



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวลง ตลาดรอดูรายงานประชุม FOMC ส่วนของไทยตัวเลข GDP ไม่สวย หักทยอยส่งงบใกล้จบ และเริ่มขึ้น "XD" กันแล้ว
- ตลาดหุ้นทั่วโลก ต่างรอดูการรายงานประชุม FOMC ในคืนวันนี้(21) ดัชนีตลาดหุ้นหลักของสหรัฐฯ ปรับลดลงเพราะเรื่องนี้ บวกกับรอดูการรายงานผลประกอบการหุ้น NVIDIA ที่จะรายงานในคืนนี้(21) หลังตลาดให้ราคาของธุรกิจ AI ไว้ค่อนข้างมาก เรามองว่า ถ้างบออกมาไม่ดีหรือต่ำกว่าคาด ราคาหุ้นกลุ่ม Tech ตัวอื่นๆ อาจถูกกระทบไปเพราะเพราะต่างก็ซื้อขายที่ P/E (PEG) ที่ค่อนข้างสูง
- สถานการณ์สงครามทั้ง 2 ภูมิภาค ยังสร้างแรงกดดันให้กับเศรษฐกิจโลก สหรัฐฯ เตรียมประกาศ sanction ต่อรัสเซียรอบใหม่ หลังผู้นำฝ่ายค้านเสียชีวิตในระหว่างการจู่โจมของรัสเซีย และกลุ่มอู่อูตี ออกมาโจมตีเรือในทะเลแดงระลอกใหม่ ราคาน้ำมันอาจขยับขึ้น แต่เงินเฟ้อจะสูงตาม (ไม่ต่อเศรษฐกิจโลก)
- เรากำลังรอดูผลจากการที่ธนาคารกลางจีน ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ประเภท 5 ปีลง 0.25% เมื่อวานนี้(20) ว่าจะทำให้ต้นทุนมีความเชื่อมั่นกลับขึ้นมารหรือไม่ หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาไม่ดี
- สถิติ ปี 2018-2023 ดัชนีฯ ตลาดหุ้นไทยในเดือน มี.ค. (หลังส่งงบจบแล้ว) จำนวนปีที่ปรับตัวสูงขึ้น : ลดลง เท่ากับ 5 : 5 คือ พอกัน แต่ละปีอาจมีสถานการณ์ที่แตกต่างกัน โดยปีนี้ ตลาดยังมีปัจจัยลบ และตัวแปรต่างประเทศไม่ค่อยดี ทำให้โอกาสที่ดัชนีฯ ในเดือน มี.ค.ปีนี้ จะปรับตัวลงมากกว่าที่จะสูงขึ้น
- บริษัทในตลาด ทยอยส่งงบ ล่าสุด ที่ DAOL รวบรวม 197 บริษัท กำไร SET ลดลง 31% QoQ และต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดราว 21% (Bloomberg Survey) หลายบริษัทมีการพิพาท ทำให้กำไรต่ำกว่าปกติ เช่น TU และหุ้นที่มีผลขาดทุนจากการลงทุนในหุ้นตัวอื่น เช่น KEXตามที่เรเคยประเมินว่ามีโอกาสสูงที่จะกำไรปีนี้ก็จะออกมาต่ำกว่าคาดสำหรับกำไร SET ไตรมาสนี้ DAOL ประเมินล่าสุด 2.0 แสนลบ. +31% YoY; -24% QoQ (update ตัวเลขนี้รายวัน)
- Event และตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญๆ วันนี้ นายกช นิ่งเป็นประธานประชุมบอร์ดอีอี(รถยนต์ไฟฟ้า) รายงานประชุม กนง. และ รายงานประชุม FOMC

Strategy

- ตลาดเข้าสู่ช่วงปลายของการรายงานกำไรและขึ้น "XD" กอปรกับยังไม่มีข่าวบวกใหม่ๆ เข้ามาในตลาด
- กลยุทธ์ลงทุนช่วงนี้ เน้นให้ถือเงินสด (>=50%) หรือเก็งกำไรช่วงสั้น..... ขณะที่การดักเก็บหุ้นที่ราคาสูงมานาน น่าจะโปรดยาว ดัชนีฯ จะมีโอกาสลงไปต่ำกว่า 1370 หรือไม่ (ซื้อแถวๆ 1380 จุด อาจยังไม่ปลอดภัย)
- คืนนี้ (21) จะมีรายงานประชุม FOMC ที่จะทำให้ตลาดหุ้นเช้าวันพรุ่งนี้อาจผันผวนได้ การลงทุนที่มี theme อิงต่างประเทศ (จีน+ดอกเบี้ยสหรัฐฯ) หรือสาย Commodity ควรรอดูทิศทางตลาดไปก่อน
- จากประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจและ ปัจจัยภายนอก การดักเก็บหุ้นเพื่อถือ 1-3 เดือน จะเหลือหุ้นที่น่าสนใจลดลง หรืออาจต้องรอให้ดัชนีฯ เริ่มขึ้นได้ ก่อนหุ้นที่ราคาดีไว้ก่อนหน้านี้ จะเหลือ 2 ตัว คือ BEM, JMT และเพิ่มหุ้นธนาคาร (ที่ "XD" ซ้ำกว่ากลุ่มอื่นๆ + กำไรปกติยังดี) คือ BBL, KTB, SCB เข้ามา
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ TTB ออก และนำ KTB, BEM เข้ามาแทน หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย TRUE*(10%), BDMS(10%), TTB(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

Technical : CKP, MTW

News Comment

(+) SCB (ซื้อ/เป้า 110.00 บาท) อนุมัติจ่ายเงินปันผลงวดปี 2023 สูงถึง 10.34 บาทต่อหุ้น

(0) Tourism (Underweight) นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (12-18 ก.พ.) ลดลง -5% WoW ตามคาด หลังจบเทศกาลตรุษจีน

