



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ตลาดยังจับประเด็นเล่นรายวัน มีโอกาสบวกต่อ จีบตามมาตรการเศรษฐกิจของจีน และการประชุม กนง.วันนี้
- หนึ่งใน 3 ตัวแปรหลักของตลาดไทย(ตะวันออกกลาง-จีน-ท่าเรือตลาด) พลิกมาตัววันนี้ คือ มีข่าวว่าผู้นำจีนเรียกเจ้าหน้าที่ระดับสูงด้านการเงินเข้าพบเพื่อออกมาตรการเพื่อพยุงตลาดและสร้างความเชื่อมั่น บวกกับทางการจีนเตรียมออกมาตรการห้าม short sell เราคาดว่า ข่าวของจีนเมื่อวานน่าจะเป็นเหตุผลหลัก ที่หนุนดัชนีฯให้พุ่งขึ้นวันนี้
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ แรงซื้อหุ้นที่กระจายไปในหลายๆกลุ่ม ดันดัชนี Dow Jones ขึ้น 0.37% ในวันนี้ที่ผ่านมา ได้อานิสงส์มาจากข่าวผู้นำจีน อาจมีมาตรการกระตุ้นตลาดหุ้นจีน แต่ถูกกลดก่อนความบวกจากกรรมการ Fed (คุณ Mester) มีความเห็นในเรื่องดอกเบี้ย ในทางเดียวกับ 2 ท่านก่อนหน้านี้ (Powell+Bostic) คือ ยังไม่รับลดดอกเบี้ย ในการประชุม 20 มี.ค. โดยโอกาสในการลดดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุม FOMC 20 มี.ค. และ 1 พ.ค. อยู่ที่ 19% 55% (CME FedWatch Tool)
- ราคาน้ำมันดิบ Brent ทรงตัวที่ \$78 เหรียญ ตลาดกำลังรอดู การเจรจาหยุดยิง (อิสราเอล+ฮามาส) ที่สหรัฐฯและกาตาร์ เป็นคนกลางในการเจรจา เราคาดว่า ถ้ามีการหยุดยิงเกิดขึ้น จะเป็นบวกต่อราคาน้ำมัน เพราะก่อนหน้านี้ ราคาน้ำมันถูกกดดันจากผลกระทบในเชิงเศรษฐกิจ รวมทั้ง Saudi Aramco คงราคาขายน้ำมันดิบไว้(น่าจะมาจาก demand ที่ชะลอตัว)
- การประชุม กนง.ในวันนี้(7) จีบตาว่า รปภ.จะลดดอกเบี้ยเมื่อใด และนโยบายลูกหนี้ จะมีอะไรเพิ่มเติมหรือไม่ มีผลต่อหุ้นธนาคารและสถาบันการเงิน และค่าเงินบาท รวมไปถึง Fund Flow ของนักลงทุนต่างประเทศด้วย
- กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา รายงานตัวเลขนักท่องเที่ยว 1 ม.ค. - 4 ก.พ. นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยแตะ 3 ล้านคน โดยเฉพาะจีนเพิ่มขึ้น 25.37% เป็นข่าวบวกต่อหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวและธุรกิจการบิน
- วันนี้ นี้ นายกรัฐมนตรีกับพวเขา(ขุน มาเนต) เดินทางเยือนไทย คาดจะมีการหารือในเรื่องการผลิตปิโตรเลียมในพื้นที่ทับซ้อน ร่วมกับไทยด้วย ซึ่งจะมีผลต่อ PTTEP ที่จะได้ทำการผลิตใหม่ในอนาคต หรือไม่?..

