



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มบวกแบบ ตลาดรายงานกำไรวันสุดท้าย ตลาดหุ้นต่างประเทศชะลอตัว และรอดูตัวเลขจีดีพีของสหรัฐฯคืนนี้ (29)
- ตลาดขาดปัจจัยบวกใหม่ๆ และกำลังจับจ้องการ rebalance หุ้นของ MSCI วันที่ 29 ก.พ. จะทำให้หุ้นไทย มีการเทขายตัวมากกว่าปกติ (จากการปรับน้ำหนัก และหุ้นเข้า-ออก ดัชนีฯ)
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ นักลงทุนส่วนใหญ่ยังคงรอดูตัวเลขดัชนีการใช้จ่ายของ ผู้บริโภค(PCE) ที่จะออกคืนนี้ (29) ตัวเลขเดือนก่อน 2.6% YoY คาดตัวเลขที่จะออกมาอยู่ที่ 2.4% โดยตัวเลขดังกล่าว มีผลต่อโอกาสในการลดดอกเบี้ยของ Fed
- กรรมการ Fed 3 ท่าน (Collins, Williams, Bostic) แสดงความเห็นในเรื่อง การลดดอกเบี้ยของ Fed ว่าอาจเริ่มในช่วงเดือน มี.ย. -ส.ค. การลดดอกเบี้ยครั้งนี้อาจไม่เหมือนกับครั้งก่อนๆ (ใช้ดีดตามาคิดไม่ได้) และการตัดสินใจจะขึ้นกับตัวเลขเศรษฐกิจในอนาคต ... การแสดงความเห็นลักษณะนี้ ทำให้โอกาสที่จะลดดอกเบี้ยในเดือน มี.ย. น่าจะลดลงไปอีก.....ข้อมูลล่าสุด CME FedWatch Tool โอกาสในการลดดอกเบี้ยเดือน มี.ย. หยิบขึ้นจาก 50% จากวันก่อน มาเป็น 53%
- วันที่(29) จะเป็นวันสุดท้ายของการส่งงบการเงินของตลาดหุ้นไทย.... จบล่าสุด ที่ DAOL รวบรวม 608 บริษัท กำไร SET ลดลง 35% QoQ และต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ 24% (Bloomberg Survey) สำหรับกำไร SET ไตรมาสนี้ DAOL ประเมินล่าสุด 1.89 แสนลบ. +19% YoY; -31% QoQ (update ตัวเลขนี้รายวัน)
- Event และตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้ รายงานภาวะเศรษฐกิจรายเดือน สปก.(29) ตัวเลข PCE ของสหรัฐฯ(29) PTT ขึ้น "XD" (@1.20)

Strategy

- ตลาดเริ่มชะลอการซื้อกลับมาถือเงินสดเพิ่ม เพื่อรอดูทิศทางหลังส่งงบจบผ่านการ rebalance ของ MSCI ไปก่อน ให้นั้น trade รายวัน ลงซื้อ-ขึ้นขาย และหาจังหวะดักซื้อหุ้นที่มีแนวโน้มดี ไปในเวลาเดียวกัน
- เนื่องด้วยตลาดหุ้นปีนี้ อาจไม่ได้ดีมากนัก ควรให้น้ำหนักกับหุ้นที่ธุรกิจมีแนวโน้มดี และมีการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอ เช่น กลุ่มธนาคาร เราเลือก SCB, TISCO หรือตัวเด่นๆ อยู่ในแต่ละกลุ่ม (เน้น bottom up) เช่น PLANB, Q-CON, XO, HMPRO, GLOBAL
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ ICHI เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย ICHI(10%), BCH(10%), CRC(10%)

Technical : HANA, KAMART

News Comment

- (+) SCB (ถือ/เป้า 110.00 บาท) ประกาศเข้าซื้อ Home Credit Vietnam
- (+) BAM (ขาย/เป้า 7.60 บาท) สปก. ออกกฎเกณฑ์ให้สถาบันการเงินเฉพาะกิจทำ JV AMC ได้
- (+) BTS (ถือ/เป้า 7.00 บาท) บ.ร่วม RABBIT ประกาศขายหุ้น SINGER 24% ให้ CEO JMART มูลค่า 3.9 พัน ลบ.
- (0) ONEE (ซื้อ/เป้า 6.00 บาท) ONEE แจ้งเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่

Company Report

- (+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท) 4Q23 ดีกว่าคาด, 2024E โตต่อตาม ridership แผนซื้อหุ้นคืนเป็นบวก
- (+) AURA (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) 4Q23 ดีตามคาด, 2024E โตต่อ จากขยายสาขา+พอร์ตขายฝาก
- (+) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) กำไรสุทธิ 4Q23 ทำสถิติสูงสุดใหม่ตามคาด
- (-) SAWAD (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 38.00 บาท) 4Q23 ตามคาด, 2024E NPL credit cost และขาดทุนรดยังสูง
- (-) TIDLOR (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 23.00 บาท) 4Q23 ตามคาด, หนี้ที่ credit cost และขาดทุนรดยังเพิ่มขึ้นสูง
- (-) OSP (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 22.00 บาท) กำไรสุทธิ 4Q23 ต่ำกว่าคาดจาก SG&A expenses ที่สูงกว่าคาด
- (0) GUNKUL (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) 4Q23 โต YoY จากงาน EPC, 2024E โตต่อจาก backlog สูง
- (0) SSP (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) 4Q23 ลดลงตามคาด, 2024E กลับมาเติบโตจากโครงการลม วันชัย

