



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังมีโอกาสที่จะฟอร์มตัว แบบ rebound เพื่อลงต่อ หลังยังขาดข่าวบวก อีกทั้งนักลงทุนในต่างประเทศกำลังรอดูทิศทางเศรษฐกิจจีนและประธาน Fed จะมีการแถลงนโยบาย (เริ่มคืบนี้)
- ตัวแปรสำคัญ ที่กดดันตลาดหุ้นไทยโดยตรง คือ แนวโน้มเศรษฐกิจ (GDP โตต่ำ และปัญหาน้ำมันครัวเรือน) และถ้าตลาดหุ้นที่ชะลอตัวตามเศรษฐกิจและปัจจัยลบภายนอก ส่งผลให้เมื่อเปรียบเทียบกับตลาดอื่นๆ เรามีความน่าสนใจน้อยกว่า รวมทั้งตลาดผ่านช่วงส่งงบมาแล้ว จึงมีการปรับตัวลง (ตามปกติ)
- หุ้น Tech ของสหรัฐฯ เริ่มปรับตัวลง จะส่งผลมาถึงตลาดเอเชีย หรือหุ้น Tech ของไทยบางตัว (DELTA)
- Event สำคัญคืบนี้ ประธาน Fed เตรียมแถลงนโยบายการเงินต่อคณะกรรมการด้านการเงินของสภาฯ เราจะดูสัญญาณว่า Fed จะลดดอกเบี้ยก่อนเดือน มิ.ย.หรือไม่ แต่คาดว่าน่าจะยาก.... หุ้นไทยที่อิงกับทิศทางดอกเบี้ย คือกลุ่ม ธนาคาร สถาบันการเงิน และอสังหาริมทรัพย์
- วานนี้ ตัวเลขเงินเฟ้อค.พ. ออกมาติดลบ 0.77%(ใกล้เคียงคาด) ลดต่อเนื่องเดือนที่ 5 แนวโน้ม Q1 ยังติดลบ คาดพลิกบวกพ.ค. การที่เงินเฟ้อลดลง แสดงว่า มีตัวแปรที่กดดันราคาสินค้าให้ลดลง แต่อีกมุมมองหนึ่งคือ กำลังซื้อที่ลดลง ซึ่งเป็นลบต่อตลาดหุ้น
- เรารวบรวมกำไรของบริษัทใน SET+MAI ที่นำเสนอตามกำหนดแล้วจำนวน 878 บริษัท โดยกำไร 4Q ของ SET จบที่ 1.65 แสนลบ. -4.5% YoY; -42% QoQ ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 33% (Bloomberg) กำไร SET ของปี ตัวเลขเบื้องต้น คือ 9.38 แสนลบ. -6% โดย EPS ของตลาด อยู่ที่ 76 บาท ค่า P/E อยู่ที่ 17.7 เท่า
- ตัวเลขเศรษฐกิจและ event สำคัญ วันนี้ ตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ

Strategy

- รูปทรงของดัชนีฯและตัวแปรที่มีผลต่อตลาด ยังไม่ชี้ชัดว่าดัชนีฯ จะ rebound ได้หรือไม่ สำหรับจุดที่จะบอกให้เข้าซื้อ ต้องรอให้มีข่าวบวกหรือดัชนีฯ เหนือ 1366 จุด (ปิด) ได้ก่อน
- Theme ลงทุน ยังไม่เปลี่ยนแปลง คือ ควรเน้นถือเงินสดให้มากไว้ก่อน เพื่อรอซื้อหุ้นเมื่อแรงขายเริ่มซาลง หรือมีข่าวบวกเข้ามาหนุน โดยหุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลดีๆ เราให้ SCB, TISCO
- หุ้นที่กำไรและแนวโน้มหุ้นที่ยังดี ให้รอจังหวะหรือสัญญาณเข้าซื้อ มีตัวเลือก 6 ตัว คือ PLANB, HMPRO, GLOBAL, WHA, SJWD, AOT
- การเก็งกำไรช่วงสั้น เราคงหุ้นชุดที่เลือกไว้ให้ สำหรับหุ้นกำลังทำ new high จะเป็น SAPPE, BCP ส่วนหุ้นที่ราคาลงมาลึกๆ วันนี้เราเลือก AP, BH, KCE, ADVANC, TU
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ BCH ออก และคงหุ้นที่เหลือไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย WHA(10%), ICHI(10%).