Company Report

(+) CKP (ซื้อ/เป้าขึ้นเป็น 4.50 บาท) 4Q23 พ้นตัวจากมรสุมเจ้า, 2024E โตเด่นหลังหมด El Nino

(+) GFPT (ถือ/เป้าขึ้นเป็น 12.50 บาท) 4Q23 สูงกว่าคาด, 1Q24E ได้อานิสงส์จากลูกค้ายุโรปเร่งคำสั่งซื้อชั่วคราว

(+) AAI (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) 4Q23 ดีกว่าคาด หนุนโดย Human food

(+) SPALI (ซื้อ/เป้า 23.50 บาท) 4Q23 ดีกว่าคาด, 2024E กลับมาโตดี จากคอนโดใหม่โอนมากขึ้น

(+) BBIK (ซื้อ/เป้า 140.00 บาท) 4Q23 โตดีตามคาด, เป็นผลเป็นหุ้นสูง รองรับ M&A + เพิ่ม liquidity

(+) DOHOME (ถือ/เป้า 12.00 บาท) กำไร 4Q23 ดีกว่าคาด จาก GPM ขยายตัวดีกว่าคาดและจัดการค่าใช้จ่ายได้ดี

(0) MTC (ซื้อ/เป้าขึ้นเป็น 52.00 บาท) 4Q23 ดีตามคาด, 2024E NPL และ credit cost ปรับตัวลงต่อเนื่อง

(0) SPRC (ซื้อ/เป้า 9.50 บาท) 4Q23 ขาดทุนตามคาด; 1Q24E กลับมาทำกำไรจาก refinery intake และ market GRM สูงขึ้น

(0) SNNP (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท) กำไรสุทธิ 4Q23 ทำสถิติสูงสุดใหม่ตามคาด

Strategy Stock Pick

BEM : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 8.00 บาท) “ ยอดใช้รถไฟฟ้า ยังสูงต่อเนื่อง ”

- ผลสำรวจ Bloomberg กำไร 4Q จะอยู่ที่ 787 ลบ. (เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q23E จะยังคงอยู่ใกล้เคียงกับกรอบที่เราคาดราว 620-700 ล้านบาท ขยายตัว YoY ตามการฟื้นตัวของผู้ใช้บริการ)
- รายได้จากธุรกิจรถไฟฟ้า+ทางด่วน ยังดีตามภาวะเศรษฐกิจและการท่องเที่ยว อีกทั้ง ในอนาคต โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี จะช่วยหนุนรายได้ให้กับ BEM
- Ridership ม.ค. 2024 กลับมาโต MoM หลังผ่านวันหยุดยาว ขณะที่ทางด่วนรถตัว BEM รายงานผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน ม.ค. 2024 ที่ 4.2 แสนเที่ยว/วัน (+13% YoY, +5% MoM) ขณะที่ผู้ใช้ทางด่วนอยู่ที่ 1.11 ล้านเที่ยว/วัน (+1% YoY, -2% MoM)

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
21-Feb	JN	Exports YoY	Jan	10.9%	9.8%
	US	FOMC Meeting Minutes	Jan-31	--	--
22-Feb	EC	CPI YoY	Jan F	2.8%	2.8%
	US	Initial Jobless Claims	Feb-17	--	212k
	US	Existing Home Sales MoM	Jan	4.45%	-1.00%
	TH	Customs Exports YoY	Jan	6.8%	4.7%
23-Feb	CH	New Home Prices MoM	Jan	--	-0.5%
26-Feb	US	New Home Sales MoM	Jan	2.2%	8.0%
	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Jan	--	-6.27%



News Comment

(+) SCB (ซื้อ/เป้า 110.00 บาท) อนุมัติจ่ายเงินปันผลงวดปี 2023 สูงถึง 10.34 บาทต่อหุ้น

SCB อนุมัติจ่ายเงินปันผลงวดปี 2023 จำนวน 10.34 บาทต่อหุ้น (งวด 1H23 จ่ายไปแล้วที่ 2.50 บาทต่อหุ้น) ทำให้งวด 2H23 จะจ่ายเพิ่มอีก 7.84 บาทต่อหุ้น โดยจะ XD วันที่ 17 เม.ย 24 (ที่มา : SET)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการจ่ายเงินปันผลที่ระดับสูงมาก โดยการจ่ายงวดปี 2023 ที่ 10.34 บาทต่อหุ้น คิดเป็น dividend yield ทั้งปี 2023 ที่ระดับ 10% ซึ่งถือว่าสูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร และคิดเป็น Dividend payout ที่สูงถึง 80% (มากกว่าที่ราคาตลาด DPS วัฏจักรปี 2023 ที่ 6.70 บาทต่อหุ้น, dividend payout ที่ 52%) ขณะที่หากคิดแก้งวด 2H23 ที่จ่ายที่ 7.84 บาทต่อหุ้น จะคิดเป็น dividend yield สูงราว 7.5% ทั้งนี้ เราคาดว่า SCB จะมีการจ่าย dividend payout ที่ระดับสูงราว 60-80% ได้ต่อเนื่อง ซึ่งจะเป็น sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นในวันนี้ ได้ ขณะที่เรายังคงคำแนะนำ **“ถือ”** SCB และราคาเป้าหมายที่ 110.00 บาท ถึง 2024E PBV ที่ 0.75x (-1.25SD below 10-yr average PBV)

(0) Tourism (Underweight) นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (12-18 ก.พ.) ลดลง -5% WoW ตามคาด หลังจบเทศกาลตรุษจีน