Strategy Stock Pick

ICHI : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 19.00 บาท) “หน้าร้อน ช่วยให้หุ้นเครื่องดื่ม น่าเล่น”

- จากประมาณการภาวะอากาศหน้าร้อนปีนี้ คาดจะร้อนมากและเร็วกว่าปีก่อน ซึ่งจะดีต่อหุ้นเครื่องดื่ม ที่จะมียอดขายที่สูงขึ้น (high season) โดย ICHI จะได้ประโยชน์จากเรื่องนี้
- การเติบโตเนื่องจากการบริโภคเครื่องดื่มชาพร้อมดื่ม โดยตลาดเครื่องดื่มชาพร้อมดื่มในประเทศไทยมีการเติบโตมากถึง +8.6% CAGR 2023-27E จากเทรนด์การรักสุขภาพมากขึ้น
- เราประเมินกำไรปี 2024E ที่ 1,240 ล้านบาท (+13% YoY) จากการบริโภคภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น จากอากาศที่ร้อนขึ้น และการเพิ่มกำลังผลิตในปลายปี 2024E

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
29-Feb	JN	Retail Sales MoM	Jan	0.3%	-2.9%
	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Jan	-5.1%	-6.3%
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report			
	US	PCE Deflator YoY	Jan	2.36%	2.60%
	US	PCE Core Deflator YoY	Jan	2.8%	2.9%
	US	Initial Jobless Claims	Feb-24	--	201k
	US	Pending Home Sales MoM	Jan	1.5%	8.3%
	TH	MSCI Rebalance			
1-Mar	CH	Manufacturing PMI	Feb	49.1	49.2
	CH	Non-manufacturing PMI	Feb	50.8	50.7
	CH	Caixin China PMI Mfg	Feb	5060.0%	5080.0%
	EC	CPI Estimate YoY	Feb	0.0	--

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



News Comment

(+) SCB (ถือ/เป้า 110.00 บาท) ประกาศเข้าซื้อ Home Credit Vietnam

ประกาศเข้าซื้อ Home Credit Vietnam SCBX แจ้งว่าวันนี้ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB Bank) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ SCBX ได้เข้าซื้อ Home Credit Vietnam Finance Company Limited (HCVN) ในสัดส่วน 100% มูลค่าการลงทุน 3.1 หมื่นล้านบาท โดย HCVN เป็นหนึ่งในผู้นำในตลาดสินเชื่อผู้บริโภคในประเทศเวียดนาม โดยมีส่วนแบ่งการตลาดในสินเชื่อผู้บริโภคที่เวียดนามเป็นอันดับ 2 ที่ 14% ซึ่งก่อตั้งปี 2008 โดยมีลูกค้าจำนวน 15 ล้านราย และมีเครือข่ายให้บริการ 14,000 จุด โดยมีการปล่อยสินเชื่อผู้บริโภค สินเชื่อหมุนเวียน สินเชื่อเงินสด และสินเชื่อรถยนต์ทั้งนี้ การทำธุรกรรมนี้จะต้องได้รับอนุมัติจาก สปท., State Bank of Vietnam และ Department of Planning and Investment of Vietnam และคาดว่าจะการเข้าทำรายการนี้จะแล้วเสร็จภายใน 1H25E (ที่มา: SET)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อคณนี้ เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยเพราะขนาดสินทรัพย์ของคณนี้คิดเป็นเพียง 1% ของสินทรัพย์รวม และการเข้าซื้อครั้งนี้คิดเป็น PBV ที่ 3.25x (อ้างอิงมูลค่าที่ซื้อที่ 3.1 หมื่นล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นปี 2023 ที่ 9.5 พันล้านบาท) ใกล้เคียงกับ BAY ที่เข้าซื้อ SHBank Finance Company Limited สืบเนื่องรายย่อยที่เวียดนามเมื่อปี 2021 ที่ระดับ 3.47x (อ้างอิงมูลค่าที่ซื้อที่ 5.2 พันล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นที่ 1.5 พันล้านบาท) ขณะที่ SCB จะมี upside จากประมาณการกำไรปี 2025E ที่ 2.6% (อ้างอิงกำไรสุทธิของ HCVN ปี 2023 ที่ 1.2 พันล้านบาท และกำไรสุทธิของ SCBX ปี 2025E ที่ 4.6 หมื่นล้านบาท) ด้าน ROE ของ HCVN ปี 2023 อยู่ที่ 12.6% ซึ่งมากกว่า SCB ที่ 9.2% ซึ่งจะช่วยให้ ROE ที่เพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่อง ขณะที่เรามองระยะยาวเป็นโอกาสในการเติบโตในเวียดนามเพราะมี GDP เติบโต 10 ปีที่ผ่านมา 7.5% ซึ่งโตกว่าไทยที่ราว 3% และตลาดสินเชื่อผู้บริโภคของเวียดนามมีการเติบโตสูงที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ประกอบกับ เป็นไปตามเป้าหมายของ SCB ที่ต้องการขยาย non-bank เพิ่มเติมอยู่แล้ว ส่วนเงินกองทุนหลังจากซื้อคณนี้เราคาดว่าจะลดลงราว 0.5% จากปี 2023 ที่มีเงินกองทุนอยู่ที่ 18.8% (เงินต่ำที่ 12%)