Technical : STA, PSP

News Comment

(0) Bank (Neutral) สปท.เปิดยื่นขอไลเซนส์ "เวอร์ชวลแบงก์" 20 มิ.ค.-19 ก.ย. 24

Company Report

- (+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท) 2024E ดีตามคาด, สายสีส้ม และ Double Deck คืบหน้า 2H24E
- (-) AAI (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) 2024E พ้นตัวดี แต่มีความเสี่ยงจากลูกค้ารายใหม่เลื่อนไป 2H24E
- (-) TIDLOR (ถือ/เป้า 23.00 บาท) 2024E โตต่ำ กดดันจาก credit cost และขาดทุนรดยึด
- (0) HMPRO (ซื้อ/เป้า 16.30 บาท) 1Q24E ได้แรงหนุนจาก Easy E-receipt, 2H24E กำลังซื้อฟื้นตัว
- (0) IVL (ถือ/เป้า 22.00 บาท) ปรับกลยุทธ์เน้นการเพิ่ม FCF; มีแผนทำ IPO และขายสินทรัพย์

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
5-Mar	EC	PPI YoY	Jan	-8.2%	-10.6%
6-Mar	EC	Retail Sales YoY	Jan	-1.37%	-0.8%
	US	ADP Employment Change	Feb	147.00k	107k
7-Mar	EC	ECB Policy Rate Meeting	Mar-07		
	US	Initial Jobless Claims	Mar-02	--	215k
	CH	Exports YTD YoY CNY	Feb	--	--
	CH	Exports YTD YoY	Feb	2.0%	--
8-Mar	EC	GDP SA QoQ	4Q F	0.03%	0.00%
	US	Change in Nonfarm Payrolls	Feb	185.00k	353k
	US	Unemployment Rate	Feb	3.7%	3.7%
	US	Average Hourly Earnings MoM	Feb	0.2%	0.6%



News Comment

(0) Bank (Neutral) สปท.เปิดยื่นขอไลเซนส์ "เวอร์ชวลแบงก์" 20 มี.ค.-19 ก.ย. รู้ผลภายใน 9 เดือน

"คลัง" ปลดล็อกเกณฑ์ "เวอร์ชวลแบงก์" จับมือ สปท. พิจารณาคำไลเซนส์ ภายใน 9 เดือน ต้องตั้งบริษัทมหาชนเปิดบริการใน 1 ปี ทุนจดทะเบียนไม่น้อยกว่า 5 พันล้านบาทแรก เพิ่มเป็น 1 หมื่นล้าน ใน 5 ปี สปท.เปิดหลักเกณฑ์ พร้อมคุณลักษณะ: 7 ข้อ สำหรับผู้ยื่นขอไลเซนส์ โดยเปิดรับสมัครตั้งแต่ 20 มี.ค.-19 ก.ย. นี้ จับตา 3 กูญใหญ่ "เอสซีบีเอกซ์-กรุงไทย-เกียรตินาคินภัทร" ร่วมชิงเค้ก (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อการจัดตั้ง Virtual Bank ที่เริ่มมีความชัดเจนมากขึ้น และ Timeline ที่ทาง สปท. คาดเริ่มดำเนินการ Virtual Bank ยังเป็นไปตามกรอบระยะเวลา ขณะที่ประกาศดังกล่าวไม่จำกัดจำนวนใบอนุญาต ซึ่งเดิมจำกัด 3 ราย เพราะต้องการเปิดกว้างแก่ผู้มีศักยภาพและผ่านคุณสมบัติ แต่อย่างไรก็ดี ยังต้องให้ สปท.พิจารณาจำนวนใบอนุญาตอีกทีเพื่อที่จะช่วยกระตุ้นการแข่งขันและไม่เสี่ยงต่อเสถียรภาพระบบการเงิน ทั้งนี้ ผู้ประกอบการต่างๆสามารถเริ่มลงทะเบียนได้ภายใน 20 มี.ค.-19 ก.ย. 24, สปท. จะใช้เวลาในการพิจารณาคณะผู้สมัครและประกาศผู้ที่ได้รับใบอนุญาตประมาณ 9 เดือน (คาดเสร็จสิ้น มี.ย. 25) ทำให้ผู้ประกอบการสามารถเริ่มดำเนินธุรกิจ Virtual Bank ได้เร็วสุดใน 2H25-1H26 เบื้องต้นผู้ประกอบการที่จะเข้าร่วม Virtual Bank จะเป็นผู้ประกอบการที่มีฐานลูกค้ารายย่อย หรือ SMEs ที่ underserve เพื่อให้เข้าถึงแหล่งเงินทุนมากขึ้น ซึ่งปัจจุบันมีผู้ประกอบการที่สนใจธุรกิจ Virtual Bank เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้เป็น 4 ราย ได้แก่ 1) ORxKTBxADVANCxGULF 2) SCBxKakao Bank 3) JMARTxKB Kookmin และเจ้าใหม่คือ 4) Truemoney+KKP ทั้งนี้สำหรับกลุ่มธนาคาร เราคงน้ำหนักการลงทุน "เท่กับตลาด" Top pick เป็น KBANK (ซื้อ/เป้า 155.00 บาท) และ TTB (ซื้อ/เป้า 2.10 บาท)



