



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ อิงการแถลงของประธาน Fed สอดคล้องเงินเฟ้อ ส่วนไทย วันนี้ ศาลนัดพิจารณาคำร้องเรื่องนายกฯ
- รูปทรงของตลาด ยังดีจากข่าวในเชิงลบต่อตลาด ททยอยลดลง น่าจะเหลือ เรื่องการวินิจฉัยคำร้อง นายกฯ+ก้าวไกล ซึ่งจะทำให้ตลาดหุ้นยังไปไหนไม่ได้ ไกล (จนกว่าจะทราบผล) อย่างไรก็ตาม ดัชนีฯ รอบนี้ คัดตัวขึ้นมาแล้ว 39 จุด (จาก low ที่ 1286 จุด อาจมีการพักตัวบ้าง)
- ตลาดหุ้นต่างประเทศ ยังรอดูตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ 4 ตัวที่จะรายงาน ปลายสัปดาห์นี้ ประกอบด้วย ตัวเลขเงินเฟ้อของจีน(10) ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ(11) และตัวเลขเงินเฟ้อผู้ผลิตของสหรัฐฯ(12) และตัวเลขส่งออกจีน (12)
- ประธาน Fed แถลงนโยบายการเงินต่อ Senate Banking Committee ตามที่เคยออกสื่อไปก่อนหน้านี้ คือ เศรษฐกิจและภาคการเงินลดความเสี่ยงแรงไปแล้ว แต่รอดูข้อมูล(เงินเฟ้อ+สงคราม) ก่อนตัดสินใจ โดยยังไม่กำหนดว่าจะลดดอกเบี้ยเมื่อใด... โอกาสในการลดดอกเบี้ยครั้งแรกของ Fed ปีนี้ โดย CME FedWatch Tool ยังคงอยู่ที่เดือน พ.ย.
- วปของไทย ที่กำลังอยู่ในความสนใจ คือ วันนี้ ศาลรัฐธรรมนูญนัด พิจารณาคำร้องถอดถอนนายกรัฐมนตรี เรากำลังรอดูว่า ศาลฯ นัดฟังคำ วินิจฉัยเมื่อใด (มีข่าวก่อนหน้านี้ว่า จะจบภายในเดือน ก.ย.) เราประเมินว่า ถ้านายกฯ ยังคงอยู่ (ไม่ถูกถอดถอน) จะเป็นบวกต่อตลาดหุ้น ดัชนีฯ มีแนวโน้มจะขึ้นไปแตะ 1350 จุดได้
- 1 ม.ค.-7ก.ค. 67 ต่างชาติเข้าไทยแล้ว 18.2 ล้านคน สร้างรายได้ 8.58 แสนล้านบาท อันดับแรก คือ จีน มาเลเซีย อินเดีย เกาหลีใต้ และรัสเซีย โดย สัปดาห์ที่ผ่านมา มีคนกลุ่ม Short haul เดินทางเข้ามา 5.22 แสนคน เพิ่มขึ้น 4.55% จากสัปดาห์ก่อนหน้า คาดจากตามรอยกระแส MV “ลิซ่า-Rockstar”
- ประธาน ส.อ.ก. ยืนยันการปรับขึ้นค่าแรง 400 บาท พร้อมกันทั่วประเทศ ยังไม่เหมาะจอรัฐบาลทบทวน เผยหากปรับขึ้นควรปรับขึ้นรายจังหวัด และ รายอาชีพที่มีความจำเป็น
- ครม.เห็นชอบร่างพ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายเพิ่มเติม 1.22 แสนล้านบาท เรียบร้อยแล้ว ผอ.สำนักงานฯ เตรียมนำเข้าสภาฯ วาระแรกขึ้นรับหลักการ 17 ก.ค. นี้
- PBOC ได้ดำเนินมาตรการเพื่อควบคุมอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น และบริหารสภาพคล่องในระบบการเงิน โดยการปรับเกณฑ์การทำ Repos และ Reverse Repos (ปรับเวลา+Band) คลายความกังวลของนักลงทุน ส่งผลให้ดัชนี(CSI300) ปรับตัวสูงขึ้น หลังจากที่มีการออกมาตรการนี้ (เย็นวันที่ 8 ก.ค.)
- Event สำคัญๆ วันนี้ : ตัวเลขเงินเฟ้อของจีน คาด 0.4% (เดือนก่อน 0.3%) ประชุม sub-committee ของโครงการ Digital wallet และ Fitch Ratings มีสัมมนา “Global Financial Market and Thailand's Corporate Credit Outlook”

