



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มี rebound หลังตอบรับตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯที่ออกมาสูงเกินคาดไประดับหนึ่ง และนักลงทุนเข้ามาเก็งกำไร 4Q กันต่อ
- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นทั้ง 3 ตลาดหลัก (Dow Jones Index +0.40%) และดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่น เข้าขึ้นปรับตัวขึ้นด้วย (แม้ GDP 4q วานนี้ของญี่ปุ่นจะ -0.4% QoQ ก็ตาม) น่าจะส่งผลบวกให้ตลาดหุ้นเอเชียเข้าขึ้นกลับมาบวกตามด้วย
- แรงขายสินทรัพย์ที่เป็นลบจาก Fed ชะลอการลดดอกเบี้ย คาดอาจต้องรอไปจนถึงเดือน มิ.ย.(ประชุม FOMC 12 มิ.ย.) แม้จะดีต่อหุ้นเจ้าหนี้ (ธนาคาร) ที่เราชอบ BBL, TTB แต่ดอลลาร์ที่สูงขึ้น (Dollar Index 104.7) จะกระทบต่อราคาสินทรัพย์หลายตัว รวมทั้งทองคำ และ Commodity(ไม่รวมน้ำมัน)
- สถานการณ์อิสราเอล-ฮามาส มีข่าวว่า นายกษ อิสราเอล ปฏิเสธการเจรจาหยุดยิงครั้งล่าสุด ที่อียิปต์ ว่านี่ ทำให้ความกังวลต่อสถานการณ์นี้ยังคงอยู่เช่นเดิม (ลบต่อเศรษฐกิจและราคาน้ำมัน)
- วันนี้ นายกษ จะเป็นประธาน ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน 10,000 บาท ผ่านดิจิทัลวอลเล็ต หากทำได้จริง อาจจุดกระแสให้มีการเข้ามาเก็งกำไรหุ้นกลุ่มค้าปลีก (GLOBAL, CPAXT)
- บริษัทในตลาด ทอยส่งงบ ล่าสุด ที่ DAOL รวบรวม 73 บริษัท กำไรรวมลดลง 23% QoQ และต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดราว 20% (Bloomberg Survey) ตามที่เราเคยประเมินว่ามีโอกาสสูงที่กำไรไตรมาสนี้จะออกมาต่ำกว่าคาด สำหรับกำไร SET ไตรมาสนี้ DAOL ประเมินไว้ที่ 2.1 แสนลบ. 32% YoY; -23% QoQ (update ตัวเลขนี้รายวัน)
- วันนี้ คาดจะมีหุ้นใหญ่ 3 ตัวส่งงบ PTT(คาด 2.7 พันลบ.) DELTA(คาด 4.7 พันลบ.) และ GULF (คาด 4.1 พันลบ.) ... ข้อมูลจาก Bloomberg Survey

Strategy

- จากที่ประเมินว่าดัชนีฯ น่าจะมี rebound (ถ้ากลับไปยืนเหนือ 1396 จุด ได้ ก็จะได้) แต่ด้วยตลาดยังมีปัจจัยลบรออยู่หลายตัว เรายังเน้นเก็งกำไรตาม Theme รายวัน ส่วนหุ้นซื้อเก็บ วันนี้ ยังมีตัวเลือกให้ 3 ตัว (ด้านล่าง)
- วันนี้ บริษัทต่างๆ จะทยอยส่งงบ 4Q หุ้นที่ยังมีแรงให้เก็งกำไรต่อได้ เราสนใจ SISB, PR9, MENA และวันนี้ DELTA จะส่งงบ หากกำไรออกมาดีกว่าคาดที่ 4.7 พันลบ. (+13% YoY) จะมีแรงซื้อกลับเข้ามาในหุ้นตัวนี้ด้วย
- ทยอยเก็บหุ้นเพื่อถือ 1-3 เดือน เรามองไว้ 3 ตัว(เดิม) คือ TLI, BEM และ CBG
- ราคา Bitcoin กลับขึ้นมายืนเหนือ \$50,000 เหรียญ อีกครั้ง กระแสการลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือกตัวนี้ยังแรง จาก Halving และ Sec ของสหรัฐฯ ยอมรับให้ตั้งกองทุน ETFs ที่ลงทุนใน Crypto ได้ หุ้นที่ได้โอนิสก์ คือ JTS ที่ทำธุรกิจเหมืองขุด Bitcoin
- ค่าการกลั่นน้ำมัน ขยับตัวขึ้นต่อ โดยค่าการกลั่นน้ำมัน อิง Brent ขยับขึ้นเป็น \$16 (เคยสูงสุด \$25) จะเป็นบวกต่อหุ้นโรงกลั่นฯ เราแนะนำเก็งกำไรหุ้น TOP, BCP
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ SCGP ออก และคงหุ้นที่เหลือไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ต ประกอบไปด้วย BDMS(10%), AWC(10%), TTB(10%), BCP(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