Strategy

- ตลาดได้อานิสงส์จาก จีนเล็งออกมาตรการหนุนตลาดรอบใหม่ และนักลงทุนพร้อมซื้อหุ้นอยู่แล้ว (แต่ไม่รู้วันไหน) วันนี้ ดัชนีฯ กลับขึ้นมากดสอบจุดสำคัญ คือ 1396 จุด ถ้ายืนได้ ตลาดพร้อมไปต่อ 1420 จุด การลงทุนยังแนะเป็นเชิงกำไรรอบสั้น เล่นตามปัจจัยบวก เช่น กำไรดี ราคาหุ้นแข็งแกร่งหรือลงมามากๆ
- หุ้นที่ราคาลงมามากๆ ผลประกอบการดีพอควร เหมาะกับการซื้อเพื่อถือ (1-3 เดือน) เรายังแนะนำ BBL, KCE, KTB
- หุ้นที่อิงจีน หากตลาดหุ้นและเศรษฐกิจจีน พ้นเร็วกว่าคาด NER, KCE, DELTA, PSL, HANA
- หุ้นกลุ่มท่องเที่ยว มีแรงซื้อเข้าต่อเนื่อง เพราะเป็นหุ้นไม่เก้ sector ที่จะมีผลประกอบการที่ดีจากปัจจัยบวกเฉพาะกลุ่ม คือนักท่องเที่ยวจีน เข้ามามากขึ้น หุ้นที่น่าสนใจ AAV, AOT และหุ้นที่ได้ประโยชน์ทางอ้อม CPALL, BDMS
- มีแรงซื้อหุ้นขนาดเล็ก เพื่อเก็งในเรื่องเงินปันผล หุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่ดี TTW, Q-CON
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราย้ำ AAI, JMT, BJC* เข้ามา หุ้นในพอร์ต ประกอบไปด้วย AAI(10%), JMT(10%), BJC*(10%), CPALL(10%), SNNP(10%), SIRI(10%), BCH(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

News Comment

- (+) Tourism (Underweight) นักท่องเที่ยวเยือนสปป.ลาวล่าสุด (29 ม.ค.-4 ก.พ.) เพิ่มขึ้น +6% WoW จากนักท่องเที่ยวจีนทำสถิติสูงสุดใหม่หลังโควิด
- (0) BTS (ถือ/เป้า 8.00 บาท) อยู่ระหว่างพิจารณาอาจมีการขายเงินลงทุนใน KEX หลัง S.F. Holding ประกาศ tender offer

Company Report

- (+) PLANB (ซื้อ/เป้า 11.00 บาท) คาดกำไร 4Q23E สูงเป็นประวัติการณ์จาก utilization rate ที่สูง
- (-) ADVANC (ซื้อ/259.00 บาท) กำไร 4Q23 ต่ำคาดเล็กน้อยจาก SG&A, แนวโน้ม 2024E พ้นตัวต่อ
- (0) BCP (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) คาด 4Q23E พลิกเป็นขาดทุน, 1Q24E ดีขึ้นจาก GRM และ OKEA

Strategy Stock Pick

AAI : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 4.50 บาท) “ ส่งออกค่อยๆ กลับมาดี ”

- ตัวเลขส่งออกอาหารสุนัข-แมว เดือน ต.ค.ขยายตัว 5.5% (เดือนก่อน - 7.9%) ส่งสัญญาณ 4Q และปี 2024E พ้นตัวต่อเนื่อง นอกจากนี้ AAI ยังมี catalyst จากการขยายลูกค้ารายใหม่ในสหรัฐฯ 2 รายในช่วงต้นปี 2024E
- เรามองเป็นบวกต่อส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงกลับมาโต YoY ในรอบ 1 ปี จาก inventory destocking กอปรกับคลี่คลาย หนี้ที่ส่งออกอาหารทะเลระลอกสองและแปรรูปและส่งออกไปยังใกล้เคียงคาด
- กำไรปกติ 3Q23 (ไม่รวมขาดทุน Fx) อยู่ที่ 130 ล้านบาท (-51% YoY, +22% QoQ) กำไรปกติชะลอ YoY จากฐานสูงใน 3Q22 ซึ่งเป็นช่วงที่ลูกค้ามีการเร่งสต็อกสินค้าจากความกังวลราคาขนส่ง หนี้ที่กำไรปกติปรับตัวดีขึ้น QoQ

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
6-Feb	EC	Retail Sales YoY	Dec	--	-1.10%
7-Feb	TH	BoT Benchmark Interest Rate	Feb-07	2.5%	2.5%
8-Feb	CH	CPI YoY	Jan	(0.01)	(0.00)
	US	Initial Jobless Claims	Feb-03	--	224k
9-Feb	CH	New Yuan Loans CNY	Jan	4523.50b	1170.0b
13-Feb	US	CPI YoY	Jan	--	3.40%
	US	CPI Ex Food and Energy YoY	Jan	3.7%	3.9%
14-Feb	EC	GDP SA QoQ	4Q P	--	0.0%
15-Feb	JN	GDP Annualized SA QoQ	4Q P	1.4%	-2.9%

