



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ พ้นผวนต่อ กนง.ชิงลดดอกเบี้ย และกำไรตลาดโค้งสุดท้าย
- NVIDIA รายงานผลประกอบการ ไตรมาสที่ 4 และแนวโน้มไตรมาสที่ 1 ที่ดีกว่าคาด ผลกระทบจาก DeepSeek ไม่ได้สูงมาก แต่ราคาหุ้น NVIDIA ที่เป็น after close ปรับตัวลง 1.4%(ณ 7.44 น.) เป็นสัญญาณว่าการตอบรับของนักลงทุนต่อ NVIDIA และหุ้น Tech อาจไม่ดีนักในตลาดเอเชียและสหรัฐฯในวันนี้
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ นักลงทุน มีความกังวลทั้งในเรื่องเศรษฐกิจ และนโยบายของ "Trump" ที่ทยอยออกมาเรื่อยๆ ทั้งนี้ Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯ และ Dollar Index ปรับตัวลดลงติดต่อกันหลายวัน ล่าสุดอยู่ที่ 4.26% และ 106.4 จุด ตามลำดับเรามองว่า เรื่องนี้ เป็นลบต่อตลาดหุ้นอื่นๆ รวมทั้งตลาดหุ้นญี่ปุ่น ที่มีประเด็นในเรื่องการปรับขึ้นดอกเบี้ยอยู่แล้วด้วย
- ผลการประชุม กนง. เซอร์ไพรส์ตลาด มีมติ 6 ต่อ 1 ลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% มาอยู่ที่ 2.00% เนื่องจากเศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ มีความเสี่ยงจากนโยบายภาษีกรัมป์ รวมถึงเงินเฟ้อทรงตัวใกล้เคียงขอบล่างของเป้าหมาย และสินเชื่อ SMEs ยังหดตัว และจะมีการปรับลดคาดการณ์ GDP ปี '68 ลง โดยอาจสูงกว่า 2.5% ไม่มาก จากเดิมประเมินไว้ที่ 2.9% เรามองเป็นลบ ในส่วนที่สปก. อาจปรับลด GDP ปีนี้(2025) ลง หุ้นกลุ่มธนาคารจะถูกกระทบจากดอกเบี้ย และ GDP ในเวลาเดียวกัน
- จีนเตรียมเริ่มการเพิ่มทุนให้กับธนาคารใหญ่หลายแห่งในไม่กี่เดือนหน้านี้ โดยอัดฉีดเงินอย่างน้อย 4 แสนล้านหยวน ให้กับธนาคารกลุ่มแรก เช่น ธนาคารการเกษตรแห่งประเทศจีนและธนาคารการสื่อสารแห่งประเทศจีน แผนนี้คาดเสร็จสิ้นในเดือนมี.ย. และอาจอัดฉีดเงินทุนมากถึง 1 ล้านล้านหยวน โดยส่วนใหญ่จะระดมทุนการออกตราสารหนี้พิเศษของรัฐบาลชุดใหม่
- กำหนดส่งงบวันสุดท้าย คือวันศุกร์นี้ (28) ทั้งนี้ เรารวบรวมกำไรของ 469 บริษัท พบว่า กำไรบริษัทใน SET ที่ส่งงบแล้ว อยู่ที่ 1.7 แสนลบ. +19% yoy; +14% qoq เราประเมินกำไรไตรมาสที่ 1 อยู่ที่ 2.2 แสนลบ. +38% yoy ; +16% qoq และกำไรปี 2567 จะจบแถวๆ 9.55 แสนลบ. +2.7% (ต่ำกว่าที่คาด เมื่อ พ.ย.67 ว่าจ-โต 6.4%) เราประเมินว่าตลาดอาจเจอแรงขายหลังงบออก และแรงขายหลังหุ้นขึ้น "XD" ไปแล้ว
- MSCI จะมีการทำ rebalance ในวันที่ 28 ก.พ. (ปกติราคาหุ้นจะผันผวนก่อนหน้าราว 2 วัน ก่อนทำ rebalance) โดย MSCI Standard Index ย้าย PTTGC และ TOP ไปอยู่ใน Small Cap Indexs
- ก.ล.ต. เปิด Hearing ปรับปรุงคุณสมบัติกองทุนส่วนบุคคลให้เป็นผู้ลงทุนสถาบัน โดยไม่ต้องพิจารณาคุณสมบัติของผู้ลงทุนที่ใช้บริการ เนื่องจากกองทุนส่วนบุคคลบริหารจัดการโดยผู้ประกอบธุรกิจที่ได้รับใบอนุญาต และอยู่ภายใต้ก.ล.ต.อยู่แล้ว เปิดรับฟังความเห็นวันนี้-12 มี.ค.68
- Event วันนี้ : สมช.คลัง จะพูดในเรื่อง "Financial Hub" และ ตัวเลข GDP 4q(s) ของสหรัฐฯ คาด 2.3% เท่ากับที่รายงานครั้งแรก