News Comment

(+) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) เปิด Medical Spa เน้นลูกค้าต่างชาติ, GPM มากกว่า 50%

(+) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าช้าสุด +7% WoW จากจีนและมาเลเซีย

(-) ERW (ซื้อ/เป้า 5.80 บาท) จับตา 'คลัง' เพิ่มค่าเช่าที่ดิน ส.ส.แกรนด์ไฮแอท เอราวัณ

Company Report

(0) SCGP (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) คาดกำไร 2Q24E ดีขึ้น YoY ท่ามกลางต้นทุนที่ปรับตัวขึ้น

Strategy

- ดัชนีฯ ยังไม่สามารถผ่าน 1325 จุด ขึ้นไปได้ (จุดสูงสุดเมื่อ 26 มิ.ย.) ทำให้เรา แนะนำทยอยขายทำกำไรช่วงสั้น สำหรับหุ้นที่เราแนะนำ ที่ราคาขึ้นมามาก หรือไม่ perform แต่เก็บหุ้น performance ดีเพื่อ run trend ไปก่อน
- เราตัดหุ้น ที่อยู่ใน 4 theme ของเราออก 3 ตัว ประกอบด้วย BBL, KBANK, LH*, AAV, CPF, GFPT คงเหลือหุ้น ที่เล่นในเรื่อง “Data Center” (GULF, ROCTEC*, ADVANC) และหุ้นที่ เกี่ยวมาตการเศรษฐกิจรัฐบาล(CENTEL, BJC*, CRC)
- หุ้นที่เป็น high dividend ยังแนะนำต่อเนื่อง มี 2 ตัว คือ PTT, SCB
- หุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์จาก “Digital Wallet” หากถูกจำกัดไม่ให้ซื้อสินค้า บางอย่าง จะดีต่อหุ้นในตลาด ที่ขายสินค้าอุปโภค-บริโภค (NEO*, CRC, CPALL, CPAXT) และวัสดุก่อสร้าง (GLOBAL, DOHOME)
- ถ้าดัชนีฯ จะไป 1330 จุด จริงๆ เราคิดหุ้นที่ถูก Force Sell หรือหุ้นที่ราคาลงมา มากๆ ที่มีโอกาสขึ้นตามดัชนีฯ ไว้ 3 ตัว คือ IVL, BBIK, OR
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ COM7 ออก และคงหุ้นที่เหลือไว้ ประกอบด้วย CRC(10%), AOT(10%), NEO*(10%), CPALL(10%)

Technical : NSL, BGRIM

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
10-Jul	CH	PPI YoY	Jun	-0.7%	-1.4%
	CH	CPI YoY	Jun	0.4%	0.3%
11-Jul	US	CPI MoM	Jun	0.1%	-
	US	CPI Ex Food and Energy MoM	Jun	0.2%	0.2%
	US	CPI YoY	Jun	3.1%	3.3%
	US	CPI Ex Food and Energy YoY	Jun	3.41%	3.40%
	US	Initial Jobless Claims	Jul-06	--	238k
12-Jul	US	PPI Final Demand MoM	Jun	0.1%	-0.2%
	US	PPI Ex Food and Energy MoM	Jun	0.14%	0.0%
	US	PPI Final Demand YoY	Jun	--	2.2%
	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Jun	--	2.3%
	US	U. of Mich. Sentiment	Jul P	66.4	68.2
	CH	Exports YoY	Jun	8.0%	7.6%
	CH	Exports YoY CNY	Jun	--	11.2%
	CH	Trade Balance CNY	Jun	--	586.40b



