



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ เดินหน้าต่อ แรงซื้อส่งท้ายรับข่าวบวก มีโอกาสสั้นปิดปี เกิน 1400 จุด
- ตลาดตามนัด ด้วยหุ้นเกือบจะเป็นชุดเต็มของเมื่อวานที่ประกาศตลาดขึ้นมาได้ ดัชนีฯ กลับขึ้นมาเหนือ 1390 จุดแล้ว หากบวกต่อได้อีกหนึ่งวัน จะ confirm ว่ากราฟดัชนีฯ ไปในทางเดียวกันกับข่าวบวกของตลาด ทั้งในเรื่องมาตรการเศรษฐกิจ และข่าวบวกของ CPAXT
- หุ้น Tech ของสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น ทั้งก่อนหน้าหยุดคริสต์มาส และเป็นตัวหลักที่ดันดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯบวกราวๆ 1% น่าจะเป็นส่วนหนึ่งของ Santa Rally (ปกติของตลาด) หุ้นไทย จับตา DELTA , CCET อาจได้อานิสงส์จากเรื่องนี้
- จีนเตรียมออกมาตรการเศรษฐกิจชุดใหม่ รอบนี้ เน้นแก้หนี้ของรัฐบาลท้องถิ่น เตรียมออกพันธบัตรกระทรวงการคลังพิเศษมูลค่า 3 ล้านล้านหยวนในปี 2025 คาดว่าวันนี้ ไม่ได้มีผลบวกต่อตลาดหุ้นวันนี้มากนัก เนื่องจาก ส่วนใหญ่ของการออกพันธบัตร นำมาแก้ปัญหาหนี้ของภาครัฐเอง และเงินไปทางไปสู่การออกมาตรการเศรษฐกิจในปีหน้า (หลัง Trump รับตำแหน่ง 20 ม.ค.)
- สมาคม บลจ. เคาะบทสรุปหุ้น CPAXT กองทุนที่ถือหุ้นคงสถานะ "ถืออยู่ถือต่อ" ส่วนทางอนาคตเน้นลงทุนอย่างรอบคอบ-เกาะติดสถานการณ์อย่างใกล้ชิด พร้อมโยน ก.ล.ต. พิจารณารัฐธรรมนูญ ผลที่ออกมาคือ ไม่ได้บอกว่าจะขายหุ้นตัวนี้ทิ้ง แต่ให้ไปพิจารณาต่อ จึงดูค่อนข้างยากว่าท้ายสุดจะออกมาทางใด แต่ถ้า ก.ล.ต.ไม่ทำอะไร คาดว่าหุ้น CPAXT, CPALL จะปรับตัวสูงขึ้น
- ครม.ส่งท้ายปีไฟเขียว Easy e-receipt 50,000 บาท 16 ม.ค.-28 ก.พ. , แจกเงินหนึ่งผู้สูงวัย ปีเงินชำระระบบ 1.4-1.5 แสนล.ใน Q1/68 มาตรการออกมาตามที่ข่าวก่อนหน้า ผิดไปอย่างเดียว คือ ไม่รวมการท่องเที่ยวเข้ามา ซึ่งอาจจะเป็นลบต่อหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวได้
- เรากำลังรอดู ตัวเลขการส่งออกไทยเดือนพ.ย. คาดขยายตัวต่อเนื่อง งวดเดือนต.ค.ขยายตัวที่ 14.6% คาดเดือนนี้ จะขยายตัวราว 8%
- เลขาฯ กฤษฎีกา ยืนยันยังไม่ปิดตก 'กิตติรัตน์' นั่งประธานบอร์ดรปท. ย้ำที่ปรึกษาของนายกฯ ไม่ใช่ข้าราชการการเมือง รอที่ประชุมวันนี้(25) ตีความคุณสมบัติเป็นผู้อำนวยการเมืองหรือไม่ ข่าวนี้ เป็นที่สนใจของนักลงทุน เพราะถูกมองว่าไปเกี่ยวข้องกับการเมือง และนโยบายของรปท.
- Event สำคัญ วันนี้ : ตัวเลขส่งออกของไทย

