



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังมีทิศทางบวกได้หลังการเลือกตั้งที่มีจุดเปลี่ยน ที่ส่วนใหญ่เชื่อว่า จะเป็นบวกต่อตลาด
- ทิศทางตลาดหุ้นไทย ยังขึ้นกับปัจจัยการเมือง (นายกฯใหม่+นโยบาย Digital Wallet) เป็นหลัก นอกจากนี้ ดัชนีฯ(ราคาหุ้น) ที่ปรับตัวลงมามาก มีส่วนทำให้แรงซื้อกลับค่อนข้างแรง จากนั้นไป ทิศทางตลาดคงต้องดูพัฒนาการการเมือง โดยว่ากันเป็นรายวัน หากดัชนีฯ สามารถผ่าน 1330 จุด เท่ากับจะเปลี่ยนทิศทางเป็นขาขึ้น
- ตลาดต่างประเทศ มีแค่ 2 เรื่องที่นักลงทุนกำลังรอดู คือ การกล่าวสุนทรพจน์ของนายเจอโรม พาวเวล ประธาน Fed ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังเดินหน้าต่อ หลังมุมมองเศรษฐกิจและการลดดอกเบี้ยของ Fed ที่ดีขึ้น ส่วนตัวแปรในเรื่องการเจรจาหยุดยิง อิสราเอล-ฮามาส หากจบได้ดี จะเป็นบวกต่อตลาดหุ้นโลก
- DMT -อธิบดีกรมทางหลวง เผยการผลการศึกษาการปรับลดค่าผ่านทางอุตราภูมิ หรือดอนเมืองโทลล์เวย์ ได้ข้อสรุปว่าไม่ควรลดค่าผ่านทางแลกกับการขยายสัญญา เนื่องจากมองว่าไม่คุ้มค่า และมีถนนวิภาวดีรังสิตเป็นเส้นหลักวิ่งฟรีอยู่แล้ว จึงจะปรับขึ้นค่าผ่านทางตามสัญญาเดิม มีผล 22 ส.ค. 67 ซึ่งในอนาคตบริษัทฯ และกรมทางหลวงมีแผนให้คู่ปอส่วนลดทั้งนี้ สัญญาสิ้นสุด ณ ปี 77 ทรัพย์สินจะตกเป็นของกรมทางหลวง อาจมีแนวทางปรับลดค่าผ่านทางเหลือ 20 บาท หรือให้บริการฟรี
- สภาพัฒน์ฯ แถลง GDP ไตรมาส 2/67 โต 2.3% จากคาด 2.1-2.8% เร่งขึ้นจาก 1.6% ในไตรมาส 1/67 และขยายตัว 0.8% qoq รวมครึ่งปีแรกขยายตัว 1.9% ทั้งปียังคงคาดการณ์ GDP ที่ 2.5% แต่ปรับกรอบเป็น 2.3-2.8% จากเดิม 2.0-3.0%
- นายกฯ เร่งเจรจาพรรคร่วมสืบทอดนี้ตั้ง ครม.ชุดใหม่ตรวจสอบคุณสมบัติเข้มขึ้น ไม่ให้เกิดซ้ำรอยดังครม.เศรษฐาฯคาดใช้เวลาไม่เกิน 1 เดือน วันนี้(20 ส.ค.) ด้านพรรคร่วมเตรียมส่งชื่อครม.ใหม่ เพื่อตรวจสอบคุณสมบัติเบื้องต้น ก่อนส่งไปที่คณะกรรมาการกฤษฎีกาจับตาตระกูล "วงษ์สุวรรณ" อาจไม่ได้ร่วมรัฐบาล
- ความคืบหน้าคดี 112 และพ.ร.บ.คอมฯ ของนายทักษิณ ชินวัตร จากการสัมภาษณ์กับสื่อเกาหลีใต้ในปี 58 ศาลอาญากำหนดวันสืบพยานทั้งหมด 7 นัด โดยแบ่งเป็นการสืบพยานฝ่ายโจทก์ 3 นัด (10 ปาก) วันที่ 1-3 ก.ค. 68 และฝ่ายจำเลย 4 นัด (14 ปาก) วันที่ 15-16, 22-23 ก.ค. 68
- วานนี้ฟิลิปปินส์พบผู้ป่วยฝีดาษลิง (Mpox) รายแรก ที่มีประวัติเดินทางออกนอกประเทศ ในขณะที่กระทรวงสาธารณสุขมาเลเซียและอินโดนีเซียออกมาตรการเฝ้าระวังและคัดกรองนักเดินทาง.... เรามองว่าถ้ามีการระบาดในวงกว้าง อาจกระทบต่อกลุ่มท่องเที่ยวได้
- Event วันนี้: ประชุม ครม.