Company Report

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท) 2024E ดีตามคาด, สายสีส้ม และ Double Deck คืบหน้า 2H24E

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 10.40 บาท อิง SOTP เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ (5 มี.ค.) จากแนวโน้มปี 2024E และความคืบหน้าโครงการใหม่โดยรวมยังเป็นไปตามคาด โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) ตั้งเป้ารายได้ปี 2024E ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท ใกล้เคียงเรคาดที่ 1.7 หมื่นล้านบาท โต +7% YoY หลักๆ หนุนโดยผู้โดยสารรถไฟฟ้าที่มีโอกาสทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวและรถไฟฟ้าเส้นทางใหม่ รวมถึงมีอานิสงส์จากการปรับขึ้นค่าโดยสารตามสัญญาใน ก.ค. 2024 และ 2) โครงการใหม่จะทยอยคืบหน้าใน 2H24E โดยคาดการณ์ประเด็นความสายสีส้มจะได้ข้อสรุปภายใน 3 เดือนหลังจากนี้ ขณะที่รายละเอียดการลงทุนโครงการ Double Deck จะชัดเจนภายในปีนี้เช่นกัน หลัง กทพ. เตรียมเจรจากับบริษัท สำหรับสัญญาเดินรถสายสีม่วงใต้ จะเริ่มขึ้นตอนการเจรจาในปี 2025E เราประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 3.7 พันล้านบาท (+8% YoY) โดยหากเทียบเป็นกำไรต่อหุ้นจะขยายตัวทำสถิติสูงสุดใหม่ สำหรับ 1Q24E เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิจะดีขึ้นต่อเนื่องตามทิศทางกำไรของสายรถไฟฟ้า โดยสายสีแดงหรือคลองเล็กน้อย QoQ จากค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงราคาหุ้นปรับตัวขึ้น และ outperform SET +15% ใน 1 เดือน จากการกลับมาเล่นหุ้น laggard เราคงมุมมองบวกต่อ BEM จาก 1) ราคาหุ้นปัจจุบันยังไม่สะท้อนแนวโน้มกำไรปี 2024E ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่, 2) มี catalyst จากโครงการ Double Deck ซึ่งจะเห็นความคืบหน้ามากขึ้นใน 2H24E รวมถึงประเด็นความสายสีส้มใกล้ได้ข้อสรุป, และ 3) ปัจจัยหนุนจากแผนซื้อหุ้นคืนในช่วงระหว่างวันที่ 5 มี.ค.-4 ก.ย. 2024 ซึ่ง imply ราคาซื้อหุ้นคืนเฉลี่ยที่ราว 8.9 บาท/หุ้น ยังสูงกว่าราคาปัจจุบัน +9%

(-) AAI (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) 2024E พ้นตัวดี แต่มีความเสี่ยงจากลูกค้ารายใหม่เลื่อนไป 2H24E