Strategy

- ตลาดอาจมี rebound เพราะลงมามาก แต่ตัวแปรส่วนใหญ่ ยังชี้ไปในทางลบ รวมทั้งการรายงานผลประกอบการ 2 วันสุดท้าย เราแนะนำให้ชะลอการลงทุน แต่อาจเลือกซื้อหุ้นขึ้นต้นบ้างตัว เก็บเข้าพอร์ตได้
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคงหุ้นในพอร์ตไว้ 2 ตัว ประกอบด้วย BDMS*(10%), CPALL(10%)

Technical : DELTA, COM7

News Comment

- (-) Bank (Overweight) กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25%
- (0) TTW (ถือ/เป้า 10.00 บาท), CK (ซื้อ/เป้า 27.50 บาท) บอร์ด TTW มีมติอนุมัติเข้าซื้อหุ้นหลวงพระบาง พาวเวอร์ จาก CK 10%

Company Report

- (+) SFLEX (ซื้อ/เป้า 4.80 บาท) 4Q24 ดีตามคาด จากรายได้ยังสูง และควบคุม SG&A ดีขึ้น
- (0) BEM (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 10.00 บาท) 4Q24 ใกล้เคียงคาด, แนวโน้มผู้ใช้งานควมยังขยายตัวได้จำกัด
- (0) TTW (ถือ/เป้า 10.00 บาท) 4Q24 ใกล้เคียงคาด, บอร์ดอนุมัติเข้าซื้อหุ้น LPCL จาก CK 10%
- (+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) กำไร 4Q24 ทำสถิติสูงสุดใหม่ตามคาด
- (+) CENTEL (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท) เป้าหมายการเติบโตดีตามคาดทั้งธุรกิจโรงแรมและอาหาร
- (0) OSP (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 15.50 บาท) กำไร 4Q24 โตชะลอ YoY ตามคาด , ปี 2025E ค่อนข้างท้าทาย
- (0) IVL (ถือ/เป้า 26.00 บาท) รายงานกำไรสุทธิต่อเนื่องใน 4Q24; 1Q25E ทรงตัวต่ำ

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
27-Feb	US	GDP Annualized QoQ	4Q S	2.30%	2.30%
	US	Initial Jobless Claims	Feb-22	--	219k
	US	Pending Home Sales MoM	Jan	-1.4%	-5.5%
28-Feb	JN	Retail Sales YoY	Jan	3.9%	3.70%
	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Jan	-2.5%	-2.1%
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report	Jan		
	US	PCE Price Index MoM	Jan	0.34%	0.30%
	US	PCE Price Index YoY	Jan	2.5%	2.6%
	US	Core PCE Price Index MoM	Jan	0.3%	0.2%
	US	Core PCE Price Index YoY	Jan	2.6%	2.8%



News Comment

(-) Bank (Overweight) กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25%

กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% มาอยู่ที่ 2.00% กนง. มีมติ 6:1 ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% มาอยู่ที่ 2.00% ต่อปี เพื่อให้ภาวะการเงินสอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และเสถียรภาพระบบการเงิน รวมทั้งรองรับความเสี่ยงด้านค่าที่ชัดเจนขึ้น ขณะที่คณะกรรมการฯ ประเมินว่า ทั้งนี้ สปท. เชื่อว่า การปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในรอบนี้ จะสามารถรองรับกับความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้ในระดับหนึ่ง และยืนยันว่า ยังไม่ใช้วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง (ที่มา: สปท.)

DAOL: มองเป็นลบต่อกลุ่มธนาคาร เรามองเป็นลบต่อกลุ่มธนาคาร เพราะรายได้ดอกเบี้ยจะมีโอกาสลดลงทันที โดยเฉพาะกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ ทั้งนี้ สปท. จะมีการปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 25 อย่างเป็นทางการ ในการประชุม กนง. รอบหน้า วันที่ 30 เม.ย. 25 โดยคาดว่าจะปรับมาอยู่ที่มากกว่า 2.5% เล็กน้อย จากปัจจุบันคาดการณ์ไว้ที่ระดับ 2.9% เพราะภาคการผลิตที่ลดลง นอกจากนี้ ยังมีปัญหาเชิงโครงสร้างที่รุนแรงขึ้น และการแข่งขันจากสินค้าจากต่างประเทศ รวมถึงยังมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากนโยบายการค้าที่มีความไม่แน่นอนสูง โดยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งนี้รวมเรื่อง Tariff ที่เกิดขึ้นแล้วกับจีน แต่ยังไม่ได้รวมที่จะมีเพิ่มเติมในเดือน เม.ย. 25 ซึ่งถือว่ายังมีความเสี่ยงอยู่ ด้านอัตราเงินเฟ้อ อยู่ในขอบล่างของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 1-3% โดยในปี 25 คาดว่าเงินเฟ้อจะอยู่ที่ 1.1% และปี 26 อยู่ที่ 1.2% ทรงตัวในระดับต่ำแต่ยังไม่เห็นสัญญาณของภาวะเงินเฟ้อ เนื่องจากยังเห็นการปรับขึ้นราคาสินค้าเราได้รวมผลกระทบจากการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ในประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ไปแล้ว โดยหุ้นที่ได้รับผลกระทบต่อการกำไรสุทธิเรียงจากมากไปน้อยคือ BBL, KTB, KBANK และ SCB ขณะที่หุ้นที่ได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงคือ KKP และ TISCO อย่างไรก็ตามหากมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกทุกๆ 0.25% จะมี downside ต่อประมาณการกำไรสุทธิของกลุ่มราว -3% ยังคงน้ำหนักเป็น “มากกว่าตลาด” เลือก KTB, BBL เป็น Top pick เราให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มธนาคารเป็น “มากกว่าตลาด” เพราะแนวโน้มการเติบโตของกำไรปี 2025E จะยังเติบโตได้อีก +4% YoY ขณะที่ valuation ยังถูก โดยเทรดที่ระดับเพียง 0.68x PBV (-1.25SD below 10-yr average PBV) ขณะที่ เรายังคงเลือก KTB, BBL เป็น Top pick

