปรุงประสิทธิภาพยิ่งขึ้น
- **พว EA เลื่อนจ่าย B/E หวั่นลามคินหนีหุ้นกู้**
EA ราคาดีดหนักแต่พลอร์ เหตุเลื่อนวันชำระคืนหนี้ตัว B/E 2 กอง "ASP-AIF1-ASP-DPLUS" ทะกันหัน จากวันที่ 23 กรกฎาคม เป็น 9 สิงหาคม รวม 700 ล้านบาท ด้านบล.แอสเชก พลัส สันติติดตามชำระหนี้ใกล้ขีด โบทกหวั่นกระทบความสามารถชำระคืนหนี้ที่ครบคัลปี ด้าน "วสุ กลมเกลี้ยง" เก็บตัวเฉย ไม่รับสาย KBANK ไม่หวั่นเดินหน้าปล่อยสินเชื่อรัฐบาล
- **XO ออเดอร์ยุโรปแกร่ง เพิ่มไลน์ผลิตรับปีหน้า**
XO เล็งเพิ่มไลน์ผลิตใหม่รองรับออเดอร์ปีหน้า ชี้ศักยภาพขอสายสดใส ฟากผู้บริหารแย้มยอดขายไตรมาส 3/2567 ลดลงจากครึ่งปีแรก ส่วนโบทกส่องกำไรไตรมาส 2/2567 ทรงตัว มาร์จิ้น 50% ชี้คำสั่งซื้อตลาดยุโรปยังแข็งแกร่ง พร้อมเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ และออกงานแสดงสินค้าต่อเนื่อง
- **OR จับมือ SJWD ยกระดับการขนส่งแบบรักษ์โลก**
OR จับมือ SJWD ยกระดับการขนส่งแบบรักษ์โลก ด้วย Green Logistics Solution นำเสนอนวัตกรรมขนส่งรูปแบบใหม่ ผ่านเครือข่ายขนส่งที่ใหญ่ที่สุด ตอบโจทย์การขนส่งสินค้าควบคุมอุณหภูมิทั่วประเทศ สร้างการเติบโตที่แตกต่างอย่างยั่งยืน รวมมูลค่างานเฟสแรก 50 ล้านบาท ช่วยลดต้นทุนและลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์
- **ORN ครึ่งปีหลังแจ่มจ่อเปิดขาย 3 โครงการดันเบ็กล็อก 1.5 พันล.**
ORN แย้มทิศทางธุรกิจครึ่งปีหลัง 2567 ดีกว่าครึ่งปีแรก จ่อเปิดขาย 3 โครงการ มูลค่ารวม 3.07 พันล้านบาท ควบคู่อัปเดต ดันเบ็กล็อกแตะ 1.5 พันล้านบาท หนุนยอดขายตามเป้าที่ 2.5 พันล้านบาท
- **SABINA ฤกษ์หลังเจาะฐานลูกค้าเพิ่มหนุนรายได้ตามเป้า**
SABINA ประเดิมครึ่งหลังของปี 2567 เดินหน้ารุกการตลาดดึง "แอน ทองประสม" ขึ้นแท่นพรีเซ็นเตอร์ชุดชั้นในคอลเล็กชันใหม่ "ซาบีน่า ฟอว์เอเวอร์ยัง" (SABINA FOREVER YOUNG) หวังขยายฐาน สร้างลูกค้ากลุ่มใหม่ มั่นใจจับแท่นสินค้าขายดี ดันรายได้ยอดขายปี 2567 โตตามเป้า



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีจดหมายเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800