Strategy

- ดัชนีฯ หากยืนเหนือ 1390 จุด และบวกต่อได้อีกหนึ่งวัน อาจเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าตลาดจะกลับตัว ... กลยุทธ์ ปรับเป็นถือ หรือเข้าเก็งกำไรหุ้นที่ราคาสูงมาก เพื่อ trading ช่วงสั้นๆ
- หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อขายมาก นำเข้าเก็งกำไร เรายังแนะนำ BH*, BDMS* และ SCB
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรายังแนะนำ BGRIM, SCGP เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย BGRIM(20%), SCGP(10%), CPALL(10%), HANA*(10%), BDMS*(10%), PTT*(20%)

Technical : MBK, GLOBAL

News Comment

- (+) Construction Services (Neutral), Ground Transport (Neutral) คสม. อนุมัติโครงการมอเตอร์เวย์รังสิต-บางปะอิน วงเงิน 8 หมื่น ลบ.
- (+) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวล่าสุดทำจุดสูงสุดตั้งแต่มีการรายงานตัวเลขรายสัปดาห์
- (+) CBG (ซื้อ/เป้า 95.00 บาท) Market share เครื่องดื่มชูกำลัง พ.ย. เพิ่มขึ้น MoM, YoY
- (-) Automotive (Underweight) ยอดผลิตรถยนต์ พ.ย. 24 ลดลง YoY ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 16
- (0) Commerce (Overweight) คสม.อนุมัติ Easy E-Receipt ลดหย่อนภาษี 2025 สูงสุด 5 หมื่นบาท

Company Report

- (+) KTB (ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) คาดกำไร 4Q24E โต YoY เด่นสุด จากสำรวจฯ ลดลงเป็นหลัก

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
23-Dec	US	Building Permits MoM	Nov F	--	6.1%
	US	New Home Sales MoM	Nov	7.3%	-17.3%
24-Dec	TH	Car Sales	Nov	--	37,691
25-Dec	TH	Customs Exports YoY	Nov	9.4%	14.6%
26-Dec	US	Initial Jobless Claims	Dec-21	223.43k	220k
27-Dec	CH	Industrial Profits YoY	Nov	--	-10.0%
	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Nov	-1.30%	-0.91%
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report	Nov		



News Comment

(+) Construction Services (Neutral), Ground Transport (Neutral) คสม. อนุมัติโครงการมอเตอร์เวย์รังสิต-บางปะอิน วงเงิน 8 หมื่น ลว.

ที่ประชุมคณะกรรมการ (คสม.) เมื่อวันที่ (24 ธ.ค. 2024) ได้มีมติอนุมัติโครงการลงทุนทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง (มอเตอร์เวย์) หมายเลข 5 สายทางยกระดับอุตราภิมุข ช่วงรังสิต-บางปะอิน (M5) ของกรมทางหลวง วงเงินลงทุนรวม 7.9 หมื่นล้านบาท โดยจะออกประกาศเชิญชวนเอกชนร่วมลงทุนได้ภายในปี 2025 และลงนามสัญญาร่วมลงทุนได้ในปี 2026 ก่อสร้างแล้วเสร็จปี 2029 ซึ่งโครงการ M5 จะดำเนินการในรูปแบบ PPP ประเภท Gross Cost มีระยะสัมปทานไม่เกิน 34 ปี แบ่งเป็น 2 ระยะ คือ 1) ออกแบบและก่อสร้าง 4 ปี และ 2) ดำเนินงานและบำรุงรักษา (O&M) 30 ปี (นับจากวันเปิดบริการ) *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวก โดยคาดการณ์การเปิดประมูลจะเห็นเร็วสุดในช่วงกลางปี 2025E ขณะที่เนื่องจากการประมูลในรูปแบบ PPP Gross Cost ทำให้เรามองว่ามีโอกาสที่จะเห็นการจับมือกันระหว่างบริษัท Ground Transport เช่น BEM, BTS, DMT และบริษัทรับเหมาก่อสร้าง อย่างไรก็ตามเรคาดการณ์กลุ่มรับเหมาจะได้ประโยชน์ก่อนจาก backlog งานก่อสร้าง ซึ่งมีมูลค่างานราว 3 หมื่นล้านบาท เบื้องต้นเราประเมินหาก CK หรือ STECON ได้รับงานก่อสร้าง จะเป็น upside ต่อราคาเป้าหมายใกล้เคียงกันราว 0.5 บาท/หุ้น ทั้งนี้เรานำให้นักลงทุนรับเหมาก่อสร้าง "Neutral" และ Top pick ได้แก่ CK (ซื้อ/เป้า 27.50 บาท) และคณนำนักกลุ่ม Ground Transport "Neutral" และ Top pick ได้แก่ BEM (ซื้อ/เป้า 11.40 บาท)