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (12-18 ก.พ.) ลดลง -5% WoW จากนักท่องเที่ยวจีนและอินเดีย รวม.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (12-18 ก.พ.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 831,989 คน ลดลง -5% WoW คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 118,856 คน โดยการลดลงมาจากการลดลงของนักท่องเที่ยวจีนที่อยู่ 176,088 คน ลดลง -9% WoW และนักท่องเที่ยวอินเดียอยู่ที่ 33,906 คน ลดลง -8% WoW หลังจากจบเทศกาลตรุษจีน ขณะที่นักท่องเที่ยวมาเลเซียอยู่ที่ 138,536 คน เพิ่มขึ้นได้ +10% WoW และนักท่องเที่ยวรัสเซียอยู่ที่ 49,634 คน เพิ่มขึ้นที่ +2% WoW เพราะมีการปิดภาคเรียน และการยกเลิกบัตร จม. 6 ณ ด้านสะดา ที่ช่วยอำนวยความสะดวกในการเดินทางแก่นักท่องเที่ยวมาเลเซีย และนักท่องเที่ยวยังคงได้รับความเชื่อมั่นในการเดินทางจากมาตรการยกเว้นวีซ่า สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-18 ก.พ. 24 ทั้งสิ้น 5,217,379 คน เพิ่มขึ้น +49% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อกลุ่มท่องเที่ยว เรามองเป็นกลางจากตัวเลขนักท่องเที่ยวที่ลดลง เพราะเป็นการลดลงตามฤดูกาลหลังจากจบเทศกาลตรุษจีน ทำให้นักท่องเที่ยวจีนเริ่มมีการปรับตัวลดลงครั้งแรกในรอบ 5 สัปดาห์ที่ผ่านมาที่เติบโตแบบทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องเมื่อเทียบกับตั้งแต่มีข้อมูลรายสัปดาห์ (เทียบจากข้อมูลที่เราได้ตั้งแต่ มิ.ย. 23 ถึงปัจจุบัน) โดยปัจจัยหลักมาจากจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้นจากจีน อย่างไรก็ตาม เราคาดว่านักท่องเที่ยวจีนน่าจะทำจุดสูงสุดไปแล้วในช่วง 5-11 ก.พ. ที่ระดับ 194,275 คนต่อสัปดาห์ เพราะผ่านช่วงเทศกาลตรุษจีน (ช่วงวันที่ 10 ก.พ. 24) ไปแล้ว ทั้งนี้เราประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวเฉลี่ยต่อวันจนถึงสิ้นเดือน ก.พ. 24 จะอยู่ระดับ 1.4-1.5 แสนคน/วัน ได้เพราะยังอยู่ในช่วง High season ของไทย ขณะที่เวลานี้ ครม. อนุมัติให้มีการขยายฟรีวีซ่าให้ประเทศอาเซียนอีก 6 เดือน ถึง 31 ส.ค. 24 เพราะเป็นกลุ่มนักท่องเที่ยวที่มีค่าใช้จ่ายต่อหัวสูง และอนุมัติงบประมาณในการจัดงานมหาส่งกรานต์ World Water Festival เย็นทั่วหล้ามหาสงกรานต์ ปี 24 ในระหว่างวันที่ 11-15 เม.ย. 24 จำนวนทั้งสิ้น 134 ลบ. ซึ่งจะช่วยให้จำนวนนักท่องเที่ยวยังเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่อง คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E เพิ่มขึ้น +17% YoY และนักท่องเที่ยวจีน +56% YoY เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E จะอยู่ที่ 33 ล้านคน เพิ่มขึ้น +17% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 5.5 ล้านคน เพิ่มขึ้นถึง +56% YoY

Valuation/Catalyst/Risk

เรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น **“ต่ำกว่าตลาด”** โดยเรายังชอบ AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) และ MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท)

AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) ส่งผลบวกต่อจำนวนผู้โดยสารที่ปรับตัวดีขึ้น จะช่วยหนุนกำไร 1Q-2QFY24E ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทั้ง YoY, QoQ และ 2HFY24E จะได้อานิสงส์วีซ่าฟรีไทย-จีนเป็นการถาวร

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



Company Report

(+) CKP (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 4.50 บาท) 4Q23 พ้นตัวจากรมสุร เฝ้า, 2024E โตเด่นหลังหมด El Nino

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 4.50 บาท (เดิม 4.20 บาท) อิง DCF (WACC 5.5%, TG 0%) สะท้อนการปรับกำไรขึ้นจากผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาดและ El Nino (ทำให้เกิดน้ำแล้ง) มีโอกาสจบกลางปี 2024E ทั้งนี้บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q23 ที่ 543 ล้านบาท (+667% YoY, -47% QoQ) ดีกว่าตลาดคาด +16% อย่างไรก็ตามหากตัดรายการพิเศษ Fx ออก กำไรปกติอยู่ที่ 643 ล้านบาท (+129% YoY, -35% QoQ) ดีกว่าที่เราประเมิน +35% จากปริมาณน้ำที่มากทำให้ผลิตไฟฟ้าได้มากกว่าที่ประเมิน โดย YoY เพิ่มขึ้นจากการที่น้ำเข้าช้ากว่าปีก่อนทำให้ปริมาณการผลิตไฟฟ้าทำได้สูงขึ้น ในขณะที่ QoQ ลดลงจากปัจจัยฤดูกาล โดยโครงการหลักน้ำจิม 2 ผลิตไฟฟ้า +70% YoY, +43% ส่วนโซลาร์ +9% YoY, -22% QoQ และทำให้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2024E-25E ขึ้นมาที่ 1.8 พันล้านบาท (+21% YoY) และ 2.1 พันล้านบาท (+13% YoY) ปรับขึ้นจากประมาณการเดิม +16%/+12% ตามลำดับ การจบลงของ El Nino ในช่วงกลางปี 2024E (อิงคาดการณ์จาก IRI ENSO forecast) ทำให้การผลิตไฟฟ้าในช่วง 2H24 ซึ่งเป็น peak period มีโอกาสฟื้นตัว YoY อย่างมีนัยสำคัญราคาหุ้น outperform SET รว 24% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจากแนวโน้ม 4Q23E การผลิตไฟฟ้ายังทำได้ดีจากรมสุรที่เข้ามาช้า ในขณะที่แนวโน้มการจบลงของ El Nino ในช่วงกลางปี 2024E จะช่วยให้หุ้น outperform ต่อได้