News Comment

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท), CK (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท) กทพ. เตรียมขงบอर्डของเจรจา BEM ลงทุน Double Deck, คาดเซ็นสัญญาได้ใน 3Q24E

Company Report

- (+) TOP (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 65.00 บาท) 4Q23 สูงกว่าตลาดคาด; market GRM มีแนวโน้มฟื้นตัวใน 1Q24E
- (+) CPAXT (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) กำไร 4Q23 โตดีกว่าคาด ทั้ง YoY และ QoQ หนุนหลักจากรธุรกิจค้าปลีก
- (-) TOG (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 13.50 บาท) 4Q23 ต่ำคาด แต่แนวโน้ม 2024E ยังดีจากสายการผลิตใหม่และลูกค้าใหม่
- (-) BTS (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 8.00 บาท) ผลการดำเนินงานสุทธิ 3QFY24 ขาดทุนสูงจากด้อยค่าเงินลงทุนบริษัทร่วม
- (0) BBL (ซื้อ/เป้า 175.00 บาท) เป้าหมายปี 2024E เติบโตชะลอตัว YoY แต่ใกล้เคียงกับเราคาด

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
13-Feb	US	CPI YoY	Jan	2.9%	3.4%
	US	CPI Ex Food and Energy YoY	Jan	3.71%	3.90%
	TH	MSCI Index Review			
14-Feb	EC	GDP SA QoQ	4Q P	0.0%	0.0%
15-Feb	JN	GDP Annualized SA QoQ	4Q P	1.4%	-2.9%
	US	Empire Manufacturing	Feb	(13.22)	(43.70)
	US	Initial Jobless Claims	Feb-10	--	218k
15-Feb	US	Manufacturing (SIC) Production	Jan	--	0.10%
16-Feb	US	Housing Starts MoM	Jan	-0.4%	-4.3%
	US	Building Permits MoM	Jan	1.1%	1.9%
	US	PPI Final Demand YoY	Jan	--	1.0%
	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Jan	--	1.8%
	US	U. of Mich. Sentiment	Feb P	78.75	79.00

Technical : XO, MENA

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



News Comment

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท), CK (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท) กทพ. เตรียมชงบอร์ดขอเจรจา BEM ลงทุน Double Deck, คาดเซ็นสัญญาได้ใน 3Q24E