Technical : NCAP, PIN

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



News Comment

(+) Tourism (Underweight) นักท่องเที่ยวกลับคึกคัก (29 ม.ค.-4 ก.พ.) เพิ่มขึ้น +6% WoW จากนักท่องเที่ยวจีนทำสถิติสูงสุดใหม่หลังโควิด

นักท่องเที่ยวกลับคึกคัก (29 ม.ค.-4 ก.พ.) เพิ่มขึ้น +6% WoW จากนักท่องเที่ยวจีนทำสถิติสูงสุดใหม่ +25% WoW สมว.ท่องเที่ยวและกีฬาเปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวกลับคึกคักที่ผ่านมา (29 ม.ค.-4 ก.พ.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 770,008 คน เพิ่มขึ้น +6% WoW คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 110,001 คน โดยได้รับแรงหนุนจากนักท่องเที่ยวจีนที่เป็นกลุ่มที่เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวเป็นอันดับที่ 1 อยู่ที่ 172,876 คน เพิ่มขึ้นถึง +25% WoW อันดับ 2 เป็นนักท่องเที่ยวมาเลเซียลดลง -6% WoW และอันดับ 3 เป็นนักท่องเที่ยวรัสเซียเพิ่มขึ้น +9% WoW อันดับ 4 เป็นนักท่องเที่ยวเกาหลีลดลง -13% WoW ขณะที่นักท่องเที่ยวอินเดียเป็นอันดับ 5 ครองตัว WoW โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้นของจีน และการท่องเที่ยวก่อนวันเลือกตั้งทั่วไปที่อินโดนีเซีย รวมถึงการฟื้นตัวของกลุ่มนักท่องเที่ยวตลาดระยะใกล้ และตลาดระยะไกล (อาทิ รัสเซีย) สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 -4 ก.พ. ทั้งสิ้น 3,513,155 คน เพิ่มขึ้น +43% YoY *(ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)*

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว เรามองเป็นบวกจากตัวเลขนักท่องเที่ยวที่เติบโตอย่างต่อเนื่องตามคาดเพราะเป็นช่วง High season ของไทย ขณะที่เรามองเป็นบวกมากขึ้นจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่เข้ามาช่วยหนุนเป็นอันดับ 1 เพิ่มขึ้นได้ดีต่อเนื่องอีก +25% WoW มาแะระดับ 1.7 แสนคนต่อสัปดาห์ ซึ่งเป็นจำนวนที่ทำสถิติสูงสุดใหม่หลังโควิดและเมื่อเทียบกับตั้งแต่มีข้อมูลรายสัปดาห์ (เทียบจากข้อมูลที่เรามีตั้งแต่ มิ.ย. 23 ถึงปัจจุบัน) โดยปัจจัยหลักมาจากจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้นจากจีน ทั้งนี้เราประเมินจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวันจนถึงกลางเดือน ก.พ. 24 จะอยู่ระดับ 1.4-1.5 แสนคน/วัน ได้เพราะยังอยู่ในช่วง High season ของไทย รวมถึงได้รับแรงหนุนจากนักท่องเที่ยวจีนที่จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเพราะเป็นช่วงตรุษจีน (ช่วงวันที่ 10 ก.พ. 24) ขณะที่เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 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

เราแนะนำให้ให้นักการลงทุนเป็น “ต่ำกว่าตลาด” โดยจากประเด็นนี้ เราชอบ AAV (ซื้อ/เป้า 2.70 บาท) และ ERW (ซื้อ/เป้า 5.80 บาท) มากที่สุด นอกจากนี้เรายังชอบ AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) จากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และชอบ MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) จากกำไร 4Q23E ที่มีโอกาสออกมาดีกว่าตลาดคาดได้