(+) GFPT (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 12.50 บาท) 4Q23 สูงกว่าคาด, 1Q24E ได้อานิสงส์จากลูกค้ายุโรปเร่งคำสั่งซื้อชั่วคราว

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 12.50 บาท (เดิม 12.00 บาท) อิง 2024E PER 11x (-0.5SD below 5-yr average PER โดยคำนวณไม่รวมช่วงปี 2021 ซึ่งเทรดอยู่สูงกว่าระดับปกติ) GFPT รายงานกำไรปกติ 4Q23 ที่ 403 ล้านบาท (-4% YoY, +27% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด +8% กำไรปกติชะลอ YoY โดยหลักจากฐานสูงใน 4Q22 ซึ่งเป็นช่วงที่ส่งออกโดยรวมได้อานิสงส์จากการกลับมาฟื้นตัวภายหลัง COVID-19 คลี่คลาย ขณะที่กำไรปกติดีขึ้น QoQ หนุนโดย GPM ดีขึ้นจากต้นทุนอาหารสัตว์ทยอยปรับตัวลง รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจาก McKey ฟื้นตัวหลังมียอดส่งออกบางส่วนถูกเลื่อนจาก 3Q23 เราปรับกำไรปกติปี 2024E ขึ้น +6% เป็น 1.4 พันล้านบาท (+9% YoY) เพื่อสะท้อนแนวโน้มส่งออกฟื้นดีกว่าคาด สำหรับ 1Q24E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะโต YoY จากฐานต่ำ และจะทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อย QoQ หลังลูกค้ายุโรปมีการเร่งคำสั่งซื้อเร็วขึ้นชั่วคราวจากความกังวลเรื่อง Red Sea แต่ถูก offset บางส่วนจากปัจจัยฤดูกาลและต้นทุนขนส่งสูงขึ้นราคาหุ้น outperform SET +14% ใน 3 เดือน จากคาดการณ์กำไร 4Q23 พ้นดีกว่าคาด แต่กลับมา in line กับ SET ใน 1 เดือน เราแนะนำเพียง “ถือ” แม้เราปรับประมาณการปี 2024E ขึ้น แต่มองว่าแนวโน้มกำไรจะยังโตไม่โดดเด่น ขณะที่ราคาหุ้นในประเทศยังมีทิศทางฟื้นตัวต่ำที่ราว +/-40 บาท/กก. (ปี 2023 เฉลี่ยอยู่ที่ 40 บาท/กก.) นอกจากนี้สำหรับโรงเชือดไก่แห่งใหม่ซึ่งมีกำหนดเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ใน 2H24E คาดจะยังเป็นบวกเล็กน้อยในปี 2024E

(+) AAI (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) 4Q23 ดีกว่าคาด หนุนโดย Human food

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 5.00 บาท อิง 2024E PER 21x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงที่ 23x AAI รายงานกำไรปกติ 4Q23 ที่ 156 ล้านบาท (-22% YoY, +20% QoQ) สูงกว่าตลาดและเราคาด +10% โดยชะลอ YoY เป็นไปตามฐานสูงใน 4Q22 ซึ่งได้อานิสงส์จากการเร่งสต็อกสินค้าของลูกค้า ขณะที่กำไรปกติปรับตัวดีขึ้น QoQ หนุนโดย 1) รายได้ดีขึ้น +10% QoQ โดยหลักจากยอดขายอาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึก (Human food) โต +47% QoQ หลังราคาภาชนะลดลงทำให้ลูกค้ากลับมาส่งคำสั่งซื้อมากขึ้น รวมถึงได้อานิสงส์จากลูกค้าตะวันออกกลางมีการกักตุนสินค้า ขณะที่รายได้จากอาหารสัตว์เลี้ยงโตเล็กน้อย +3% QoQ จากผลกระทบ Red Sea ช่วงปลายไตรมาส และ 2) SG&A อ่อนตัวจากค่าใช้จ่ายโฆษณาโดยรวมลดลงเรากำไรปกติปี 2024E ที่ 523 ล้านบาท (+20% YoY) สำหรับ 1Q24E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะกลับมาโต YoY แต่มีโอกาสลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แต่จะถูกชดเชยบางส่วนจากต้นทุนภาชนะลดลงและแผนการเริ่มส่งมอบสินค้าให้ลูกค้ารายใหม่ช่วงปลาย 1Q24E ราคาหุ้น outperform SET +10% ใน 3 เดือน แต่กลับมา in line กับ SET ใน 1 เดือน ทั้งนี้เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” จากแนวโน้มกำไรปกติปี 2024E จะกลับมาฟื้นตัว +20% YoY และมีโอกาสดีกว่าคาดหากลูกค้ารายใหม่มีความคืบหน้าคำสั่งซื้อสูงกว่าคาด โดยในปี 2024E มีลูกค้ารายใหม่ 2 ราย ซึ่งเป็นรายใหญ่ จะเริ่มส่งมอบใน 1Q24E และ 2H24E อีกทั้งบริษัทอยู่ระหว่างเจรจากับลูกค้ารายใหม่อื่นๆ ต่อเนื่อง คาดทยอยจัดเจน 4Q24E นอกเหนือจากนั้นบริษัทประกาศจ่ายปันผลที่ 0.18 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield 4.5% กำหนดขึ้น XD วันที่ 2 พ.ค. 2024

