



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ Sideway จับตามดูจีน ไทยกำลังให้ความสนใจเรื่องการส่งออก และเตรียมเข้าวันหยุดยาว
- ต่างประเทศ เงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ออกมาวันนี้(10) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ระดับ 3.2% ทำให้นักลงทุนยังมองว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยน้อยลง หรือหยุดการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป
- จับตามดูจีนจะมีการพูดคุยกับผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์เกี่ยวกับมาตรการทางด้านเศรษฐกิจต่างๆ หากการพูดคุยออกมาดี จะดีต่อหุ้นไทยด้วย อาทิ อิเล็กทรอนิกส์ เดินเรือ Logistics ยางพารา เพราะราคา laggard กลุ่มอื่นๆอยู่มาก หุ้นเด่นๆ จะเป็น PSL, NER, KCE, HANA, WICE, LEO
- ตัวแปรของไทย นักลงทุนหันมาให้ความสนใจการรายงานผลประกอบการ 2Q23 มากกว่าการเมืองที่ยังไม่นิ่งในช่วงนี้ กำไรที่รายงานออกมาแล้ว 304 บริษัท กำไรอยู่ที่ 1.59 แสนล้านบาท -35.9% YoY%; -19.4% QoQ (ส่งมอบสุดท้าย 15ส.ค.) DAOL ประเมินกำไร SET ไตรมาสนี้ไว้ที่ 2.3 แสนล. -34% YoY; -14% QoQ
- บริษัทที่ส่งงบวันนี้ ได้แก่ AAV, AMATA, AOT, BAM, BBIK, BDMS, BEC, BGRIM, CENTEL, CHAYO, DITTO, EA, EPG, ITNS, IVL, MEGA, MINT, MOSHI, NEX, PRM, PSH, RATCH, SYNEX, THANI
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ก.ค. ของสหรัฐฯ

Strategy

- ตลาดน่าจะแผ่วลงก่อนเข้าวันหยุดยาว สัญญาณการเมืองยังดีแต่ไม่มี ความคืบหน้า นักลงทุนอาจเลือกขายทำกำไรหุ้นที่ราคาขึ้นมามากๆ ออกไปก่อนก็ได้ (วันนี้ เรานำ THCOM ออกจากพอร์ต)
- การรายงานกำไรช่วง 2 วันสุดท้าย เกือบจะน้อยลง แต่จะมีการเล่นหรือขาย หลังเห็นงบมากกว่า เราสังเกตเห็นนักลงทุนสนใจหุ้นที่กำไรไม่ดี แต่มีแนวโน้มฟื้นตัว มากกว่าหุ้นที่ได้อยู่แล้ว (ยกเว้น BH ที่ได้ฝั่งช่วยหนุน)
- ราคาพลังงานที่สูงขึ้น จะบวกต่อหุ้นน้ำมัน(PTTEP) แต่จะขึ้น "XD" วันอังคารนี้แล้ว) และถ่านหิน (BANPU) แต่จะลบต่อโรงไฟฟ้าที่ขายไฟให้เอกชน และหุ้นปิโตรเคมี (spread ลดลง)
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ THCOM, KBANK ออก และนำ AOT, ORI เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย ORI(10%), AOT(10%), BJC*(10%), TRUE*(10%), SICT*(10%), BH(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

ORI: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 10.70 บาท) " กำไรไม่เด่น มีลุ้นขาย Token RealX "

- แนวโน้มผลประกอบการ 2H23E มีโอกาสโดดเด่น หลังช่วงครึ่งปีแรก กำไร Presale ไปกว่า 2 หมื่น ล. จากเป้าทั้งปี 2023 ที่ 4.5 หมื่น ล. ครั้งหลังของปีเป็น High season ของอสังหาริมทรัพย์ ชิ้นผลงานทำได้ดีกว่าเป้า
- ไร่ประเมินกำไรปกติ 2Q23E ที่ 852 ล้านบาท (-5% YoY, +7% QoQ) ยังเติบโตช้า จากยอดโอนที่ยังเพิ่มไม่มาก
- กำไร 3Q23E มีโอกาสโต และจะมีการขาย Big lot โครงการ Park Origin จุฬา-สามย่าน ให้กับ บจ. บจ.เรียลเอสเตท อินทีเกรชั่น (ใช้ทำ Token)
- DAOL ประเมินกำไรปกติ ปี 2023 ไว้ที่ 3.7 พันล้านบาท +4% YoY

Technical : NCAP, EA

Company Report

- (+) CBG (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 85.00 บาท) กำไร 2Q23 สูงกว่าคาดจากรายได้และ GPM ที่สูงกว่าคาด
- (+) WHA (ซื้อ/เป้า 5.80 บาท) กำไรปกติ 2Q23 ต่ำกว่าคาด, 2H23E presale เพิ่มขึ้นสูง
- (+) PLANB (ซื้อ/เป้า 9.50 บาท) กำไร 2Q23 สูงกว่าคาดจากรายได้และ GPM สูงกว่าคาด
- (+) CPALL (ซื้อ/เป้า 70.00 บาท) กำไรปกติ 2Q23 ต่ำกว่าคาด, 3Q23E คาดอ่อนตัวตาม seasonality
- (-) SINGER (Under review) 2Q23 ขาดทุนมากขึ้น, สิ้นเชื่อ C4C เริ่มส่งสัญญาณที่ไม่ดี

Economic Outlook

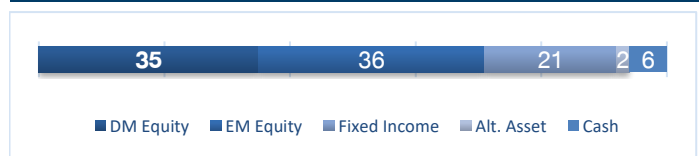
ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.15% ดัชนี S&P500 +0.03% และดัชนี Nasdaq +0.12% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มสื่อสารกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่มวัสดุ หลังจากตัวเลขอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ ในเดือนก.ค. ออกมายาวตัวที่ 4.7% YoY ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าและคาดการณ์ที่ 4.8% YoY โดยเป็นผลมาจากราคาตัวเครื่องบินและราคาเครื่องสองที่ปรับตัวลดลง ขณะที่ราคาอสังหาริมทรัพย์เป็นตัวแปรสำคัญที่คืนให้เงินเฟ้อของสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะใช้เวลาในการปรับตัวลดลง ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ Neutral โดยมองว่าเรื่องการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือนั้นมีแนวโน้มที่จะกระทบตลาดสหรัฐฯ ในช่วงสั้น อย่างไรก็ตามทางทีมคาดว่านักลงทุนจะให้น้ำหนักกับการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ และ ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในครึ่งปีหลังมากกว่า

What to Watch

ติดตามการรายงานราคาผู้ผลิตพื้นฐานของสหรัฐฯ ในเดือนก.ค.โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกยาวตัวที่ 2.30% YoY ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 2.40% YoY ซึ่งหากตัวเลขเงินดังกล่าวออกมายาวในอัตราที่ชะลอต่อทางทีมมองว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ นั้นมีแนวโน้มที่ใกล้จะจบแล้ว

Date	Major Events	Expected	Prior
11-Aug-23	GB GDP Growth Rate YoY Prel Q2	0.20%	0.20%
	US Core PPI YoY Jul	2.30%	2.40%
	US Michigan Consumer Sentiment Prel Aug	71.00	71.60

Asset Allocation



*SAA 2020: DM equity 35% EM equity 35% Fixed Income 20% Cash 5% Alternative Investment 5%



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,533.41 จุด เพิ่มขึ้น 5.11 จุด (+0.33%) มูลค่าการซื้อขาย 57,881.49 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ เงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาด ตัวแปรในประเทศ แรงเท็งกำไรหุ้นที่คาดว่าจะออกมาดี และนักลงทุนต่างชาติ เข้าซื้อติดต่อกันเป็นวันที่ 2

Most Active

1. PTTEP
2. KBANK
3. BH

Top Gainers

1. AKS
2. TWZ
3. NC

Top Losers

1. B
2. SDC
3. SIRIP

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
HEALTH	5542.14	7130.21	3.02%
FIN	4463.56	3631.24	1.55%
TRANS	2203.04	342.61	0.88%
PROP	1984.45	240.84	0.84%
ENERG	15435.66	22371.28	0.77%
SET	57881.49	1533.41	0.33%
COMM	4440.95	33653.24	0.17%
FOOD	2582.10	11111.35	0.12%
BANK	7578.66	406.38	0.12%
CONMAT	549.74	8261.42	0.11%
ICT	2547.91	157.51	-0.08%
TOURISM	805.75	606.38	-0.17%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(1,670)	(7,811)	7,871	23,299
Stock				
Foreign	1,171	234	(20,383)	(127,522)
Institution	970	425	5,894	45,227
Retail	(2,589)	(1,028)	10,500	85,675
Proprietary	447	369	3,989	(3,380)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	120	385	241	4,380	15,546
Indonesia	-1,179	-1,055	-763	-582	508
Japan		-419	-419	4,677	51,561
Malaysia	15	65	31	345	-585
Philippines	-5	-11	-41	292	-175
South Korea	-251	189	-561	66	8,011
Sri Lanka	-3	1	8	15	17
Taiwan	-504	-1,255	-2,252	-5,245	6,002
Thailand	33	7	-225	-587	-3,693
Vietnam	-7	-20	-18	-41	-73

