



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ เติบโตแรงกว่าต่อ หลัง(อดีต)นายกฯ ไม่สามารถโน้มน้าวให้กลับมาซื้อหุ้นกันได้
- ตลาดหุ้นตอบรับต่อวาทะของอดีตนายกฯ ได้ไม่เต็มวัน โดยเฉพาะหุ้นที่เกี่ยวกับค่าไฟฟ้า คือ โรงไฟฟ้า และ PTT ปรับตัวลงหลังยืนบวกรได้ไม่นาน ไม่รวม DELTA ซึ่งเป็นข่าว(ลบ)เฉพาะตัว เราประเมินตลาดหุ้นวันนี้ กลับเข้าสู่สภาวะ(ขาลง)ปกติ คือมีแนวโน้มลงต่อ กรอบแนวรับของดัชนีฯ จะค่อนข้างกว้างคือ 1300-1340 จุด ขึ้นกับว่าน้ำหนักข่าวที่เข้ามาในตลาด จะบวกรหรือลบมากกว่ากัน
- ตลาดหุ้นทั่วโลก ยังรอ 2 event ใหญ่ คือ การเข้ารับตำแหน่งอย่างเป็นทางการของประธานาธิบดี Trump ในวันที่ 20 ม.ค. และ การประชุม FOMC ครั้งแรกของปี 29 ม.ค. โดยตลาดประเมินว่าปีนี้ Fed จะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้ง โดยครั้งแรก ในการประชุม 19 มี.ค. .... เนื่องจากเป็น event ที่มีความสำคัญต่อการลงทุนในแทบจะทุกๆ สินทรัพย์ นักลงทุนส่วนใหญ่น่าจะรอให้ event นี้ผ่านไปแล้ว โดยเฉพาะเรื่องของประธานาธิบดีสหรัฐฯ
- จากรายงานไปเมื่อวันก่อน ว่า ทีมเศรษฐกิจของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์คนใหม่กำลังพิจารณาเพิ่มภาษีศุลกากรการค้าอย่างค่อยเป็นค่อยไป ในกลยุทธ์ที่อาจป้องกันเงินเฟ้อพุ่งสูงได้ โดยปรับขึ้นเดือนละ 2-5% ตลาดและนักลงทุนมองในมุมนี้เป็นบวก โดยเฉพาะตลาดหุ้นจีน ที่บวกรกลับมาได้จากข่าวนี้
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ บวกรได้จาก นโยบายการค้า ที่จะทยอยขึ้นภาษีนำเข้า และ ตัวเลขเงินเฟ้อผู้ผลิต (PPI) ออกมาต่ำกว่าคาด (คาด 3.5%yoy แต่ออกมาจริง 3.3%) แต่จะเห็นว่าหุ้น Tech ยังไม่ได้ฟื้นจริงจัง จึงไม่น่าช่วยตลาดหุ้นไทยในวันนี้ได้
- รองผู้ว่าการ BOJ ส่งสัญญาณมีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า (23-24 ม.ค.) โดยมีกรรมการสนับสนุนนโยบายผ่อนคลายนโยบายอัตราดอกเบี้ย จำนวน 4 ท่าน และมี 2 ท่านที่สนับสนุนนโยบายเข้มงวด (ขึ้นอัตราดอกเบี้ย) และอีก 3 ท่านมีจุดยืนกลางๆ ที่สนับสนุนในแง่ของการรักษาเสถียรภาพการเงินและเงินเฟ้อ
- กระทรวงพลังงานยืนยันประเทศไทยจำเป็นต้องมีโรงไฟฟ้าสำรองเพื่อความมั่นคงด้านพลังงาน แม้ปัจจุบันมี Reserve Margin อยู่แล้ว 25.5% แต่ผลพวงจากช่วงโควิดทำให้การผลิตไฟฟ้าไม่สอดคล้องกับสถานการณ์เศรษฐกิจ โดยแผน PDP2024 จะเน้นพลังงานสะอาดมากขึ้นโดยเฉพาะพลังงานแสงอาทิตย์ ช่วยลดต้นทุนค่าไฟในอนาคตได้
- นายจุลพันธ์ รชม. คลังเผยเร่งผลักดันกฎหมาย Entertainment complex ซึ่งจำเป็นต้องมีการออกกฎหมายเฉพาะ และคาดว่าเร็วสุดอาจได้เห็นช่วงไตรมาส 3-4 ปีนี้ สำหรับบริษัทที่จะลงทุน จะต้องจดทะเบียนในไทย แต่ไม่ได้จำกัดสัญชาติ มีทุนจดทะเบียน 10,000 ล้านบาท เพื่อคัดกรองกลุ่มเบอร์ใหญ่และกลุ่มที่มีศักยภาพก่อน
- 'คลัง' ภาวะเงินเฟ้อเงินเฟ้อ 2 ผู้สูงอายุเตรียมรับเงิน 27 ม.ค. นี้ โดยรับเป็นเงินสด 1 หมื่นบาท กลุ่มเป้าหมาย 4 ล้านคน ..... ข่าวนี้ เรามองบวกรต่อหุ้นกลุ่มค้าปลีก โดยเฉพาะ CPALL ที่ใกล้ชิดกับคนกลุ่มนี้มากที่สุด
- Event สำคัญ วัน นี้ : ดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯ(15) (คาด 2.9% ; เดือนก่อน 2.7%)