- KTB ราคาเป้าหมายที่ 27.50 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.82x (-0.25SD below 10-yr average PBV) เพราะกำไรสุทธิปี 2025E จะอยู่ที่ 4.6 หมื่นล้านบาท เติบโตได้อีก +6% YoY ขณะที่แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q25E จะเพิ่มขึ้น YoY/QoQ จากสำรองที่จะลดลงได้อีก ส่วนภาพรวม NPL มีแนวโน้มที่ดีกว่ากลุ่มเพราะเน้นการปล่อยสินเชื่อให้ภาครัฐเป็นหลัก

- BBL ราคาเป้าหมายที่ 186.00 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.60x (-1.00SD below 10-yr average PBV) เพราะมีความแข็งแกร่งทางด้านการเงินที่รองรับความเสี่ยงได้ดีกว่าคู่แข่ง เพราะมี coverage ratio สูงที่สุดที่ 334% ด้าน Valuation เทรดที่ PBV ถูกที่สุดในกลุ่มเพียง 0.53x หรือที่ระดับ -1.25SD ย้อนหลัง 10 ปี และถูกกว่ากลุ่มที่เทรดที่ PBV ที่ 0.68x

(0) TTW (ถือ/เป้า 10.00 บาท), CK (ซื้อ/เป้า 27.50 บาท) บอร์ด TTW มีมติอนุมัติเข้าซื้อหุ้นหลวงพระบาง พาวเวอร์ จาก CK 10%

ที่ประชุมคณะกรรมการ TTW มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และรายการที่เกี่ยวข้องกันในการซื้อหุ้นสามัญบริษัท หลวงพระบาง พาวเวอร์ จำกัด (LPCL) สัดส่วน 10% จาก CK (ปัจจุบัน CK ถือหุ้น 20%) และการปฏิบัติตามเงื่อนไขการชำระเงินเพิ่มทุนของ LPCL ในส่วนของหุ้นที่ยังเรียกชำระไม่เต็มมูลค่าหรือหุ้นที่ยังไม่ได้ออกและเสนอขายภายหลังการซื้อขายหุ้นดังกล่าวเสร็จสิ้น เพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง คิดเป็นมูลค่ารวม 4.6 พันล้านบาท โดยแบ่งเป็น 1) การซื้อหุ้นสามัญ LPCL ในหุ้นที่เรียกชำระเต็มมูลค่าแล้วและยังไม่เต็มมูลค่า จาก CK รวม 2.8 พันล้านบาท คาดแล้วเสร็จใน ก.ย. 2025 และ 2) การชำระค่าหุ้นสามัญ LPCL ในส่วนที่ยังชำระไม่เต็มมูลค่าจนกว่าโครงการจะก่อสร้างแล้วเสร็จถึงปี 2029 รวม 1.8 พันล้านบาท รวมถึงการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ LPCL ในอนาคต

DAOL: เรามิมุมมองเป็นกลาง โดยสำหรับ TTW ระยะสั้นเรามองกระทบจำกัดเนื่องจากบริษัทถือหุ้นเพียง 10% ขณะที่บริษัทมีเงินทุนเพียงพอโดยปัจจุบันมีเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวมราว 2.8 พันล้านบาท และมี D/E ต่ำเพียง 0.2x ขณะที่สำหรับ CK เบื้องต้นเราประเมินบริษัทมีโอกาสที่จะรับรู้กำไรจากการขายหุ้นเล็กน้อยและผลกระทบไม่มากนักเนื่องจากเราเชื่อว่าธุรกรรมดังกล่าวเป็นเพียงการปรับโครงสร้างภายในกลุ่ม ทั้งนี้สำหรับ TTW เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมาย 10.00 บาท และ CK แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 27.50 บาท อิง SOTP



Company Report

(+) SFLEX (ซื้อ/เป้า 4.80 บาท) 4Q24 ดีตามคาด จากรายได้ยังสูง และควบคุม SG&A ดีขึ้น