(+) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวล่าสุดทำจุดสูงสุดตั้งแต่มีการรายงานตัวเลขรายสัปดาห์

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (16-22 ธ.ค.) เพิ่มขึ้น +15% WoW จากทุกประเทศใน Top 5 รวม.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (16-22 ธ.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 886,472 คน (+15% WoW/+11% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 126,639 คน โดยประเทศมี % เพิ่มขึ้นตามลำดับดังนี้ 1) มาเลเซีย 119,849 คน (+27% WoW/-20% YoY), 2) อินเดีย 52,260 คน (+9% WoW/+27% YoY), 3) รัสเซีย 56,591 คน (+9% WoW), 4) เกาหลีใต้ 47,670 คน (+8% WoW/+4% YoY) และ 5) จีน 131,744 คน (+7% WoW/+37% YoY) โดยนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) เดินทางเข้ามาเพิ่มขึ้น 11% WoW โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวชาวจีนที่และเกาหลีใต้ รวมถึงนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) โดยเฉพาะตลาดภูมิภาคยุโรปที่เริ่มเดินทางเข้ามามากขึ้นจากช่วง High season และประเทศไทยเป็นจุดหมายที่ได้รับความนิยมในช่วง Winter holiday ของนักท่องเที่ยวในทุกกลุ่มตลาด สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-22 ธ.ค. 24ทั้งสิ้น 34,378,323 คน เพิ่มขึ้น +27% YoY *(ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)*

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากตัวเลขนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นทุกประเทศใน Top 5 โดยจำนวนนักท่องเที่ยวรวมทำจุดสูงสุดตั้งแต่มีการรายงานตัวเลขรายสัปดาห์ (ม.ย. 23) ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นได้ดีเพราะช่วง High season ของไทย ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่องอีก +7% WoW และนักท่องเที่ยวรัสเซียมีการเพิ่มขึ้นได้สูงสุดในรอบ 12 สัปดาห์ (CENTEL มีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวรัสเซียมากที่สุดที่ 5% รองลงมาเป็น ERW ที่

3%) โดยเราประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวรวมเฉลี่ยรายสัปดาห์ในช่วง 23-29 ธ.ค. 24 จะทำจุดสูงสุดได้อย่างต่อเนื่องและจะยังคงเห็นแนวโน้มการเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องจนถึง 1Q24E จากการเข้ามาของนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) โดยเฉพาะตลาดภูมิภาคยุโรป ประกอบกับมีมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวที่มีผลต่อจำนวนที่นั่งเข้าไทย (Seat Capacity) ระหว่างเดือน ก.ค. มาจนถึง ธ.ค. ที่จะเพิ่มขึ้น 10% รวมถึงการกระตุ้นและส่งเสริมให้สายการบินเพิ่มจำนวนเที่ยวบินมากยิ่งขึ้น ขณะที่ในเดือน ธ.ค. 24 ยังมีหลายเทศกาลเข้ามาช่วยหนุน ทั้งนี้ ภาพรวมของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งปี 2024E ยังอยู่ในกรอบประมาณการนักท่องเที่ยวรวมและนักท่องเที่ยวจีนที่เราประเมินไว้ โดยหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากนักท่องเที่ยวจีนที่เพิ่มขึ้น เรียงลำดับจากมากไปน้อยตามสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีน ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E เพิ่มขึ้น +28% YoY และนักท่องเที่ยวจีน +84% YoY เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E จะอยู่ที่ 36 ล้านคน เพิ่มขึ้น +28% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 6.5 ล้านคน เพิ่มขึ้น +84% YoY ขณะที่คาดจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2025E จะอยู่ที่ 39 ล้านคน เพิ่มขึ้น +8% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 8 ล้านคน เพิ่มขึ้น +23% YoY