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	102.52	0.03	0.0	-0.9
USD-EUR	1.10	0.00	0.1	2.7
USD-GBP	1.27	(0.00)	-0.3	5.0
YEN-USD	144.8	1.02	0.7	-9.4
CNY-USD	7.22	0.01	0.1	-4.5
THB-USD	35.12	0.05	0.1	-1.4

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	4,177.64	21.73	0.52	12.8
The Global Dow Euro	3,570.06	7.26	0.20	9.6
DJ Global	521.43	1,2400	0.24	13.1
Bloomberg World Index	396.78	0.86	0.22	10.5
MSCI World	2,984.81	8.50	0.29	14.7
MSCI Emergin Market	1,008.34	(0.08)	-0.01	5.4
MSCI Thailand	513.55	3.19	0.63	-6.4
Americas				
Dow Jones	35,176.15	52.79	0.2	6.1
NASDAQ	13,737.99	15.97	0.1	31.3
S&P 500	4,468.83	1.12	0.0	16.4
Europe				
Stoxx Europe 600	464.23	3.65	0.8	9.3
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,384.04	66.71	1.5	15.6
France CAC 40	7,433.62	111.58	1.5	14.8
German DAX	15,996.52	143.94	0.9	14.9
UK FTSE 100	7,618.6	31.30	0.4	2.2
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	164.99	0.15	0.1	5.9
Thailand SET Index	1,533.41	5.11	0.3	-8.1
China Shanghai SE Composit	3,254.56	10.07	0.3	5.3
China Shenzhen CSI 300	3,975.72	8.15	0.2	2.7
Hong Kong Hang Seng	19,248.26	2.23	0.0	-2.7
Philippines Philippines Stock Exchange	6,449.66	(80.79)	-1.2	-1.6
Indonesia Jakarta SE Composite	6,893.28	18.16	0.3	0.6
Japan Nikkei	32,473.65	269.32	0.8	24.4
Singapore Straits Times	3,322.93	9.14	0.3	1.9
South Korea Korea Stock Exchange	2,601.56	(3.56)	-0.1	16.6
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,220.61	(13.38)	-1.1	21.2
Taiwan TaiwanWeighted	16,634.7	(236.24)	-1.4	18.4

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,451.83	15.69	14.08	12.80	4.29
PHILIPPINE	6,458.77	13.76	12.21	11.07	2.54
SINGAPORE	3,312.89	11.56	10.60	10.64	4.88
KOSPI INDEX	2,606.71	17.64	15.47	10.03	1.96
TAIWAN	16,744.40	18.16	18.49	15.06	3.78
THAILAND	1,533.41	21.04	16.79	14.79	3.15
SET 50	951.10	24.92	18.11	15.95	2.75
INDAI	65,688.18	22.93	21.19	17.94	1.35
VIETNAM	1,220.61	16.77	12.11	10.61	1.59
CHINA	3,411.73	14.50	11.30	9.87	2.67
SHANGHAI SE	3,254.48	14.49	11.31	9.86	2.67
HONGKONG	19,243.45	9.87	9.65	8.81	3.66
DOW JONES	35,176.15	21.09	19.90	16.28	2.03
S&P 500	4,468.83	21.82	20.62	18.24	1.55
NASDAQ	13,737.99	38.80	36.61	23.94	0.79
DAX INDEX	15,996.52	12.62	11.48	10.49	3.63
NIKKEI 225	32,473.65	25.92	21.66	17.01	1.89
Stock 600 (Europe)	464.23	13.48	13.18	12.17	3.39
MSCI WORLD	2,984.81	19.08	18.04	16.27	2.06

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	105.9	(0.67)	-0.6	-6.1
Crude Oil - WTI (spot month)	82.8	(1.58)	-1.9	3.5
Crude Oil - Brent	86.4	(1.15)	-1.3	0.8
Coal Newcastle (USD/Ton)	143.0	0.50	0.4	-64.6
Baltic Dry Index	1,137.0	(7.00)	-1.0	-25.0
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	195.0	2.40	1.3	-4.1
Sugar Futures (USD / lb.)	24.0	0.24	1.0	34.4
Copper (LME) USD/Ton	8,348.7	(14.52)	-0.2	-0.2
China Domestic Hot Rolled Steel	3,965.0	(15.00)	0.0	-4.4
GOLD (spot)	1,912.5	(1.98)	-0.1	5.0
Soybean	429.6	3.30	0.8	-10.2

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.84	0.03	0.7	9.4
US: 5-Year Bond	4.23	0.10	2.3	5.7
US: 10-Year Bond	4.11	0.10	2.4	6.0
US: 30-Year Bond	4.25	0.08	2.0	7.3



Company Report

(+) CBG (ซื้อ/ปรับเป้านั้นเป็น 85.00 บาท) กำไร 2Q23 สูงกว่าคาดจากรายได้และ GPM ที่สูงกว่าคาด

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 85.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 38.0x (ใกล้เคียง -0.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เดิมที่ 70.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 38.0x (ใกล้เคียง -0.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) CBG รายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 482 ล้านบาท (-35% YoY, +83% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด +9% และราคาตัว +11% จากรายได้และ GPM ที่สูงกว่าคาด กำไรฟื้นตัว QoQ จาก 1) รายได้รวมที่ฟื้นตัว +14% QoQ จากรายได้ domestic branded own ปรับตัวเพิ่มขึ้น +30% QoQ เนื่องจากรับรู้ผลกระทบเชิงบวกจากการปรับราคาของคู่แข่งเติมไตรมาส และลูกค้าไปโรมันขึ้นเพื่อกระตุ้นยอดขายร่วมกับไทยรัฐ, ด้านรายได้ต่างประเทศฟื้นตัว +14% QoQ จากรายได้ CLMV ที่ฟื้นตัว, 2) GPM ฟื้นตัวจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะ Aluminum coil ช่วยชดเชยต้นทุนน้ำตาลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น สำหรับกำไรที่ยังคงลดลง YoY จากรายได้และ GPM ที่ปรับตัวลดลงเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1,853 ล้านบาท (-19% YoY) กำไร 1H23 มีสัดส่วน 40% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ทั้งนี้ ราคาตัว 2H23E จะขยายตัว HoH จากรายได้ที่ขยายตัว และ GPM ที่ขยายตัวจากต้นทุนพลังงาน และ packaging ที่ปรับตัวลดลง ทั้งนี้ market share ที่เพิ่มขึ้น โดยทุกๆ 1% ของ market share ที่เพิ่มขึ้นจะเป็น upside ต่อประมาณการกำไรปี 2023E ที่ 1% ราคาหุ้น outperform SET +3% ใน 1 เดือนที่ผ่านมาถึงไม่สะท้อนแนวโน้มกำไรปี 2024E +21% YoY ปัจจุบัน CBG เทรดอยู่ที่ 2024E PER 28.4x ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รวมโครงการปรับลดต้นทุน packaging และโรงงานที่เมียนมาร์ในประมาณการ ที่จะเห็นความชัดเจนในต้นปี 2024E

(+) WHA (ซื้อ/เป้า 5.80 บาท) กำไรปกติ 2Q23 ดีกว่าคาด, 2H23E presale เพิ่มขึ้นสูง

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 5.80 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.5x (+1.5 SD above 8-yr average PBV) บริษัทรายงานกำไรปกติ (ไม่รวมกำไร FX) 2Q23 ที่ 769 ล้านบาท (+125% YoY, +53% QoQ) มากกว่าตลาดคาด +15% โดยกำไรเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ จากยอด transfer ที่เพิ่มขึ้นเป็น 437 ไร่, GPM ธุรกิจนิคมที่เพิ่มขึ้น YoY เนื่องจากไม่มีการโอนที่ดินที่ซื้อกลับ และส่วนแบ่งธุรกิจไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ยอด presale ปรับตัวดีขึ้นเป็น 561 ไร่ และเมื่อรวมกับลูกค้าที่เซ็น MOU ที่ 1.3 พันไร่ จะอยู่ที่ 1.9 พันไร่ สอดคล้องกับที่เราระบุเป็นยอด presale ปี 2023E ที่สูงขึ้น และทำสถิติใหม่ที่ 2.25 พันไร่ เราจึงคงกำไรปกติปี 2023E ที่ 4.3 พันล้านบาท (+19% YoY) และประเมินผลการดำเนินงานปกติ 2H23E จะขยายตัว HoH จาก transfer ที่สูงขึ้น โดยปัจจุบันบริษัทมี backlog ที่สูงถึง 800 ไร่ และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการขายทรัพย์สินเข้ากอง WHART เป็นปกติฤดูกาลราคาหุ้น outperform SET +9% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จาก presale ที่กลับมาเติบโตดี และความต้องการลงทุนในไทยที่สูง โดยเฉพาะผู้ผลิต EV ที่ทยอยประกาศแผนลงทุนมากขึ้น อย่างไรก็ตามเราคงคำแนะนำ "ซื้อ" จาก presale และ transfer ที่จะยังเพิ่มขึ้นสูงในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า, การพัฒนาที่ดินเพิ่มขึ้นทั้งในไทย และต่างประเทศที่เร็วขึ้นกว่าเดิม สะท้อนถึงความต้องการลงทุนที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และจะอยู่ในระดับสูง รวมทั้งยังได้ผลบวกจากการทยอยประกาศแผนลงทุนของผู้ผลิต EV ต่างในไทยเพิ่มขึ้น