News Comment

(+) Construction Services (Neutral) โครงการทางด่วนแท่น-หนองคาย 3 หมื่น ลบ. เปิดยื่นซองวันนี้

Company Report

(+) OSP (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท) Outlook ยังเป็นไปตามคาด, กำไร 3Q24E โต YoY ลดลง QoQ

(-) SAPPE (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 92.00 บาท) 2H24E โตน้อยกว่าคาด จากเศรษฐกิจโลกชะลอสงครามยืดเยื้อ

(0) AURA (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 16.70 บาท) 3Q24E จะยังโต YoY แต่ลดลง QoQ หลังราคาทองเริ่มทรงตัว

(0) SSP (ปรับลงเป็น ก่อ/เป้า 7.50 บาท) ธุรกิจเดินหน้าตามแผน แนวโน้ม 2H24E คาดเติบโตได้ HoH

(0) SIRI (ถือ/เป้า 1.80 บาท) กำไรปกติ 3Q24E จะยังทรงตัว QoQ ตามยอดโอน

Strategy

- คาดตลาด ยังได้อานิสงส์จากการเมือง ที่พลิกทิศทางตลาด โดยเฉพาะถ้ายกเลิกหรือเปลี่ยน Digital Wallet ไปแจกเงินในรูปแบบอื่นๆ หรือนำมากลับเข้างบประมาณปกติ แต่ระยะยาว ยังต้องดูเรื่องการบริหารและนักลงทุน ยอมรับได้ระดับไหน กลยุทธ์วันนี้ ยังมองตลาดเป็นบวก แนะนำทยอยกลับเข้าซื้อหุ้น โดยเน้นไปที่หุ้นขนาดใหญ่ ที่สุขภาพทางการเงินยังดี
- ปีนี้ เดือน ส.ค. มี 3 Event ใหญ่ คือ การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง ประชุม Jackson Hole และงาน Thailand Focus (28-30 ส.ค.) ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ดัชนีฯ ปรับตัวสูงขึ้น 7 ใน 1 ครั้ง ปีนี้ อาจเป็นในแบบเดียวกัน ถ้าเราข้ามผ่านปัญหาการเมืองไปได้ หุ้น Domestic ที่คาดมีแรงบวกในเดือนนี้ HMPRO, CRC, AOT และวันนี้ เพิ่ม BGRIM BDMS และ SAWAD เข้ามา
- หุ้น high dividend จะเหมาะกับนักลงทุนที่ไม่ต้องการถือเงินสด เรายังแนะนำสะสม PTT*, ADVANC และ SCB เข้ามาอีกตัว เพื่อเก็ง(ถือ)ในเรื่องเงินปันผลของผลการดำเนินงานงวดแรกของปี
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย HMPRO(10%), GULF(10%)

Technical : SAV, AMATA

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
19-Aug	TH	GDP YoY	2Q	2.3%	1.5%
	TH	Car Sales	Jul	--	47,662
20-Aug	CH	1-Year Loan Prime Rate	Aug-20	3.4%	3.4%
	EC	CPI YoY	Jul F	2.6%	2.6%
21-Aug	JN	Exports YoY	Jul	11.6%	5.4%
	TH	BoT Benchmark Interest Rate	Aug-21	2.49%	2.50%
	US	FOMC Meeting Minutes	Jul-31	--	--
22-Aug	US	Initial Jobless Claims	Aug-17	231.10k	227k
	EC	Consumer Confidence	Aug P	-13.0	-13.0
	US	Existing Home Sales MoM	Jul	1.1%	-5.4%
23-Aug	US	New Home Sales MoM	Jul	-2.0%	-0.60%