News Comment

(+) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) เปิด Medical Spa เน้นลูกค้าต่างชาติ, GPM มากกว่า 50%

uw. อภิรุจ ทองวัฒน์ CEO ของ KLINIQ เผยเตรียมเปิด KLINIQ SPA แห่งแรกที่เป็น Medical Spa ซึ่งเป็นกายภาพบำบัด ผสมผสานกับการบริการทางการแพทย์รวมถึงการดูแลผิว โดยโปรแกรมที่ให้บริการจะมุ่งเน้นกลุ่มลูกค้าที่ต้องการฟื้นฟูสุขภาพ อาทิ Office Syndrome, ปวดเมื่อยกล้ามเนื้อเรื้อรัง, กล้ามเนื้ออ่อนแรง ด้านกายภาพบำบัด นำนวัตกรรมใหม่ๆมาใช้ อาทิ Focus Shockwave, Ultrasound และ Electric Stimulation ที่ช่วยซ่อมแซมกล้ามเนื้อชั้นลึก รักษาอาการบาดเจ็บแบบเฉียบพลัน โดย KLINIQ SPA ตั้งอยู่ที่ Siam Square One ชั้น 6 เปิดให้บริการวันนี้นับวันแรก (10 Jul 2024) เฟสแรกที่ลงทุนอยู่ที่ 10-15 ล้านบาท พื้นที่ 200 ตรม. โดยเป็นธุรกิจที่ GPM มากกว่า 50% และมีโอกาสเติบโตอีกมาก เนื่องจากเป็น Mega Trend และ ตลาด Wellness เป็นตลาดใหญ่กว่าตลาดความงาม 2-3 เท่าตัว โดยมองว่าได้ประโยชน์จาก Aging Society ของไทย และ Medical Tourism เบื้องต้นตั้งเป้าให้บริการลูกค้าต่างชาติ 60% และคนไทย 40% ทั้งนี้ ในช่วงแรกยังไม่ได้ตั้งเป้ารายได้ไว้ โดยรอประเมินภาพรวมในช่วงแรกที่เปิด อย่างไรก็ตาม บริษัทตั้งเป้าจะขยายสัดส่วนฐานลูกค้าต่างชาติปี 2024E เพิ่มขึ้น 15-20% จากปัจจุบันที่ 10-15% ซึ่งมองว่าการขยายฐานไปในธุรกิจสปาจะทำให้สัดส่วนลูกค้าต่างชาติเพิ่มขึ้นตามเป้าหมาย นอกจากนี้ ใน 3Q24E บริษัทจะจัดตั้งแผนกตลาดกับ Agency ต่างประเทศเพิ่มขึ้นเพื่อเจาะฐานลูกค้า CLMV (ที่มา: กันหุ)

DAOL: แดกไลน์ไปธุรกิจ Wellness หนุนการเติบโตระยะยาว เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น เราชอบแผนการแดกไลน์ไปยังธุรกิจ Medical Spa คาดหนุนรายได้เติบโตในระยะยาว และเรามองว่ามีโอกาส cross-selling ระหว่าง KLINIQ SPA กับ The Klinique และ L.A.B. X ช่วยขยายฐานลูกค้า เรามองว่า จุดเด่นของ KLINIQ SPA ได้แก่ 1) location ใจกลางเมือง เป็น tourist attraction spot สะดวกต่อการเดินทาง, 2) ค่าบริการของไทยที่ต่ำกว่าการใช้บริการในต่างประเทศ และ 3) ในระยะยาวเรามองว่าจะมีลูกค้าที่เป็น recurring customers เพิ่มขึ้นเนื่องจากเป็นกายภาพบำบัดซึ่งจะต้องมีการรักษาอย่างต่อเนื่อง และหากเบิกประกันสุขภาพได้ มีโอกาสที่จะมีฐานลูกค้าคนไทยเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ เรามองว่าธุรกิจนี้น่าสนใจ โดยอิงข้อมูลจากกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ ธุรกิจ Wellness ในปี 2017-2023 เติบโตเฉลี่ยถึง 33% และยังเห็นการเติบโตอย่างต่อเนื่องตาม Mega Trend โดยธุรกิจสปาของไทยมีมูลค่าตลาดกว่า 54,000 ล้านบาท และ Wellness Tourism มีมูลค่ากว่า 2.8 แสนล้านบาท โดยไทยอยู่อันดับ 15-16 ของโลก และติด Top 5 ของ Asia Pacific (อิงข้อมูลจาก Global Wellness Institute) อย่างไรก็ตาม เรายังไม่ได้รวมรายได้จาก KLINIQ SPA ในประมาณการงบประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 363 ล้านบาท (+26% YoY) จาก 1) รายได้รวมเติบโต +19% YoY จากเศรษฐกิจที่ขยายตัว, SSSG โต, เพิ่มบริการ, การขยายแบรนด์และสาขา, 2) SG&A to total sales ปรับตัวลดลง จาก economy of scale