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E, คาด 1Q24E ทรงตัวทั้ง YoY/QoQ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 4.4 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +2% YoY จากการตั้งสำรองที่ลดลง แต่ OPEX ยังคงเพิ่มขึ้น ขณะที่คาดแนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q24E ทรงตัวทั้ง YoY/QoQ แม้ว่า NIM จะยังทรงตัวระดับสูง แต่ยังมี OPEX ที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนด้าน IT ขณะที่ NPL ยังอยู่ในทิศทางดีขึ้นจากสินเชื่อรายย่อยเป็นหลัก ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รวมคณนี้เข้าในประมาณการแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 110.00 บาท ถึง 2024E PBV ที่ 0.75x (-1.25SD below 10-yr average PBV) ด้าน Valuation ซื้อขายที่ PBV ที่ 0.76x (-1.25SD below 10-yr average PBV) แพงกว่า KBANK ที่ 0.58x PBV (-1.50SD below 10-yr average PBV) และกลุ่มที่ 0.64x PBV (-1.25SD below 10-yr average PBV) แต่ยังมี Dividend yield สูงที่ 6-7% จึงแนะนำ "ถือ"

(+) BAM (ขาย/เป้า 7.60 บาท) สปท. ออกกฎเกณฑ์ให้สถาบันการเงินเฉพาะกิจทำ JV AMC ได้

กระทรวงการคลัง และ สปท. ได้หารือร่วมกันและมีมาตรการชั่วคราวเพื่อส่งเสริมให้สถาบันการเงินเฉพาะกิจและบริษัทบริหารสินทรัพย์ร่วมลงทุนในกิจการร่วมทุนเพื่อดำเนินการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ ภายในระยะเวลา 15 ปี โดยให้จัดตั้งกิจการร่วมทุนฯ ให้แล้วเสร็จภายใน 31 ธันวาคม 2024 (ที่มา: สปท.)

DAOL: เรามองเป็นบวก จากการขยายขอบเขตการจัดตั้ง JV AMC เพิ่มขึ้นสำหรับสถาบันการเงินเฉพาะกิจ (SFI) จากเดิมให้แค่เพียงธนาคารพาณิชย์ โดยหลักเกณฑ์การจัดตั้งยังคงเดิม ทั้งต้องจัดตั้งภายในปี 2024 และต้องปิดกิจการภายใน 15 ปี หนุนให้การบริหารจัดการ NPL ในระบบจะมีประสิทธิภาพมากขึ้น ทั้งนี้เราประเมินว่า BAM มีโอกาสที่จะสามารถจัดตั้ง JV AMC กับ SFI ได้เพิ่มขึ้น จากก่อนหน้านี้ที่ทางธนาคารออมสิน (GSB) ได้เผยว่าอยู่ระหว่างการพิจารณา JV AMC กับ BAM ซึ่งจะหนุนให้ BAM มีส่วนแบ่งกำไรจาก JV AMC และรายได้ค่าธรรมเนียมรับจ้างบริหารเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเราขอดูรายละเอียดเพิ่มเติมสำหรับการจัดตั้ง JV AMC จ้างต้น เนื่องจากหนี้เสียส่วนใหญ่ที่ GSB จะขายออกมาเป็นหนี้ unsecured ที่ BAM ไม่มีความเชี่ยวชาญ เราจึงแนะนำให้ "ขาย" BAM ที่ราคาเป้าหมาย 7.60 บาท ถึง 2024 PBV 0.6x

(+) BTS (ถือ/เป้า 7.00 บาท) บ.ร่วม RABBIT ประกาศขายหุ้น SINGER 24% ให้ CEO JMART มูลค่า 3.9 พัน ล.

ที่ประชุมคณะกรรมการ RABBIT มีมติอนุมัติให้บริษัทเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้น SINGER ให้กับนายอดิศักดิ์ สุพุมวิทย์ เพื่อจำหน่ายหุ้นสามัญของ SINGER ในส่วนที่บริษัทถืออยู่จำนวน 195 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 20 บาท หรือคิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 3.9 พันล้านบาท ภายในระยะเวลา 3 ปี นับตั้งแต่วันที่เงื่อนไขการมีผลของสัญญาคงครบถ้วน (ที่มา: SET)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ BTS โดยปัจจุบัน BTS ถือหุ้นใน RABBIT ราว 35% ขณะที่ธุรกรรมดังกล่าวจะช่วยคลาย overhang ต่อผลการดำเนินงาน หลังจากในปี 2023 ผลการดำเนินงาน SINGER ทดทุนสูง คิดเป็นส่วนแบ่งขาดทุนที่ BTS ต้องรับรู้ราว 270 ล้านบาท นอกจากนี้เราประเมินหลังจากธุรกรรมการขายหุ้นดังกล่าว จะไม่มีการบันทึกกำไรหรือขาดทุนพิเศษอย่างมีนัย เนื่องจากมูลค่าที่ซื้อขายที่ 3.9 พันล้านบาท หรือเฉลี่ย 20 บาท/หุ้น ใกล้เคียงกับมูลค่าเงินลงทุนปัจจุบัน เนื่องจาก RABBIT มีการด้อยค่าเงินลงทุนใน SINGER ไปแล้ว ทั้งนี้สำหรับ BTS ปัจจุบันเราคงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 7.00 บาท ถึง SOTP

(0) ONEE (ซื้อ/เป้า 6.00 บาท) ONEE แจ้งเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ONEE แจ้งตลาดว่าวันนี้ว่าพณ.ประมาณการ ปรasaทกทงไอศก หยหุ้น ONEE จำนวน 25.05% หรือ 596.5 ล้านหุ้น โดยทยให้กลุ่มของคณพิธาน องค์โชติ ที่ 24.84%, คณทกทกเกียรติ วิธรรณ 0.07%, คณรศนทกรณ วิธรรณ 0.07%, คณอมรพมล วิธรรณ 0.07% ทั้งนี้ ONEE เผยว่าการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้น ไม่มีผลต่อบายการดำเนินธุรกิจของบริษัท และกลุ่มคณพิธานถือหุ้นไม่ถึง 25% จึงไม่มีผลให้ต้องทำ tender offer