News Comment

(+) Construction Services (Neutral) โครงการทางคู่ ขอนแก่น-หนองคาย 3 หั้ว ลบ. เปิดยื่นซองวันนี้

ในวันนี้ (20 ส.ค.) เวลา 09.00-12.00 น. การรถไฟฟ้าแห่งประเทศไทย (สฟท.) กำหนดให้ผู้สนใจยื่นข้อเสนอรับจ้างก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าทางคู่ช่วงขอนแก่น-หนองคาย ทางระบบจัดซื้อจัดจ้างภาครัฐด้วยอิเล็กทรอนิกส์ (e-bidding) ของกรมบัญชีกลาง โดยมีราคากลาง 2.9 หมื่นล้านบาท จากนั้นวันพรุ่งนี้ (21 ส.ค.) เวลา 09.00-12.00 น. จะเปิดข้อเสนอด้านราคาที่ สฟท. และจะใช้เวลาในการตรวจสอบคุณสมบัติก่อนประกาศผลผู้ชนะประมูลก่อสร้างโครงการต่อไป เบื้องต้นคาดว่าจะลงนามสัญญากับเอกชนผู้ชนะประมูลได้ในปี 2024 เริ่มก่อสร้างทันทีใช้เวลาประมาณ 3 ปีให้แล้วเสร็จ และเปิดบริการประมาณปี 2027 (ที่มา: เดลินิวส์)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง ทั้งนี้เนื่องจากโครงการรถไฟฟ้าทางคู่ขอนแก่น-หนองคายมีเพียงสัญญาเดียว ทำให้เราคาดการณ์ว่าผู้เข้าร่วมประมูลส่วนใหญ่จะเป็นผู้รับเหมารายใหญ่ เช่น CK, STEC, ITD, UNIQ, NWR เป็นต้น เบื้องต้นเราประเมินหาก CK หรือ STEC ชนะประมูล จะเป็น upside ต่อราคาเป้าหมายใกล้เคียงกันที่ราว 0.3-0.4 บาท/หุ้น สำหรับกลุ่มรับเหมาก่อสร้างเรายังคงน้ำหนัก "Neutral" และ Top pick ได้แก่ CK (ซื้อ/เป้า 29.00 บาท) จาก backlog โครงการทางคู่และทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 2.2 แสนล้านบาท ทำให้เป็นข้อได้เปรียบหากการเปิดประมูลงานใหม่ล่าช้า



Company Report

(+) OSP (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท) Outlook ยังเป็นไปตามคาด, ทำไร 3Q24E โต YoY ลดลง QoQ

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 28.00 บาท ถึง 2024E Core PER 26.0x เราได้จัด site visit โรงงาน ของ OSP ที่อยุธยา ได้แก่ Smart warehouse, SGA (โรงผลิตขวดแก้ว), Beverage filling plant โดยเรามีมุมมองเป็นบวก จากไลน์การผลิตที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพ และจำนวนพนักงานที่ไม่มากเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ดังต่อไปนี้ 1) ไลน์การผลิตที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพ และจำนวนพนักงานที่ไม่มากเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการรายอื่น อีกทั้งการปรับค่าแรงขั้นต่ำ จะส่งผลกระทบต่อกำไรเนื่องจากพนักงานได้รับค่าแรงที่สูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำอยู่แล้ว, 2) สำหรับปี 2024E บริษัทมีแผนเพิ่ม efficiency +4% โดยใช้ new technologies, introduce AI และอยู่ระหว่างการศึกษาการปรับลดน้ำหนักขวดแก้วเพิ่มเติม (จากเดิมที่มีการปรับลดน้ำหนักขวดแก้วในปี 2022-23 ที่ -15% ซึ่งช่วยลด raw material หนุน GPM ขยายตัวและเพิ่มปริมาณในการขนส่งแต่ละครั้งได้มากขึ้น), 3) สำหรับปี 2026E มีแผนเพิ่ม additional lines สำหรับโรงงานที่อยุธยา โดยจะเป็น Canning อีก 1 ไลน์ (จากเดิมที่มี 1 ไลน์) เนื่องจากมีผลิตภัณฑ์ที่บรรจุกระป๋องเพิ่มขึ้น, และ Flex Bottling (ขวดแบบ flexible) และ 4) สำหรับแนวโน้มรายได้ 3Q24E จะขยายตัว YoY แต่ลดลง QoQ ตามฤดูกาล จากรายได้ต่างประเทศที่ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะ Myanmar เนื่องจากเป็นฤดูฝน, GPM ปรับตัวลดลง QoQ และ tax rate เพิ่มขึ้น เนื่องจากสัดส่วนรายได้ต่างประเทศปรับตัวลดลงเราประมาณการกำไรปกติที่ 3,204 ล้านบาท +47% YoY เบื้องต้น เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q24E จะขยายตัว YoY จากรายได้ทั้งในและต่างประเทศที่ขยายตัว และ GPM ขยายตัว แต่ลดลง QoQ ตามฤดูกาลจากฤดูฝนราคาหุ้น underperform SET -10% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2024 E Core PER 20.9x น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปกติปี 2024E ที่เติบโตโดดเด่น +47% YoY