(+) SPALI (ซื้อ/เป้า 23.50 บาท) 4Q23 ดีกว่าคาด, 2024E กลับมาดีโต จากคอนโดใหม่โอนมากขึ้น

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 23.50 บาท อิง 2024E PER ที่ 7 เท่า (-0.75SD below 5yr-average PER) SPALI รายงาน 4Q23 มีกำไรสุทธิ 2.0 พันล้านบาท (-7% YoY, +69% QoQ) ดีกว่า consensus ทำไว้ที่ 1.9 พันล้านบาท โดยเป็นผลจาก 1) รายได้ดีกว่าคาด อยู่ที่ 1.0 หมื่นล้านบาท +4% YoY, +41% QoQ ตามยอดโอนที่เพิ่มขึ้นจาก backlog ที่สูง, ผลจากการเปิดโครงการแนวราบมากขึ้นในช่วง 2H23 รวมถึงมียอดโอนโครงการที่ก่อสร้างเสร็จเพิ่มขึ้น และ 2) SG&A/Sales ที่ดีขึ้น โดยลดลงเป็น 10.9% (4Q22 = 12.8%, 3Q23 = 13.7%) ดังนั้น ส่งผลให้ปี 2023 มีกำไรสุทธิ 6.0 พันล้านบาท -27% YoY เรายังคงประมาณการกำไรปี 2024E ที่ 6.6 พันล้านบาท +10% YoY จะกลับมาเติบโตได้ดี จากคอนโดใหม่ที่เริ่มโอนเพิ่มขึ้นเป็น 5 โครงการ จากปี 2023 ที่ 2 โครงการ (Fig.3) และมีคอนโดขนาดใหญ่ Supalai Icon Sathorn ที่จะเริ่มโอน 2Q24E, การเปิดโครงการแนวราบเพิ่มขึ้นมาก และส่วนแบ่งกำไร JV จากอสังหาริมทรัพย์ที่สูงขึ้น จากการลงทุนโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่ก่อสร้างเสร็จเพิ่มอีก 12 โครงการ (จากเดิมที่มี 12 โครงการ) เริ่มรับรู้รายได้ใน 2Q24E ราคาหุ้น outperform SET +3%/+11% ใน 1 และ 3 เดือน จากการเปิดเผยแผนธุรกิจปี 2024E ที่น่าสนใจ รวมถึงเป็นหุ้นปันผลสูงคิดเป็น dividend yield ที่ 7.3% ต่อปี ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” จากกำไรปี 2024E ที่จะกลับมาเติบโตดีขึ้นจากปี 2023 ที่ปรับตัวลงมาก ด้าน valuation ปัจจุบันน่าสนใจเทรด 2024E PER ที่ 5.9 เท่า คิดเป็น -1.75SD below 5-yr average PER



Company Report

(+) BBIK (ซื้อ/เป้า 140.00 บาท) 4Q23 โตดีตามคาด, บันผลเป็น หุ่นสูง รองรับ M&A + เพิ่ม liquidity

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 140.00 บาท ถึง 2024E PER ที่ 40 เท่า (-1.25SD below 2-yr average PER) และราคาเป้าหมายหลังขึ้น XD จ่ายหุ้นปันผลในวันที่ 30 เม.ย. จะอยู่ที่ 76.00 บาท โดยจะมีการจ่ายหุ้นปันผลอัตราส่วน 1:0.837 หุ้นปันผล ทำให้มีจำนวนหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 200 ล้านหุ้น จากปัจจุบันที่ 109 ล้านหุ้น ทั้งนี้ BBIK รายงาน 4Q23 มีกำไรสุทธิ 78 ล้านบาท (+155% YoY, +3% QoQ) ทำได้ดีใกล้เคียงกับที่ consensus และเราทำได้ โดยเป็นผลจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นเป็น 372 ล้านบาท (+167% YoY, +11% QoQ) ดีขึ้นมาก YoY จากการรวมบริษัทใหม่ (Vulcan, Innoviz) ตั้งแต่เดือน ก.พ. 23 และดีขึ้น QoQ จากการเร่งส่งมอบงานได้มากขึ้นในช่วงปลายปี รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจาก ORBIT ที่เพิ่มขึ้นมากเป็น 23 ล้านบาท (4Q22 อยู่ที่ 3 ล้านบาท, 3Q23 อยู่ที่ 9 ล้านบาท) เนื่องจากการส่งมอบงานขนาดใหญ่ ดังนั้น ส่งผลให้ปี 2023 มีกำไรสุทธิ 279 ล้านบาท +119% YoY เราคงประมาณการกำไรปี 2024E ที่ 380 ล้านบาท +36% YoY ยังเติบโตดีจาก backlog (BBIK + ORBIT) ที่เพิ่มขึ้น โดยสิ้นปี 2023 จะอยู่ที่ 850-900 ล้านบาท จาก 3Q23 ที่ 805 ล้านบาท และจะเร่งตัวมากขึ้นใน 1H24E จากการประมูลงานใหม่ โดยมีแผนจะเพิ่มพนักงานอีก 100 คน จากปัจจุบันที่ 800 คน, จะเข้าถือหุ้น Innoviz เพิ่มจาก 55% เป็น 85% ในเดือน ก.พ. 23 รวมถึง effective tax rate จะลดลงเป็น 8%-9% จากปี 2023 ที่ 13% เนื่องจาก Vulcan เริ่มได้ประโยชน์ tax incentive จาก BOI ราคาหุ้น outperform SET +18%/+5% ในช่วง 1 เดือน และ 3 เดือน จากกำไร 1Q-3Q23 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ซื้อ จากแนวโน้มกำไรปี 2024E จะยังคงเติบโต YoY ได้ดีและทำสถิติสูงสุดใหม่ ขณะที่ปัจจุบันยังอยู่ระหว่างการศึกษ M&A หลายตัว ที่มีโอกาสสำเร็จในปี 2024E ซึ่งจะเป็น upside ต่อกำไรในอนาคต ด้าน valuation ปัจจุบันน่าสนใจเทรดที่ 2024E PER 28 เท่า คิดเป็น -1.75SD สำหรับการจ่ายเงินปันผลจะจ่ายเป็นเงินสด 0.3815 บาท และหุ้นปันผล 1:0.837 คิดเป็น 0.4185 บาท รวมปันผล 0.80 บาท คิดเป็น payout ratio ที่ 31% ใกล้เคียงปี 2022 ซึ่งการจ่ายเงินปันผลเป็นหุ้นสูง เพื่อรองรับ M&A และช่วยเพิ่ม liquidity ให้กับราคาหุ้น