(+) PLANB (ซื้อ/เป้า 9.50 บาท) กำไร 2Q23 สูงกว่าคาดจากรายได้และ GPM สูงกว่าคาด

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 9.50 บาท อิง 2023E PER 45.0x (ใกล้เคียง -1.4SD below 5-yr avg PER) PLANB รายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 227 ล้านบาท (+35% YoY, +72% QoQ) สูงกว่าตลาดและราคาตัว 10% จากรายได้และ GPM ที่สูงกว่าคาด ด้านกำไรขยายตัว YoY จากรายได้รวมขยายตัว +24% YoY หนุนโดยรายได้สื่อ OOH ที่ฟื้นตัว +24% YoY ตามเปิดเงินโฆษณาสื่อ OOH ฟื้นตัวหลัง COVID คลี่คลาย และรายได้ engagement marketing ขยายตัว +22% YoY จากการรับรู้รายได้ Asian Game 54 ล้านบาท สำหรับกำไรที่โตต่อเนื่อง QoQ ส่งผลจาก 1) รายได้รวมขยายตัว +17% QoQ จากรายได้ OOH +15% QoQ จาก media capacity ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และ utilization rate ที่ขยายตัวเป็น 72% (จาก 64.8% ใน 1Q23) อีกทั้งรายได้ engagement marketing ขยายตัว +22% QoQ และ 2) GPM ขยายตัวจาก utilization rate ที่ปรับตัวดีขึ้นเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E คาดกำไรสุทธิที่ 880 ล้านบาท (+25% YoY) กำไรสุทธิ 1H23 มีสัดส่วนที่ 41% จากประมาณการปี 2023E อย่างไรก็ตาม เรายังคงมองว่ากำไรสุทธิ 2H23E จะขยายตัวต่อเนื่อง YoY, HoH จากปัจจัยฤดูกาลของกลุ่ม OOH และรับรู้รายได้จาก Asian Game ใน 3Q23E ที่ 200 ล้านบาทราคาหุ้น outperform SET +8% ใน 1 เดือนที่ผ่านมาจากแนวโน้มกำไร 2Q23 ที่เติบโต ปัจจุบัน PLANB เทรดอยู่ที่ 2023E PER 42.5x (ใกล้เคียง -1.5 SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากลุ่ม FMCG จะทุ่มใช้โฆษณามากขึ้นหลังการจัดตั้งรัฐบาลซึ่งคาดว่าจะมีการกระตุ้นการใช้จ่ายจากภาครัฐ ซึ่ง PLANB จะได้ประโยชน์มากสุดในกลุ่ม OOH จาก market share ที่สูงสุด

(+) CPALL (ซื้อ/เป้า 70.00 บาท) กำไรปกติ 2Q23 ดีกว่าคาด, 3Q23E คาดอ่อนตัวตาม seasonality

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 70.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 40x (หรือเท่ากับ +0.25SD above 5-yr avg. PER) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 4.4 พันล้านบาท (+48% YoY, +8% QoQ) สูงกว่าทั้งเรา และ consensus คาด โดยมีรายละเอียดดังนี้ 1) SSSG ของธุรกิจสะดวกซื้ออยู่ที่ 7.9% ทำให้รายได้รวมอยู่ที่ 2.3 แสนล้านบาท (+8% YoY, 5% QoQ) 2) GPM เติบโตรวมอยู่ที่ 22% โดยธุรกิจ CVS มี GPM อยู่ที่ 27.1% (+100 bps YoY, +50 bps QoQ) จากสินค้า RTE และเครื่องดื่มในช่วงหน้าร้อน และสินค้ากลุ่ม Personal care ที่หนุนจากนักท่องเที่ยวและ mobility ช่วงเทศกาลที่เป็นวันหยุดยาว 3) ใน 2Q23 ขยายสาขาเพิ่ม 168 สาขาทำให้สิ้น 2Q23 มีสาขาทั้งหมด 14,215 สาขา 4) SG&A รวมอยู่ที่ 4.6 หมื่นล้านบาท (+12.1% YoY, +6% QoQ) โดย SG&A ของธุรกิจ CVS เพิ่มขึ้น +18% YoY หลีกจากค่า ft ที่ปรับขึ้นและหน่วยการใช้ไฟที่เพิ่มสูงขึ้นในฤดูร้อนคงประมาณการกำไร 2023E/24E ที่ 1.6 และ 2.0 หมื่นล้านบาท โต +20%/+24% YoY ตามลำดับ โดยแนวโน้ม 3Q23E คาดรายได้ธุรกิจ CVS อ่อนตัว QoQ แต่ค่าใช้จ่ายจะลดลงจาก ft ที่ปรับขึ้น โดยยังคงเป่าขยายสาขาเก่าเดิมที่ 700 สาขาใน 2023E โดยใน 1H23 ขยายแล้วทั้งหมด 377 สาขา (คิดเป็น 54%) มองว่าช่วงที่เหลืองของปีได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวต่อเนื่องจากแรงกดดันเรื่องค่าใช้จ่ายที่ลดลง ใน 2H23E และผลการดำเนินงานของทั้งธุรกิจ CVS ที่ดีขึ้นใน 4Q23E หลังจากหมดหน้าฝนที่เป็น low season และ CPAXT ที่คาดเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่องและแรงกดดันจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงราคาหุ้น underperform SET ที่ราว -8%/-7% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อกำลังซื้อจากความไม่แน่นอนทางการเมือง เรายังคงมองว่าราคาหุ้นจะสามารถ outperform ต่อได้จาก GPM ที่แข็งแกร่งและผลการดำเนินงานของธุรกิจค้าปลีกค้าปลีกแม้เป็น low season ใน 3Q23E



Company Report

(-) SINGER (Under review) 2Q23 ขาดทุนมากขึ้น, สิ้นเชื้อ C4C เริ่มส่งสัญญาณที่ไม่ดี

เราคงคำแนะนำ "ขาย" แต่อยู่ระหว่างการปรับประมาณการขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้น และปรับราคาเป้าหมายลง จากเดิมราคาเป้าหมายที่ 6.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.3x (-2 SD below 10-yr average PBV) จากความเสี่ยงจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น โดยบริษัทรายงานขาดทุนสุทธิ 2Q23 ที่ -2.4 พันล้านบาท พลิกจากกำไร 2Q22 ที่ 265 ล้านบาท และขาดทุนเพิ่มขึ้นจาก 1Q23 ที่ -843 ล้านบาท โดยขาดทุนมากกว่าตลาดคาดที่ -621 ล้านบาท จาก 1) ค่าใช้จ่ายสำรองที่เพิ่มขึ้น คิดเป็น credit cost ที่ 71.5% จากการตัดจำหน่ายหนี้สูญ สิ้นเชื้อเข้าซื้อมากถึง 1.7 พันล้านบาท และ NPL สิ้นเชื้อ C4C ที่เพิ่มขึ้นก้าวกระโดดเป็น 4.9% ซึ่งมีโอกาสปรับตัวขึ้น ตามสิ้นเชื้อจัดซื้อ stage 2 ที่สูงขึ้น, 2) ยังรับรู้การปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือต่อเนื่องที่ 511 ล้านบาท และ 3) เริ่มเห็นสัญญาณสิ้นเชื้อ C4C ที่ขยายตัวในอัตราที่ชะลอที่ +1% QoQ ทั้งนี้เราประเมินว่าสิ้นเชื้อมีโอกาที่จะขยายตัวต่ำคาด จากการเพิ่มความเข้มงวดในการปล่อยสิ้นเชื้อ รวมทั้งเงินสด และเงินลงทุนที่จะครบกำหนดไถ่ก่อนมีมูลค่าน้อยกว่าหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในปี 2023-2025 รวมทั้ง 5.7 พันล้านบาท ทั้งนี้เราอยู่ระหว่างการปรับประมาณการขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้น โดยขอรอดูความชัดเจน และทิศทางของผู้บริหารจากการประชุมนักวิเคราะห์ในช้านี้ราคาหุ้น underperform SET -45% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อผลการดำเนินงาน 2Q23 ทั้งนี้เราคงคำแนะนำ "ขาย" จากผลการดำเนินงานที่ยังไม่กลับมาดีขึ้นในเร็ววัน และต้องอาศัยระยะเวลา 2-3 ปีเพื่อรักษาให้ NPL ดีขึ้น รวมทั้งมีความเสี่ยงจากการหาแหล่งเงินทุนใหม่มาใช้ในการขยายสิ้นเชื้อ และจ่ายชำระหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในปี 2023-2025

(-) PTG (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 12.80 บาท) กำไร 2Q23 ต่ำคาด จากค่าการตลาด แต่ 2H23E คาดว่าจะฟื้นตัวได้