(-) SAPPE (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 92.00 บาท) 2H24E โตน้อยกว่าคาด จากเศรษฐกิจโลกชะลอสงครามยืดเยื้อ

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" SAPPE แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 92.00 บาท ถึง 2024E PER 22.0x ใกล้เคียง +1.75SD above 3-yr avg PER (เดิม 124.00 บาท ถึง PER 27.5x) เรา derate PER เพื่อสะท้อนการเติบโตของกำไรที่ต่ำกว่าคาด เรามีมุมมองเป็นลบจากการประชุมนักวิเคราะห์ช่วงนี้ (19 ส.ค. 2024) ที่บริษัทได้มีการปรับเป้าหมายการเติบโตของรายได้ปี 2024E เป็น 15-20% จากเดิมที่คาดว่าจะโต 20-25% (โดยรายได้ 1H24 โต 21%) จากคำสั่งซื้อ 2H24E ที่ลดลงจากในช่วง 1H24 ที่มีการสต็อกสินค้ามากกว่าปกติ เพื่อลดความเสี่ยงจากการขนส่งล่าช้าใน Middle East และ UK, สงครามที่ยืดเยื้อยาวนาน มีการปิด ports บางแห่งใน Middle East กระบอบขนส่ง, รายได้เกาหลีมีโอกาสทรงตัว (เดิมคาดเติบโต) จากเศรษฐกิจที่เติบโตช้าอีกทั้งมีการแข่งขันสูง และรายได้อินเดียชะลอตัว YoY จากการเปลี่ยน management ของ distributor ส่งผลให้ผู้บริหารเผยคาดการณ์รายได้ 3Q24E จะเติบโต single digit YoY ส่งผลให้รายได้ 3Q24E จะต่ำกว่า 2Q24 และ 1Q24 (ซึ่งโดยปกติ 3Q รายได้จะดีที่สุด) อย่างไรก็ตาม บริษัทฯยังคงเป้าหมายรายได้ปี 2026E ที่ 1 หมื่นล้านบาท จากแผนการเปิดโรงงานใหม่ในปี 2025E ที่จะทำให้มีกำลังการผลิตเพิ่ม 25-30% YoY เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/25E ลง -7%/-9% จากการปรับการเติบโตของรายได้ลง ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1,291 ล้านบาท (+20% YoY) และปี 2025E ที่ 1,580 ล้านบาท (+22% YoY) ราคาหุ้นปรับตัวลงแรงวานนี้ (-16%) หลังโหม่งจาก analysts meeting เป็นลบ ส่งผลการคาดการณ์กำไรจะเติบโตน้อยลง อย่างไรก็ตาม เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ปัจจุบัน SAPPE เทรดอยู่ที่ 2024E PER 18.3x เทียบกับ 2023-25E EPS CAGR +21% สะท้อนคาดว่าราคาหุ้นจะยังคงผันผวนจากปัจจัยลบข้างต้น

(0) AURA (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 16.70 บาท) 3Q24E จะยังโตดี YoY แต่ลดลง QoQ หลังราคาทองเริ่มทรงตัว