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

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

MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) จากตัวเลข RevPAR ช่วง 4Q23E ที่ยังเติบโตได้ดีต่อเนื่องแม้ว่ายุโรปเป็นช่วง Low season ซึ่งจะทำให้กำไร 4Q23E จะเติบโตได้ทั้ง YoY/QoQ (มากกว่าที่ตลาดคาดได้) ERW (ซื้อ/เป้า 5.80 บาท) เพราะมีสัดส่วนรายได้จากสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีนที่สูงที่สุดในกลุ่มราว 15% และมีโรงแรมในประเทศไทยสูงถึง 88% และได้ประโยชน์สูงสุดจากการเข้าสู่ High season ของไทย

(0) BTS (ถือ/เป้า 8.00 บาท) อยู่ระหว่างพิจารณาอาจมีการขายเงินลงทุนใน KEX หลัง S.F. Holding ประกาศ tender offer

จากการนับบริษัท เอสเอฟ อินเทอร์เน็ตประเทศไทย (ประเทศไทย) จำกัด บริษัทย่อยทางอ้อมของ S.F. Holding Co., Ltd ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จีน ในฐานะผู้ประกาศเจตนาสำหรับการทำข้อเสนอซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เคอร์ เอ็กซีเพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ KEX จำนวนทั้งสิ้น 1,275 ล้านหุ้น (คิดเป็น 73.18% ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด) ราคาที่จะเสนอซื้อต่อหุ้น 5.50 บาท คิดเป็นมูลค่าที่เสนอซื้อ 7,013.61 ล้านบาท โดยล่าสุดนายศิร กาญจนพาสน์ ประธานกรรมการบริหาร บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) หรือ BTS เปิดเผยว่า บีทีเอสและบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) หรือ VGI อยู่ระหว่างการพิจารณาขายหุ้น KEX ออกไปทั้งหมด ซึ่งการถือหุ้นเคอร์ที่ผ่านมาส่งผลกระทบต่อของบริษัทยังต่อเนื่อง *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เราไม่นับมองเป็นกลาง โดย ณ สิ้น 2QFY24 กลุ่ม BTS ถือหุ้นใน KEX รวม 21% เบื้องต้นเราประเมินระยะสั้นการขายเงินลงทุนอาจทำให้บริษัทต้องบันทึกขาดทุนสูงราว 5-6 พันล้านบาท แต่ระยะยาวปัจจัยดังกล่าวจะช่วยคลาย overhang หลังจากช่วงที่ผ่านมากลุ่ม BTS ต้องบันทึกส่วนแบ่งขาดทุนจาก KEX เฉลี่ยราว -200 ล้านบาท/ไตรมาส และแนวโน้มผลการดำเนินงาน KEX หลังจากนี้ยังมีโอกาสขาดทุนต่อจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมรถตู้สูง โดยถ้าหากมีการขายเงินลงทุนจริง เบื้องต้นเราประเมินการหยุดรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก KEX จะช่วยเพิ่มกำไร BTS ราว +30% ทั้งนี้เราคงคำแนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมาย 8.00 บาท ถึง SOTP



Company Report

(+) PLANB (ซื้อ/เป้า 11.00 บาท) คาดกำไร 4Q23E สูงเป็นประวัติการณ์จาก utilization rate ที่สูง

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายที่ 11.00 บาท อิง 2024E PER 41.0x (ใกล้เคียง -1.5SD below 5-yr avg PER) เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q23E ที่ 281 ล้านบาท (+11% YoY, +8% QoQ) เป็นไปตามที่เราคาดการณ์เดิมกำไรขยายตัวจาก 1) รายได้รวมขยายตัว +19% YoY โดยรายได้ OOH ขยายตัว +21% YoY จากการขยาย media capacity และ utilization rate ปรับตัวดีขึ้น คาด utilization rate ที่ 80% (จาก 71.9% ใน 4Q22) และ engagement marketing (+22% YoY) จาก sport marketing +32% YoY, 2) GPM ขยายตัวจาก utilization rate ที่ขยายตัว ด้านกำไรที่ขยายตัว QoQ เป็นไปตามฤดูกาลเรคาดประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 901 ล้านบาท (+28% YoY) และปี 2024E ที่ 1,132 ล้านบาท (+26% YoY) หนุนโดย 1) รายได้ขยายตัว +6% YoY โดยรายได้สื่อ OOH ขยายตัว +6% YoY จากการขยาย media capacity และปรับราคายาสื่อเพิ่ม ด้านรายได้จาก engagement marketing ทรงตัว YoY และ 2) GPM ขยายตัว จาก utilization rate ที่ดีขึ้น ราคาหุ้น outperform SET +8% ใน 1 เดือนที่ผ่านมาจากแนวโน้มผลประกอบการเติบโตดีใน 4Q23E ปัจจุบัน PLANB เทรดอยู่ที่ 2024E PER 33.6x เราเลือก PLANB เป็น top pick กลุ่มสื่อโดยเรามองว่า จะได้ประโยชน์มากที่สุดจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ประชาชนหันมาใช้ชีวิตนอกบ้านเพิ่มขึ้น