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวข้างต้น โดยราคาซื้อข้างต้นอยู่ที่ 3.80 บาท (-18% จากราคาปิดวันนี้) คาดผู้บริหารเผยรายละเอียดเพิ่มเติมใน Analyst Meeting ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 706 ล้านบาท (+40% YoY) เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 6.00 บาท ถึง 2023E PER29.0x (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่เข้าเทรด)



Company Report

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท) 4Q23 ดีกว่าคาด, 2024E โตต่อตาม ridership แผนซื้อหุ้นคืนเป็นวง

เรากำหนดเป้าหมาย "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 10.40 บาทอิง SOTP BEM รายงานกำไรสุทธิ 4Q23 ที่ 859 ล้านบาท (+42% YoY, -11% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด +9% และใกล้เคียงเรคาดกำไรสุทธิขยายตัว YoY หนุนโดยผู้โดยสารรถไฟฟ้าฟื้นตัวทำสถิติสูงสุดใหม่รายไตรมาสที่ 4.2 แสนเที่ยว/วัน (+19% YoY, +1% QoQ) รวมถึงค่าใช้จ่ายลดลง เช่น ค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงทางด่วนบางส่วนมีการเลื่อนไปในปี 2024E และค่าไฟปรับตัวลง ขณะที่กำไรสุทธิปรับตัวลง QoQ เป็นผลจากฐานสูงใน 3Q23 ที่มีรายได้เงินปันผลจาก TTW รวมถึงค่าใช้จ่ายพนักงานสูงขึ้นตามฤดูกาล เรากำไรสุทธิปี 2024E ใกล้เคียงเดิมที่ 3.7 พันล้านบาท (+8% YoY) โดยหากเทียบเป็นกำไรปกติจะขยายตัวทำสถิติสูงสุดใหม่สำหรับ 1Q24E เราประเมินกำไรสุทธิจะโต YoY หนุนโดยปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้าสูงขึ้นต่อเนื่อง แต่มีโอกาสทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อย QoQ จากค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุง ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น และกลับมา outperform SET +8% ใน 1 เดือน จากการกลับมาเล่นหุ้น laggard เรากำหนดเป้าหมาย "ซื้อ" โดยราคาหุ้นปัจจุบันยังไม่สะท้อนกำไรปี 2024E ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ นอกจากนี้มี catalyst จาก 1) โครงการ Double Deck ซึ่งปัจจุบันทยอยเห็นความคืบหน้า หลังบอร์ด กพ. เตรียมเจรจา BEM โดยตรง และ 2) ประกาศแผนซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 4 พันล้านบาท และจำนวนซื้อหุ้นคืนไม่เกิน 450 ล้านหุ้น ซึ่ง imply ราคาซื้อหุ้นคืนเฉลี่ยที่ราว 8.9 บาท/หุ้น ยังสูงกว่าราคาปัจจุบัน +10%

(+) AURA (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) 4Q23 ดีตามคาด, 2024E โตต่อจากขยายสาขา+พอร์ตขยายฝาก

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 18.00 บาทอิง 2024E PER ที่ 23 เท่า (-0.75SD below 1.5-yr avg. PER) เทียบเท่า PEG ประมาณ 1.0 เท่า (กำไรปี 2024E-25E เติบโตเฉลี่ย 22% CAGR, ปี 2024E EPS ที่ 0.78 บาท/หุ้น) AURA รายงาน 4Q23 มีกำไรสุทธิ 242 ล้านบาท +14% YoY, +71% QoQ เติบโตได้ดีใกล้เคียงกับที่เราประเมินไว้ โดยเป็นผลจาก 1) ธุรกิจค้าปลีกทองคำดีขึ้น YoY, QoQ จากช่วง high season และได้ประโยชน์จากราคาทองที่เพิ่มขึ้น, 2) ธุรกิจขยายฝาก รายได้และกำไรขั้นต้นทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นตามยอดลูกค้าขยายฝาก ทั้งนี้ 4Q23 รายได้อยู่ที่ 8.1 พันล้านบาท (-1% YoY, +20% QoQ) และ GPM เพิ่มขึ้น 9.9% (4Q22 = 8.9%, 3Q23 = 9.3%) ดังนั้น ส่งผลให้ปี 2023 มีกำไรสุทธิ 850 ล้านบาท +20% YoY เรายังคงประมาณการกำไรปี 2024E ที่ 1.04 พันล้านบาท +22% YoY โดยจะได้ผลบวกจากการเริ่มเก็บเกี่ยวประโยชน์จากการขยายสาขาเพิ่มขึ้นมาก ซึ่ง ณ สิ้นปี 2023 มีจำนวนสาขาเพิ่มเป็น 406 สาขา จากปี 2022 ที่มี 279 สาขา และเราประเมินว่าในปี 2024E AURA จะขยายสาขาใหม่เพิ่มขึ้นจากปีเดิมที่ 416 สาขา ขณะที่ธุรกิจขยายฝากจะมีรายได้และกำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นมากเป็น 415 ล้านบาท +39% YoY โดยประเมินว่ายอดลูกค้าขยายฝากจะเพิ่มเป็น 3.8 พันล้านบาท จากปี 2023 ที่ 2.72 พันล้านบาท ราคาหุ้น underperform SET -3%/-4% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากกำไร 3Q23 ที่ต่ำกว่าคาด และกังวลกำลังซื้อที่ชะลอตัว ทั้งนี้ เรายังแนะนำซื้อ จากกำไรปี 2024E-25E ที่จะยังคงดีขึ้น ตามการขยายสาขา และพอร์ตลูกค้าขยายฝากที่เติบโตขึ้น โดยกำไร 1Q24E มีลุ้นทำสถิติสูงสุดใหม่จากเทศกาลตรุษจีนและวาเลนไทน์ รวมถึงราคาทองที่เพิ่มขึ้นทำให้ส่วนต่างราคาขายและต้นทุนสูงขึ้น, 2Q24E จะยังเติบโต YoY จากธุรกิจขยายฝากที่จะเติบโตมากจากการเปิดภาคเรียนใหม่ ทำให้มีการนำทองคำมาจำหน่ายมากขึ้น ด้าน valuation ยังน่าสนใจ เทรด 2024E PER ที่ 18.1 เท่า คิดเป็น -2.0SD