Valuation/Catalyst/Risk

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดย Top pick ของกลุ่มท่องเที่ยวเรายังชอบ AAV, CENTEL และ MINT

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

CENTEL (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท) จาก 4Q24E-1Q25E โตดีต่อเนื่องจากการเข้าสู่ 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 ยังถูกกว่ากลุ่มฯซื้อขาย 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 ได้ดีต่อเพราะเป็น High season ที่ไทยและอีสต์ฟลีเข้ามาช่วยหนุน ประกอบกับมีแผนการจัดตั้ง REIT ที่จะช่วยลดความผันผวนได้หลาย



News Comment

(-) Automotive (Underweight) ยอดผลิตรถยนต์ พ.ย.24 ลดลง YoY ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 16

ยอดผลิตรถยนต์ พ.ย.24 ลดลงต่อเนื่อง จากทั้งยอดขายในประเทศและส่งออก ส.อ.ก. รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน พ.ย.24 อยู่ที่ 1.2 แสนคัน -21% YoY, -1% MoM ยิ่งต่ำต่อเนื่อง จากยอดขายรถยนต์ในประเทศและส่งออกที่ปรับตัวลดลง ทั้งนี้ รวม 11M24 มียอดผลิตรถยนต์ 1.36 ล้านคัน -20% YoY

- ยอดขายในประเทศ -31% YoY, +12% MoM อยู่ที่ 42,309 คัน ยังอยู่ในเกณฑ์ต่ำ และลดลง YoY มาก จากสถาบันการเงินเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อจากหนี้ครัวเรือนสูง และเศรษฐกิจไทยเติบโตในอัตราต่ำ ทั้งนี้ รวม 11M24 ยอดขายรถยนต์ในประเทศอยู่ที่ 5.2 แสนคัน -27% YoY

- ยอดส่งออก -10% YoY, +6% MoM อยู่ที่ 89,646 คัน ยังคงลดลง YoY จากฐานสูงปีก่อน โดยความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ทำให้จำนวนเที่ยวเรือลดลง รวมทั้งหลายประเทศในเอเชียได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจของประเทศจีนที่ชะลอตัว จึงส่งออกลดลงในตลาดเอเชีย ออสเตรเลีย ตะวันออกกลางและยุโรป อเมริกากลางและอเมริกาใต้ ส่งออกเพิ่มขึ้นตลาดอเมริกาเหนือแห่งเดียว ทั้งนี้ รวม 11M24 ยอดส่งออกรถยนต์ อยู่ที่ 9.4 แสนคัน -8% YoY

๘ ยอดจดทะเบียนใหม่รถยนต์นั่ง BEV (ไม่เกิน 7 คน) เดือน พ.ย.24 อยู่ที่ 5.4 พันคัน ลดลง -40% YoY, +13% MoM รวม 11M24 มียอดจดทะเบียนใหม่ 6.3 หมื่นคัน -6% YoY

(ที่มา: อินโฟเควสท์, <https://web.dlt.go.th/statistics/index.php>)