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 16.70 บาท (จากเดิม 18.50 บาท) โดยเรา de-rate 2024E PER ลงเป็น 20.5 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) จากเดิมที่อิง 2024E PER ที่ 23.0 เท่า (5-yr average PER) จากแนวโน้มราคาทองที่เริ่มทรงตัวจาก 2Q24 ที่เพิ่มขึ้นมาก และทำให้กังวลต่อกำลังซื้อที่อาจจะลดลง ทั้งนี้ เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (19 ส.ค.) ดังนี้ 1) ยังคงแผนขยายสาขาในปี 2024E ตามเดิมที่ 484 สาขา (+78) โดย 2Q24 อยู่ที่ 451 สาขา (+45) จากสิ้นปี 2023 แบ่งเป็นขายฝาก (ทองคำเงินไป) 181 สาขา (+43) และค้าปลีก 270 สาขา (+2) โดยค้าปลีกจะเปิดมากใน 2H24E, 2) เพิ่มเป้าหมายพอร์ตลูกค้าหน้าขายฝากสิ้นปี 2024E เป็น 4.5 พันล้านบาท (เราประเมินที่ 4.3 พันล้านบาท) จากเป้าหมายที่ 3.8 พันล้านบาท (สิ้นปี 2023 อยู่ที่ 2.7 พันล้านบาท) หลังจาก 2Q24 เพิ่มขึ้นมากเป็น 4.1 พันล้านบาท และ 3) GPM ใน 3Q24E จะยังได้อานิสงส์จากราคาทองที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากใน 2Q24 ทำให้ GPM จะยังเพิ่มขึ้น YoY แต่จะลดลง QoQ จากฐานสูงเรายังคงประมาณกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1.1 พันล้านบาท +28% YoY โดยกำไร 1H24 คิดเป็น 57% จากทั้งปีสำหรับกำไร 3Q24E เบื้องต้นเราประเมินที่ 230-270 ล้านบาท (3Q23 กำไร 142 ล้านบาท, 2Q24 กำไร 345 ล้านบาท) โดยจะยังโต YoY จาก GPM ที่สูงขึ้นและธุรกิจขายฝากที่จะทำสถิติสูงสุดใหม่ แต่จะลดลง QoQ จาก GPM ที่ลดลงจาก 2Q24 ที่สูงกว่าปกติ หลังราคาทองเริ่มทรงตัวราคาหุ้น outperform SET +3%/+11% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากกำไร 1Q-2Q24 ที่ดีขึ้นทำ new high ต่อเนื่อง ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ซื้อ จากกำไร 2H24E และปี 2025E จะยังคงมีการเติบโต YoY ได้ต่อเนื่อง ตามการขยายสาขา และธุรกิจขายฝากที่จะทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง ด้าน valuation ยังน่าสนใจ เทรด 2024E PER ที่ 18.6 เท่า คิดเป็น -1.0SD



Company Report

(0) SSP (ปรับลงเป็นถือ/เป้า 7.50 บาท) ธุรกิจเดินหน้าตามแผน แนวโน้ม 2H24E คาดเติบโตได้ HoH