นายสุรเชษฐ์ เหล่าพูลสุข ผู้ว่าการการทางพิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.) เปิดเผยว่า ในการประชุมคณะกรรมการ กทพ. ในวันที่ 20 กุมภาพันธ์นี้ กทพ. จะเสนอแนวทางดำเนินโครงการทางพิเศษยกระดับชั้นที่ 2 (งามวงศ์วาน-พระราม 9) หรือ Double Deck ระยะทาง 17 กิโลเมตร วงเงิน 35,000 ล้านบาท ให้คณะกรรมการ กทพ. พิจารณา โดยจะใช้วิธีเจรจากับบริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BEM ผู้รับสัมปทานเป็นผู้ลงทุน แลกกับการขยายระยะเวลาสัมปทานระบบทางด่วนชั้นที่ 1 และชั้นที่ 2 ที่จะสิ้นสุดปี 2035 ออกไป ทั้งนี้หากคณะกรรมการ กทพ. เห็นชอบแนวทางการเจรจาให้ BEM เป็นผู้ลงทุน ขั้นตอนต่อไป กทพ. จะเจรจากับ BEM เพื่อปรับปรุงสัญญาสัมปทาน ซึ่งเป็นการดำเนินการตามพระราชบัญญัติว่าด้วยการให้เอกชนร่วมลงทุนในกิจการของรัฐ พ.ศ. 2562 โดยคณะกรรมการตามมาตรา 43 จะพิจารณารายละเอียดร่างสัญญาและนำเสนอต่อสำนักงานอัยการสูงสุด จากนั้นจะนำเสนอคณะรัฐมนตรีเห็นชอบ ซึ่งกรอบเวลาดำเนินการหลังคณะกรรมการ กทพ. ให้ความเห็นชอบ คาดว่าจะพิจารณาร่างสัญญาจนไปสู่การขออนุมัติและลงนามสัญญากับ BEM ได้ภายใน 2 เดือน หรือจะสามารถลงนามต่อขยายสัญญาสัมปทานได้ภายในไตรมาส 3 ของปีนี้ (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ BEM จากความคืบหน้าโครงการที่เป็นไปตามคาด โดยคาดหลังจากนี้จะทยอยเห็นความชัดเจนรายละเอียดการขยายสัมปทานมากขึ้น นอกจากนี้เรามองเป็นบวกต่อ CK เช่นกัน เนื่องจากมีโอกาสได้งานก่อสร้าง โดยหาก timeline เป็นไปตามข่าวข้างต้น เราคาดการณ์งานก่อสร้างจะเริ่มได้ในช่วงปี 2025E และเบื้องต้นประเมินงานก่อสร้างนี้จะเป็น upside ให้ CK ราว 0.5-0.6 บาท/หุ้น ทั้งนี้สำหรับ BEM และ CK เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 10.40 บาท และ 27.00 บาท อิง SOTP



Company Report

(+) TOP (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 65.00 บาท) 4Q23 สูงกว่าตลาด คาด; market GRM มีแนวโน้มฟื้นตัวใน 1Q24E

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 65.00 บาท (เดิม 64.00 บาท) อิง 2024E PBV ที่ 0.84x (ประมาณ -1.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) TOP รายงานกำไรสุทธิ 4Q23 ที่ 2.9 พันล้านบาท (+1,905% YoY, -73% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด 9.5% แต่สอดคล้องกับที่ราคาตลาด โดยสูงขึ้น YoY จากอัตราการใช้กำลังการผลิต (refinery run rate) ที่ดีขึ้นและขาดทุนจากสต็อก (stock loss net of NRV) ที่ลดลง ในขณะที่ขาดทุน QoQ หลักๆตามแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่อ่อนตัวและ stock loss net of NRV ที่สูงขึ้น ทั้งนี้ เราเชื่อว่าบริษัทจะเห็นค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่สูงขึ้น QoQ ตามแนวโน้มพรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่อ่อนตัวและ crack spread ที่ฟื้นตัว ซึ่งน่าจะมากพอที่จะชดเชยผลกระทบเชิงลบจากการหยุดเดินเครื่องนอกแผน (unplanned shutdown) ของหน่วยกลั่นน้ำมันดิบที่ (CDU-3) เป็นเวลา 13 วันในเดือน ม.ค.2024 นอกจากนี้ บริษัทได้ประกาศจ่ายเงินปันผล 2.75 บาทสำหรับผลประกอบการ 2H23 สะท้อนอัตราผลตอบแทน 4.9% โดยจะขึ้น XD วันที่ 27 ก.พ.2024 เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ขึ้น 6% เป็น 1.52 หมื่นล้านบาท หลักๆเพื่อสะท้อนสมมติฐาน market GRM ที่สูงขึ้นจาก middle distillate cracks ที่ดีขึ้นและ crude premium ที่ลดลง ซึ่งมากพอที่จะชดเชย refinery run rate ที่ต่ำลงหลังจากรวม unplanned shutdown แล้ว ในขณะที่เดียวกัน เราปรับเป้าปี 2025E ที่ 1.78 หมื่นล้านบาท (+18% YoY) ซึ่งจะได้แรงหนุนจาก refinery run rate ที่สูงขึ้นและ crude premium ที่ทรงตัวต่ำราคาหุ้น outperform SET 14% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สอดคล้องกับ crude premium ที่ปรับตัวลงและภาพรวมธุรกิจ Aromatics ที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ ราคาปิดล่าสุดสะท้อน valuation ที่น่าดึงดูดที่ 2024E PBV 0.70x (ประมาณ -1.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ เราเชื่อว่า market GRM จะกลับมาฟื้นตัว QoQ หนุนโดย crack spread ที่แข็งแกร่งและ crude premium ที่อ่อนตัว ซึ่งน่าจะมากพอที่จะชดเชยผลกระทบเชิงลบจากการมี unplanned shutdown ของ CDU-3 ใน 1Q24E ได้