(+) DOHOME (ถือ/เป้า 12.00 บาท) กำไร 4Q23 ดีกว่าคาด จาก GPM ขยายตัวดีกว่าคาดและจัดการค่าใช้จ่ายได้ดี

เรายังคงแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E 12.00 บาท ถึง 2024E PER 31x (หรือเท่ากับ 3-yr avg. PER) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q23 ที่ 197 ล้านบาท (จากขาดทุน -51 ล้านบาทใน 4Q22, +117% QoQ) จากอัตราการทำกำไรที่สูงขึ้นกว่าคาด โดยมีปัจจัยข้อ 1) รายได้ที่ 7.3 พันล้านบาท (-4% YoY, -1% QoQ) ลดลงจาก SSSG ที่ลดลงโดยใน 4Q23 อยู่ที่ -9.5% จากกำลังซื้อกลุ่มผู้รับเหมาที่ยังฟื้นตัวช้าจากงานโครงการยังไม่กลับมาโดยเฉพาะจากทางภาครัฐ 2) GPM อยู่ที่ระดับ 16.9% (+320 bps YoY, +140 bps QoQ) จากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นในทุกกลุ่มสินค้า GPM เหลือที่ดีขึ้น YoY และทรงตัวได้ QoQ ในระดับ 10-11% 3) มีการรับรู้เงินประกันค่าความเสียหายจากเหตุการณ์น้ำท่วมที่สาขาจวบจวนราชธานีที่ราว 66 ล้านบาท (before tax) เข้ามาใน 4Q23 ซึ่งบันทึกในรายได้ข้อ 4) SG&A/sales สูงขึ้นอยู่ที่ 13.9% (+80 bps YoY และ QoQ) จากรายได้ที่ลดลงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1.1 พันล้านบาท หดตัว +84 YoY โดยกำไรสุทธิทั้งปี 2023 อยู่ที่ 585 ล้านบาท -24% YoY เรายังคงมองว่ากำลังซื้อที่ยังฟื้นตัวได้ช้า โดยเฉพาะในส่วนงานโครงการภาครัฐทำให้ลูกค้ากลุ่มรับเหมาที่ยังไม่กลับมา ทำให้ยังมองประมาณการ 2024E อยู่ในกรอบเดิม จากแนวโน้ม 1Q24E ยังคาดเห็น SSSG ที่เป็นลบ และจะยังไม่เห็นแผนการขยายสาขาในช่วงครึ่งปีแรก แม้จะเริ่มเห็น GPM ทรงตัวสูงราคาหุ้น outperform ตลาดราว +8% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาจากผลการดำเนินงาน 4Q23 จะออกมาฟื้นตัวเด่น อย่างไรก็ตามเรายังให้คำแนะนำเป็น ถือ จากแผนการขยายสาขาใน 2024E ยังคงไม่ชัดเจนจากการฟื้นตัวของกลุ่มลูกค้างานโครงการกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากการจัดสรรงบประมาณของรัฐบาล โดยเราอยู่ระหว่างการทบทวนประมาณการและคำแนะนำหลังการประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2024

(0) MTC (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 52.00 บาท) 4Q23 ดีตามคาด, 2024E NPL และ credit cost ปรับตัวลงต่อเนื่อง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 52.00 บาท ถึง 2024E PBV ที่ 3.0x (-2 SD below 10-yr average PBV) (เดิมราคาเป้าหมาย 48.00 บาท ถึง 2024E PBV ที่ 2.9x) จากความเสี่ยงด้านคุณภาพลูกหนี้ที่เริ่มคลี่คลาย บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q23 ที่ 1.35 พันล้านบาท (+19% YoY, +5% QoQ) สูงกว่าตลาดคาดที่ 1.27 พันล้านบาท จากสินเชื่อขยายตัวดีตามคาดที่ +19% YoY โดยมีคุณภาพสินเชื่อที่ดีขึ้นต่อเนื่อง NPL ลดลงเป็น 3.1% จากที่คาดว่า จะทรงตัว และ NPL formation ที่ลดลง -23% QoQ ทำให้ credit cost ลดลงเป็น 3.6% เราปรับกำไรสุทธิปี 2024E ขึ้นเล็กน้อย +2% เป็น 5.9 พันล้านบาท (+21% YoY) จากการปรับลด NPL เป็น 3.0% (เดิม 3.3%) ให้ใกล้เคียงปี 2023 ที่ 3.1% ทำให้ credit cost ลดลง -20bps ขณะที่เรายังคงสินเชื่อที่เติบโตต่อเนื่องที่ +14% YoY ราคาหุ้น outperform SET +24% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา จาก NPL ที่ผ่านจุดสูงสุดใน 2Q23 ขณะที่ราคาหุ้นกลับมาใกล้เคียง SET ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากผลการดำเนินงานที่ยังทรงตัว QoQ ทั้งนี้เรายังแนะนำ "ซื้อ" จาก NPL ที่ได้ผ่านจุดสูงสุด, ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอ และผลการดำเนินงาน 1Q24E ที่ขยายตัว YoY/QoQ จากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น, NPL ที่เริ่มควบคุมได้ และ credit cost ที่ลดลง รวมทั้งราคาหุ้นยังน่าสนใจปัจจุบันเทรดต่ำกว่า 2024E PBV 2.5x (-2.5SD)