DAOL: มองเป็นลบต่อบริษัทผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ จากยอดผลิตรถยนต์ที่ปรับตัวลดลง YoY ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 16 ทั้งนี้ ยอดผลิตรถยนต์ 11M24 คิดเป็น 91% จากทั้งปี สำหรับแนวโน้มยอดผลิตรถยนต์ในเดือน ธ.ค.24 ยังมีทิศทางลดลง เนื่องจากเข้าสู่ช่วงวันหยุดยาวในช่วงปลายปี ส่งผลให้ยอดผลิตรถยนต์ในปี 2024E จะต่ำกว่าเป้าหมายที่เราประเมินไว้เล็กน้อยที่ 1.5 ล้านคัน -19% YoY ขณะที่เบื้องเราจึงประเมินยอดผลิตรถยนต์ปี 2025E จะทรงตัว YoY ได้ กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนัก underweight ไม่มี top pick โดย SAT (ถือ/เป้า 11.50 บาท) เราประเมิน SAT กำไรปี 2024E จะลดลง -34% YoY ตามทิศทางยอดผลิตรถยนต์ที่ลดลง โดยเฉพาะรถกระบะที่ยังลดลงมาก ขณะที่ outlook ยังไม่สดใส จากแนวโน้มในอนาคตที่จะมีการผลิตรถกระบะ EV เพิ่มขึ้น อาจทำให้ SAT เสียประโยชน์ เนื่องจากส่วนใหญ่ผลิตชิ้นส่วนสำหรับรถกระบะ ICE เป็นหลักมองเป็นลบต่อหุ้นปล่อยสินเชื่อรถยนต์และจำหน่ายทะเบียนรถ จากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ลดลง สะท้อนถึงความต้องการรถยนต์ที่ชะลอตัว ซึ่งกดดันต่อยอดปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อที่น้อยลงและราคากรมมือสองที่ยังทรงตัวในระดับต่ำ จากความต้องการที่ยังไม่ฟื้นในช่วงเศรษฐกิจชะลอ ทำให้มีโอกาสปรับราคาหุ้นที่ยังทรงตัวในระดับสูง โดยกลุ่มธนาคารเราประเมินผลกระทบจากมากไปน้อย ได้แก่ KKP (ถือ/เป้า 50.00 บาท) เนื่องจากมีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 48%, TISCO (ถือ/เป้า 96.00 บาท) มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 46% และ TTB (ถือ/เป้า 2.00 บาท) มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 31%

(+) CBG (ซื้อ/เป้า 95.00 บาท) Market share เครื่องดื่มชูกำลัง พ.ย. เพิ่มขึ้น MoM, YoY

Nielsen รายงาน Market Share เครื่องดื่มชูกำลังเดือน พ.ย. by sales volume ดังนี้ Carabao Dang อยู่ที่ 25.6% (+50 bps MoM, +240 bps YoY) CBG (ได้แก่ คาราบาวแดง, คินโซคุณสอง) อยู่ที่ 26.0% (+50 bps MoM, +200 bps YoY)

DAOL: Outlook ยังดีต่อเนื่อง เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น โดยรายได้เครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ พ.ย. ยังทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง จาก volume ขายที่ดี ราคาตลาด market share ของ Carabao Dang & CBG เดือนธ.ค. จะปรับตัวขึ้นต่อ (คาด Market share จะอยู่ที่ 26%) ทั้งนี้ ราคาตัวทำไร 4Q24E อยู่ที่ 879 ล้านบาท (+35% YoY, +18% QoQ) สูงสุดในรอบ 14 ไตรมาส หนุนโดย 1) high season คาดรายได้เครื่องดื่มชูกำลังในประเทศทำ All Time High ต่อ, ได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากแจกเงิน 10,000 บาทกลุ่มประปรางทุน distribution business โตต่อเนื่อง และรายได้ต่างประเทศเติบโตต่อเนื่อง และ 2) GPM ยขายตัว YoY ทรงตัว QoQ

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 2,939 ล้านบาท (+53% YoY) สำหรับปี 2025E เราคาดกำไรสุทธิที่ 3,508 ล้านบาท (+19% YoY) จากรายได้ที่ขยายตัวต่อเนื่อง YoY และ GPM ยขายตัว

Valuation/Catalyst/Risk

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 95.00 ถึง 2025E PER 27.0x (ใกล้เคียง -1SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี)

(0) Commerce (Overweight) ครม.อนุมัติ Easy E-Receipt ลดหย่อนภาษี 2025 สูงสุด 5 หมื่นบาท