เราปรับคำแนะนำเป็น “ถือ” (เดิม “ซื้อ”) แต่ยังคงราคาเป้าหมายที่ 7.50 บาท อิง DCF (WACC 5.7%, TG 0%) คาดตลาด focus ที่ short term earnings growth visibility ทำให้การเติบโตในช่วงปี 2024E-25E ยังคงยกคตินราคาหุ้น แต่ในระยะยาวยังคงเชื่อว่าหุ้นจะกลับมา outperform ได้จาก secured projects ในอนาคต ทั้งนี้เรามีมุมมองเป็นกลางจากงาน Analyst Meeting เมื่อ 19 ส.ค. 2024 โดยธุรกิจยังมีพัฒนาการที่ดีตามแผน โดยสรุปดังนี้ 1) โครงการจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนในช่วง 19-23 ส.ค. 2024 จำนวน 90 ล้านหุ้น มูลค่ารวมราว 716 ล้านบาท บริษัทไม่ได้ต้องการขายคืนเพียงแจ้งตามกระบวนการของตลาดฯ โดยหลังจากโครงการเสร็จสิ้นจะนำหุ้นทั้งหมดไปลดทุน 2) การปรับปรุงโครงการ SPN 40MW จะเริ่มทยอยทำในช่วง 2H24E-1H25E ช่วยให้กลับมาผลิตกระแสไฟฟ้าได้มากขึ้นจากปัจจุบันราว 20-30% 3) โครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาเดินหน้าตามแผน โดยโครงการใหญ่ Philippines Solar 150MW คาดได้ข้อสรุปในปี 2024E 4) ประเมินผลประกอบการช่วง 2H24E ดีขึ้น HoH ปัจจัยหลักจากโครงการ Windchai 45MW สามารถรับรู้รายได้เต็มรวมถึงเข้า high season เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 870 ล้านบาท (ทรงตัว YoY) แนวโน้ม 2H24E เติบโตได้ HoH โดยมีปัจจัยหนุนคือ 1) การเข้า high season โรงไฟฟ้าพลังงานลม 2) รับรู้รายได้โครงการ Windchai เต็มครั้งแรกปีหลัง 3) โครงการ UTP มีการซ่อมบำรุงน้อยลงหลังเลื่อนบางส่วนขึ้นมาก่อนในช่วง 1H24 ไปแล้วราคาหุ้น underperform SET ราว -16% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจากปัจจัยกดดันผลประกอบการในปี 2024E-25E ทำให้การเติบโตเป็นเรื่องท้าทาย โดยเฉพาะการหมด adder โครงการ SPN 40MW ในปี 2025E แม้เราประเมินราคา priced in ไปมาก โดยหุ้นเริ่มกลับมาเทรดใกล้เคียงตลาดในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา แต่ด้วยความผันผวนของตลาดฯเชื่อว่านักลงทุนยังคง focus ที่ การเติบโตของกำไรในระยะสั้นเป็นหลัก (earnings growth visibility) เพื่อลดความเสี่ยงของ stock price volatility จึงปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” ในขณะระยะยาวเชื่อว่าราคาหุ้นจะกลับมา outperform SET ได้จากการเติบโตที่ยังดีอยู่โดยเฉพาะในปี 2027E ซึ่งโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน 170MW จะเริ่มทยอย COD และราคาปัจจุบันเทรดระดับ PER เพียง 10x อยู่ในระดับ -2SD เป็นกรอบต่ำสุดในรอบ 7 ปี

(0) SIRI (ถือ/เป้า 1.80 บาท) กำไรปกติ 3Q24E จะยังทรงตัว QoQ ตามยอดโอน

เรายังคงแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 1.80 บาท อิง 2024E core PER ที่ 7.0 เท่า (-1.25SD below 5-yr avg. PER) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (19 ส.ค.) ดังนี้ 1) มีแผนเปิดโครงการใหม่ 3Q24E มูลค่ารวม 1.6 หมื่นล้านบาท ทำให้ 9M24E จะมีการเปิดรวม 3.8 หมื่นล้านบาท (+30% YoY) โดยจะเปิดมากขึ้นอีกใน 4Q24E และทั้งปี 2024E ยังคงแผนเปิดโครงการใหม่ 6.1 หมื่นล้านบาท -6% YoY, 2) ประเมินยอด presales 3Q24E ที่ 1.1-1.2 หมื่นล้านบาท ดีขึ้น YoY, QoQ (3Q23 อยู่ที่ 7.6 พันล้านบาท, 2Q24 อยู่ที่ 10.7 พันล้านบาท) โดย QTD ทำได้แล้วที่ 4.3 พันล้านบาท, 3) ประเมินยอดโอน (SIRI+JV) 3Q24E จะทรงตัวระดับ 9.0-10.0 พันล้านบาท (3Q23 อยู่ที่ 9.8 พันล้านบาท, 2Q24 อยู่ที่ 10.4 พันล้านบาท) โดยจะมีคอนโดใหม่เริ่มโอน 3 โครงการเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 4.5 พันล้านบาท -8% YoY โดยกำไรปกติ 1H24 จะคิดเป็น 52% จากทั้งปี สำหรับกำไรปกติ 3Q24E จะยังทรงตัวจาก 2Q24 ตามยอดโอน จาก backlog ที่ยังทรง ทั้งนี้ในช่วง 2H24E จะได้ผลบวกจากการเปิดโครงการแนวราบมากขึ้นและมีคอนโดใหม่เริ่มโอน 7 โครงการ ซึ่งจะช่วยให้แนวโน้มกำไรปกติ 4Q24E จะยังมีโอกาสดีกว่าที่เราประเมินได้ราคาหุ้นปรับตัวลงใกล้เคียง SET ใน 3 เดือน แต่ underperform SET -6% ใน 1 เดือน ทั้งนี้เรายังแนะนำถือจากภาพรวมกำลังซื้อในกลุ่มอสังหาฯ ที่ยังอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าผลการดำเนินงาน SIRI จะยังดีกว่ากลุ่ม ทั้งจาก presales ที่ยังดีอยู่ และยอดโอนยังทรงตัวได้ เนื่องจากการเปิดโครงการใหม่อยู่ใน location ที่ได้รับการตอบรับดี ส่วนใหญ่เปิดในกลุ่ม high end ที่ได้รับผลกระทบไม่มาก รวมทั้งยอดขายต่างชาติในจังหวัดท่องเที่ยวยังเติบโต