(-) ADVANC (ซื้อ/259.00 บาท) กำไร 4Q23 ต่ำคาดเล็กน้อยจาก SG&A, แนวโน้ม 2024E ฟื้นตัวต่อ

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมาย 259.00 บาท อิง DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) ทั้งนี้บริษัทรายงานกำไรปกติ 4Q23 ที่ 7.1 พันล้านบาท (+9% YoY, -7% QoQ) ต่ำกว่าที่ตลาดและเราประเมินราว -5% คาดมาจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงกว่าปกติ (ค่าการตลาด) โดยมีปัจจัยผลักดันคือรายได้จากบริการหลัก (ไม่รวม TTTBB) อยู่ที่ 3.5 หมื่นล้านบาท (+3% YoY, +2% QoQ) ARPU และ subs ยังเพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของ Mobile และ FBB ในขณะที่ต้นทุนบริการหลัก (ไม่รวม TTTBB) ทรงตัว YoY และ QoQ แต่ SG&A (ไม่รวม TTTBB) +20% YoY, +33% QoQ จากค่าการตลาดที่เพิ่มขึ้นช่วง high season แม้กำไร 4Q23 จะต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตามกำไรปกติทั้งปี 2023 ยังอยู่ในกรอบที่ตลาดและเราประเมิน เบื้องต้นยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 2.9 หมื่นล้านบาท เติบโตเล็กน้อย YoY (มีโอกาสดึง upside อย่างไรก็ตามรอดูสถานการณ์เศรษฐกิจในช่วงต้นปีก่อนทบทวนประมาณการ) ราคาหุ้น outperform SET อย่างสม่ำเสมอในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจากการเป็นหุ้น defensive ในช่วงที่ตลาดผันผวนก่อนหน้านี้ ควบคู่กับการทำดีลควบรวม 3BB แล้วเสร็จ อย่างไรก็ตามเราประเมินหุ้นยังสามารถ outperform ต่อได้จากภาพระยะยาวการแข่งขันที่ลดลงและการใช้งาน 5G มากขึ้นหนุน ARPU ทำให้กำไรกลับมาเติบโตต่อเนื่อง

(0) BCP (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) คาด 4Q23E พลิกเป็นขาดทุน, 1Q24E ดีขึ้นจาก GRM และ OKEA