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 5.00 บาท อิง 2024E PER 21x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงที่ 23x เรามองเป็นลบเล็กน้อยจากการประชุมนักวิเคราะห์ จากแผนการส่งมอบสินค้าของลูกค้ารายใหม่มีโอกาสล่าช้าไป 2H24E โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) ตั้งเป้ารายได้ปี 2024E โต +19% YoY (เรคาด +12% YoY) โดยหลักจากการฟื้นตัวของยอดขายธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง +24% YoY ซึ่งคิดเป็นการเติบโตจากลูกค้ารายใหม่ +8% YoY ขณะที่แนวโน้มยอดขาย Human food ทรงตัว, 2) แผนส่งมอบสินค้าของลูกค้ารายใหม่ล่าช้า เนื่องจากลูกค้าชะลอโครงการ โดยคาดรายได้จะเลื่อนเป็น 3Q24E จากเดิม 1Q24E, และ 3) เหตุการณ์ Red Sea ส่งผลให้ลูกค้าบางส่วน โดยเฉพาะกลุ่ม Human food ชะลอเพื่อรอดูสถานการณ์การขนส่งระหว่างเวลาและค่าขนส่งสูงขึ้นเรคาดกำไรปี 2024E ที่ 523 ล้านบาท (+20% YoY) โดยยังคงสมมติฐานรายได้โต +12% YoY ต่ำกว่าเป้าหมายบริษัท เพื่อรอดูพัฒนาการของลูกค้ารายใหม่ สำหรับ 1Q24E เบื้องต้นประเมินกำไรปี 1Q24E จะขึ้น YoY แต่มีโอกาสทรงตัวหรือชะลอ QoQ จากปัจจัยฤดูกาลและผลกระทบจากสถานการณ์ Red Sea แต่จะถูกชดเชยบางส่วนจากต้นทุนผู้นำลดลงราคาหุ้น in line กับ SET ใน 1-3 เดือน ทั้งนี้เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากแนวโน้มกำไรปี 2024E จะกลับมาฟื้นตัว +20% YoY ขยายตัวในรอบ 2 ปี อย่างไรก็ตามระยะสั้นราคาหุ้นอาจจะยังไม่ outperform ตลาดหลังลูกค้ารายใหม่เลื่อนไป 2H24E และกำไร 1Q24E มีโอกาสจะกลับมาทรงตัวหรือชะลอ QoQ

(0) HMPRO (ซื้อ/เป้า 16.30 บาท) 1Q24E ได้แรงหนุนจาก Easy E-receipt, 2H24E กำลังซื้อฟื้นตัว

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2024E เท่าเดิมที่ 16.30 บาท อิง 2024E PER ที่ 30x (-1.0SD below 5-yr average) มีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยต่อการประชุมนักวิเคราะห์หวั่นนี้จากกำลังซื้อที่ยังไม่กลับมา โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) ผู้บริหารตั้งเป้าหมายสาขาใน 2024E 7-8 สาขา แบ่งเป็น MegaHome 4 สาขา และ HomePro 3-4 สาขา ทำให้คาด ณ สิ้นปี 2024E มีสาขาทงหมด 135-136 สาขา 2) SSSG ในปี 2023 อยู่ที่ -0.5% โดยใน 1Q24E QTD เห็น SSSG ทรงตัว ทำให้ทั้งปีคาด SSSG ที่ราว +3% โดยจะเริ่มบวกจากกำลังซื้อที่คาดจะกลับมาใน 2H24E และจากการเปิดสาขาใหม่ ทำให้คาดรายได้โตได้ราว +7% YoY 3) คงเป้า GPM ที่ +20 bps YoY จากการเพิ่มสัดส่วนสินค้า private label ของ MegaHome โดย GPM เฉลี่ยของ HomePro จะสูงกว่า MegaHome ราว 3% คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 7.2 พันล้านบาท โต +11% YoY โดยกำไรปี 2023 อยู่ที่ 6.4 พันล้านบาท โต +4% YoY แนวโน้ม 1Q24E กลุ่มสินค้าก่อสร้างยังฟื้นตัวได้ช้า แต่จะได้แรงหนุนจาก Easy E-receipt ทำให้มองกำไรขยายตัวได้ QoQ แต่มองว่าการใช้จ่ายบางส่วนเป็นการเร่งการซื้อเร็วขึ้นจากใน 2Q24E ทำให้คาดยังเห็น SSSG หดตัวใน 1H24E และกลับมาฟื้นตัวได้ใน 2H24E ราคาหุ้นกลับมา perform ใกล้กับตลาดในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาที่ราว +9% หลังจากที่เคย underperform ที่ -4% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากผลการดำเนินงาน 4Q23 ที่ออกมาแข็งแกร่งได้แม้กำลังซื้อยังไม่ฟื้นตัวอย่างไรก็ตามยังคงมองว่าใน 1Q24E จะเริ่มเห็นการใช้จ่ายมากขึ้นจากการกระตุ้นการใช้จ่ายของรัฐบาลในช่วงครึ่งแรกของไตรมาสจากนโยบาย Easy E-receipt โดย HMPRO จะเป็นตัวที่ได้ประโยชน์จากสินค้าตกแต่งบ้านและสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่มี basket size ใหญ่ ทั้งนี้มองกำลังซื้อจะกลับมาฟื้นตัวเป็นบวกได้ใน 2H24E