(0) SPRC (ซื้อ/เป้า 9.50 บาท) 4Q23 ขาดทุนตามคาด; 1Q24E กลับมาทำกำไรจาก refinery intake และ market GRM สูงขึ้น

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 9.50 บาท ถึง 2024E PBV ที่ 1.00x (ประมาณ -1.30SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) SPRC รายงานขาดทุนสุทธิ 4Q23 ก่อนหักภาษีที่ 4.6 พันล้านบาท เทียบกับกำไร 260 ล้านบาทใน 4Q22 และ 4.2 พันล้านบาทใน 3Q23 สอดคล้องกับประมาณการของ consensus และราคาหุ้นที่ -4.5/-4.3 พันล้านบาท โดยผลขาดทุนนี้หลักๆเกิดจาก 1) ค่าการตลาด (market GRM) ที่ปรับตัวลงตามส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและน้ำมันดิบ (crack spread) ที่อ่อนตัวและค่าใช้จ่าย ship-to-ship จากการที่จุดขนถ่ายน้ำมันในทะเล (SPM) ยังไม่กลับมาดำเนินงาน และ 2) การรับรู้ผลขาดทุนสต็อก (stock loss) ที่เป็นไปได้ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าผลประกอบการของบริษัทน่าจะกลับมาฟื้นตัว QoQ ได้ใน 1Q24E จากปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้าโรงกลั่น (refinery intake) ที่สูงขึ้นและพรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่ลดลง ทั้งนี้ บริษัทประกาศผลการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2023E ตามที่เราคาดก่อนหน้านี้เราก็คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 2.8 พันล้านบาท พลิกจากขาดทุนสุทธิ 1.2 พันล้านบาทในปี 2023 หลักๆจาก refinery intake ที่สูงขึ้นและ stock loss ที่ลดลง ทั้งนี้ เราประเมินด้วยว่าบริษัทจะมีกำไรที่สูงขึ้น 42% YoY ในปี 2025E สอดคล้องกับ refinery intake ที่ดีขึ้นและ crude premium ที่ลดลงราคาหุ้นปรับตัวลดลง 2% แต่ outperform SET 7% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาสะท้อนถึงการเป็นหุ้น global play ที่มีความเสี่ยงจากปัจจัยภายในประเทศที่ต่ำกว่าตลาด ทั้งนี้ ปัจจุบัน SPRC ซื้อขายที่ valuation ที่น่าสนใจที่ 2024E PBV 0.93x (ประมาณ -1.50SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) เราคาดว่าบริษัทจะกลับมารายงานกำไรได้ใน 1Q24E โดยมีแรงหนุนจาก เห็น refinery intake ที่ฟื้นตัว QoQ หลังจากคู่แข่งในประเทศมีการหยุดเดินเครื่องนอกแผน (unplanned shutdown) อีกทั้ง crude premium ก็มีแนวโน้มที่ลดลงซึ่งน่าจะส่งผลบวกต่อ market GRM



Company Report

(0) SNNP (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท) กำไรสุทธิ 4Q23 ทำสถิติสูงสุดใหม่ตามคาด

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายที่ 27.00 บาท อิง 2024E PER 32.0x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด SNNP รายงานกำไรสุทธิ 4Q23 ที่ 165 ล้านบาท (+8%YoY, +3%QoQ) ใกล้เคียงตลาดและเรคาด หนุน โดย 1) รายได้รวม +1%YoY, +10%QoQ โดยรายได้ต่างประเทศ +1% YoY, +30% QoQ และในประเทศ ทรงตัว YoY, +3%QoQ, 2) GPM ที่ 29.2% สูงสุด เป็นประวัติการณ์จาก utilization rate โรงงานที่ดีขึ้นโดยเฉพาะโรงงานที่ เวียดนามซึ่ง มี margin สูงกว่าไทย และ product mix ที่ดีเราคงประมาณการ กำไรสุทธิปี 2024E ที่ 825 ล้านบาท (+29% YoY) จาก รายได้ทั้งในและ ต่างประเทศเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะเวียดนามซึ่งรับรู้รายได้โรงงานทั้ง 3 เฟส เต็มปี อีกทั้ง GPM ขยายตัวต่อเนื่องจาก GPM เวียดนามขยายตัวราคาหุ้น outperform SET +2% ใน 1 เดือนที่ผ่านมาจากกำไร 4Q23 ที่ทำสถิติสูงสุด ใหม่ valuation น่าสนใจ โดยเทรดที่ 2024E PER 21.0x เทียบกับ EPS CAGR 22-24E ที่ 26%