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายที่ 50.00 บาท อิง SOTP เราประเมินว่าบริษัทจะรายงานผลขาดทุนสุทธิ 4Q23E ที่ -1.3 พันล้านบาท (เทียบกับ 4Q22/3Q23 ที่กำไร 473 ล้านบาท และ 1.10 หมื่นล้านบาท) ผิดกับที่เราคาดเดิมน่าบริษัทจะทำกำไรประมาณ 1.6 พันล้านบาท โดยผลขาดทุนใน 4Q23E คาดว่าจะเกิดจาก 1) รับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) ของบริษัท OKEA ASA (OKEA), 2) ขาดทุนจากสต็อก (stock loss) ของทั้งธุรกิจโรงกลั่นและค้าปลีกน้ำมัน และ 3) กำไรจากบริษัทร่วม (equity income) ที่ลดลงจากโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ (US CCGT) ปิดซ่อมบำรุง อย่างไรก็ตาม บริษัทจะกลับมารายงานกำไรได้ใน 1Q24E หนุนด้วยค่าการกลั่นพื้นฐาน (operating GRM) ที่ฟื้นตัวและอัตราการใช้กำลังการกลั่น (refinery run rate) ที่สูงขึ้นเรคาดประมาณการกำไรปกติ 1.11-1.18 หมื่นล้านบาทในปี 2023E-2024E เทียบกับ 1.85 หมื่นล้านบาทในปี 2022 โดยกำไรปกติปี 2023E ลดลง YoY หลักๆจากธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันที่ทรงตัวในปีก่อนปี 2022 แต่ปี 2024E จะฟื้นตัว 6% YoY หนุนโดยปริมาณการผลิตที่สูงขึ้นของธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน รวมถึง ปริมาณขายที่สูงขึ้นของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ (OKEA) ราคาหุ้น outperform SET +35% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนผลประกอบการปี 2023E ที่แข็งแกร่งและคาดหวังการเข้าซื้อบริษัท บางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน) (BSRC) (ESSO เดิม) อย่างไรก็ตามเรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” จากราคาปัจจุบันสะท้อน 2024E PBV ที่น่าสนใจที่ 0.70x (ประมาณ -0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงก่อนหน้านี้ได้สะท้อนผลขาดทุนใน 4Q23E แล้ว ในขณะที่บริษัทจะกลับมารายงานกำไรได้ใน 1Q24E โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจโรงกลั่นที่ operating GRM ดีขึ้น และปริมาณขายของ OKEA มีการรับรู้แหล่ง Statfjord เดิมไตรมาส อีกทั้งโรงไฟฟ้า US CCGT ก็กลับมาดำเนินงานหลังแผนปิดซ่อมบำรุง



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (6 ก.พ.) โดยตลาดฟื้นตัวหลังจากที่ร่วงลงเมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา ขณะที่นักลงทุนประเมินการแสดงความเห็นของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้แนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกของเฟด ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,954.23 จุด เพิ่มขึ้น 11.42 จุด หรือ +0.23% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,954.23 จุด เพิ่มขึ้น 11.42 จุด หรือ +0.23% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 15,609.00 จุด เพิ่มขึ้น 11.32 จุด หรือ +0.07%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (6 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มพลังงาน หลังการเปิดเผยผลการประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทปิโตรเลียมราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น ขณะที่นักลงทุนจับตารอมาตรการกระตุ้นตลาดการเงินครั้งใหม่ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 486.76 จุด เพิ่มขึ้น 3.07 จุด หรือ +0.63%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,638.97 จุด เพิ่มขึ้น 49.01 จุด หรือ +0.65%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 17,033.24 จุด เพิ่มขึ้น 129.18 จุด หรือ +0.76% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,681.01 จุด เพิ่มขึ้น 68.15 จุด หรือ +0.90%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันอังคาร (6 ก.พ.) และระดับสูงสุดในรอบเกือบ 4 สัปดาห์ โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลการดำเนินงานของบริษัทปิโตรเลียมราคา น้ำมันดิบต่าง ๆ ซึ่งพึ่งพารายได้จากจีนที่ยานขึ้น หลังรัฐบาลจีนยืนยันมาตรการสนับสนุนตลาดหุ้น ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,681.01 จุด เพิ่มขึ้น 68.15 จุด หรือ +0.90% หลังปรับตัวลงต่อเนื่องยาวนานที่สุดนับตั้งแต่เดือนต.ค. 2566
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (6 ก.พ.) หลังจากกระทรวงพลังงานสหรัฐได้ปรับลดคาดการณ์การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐในปีใด ๆ อย่างไรก็ดี ราคาน้ำมันดิบช่วงบวกลดลงหลังจากมีรายงานว่าอาจมีการบรรลุข้อตกลงพิพาทระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาส ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 53 เซนต์ หรือ 0.73% ปิดที่ 73.31 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 60 เซนต์ หรือ 0.77% ปิดที่ 78.59 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (6 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ และการชะลอตัวลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการแสดงความเห็นของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 8.50 ดอลลาร์ หรือ 0.42% ปิดที่ 2,051.40 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

● ก.ล.ต.เพิ่มกำกับ บจ. มี.ค.ได้เกณฑ์คุมบอ

ก.ล.ต.ใช้ 3 ป. เพิ่มยกระดับกำกับ บจ. เพิ่มเหตุขึ้นเครื่องหมาย C เพื่อกอบคลุมผลิตภัณฑ์ชำระหนี้-ขาดทุนสุทธิ ติดต่อ 3 ปี-ฟรีโพลต์ไม่ตามเกณฑ์ คาดต้นมีนาคมได้ข้อสรุปมาตรการคุมโปรแกรมเทรด พร้อมทบทวนหลักเกณฑ์เปิดเผยข้อมูล บจ. เอาเปรียบรายย่อย เล็งใช้ Auto Halt ตั้งผู้ช่วยเหลือการยุติด้านกฎหมายเอาผิด