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 12.80 บาท (เดิม 18.50 บาท) อิง PER 19x หรือเทียบเท่า -0.5SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี สະกั๋นการปรับประมาณการลงจากความเสียหายค่าการตลาด ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 111 ล้านบาท (-82% YoY, -60% QoQ) ต่ำกว่าตลาดประเมินกำไรที่ 193 ล้านบาท คาดมาจากค่าการตลาดที่ต่ำกว่าที่คาด โดยค่าการตลาดใน 2Q23 อยู่ที่ 1.59 บาท/ลิตร (-23% YoY, -8% QoQ) ในขณะที่ปริมาณขายน้ำมันอยู่ที่ 1.5 พันล้านลิตร (+12% YoY, +4% QoQ) ส่งผลให้ GP ของ oil business อยู่ที่ 2.4 พันล้านบาท (-15% YoY, -4% QoQ) และจากค่าการตลาดที่ต่ำคาดใน 1H23 ทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E-24E ลงมาที่ 1.1 พันล้านบาท (+21% YoY) และ 1.5 พันล้านบาท (+48% YoY) ลดลงจากประมาณการเดิม -29% และ -6% ตามลำดับ จากการปรับค่าการตลาดลงในปี 2023E-24E มาที่ 1.70 บาท/ลิตร และ 1.80 บาท/ลิตร (เดิมเฉลี่ย 1.85 บาท/ลิตร) สำหรับแนวโน้ม 2H23E คาดฟื้นตัวได้ HoH จากค่าการตลาดที่ดีขึ้นจากการพยายามเข้าเจรจาถึงวิธีการจัดการของกองทุนน้ำมันเพื่อให้ผู้ประกอบการลดผลกระทบลง และแนวโน้มปริมาณจำหน่ายน้ำมันที่ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องราคาหุ้น underperform SET กว่า -22% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจากความผันผวนของค่าการตลาด และอยู่ระหว่างรอความชัดเจนของรัฐบาลใหม่ต่อวิธีการดูแลราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปัจจุบันเทรดอยู่ใกล้ -1.5SD ซึ่งเป็นกรอบที่ต่ำที่สุดในรอบ 5 ปี เชื่อว่าราคาหุ้น price in ปัจจัยลบไปมากแล้ว ในขณะที่ทิศทางราคาน้ำมันที่มีเสถียรภาพมากขึ้นและสถานะกองทุนน้ำมันที่ดีขึ้นจะลดความกังวลต่อความผันผวนของค่าการตลาดได้ในอนาคต และนำไปสู่การกลับมา outperform ของหุ้น

(-) BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) 2Q23 ต่ำคาด, แนวโน้ม 2H23E กลับมาเร่งตัวตาม high season

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 35.00 บาท อิง DCF BAFS รายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 11 ล้านบาท ฟื้นจากขาดทุน 2Q22 ที่ -120 ล้านบาท แต่อ่อนตัว -79% QoQ ต่ำกว่าเราประเมินที่ 20 ล้านบาท โดยหลักจาก SG&A ที่สูงกว่าคาดเล็กน้อยจากค่าใช้จ่ายพนักงาน ทั้งนี้ผลการดำเนินงานที่ย้ายตัว YoY เป็นไปตามการฟื้นตัวของปริมาณเติมน้ำมันอากาศยาน +60% YoY จากการผ่อนคลายมาตรการเดินทาง และปริมาณขนส่งน้ำมันทางท่อ +93% YoY หนุนโดยการทำการตลาดร่วมกับ BCP เชิงรุกมากขึ้นและการฟื้นตัวของการเดินทางในประเทศ ขณะที่กำไรชะลอ QoQ เนื่องจากช่วง low season และ 1Q23 มีเงินปันผลจากโรงไฟฟ้าที่ญี่ปุ่น 32 ล้านบาทเราคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ไกลเคียงเดิมที่ 310 ล้านบาท ฟื้นเป็นกำไรในรอบ 4 ปี สำหรับ 2H23E เราประเมินผลการดำเนินงานจะเร่งตัว YoY, HoH โดยเฉพาะ 4Q23E ซึ่งเป็นช่วง high season ของภาคท่องเที่ยวราคาหุ้นปรับตัวลงและกลับมา underperform SET -9% ใน 1 เดือน จากความกังวลกำไร 2Q23 ต่ำกว่าคาด และภาคท่องเที่ยวอาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยทางการเมือง อย่างไรก็ตามเราคงมุมมองบวกต่อ BAFS โดยมี key catalysts จาก 1) การเปิดให้บริการอาคาร SAT-1 สนามบินสุวรรณภูมิในเดือน ก.ย. 2023, 2) การควบรวม BCP & ESSO ใน 2H23E ซึ่งจะช่วยหนุนปริมาณขนส่งน้ำมันทางท่อมากขึ้น, 3) แผนลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งใหม่ในต่างประเทศ ได้ข้อสรุป 4Q23E, และ 4) แผนการเชื่อมท่อภาคตะวันออกของ NFPT ซึ่งคาดการณ์จะเห็นความชัดเจน 2H23E นอกจากนี้บริษัทประกาศกลับมาจ่ายเงินปันผลเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2019 ในอัตรา 0.08 บาท/หุ้น ขึ้น XD วันที่ 24 ส.ค.

(-) CKP (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 3.90 บาท) 2Q23 กำไรต่ำคาด ประเมิน El nino เป็นปัจจัยกดดันตลอดทั้งปี

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" (เดิม "ซื้อ") และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 3.90 บาท (เดิม 5.00 บาท) อิง DCF (WACC 5.5%, TG 0%) หลังปรับประมาณการผลกระทบ El nino ที่มากกว่าที่เคยประเมิน และยิ่งขาด key catalyst ใหม่ทั้งนี้บริษัทประกาศผลประกอบการปกติขาดทุน -41 ล้านบาท (จากกำไร 794 ล้านบาทใน 2Q22 และ ขาดทุน -78 ล้านบาทใน 1Q23) ต่ำกว่าตลาดประเมินที่กำไร 12 ล้านบาท โดย YoY ลดลงจากสถานการณ์ El nino ส่วน QoQ ดีขึ้นจากปัจจัยฤดูกาลของโครงการไฮดรโอ-บูร์ โดยโครงการน้ำจืด 2 ผลิตไฟฟ้า -25% YoY, -8% QoQ ส่วนไฮดรโอ-บูร์ -41% YoY, +3% QoQ ทั้งนี้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2023E-24E ลงมาที่ 849 ล้านบาท (-66% YoY) และ 964 ล้านบาท (+14% YoY) ลดลงจากประมาณการเดิม -37% และ -34% ตามลำดับ จากผลกระทบ El nino ทำให้ผลิตไฟได้น้อยกว่าที่เคยประเมิน ส่วนแนวโน้ม 3Q23E คาดผลประกอบการฟื้นตัวได้ QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แต่ YoY ลดลงจากผลกระทบ El nino ซึ่งเริ่มต้นในปี 2023E ราคาหุ้น underperform SET กว่า -18% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจากความกังวล El nino กดดันผลประกอบการ แม้ระยะสั้นราคาหุ้นมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้จากการเข้าสู่ peak season ใน 3Q23E อย่างไรก็ตามภาพรวมยังคงถูก El nino กดดันผลประกอบการในปีและมีโอกาสต่อเนื่องไปปีหน้า ในขณะที่ key catalyst ใหม่ยังไม่มี เราจึงปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ"



Company Report

(-) TTW (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 9.20 บาท) 2Q23 ใกล้เคียงคาด แต่ผลการดำเนินงาน CKP ยังกดดัน

เราคงคำแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 9.20 บาท (เดิม 10.00 บาท) อิง SOTP TTW รายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 625 ล้านบาท ชะลอ -24% YoY แต่ปรับตัวขึ้น +5% QoQ ใกล้เคียง consensus และราคา โดยมียังปัจจัยสำคัญได้แก่ 1) รายได้ธุรกิจจำหน่ายน้ำประปาโต +6% YoY, +3% QoQ จากปริมาณจำหน่ายสูงขึ้น โดยเฉพาะพื้นที่ปทุมธานี-รังสิต (PTW) ซึ่งฟื้นตัวจากฐานต่ำ เนื่องจากใน 2Q22 กปท. มีการบริหารต้นทุนภายในและรับซื้อน้ำลดลง นอกจากนี้ได้อานิสงส์จากการปรับราคาขายขึ้นตามทิศทางเงินเฟ้อ และ 2) ส่วนแบ่งกำไร CKP อยู่ที่ 0.5 ล้านบาท ลดลงอย่างมากจาก 2Q22 ที่ 216 ล้านบาท จากผลกระทบ El Nino และปรับตัวขึ้นจากส่วนแบ่งขาดทุน 1Q23 ที่ -26 ล้านบาท หลังเริ่มเข้าช่วงฤดูฝนเราปรับกำไรสุทธิปี 2023E ลง -8% เป็น 2.8 พันล้านบาท (-7% YoY) โดยหลักจากการปรับลดส่วนแบ่งกำไร CKP แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากการปรับสมมติฐานปริมาณจำหน่ายน้ำประปาขึ้น สำหรับ 3Q23E เราประเมินกำไรจะชะลอตัวต่อเนื่อง YoY แต่ขยายตัว QoQ จากปริมาณจำหน่ายน้ำสูงขึ้นและอานิสงส์ช่วง high season ของ CKP ราคาหุ้น in line กับ SET ใน 1-6 เดือน เราคงคำแนะนำ “ถือ” และมองว่าหุ้น TTW จะกลับมาน่าสนใจอีกครั้งหากสัญญาณขยายสัมปทาน PTW ได้ข้อสรุป โดยเบื้องต้นคาดว่าจะเห็นความชัดเจนใน 2H23E

(-) SHR (ถือ/เป้า 3.00 บาท) 2Q23 ต่ำคาด แต่จะเป็น Bottom ของปี, คาด 2H23E ฟื้นตัว