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 4.80 บาท ถึง 2025E PER ที่ 13 เท่า (-1.5SD below 5-yr avg. PER) SFLEX รายงาน 4Q24 มีกำไรสุทธิ 77 ล้านบาท +73% YoY, +2% QoQ ใกล้เคียง consensus และเราทำได้ เป็นสถิติสูงสุดใหม่ และโต YoY ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 9 เป็นผลจาก 1) รายได้ 455 ล้านบาท +3% YoY, -4% QoQ ยังทรงตัวได้ดีตามคำสั่งซื้อที่ยังสูง และการขยายกำลังการผลิต, 2) GPM อยู่ที่ 23.9% (4Q23 = 25.3%, 3Q24 = 26.1%) ลดลงเนื่องจากการตั้งสำรองสินค้าเสียหาย หากไม่รวมรายการดังกล่าว GPM จะยังสูงใกล้เคียง 3Q24, 3) SG&A น้อยกว่าคาดอยู่ที่ 39 ล้านบาท (-39% YoY, -29% QoQ) จากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี และมีการกลับรายการตั้งสำรองบางรายการ ดังนั้น ส่งผลให้ปี 2024 มีกำไรสุทธิ 281 ล้านบาท +52% YoY เรายังคงประมาณการกำไรปี 2025E เติบโตต่อเนื่องเป็น 304 ล้านบาท +8% YoY จากรายได้ที่จะเติบโตตามการขยายกำลังการผลิตของลูกค้านำเข้า, การขยายฐานลูกค้าและผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ รวมถึงยังคงได้อานิสงส์ต่อเนื่องจากการขยายกำลังการผลิต ส่วน GPM จะยังทรงตัวสูงได้ต่อเนื่องจาก u-rate ที่สูงขึ้นและต้นทุนวัตถุดิบที่ยังคงต่ำและจะมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มจาก SPV ที่เวียดนาม รวมถึง Star Union ที่จะเริ่มมีกำไรได้ตั้งแต่ 2Q25E ราคาหุ้น outperform SET +11%/+7% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากกำไรที่ดีขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง และผู้บริหาร SFLEX รายงานกลับมาซื้อหุ้นเข้าพอร์ต ส่งสัญญาณเชิงบวกต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ยังแข็งแกร่ง ทั้งนี้เรายังแนะนำ “ซื้อ” จากกำไรปี 2025E จะยังเติบโตทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องด้าน valuation น่าสนใจกรณี 2025E PER ที่ 7.7 เท่า คิดเป็น -2.0SD below 5-yr avg. PER และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม Packaging ที่ 16.0 เท่า นอกจากนั้น SFLEX ได้มีการอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 50 ล้านบาท จำนวน 20 ล้านหุ้น หัน คิดเป็น 2.4% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ระยะเวลารับซื้อหุ้นคืน 1 เม.ย.-30 ก.ย.25 (คิดเป็นราคาซื้อหุ้นคืนเฉลี่ย 2.50 บาท / ราคาหุ้นล่าสุด 2.86 บาท) ซึ่งจะช่วยจำกัดการปรับตัวลงของราคาหุ้น

(+) CENTEL (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท) เป้าหมายการเติบโตดีตามคาดถึงธุรกิจโรงแรมและอาหาร

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” CENTEL และราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 44.00 บาท ถึง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) โดยเรามองเป็นบวกเพราะเป้าหมายการเติบโตทั้งธุรกิจโรงแรมและอาหารดีตามคาด โดย 1) ธุรกิจโรงแรม RevPAR จะอยู่ที่ 4,500-4,800 บาท (เราคาด 4,537 บาท) จากปีก่อนที่ 4,101 บาท โดยเป็นการเติบโตจากโรงแรมในไทย, ญี่ปุ่น และญี่ปุ่น โดยคาด Occ rate ที่ 74-77% (เราคาด 76%) 2) ธุรกิจอาหาร SSSG จะอยู่ที่ 3-5% (เราคาด 1%) 3) แผนการเติบโตของ Shinkanzen ที่ทำให้ส่วนแบ่งกำไรเติบโตได้เยอะมากใน 4Q24 จะขยายสาขาเพิ่มอีก 15 สาขาในปี 2025E เน้นขยายร้านนำลูกค้าทะเลและ Katsu Midori ซึ่งคาดว่าจะเห็นการเติบโตของกำไรได้ต่อเนื่อง 4) จะมีทำ M&A ธุรกิจอาหารอีก 1-2 คลายในปี 2025E โดยจะรับรู้กำไรเข้ามาได้เลย 5) วัตถุประสงค์ ม.ค. 25 ธุรกิจโรงแรมมี RevPAR ยังเพิ่มขึ้นได้อีก +11% YoY จาก 4Q24 ที่ +5% YoY ส่วนธุรกิจอาหาร SSSG เพิ่มขึ้น +1% YoY จาก 4Q24 ที่ทรงตัว YoY เรายังคงประมาณการกำไรปี 2025E อยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +18% YoY ซึ่งเป็นการเติบโตที่สูงสุดเมื่อเทียบกับ MINT และ ERW เพราะได้รับแรงหนุนจากการไม่มีค่าใช้จ่ายที่สูง