## News Comment

(+) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวสูงสุดเพิ่มขึ้น +12% WoW จากจีนและอินเดีย

## Company Report

(-) SCGP (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 20.00 บาท) กำไร 4Q24E ยังคงอ่อนแอ; คาดฟื้นตัวเร็วสุดใน 2H25E

(0) TISCO (ถือ/เป้า 96.00 บาท) กำไร 4Q24 และเป้าหมายปี 2025E ยังเป็นไปตามคาด

## Strategy

- ดัชนีฯ หลุดแนวรับมาเป็นครั้งที่ 2 ในรอบ 7 วัน (หลุดจาก 1350 จุด) ทำให้ตลาดเสียรูปทรง หากวันนี้ ไม่มีข่าวเชิงบวกในระหว่างวันตลาดจะเจอแรงขายจากนักเก็งกำไรที่ cut loss อีกรอบ ..... กลยุทธ์ รอจังหวะซื้อ เพื่อให้เห็นใจว่าตลาดกำลังงอตัวกลับ หรือเลือกเก็บหุ้นที่แข็งแกร่ง-ไร้มลทิน
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ PTTEP ออก และนำ CPALL เข้ามาแทน หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย CPALL(10%), SCB(10%)

Technical : BJC, BKGI

## Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
15-Jan	US	Empire Manufacturing	Jan	-	0.2
	US	CPI MoM	Dec	0.3%	0.3%
	US	CPI Ex Food and Energy MoM	Dec	0.2%	0.30%
	US	CPI YoY	Dec	2.9%	2.7%
	US	CPI Ex Food and Energy YoY	Dec	3.3%	3.3%
16-Jan	US	Retail Sales Advance MoM	Dec	0.5%	0.7%
	US	Initial Jobless Claims	Jan-11	--	201k
17-Jan	CH	New Home Prices MoM	Dec	--	-0.2%
	CH	GDP YoY	4Q	5.0%	4.6%
	CH	Industrial Production YoY	Dec	5.4%	5.4%
	CH	Retail Sales YoY	Dec	3.4%	3.0%
	EC	CPI YoY	Dec F	2.4%	--
	US	Housing Starts MoM	Dec	2.2%	-1.8%
	US	Building Permits MoM	Dec P	-2.4%	5.2%
	US	Manufacturing (SIC) Production	Dec	0.5%	0.2%