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (19 ส.ค.) ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่แล้ว ขณะที่นักลงทุนจับตาการกล่าวสุนทรพจน์ของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในการประชุมที่เมืองเจ็กสัน โฮล รวมถึงจับตาการประชุมใหญ่พรรคเดโมแครต ในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 5,608.25 จุด เพิ่มขึ้น 54.00 จุด หรือ +0.97% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,876.77 จุด เพิ่มขึ้น 245.05 จุด หรือ +1.39%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ (19 ส.ค.) นำโดยหุ้นกลุ่มค้าปลีกและกลุ่มทรัพยากรพื้นฐาน ขณะที่นักลงทุนมุ่งความสนใจไปที่การกล่าวสุนทรพจน์ของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ที่เจ็กสัน โฮลในสัปดาห์นี้เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้แนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 514.59 จุด เพิ่มขึ้น 3.14 จุด หรือ +0.61%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,502.01 จุด เพิ่มขึ้น 52.31 จุด หรือ +0.70%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,421.69 จุด เพิ่มขึ้น 99.29 จุด หรือ +0.54% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,356.94 จุด เพิ่มขึ้น 45.53 จุด หรือ +0.55%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันจันทร์ (19 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ เนื่องจากราคาโลหะพื้นฐานและราคาโลหะมีค่าส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้น ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,356.94 จุด เพิ่มขึ้น 45.53 จุด หรือ +0.55%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงเกือบ 3% ในวันจันทร์ (19 ส.ค.) หลังมีสัญญาณบ่งชี้ว่าการผลิตน้ำมันจะเพิ่มขึ้นในอ่าวเปอร์เซียและนำไปสู่สินค้าฟุ่มเฟือยในตะวันออกกลาง นอกจากนี้ราคาน้ำมันยังถูกกดดันจากความกังวลว่า การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนอาจส่งผลให้อุปสงค์น้ำมันอ่อนแอลงด้วย ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 2.28 ดอลลาร์ หรือ 2.97% ปิดที่ 74.37 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. ลดลง 2.02 ดอลลาร์ หรือ 2.54% ปิดที่ 77.66 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (19 ส.ค.) ขณะที่นักลงทุนจับตาการกล่าวสุนทรพจน์ของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในการประชุมที่เมืองเจ็กสัน โฮล เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้แนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเฟด ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 3.50 ดอลลาร์ หรือ 0.14% ปิดที่ 2,541.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **ICHI สิ้นผลงาน Q3 โตไม่หยุด หนุนรายได้ปีนี้พุ่ง 9.5 พันล.**