เหมือนปี 2024 และรับรู้โรงแรมที่ Renovate 2 แห่ง (ภูเก็ตและพญา) ได้เต็มปี เพราะจะกลับมาดำเนินการได้เป็นปกติตั้งแต่ปลาย พ.ย.-ต้น ธ.ค. 24 ขณะที่เราคาดกำไรปกติ 1Q25E จะเพิ่มขึ้น YoY/QoQ จากการเข้าสู่ช่วง High season ของไทยและมีดีฟล์ราคาหุ้นขึ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +12% เพราะกำไร 4Q24 ที่ออกมาดีเกินคาด ด้าน Valuation ซื้อขายที่ 2025E EV/EBITDA ที่ 9.6x (-1.75SD below 10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW ที่ 11x ขณะที่กำไรปกติปี 2025E จะเติบโตได้สูงที่สุดเมื่อเทียบกับ MINT และ ERW

(+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) กำไร 4Q24 ทำสถิติสูงสุดใหม่ตามคาด

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายปี 2025E PER 23.5x MAGURO รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 34 ล้านบาท (+150% YoY, +17% QoQ) สูงสุดเป็นประวัติการณ์ใกล้เคียงกำไรขยายตัว YoY จาก 1) รายได้เติบโตโดดเด่น +45% YoY จากการขยายสาขาเป็น 38 สาขา (4Q23 = 25 สาขา), รายได้ก็เติบโตในทุกแบรนด์ และ SSSG +1.8%, 2) GPM ขยายตัวต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง และสัดส่วน new brand และ Hitori Shabu ซึ่ง high margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น และ 3) SG&A to sales ปรับตัวลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี ด้านกำไรเติบโต QoQ จาก high season ทั้งนี้ MAGURO ประกาศจ่ายปันผลที่ 0.30 บาท (XD วันที่ 13 มี.ค. 2025) เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 141 ล้านบาท (+46% YoY) จากรายได้ก็เติบโตต่อเนื่องราคาหุ้นทรงตัวเมื่อเทียบกับ SET ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2025E PER 16.7x ต่ำกว่า peer เรามองว่า valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรปี 2025-26E ที่ทำ All Time High และยังมี upside จากแบรนด์ใหม่ และการขยายสาขาที่มากกว่าคาด

(0) BEM (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 10.00 บาท) 4Q24 ใกล้เคียงคาด, แนวโน้มผู้ใช้ทางด่วนยังขยายตัวได้จำกัด

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 10.00 บาท (เดิม 11.40 บาท) ถึง SOTP เพื่อสะท้อนปริมาณผู้ใช้ทางด่วนยังขยายตัวจำกัด รวมถึงกระแสธุรกิจโดยรวมยังฟื้นช้าซึ่งอาจกระทบการขยายตัวระยะยาว BEM รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 851 ล้านบาท (-1% YoY, -20% QoQ) กำไรสุทธิชะลอเล็กน้อย YoY เป็นผลจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายสูงขึ้น เนื่องจากใน 4Q23 มีการเลื่อนค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงทางด่วนบางส่วน แต่ถูกชดเชยจากปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้าปรับตัวสูงขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 4.5 แสนเที่ยว/วัน (+7% YoY, +2% QoQ) ขณะที่กำไรสุทธิชะลอ QoQ โดยหลักเนื่องจากใน 3Q24 มีอานิสงส์เงินปันผลจาก TTW รว 221 ล้านบาทเรากำไรสุทธิปี 2025E ที่ 4 พันล้านบาท (+5% YoY) แต่ปรับกำไรสุทธิปี 2026E ลง -3% เป็น 4.2 พันล้านบาท (+5% YoY) จากการปรับลดสมมติฐานผู้ใช้ทางด่วนสำหรับ 1Q25E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรสุทธิชะลอ YoY แต่มีโอกาสทรงตัว QoQ จากการเริ่มเข้าสู่ปิดเทอม ขณะที่มาตรการรถไฟฟ้าฟรี 7 วัน ผลกระทบจำกัดเนื่องจากรัฐชดเชยโดยอิงผู้โดยสารรถไฟฟ้าฟรีปกติมาก่อนมาตรการ ทำให้ไม่ได้อานิสงส์จากผู้โดยสารส่วนเพิ่มราคาหุ้นปรับตัวลง แต่ in line กับ SET ใน 1-3 เดือน แม้เราปรับประมาณการและราคาเป้าหมายลง แต่ยังคงมองบวกและคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยมองว่าราคาหุ้นปัจจุบันยังไม่สะท้อนทิศทางกำไรปกติปี 2024-25E ทำสถิติสูงสุดใหม่ นอกจากนี้มี catalyst จากโครงการ Double Deck และการเริ่มเจรจาสัญญาเดินรถสายสีม่วงใต้ในปี