## News Comment

### (+ ) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวล่าสุดเพิ่มขึ้น +12% WoW จากจีนและอินเดีย

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (6-12 ม.ค.) เพิ่มขึ้น +12% WoW จากจีนและอินเดียเป็นหลัก สมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (6-12 ม.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 813,594 คน (+12% WoW/+17% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 116,228 คน โดยประเทศมี % เพิ่มขึ้นตามลำดับดังนี้ 1) จีน 135,973 คน (+36% WoW/+30% YoY), 2) เกาหลีใต้ 49,987 คน (+34% WoW/-8% YoY), 3) อินเดีย 46,335 คน (+17% WoW/+32% YoY) และ 4) มาเลเซีย 81,260 คน (+2% WoW/-0.1% YoY) ส่วนประเทศที่ลดลงคือ รัสเซีย 63,015 คน (-5% WoW) โดยนักท่องเที่ยวเดินทางเข้ามาเพิ่มมากขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดหลักของตลาดระยะใกล้ (Short haul) โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวชาวจีนที่เดินทางเข้ามาเพิ่มขึ้นถึง 36% WoW จากการสร้างความเชื่อมั่นด้านความปลอดภัยให้แก่นักท่องเที่ยวของรัฐบาลและมาตรการด้านวีซ่า อีกทั้งนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) เดินทางเข้ามาเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวในหลายตลาด อาทิ ฝรั่งเศส และสหราชอาณาจักร สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1-12 ม.ค. 24 ทั้งสิ้น 1,319,005 คน เพิ่มขึ้น +20% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

**DAOL:** เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากตัวเลขนักท่องเที่ยวหลักอย่างจีนและอินเดียที่ยังเพิ่มขึ้นได้ดี เพราะช่วง High season ของไทย แต่อย่างไรก็ดีเรายังคงติดตามสถานการณ์ของนักท่องเที่ยวจีนอย่างใกล้ชิดหลังจากมีข่าวเกี่ยวกับความไม่ปลอดภัยของนักท่องเที่ยวจีนเข้ามากดดันในระยะสั้น ขณะที่เรายังเชื่อว่าจำนวนนักท่องเที่ยวรวมเฉลี่ยรายสัปดาห์ในช่วง 13-19 ม.ค. 25 จะยังคงเห็นแนวโน้มการเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องจนถึง 1Q25E จากการเข้ามาของนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) โดยเฉพาะตลาดภูมิภาคยุโรปที่เข้ามาช่วยหนุนเป็นหลัก ทั้งนี้ ภาพรวมของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งปี 2025E ยังอยู่ในกรอบประมาณการนักท่องเที่ยวรวมและนักท่องเที่ยวจีนที่เราประเมินไว้ โดยหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น เรียงลำดับจากมากไปน้อยตามสัดส่วนรายได้ในประเทศ ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2025E เพิ่มขึ้น +10% YoY และนักท่องเที่ยวจีน +19% YoY เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2025E จะอยู่ที่ 39 ล้านคน เพิ่มขึ้น +10% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 8 ล้านคน เพิ่มขึ้น +19% YoY

**เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” โดย Top pick ของกลุ่มท่องเที่ยวเรายังชอบ AAV, CENTEL และ MINT**

**AAV (ซื้อ/เป้า 3.60 บาท)** คาดกำไรปกติ 4Q24E จะดีโดดเด่นจากการเข้าสู่ high season ส่งผลให้จำนวนผู้โดยสารและค่าตั๋วโดยสารจะเพิ่มขึ้นได้ดี

**CENTEL (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท)** จาก 4Q24E-1Q25E โตได้ต่อเนื่องจากการเข้าสู่ High season ด้าน Valuation ซื้อขายที่ 2024E EV/EBITDA ที่ 11.7x (-1.25SD below 8-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW ที่ 14.6x ขณะที่กำไรปกติปี 2025E จะเติบโตได้สูงที่สุด (+18% YoY) เมื่อเทียบกับ MINT และ ERW

**MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท)** จาก valuation ยังถูกกว่ากลุ่มซื้อขาย 2024E EV/EBITDA ที่ 10x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA ขณะที่กำไรปกติ 4Q24E จะโต YoY ได้ต่อเพราะเป็น High season ที่ไทยและบิลด์ฟลายเข้ามาช่วยหนุน ประกอบกับมีแผนการจัดตั้ง REIT ที่จะช่วยลดความผันผวนได้หลาย



## Company Report

### (-) SCGP (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 20.00 บาท) กำไร 4Q24E ยังคงอ่อนแอ; คาดฟื้นตัวเร็วสุดใน 2H25E