(+) CPAXT (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) กำไร 4Q23 โตดีกว่าคาด ทั้ง YoY และ QoQ หนุนหลักจากธุรกิจค้าปลีก

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายเดิม 36.00 บาท อิง PER ปี 2024E ที่ 37 เท่า (เท่ากับประมาณ +0.25 SD above 5-yr avg. PER) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q23 ที่ 3.3 พันล้านบาท (+33% YoY, +96% QoQ) ดีกว่าคาดราว +15% โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) รายได้รวม โต +4% YoY และ 7% QoQ จาก SSSG ของ B2B ที่ +1.7% และ B2C ที่ +5.5% หนุนหลักจากสินค้ากลุ่ม Fresh food ที่เติบโตต่อเนื่อง 2) GPM เติบโตอยู่ที่ 16.3% (-30 bps YoY, +40 bps QoQ) โดย GPM ของ B2B อยู่ที่ 10.6% และ B2C อยู่ที่ 18.2% 3) SG&A อยู่ที่ 1.63 หมื่นล้านบาท โดย SG&A/sales อยู่ที่ 12.7% ลดลง -40 bps YoY จากค่าพลังงานที่ลดลง และยอดขายที่เติบโตโดยเฉพาะธุรกิจค้าปลีก นอกจากนี้บริษัทมีการแข่งขันตลาดเกี่ยวกับต้นทุนวัตถุดิบในการปรับโครงสร้างธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทฯ โดยบริษัทจะรับโอนกิจการทั้งหมด (EBT) ของ Lotus's Thailand และภายหลังการรับโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสิ้น บริษัทจะดำเนินการควบบริษัทกับ Ek-Chai และเกิด “บริษัทใหม่” ขึ้น โดยจุดประสงค์หลักเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน และการบริหารจัดการได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ทั้งนี้ คาดกระบวนการทั้งหมดจะเสร็จสิ้นในช่วงต้นไตรมาส 4Q24E งบประมาณการกำไรปี 2024E ที่ 10.4 พันล้านบาท โต +20% YoY จากผลการดำเนินงาน 2023 ที่สูงกว่าประมาณการทั้งปีของเราเพียงเล็กน้อย โดยแนวโน้มใน 1Q24E ยังคงเป็น high season ของกลุ่ม commerce และแรงหนุนจากเทศกาลตรุษจีนราคาหุ้น outperform SET ที่ +2%/+8% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากตลาดคาดผลการดำเนินงาน 4Q23 ที่จะออกมาเติบโต และมองว่าจะสามารถ outperform ต่อได้จากการฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากธุรกิจค้าปลีกใน 1Q24E

(-) TOG (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 13.50 บาท) 4Q23 ต่ำกว่าคาด แต่แนวโน้ม 2024E ยังดีจากสายการผลิตใหม่และลูกค้าใหม่