คงราคาเป้าหมายที่ 50.00 บาท อิง 2024E PER 30.0x เราชอบ KLINIQ จาก 1) จำนวนสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศ อีกทั้งยังมีสาขาที่ขยายต่อเนื่อง และ 2) valuation ไม่แพงโดยเทรดอยู่ที่ PER 25.3x ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2024E-25E ที่เติบโตทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง

(+) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่ำสุด +7% WoW จากจีนและมาเลเซีย

นักท่องเที่ยวล่ำสุด (1-7 ก.ค.) เพิ่มขึ้น +7% WoW จากจีนและมาเลเซีย รวม.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวล่ำสุดที่ผ่านมา (1-7 ก.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 705,256 คน เพิ่มขึ้น +7% WoW และ +27% YoY ซึ่งคิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 100,751 คน โดยการเพิ่มขึ้นมาจากนักท่องเที่ยวมาเลเซียอยู่ที่ 118,639 คน เพิ่มขึ้น +29% WoW รองลงมาเป็นนักท่องเที่ยวจีนอยู่ที่ 148,738 คน เพิ่มขึ้น +12% WoW และนักท่องเที่ยวเวียดนามอยู่ที่ 26,806 คน เพิ่มขึ้น +2% WoW ขณะที่นักท่องเที่ยวอินเดียอยู่ที่ 35,862 คน ลดลง -14% WoW รองลงมาเป็นนักท่องเที่ยวเกาหลีใต้อยู่ที่ 30,178 คน ลดลง -2% WoW โดยการฟื้นตัวมาจากนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) มีจำนวน 522,295 คน เพิ่มขึ้น +5% WoW จากการเข้ามาท่องเที่ยวตามรอย MV Iwong Rockstar ของลิซ่าของนักท่องเที่ยวชาวจีน และการมีวันหยุดต่อเนื่อง Awal Muharram Holiday หรือวันขึ้นปีใหม่ของมุสลิมทางศาสนาในประเทศมาเลเซีย รวมถึงมีนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) จำนวน 182,961 คน เพิ่มขึ้น +14% WoW จากการเริ่มเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยว Summer holiday ของนักท่องเที่ยวภูมิภาคยุโรป และการมีวันหยุดในภูมิภาคตะวันออกกลาง สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-7 ก.ค. 24 ทั้งสิ้น 18,206,539 คน เพิ่มขึ้น +35% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมที่เพิ่มขึ้น +7% WoW และจีนเพิ่มขึ้นได้ดีที่ +12% WoW โดยการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยวรวมที่ +7% WoW เพราะมีหลาย event ที่ช่วยกระตุ้นนักท่องเที่ยวได้ดี ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้นได้ดีที่ +12% MoM โดยเราประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวจีนเฉลี่ยต่อสัปดาห์จะเร่งตัวเพิ่มมากขึ้นในช่วงสัปดาห์หน้าที่จะระดับ 1.3-1.4 แสนต่อสัปดาห์ได้ต่อเนื่อง จากการท่องเที่ยวตามรอยลิซ่า รวมถึงการเริ่มเข้าสู่ช่วง Summer holiday ของตลาดภูมิภาคยุโรป และเราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งเดือน ก.ค. 24 จะอยู่ที่ระดับ 2.8-2.85 ล้านคน เป็นการกลับมาฟื้นตัวได้ราว +4% MoM ซึ่งถือว่าตัวเลขนักท่องเที่ยวได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในเดือน พ.ค. 24 ที่ 2.6 ล้านคน โดยหุ้นที่จะได้รับประโยชน์จากมากไปน้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้จากสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีน ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR ทั้งนี้ภาพรวมของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งปี 2024E ยังอยู่ในกรอบประมาณการนักท่องเที่ยวรวมและนักท่องเที่ยวจีนที่เราประเมินไว้

คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E เพิ่มขึ้น +21% YoY และนักท่องเที่ยวจีน +84% YoY เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E จะอยู่ที่ 34 ล้านคน เพิ่มขึ้น +21% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 6.5 ล้านคน เพิ่มขึ้นถึง +84% YoY

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “เท่ากับตลาด” โดยเรายังชอบ AOT (ซื้อ/เป้า 73.00 บาท) และ MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท)

AOT (ซื้อ/เป้า 73.00 บาท) ผลการดำเนินงานปกติ 2HFY24E จะยังเติบโต YoY โดยเด่นตามผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น ขณะที่จะลดลง HoH เพราะเข้าสู่ช่วง low season แต่จะลดลงไม่มาก จากนักท่องเที่ยวจีนยังเติบโตดี



News Comment

MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) จาก valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯซื้อขาย 2024E EV/EBITDA ที่ 11x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) เทียบกับ ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA และยังมีแรงหนุนเพิ่มเติมจากฟุตบอลยูโรที่เยอรมัน (14 มิ.ย.-14 ก.ค. 24) รวมถึงโอลิมปิกที่ฝรั่งเศส (26 ก.ค.-11 ส.ค. 24)

(-) ERW (ซื้อ/เป้า 5.80 บาท) จบตา 'คลัง' เพิ่มค่าเช่าที่ดิน รร. แกรนด์ไฮแอทเอราวัณ

นายริตต์ วัฒนกุล ผู้อำนวยการสำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ (สคร.) เปิดเผยว่า กระทรวงการคลัง โดย สคร.ได้มอบนโยบายให้บริษัท สหโรงแรมไทยและการท่องเที่ยว จำกัด และบริษัท ธนาคารพัฒนาสินทรัพย์ (รพส.) เร่งหาหรือตามติดกรณีให้ทั้งสองร่วมศึกษาว่าควรให้สหโรงแรมฯ เข้ามาควบรวมกับ รพส.หรือไม่ ให้ สหโรงแรมฯเข้ามาจัดตั้งเป็นบริษัทลูกของ รพส. เพื่อให้การบริหารสินทรัพย์ทั้งที่ดินและโรงแรมแกรนด์ ไฮแอท เอราวัณ กรุงเทพฯ มีความคุ้มค่า ซึ่งสหโรงแรมฯถือครองที่ดินที่เป็นที่ตั้งโรงแรมแกรนด์ ไฮแอท เอราวัณ กรุงเทพฯ พื้นที่กว่า 9 ไร่ สัดส่วนการถือหุ้น 1 ใน 3 ในโรงแรมแกรนด์ ไฮแอท เอราวัณฯ โดยสหโรงแรมได้ให้โรงแรมแกรนด์ ไฮแอท เอราวัณฯ เช่าที่ดินเป็นเวลา 30 ปี เริ่มปี 2534 ถึงปัจจุบันใช้สัญญาเช่าในลักษณะปีต่อปี ขณะที่ศักยภาพของสหโรงแรมฯต่อการบริหารสัญญาเช่านับวันมีต้นทุนต้องเพิ่มเพียงพอ ดังนั้น คณะกรรมการจึงมอบหมายให้สหโรงแรมฯเข้าควบรวมหรือตั้งเป็นบริษัทลูกใน รพส.เพื่อให้ รพส.ซึ่งมีศักยภาพในการบริหารธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เข้ามาบริหาร สัญญาเช่าโรงแรมดังกล่าว นายริตต์กล่าวว่า ที่ผ่านมารัฐได้จากการให้เช่าที่ดินและร่วมบริหาร โรงแรมไฮแอท เอราวัณฯ อยู่ที่ 1 พันล้าน บาทต่อปี ซึ่งเห็นว่าเมื่อสิ้นสุดสัญญาเช่าแล้วควรจะมีมูลค่าที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาที่ดินบริเวณดังกล่าวมีมูลค่าเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ บอร์ดสหโรงแรมฯและโรงแรม แกรนด์ ไฮแอท เอราวัณ ต้องมาหารือเมื่อสิ้นสุดสัญญาแล้ว ทางผู้ถือหุ้นรายแรก จะพิจารณาร่วมลงทุนใหม่หรือไม่ ต้องนำทรัพย์สินที่เป็นที่ดินที่ให้เข้ามาประเมินราคาใหม่ เพื่อกำหนดสัดส่วนการถือหุ้นของสหโรงแรมฯด้วย (ที่มา: มติชน)