(0) TIDLOR (ถือ/เป้า 23.00 บาท) 2024E โตต่ำ กดดันจาก credit cost และขาดทุนสุทธิ

เรายังคงแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายที่ 23.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 2.2x (-1 SD below average PBV) เรามองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์หวั่นนี้ (5 มี.ค.) จากแนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2024E ที่เป็นไปตามที่เรคาด ทั้ง 1) สินเชื่อขยายตัวที่ +10-20% YoY (เรคาด +17%) และเทียบกับปี 2023 ที่ +20%, 2) NPL ที่ 1.4-1.8% เพิ่มขึ้นจากปี 2023 ที่อยู่ที่ 1.45% (เรคาด 1.5%) จากลูกค้าที่สิ้นสุดการช่วยเหลือ ทำให้บริษัทจะต้องตัดจำหน่ายหนี้สูญเพิ่ม ทำให้ 3) credit cost เพิ่มขึ้นเป็น 3-3.35% (เรคาด 3.4%) และ 4) cost to income ยังสูงที่ mid 50% (เรคาด 55%) จากขาดทุนสุทธิที่สูง ขณะที่ 5) NIM จะทรงตัว YoY จากการเพิ่ม loan yield ในช่วง 4Q23 เพื่อชดเชยต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มเรคาดกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 4.1 พันล้านบาท (+7% YoY) และประเมินระยะสั้นผลการดำเนินงาน 1Q24E จะยังลดลงถึงทรงตัว YoY/QoQ จากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น ขณะที่กดดันจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่ม ทั้งค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย credit cost และ cost to income เพื่อรองรับการตัดจำหน่ายหนี้สูญ และขาดทุนสุทธิที่สูงราคาหุ้น outperform SET +7% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา และกลับมาใกล้เคียง SET ใน 1 และ 3 เดือน จาก NPL ที่ยังไม่กลับมาดีขึ้นอย่างเด่นชัด ทั้งนี้เรายังคงแนะนำ "ถือ" จากแนวโน้มค่าใช้จ่ายดำเนินงาน และค่าใช้จ่ายสำรองที่ยังสูง จากขาดทุนสุทธิ โดยเฉพาะงบสรรทุกที่สูง และรับตัดจำหน่ายหนี้สูญเพิ่มขึ้น ซึ่งเหมาะสมกับราคาหุ้นปัจจุบันที่เทรดที่ 2024E PBV ที่ 2.3x (-1 SD) ทั้งนี้บริษัทประกาศจ่ายปันผลเป็นหุ้นปันผลที่สัดส่วน 27 หุ้นเดิม: 1 หุ้นใหม่ และเงินปันผลที่ 0.2698 บาท (XD 24 เม.ย.) ทำให้ราคาเป้าหมายหลัง XD จะลดลงเป็น 22.00 บาท



Company Report

(0) IVL (ถือ/เป้า 22.00 บาท) ปรับกลยุทธ์เน้นการเพิ่ม FCF; มีแผนทำ IPO และขายสินทรัพย์