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 13.50 บาท (เดิม 14.00 บาท) อิง 2024E PER 13.5x (-1SD below 5-yr average PER) TOG รายงานกำไรสุทธิ 4Q23 (ไม่รวมขาดทุน Fx) อยู่ที่ 101 ล้านบาท ลดลง -29% YoY แต่โต +2% QoQ กำไรปกติปรับตัวลง YoY โดยหลักๆเนื่องจาก GPM อ่อนตัวอยู่ที่ 20% จาก 4Q22 ที่ 24% หลักๆ เป็นผลจากยอดขายเลนส์ Rx ส่วนใหญ่ใน 4Q23 เป็น segment ที่มี GPM ต่ำเพียง 20% ขณะที่กำไรปกติโต QoQ หนุนโดยยอดขายสูงขึ้นจาก high season ของการเร่งใช้กรรมสิทธิ์ประกันสุขภาพ สายตาและการเริ่มดำเนินการผลิตบางส่วนของสายการผลิตใหม่ Rx แต่ถูก offset บางส่วนจาก GPM โดยรวมอ่อนตัวเราปรับกำไรปกติปี 2024E ลง -6% เป็น 471 ล้านบาท (+10% YoY) โดยหลักเพื่อสะท้อนการปรับสมมติฐาน GPM ลง แต่ถูก offset บางส่วนจากการปรับ SG&A/Sale ลงหลังบริษัทควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น สำหรับ 1Q24E เบื้องต้นเราประเมินกำไรปกติจะลดลง YoY จาก GPM ปรับตัวลงจากฐานสูง จากการเริ่มรับรู้ต้นทุนสายการผลิตใหม่ แต่คาดการณ์แนวโน้มกำไรจะทรงตัว QoQ ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นและ outperform SET +11% ใน 3 เดือน และกลับมา in line กับ SET ใน 1 เดือน ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” แม้กำไร 4Q23 ต่ำกว่าคาด แต่เรายังคงคาดการณ์กำไรปกติปี 2024E จะอยู่ในทิศทางที่ดีต่อเนื่อง +10% YoY อาศัยสายการผลิตใหม่ซึ่งผลตอบรับค่อนข้างดี นอกจากนี้มี catalyst จากลูกค้ารายใหม่ คาดชัดเจนกลางปี 2024E สำหรับสถานการณ์ Red Sea แม้จะส่งผลให้การขนส่งใช้เวลาเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่โดยรวมผลกระทบยังจำกัด

(-) BTS (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 8.00 บาท) ผลการดำเนินงานสุทธิ 3QFY24 ขาดทุนสูงจากค่างานเงินลงทุนบริษัทร่วม