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” SHR และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 3.00 บาท อิง DCF (WACC 8.6%, terminal growth 2.5%) โดย SHR ประกาศผลการดำเนินงานพลิกกลับมาเป็นขาดทุนสุทธิที่ -117 ล้านบาท หดตัวเมื่อเทียบกับ 2Q22 ที่ขาดทุนสุทธิที่ -97 ล้านบาท และจาก 1Q23 ที่มีกำไรสุทธิที่ 125 ล้านบาท ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ -69 ล้านบาท และต่ำกว่าเรคาดที่ -108 ล้านบาท จากผลประโยชน์ทางภาษีที่ต่ำกว่าเรคาด ขณะที่ RevPAR โดยรวมเพิ่มขึ้น +62% YoY แต่หดตัว -30% QoQ เพราะเป็นช่วง Low season ที่ไทยและมัลดีฟส์ แต่ UK เพิ่มขึ้นได้เพราะเริ่มเข้าสู่ High season นอกจากนี้ยังได้รับผลกระทบจาก Mauritius ที่ถูกสั่งปิดโรงแรม ด้านต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องอีก +42% YoY และ +10% QoQ ตามทิศทางของแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นแม้ว่า 2Q23 จะออกมาต่ำกว่าที่เรคาด แต่ภาพรวมทั้งปียังอยู่ในกรอบที่เราประเมินไว้ ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 167 ล้านบาท ฟื้นตัวได้จากปี 2022 กำไรสุทธิที่ 14 ล้านบาท ขณะที่คาดการณ์การดำเนินงาน 2Q23 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี ขณะที่ UK จะเข้า Peak season ในช่วง 3Q23E และคาดว่าจะเห็นกลับมาเป็นกำไรได้ใน 4Q23E จากไทยและมัลดีฟส์ ช่วยหนุน ราคาหุ้นปรับตัวลดลง -20% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาจากความกังวลเรื่องโรงแรมที่ Mauritius ถูกรัฐสั่งปิด รวมถึงมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ยังคงเพิ่มขึ้นได้อีก ส่วน Valuation ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ 2023E EV/EBITDA ที่ 13x เทียบเท่า -1.0SD below 5-yr average EV/EBITDA สูงกว่า MINT ที่ -1.25SD below 10-yr average EV/EBITDA ขณะที่ MINT จะมีกำไร 2Q-3Q23 โตเด่นมากกว่ากลุ่ม ทำให้เราชอบ MINT มากกว่า

(-) BANPU (ถือ/เป้า 9.00 บาท) พลิกเป็นขาดทุนใน 2Q23; คาดธุรกิจก๊าซฯฟื้นแต่ถ่านหินยังกดดันใน 3Q23E

เราคงคำแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 9.00 บาท อิงวิธี SOTP BANPU รายงานขาดทุนสุทธิ 2Q23 อย่างไม่คาดคิดที่ 445 ล้านบาท เทียบกับกำไร 1.28 หมื่นล้านบาทใน 2Q22 และกำไร 5.0 พันล้านบาทใน 1Q23 ผิดกับที่ตลาดและเรคาดว่ามีกำไร 590/951 ล้านบาท โดยผลประกอบการที่นำผิดหวังมาจากค่าใช้จ่ายทางภาษีที่สูงกว่าคาด ทั้งนี้ ธุรกิจถ่านหินและก๊าซธรรมชาติมีกำไรที่ลดลงในไตรมาสนี้ตามแนวโน้มราคาพลังงานที่อ่อนตัวสำหรับภาพรวมธุรกิจ แม้เรคาดว่าผลประกอบการ 2Q23 จะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ และเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มราคาก๊าซธรรมชาติที่ฟื้นตัวและการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้า Temple II ใน 3Q23E แต่เราเชื่อว่าธุรกิจถ่านหินจะใช้เวลาในการฟื้นตัว เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ที่ 1.41/1.50 หมื่นล้านบาท ลดลงจาก 4.05 หมื่นล้านบาทในปี 2022 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญคือ 1) ราคาถ่านหิน (coal ASP) ในอินโดนีเซียที่ต่ำลงในช่วง USD128/ton-USD132/ton จาก USD193/ton ในปี 2022 2) ราคาขายก๊าซฯ (gas ASP) ที่ลดลงอยู่ในช่วง USD2.5/mcfe-USD2.6/mcfe จาก USD5.5/mcfe ในปี 2022 และ 3) กำไรจากจากบริษัทร่วมทุน (equity income) ที่ต่ำลงในช่วง 9.4-10.2 พันล้านบาท จาก 12.0 พันล้านบาทในปี 2022 ตามกำไรที่ลดลงของธุรกิจถ่านหินในจีนราคาหุ้น underperform SET -4% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สอดคล้องกับแนวโน้ม coal ASP และ gas ASP ที่ปรับตัวลงอย่างรวดเร็วจากอุปสงค์การใช้พลังงานความร้อนที่อ่อนแอ ทั้งนี้ ราคาปิดล่าสุดสะท้อน 2023E PBV ที่ 0.70x (ประมาณ -1.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) เราเห็น downside ต่อประมาณการกำไรของเรา เนื่องจากกำไรสุทธิ 1H23 คิดเป็นเพียง 32% ของประมาณการทั้งปี เราอาจกระทบทวนประมาณการของเรากครั้งหลังเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์เพื่อทราบข้อมูลแผนธุรกิจของบริษัทและภาพรวมธุรกิจในอนาคต ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รวม upside จากการรับรู้กำไรส่วนเพิ่มจากการเข้าซื้อโรงไฟฟ้า Temple II เข้าไปในประมาณการของเราด้วย

(0) BEM (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 10.40 บาท) 2Q23 ใกล้เคียงคาด, 3Q23E โตต่อเนื่อง YoY ตามทิศทางผู้ใช้บริการ

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเล็กน้อยเป็น 10.40 บาท (เดิม 10.80 บาท) อิง SOTP โดยหลักจากการปรับลดมูลค่าเงินลงทุนใน CKP และ TTW ทั้งนี้ BEM รายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 901 ล้านบาท โต +42% YoY, +20% QoQ ใกล้เคียง consensus และราคา ผลการดำเนินงานที่ขยายตัว YoY เป็นไปตามการฟื้นตัวของภาคการเดินทางและท่องเที่ยว รวมถึงการทยอยรับรู้ผลบวกจากการให้บริการสายสีน้ำเงินเต็มวง ส่งผลให้ผู้ใช้ทางด่วนขยายตัว +7% YoY และผู้ใช้โดยสารรถไฟฟ้าปรับตัวขึ้นสูง +52% YoY ขณะที่กำไรปรับตัวขึ้น QoQ โดยหลักได้ปัจจัยหนุนจากเงินปันผล CKP และ TTW แต่ถูก offset บางส่วนจากผู้ให้บริการโดยรวมลดลงตามปัจจัยฤดูกาลจากวันหยุดยาวและปิดเทอมเรคาดประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 3.7 พันล้านบาท (+50% YoY) โดยประเมินกำไร 3Q23E จะโตต่อเนื่อง YoY แต่มีโอกาสลดลงเล็กน้อย QoQ เนื่องจากใน 2Q23 มีรายได้เงินปันผลจาก CKP ขณะที่ผลการดำเนินงานธุรกิจหลักจะยังขยายตัวดีตามการฟื้นตัวของผู้ใช้บริการราคาหุ้นกลับมาปรับตัวขึ้น และ in line กับ SET ใน 1 เดือน เราคงมุมมองบวกจากแนวโน้มกำไร 2H23E จะโตต่อเนื่อง นอกจากนี้มี catalysts จากความคืบหน้าโครงการสายสีม่วงใต้และ Double Deck และนโยบายพรรคการเมืองในการช่วยสนับสนุนส่วนต่างค่าโดยสารรถไฟฟ้า ซึ่งจะช่วยหนุนปริมาณ ridership ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อนปัจจัยความกังวลเรื่องสายสีส้มแล้ว



Company Report

(0) TIDLOR (ซื้อ/เป้า 33.00 บาท) 2Q23 ตามคาด, 2H23E ดีขึ้นตามสินเชื่อ และสาขาที่เพิ่ม

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 33.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 3.0x (-0.5 SD below average PBV) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 927 ล้านบาท (-6% YoY, -3% QoQ) เป็นไปตามที่ตลาดคาด โดยหดตัวจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ทั้งค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย, ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน ตามค่าโฆษณาที่สูงเป็นปกติฤดูกาล และค่าใช้จ่ายสำรองตาม NPL ที่ยังเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 1.54% เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 3.8 พันล้านบาท ทรงตัว YoY ก่อนที่จะขยายตัวเด่นปี 2024E ที่ 4.7 พันล้านบาท (+22% YoY) ทั้งนี้เราประเมินกำไร 3Q23E จะกลับมาดีขึ้น YoY/QoQ จากที่หดตัวใน 2Q23 จากการกลับมาเร่งปล่อยสินเชื่อตามสถานการณ์การเมืองที่เริ่มชัดเจน และเศรษฐกิจที่ดีขึ้น โดยเฉพาะหัวเมืองท่องเที่ยว รวมทั้งค่าใช้จ่ายสำรองที่เริ่มลดลง ตาม NPL ที่คาดว่าผ่านจุดสูงสุดในช่วงต้น 3Q23E ราคาหุ้น underperform SET -6% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากการขายหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (SACA) และผลการดำเนินงาน 2Q23 ที่หดตัวอย่างไรก็ตามเราแนะนำ "ซื้อ" จากผลการดำเนินงาน 2H23E ที่จะดีขึ้น ตามการเร่งปล่อยสินเชื่อ และขยายสาขา จากที่ชะลอตัว, เข้าสู่ช่วง high season ของธุรกิจประกัน รวมทั้งราคาหุ้นปัจจุบันยังเทรดต่ำกว่าเพียง 2023E PBV ที่ 2.0x (-1.5 SD)