เราปรับลดคำแนะนำเป็น “ถือ” จากเดิม “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายในปี 2025E ที่ 20.00 บาท (เดิม 33.00 บาท) อิง 2025E PER ใหม่ที่ 22.4x (-1.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ระยะยาว) เราประเมินว่าบริษัทจะรายงานกำไรที่อ่อนแอต่อเนื่องใน 4Q24E (ผิดจากที่คาดก่อนหน้านี้ว่าจะฟื้นตัว) ที่ 121 ล้านบาท (-90% YoY, -79% QoQ) หลักๆมาจากความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงจากความกดดันต้นทุนที่ลดลงช้ากว่าคาดและราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่ถูกกดดันจากภาพรวมตลาดที่อ่อนแอ ทั้งนี้ แม้เราเชื่อว่า บริษัท PT. Fajar Surya Wisesa Tbk. (Fajar) จะมีผลขาดทุนที่ลดลง QoQ ในไตรมาสนี้ จากปริมาณขายที่ฟื้นตัวและอัตราการกำไรที่สูงขึ้น แต่เราเชื่อว่า SCGP จะรับรู้ผลขาดทุนจาก Fajar สูงขึ้น QoQ เนื่องจากบริษัทได้เพิ่มสัดส่วนถือครองใน Fajar เป็น 99.7% ตั้งแต่ 30 ส.ค.2024 ทั้งนี้ สำหรับภาพรวมในปี 2025E เราเชื่อว่า ผลประกอบการของ Fajar จะกลับมาถึงจุดคุ้มทุน (breakeven) ได้ตั้งแต่ 2H25E เป็นต้นไปเราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ลง 24%/35% เป็น 3.9/3.8 พันล้านบาท หลักๆเพื่อสะท้อนสมมติฐานที่เปลี่ยนไป คือ 1) เราปรับปริมาณขายรวมลดลงอยู่ในช่วง 5.7-5.8 ล้านตัน (mt) ในปี 2024E-2025E จากเดิม 5.7-5.8 mt 2) เราปรับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ลดลงอยู่ในช่วง 17.0%-17.1% จากเดิม 18.0%-18.3% จากภาพรวมอุปสงค์ที่ยังฟื้นตัวช้า และ 3) เราปรับค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยขึ้นอยู่ในช่วง 2.4-2.7 พันล้านบาท จากเดิม 2.3 พันล้านบาทราคาหุ้นลดลง 42% และ underperform SET 43% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาสอดคล้องกับแนวโน้มกำไรที่ยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ แม้เราเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว โดยปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ 2025E PER ที่ 19.8x (ประมาณ -1.7SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ระยะยาว) แต่เราเชื่อว่าราคาหุ้นจะยังถูกกดดันจากแนวโน้มกำไร 4Q24E ที่น่าจะแตะระดับต่ำสุดของปี ทั้งนี้ เราเชื่อว่าหุ้นจะกลับมามีเสน่ห์เมื่อผลประกอบการของ Fajar แสดงการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันเราเชื่อว่า Fajar น่าจะกลับมา breakeven ได้ใน 2H25E