Company Report

(0) TTW (ถือ/เป้า 10.00 บาท) 4Q24 ใกล้เคียงคาด, บอร์ดอนุมัติเข้าซื้อหุ้น LPCL จาก CK 10%

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 10.00 บาท อิง SOTP TTW รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 750 ล้านบาท (-8% YoY, -18% QoQ) ใกล้เคียงตลาดและราคา กำไรสุทธิชะลอตัว YoY เป็นผลจากการปรับราคายาน้ำปริมาณส่วนเกิน MOQ ลงในพื้นที่นครปฐม-สมุทรสาคร ตามการแก้ไขสัญญาใน พ.ค. 2024 แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากปริมาณยาน้ำที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรสุทธิชะลอตัว QoQ โดยหลักเป็นไปตามปัจจัยฤดูกาลของ CKP นอกจากนั้นบอร์ด TTW มีมติอนุมัติเข้าซื้อหุ้นหลวงพระบาง พาวเวอร์ (LPCL) จาก CK สัดส่วน 10% (ปัจจุบัน CK ถือหุ้น 20%) มูลค่ารวม 4.6 พันล้านบาท โดยแบ่งเป็นการซื้อในหุ้นที่เรียกชำระเต็มมูลค่าแล้วและยังไม่เต็มมูลค่าจาก CK 2.8 พันล้านบาทภายใน ก.ย. 2025 และการชำระค่าหุ้นที่ยังไม่เต็มมูลค่าจนกว่าโครงการจะก่อสร้างเสร็จถึงปี 2029 อีก 1.8 พันล้านบาท เบื้องต้นเรามองว่าผลกระทบจำกัดและบริษัทมีเงินทุนเพียงพอ ซึ่ง D/E ปัจจุบันยังต่ำเพียง 0.2x ขณะที่เราเชื่อว่าธุรกรรมดังกล่าวเป็นไปตามการจัดการโครงสร้างภายในกลุ่มเรากำไรสุทธิปี 2025E ที่ 2.9 พันล้านบาท (+3% YoY) สำหรับ 1Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิจะปรับตัวดีขึ้น YoY จากปริมาณจำหน่ายน้ำประปาสูงขึ้นตามการแก้ไขสัญญาและส่วนแบ่งกำไร CKP เพิ่มขึ้น แต่จะอ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาลของ CKP ราคาหุ้นทรงตัว แต่ outperform SET +15% ใน 3 เดือน เนื่องจาก TTW เป็นหนึ่งในหุ้น defensive ทั้งนี้เรายังคงแนะนำ “ถือ” โดยแนวโน้มยังมีปัจจัยท้าทายจากเศรษฐกิจฟื้นตัวช้า ทำให้กระทบภาคธุรกิจและการใช้น้ำประปาอย่างไรก็ตามบริษัทคงอัตราจ่ายปันผล 2H24 ที่ 0.3 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield 3% กำหนดขึ้น XD 11 มี.ค.

(0) OSP (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 15.50 บาท) กำไร 4Q24 โตชะลอ YoY ตามคาด, ปี 2025E ค่อนข้างท้าทาย

เราคงคำแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 15.50 บาท อิง 2025 PER 16x (เดิม 19.30 บาท อิง PER 20x) เรา derate PER ลงเพื่อสะท้อนการเติบโตของกำไรที่ชะลอและตลาดแข่งขันสูง OSP รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 567 ล้านบาท (+31% YoY) และฟื้นตัวจากขาดทุนสุทธิใน 3Q23 ที่ -343 ล้านบาท ด้านกำไรปกติ 4Q24 อยู่ที่ 615 ล้านบาท (+4% YoY, -9% QoQ) โดยมีรายการพิเศษที่ -48 ล้านบาทจาก Shark AG และ Osotsa Europe Limited ด้านกำไรปกติขยายตัว YoY จาก 1) รายได้ปรับตัวลดลง -2% YoY, 2) GPM ขยายตัวเป็น 38.5% ซึ่งเป็นจุดสูงสุดของปี จากสัดส่วนรายได้ต่างประเทศที่ high margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น, ต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวลดลง และประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้นต่อเนื่อง กำไรปกติลดลง QoQ จาก SG&A expenses ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยนและค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างด้านการลงทุนและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูง ทั้งนี้ OSP ประกาศจ่ายปันผลที่ 0.30 บาท ขึ้น XD 8 May 2025 เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 2,888 ล้านบาท (+76% YoY) และกำไรปกติ -5% YoY ราคาหุ้นปรับตัวลง -21% ใน 1 เดือนที่ผ่านมาจากกำไร 4Q24 ที่ชะลอตัว เราแนะนำ “ถือ” เพื่อรอการฟื้นตัวของ market share ที่ชัดเจนหลังปรับกลยุทธ์ใหม่