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 7.00 บาท (เดิม 8.00 บาท) อิง SOTP ตามการปรับประมาณการลง รวมถึงเรา rollover ไปใช้ราคาเป้าหมายปี FY25E BTS รายงานขาดทุนสุทธิ 3QFY24 (ต.ค.-ธ.ค.2023) ที่ -4.8 พันล้านบาท พลิกจากการกำไรสุทธิ 3QFY23 ที่ 1 พันล้านบาท และ 2QFY24 ที่ 257 ล้านบาท โดยหลักจากการบันทึกค่างานเงินลงทุนใน KEX ขณะที่กำไรปกติอยู่ที่ 144 ล้านบาท (-87% YoY, +324% QoQ) สูงกว่าเราคาดการณ์ที่ 50 ล้านบาท โดยจะลดลง YoY กดดันจากผลการดำเนินงานบริษัทร่วมจะลดลง โดยเฉพาะ KEX รวมถึงต้นทุนทางการเงินสูงขึ้นตามการออกหุ้นกู้และเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจ ขณะที่กำไรปกติดีขึ้น QoQ หนุนโดยการทยอยรับรู้ค่าโดยสารถไฟฟ้ายานยนต์และการเร่งงานก่อสร้างสายสีชมพู ก่อนการเปิดให้บริการเชิงพาณิชย์ใน ม.ค. 2024 เราปรับผลการดำเนินงานสุทธิปี FY24E ลงเป็นขาดทุน -5.1 พันล้านบาท จากเดิมกำไรสุทธิที่ 1.1 พันล้านบาท เพื่อสะท้อนการบันทึกค่างานเงินลงทุนในบริษัทร่วม ขณะที่กำไรปกติปี FY24E/FY25E ลง -76%/-45% เป็น 254 ล้านบาท/855 ล้านบาท (-86% YoY/+237% YoY) จากผู้โดยสารสายสีเหลืองและสีชมพูที่ต่ำกว่าคาด รวมถึงส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมยังต่ำกว่าคาดการณ์ สำหรับ 4QFY24E (ม.ค.-มี.ค. 2024) เราประเมินผลการดำเนินงานปกติจะดีขึ้น QoQ เป็นไปตามผู้โดยสาร โดยรวมทยอยฟื้นตัวมากขึ้นราคาหุ้นปรับตัวลงและ underperform SET -18% ใน 3 เดือนจากความกังวลผลการดำเนินงาน 3QFY24 ต่ำกว่าคาด ทั้งนี้ แม้สถานการณ์หนี้ค้างชำระงาน E&M สายสีเขียวจะเริ่มคลี่คลายขึ้น แต่เรามองว่ายังมีปัจจัยที่ต้องติดตามต่อจาก 1) หนี้ O&M มูลค่า 3 หมื่นล้านบาท ซึ่งปัจจุบันยังอยู่ในกระบวนการศาล, 2) ผู้โดยสารสายสีเหลืองและสีชมพูและผลการดำเนินงานบริษัทร่วมมีโอกาสฟื้นตัวต่ำกว่าคาดการณ์, และ 3) การพิจารณาขายเงินลงทุนใน KEX คาดชัดเจน 4QFY24E



Company Report

(0) BBL (ซื้อ/เป้า 175.00 บาท) เป้าหมายปี 2024E เติบโตชะลอตัว YoY แต่ใกล้เคียงกับราคา

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” BBL และราคาเป้าหมายที่ 175.00 บาท ถึง 2024E PBV ที่ 0.60x (-1.00SD below 10-yr average PBV) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์รอบนี้ (14 ก.พ.) เพราะประกาศเป้าหมายทางการเงินปี 2024E ใกล้เคียงกับที่ราคาถึงแม้ว่า NIM จะมี downside แต่เป้า credit cost ที่ต่ำกว่าราคาสามารถชดเชยได้ โดยบริษัทตั้งเป้า Loan growth ที่ 3-5% (ราคา 3%) จากปี 2023 ที่ -0.4% YoY โดยโตในส่วนของสินเชื่อรายใหญ่, ต่างประเทศและรายย่อย ส่วน NIM ตั้งเป้าที่ 2.80% (ต่ำกว่าราคา 3.00% และปี 2023 ที่ 3.06%) เพราะมีการ repricing เงินฝากประจำ และได้รวมผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอย่างน้อย 0.25-0.50% ไปแล้ว ขณะที่ Credit cost ที่ 0.9-1.0% (ดีกว่าที่ราคา 1.15% และปี 2023 ที่ 1.25%) เพราะมีการตั้งสำรองฯ เผื่อมาเยอะมากแล้วเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +4% YoY จากสำรองฯ ที่ลดลงเป็นหลัก และเป็นการเติบโตที่ชะลอตัวเมื่อเทียบกับปี 2023 ที่ +42% YoY ขณะที่เราคิดว่ากำไรสุทธิ 1Q24E จะเติบโตได้ทั้ง YoY/QoQ จากสำรองฯ ที่ลดลงและ NIM ที่ยังทรงตัวระดับสูงราคาหุ้นปรับตัวลดลง -4% และ -8% ในช่วง 1 และ 3 ที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET เพราะจบรอบของอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นและกำไร 4Q23 ที่ต่ำ คาดอย่างไรก็ตาม เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” เพราะ BBL ยังคงมีความแข็งแกร่งทางการเงินที่รองรับความเสี่ยงได้ดีกว่าคู่แข่ง เพราะมี coverage ratio สูงที่สุดในกลุ่มที่ 315% ด้าน Valuation ยังน่าสนใจโดยเทรดที่ PBV เพียง 0.50x หรือที่ระดับ -1.25SD ย้อนหลัง 10 ปี โดยเรายังเชื่อว่าหุ้น BBL ยังมีโอกาส outperform SET ได้ แต่ไม่เท่ากับปี 2023 จากความสามารถในการทำกำไรที่ชะลอ