เรากล่าวแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 22.00 บาท อิง EV/EBITDA เป้าหมายที่ 6.95x (เทียบเท่า -1.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) เรามีมุมมองเป็นกลางหลังเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ โดยบริษัทเปิดเผยกลยุทธ์ธุรกิจที่เปลี่ยนไปเน้นการเติบโตของกระแสเงินสดอิสระ (FCF) ในอนาคตแทนการเติบโตของ EBITDA ในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งเรามองว่าเหมาะกับภาพรวมธุรกิจหลักของบริษัทที่ยังคงถูกกดดันจากอุปทานใหม่ที่ยังคงเข้ามาและอุปสงค์ที่ถูกกดดันจากสภาพเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้บริษัทมีแผนเสนอขายหุ้นครั้งแรก (IPO) ของบริษัทย่อยในธุรกิจ Integrated Oxides and Derivatives (IOD) downstream และธุรกิจ Packaging ซึ่งน่าจะสร้างกระแสเงินสดได้ USD1.0bn และแล้วเสร็จภายในปี 2025E-2026E และยังมีแผนแยกบริษัทออกมา/หยุดการลงทุน (carve-outs and divestitures) สำหรับบริษัทที่ไม่สร้างกำไร นอกจากนี้สำหรับภาพรวมอุตสาหกรรมในปี 2024E เราคาดว่า core EBITDA/ton จะฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปจากแรงกดดันของอุปทานใหม่ที่ยังคงเข้ามาระหว่างปีเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 6.0/8.4 พันล้านบาท เทียบกับขาดทุนสุทธิ 1.08 หมื่นล้านบาทในปี 2023 โดยเราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวในปี 2024E จากการไม่มีการบันทึกการด้อยค่าของสินทรัพย์ (ก่อนภาษี) (ปี 2023 = 1.07 หมื่นล้านบาท) ในขณะที่คาดว่ากำไรจะสูงขึ้น 39% YoY ตามปริมาณการผลิตและ core EBITDA/ton ที่สูงขึ้นราคาหุ้น underperform SET -6% ใน 6 เดือน จาก Industry Integrated PET spread ที่อ่อนตัว ทั้งนี้ แม้ราคาสุดท้ายจะยังสะท้อน valuation ที่น่าสนใจที่ 2024E EV/EBITDA 6.85x (ประมาณ -1.30SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) แต่เราเชื่อว่าราคาหุ้นยังไม่มีปัจจัยหนุนระยะสั้นจากภาพรวมธุรกิจที่ยังไม่อยู่ในทิศทางฟื้นตัวที่ชัดเจนจากภาพรวมตลาด CPET ที่ยังอยู่ในภาวะอุปทานล้นตลาด