(0) IVL (ถือ/เป้า 26.00 บาท) รายงานกำไรสุทธิต่อเนื่องใน 4Q24; 1Q25E ทรงตัวต่ำ

เราคงคำแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 26.00 บาท อิง EV/EBITDA ที่ 6.7x (เทียบเท่า -1.50SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) IVL รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 1.1 พันล้านบาท เทียบกับขาดทุน 1.24 หมื่นล้านบาทใน 4Q23 และกำไร 1.5 พันล้านบาทใน 3Q24 โดยกำไรดีขึ้น YoY จากการหายไปของการตั้งสำรองด้วยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) ขณะที่อ่อนตัว QoQ ตามปริมาณขายที่ลดลงของธุรกิจ Combined PET (CPET) ตามแนวโน้ม Industry Integrated PET spread ที่ยังคงอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม กำไรของบริษัทน่าจะได้แรงหนุนจากกำไรส่วนเพิ่มจากการเข้าซื้อบริษัท EPL Limited (EPL) (บริษัทผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติกประเภท PE) นอกจากนี้ IVL ประกาศจ่ายปันผลสำหรับผลการประกอบการ 4Q24 ที่ 0.175 บาทต่อหุ้น สะท้อนอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 0.9% โดยจะขึ้น XD วันที่ 6 พ.ค. 2025 เราคงมองว่าบริษัทจะกลับมารายงานกำไรสุทธิในปี 2025E-2026E ได้ที่ 7.4/9.5 พันล้านบาท พลิกจากขาดทุนสุทธิที่ 1.93 หมื่นล้านบาทในปี 2024 โดยมีสมมติฐานสำคัญ คือ 1) การหายไปของ loss on impairment of assets ที่ 2.25 หมื่นล้านบาทในปี 2024 2) Adjusted EBITDA/ton จะอยู่ในช่วงที่ USD110/ton-USD114/ton จาก USD108/ton ในปี 2024 และ 3) ปริมาณผลิตรวมของบริษัทจะอยู่ในช่วง 14.0-14.3 ล้านตัน (mt) ในปี 2025E-2026E จาก 14.1 mt ในปี 2024 คงราคาเป้าหมายที่ 26.00 บาท อิง EV/EBITDA ที่ 6.82x (เทียบเท่า -1.45SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ แม้ราคาปัจจุบันซื้อหยาบที่ valuation ที่ไม่แพงที่ 2025E EV/EBITDA ที่ 5.83x (ประมาณ -1.85x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) แต่เรายังมองไม่เห็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นในระยะสั้น ในขณะที่กำไรสุทธิ 1Q25E น่าจะยังคงถูกกดดันจากแนวโน้ม Industry Integrated PET spread ที่ยังคงอ่อนแอ



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (26 ก.พ.) ส่วนดัชนี Nasdaq และ S&P500 พุ่งตัวขึ้นปิดในแดนบวก ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานผลประกอบการของบริษัทอินเทล (Nvidia) อย่างใกล้ชิด โดยคาดหวังว่าแนวโน้มเชิงบวกของบริษัทอาจเป็นตัวกำหนดทิศทางของอุตสาหกรรมเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 5,956.06 จุด เพิ่มขึ้น 0.81 จุด หรือ +0.01% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,075.26 จุด เพิ่มขึ้น 48.88 จุด หรือ +0.26%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันพุธ (26 ก.พ.) งานรับการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน และนักลงทุนประเมินผลกระทบจากการทำข้อตกลงด้านแร่ธาตุสำคัญระหว่างสหรัฐฯ และยูเครน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 559.67 จุด เพิ่มขึ้น 5.47 จุด หรือ +0.99%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,143.92 จุด เพิ่มขึ้น 92.85 จุด หรือ +1.15%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 22,794.11 จุด เพิ่มขึ้น 383.84 จุด หรือ +1.71% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,731.46 จุด เพิ่มขึ้น 62.79 จุด หรือ +0.72%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพุธ (26 ก.พ.) ที่ระดับสูงสุดในรอบหนึ่งสัปดาห์ โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มธนาคารและกลุ่มเหมืองแร่ ขณะที่หุ้น Burberry ช่วยหนุนดัชนีหุ้นขนาดกลางหลังได้รับการปรับเพิ่มคำแนะนำลงทุน ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,731.46 จุด เพิ่มขึ้น 62.79 จุด หรือ +0.72%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (26 ก.พ.) หลังสหรัฐฯ เปิดเผยสต็อกน้ำมันเบนซินและน้ำมันกลั่นเพิ่มขึ้น ซึ่งบ่งชี้ถึงการชะลอตัวของอุปสงค์เชื้อเพลิง นอกจากนี้ราคาน้ำมันยังถูกกดดันจากความไม่แน่นอนที่จะมีการทำข้อตกลงสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 31 เซนต์ หรือ 0.45% ปิดที่ 68.62 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 49 เซนต์ หรือ 0.67% ปิดที่ 72.53 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (26 ก.พ.) ขณะที่นักลงทุนจับตาดำเนินการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐฯ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) รวมทั้งจับตาดำเนินการใช้มาตรการภาษีศุลกากรของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 11.80 ดอลลาร์ หรือ 0.40% ปิดที่ 2,930.60 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• **หวัลดลบ.อีกรัฐ. เปิด 6 หุ่นรับอานิสงส์**