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (14 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนซื้อหุ้น หลังจากตลาดดิ่งลงอย่างหนักเมื่อวันอังคารที่ผ่านมา นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับปัจจัยบวกจากการพุ่งขึ้นของหุ้นอินเทล (Nvidia) รวมทั้งหุ้นอูเบอร์ (Uber) และหุ้นลิฟต์ (Lyft) ซึ่งเป็นสองผู้ให้บริการเรียกรถโดยสาร ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 5,000.62 จุด เพิ่มขึ้น 151.52 จุด หรือ +0.40%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,000.62 จุด เพิ่มขึ้น 47.45 จุด หรือ +0.96% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 15,859.15 จุด เพิ่มขึ้น 203.55 จุด หรือ +1.30%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพุธ (14 ก.พ.) หลังการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าคาดของอังกฤษได้เพิ่มความหวังว่า ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง นอกจากนี้ การเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียนได้ช่วยหนุนตลาดด้วย ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 485.24 จุด เพิ่มขึ้น 2.41 จุด หรือ +0.50%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,677.35 จุด เพิ่มขึ้น 52.04 จุด หรือ +0.68%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,945.48 จุด เพิ่มขึ้น 64.65 จุด หรือ +0.38% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,568.40 จุด เพิ่มขึ้น 56.12 จุด หรือ +0.75%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพุธ (14 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของอังกฤษที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งเพิ่มความหวังเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,568.40 จุด เพิ่มขึ้น 56.12 จุด หรือ +0.75%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (14 ก.พ.) หลังสหรัฐเปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันหลังจากฝ่ายข่าวกรองของสหรัฐเตือนว่า สหรัฐมีความเสี่ยงที่จะถูกภัยคุกคามด้านความมั่นคง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 1.23 ดอลลาร์ หรือ 1.58% ปิดที่ 76.64 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 1.17 ดอลลาร์ หรือ 1.41% ปิดที่ 81.60 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (14 ก.พ.) โดยนักลงทุนเทขายทองคำอย่างต่อเนื่อง หลังสหรัฐเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่สูงกว่าคาดและส่งผลให้เกิดความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจจะต้องปรับอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงเป็นเวลานานกว่าที่คาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 2.90 ดอลลาร์ หรือ 0.14% ปิดที่ 2,004.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- 'เศรษฐา' เร่งปิดดีล OCA มูลค่ามหาศาล 20 ล้านล้านบาท TOP จบ Q4/66 ทำไรฟู้ดพรอด! ปันผลครึ่งหลัง 2.75 บาท**