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันอังคาร (5 มี.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ร่วงลงกว่า 1% ด้วยเช่นกัน โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นเทคโนโลยีรายใหญ่ อาทิ หุ้นแอปเปิล ขณะที่หุ้นชัลดดัชนี Nasdaq ลงมากที่สุด ก่อนสหรัฐเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญและนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) แถลงนโยบายการเงินต่อสภาคองเกรสในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 38,585.19 จุด ลดลง 404.64 จุด หรือ -1.04%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,078.65 จุด ลดลง 52.30 จุด หรือ -1.02% และดัชนี NASDAQ ปิดที่ 15,939.59 จุด ลดลง 267.92 จุด หรือ -1.65%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (5 มี.ค.) เนื่องจากหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ปรับตัวลงตามราคาโลหะ หลังจีนไม่ได้ออกมาตรึงการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ ขณะที่นักลงทุนรอการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจของยูโรโซนและสหรัฐ รวมถึงการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 496.27 จุด ลดลง 1.14 จุด หรือ -0.23%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,932.82 จุด ลดลง 23.59 จุด หรือ -0.30%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 17,698.40 จุด ลดลง 17.77 จุด หรือ -0.10% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,646.16 จุด เพิ่มขึ้น 5.83 จุด หรือ +0.08%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันอังคาร (5 มี.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มปลอดภาษี อาทิ กลุ่มเฮลท์แคร์ และกลุ่มสาธารณูปโภค ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,646.16 จุด เพิ่มขึ้น 5.83 จุด หรือ +0.08%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (5 มี.ค.) โดยไม่ได้รับแรงหนุนจากรายงานที่ว่า กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส มีมติขยายเวลาลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจไปจนถึงไตรมาส 2/2567 เพื่อพยุงราคาน้ำมันในตลาด สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 59 เซนต์ หรือ 0.75% ปิดที่ 78.15 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. ลดลง 76 เซนต์ หรือ 0.92% ปิดที่ 82.04 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปรับตัวเพิ่มขึ้นในการซื้อขายเมื่อวันอังคาร (5 มี.ค.) โดยตลาดยังคงงานรับการคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมี.ย. ขณะที่นักลงทุนยังคาดหวังว่าธนาคารกลางในประเทศอื่น ๆ จะผ่อนคลายนโยบายการเงินในปีนี้ด้วย นอกจากนี้ ทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยยังได้แรงหนุนจากความกังวลเรื่องสถานการณ์ขัดแย้งในตะวันออกกลาง โดยราคาทองคำปรับตัวขึ้นมากกว่า 300 ดอลลาร์แล้วนับตั้งแต่สงครามอิสราเอล-ฮามาสได้ปะทุออกขึ้น ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 15.60 ดอลลาร์ หรือ 0.73% ปิดที่ 2,141.90 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **NRFP ทุ่มงบค้ำปัสถ์ ปีนี้เติบโตไม่ต่ำ 30%**
NRFP ลุยขยายสาขาร้านค้าปลีก-ส่ง ที่ประเทศอังกฤษ ตั้งเป้า 15 สาขา ชูโมเดลร้านซิงส์ กระจายตัวแหล่งการค้าสำคัญ ย้ำนำ BAMBOO MART เข้าตลาดสหรัฐปีนี้ พร้อมเดินหน้านำธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงยีนโพลีปีหน้า ซึ่ตลาดเติบโตแข็งแรง คาดรายได้กลุ่มนี้โต 50-80% ดันรายได้รวมโตไม่ต่ำกว่า 30%
- **HTC อากาศร้อนดินยอด เป้าหมาย 1.5 หมื่นล้าน**
HTC อากาศร้อนหนุนครึ่งแรกโต พร้อมปีกรงปี 2567 รายได้ทะยาน 8% จากปีก่อน รับพอร์ตลูกค้าโตเด่น เกมฟรีชาวไทย-จีนถาวร หนุนดีมานด์บอสใหญ่ "พล.ต.พัชร รัตตกุล" เร่งเครื่อง อีพฐาเติมพิกัด หวังดินยอดขยายแตะ 1.5 หมื่นล้านบาท ในปี 2573
- **SAMART แกร่งพร้อมติด SAMTEL เล็ง 2 หมื่นล้าน**
SAMART พร้อมเกิร่นอะร่าวด์ ปีกรงรายได้โตกว่า 30% แตะ 1.3 หมื่นล้านบาท มั่นใจบริษัทในเครือกลับมาเติบโตอย่าง SAMTEL ศึกษางานกว่า 2 หมื่นล้านบาท ทุนงานในมือกว่า 4.6 พันล้านบาท ด้าน SAV โอกาสเติบโต เดินหน้าเปิดสนามบินใหม่รองรับ พร้อมศึกษาโครงการในสปป.ลาวเพิ่ม
- **MASTER ปิดดีลซื้อหุ้น S45 เสริมแกร่งคัลยกรรรมจุก**
"ลภัสรดา เลิศภานุโรจ" แม่ทัพใหญ่ MASTER ประกาศดีลต่อเนื่อง ล่าสุดบอร์ดไฟเขียวควักงบ 285 ล้านบาท เข้าลงทุนซื้อหุ้น S45 จำนวน 17,857 หุ้น และหุ้นสามัญเพิ่มทุน 53,571 หุ้น ต่อยอดคัลยกรรรมจุก คาดจบดีลไตรมาส 2/2567
- **BANPU จ่อรับทรัพย์ธุรกิจอีวี 'บ้านปู เน็กซ์' ส่งแบตเตอรี่**
BANPU เผย บ้านปู เน็กซ์ จับมือ SVOLT ประกาศเดินหน้าสายการผลิตโรงงาน SVOLT Thailand พร้อมส่งมอบแบตเตอรี่สู่ตลาดประเทศไทย เพื่อใช้งานกับรถยนต์อีวี ต่อยอดความแข็งแรงในอุตสาหกรรมพลังงานใหม่ในเอเชียแปซิฟิก
- **SENA เล็ง 17 โครงการไทยเงิน ลุยคาร์บอนเครดิตเพิ่มมูลค่า**
SENA เคาะเป้าปี 2567 รายได้ 1.5 หมื่นล้านบาท โครงการเรียงคิวถูกเพียบ-บริการและพลังงานทดแทนหนุน พร้อมเดินหน้าผุด 17 โครงการใหม่ มูลค่ารวมอยู่ที่ 2.8 หมื่นล้านบาท ปีม Backlog เพิ่มจากเดิมกว่า 5 พันล้านบาท กินยาวถึงสิ้นปี 2567 เกมควักงบอีก 5 พันล้านบาท อีพฐา-ต่อยอดร่วมทุนเพิ่ม ลุยแผนธุรกิจสู่ตลาดคาร์บอนเครดิตระดับอินเตอร์
- **PS ร่วมมือธนาคารหนุนคนไทยมีบ้านสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ**
PS จับมือธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกรุงเทพ และธนาคารทหารไทยธนชาติ เข้าถึงสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำและเป็นเจ้าของบ้าน ที่ซื้อบ้านในโครงการ ของพวกฯ ด้วยอัตราดอกเบี้ยต่ำพิเศษคงที่เพียง 1.99% ต่อปี นาน 3 ปี



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 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 และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800