DAOL: เรามองเป็นลบต่อการที่กระทรวงการคลังต้องการเพิ่มค่าเช่าที่ดินที่โรงแรม แกรนด์ ไฮแอท เอราวัณ (สัดส่วนรายได้ราว 20% ของรายได้รวม) เพิ่มเติม โดยจะกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิของเราได้ เพราะปัจจุบัน ERW มีการจ่ายค่าเช่าจากการต่อสัญญาเป็นแบบปีต่อปีอยู่ เพราะสัญญาเดิมที่เป็นระยะยาว 30 ปี ได้หมดอายุไปแล้วเมื่อ 3 ปีก่อน ซึ่งเราไม่ทราบเลยว่าจ่ายค่าเช่าเก่าและใหม่อายุเท่าไร แต่อย่างไรก็ดี จากประเด็นข้างที่บอกว่ารัฐได้ค่าเช่าปีละ 1 พันล้านบาท แล้วจะมีการขึ้นค่าเช่าส่วนนี้อีก เรามองจะเป็น overhang กับราคาหุ้นได้ ทั้งนี้ จากข้อมูลใน DBD พบว่า โรงแรมเอราวัณ ในปี 2023 มีรายได้รวมราว 1.2 พันล้านบาท และมีกำไรสุทธิราว 65 ล้านบาท (เทียบกับกำไรสุทธิปี 2024E ของ ERW ที่เราคาดไว้ที่ 815 ล้านบาท) ขณะที่ ERW แจ้งว่ายังไม่ได้รับการแจ้งอย่างเป็นทางการสำหรับอัตราใหม่ที่กล่าวถึงในข่าวกับทางรัฐ โดยเราติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมใน live session-กัน หุ้น วันนี้ เวลา 9.30 น. เบื้องต้นเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ERW และราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 5.80 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%)



Company Report

(0) SCGP (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) คาดกำไร 2Q24E ดีขึ้น YoY ท่ามกลางต้นทุนที่ปรับตัวขึ้น

เราคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 38.00 บาท อิง 2024E PER 27.8x (-0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ระยะยาว) เราประเมินว่า SCGP จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q24E ที่ 1.5 พันล้านบาท (+4% YoY, -11 % QoQ) โดยสูงขึ้น YoY หลักๆ จากปริมาณขายที่สูงขึ้น (แม้ว่าปริมาณการส่งออกจากอินโดนีเซียน่าจะได้รับผลกระทบจากการที่จีนมีการผลิตในประเทศที่สูงขึ้น) ขณะที่ลดลง QoQ ตามวัตถุดิบกระดาษรีไซเคิล (RCP) ที่สูงขึ้นและมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการปิดซ่อมบำรุงโรงเยื่อกระดาษ ทั้งนี้สำหรับแนวโน้มธุรกิจ ใน 2H24E เราเชื่อว่าบริษัทน่าจะเห็นกำไรที่สูงขึ้น YoY ตามปริมาณขายที่สูงขึ้น แต่อาจจะอ่อนตัว HoH หลักๆ จากผลกระทบจากการรับรู้ผลประกอบการที่อ่อนแอของบริษัท PT. Fajar Surya Wisesa Tbk. (Fajar) เข้ามามากขึ้นหลังการใช้สิทธิของผู้ถือสิทธิในการซื้อขายหุ้นสามัญส่วนที่เหลือ (liabilities related to put options) เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E-2025E ที่ 5.9-6.5 พันล้านบาท สูงขึ้นจาก 5.2 พันล้านบาทในปี 2023 โดยมีสมมติฐานสำคัญ คือ 1) ปริมาณขายรวมจะอยู่ในช่วงที่สูงที่ 5.8-6.0 ล้านตัน (mt) เทียบกับ 5.5 mt ในปี 2023 2) ราคาขายเฉลี่ย (blended ASP) จะลดลงอยู่ในช่วง USD642/ton-USD659/ton จากเดิม USD676/ton ในปี 2023 และ 3) EBITDA margin จะอยู่ในช่วงที่สูงขึ้นที่ 14.6%-14.8% เทียบกับ 13.7% ในปี 2023 ราคาหุ้นลดลง 11% และ underperform SET 5% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนความกังวลต่ออุปทานในจีนที่สูงขึ้น ทั้งนี้ ราคาหุ้นล่าสุดซื้อขายที่ 2024E PER ที่น่าสนใจที่ 22.6x (ประมาณ -1.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ระยะยาว) หากกำไร 2Q24E เป็นไปตามที่เราคาด กำไร 1H24E จะคิดเป็น 56% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ทั้งนี้ เราเชื่อว่าบริษัทจะอาจเห็นกำไรอ่อนตัว HoH (แต่ยังสูงขึ้น YoY) ใน 2H24E เนื่องจากบริษัทจะต้องรับรู้ผลประกอบการที่อ่อนแอของ Fajar เข้ามามากขึ้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าอาจจะเห็นการทำการควบรวมกิจการ (M&P) เข้ามาเพิ่มเติมใน 2H24E