นายกฯ เศรษฐา สั่งเร่งเจรจาปิดดีลพื้นที่กับช่องทางทะเลระหว่างไทย-กัมพูชา (OCA) เพื่อนำก๊าซธรรมชาติและน้ำมัน มูลค่า 20 ล้านล้านบาท มาใช้ประโยชน์ร่วมกันให้ทันภายในรัฐบาลชุดนี้ ฟากซีอีโอปตท.แบ-ยัดโมเดล ไทย-มาเลเซีย ไม่แตะ-ประเด็นเขตแดน ปลัดพลังงาน มั่นใจรัฐบาลชุดนี้ทำสำเร็จ ขณะที่ผู้บริหารปตท.สผ.สั้นใช้เวลาไม่เกิน 5 ปีผลิตก๊าซฯ มาใช้ได้ ล่าสุด TOP ประกาศงบ Q4/66 กำไร 2,900 ล้านบาท จ่ายปันผลครึ่งปีหลัง 2.75 บาทต่อหุ้น
- 26 หุ้นรับบาทอ่อน ส่งออก-ท่องเที่ยว**
แนวโน้มเงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่อง เหตุเฟดจ่อตรึงดอกเบี้ยระดับสูงไว้นานกว่าคาด ปัจจัยภายในห่วงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจล่าช้า กนง.ลดดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด แะ 26 หุ้นรับผลบวกบาทอ่อน กลุ่มส่งออก ท่องเที่ยว โรงพยาบาล เช่น HANA DELTA KCE TU CPF GFPT STA NER VNG SCC AOT AAV BA MINT BH BDMS PR9 และ BCH
- MC ออลไทม์ Q2 โต 14.8% ดันครึ่งปีแรกแบ่งกำไรพุ่ง 412 ล้าน ใจบ้านปันผลหุ้นละ 0.50 บาท**
MC ปลื้มงบไตรมาส 2/67 สร้างออลไทม์ แบ่งกำไร 283 ล้านบาท โต 14.8% ไชวอัตรากำไรขั้นต้นสูง 64% อาชีวะส่งทุกมาตรการภาครัฐ-ท่องเที่ยวหนุนหนุนยอดขายพุ่ง ดันงวดครึ่งปีแรกปันกำไรสุทธิ 412 ล้านบาท โต 13.8% บอร์ดอนุมัติปันผลระหว่างกาลหุ้นละ 0.50 บาท ยึดสูง 4%
- CPF เกาะดอกเบี้ยหุ้นกู้ ชุดใหม่ 2.96-4.09% ต่อปี พย 22-23 และ 27 ก.พ.นี้**
ซีพีเอฟ กำหนดอัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้ใหม่ 4 ชุด อยู่ที่ 2.964.09% ต่อปี พร้อมเปิดเผยให้กับประชาชนเป็นการทั่วไป ระหว่างวันที่ 22-23 และ 27 ก.พ.นี้ คาดอันดับความน่าเชื่อถือองค์กรและหุ้นกู้ที่ระดับ A+ จากทริสเรตติ้ง เสนอขายผ่าน 7 สถาบันการเงิน ทั้งช่องทางสาขา และออนไลน์ มั่นใจจะได้รับการตอบรับที่ดีจากนักลงทุนที่เชื่อมั่นความแข็งแกร่งและศักยภาพการเติบโต
- 'ก.ล.ต.' นับหนึ่งไฟลิ่ง NEO จ่อขายไอพีโอ 87.50 ล้านหุ้น**
ก.ล.ต. นับหนึ่งแบบไฟลิ่ง นีโอ คอร์ปอเรชั่น หรือ NEO เตรียมเสนอขายไอพีโอไม่เกิน 87.50 ล้านหุ้น เพื่อเข้าระดมทุนเข้าจดทะเบียนและซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- EPG ไชวกำไรไตรมาส 3 โต 43% ทุ่มส่วนแบ่ง JV-ราคาปิโตรฯ ลง**
EPG งบไตรมาส 3 ปีบัญชี 66/67 (ต.ค.-ธ.ค. 66) โดยกำไรสุทธิ 305 ล้านบาท พุ่ง 43.3% ยอดขาย 3,374 ล้านบาท โต 12.2% หนุนงวด 9 เดือนแรกกวาดกำไรสุทธิ 1,049 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26.6% หลังรับส่วนแบ่งกำไรจาก Joint venture แบบก้าวกระโดด-ราคาปิโตรเคมีปรับตัวลง-ยอดขายสม่ำเสมอ
- DMT ปักธงรายได้ปี 67 โต 10% เดินหน้าประมูลงานใหม่ไม่ต่ำกว่า 1 แสนล้าน**
DMT ตั้งเป้าปี 67 รายได้โต 10% มีปริมาณการจราจรเฉลี่ย 1.16 แสนคันต่อวัน ไชวไตรมาสสุดท้ายของปี 66 การจราจรทางสถิติสูงสุดในรอบ 3 ปีที่ 110,336 คันต่อวัน เหตุโควิดคลี่คลาย รัฐบาลออกนโยบายหนุนท่องเที่ยวเต็มสูบ เล็งประมูลงานใหม่ไม่ต่ำกว่า 1 แสนล้านบาท



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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800