(0) ONEE (ซื้อ/เป้า 6.00 บาท) กำไร 2Q23 พ้นตัว QoQ ใกล้เคียงคาด

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 6.00 บาท อิง 2023E PER29.0x (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่เข้าเทรดในตลาดฯ) ONEE รายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 122 ล้านบาท (-32% YoY, +132% QoQ) ใกล้เคียงตลาดและเราคาด กำไรลดลง YoY จาก GPM ที่ปรับตัวลดลง จากสัดส่วนรายได้ copyrights ซึ่ง high margin ปรับตัวลดลง ด้านกำไรที่ฟื้นตัว QoQ จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +13% QoQ จากรายได้โฆษณาขยายตัว +19% QoQ โดยเปิดเงินโฆษณาที่ขยายตัว +18% QoQ และรายได้ event ปรับตัวเพิ่มขึ้น +33% QoQ จากการจัด events, คอนเสิร์ตต่างๆที่กลับมาปกติ และ 2) GPM ขยายตัว QoQ จาก utilization rate ที่ปรับตัวดีขึ้นเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 498 ล้านบาท (-33% YoY) สำกำไรสุทธิ 1H23E มีสัดส่วนที่ 38% ของประมาณการปี 2023E คาดกำไรสุทธิ 2H23E จะขยายตัว YoY, HoH หนุนโดย 1) เปิดเงินโฆษณาใน 2H23E ที่ขยายตัว, 2) คาดรายได้ event และบริหารศิลปินเติบโตโดดเด่น และ 3) GPM ขยายตัวจาก utilization rate ที่ปรับตัวดีขึ้นราคาหุ้น underperform SET -5% ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนผลประกอบการที่ชะลอตัวไปพอสมควรแล้ว ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2023E PER 22.5x ต่ำกว่า peer กลุ่ม media ที่ 2023E PER 33.4x เรามองว่าราคาปัจจุบันน่าสนใจยังไม่สะท้อนผลประกอบการที่ฟื้นตัวใน 2H23E เราชอบ ONEE จากความหลากหลายในธุรกิจ ช่วยลดการพึ่งพิงเปิดเงินโฆษณา

(0) CHAYO (ซื้อ/เป้า 8.00 บาท) 2Q23 ตามคาด, ปี 2023E ขาย NPA ใหญ่อาจล่าช้า

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 8.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.0x (-1.25 SD below 5-yr average PBV) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 92 ล้านบาท (+62% YoY, -12% QoQ) เป็นไปตามที่ตลาดคาด โดยกำไรเพิ่มขึ้น YoY จากขนาดกองหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น แต่จะลดลง QoQ จากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูง และค่าใช้จ่ายศาลที่กลับมาเป็นปกติ ทั้งนี้กำไรสุทธิ 1H23 คิดเป็น 51% ของประมาณการทั้งปี เราจึงคงกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 384 ล้านบาท (+53% YoY) ราคาหุ้น underperform SET -6% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อความสามารถในการจ่ายชำระที่ชะลอตัวลงตามสภาพเศรษฐกิจ และการเมืองที่ยังไม่ชัดเจน อย่างไรก็ตามเราแนะนำ "ซื้อ" โดยเราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q23 จะเป็นจุดต่ำสุด และเริ่มที่จะดีขึ้นตั้งแต่ 3Q23E เป็นต้นไป จาก cash collection ที่จะปรับตัวดีขึ้น หนุนโดยจำนวนวินัยคดีที่น้อยลง ขนาดกองหนี้ที่เพิ่มขึ้น และบริษัทมีสิทธิเรียกร้องมากขึ้น ภายหลังที่กลับมาดำเนินงานทางคดีมากขึ้น, มี upside จากการขายทรัพย์สิน NPA ขนาดใหญ่ที่เพิ่งงา (คาดรับรั้งกำไร 3-4Q23E) รวมทั้งราคาปัจจุบันยังเทรดต่ำกว่าเพียง 2023E PBV 1.8x (-1.25 SD)

(0) GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) กำไร 2Q23 ใกล้เคียงคาด แนวโน้ม 2H23E ได้ HoH

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 60.00 บาท อิง SOTP ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรปกติ 2Q23 ที่ 3.6 พันล้านบาท (+15% YoY, -3% QoQ) ใกล้เคียงกับที่ตลาดและเราประเมิน โดย YoY มีปัจจัยหนุนจากการ COD โรงไฟฟ้า IPP (GSRC unit 4 และ GPD unit 1) และ margin โรงไฟฟ้า SPP ดีขึ้นจากการปรับค่า Ft ในขณะที่ QoQ ลดลงจาก margin โรงไฟฟ้า IPP ลดลงจากการกลับมาใช้ก๊าซในการผลิตแทนน้ำมันดีเซล และการเข้า low season ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม โดยเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.5 หมื่นล้านบาท (+33% YoY) แนวโน้ม 2H23E คาดได้ HoH โดยมีโครงการหลักหนุนคือการ COD โครงการ IPP GPD กำลังการผลิตรวม 928MWe ใน 2Q23 และ 4Q23E ราคาหุ้นกลับมา outperform SET รว +5% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาคาดรับรั้ง negative sentiment กรณีนโยบายหาเสียงเลือกตั้งของพรรคแกนนำจัดตั้งรัฐบาลต้องการลดค่าไฟฟ้าและเจรจาความพร้อมจ่ายใหม่และโอกาสในการปรับลดการผลิตไฟฟ้าของไทยในอนาคตลงไปพอสมควร ในขณะที่ key catalyst ในระยะถัดไปคือ active investment ทั้งในและต่างประเทศซึ่งครอบคลุมถึงโครงสร้างพื้นฐานอื่นๆ หากมีการแจ้งความคืบหน้ากับตลาดจะช่วยสร้าง positive sentiment ให้กับหุ้น



Company Report

(+) CPAXT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) 2H23E ยังลงทุน Omnichannel ต่อเนื่อง และคาดค่าปลีกฟื้นตัวได้

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 40.00 บาท โดยอิง 2023E PER ที่ 46x (เท่ากับประมาณ +0.8 SD above 5-yr avg. PER) มีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์หว่านนี้ จากแผน synergy ที่มีความชัดเจนมากขึ้น รวมถึงรายได้จาก Omnichannel ที่ได้อย่างต่อเนื่อง โดยมีประเด็นสำคัญคือ 1) แผนขยายสาขาใหญ่ธุรกิจค้าส่งจำนวน 7 สาขา และค้าปลีก 3 สาขาใน 2H23E และตั้งเป้าขยายสาขานาตาลและเครื่องดื่มจำนวน 70-80 สาขา 2) ยังคาด 2H23E SSSG ได้มากกว่า +4-5% โดยในเดือนส.ค. เห็น SSSG ในระดับ +7-9% 3) GPM ใน 3Q23E อาจหดตัวเล็กน้อยจากการจัดโปรโมชันของธุรกิจค้าปลีก ขณะที่คาดธุรกิจค้าส่งทรงตัวได้ 4) SG&A ของธุรกิจค้าส่ง ยังคงคาดสูงขึ้น QoQ จากการพัฒนา Omnichannel อย่างต่อเนื่อง คงประมาณกำไรปี 2023E/2024E ที่ 9.1 พันล้านบาทและ 1.2 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ โต +18%/+27% จาก guidance ที่ยังอยู่ในกรอบประมาณการของเรา และใน 3Q23E เริ่มเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่อง MoM แม้จะเป็น low season ของธุรกิจค้าปลีก อย่างไรก็ตามแม้ค่าใช้จ่ายลงทุนใน Omnichannel ของธุรกิจค้าส่งที่ยังสูงต่อเนื่อง เรายังคงเชื่อว่าจะเห็นกำไรโตได้ HoH จากแรงกดดันจากราคาใช้จ่ายทางการเงินและค่าพลังงานที่ลดลง และรายได้จากการขายออกหุ้นที่โตต่อเนื่อง ราคาหุ้น underperform SET ที่ -5%/-16% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อกำลังซื้อที่ลดลงของผู้บริโภคจากความไม่แน่นอนทางการเมือง และธุรกิจค้าปลีกที่ฟื้นตัวช้า รวมถึงแรงกดดันจากราคา soft commodity อย่างไรก็ตามเรายังแนะนำ "ซื้อ" จากกำไรปีหลังที่จะฟื้นตัวเด่น HoH

(0) DOHOME (ปรับขึ้นเป็น ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 10.00 บาท) 2H23E ยังคาด Demand ยังชะลอตัว แต่ GPM ขยายตัวได้