(+) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) กำไรสุทธิ 4Q23 ทำสถิติสูงสุดใหม่ตามคาด

เรากำหนดเป้าหมาย "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 50.00 บาทอิง 2024E PER 30.0x KLINIQ รายงานกำไรสุทธิ 4Q23 ที่ 78 ล้านบาท (+28% YoY, +10% QoQ) ใกล้เคียงตลาดและเรคาด หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +31% YoY จากรายได้ The Klinique, L.A.B.X ที่ขยายตัวจาก SSSG ที่ขยายตัวและการขยายสาขาโดย ณ สิ้น 4Q23 มีสาขาทั้งหมด 55 สาขา (จาก 50 สาขาใน 3Q23) และ 2) GPM ปรับตัวลงเป็น 53% จาก 4Q22 ที่ 56% และ 3Q23 ที่ 53.8% จากสัดส่วนรายได้ surgery และ L.A.B.X ซึ่งมี GPM ต่ำปรับตัวเพิ่มขึ้น, ด้านกำไรขยายตัว QoQ เป็นไปตามฤดูกาล เรากำหนดประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 365 ล้านบาท (+26% YoY) จาก 1) รายได้รวมเติบโต +16% YoY จากเศรษฐกิจที่ขยายตัว, SSSG ปรับตัวเพิ่มขึ้น, เพิ่มบริการ และการขยายสาขา (บริษัทตั้งเป้า 15 สาขา เรคาดที่ 10 สาขา), 2) SG&A to total sales ปรับตัวลดลง จาก economy of scale ราคาหุ้น outperform SET +5% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน KLINIQ เทรดอยู่ที่ 2024E PER 25.5x เรายังมองว่าราคาปัจจุบันยังน่าสนใจ โดยยังไม่สะท้อนการเติบโต 2022-24E EPS CAGR +33%

(-) SAWAD (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 38.00 บาท) 4Q23 ตามคาด, 2024E NPL credit cost และขาดทุนรียดยังสูง

เรากำหนดเป้าหมาย "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 39.00 บาทอิง 2024E PBV ที่ 1.8x (-2.5 SD below 5-yr average PBV) (เดิมราคาเป้าหมาย 46.00 บาทอิง 2024E PBV ที่ 2.1x) โดยเป็นผลจากการปรับลดกำไรสุทธิ และ de-rate PBV ลง บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q23 ที่ 1.3 พันล้านบาท (+4% YoY, -9% QoQ) เป็นไปตามตลาดคาด โดยสิ้นเชิงขยายตัวดี +83% YoY, +5% QoQ จากการควบรวมสินเชื่อ FM และสินเชื่อจำนำทะเบียนที่โตดี ขณะที่คุณภาพสินเชื่อยังไม่ดีขึ้น ทั้ง NPL ที่เพิ่มเป็น 3.1% และ NPL formation ที่สูงขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงขาดทุน และด้วยค่าธรรมเนียมที่เพิ่ม กดดันต่อ credit cost และ cost to income เพิ่มขึ้นถึง 271 bps และ 50% ตามลำดับเราปรับกำไรสุทธิปี 2024E ลง -7% เป็น 5.1 พันล้านบาท (+3% YoY) จากการปรับเพิ่ม cost of fund, NPL, credit cost และ cost to income ขึ้น โดยยังคงสินเชื่อที่ขยายตัว +13% YoY ตามความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ ระยะสั้น 1Q24E คาดผลการดำเนินงานยังทรงตัว YoY/QoQ จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มราคาหุ้น underperform SET -9% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ก่อนที่จะกลับมาใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากความคาดหวังต่อ NPL และขาดทุนรียดที่จะเริ่มดีขึ้น ทั้งนี้เรากำหนดเป้าหมาย "ถือ" จากราคาที่ปรับตัวลง และสะท้อนผลการดำเนินงานที่ยังไม่ดีขึ้นเร็ววัน แล้วทั้งกำไรที่ขยายตัวต่ำเพียง +3% ในปี 2024E, คุณภาพสินเชื่อที่ยังไม่กลับมาดีขึ้นในเร็ววัน และการปล่อยสินเชื่อที่อาจจะต้องเข้มงวดมากขึ้น เพื่อป้องกันปัญหาที่อาจจะโดนฟ้องร้องจากการกระบวนการปล่อยสินเชื่อที่ไม่เป็นธรรมภายหลังที่มีการบังคับใช้มาตรการ responsible lending เมื่อ ม.ค. 2024 ที่ผ่านมา ทั้งนี้บริษัทประกาศจ่ายปันผลเป็นเงินที่ 0.0115 บาท และหุ้นปันผลที่ 10 หุ้นเดิม: 1 หุ้นใหม่ ทำให้ราคาหลัง XD จะ dilute เป็น 34.50 บาท