### (0) TISCO (ถือ/เป้า 96.00 บาท) กำไร 4Q24 และเป้าหมายปี 2025E ยังเป็นไปตามคาด

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” TISCO และราคาเป้าหมายที่ 96.00 บาท อิง 2025E PBV ที่ 1.75x (+0.50SD above 10-yr average PBV) โดยมองเป็นกลางทั้งจากกำไร 4Q24 ที่ตามคาด และการประชุมนักวิเคราะห์ที่เป้าหมายโดยรวมยังใกล้เคียงคาด โดยกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท (-4% YoY, -1% QoQ) จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิน้อยกว่าคาดแต่มีการรับรู้รายได้จาก Performance fee เข้ามาช่วย 71 ล้านบาท ด้าน NPL อยู่ที่ 2.35% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 2.44% จากสินเชื่อ Auto cash ที่ลดลง ทั้งนี้ผู้บริหารประกาศเป้าหมายทางการเงินปี 2025E ใกล้เคียงคาด โดย 1) สินเชื่อที่ 0-5% YoY (เรคาด 2% YoY) จากสินเชื่อรายใหญ่, สินเชื่อเช่าซื้อ (รถยนต์ใหม่), สินเชื่อ Auto cash และจะเพิ่มการปล่อยสินเชื่อบ้านแลกเงิน, 2) credit cost เฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ 100bps (เป็นไปตามที่เรคาด) เพิ่มขึ้นจากปี 24 ที่ 61bps จากการปล่อยสินเชื่อผลตอบแทนสูงเพิ่มขึ้น และ 3) OPEX จะเริ่มลดลงในปี 2025E เพราะจะไม่เร่งขยายสาขาในสมหวังฯแต่จะเน้นปล่อยสินเชื่อแต่ละสาขาเพิ่มมากขึ้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 6.8 พันล้านบาท ลดลง -1% YoY จากสำรองที่เพิ่มขึ้น ขณะที่เรคาดว่าแนวโน้มกำไร 1Q24E มีโอกาสที่จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากสำรองที่จะเพิ่มขึ้นตามสินเชื่อผลตอบแทนสูงที่เพิ่มขึ้นราคาหุ้นเพิ่มขึ้น +8% และ +10% ช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET เพราะตลาดหุ้นที่ผันผวนทำให้นักลงทุนเข้ามาลงทุนในหุ้นเป็นผลมากขึ้น ขณะที่ TISCO ยังยืนยันที่จะจ่ายปันผลในระดับสูงอย่างต่อเนื่องแม้ว่าแนวโน้มกำไรจะลดลง ทั้งนี้เรคาดว่า TISCO จะยังคงเป็นหุ้นที่มี Dividend yield สูงถึงระดับราว 8% (จ่ายเงินปันผลปีละ 2 ครั้ง โดยจะ XD ช่วงเดือน ก.ย. และ เม.ย.)



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกกว่า 200 จุดในวันอังคาร (14 ม.ค.) หลังสหรัฐฯ เปิดเผยดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ที่ต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตาม การซื้อขายเป็นไปอย่างผันผวน โดย S&P500 หยิบขึ้นเพียงเล็กน้อย และดัชนี Nasdaq ยังคงปิดในแดนลบ ขณะที่นักลงทุนจับตาดาวโจนส์เปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ในวันนี้ เพื่อหาสัญญาณที่ชัดเจนเกี่ยวกับแนวโน้มเงินเฟ้อและทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 5,842.91 จุด เพิ่มขึ้น 6.69 จุด หรือ +0.11% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,044.39 จุด ลดลง 43.71 จุด หรือ -0.23%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบเล็กน้อยในวันอังคาร (14 ม.ค.) โดยยังคงถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้น และนักลงทุนกังวลเกี่ยวกับการรื้อฟื้นภาษีการค้างของโดนัลด์ ทรัมป์ ว่าที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 508.28 จุด ลดลง 0.40 จุด หรือ -0.08%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,423.67 จุด เพิ่มขึ้น 15.03 จุด หรือ +0.20%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 20,271.33 จุด เพิ่มขึ้น 138.48 จุด หรือ +0.69% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,201.54 จุด ลดลง 22.65 จุด หรือ -0.28%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันอังคาร (14 ม.ค.) โดยถูกกดดันจากการเตือนผลกำไรของบริษัทยูนิคอป (BP) และบริษัทยูนิคอปสปอร์ต (JD Sports) ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,201.54 จุด ลดลง 22.65 จุด หรือ -0.28% ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดในรอบ 2 สัปดาห์
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (14 ม.ค.) หลังจากสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐฯ (EIA) ได้คงตัวเลขคาดการณ์อุปสงค์น้ำมัน และปรับเพิ่มคาดการณ์อุปทานน้ำมันของสหรัฐฯ ในปีนี้ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 1.32 ดอลลาร์ หรือ 1.67% ปิดที่ 77.50 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 1.09 ดอลลาร์ หรือ 1.35% ปิดที่ 79.92 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (14 ม.ค.) หลังสหรัฐฯ เปิดเผยดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนมีความหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะยังคงปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ออกจากนี้ ดัชนี PPI ที่ต่ำกว่าคาดยังส่งผลให้สกุลเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง และเป็นปัจจัยหนุนตลาดทองคำ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 3.70 ดอลลาร์ หรือ 0.14% ปิดที่ 2,682.30 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