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (20 ก.พ.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq ร่วงลงเกือบ 1% โดยถูกกดดันจากหุ้นอินวิเดียที่ดิ่งลงอย่างหนัก ก่อนที่บริษัทจะเปิดเผยผลประกอบการ อย่างไรก็ดี การพุ่งขึ้นของหุ้นวอลมาร์ทช่วยให้ดัชนีดาวโจนส์ลดช่วงลบ ดัชนีเวสต์เฮาส์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 38,563.80 จุด ลดลง 64.19 จุด หรือ -0.17%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,975.51 จุด ลดลง 30.06 จุด หรือ -0.60% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 15,630.78 จุด ลดลง 144.87 จุด หรือ -0.92%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (20 ก.พ.) หลังปรับตัวขึ้น 4 วันติดต่อกัน โดยตลาดถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มทรัพยากรพื้นฐานและกลุ่มพลังงาน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 491.90 จุด ลดลง 0.49 จุด หรือ -0.1%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,795.22 จุด เพิ่มขึ้น 26.67 จุด หรือ +0.34%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 17,068.43 จุด ลดลง 23.83 จุด หรือ -0.14% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,719.21 จุด ลดลง 9.29 จุด หรือ -0.12%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันอังคาร (20 ก.พ.) หลังบวกติดต่อกัน 4 วัน โดยตลาดถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มเหมืองแร่โลหะพื้นฐานตามราคากองแดงที่ซบเซา ซึ่งบดบังการปรับตัวขึ้นของหุ้นธนาคารบาร์เคลย์ซึ่งเปิดเผยแผนการยกเครื่องธุรกิจ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,719.21 จุด ลดลง 9.29 จุด หรือ -0.12%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (20 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์น้ำมันที่มีแนวโน้มอ่อนแอลง นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากการที่นักลงทุนเทขายทำกำไรหลังจากราคาน้ำมันพุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่งในสัปดาห์ที่แล้ว ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 1.01 ดอลลาร์ หรือ 1.28% ปิดที่ 78.18 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 1.13 ดอลลาร์ หรือ 1.35% ปิดที่ 82.34 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (20 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ และจากการที่นักลงทุนงานรับข่าวธนาคารกลางจีนประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ประเภท 5 ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จำนอง ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 15.70 ดอลลาร์ หรือ 0.78% ปิดที่ 2,039.80 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- AI ไบโอดีเซลสร้างเงิน AIE ยกกำไรขึ้น 282%**
AI บอร์ดไฟเขียวจ่ายปันผลครึ่งปีหลัง 2566 ที่ 0.10 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 7 มีนาคม 2567 รวมทั้งปีจ่าย 0.20 บาท ไร่วางแผนปี 2566 มีกำไรสุทธิ 119.53 ล้านบาท และมีรายได้รวมกว่า 8,748 ล้านบาท ชูไบโอดีเซล (B100) ยอดขายพุ่ง ด้าน AIE กำไรทะยาน 281.95% ทะลุ 40 ล้านบาท กวาดรายได้กว่า 8,221 ล้านบาท จากปริมาณขายเพิ่มขึ้น
- NL รอสัญญาณใหม่เต็มเบ็กเลือกเพิ่ม ราคาเหมาะสม 6 บ.**
NL เดินหน้าประเมินงานใหม่ แยกอยู่ระหว่างรอผล 3 โครงการ คาดรู้ผลภายในปี 2567 นี้ หวังได้งานเต็มเบ็กเลือกเพิ่มจากปัจจุบันมีอยู่กว่า 2.1 พันล้านบาท "ศรัณย์ โจนเณรเสนา" สันการเติบโตปีนี้จะดีขึ้นกว่าปีก่อน โบรกประเมินกำไรปี 2566-2567 โดดเด่น หนุนจากการกลับมาเปิดประมูลโครงการงานก่อสร้าง ทั้งภาครัฐและเอกชน เคารราคาเหมาะสม 6 บาท
- BGRIM หนึ่งในเดียวเอเชีย ชูองค์กรยั่งยืนระดับโลก**
BGRIM บริษัทหนึ่งในเอเชีย ได้รับการคัดเลือกเป็นสมาชิก "The S&P Global Sustainability Yearbook 2024" ในกลุ่มบริษัทผู้นำ 10% แรกของอุตสาหกรรมสาธารณูปโภคไฟฟ้า (Electric Utilities) ตอกย้ำความสำเร็จภายใต้วิสัยทัศน์แห่งความมุ่งมั่น "สร้างพลังให้กับสังคมโลกด้วยความโอบอ้อมอารี" (Empowering the World Compassionately)
- GTB ผนึกกำลังพันธมิตร เดิมเกมเจาะพลังงานเต็มสูบ**
GTB ดायภาพธุรกิจปี 2567 สดใส ล่าสุดผนึกกำลังพันธมิตร ตั้งบริษัทร่วมทุน "บริษัท จีทีบี พิค จำกัด" ถือหุ้น 58% ธุรกรรมน้ำมันและก๊าซ โรงกลั่นและพลังงานทดแทน พร้อมต่อยอดธุรกิจอนาคตไกล
- PLANET คว้านงานซีเมนต์ไฮดรอลิก 1.5 MW**
PLANET คว้านงานซีเมนต์ไฮดรอลิกจาก CJ จำนวน 50 สาขา ขนาด 1.5 MW พร้อมซื้อขายไฟแล้วราว 5 สาขา ชี้ออกาสโยงานเพิ่ม เดินหน้าขยายฐานลูกค้าเต็มสูบ
- TPCH กำไรพุ่ง 60% ใจป้ำปันผล 0.40 บ**
TPCH อดผลงานปี 2566 กำไรสุทธิ 288.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 60.6% ด้านบอร์ดไฟเขียวจ่ายปันผลเป็นเงินสด 0.40 บาท ฟากผู้บริหารเปิดเผยปี 2567 รุกโรงไฟฟ้าพลังงานขยะในประเทศ เตรียมเซ็น PPA 2 โปรเจกต์ พร้อมเดินหน้านำกลุ่มพลังงานทดแทนเต็มสูบ
- JAS โตก้าวกระโดด รับทรัพย์ขาย 3BB เดินหน้าธุรกิจใหม่**
JAS อดงบปี 2566 บุกกำไรสุทธิ 19,837 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,078% จากปีก่อน ความสำเร็จจากการขายธุรกิจ 3BB และหน่วยลงทุน JASIF ให้กลุ่ม AIS ต้นรายได้รวมทั้งปี 28,794 ล้านบาท พร้อมเผยแผนธุรกิจใหม่ ขับเคลื่อนด้วย Generative AI พลังงานสะอาด และธุรกิจด้านสุขภาพ เสริมความแข็งแกร่งให้กลุ่มบริษัท



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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800