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ถือ" จากเดิม "ขาย" และ roll-over ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 10.00 บาท โดยอิง 2024E PER 26x (-0.5 SD below 3-yr avg. PER) เรามีมุมมองค่อนข้างเป็นลบจากการประชุมนักวิเคราะห์หว่านนี้ โดยมีประเด็นสำคัญคือ 1) บริษัทมีการ delay แผนการขยายสาขา Dohome Size L ออกไป โดยในปี 2023E ตั้งเป้าเปิดจำนวน 3 สาขา และลดเป้าการขยายสาขาระยะยาวเป็น 3 สาขาต่อปีจากเดิม 5 สาขาต่อปี 2) QTD SSSG ใน 3Q23E ยังคงเห็นติดลบที่ราว -8-9% 3) คาด GPM จะปรับตัวดีขึ้นได้ QoQ ใน 3Q23E จากจำนวน inventory ที่ลดลงและต้นทุนเหล็กที่ต่ำลง รวมถึงไม่มีการทำ Clearance ใหญ่เหมือนใน 2Q23 และคาดขยายตัวได้ YoY จากราคาเหล็กที่ลงแรงใน 3Q22 4) คาด SG&A/sales จะยังคงเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ ตาม ft ที่ปรับลง ปรับประมาณการกำไรปี 2023E/24E ลง -5%/-13% เป็น 693 ล้านบาทและ 1.3 พันล้านบาท หดตัว -11% แต่ฟื้นตัว +59% YoY จากแผนการขยายสาขาที่ชะลอตัวไป โดยกำไรปกติ 1H23 คิดเป็น 47% ของประมาณการใหม่ของเราที่ 634 ล้านบาท โดยแนวโน้ม 3Q23E ที่ยังเห็น demand ที่อ่อนตัว แม้ margin จะปรับตัวดีขึ้นได้บ้างจากต้นทุนเหล็กที่ต่ำลง และการผลักดันยอดขายของสินค้ากลุ่ม house brand และคาดจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวของ demand ชัดเจนขึ้นในทุกกลุ่มลูกค้าตั้งแต่ 1Q24E เป็นต้นไปจากกำลังซื้อที่กลับมาจากความชัดเจนทางการเมืองและเข้าสู่ high season ราคาหุ้นกลับมา perform ใกล้เคียงตลาดในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา มองว่าราคาได้รับรู้ผลการดำเนินงาน 2Q23 ที่ออกมาแย่ไปหมดแล้ว เรายังปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ถือ จากคาด demand จะฟื้นตัวใน 1Q24E อย่างไรก็ตามแผนการขยายสาขายังคงถูกชะลอนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำลังซื้อใน 2024E

(0) OSP (ซื้อ/เป้า 32.00 บาท) แนวโน้มกำไร 2H23E ขยายตัว HoH จากรายได้และ GPM ขยายตัว

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 32.00 บาท อิง 2023E PER 39.0x ใกล้เคียง +1.75SD สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี OSP เรายังมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์หว่านนี้ (10 ส.ค. 2023) โดย outlook ยังเป็นไปตามคาด มีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) ใน 2Q23 ตลาด energy drink ในประเทศ +4.4%YoY โดย market share ของ OSP ที่ 47.5% (+90 bps QoQ), ตลาด Functional drink ในประเทศ -14.5% YoY โดย market share ของ OSP อยู่ที่ 42.1% (+170 bps), 2) ใน 4Q23 คงเป้า market share ของ energy drink +2% จาก 4Q22 (47.3%), 3) สำหรับปี 2023E ผู้บริหารยังคงเป้ารายได้ขยายตัวในทุก segments (ยกเว้น functional drink ที่ฐานสูง) และกำไรขยายตัว double digit, SG&A to sales ทรงตัว YoY และ 4) แนวโน้ม GPM ใน 2H23E จะขยายตัว HoH จาก natural gas กับ electricity ที่ลดลงเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 2,457 ล้านบาท (+27% YoY) เราคาดกำไรสุทธิ 2H23E จะขยายตัว YoY จากรายได้และ GPM ที่ขยายตัวจากต้นทุนพลังงานปรับตัวลดลง, efficiency เพิ่มขึ้น ด้านกำไรที่ลดลง HoH เนื่องจากใน 1H23 รับรู้เงินปันผลจาก Unicharm ที่ 300 ล้านบาทราคาหุ้น outperform SET +1% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน OSP เทรดอยู่ที่ PER 35.1x และยังมี upside จาก M&A ซึ่งจะได้ข้อสรุปในปี

(0) PTTGC (ขาย/เป้า 35.00 บาท) แนวโน้มฟื้นตัวช้าใน 2H23E; ขาดปัจจัยบวกระยะสั้น

เราคงคำแนะนำ "ขาย" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 35.00 บาท อิง PBV เป้าหมายที่ 0.55x (เท่ากับ -2.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) เรายังมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์โดยภาพรวมธุรกิจปิโตรเคมียังฟื้นตัวอย่างช้าๆสอดคล้องกับที่เรามอง ทั้งนี้ แม้บริษัทมองว่าอัตราการใช้กำลังการผลิตของอุตสาหกรรมมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แต่บริษัทมีมุมมองเชิงระมัดระวังมากขึ้นต่อราคาและส่วนต่างราคา (spread) ของผลิตภัณฑ์ในบางอุตสาหกรรม ในขณะที่เดียวกัน PTTGC ก็คาดว่าจะยังจะเห็นสภาวะอุปทานล้นตลาด (oversupply) ในบางอุตสาหกรรม (รวมถึง โอลิฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง (Olefins and Derivatives) และ Performance chemicals (PC)) ในปี 2024E ซึ่งบางส่วนก็เป็นผลจากเศรษฐกิจจีนที่ยังไม่มีสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจน เราคงประมาณการขาดทุนสุทธิในปี 2023E ที่ -2.8 พันล้านบาท เทียบกับขาดทุน -8.8 พันล้านบาทในปี 2022 โดยเราคาดบริษัทจะมีผลขาดทุน FX และเครื่องมือทางการเงิน (financial derivatives) ที่ลดลง ขณะที่ ประเมินว่าบริษัทจะกลับมาขายกำไรที่ +8.8 พันล้านบาทในปี 2024E ตาม PE spread ที่ฟื้นตัวและอัตราการใช้กำลังการผลิต (utilization rate) ที่ดีขึ้นของธุรกิจ PC ราคาหุ้น underperform SET -13% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนแนวโน้ม PE spread ที่กลับมาอ่อนตัวตามเศรษฐกิจของจีนที่ยังไม่ฟื้นตัว ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2023E PBV = 0.62x (ประมาณ -1.60SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ แม้เราเชื่อว่าผลประกอบการของบริษัทน่าจะผ่านจุดต่ำสุดของปีไปแล้วใน 2Q23 แต่เราคิดว่า การฟื้นตัวจะเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไปสอดคล้องกับเศรษฐกิจจีนที่ยังไม่ฟื้นตัวอย่างชัดเจน