- **BEM พร้อมหนุน 20 บาท ดันยอดทะลุ 4.9 แสนคน**  
BEM ลั่นพร้อมร่วมโครงการรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย หวังปริมาณผู้โดยสารเติบโตอัตราเร่ง จากประมาณการผู้โดยสารเฉลี่ยทั้งปี 2568 ที่ 4.8-4.9 แสนคน-เที่ยว ทั้งรายได้จากรัฐกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์ เต็มโตทั้งรายได้โฆษณา ให้เช่าพื้นที่ หนุนรายได้ทั้งปี 2568 พุ่งกำลังสูงสุดใหม่อีกปี ลั่นโครงการทางด่วน Double Deck, งานจัดหางบวงร่งไฟฟ้าสายสีม่วง ส่วนต่อขยายชัดเจนปีนี้
- **TMAN ผลิตยาแทนนำเข้า มาตรฐานสูงปีนี้พุ่ง 15%**  
TMAN เล็งรับอานิสงส์รัฐบาลหนุนใช้ยาไทยแทนนำเข้า มั่นใจผู้ประกอบการในประเทศมาตรฐานสูง พร้อมเผยเป้าปี 2568 โตต่อเนื่อง 10-15% งบแย้ม Q4/2567 เป็นไปตามแผน หนุนทั้งปี 2567 แนวโน้มสดใส ส่วน Propoliz Plus ที่ได้ขึ้นทะเบียนยาปัจจุบัน เดินลุยตลาดได้เดือนมกราคม 2568
- **INSET ประมูลค้ำ 3 ราย รัฐผลปาล์มไตรมาส 1/68**  
INSET เผยอยู่ระหว่างยื่นประมูลงานก่อสร้างค้ำเข้าเขตนครขนาดใหญ่ จำนวน 2-3 ราย หวังคว้งานลูกค้ารายใหญ่ที่มีแผนลงทุนต่อเนื่องช่วง 5-10 ปีข้างหน้า คาดรัฐผลปาล์ม Q1/2568 แย้มยังมีเจรจาอีกหลายราย พร้อมเดินหน้าประมูลงานโครงสร้างพื้นฐาน-โครงข่ายโทรคมนาคมต่อเนื่อง มั่นใจรายได้ปีนี้โต 5-10% จากปีก่อน ด้านโบรคมองชน-งานขนาดใหญ่ปีละ 2 พันล้านบาท ช่วงปี 2568-2569
- **MEDEZE รับใบโอบก แซนด์บ็อกซ์สตีมเซลล์**  
MEDEZE เห็นพ้อง "อดีตนายกฯทักษิณ" ใบโอบกเป็นอนาคตของไทย พร้อมลุยแซนด์บ็อกซ์ เชื่อได้รับความนิยมทั้งไทยและเทศ ซึ่งงานเสวนาชัดเจนทุกฝ่าย พร้อมสนับสนุน จับตาเตรียมแถลงข่าวร่วมยักษ์ใหญ่นายหน้าสิงหา บริษัท ไอเอฟซี จำกัด (มหาชน) ตั้งตัวแทนขายพรั่งนี้
- **BIS ปันแบรนด์คัมมาร์จีน รุกขยายไลน์สุขภาพสัตว์**  
BIS ปรับกลยุทธ์ดันโปรดัคตภายใต้แบรนด์บริษัท อีพาร์มจันจากปัจจุบันที่ 14.5% เล็งขยายไลน์บริการด้านสุขภาพสัตว์เลี้ยงครบวงจร พร้อมเดินหน้าขยายตลาดอาเซียน พุ่งเป้าเมียนมา-เวียดนาม เพิ่มสูบ ปักธงสู่การเติบโตแบบ Double Digits ใน 3 ปี
- **MTC ปักธงสินเชื่อโต 15% เดินหน้าขยาย 600 สาขา**  
MTC ปรับกลยุทธ์รับสถานการณ์เศรษฐกิจฟื้นตัว ควบคู่สร้างการรับรู้ให้ลูกค้าที่เก่าแก่ที่จำเป็น-จ่ายตรงตามกำหนด ตั้งเป้าพอร์ตสินเชื่อเติบโต 10-15% เดินหน้าขยายสาขาอีก 600 สาขา พร้อมควบคุม NPL ไม่เกิน 3% เชื่อรัฐแก้หนี้ครัวเรือนเชิงรุก หนุนภาพรวมคุณภาพสินเชื่อดีขึ้น ช่วยลดวงเงินสำรองผลขาดทุนด้านเครดิต





## 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ 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 <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> 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