อิชิตัน คาดผลงานไตรมาส 3/67 โตต่อ รับแผนออกสินค้าใหม่-ขยายช่องทางการจำหน่าย จ่อออกสินค้าใหม่ 5 SKU ในครึ่งปีหลัง มั่นใจรายได้รวมปีนี้ตามนัด พุ่ง 9,500 ล้านบาท เร่งปิดดีลขายที่ดินให้พันธมิตรภายในไตรมาส 4/67
- **NER ส่งยาง EUDR ให้จีนก.ย. มีลุ้นคว่ำออเดอร์อินเดียต่อ**
NER ย้ำลูกค้าอินเดียบินตรงเยี่ยมชมโรงงานผลิตยาง EUDR ภายในสัปดาห์นี้ ลุ้นได้รับออเดอร์ 3,000-4,000 ตันต่อเดือน ขณะที่เตรียมส่งออเดอร์ยาง EUDR สัปดาห์แรก 2,000-3,000 ตันต่อเดือนให้ลูกค้าจีน ภายในเดือน ก.ย.นี้ มั่นใจครึ่งปีหลังผลงานดี รับราคาขายยางพุ่ง ลุ้นรายได้ปีนี้โตเกินเป้าสูงกว่าปีก่อน
- **ORI ส่งชัก Q3 โอน 3 คอนโดเสร็จใหม่ มูลค่ารวม 5 พันล้าน ต้นเบิกสื่อ**
ORI ย้ำไตรมาส 3/67 เริ่มทยอยโอนคอนโดมิเนียมสร้างเสร็จใหม่ 3 แห่ง มูลค่ารวม 5,000 ล้านบาท ต้นเบิกสื่อ 47,135 ล้านบาท จ่อบุกครึ่งปีหลัง 12,187 ล้านบาท ขณะที่หันเป้ารายได้รวมปีนี้เหลือ 15,000 ล้านบาท และปรับลดเป้าหมายปีนี้เหลือ 40,000 ล้านบาท หลังปรับลดมูลค่าเปิดตัวโครงการใหม่ลงเหลือ 30,000 ล้านบาท รับสถานการณ์เศรษฐกิจปัจจุบัน
- **NRF ชี้ครึ่งปีหลังจบ เดินหน้าขยาย 4 ธุรกิจ ย้ำรายได้ปีนี้โต 30%**
NRF มั่นใจครึ่งปีหลังปีสดใส เดินหน้าขยาย 4 ธุรกิจหลักเพิ่ม ย้ำรายได้ทั้งปีโตไม่ต่ำกว่า 30% ขณะที่ยื่นไฟล์ Bamboos Mart Limited เข้าระดมทุนในตลาด NASDAQ ภายในส.ค.นี้ และเข้าเทรดกัน ส.ค. 67
- **TU อพยพยอดขายปีนี้โต 4-5% คาดครึ่งหลังเด่น Q3 พักสุด**
TU ปรับเพิ่มเป้าหมายปีนี้โต 4-5% หลังผลงานครึ่งหลังเด่น รับไตรมาส 3/67 พักสุดของปีนี้ อานิสงส์ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป และอาหารทะเลแช่แข็ง-แช่เย็นเข้าไอซีซี บวกอาหารสัตว์เลี้ยงยอดขายพุ่ง
- **STEC ตั้งโสด 'สาคอน กรุ๊ป' คาดทำกำไรโต 3 เท่า ส.ค.นี้**
STEC ลุยตั้งบริษัทโสด สาคอน กรุ๊ป หรือ STECON ทำกำไรโต 3 เท่า ในอัตรา 1 หุ้นสามัญของ STEC ต่อ 1 หุ้นสามัญของบริษัทโสด ตั้ง 19 ส.ค.-21 ต.ค.นี้ คาดกระบวนการทั้งหมดแล้วเสร็จภายในเดือนต.ค.นี้
- **BEM เริ่มงานสายสีส้ม กำไร Q2 นิวโฮฟ้าน ต้นครึ่งปีแรกโต 12%**
รฟม. ออกหนังสือแจ้งให้เริ่มงาน (NTP) โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มแล้ว BEM มั่นใจเปิดบริการส่วนตะวันออกเร็วกว่าแผน ด้านงบ Q2 กำไรนิวโฮ 1,003 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% หนุนครึ่งปีแรกมีกำไร 1,850 ล้านบาท โต 12%



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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. 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 ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชักนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800