ดัชนีหุ้นไทยพุ่ง 24.75 จุด หลัง กนง. เซอร์ไพรส์ลดดอกเบี้ย 0.25% เหลือ 2% ด้านนักเศรษฐศาสตร์ หวังรปภ.รับลดเพิ่มเติมสภาพคล่อง - กระตุ้นเศรษฐกิจ ด้าน "ทรูดี" เปิดสถิติ หั่นดอกเบี้ย 0.25% หนุน SET ขึ้น 2.9% หรือราว 35 จุด และ 1,240 จุด พร้อมคิด 6 หุ่นเด่น "กลุ่มไฟแนนซ์-ค้าปลีก-อสังหา" น่าลงทุน "ซีจีเอส อินเทอร์เน็ตประเทศไทย" มองเป็นบวกต่อตลาดหุ้นระยะสั้น หวังกนง. ลดเพิ่มอีก 1-2 ครั้ง

• **CPF โชว์กำไร 1.9 หมื่นล. มั่นใจผลงานปี 68 พุ่งต่อ**

CPF เปิดผลงานปี 2567 กำไร 1.9 หมื่นล้านบาท ทะลุเป้า เหตุกิจการในต่างประเทศฟื้นตัว หลังปรับสมดุลการผลิตเนื้อสัตว์-บริหารต้นทุนที่ดีขึ้น บอร์ดเคาะจ่ายปันผลงวดครึ่งปีหลังอีก 0.55 บาท พร้อมคาดปี 2568 ผลการดำเนินงานดีต่อเนื่อง พร้อมเสริมแกร่ง "นวัตกรรมความยั่งยืน" ติด Top 1% S&P Global "DJSI"

• **JR กำไรจางขึ้นลุยรับงานล้นปีนี้จะกลับมาโดดเด่น**

JR พุ่งขึ้น โชว์กำไรทั้งปี 2567 ที่ 66.25 ล้านบาท Q4/2567 กำไรโต 36.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จ่อปันผล 0.04 บาท ถึงเวลาเคาะเบิก เคลียร์ทางตั้งแต่ครึ่งปีก่อน วางกลยุทธ์ถูกทางโครงการควิกวิน ชูปีนี้จะกลับมาโดดเด่น รับอานิสงส์เปิดเงินลงทุนทั้งภาครัฐและเอกชน ลุยต่อโครงการควิกวิน พร้อมเดินหน้าธุรกิจ Oil & Gas

• **GPSC มุ่งพลังงานสีเขียวต่อยอดกำลังผลิตไฟฟ้า**

GPSC เล็งปี 2568 ระดับอัตรากำไร มุ่งสู่ผู้ผลิตไฟฟ้าอันดับ 3 ในอาเซียน เดินหน้าขยายพอร์ตพลังงานสีเขียวแตะ 68% ในปี 2572 มีกำลังผลิตไฟฟ้า 14,076 MW จากปัจจุบันมี 7,058 MW เผยแผนการลงทุนตั้งงบ 3 พันล้านบาทต่อปี ไม่รวมโครงการ ERU ที่รอผลสรุปที่คาดว่าจะใช้งบลงทุน 2 หมื่นล้านบาท

• **KCC เงินสดรับพุ่ง 123% เดินหน้าซื้อหนี้พอร์ท**

KCC อดผลงานหุ้ ปี 2567 กวาดเงินรับรวมจากธุรกิจบริหารสินทรัพย์ 682 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 123% พร้อมเดินหน้าลงทุนซื้อหนี้ หนุนทั้งปีสินทรัพย์รวมแตะ 2,494 ล้านบาท ฟากผู้บริหารวางกลยุทธ์ปี 2568 รุกขยายพอร์ทที่มีความหลากหลายมากขึ้น

• **MASTER ปี 67 กำไรโต 25% รับผลกระทบความงาม**

MASTER โชว์กำไรปี 2567 พุ่ง 25% และ 522.45 ล้านบาท กวาดรายได้รวม 2,135.08 ล้านบาท จากการเติบโตของผลกระทบความงาม ขณะที่ Synergy เติบโตหนุนส่วนแบ่งกำไรพาร์ทเนอร์ บอร์ดเคาะจ่ายปันผล 0.80 บาทต่อหุ้น ด้าน "ลัทธิศา เลิศกาบุโรจ" ส่งขยายตลาดต่างประเทศ อีพพอร์ทรายได้แตะ 40% พร้อมบุกอินโดนีเซีย-เวียดนาม-สปป.ลาว-จีน-กัมพูชา ประกาศเดินหน้าก้าวสู่ Regional Aesthetic Leader



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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. 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800