Company Report

(-) TIDLOR (ปรับลงเป็น ก่อ/ปรับเป้าลงเป็น 23.00 บาท) 4Q23 ตามคาด, ขณะที่ credit cost และขาดทุนรียดเพิ่มขึ้นสูง

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” จากเดิม “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายลง 23.00 บาท (เดิม 28.00 บาท) โดยยังคงอิง 2024E PBV ที่ 2.2x (-1 SD below average PBV) โดยเป็นผลจากการปรับลดกำไรสุทธิลง บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q23 ที่ 901 ล้านบาท (+10% YoY, -11% QoQ) เป็นไปตามที่ตลาดคาด โดยสิ้นเชื่อเติบโตดีตามคาดที่ +20% YoY, NPL ลดลงเล็กน้อยเป็น 1.45% ขณะที่ credit cost เพิ่มขึ้นสูงเป็น 4.2% จากการตัดจำหน่ายหนี้สูญที่สูงขึ้น, NPL formation ยังเพิ่มขึ้น สะท้อนคุณภาพสินเชื่อที่ยังไม่กลับมาอย่างแข็งแกร่ง รวมทั้งรับรู้ขาดทุนจากการขาย และด้วยค่ารียดสูงขึ้นที่ 252 ล้านบาท และรียดที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องสะท้อนแนวโน้มขาดทุนรียดที่ยังสูงเราปรับกำไรสุทธิปี 2024E ลง -4% เป็น 4.1 พันล้านบาท (+7% YoY) จากการเพิ่ม credit cost เป็น 3.4% เพื่อสะท้อนการตัดจำหน่ายหนี้สูญเพิ่มขึ้น รวมทั้งรองรับการปรับมูลค่า และขาดทุนรียดที่ประเมินว่าจะยังอยู่ในระดับสูงใน 1H24E ขณะที่เรายังคงประมาณการสินเชื่อที่ย้ายตัวดีที่ +17% YoY และ NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 1.5% ราคาหุ้น outperform SET +5% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากความคาดหวังต่อ NPL ที่จะลดลง ทั้งนี้เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” จากคุณภาพสินเชื่อที่ยังไม่กลับมาดีขึ้น, แนวโน้มค่าใช้จ่ายดำเนินงาน และค่าใช้จ่ายสำรองที่ยังสูง จากขาดทุนรียด โดยเฉพาะรถบรรทุกที่สูง และรับรู้ตัดจำหน่ายหนี้สูญเพิ่มขึ้น 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

(-) OSP (ปรับลงเป็น ก่อ/ปรับเป้าลงเป็น 22.00 บาท) กำไรสุทธิ 4Q23 ต่ำกว่าคาดจาก SG&A expenses ที่สูงกว่าคาด

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” และปรับเป้าลงเป็น 22.00 บาท จิง PER26.0x (เดิม “ซื้อ” ที่ 35.00 บาท จิง 2023 PER 39.0x) เรา derate PER เพื่อสะท้อนปัจจัยความเสี่ยงของเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าซึ่งจะส่งผลต่ออัตรามาร์จิ้น OSP รายงานกำไรสุทธิ 4Q23 ที่ 433 ล้านบาท (+29% YoY, -23% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด -15% จาก SG&A expenses ที่สูงกว่าคาด ด้านกำไรสุทธิอยู่ที่ 592 ล้านบาท (+76% YoY, -8% QoQ) กำไรโต YoY จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +2% YoY จาก Domestic beverage +5% YoY และรายได้ต่างประเทศ +11% YoY ช่วยชดเชยรายได้ other ที่ปรับตัวลดลง -33% YoY จากการปิดโรงแก้ว, 2) GPM ขยายตัว จากราคาต้นทุนพลังงานที่ปรับตัวลดลง, 3) มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการปิดโรงแก้วที่ 159 ล้านบาท ด้านกำไรสุทธิที่ลดลง QoQ จาก SG&A expenses ที่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายพิเศษจากการปิดโรงแก้ว และ equity income ที่ปรับตัวลดลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ลง -18% เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของมาร์จิ้นทั้งในและต่างประเทศที่ช้ากว่าคาด เราประเมินกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 2,557 ล้านบาท (+6% YoY) และกำไรปกติ +17% YoY ราคาหุ้น underperform SET -4% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2024E PER24.2x เราแนะนำ “ถือ” จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของมาร์จิ้นทั้งในและต่างประเทศที่ชัดเจน

(0) GUNKUL (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) 4Q23 โต YoY จากงาน EPC, 2024E โตต่อจาก backlog สูง