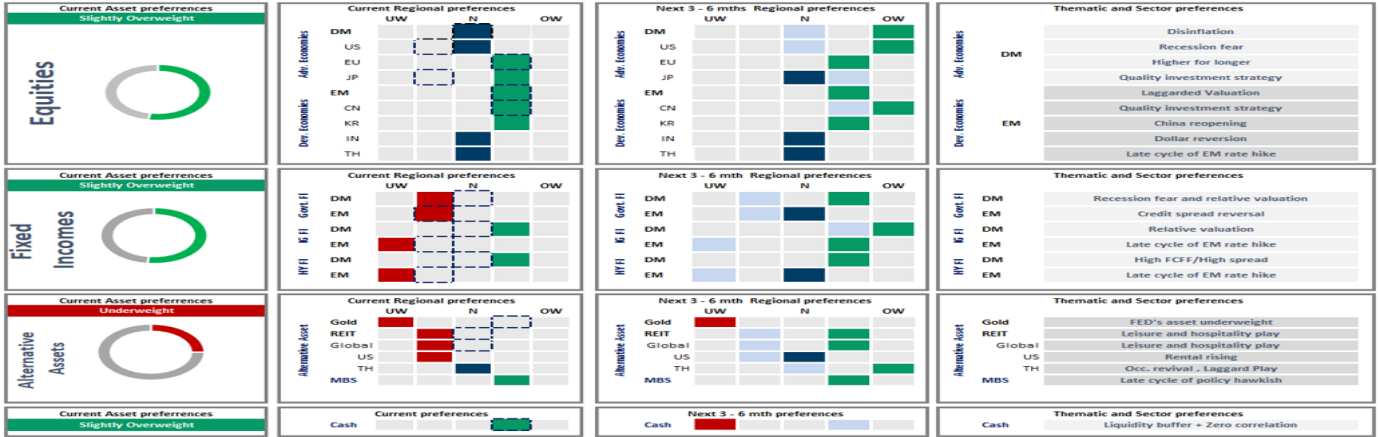


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเพียงเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (10 ส.ค.) หลังจากพุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่งในระหว่างวัน งานรับดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด โดยนักลงทุนยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะยาวของสหรัฐ
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,468.83 จุด เพิ่มขึ้น 1.12 จุด หรือ +0.03% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,737.99 จุด เพิ่มขึ้น 15.97 จุด หรือ +0.12%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (10 ส.ค.) หลังการเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยทำให้มีความหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ใกล้ที่จะยุติวงจรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ หุ่นกลุ่มสินค้าหรูหลายรายได้แรงหนุนจากการที่เงินผ่อนคลายข้อจำกัดในการเดินทาง
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 464.23 จุด เพิ่มขึ้น 3.65 จุด หรือ +0.79%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,433.62 จุด เพิ่มขึ้น 111.58 จุด หรือ +1.52%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,996.52 จุด เพิ่มขึ้น 143.94 จุด หรือ +0.91% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,618.60 จุด เพิ่มขึ้น 31.30 จุด หรือ +0.41%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพฤหัสบดี (10 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน รวมทั้งข้อพิพาทระหว่างจีนและสหรัฐ
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 1.58 ดอลลาร์ หรือ 1.9% ปิดที่ 82.82 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนค.ย. ลดลง 1.15 ดอลลาร์ หรือ 1.3% ปิดที่ 86.40 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (10 ส.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 1.70 ดอลลาร์ หรือ 0.09% ปิดที่ 1,948.90 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **ALLA แบริ่งล็อกแน่นอน ตุนลูกค้าโซลาร์เพียบ เดินหน้าชิงงานเพิ่ม**
ALLA ครึ่งปีหลัง 2566 ผลงานโตต่อเนื่อง ธุรกิจเครื่องและรถไฟฟ้าโดดเด่น โชว์แบริ่งล็อกแน่นอน 520.80 ล้านบาท เตรียมประมูลงานใหม่เต็มพอร์ต ด้านธุรกิจโซลาร์เนื้อหอมมีงานในมือ 92.34 ล้านบาท มั่นใจahunรายได้รวมปีนี้โต 10% ตามเป้า
- **AMA ชุมเจรจาพาร์ทเนอร์ ลุยขยายกองรถ-เข้าไอซีซี**
AMA แยมอยู่ระหว่างเจรจาพันธมิตรทั้งในและต่างประเทศ 2-3 ราย ต่อยอดธุรกิจโลจิสติกส์ครบวงจร ฉายภาพครึ่งปีหลังเข้าสู่ไอซีซีขนส่ง ลุยขยายกองรถบริการโค้งท้ายเพิ่มอีก 30 คัน และบริการขนส่งสินค้าควบคุมอุณหภูมิ โชว์กำไรสุทธิไตรมาส 2/2566 ที่ 51.95 ล้านบาท
- **EKH ไอซีซีหนุน Q3 เด่น ผนัก WPH ส่ง 'คุณ' บุคใต้**
EKH มอโตไตรมาส 3/2566 ผลงานฟื้น หลังเข้าไอซีซีธุรกิจเอสแอนด์แคร์ โชว์อัตรา IPD ครองเตียงพุ่งกว่า 80% ด้านศูนย์ IVF เนื้อหอมเอเจนซีใหม่รุ่งจับคาดคืนลูกค้าเข้าปรึกษาแต่ละปี 300 คู่สิ้นปี มั่นใจรายได้ปี 2566 โต 8-10% ลำสุดผนัก WPH บุคโรงพยาบาลเฉพาะทางสำหรับผู้สูงอายุ และเนอร์สซิ่งโฮม "คุณ" ภาคใต้
- **GULF ทำไรโตแกร่ง ฤกษ์ไฟฟ้าหนุนเวียน**
GULF ทำไรดำเนินงานไตรมาส 2/2566 โต 15% ที่ 3,556 ล้านบาท รั้งผลงานของ THCOM พร้อม INTUCH หนุน มั่นใจรายได้โต 50% เดินหน้าจ่ายไฟฟ้าโครงการตามแผน เดินหน้าธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลยั่งยืนเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนไม่ต่ำกว่า 40% ในปี 2578 สึกขาลงทุนโครงการในต่างประเทศเพิ่ม
- **OSP สินค้าใหม่บีมยอด เล็งเทกโอเวอร์กิจการ**
OSP มองธุรกิจครึ่งหลังปียังมีแนวโน้มที่ดี เตรียมเปิดตัวสินค้า Energy Drink และ Functional Drink ใหม่ หวังกระตุ้นยอดขายเพิ่มในช่วงที่เหลือของปีนี้ คงเป้าหมายยอดขายปี 2566 โตแบบตัวเลขสองหลัก พร้อมคงเป้าหมายเกิดแชร์ปีโต 2% จากสิ้นปีก่อน เปิดโอกาสกว้างศึกษาการลงทุนใหม่ๆ วางแผนเทกโอเวอร์ธุรกิจ แยมมีการเจรจาอยู่
- **SNNP ดีลพาร์ทเนอร์บุกจีน โรงงานเวียดนามทำเงิน Q4**
SNNP ดีลพาร์ทเนอร์บุกตลาดจีนขยายปกรับทรัพย์ คาดชัดเจนปลายเดือนสิงหาคม 2566 นี้ เกมส่งซึก Q3/2566 ผลงานโตต่อเนื่อง อาณิสงส์โปรดักต์ใหม่หนุน ผู้บริหาร "วิโรจน์ วัชรเดชกุล" เล็งเปิดไลน์ผลิต "เจส" ในเวียดนาม ดีเด่นเริ่มรับรู้ช่วง Q4/2566



Thailand Equity: Neutral ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังจากการจัดตั้งรัฐบาลและนายกรัฐมนตรี มีแนวโน้มจะยึดถือหลังจากรัฐธรรมนูญฉบับชั่วคราวที่ออกโดยนายพิธา ส่งผลให้การลงทุนในตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนที่สูงขึ้นในระยะสั้น



U.S. Equity: Neutral เพิ่มน้ำหนักการลงทุนสู่ระดับ Neutral หลังจากอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ และเตรียมรับประโยชน์จากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ของตลาดสหรัฐฯ โดยทางทีมคาดว่า Guidance ของผู้บริหารจะเริ่มส่งสัญญาณเชิงบวกต่อผลประกอบการที่ดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง



Europe Equity: Slightly Overweight ลดสัดส่วนการลงทุนในยุโรปสู่ระดับ Slightly overweight หลังจากทาง DAOL คงคำแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด นับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา โดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1. ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2. ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้นจากการประกาศ QT ของ ECB และการรับประโยชน์การเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



Japan Equity: Slightly Overweight คงน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นที่ Slightly Overweighted หลังตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงมาที่ระดับ 3.3% ในเดือน ก.พ. (จาก 4.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับขึ้นตัวจากจุดต่ำสุด มาอยู่ที่ระดับ 48.6 (จาก 47.7) รวมถึงค่าเงินเยนกลับมาแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 130 JPY/USD ซึ่งจะลดผลกระทบจากการขาดดุลการค้าซึ่งมาจากต้นทุนสินค้านำเข้า นอกจากนี้ยังคงคาดหวังคาดการณ์รายได้-กำไร Q1 ที่จะปรับตัวดีขึ้น หลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศรวมถึงนโยบายจีนเปิดประเทศที่นักท่องเที่ยวจีนสามารถออกเดินทางไปยังประเทศได้



China Equity: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweight ด้วยเหตุผล 3 ประเด็น 1. ตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ออกมาดีกว่าช่วงก่อนหน้านี้แต่ดัชนีตลาดหุ้นกลับไม่ตอบสนองตามที่เราประเมินไว้ 2. การปรับตัวลงดัชนีในช่วงที่ผ่านมาเข้าสู่จุดเฝ้าระวัง 3. สัดส่วนการลงทุนของทาง DAOL พังพาดตลาดหุ้นจีนมากขึ้นไปในระยะสั้น เราจึงทำการลดสัดส่วนลงเพื่อลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตโฟลิโอ



Emerging Equity: Slightly overweight คงน้ำหนักการลงทุนใน EM มากกว่าตลาด หลังจาก 1) อัตราเงินเฟ้อโดยรวมของตลาดเกิดใหม่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางตั้งเป้าไว้ 2) การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจจึงตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่กลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าปริมาณการกำไรของมัลติเพิลเจอร์ในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้น



Gold: Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดลงตามลำดับ



Oil: Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ



Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweight คงน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดคั่นในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

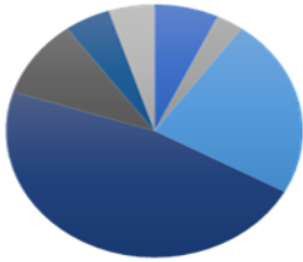


Fixed Income: Slightly overweight คงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ที่ Slightly overweight จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



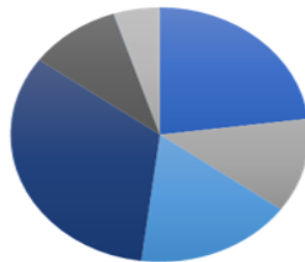
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



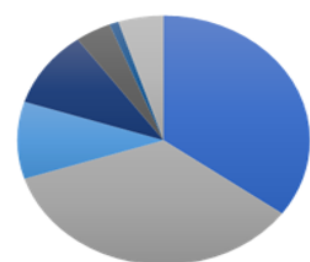
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27%
 Sharpe ratio = 0.37

Balance



ER = 5.97 %
 S.D = 6.06 %
 Var95 = -4.03 %
 Sharpe ratio = 0.53

Growth



ER = 9.10 %
 S.D = 10.03 %
 Var95 = -7.50 %
 Sharpe ratio = 0.63

■ DM Equity ■ EM Equity ■ EM Bond ■ DM bond
 ■ Global Reit ■ Gold ■ Oil ■ Cash

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	UW	NT	7.00%	6.00%	2.00%	23.0%	18.50%	1.00%	35.0%	27.50%	1.00%
	U.S.	UW	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		1.00%	0.00%		3.00%	0.00%		6.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		0.00%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	4.50%	-1.50%	12.00%	10.00%	0.00%	35.00%	30.00%	0.00%
	China	OW	OW		0.00%	0.00%		2.50%	0.00%		4.00%	0.00%
	Korea	OW	OW		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		2.00%	0.00%
	India	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	OW	NT		0.00%	0.00%		0.00%	-0.50%		0.00%	-1.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	7.50%	-0.50%	5.0%	7.50%	-0.50%	5.0%	6.00%	0.00%
Fixed Income	Government Bond related	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	48.00%	40.00%	0.00%	33.0%	26.00%	0.00%	10.0%	3.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	20.00%	0.00%	17.0%	12.00%	0.00%	10.0%	5.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0			0			0
	DM	OW	OW	0.00%	16.00%	0.00%	0.0%	14.00%	0.00%	0.0%	13.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	UW	UW	10.00%	5.00%	0.00%	8.0%	4.00%	0.00%	4.0%	2.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	0.00%	0.00%	2.0%	0.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

**นับตั้งแต่วันที่ 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้ นักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน 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. DAOLSEC 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800