● TNP เอง! ตรุษจีน-อีซีอี-อีซี ยอดต่อบิลสูง-หนุนงบ Q1

TNP รับอานิสงส์ตรุษจีน-อีซี อี-อีซี หนุนสินค้าอุปโภคบริโภคขายดี ต้นผลงานไตรมาสแรกสดใส พบยอดซื้อต่อบิลสูงถึง 1 หมื่นบาท ลุยบริการสาขาแฟล็กชิปส์โตร่งทำเงิน คาดเปิดเต็มรูปแบบเดือนมีนาคมนี้ ปีงบยอดขายทั้งปีโต 10%

● KJL บุกเบิกสื่อ 500 ล้าน เจาะกลุ่มไฟฟ้า-อีวีทำเงิน

บอสใหญ่ KJL "เกษมสันต์ สุจิโรดม" ส่งชักผลงานโค้งแรกดีกว่าช่วงเดียวกันกับปีก่อน ออกเดอร์ไหลเข้าอื้อ ดันเบิกสื่อแน่น 500 ล้านบาท เตรียมบุกเข้าปีนี้ทั้งหมด ตั้งเป้ารายได้ปี 2567 โต 10-15% ลุยเจาะกลุ่มไฟฟ้า อีวี เล็งอัพกำลังผลิตชน 33 ล้านชิ้น พากโบรกเกอร์ทำโร Q4/2566 ทำนิวไฮต่อ

● TPCB จ่อเซ็น PPA2 ไฟฟ้าพลังงานฯ COD ไซลาร์ลาวปี

TPCB เปิดแผนธุรกิจปี 2567 ตั้งเป้ารายได้โต 10% จากปีก่อน เตรียมเซ็น PPA โรงไฟฟ้าพลังงานฯ 2 โครงการ คาด COD ไซลาร์ฟาร์มใน สปป.ลาว เฟสแรกภายในปีนี้ พร้อมเดินหน้าลงทุนพลังงานแสงอาทิตย์-พลังงานลมใน สปป.ลาว-กัมพูชา ดันกำลังผลิตพุ่งแตะ 500 เมกะวัตต์ ภายในปี 2569

● TPLAS พันจุดต่ำสุด เล็งบุกตลาด CLMV

TPLAS ลั่นผลงานผ่านจุดต่ำสุด เปิดกลยุทธ์ปี 2567 ดันรายได้โต 10% เน้นธุรกิจหลัก Food Packaging รองรับดีมานด์ร้านค้าออนไลน์-เดลิเวอรี่ คึกคัก เดินหน้าบุกตลาดต่างประเทศกลุ่ม CLMV กระตุ้นยอดขาย คาดชัดเจนครึ่งปีหลัง

● FETCO เน้นจับตาท่องเที่ยว-งบบจ.ฟื้นความเชื่อมั่น

FETCO เผยดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนในอีก 3 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ระดับ 77.55 ปรับลดลง 43.4% จากเดือนก่อนหน้ามาอยู่ในเกณฑ์ "ซบเซา" มองท่องเที่ยวฟื้นหนุนความเชื่อมั่นมากที่สุด พร้อมแนะจับตางบ บจ.-ประชุมกก.

● SNNP มั่นใจปี 67 งบเติบโต ชูสินค้าขายดีต้อนรับตรุษจีน

SNNP วางหมากปี 2567 ผลงานทะยานเติบโตอย่างต่อเนื่อง อานิสงส์ฟอร์ตลูกค้าขยายตัว-สินค้าใหม่หนุน โดยเฉพาะตลาดในเวียดนามรายได้เติบโต พร้อมรับทรัพย์เทศกาลตรุษจีน หนุนเบนโตะ-เจลี่ ยอดขายสดใส เล็งเปิดตัว 2 โปรดัคต์ใหม่ สยายปีกรับทรัพย์เพิ่ม



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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800