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 5.00 บาท จิง SOTP ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรปกติ 4Q23 ที่ 255 ล้านบาท (+3% YoY, -40% QoQ) (ไม่มี consensus) YoY เติบโตได้จากการรับรู้รายได้ EPC ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ QoQ ลดลงจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมผลิตไฟฟ้าได้ลดลง โดยรายได้รวมทำได้ 1.7 พันล้านบาท (+9% YoY, -4% QoQ) และ blended GPM อยู่ที่ 31% (ทรงตัว YoY, -6ppt QoQ) ลดลง QoQ จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ผลิตไฟฟ้าได้ลดลงกดดัน GPM และส่งผลให้กำไรปกติปี 2023E อยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท (+32% YoY) ใกล้เคียงประมาณการงบเรา เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 1.7 พันล้านบาท (+11% YoY)หนุน โดย Backlog งาน EPC ในระดับสูง 5-6 พันล้านบาท รับรู้ 2-3 ปี ซึ่งจะช่วยหนุนรายได้ในส่วนดังกล่าวปี 2024E เติบโตขึ้น YoY ราคาหุ้นเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือน คาดยังไร้ key catalyst ระยะสั้นอย่างไรก็ตามเราคาดราคาหุ้นมีโอกาสกลับไป outperform SET ได้จากโอกาสในการได้งาน EPC โรงไฟฟ้าเพิ่มเติมหลังโครงการพลังงานทดแทน 5.2GW จะเริ่มทยอย COD ในปี 2024E เป็นต้นไป รวมถึงโอกาสในการได้โครงการเพิ่มในเฟสถัดไป 3.6GW เป็นอีก catalyst

(0) SSP (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) 4Q23 ลดลงตามคาด, 2024E กลับมาเติบโตจากโครงการลมวินชัย

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 9.00 บาท จิง DCF (WACC 5.7%, TG 0%) ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรปกติ 4Q23 ที่ 165 ล้านบาท (-8% YoY, -25% QoQ) (ไม่มี consensus) แต่ใกล้เคียงกับที่เราประเมิน สาเหตุจาก 1) การลดลงของค่า Ft ราย 0.7 บาท/หน่วย ทำให้โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้สัญญา adder ได้รับผลกระทบ 2) ปัจจัยฤดูกาลของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในญี่ปุ่นทำให้ผลิตกระแสไฟฟ้าได้น้อยลง และส่งผลให้กำไรปกติปี 2023 อยู่ที่ 862 ล้านบาท (-15% YoY) ผลกระทบหลักจากการขายโครงการ Hidaka และต้นทุนดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามกำไรปกติปี 2024E เบื้องต้นเรายังคงประมาณการที่ 1.2 พันล้านบาท (+44% YoY) Key driver คือการเข้าถือหุ้นเพิ่มเติมอีก 75% ในโครงการลมวินชัย 45MW คาดธุรกรรมดังกล่าวเสร็จสิ้นใน 1Q24E ราคาหุ้น underperform SET ราย 8% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาหลังปรับตัวขึ้นมาตลอด คาดเกิดการ take profit หลังแนวโน้มกำไรปกติ 4Q23 ไม่โดดเด่น อย่างไรก็ตามเชื่อว่าหุ้นจะกลับมา outperform ได้ใหม่โดยมี catalyst เช่น ความคืบหน้าโครงการในไต้หวันและฟิลิปปินส์ รวมถึงการประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในไทยเฟส 2 อีกราว 3.6GW ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นใน 2024E หลังได้โครงการมาพัฒนาในเฟสแรกกว่า 170MW (รอเสนอ PPA) นอกจากนี้ราคาหุ้นปัจจุบันเทรด PER เพียง 10x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่เทรดราว 20x ยัง laggard กลุ่มอยู่มาก