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (9 ก.ค.) แต่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ยังคงปิดทำนิวไฮ หลังจากนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) แถลงต่อสภาองเกรสว่า การที่เฟดตรึงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงนานเกินไปอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ ดัชนีเวสต์สหัสวรรษดาวโจนส์ปิดที่ 39,291.97 จุด ลดลง 52.82 จุด หรือ -0.13%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,576.98 จุด เพิ่มขึ้น 4.13 จุด หรือ +0.07% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 18,429.29 จุด เพิ่มขึ้น 25.55 จุด หรือ +0.14%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบเป็นวันที่ 3 ติดต่อกันในวันอังคาร (9 ก.ค.) โดยถูกกดดันจากการปรับตัวลงของตลาดหุ้นฝรั่งเศสท่ามกลางความไม่แน่นอนทางการเมือง ขณะที่นักลงทุนประเมินผลการลงของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 511.76 จุด ลดลง 4.67 จุด หรือ -0.90%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,508.66 จุด ลดลง 118.79 จุด หรือ -1.56%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,236.19 จุด ลดลง 235.86 จุด หรือ -1.28% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,139.81 จุด ลดลง 53.68 จุด หรือ -0.66%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันอังคาร (9 ก.ค.) โดยปรับตัวลงรุนแรงที่สุดในรอบเกือบ 1 เดือน เนื่องจากหุ้นกลุ่มธนาคารและกลุ่มพลังงานปรับตัวลง ขณะที่นักลงทุนดูเหมือนไม่ได้วิตกกังวลเกี่ยวกับการแถลงของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ต่อสภาองเกรสของสหรัฐ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,139.81 จุด ลดลง 53.68 จุด หรือ -0.66%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (9 ก.ค.) หลังจากนักลงทุนประเมินว่าพายุเฮอร์ริเคนเบรียล (Beryl) จะไม่ส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันเป็นเวลานาน ภายหลังจากมีรายงานว่ารัฐเท็กซัสซึ่งเป็นแหล่งผลิตน้ำมันของสหรัฐได้รับผลกระทบจากพายุเฮอร์ริเคนเบรียลน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 92 เซนต์ หรือ 1.1% ปิดที่ 81.41 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 1.09 ดอลลาร์ หรือ 1.3% ปิดที่ 84.66 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (9 ก.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนก.ย. ขณะที่นักลงทุนจับตาตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐในสัปดาห์นี้ เพื่อประเมินทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 4.40 ดอลลาร์ หรือ 0.19% ปิดที่ 2,367.90 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **โพลีโกลเข้าครึ่งหลัง จำนำหุ้นตปท.ต้องแจ้ง**
ตทท.เชื่อฟื้นดีโพลีโกลเข้าหุ้นไทยครึ่งปีหลัง จากสัญญาณเริ่มดีขึ้น-หุ้นไทยราคาถูก พบกว่า 51% มี P/B ต่ำกว่า 1 เท่า หากทำไรจ. Q2/2567 โต-รัฐเร่งเบิกจ่าย ดันเศรษฐกิจโต ยิ่งหนุนเชื่อมั่น พร้อมหารือก.ล.ต.ให้ผู้บริหารบจ.รายงานข้อมูล นำหุ้นไปจำนำเพื่อกู้เงินทั้งใน-ต่างประเทศ หวังนักลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน
- **SYNEX โดคริบพีเจอร์ AI ลุยขายสินค้ามาร์จิ้นสูง**
SYNEX โดคริบโปรดักส์ไอทีใหม่ หนุนครึ่งหลังปี 2567 ฟอรัมสดใส พร้อมปักเป้าปี 2567 รายได้โตไม่ต่ำกว่า 10% จากปีก่อน รับพอร์ตลูกค้าโตต่อเนื่อง แคมไต่อ้านสังสรรค์-เสฟพีเจอร์ AI กระตุ้นตลาด หลังเปิดตัว Apple Intelligence - PC AI หนุนดีมานด์ขยายตัวยิ่งขึ้น
- **รปท.เข้มแก้หนี้ยั่งยืน MTC มั่นใจไม่กระทบธุรกิจ**
รปท.เตรียมยกระดับมาตรการกำกับดูแลสถาบันการเงินให้ดำเนินการตามเกณฑ์การปล่อยสินเชื่ออย่างรับผิดชอบ และเป็นธรรมโดยเคร่งครัด MTC พร้อมให้ความร่วมมือรปท. มั่นใจหลักเกณฑ์ไม่กดดันศักยภาพการดำเนินธุรกิจ สันนิบาตตามเกณฑ์ที่ระบุในใบอนุญาตมาอย่างต่อเนื่อง
- **FORTH ตู้อำนาจยอดพุ่ง ชูสินค้าขยายแตะ 8 พันตู้**
FORTH เผยตู้เข้าบิน ยอดขายกลับมาเติบโตหลังปรับกลยุทธ์ใหม่ วางเป้าไทยยอดขายแตะ 100 ล้านบาท ลุยขยายตู้เพิ่ม คาดสิ้นปีแตะ 8 พันตู้ เล็งขยายตลาดต่างประเทศ เหตุมีมาร์จิ้นสูง ตั้งเป้าปีหน้าโตแตะ 120 ล้านบาท ส่วนงานประมูลในปีหน้าหนักกว่าเข้าชิงรัฐกว่า 2 พันล้านบาท ดันผลงานเติบโตมากกว่าปีก่อน
- **TM วางกลยุทธ์ครึ่งปีหลังเดินหน้าปรับราคาขาย**
แม่ทัพใหญ่ TM "สุนทร จรัสโงนบุตร" ชูกลยุทธ์ครึ่งปีหลัง 2567 เล็งปรับราคาขายขึ้น 10% ปีมาร์จิ้นเข้าพอร์ท ดันผลงานเกินอระราวด์ ส่งแนวโน้มดีมานด์อุปกรณ์การแพทย์ใช้แล้วทิ้งบูม ปักหมุดไทยอับเบตคอลล เดินหน้า "The Parents" เต็มสูบ
- **BBIK ผนึกพันธมิตรนำร่องวางระบบ SAP**
BBIK ร่วมมือ Aura Wellness พัฒนาและวางระบบ SAP S/4HANA ซอฟต์แวร์บริหารจัดการธุรกิจรูปแบบคลาวด์เวอร์ชันใหม่ล่าสุดของ SAP ทรานส์ฟอร์มองค์กร รองรับการเปลี่ยนแปลงสู่ยุคดิจิทัล เพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการข้อมูลได้อย่างแม่นยำ



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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน 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 และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชักนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800