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (28 ก.พ.) ขณะที่นักลงทุนรอการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐในวันพฤหัสบดี ซึ่งอาจบ่งชี้ถึงกำหนดเวลาที่เป็นไปได้ที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง ทั้งนี้ ดัชนี DJIA ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดที่ 38,949.02 จุด ลดลง 23.39 จุด หรือ -0.06%, ดัชนี S&P500 ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดที่ 5,069.76 จุด ลดลง 8.42 จุด หรือ -0.17% และดัชนี NASDAQ ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดที่ 15,947.74 จุด ลดลง 87.56 จุด หรือ -0.55%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพุธ (28 ก.พ.) โดยถูกกดดันจากการเปิดเผยผลประกอบการที่น่าผิดหวังของบริษัทจดทะเบียน ขณะที่นักลงทุนทั่วโลกจับตารอการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของยูโรโซนและของสหรัฐในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้แนวโน้มอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 494.59 จุด ลดลง 1.74 จุด หรือ -0.35%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,954.39 จุด เพิ่มขึ้น 5.99 จุด หรือ +0.08%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 17,601.22 จุด เพิ่มขึ้น 44.73 จุด หรือ +0.25% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,624.98 จุด ลดลง 58.04 จุด หรือ -0.76%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันพุธ (28 ก.พ.) หลังนักลงทุนผิดหวังกับการเปิดเผยผลประกอบการที่น่าผิดหวังของบริษัทเรกคิทและบริษัทเซนต์เจมส์เฟลซ ขณะที่นักลงทุนรอการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐและยุโรปในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,624.98 จุด ลดลง 58.04 จุด หรือ -0.76%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (28 ก.พ.) หลังสหรัฐเปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาดการณ์ในสัปดาห์ที่แล้ว ขณะที่นักลงทุนยังคงจับตาค่าเคลื่อนไหวของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันและชาติพันธมิตรอย่างใกล้ชิด สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 33 เซนต์ หรือ 0.42% ปิดที่ 78.54 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 3 เซนต์ หรือ 0.04% ปิดที่ 83.68 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปรับตัวลดลงในการซื้อขายเมื่อวันพุธ (28 ก.พ.) เนื่องจากได้รับปัจจัยกดดันจากการเพิกถอนเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งจะลดความน่าดึงดูดของทอง โดยทำให้สัญญาทองคำมีราคาแพงขึ้นสำหรับผู้ถือครองเงินสกุลอื่น ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 1.40 ดอลลาร์ หรือ 0.07% ปิดที่ 2,042.70 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- THCOM ดัชนีรายได้โต 10% ยังดาวเทียมใหม่ขึ้นกำไร**
ไทยคม ดัชนีรายได้ปีนี้เติบโต 5-10% เน้นเพิ่มปริมาณใช้งานไทยคม 4, ไทยคม 6, ไทยคม 7-8 พร้อมเร่งลงทุนดาวเทียมดวงใหม่ ไทยคม 9 และ 9A ส่งเข้าวงโคจรปีหน้า รองรับบริการให้บริการทั้งไทยและอินเดีย ส่วนไทยคม 10 เริ่มเปิดบริการปี 70 ดันกำไรเข้าสู่ช่วงขาขึ้น
- 'กัลฟ์' ประเดิมนำเข้า LNG RATCH จ่ายไฟหั่นกอง 1 มี.ค.**
GULF นำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลวล็อตแรก 6.2 หมื่นตัน ป้อนโรงไฟฟ้าหั่นกองหน่วยผลิตที่ 1 กำลังผลิต 700 เมกะวัตต์ เริ่มผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า 1 มี.ค. นี้ ด้าน ราช กรุ๊ป โชว์ EBITDA 14,124 ล้านบาท บอร์ดไฟเขียวปันผล 0.80 บาท ขึ้น XD วันที่ 15 มี.ค. 67
- PSG ไตระหวด 144% กำไรสะสม 299 ล้าน เตรียมจ่ายเงินปันผล**
พีเอสจี คอร์ปอเรชั่น พอร์มดี โชว์กำไรปี 66 กว่า 1.3 พันล้านบาท โต 144% จากรายได้โครงการขนาดใหญ่ในสปป.ลาว ทั้ง XPPL Expansion เฟส 1 และโครงการก่อสร้างชุมชนใหม่ มูลค่า 1.3 หมื่นล้านบาท ล่าสุดล้างขาดทุนสะสมเกลี้ยง เตรียมจ่ายเงินปันผล ศึกษาแนวทางรวมหุ้นสร้างเสถียรภาพระยะยาว
- SIRI ออลไทม์อีโรรอบ 40 ปี A5 กำไรปี 66 โตสนั่น 416%**
แสนสิริ เร็ด! จบปี 66 ทำออลไทม์อีโรรอบ 40 ปี โชว์กำไรสุทธิ 6,060 ล้านบาท โต 42% โดยรายได้รวม 39,082 ล้านบาท พุ่ง 12% บุกทำไรพิเศษขายโรงเรียนสาธิตพัฒนา-ขายที่ดิน จ่ายปันผลอีกหุ้นละ 0.10 บาท ฟาก A5 เจ๋ง! ปี 66 เบ่งกำไร 506.43 ล้านบาท พุ่ง 416.35% เหตุรายได้ขายอสังหาฯ-ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น ใจดีปันผลหุ้นละ 0.05 บาท
- CPF-BTG ปี 66 ทดทุน ต้นทุนพุ่ง-ราคาสุกสดลดรายได้จากการขาย**
CPF แจ้งงบปี 66 พลิกขาดทุนสุทธิ 5,207 ล้านบาท หลังรายได้จากการขายลดลง 4.6% เหลือ 585,844 ล้านบาท เหตุราคาสุกสดตกต่ำ-ต้นทุนอาหารสัตว์พุ่ง-อัตราแลกเปลี่ยนผันผวน ฟาก BTG ทดทุนสุทธิ 1,398 ล้านบาท หลังมีรายได้รวม 109,140.4 ล้านบาท ลดลง 3.9% เหตุราคาสุกสดในประเทศตกต่ำ จากการลักลอบนำเข้าสุกสดเถื่อน
- NOBLE ปลื้มกำไรปี 66 โตเท่าตัว บอร์ดปันผล Q4 อีก 0.118 บาท ย้ำรายได้ปีนี้พุ่ง 1.4 หมื่นล้าน**
NOBLE โชว์งบปี 66 กำไรโตเท่าตัวทะลุ 910.43 ล้านบาท บุกทำไรพิเศษขาย 2 โครงการร่วมทุน และรายได้รวมพุ่ง 15% ทะลุ 9,978.3 ล้านบาท บอร์ดอนุมัติจ่ายปันผลงวดไตรมาส 4/66 หุ้นละ 0.118 บาท จ่าย 24 พ.ค.นี้ ขณะที่แผนปี 67 ตั้งเป้ารายได้โต 14,000 ล้านบาท ดันเบ็กล็อก 19,827 ล้านบาท กดย่อยกินยาว 3 ปี
- AAV พลิกกำไร 465 ล้าน จำนวนผู้โดยสารฟื้นตัว ปักธงรายได้ปีนี้โต 20%**
AAV โชว์ผลงานปี 66 พลิกมีกำไร 465 ล้านบาท เหตุผู้โดยสารฟื้นตัวทะลุ 18.9 ล้านคน หนุนรายได้ 4.2 หมื่นล้านบาท โต 135% พร้อมวางเป้าปีนี้ผู้โดยสารไม่ต่ำ 20 ล้านคน รายได้โต 20-23% ฟาก NOK ปิดงบครึ่งปีแรกปี 66 ทดทุนลดเหลือ 388 ล้านบาท รายได้เพิ่มขึ้น 80%



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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800