ครม.มีมติเห็นชอบตามที่กระทรวงการคลังเสนอมาตรการของวงจปีใหม่ 2025 เพื่อช่วยในการกระตุ้นกำลังซื้อของประชาชน คือโครงการ Easy E-Receipt 2.0 เพื่อให้ประชาชนใช้จ่ายตามเงื่อนไขโครงการ และสามารถลดหย่อนภาษีได้สูงสุด 50,000 บาท โดยมีการปรับเปลี่ยนหลักเกณฑ์เล็กน้อย แบ่งเป็น ส่วนแรก 30,000 บาท จะใช้กับการใช้จ่ายในร้านค้าทั่วไป ส่วนที่สอง 20,000 บาท ใช้กับวิสาหกิจชุมชน ร้านโอท็อป โดยมีกำหนดระยะเวลาโครงการตั้งแต่ 16 ม.ค.- 28 ก.พ. 2025 ทั้งนี้ สินค้าที่ไม่สามารถเข้าร่วมรายการได้ ได้แก่ สุรา เบียร์ ไวน์ ยาสูบ น้ำมัน ก๊าซ ค่าบริการชาร์จไฟรถ ค่าซื้อรถยนต์ จักรยานยนต์ ค่าประปา ค่าไฟฟ้า ค่าสัญญาณโทรศัพท์มือถือ อินเทอร์เน็ต เบี้ยประกัน ค่าบริการนำเที่ยว ค่าที่พักโรงแรม-โฮมสเตย์ (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อกลุ่ม Commerce ยังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" จากวงเงินที่คาดว่าจะถูกใช้จ่ายในกลุ่มลดลงเป็น 3 หมื่นบาท (จาก 2024: 5 หมื่นบาท) โดยคาดเป็นบวกต่อกลุ่มที่สินค้า basket size ใหญ่ หรือเครื่องใช้ไฟฟ้า และห้างสรรพสินค้า อย่างไรก็ตามเราเห็นการใช้จ่ายในกลุ่มมากขึ้นจากการที่กลุ่มท่องเที่ยวไม่ร่วมโครงการครั้งนี้ โดยมองว่า จะเป็นบวกต่อหุ้น เรียงจากมากไปน้อยได้แก่ CRC (ซื้อ/เป้า 45.00 บาท), CPN (ซื้อ/เป้า 72.00 บาท), HMPRO (ซื้อ/เป้า 13.00 บาท), CPAXT (ซื้อ/เป้า 39.00 บาท) และ CPALL (ซื้อ/เป้า 86.00 บาท) ส่วนกลุ่มร้านอาหาร ได้แก่ MAGURO (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท), OKJ (ถือ/เป้า 15.00 บาท) คาดได้ผลบวกจากโอกาสมีลูกค้าใช้บริการเพิ่มขึ้นจากโครงการดังกล่าว



Company Report

(+) KTB (ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) คาดกำไร 4Q24E ไตร YoY เด่นสุด จากสำรองฯลดลงเป็นหลัก

เรากำหนดแนะนำ "ซื้อ" KTB และราคาเป้าหมายที่ 24.50 บาท ถึง 2025E PBV ที่ 0.74x (-0.50SD below 10-yr average PBV) โดยเราประมาณการกำไรสุทธิ 4Q24E ที่ 1 หมื่นล้านบาท (+65% YoY, -9% QoQ) โดยกำไรเพิ่มขึ้น YoY จากสำรองฯที่ลดลงเป็นหลัก (-43% YoY, -10% QoQ) เพราะ 4Q23 มีตั้งสำรองจาก ITD และมีรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น (+7% YoY, +3% QoQ) จาก Wealth management ขณะที่กำไรลดลง QoQ เพราะมี OPEX เพิ่มขึ้น +3% QoQ ตามฤดูกาล และมี NIM ลดลงมาอยู่ที่ 3.36% จากไตรมาสก่อนที่ 3.39% ส่วนสินเชื่อรวมตัวเพิ่มขึ้น (+0.4% YoY, +1.0% QoQ) จากสินเชื่อภาครัฐเป็นหลัก ด้าน NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ 3.20% จาก 3Q24 ที่ 3.14% (แต่มีโอกาสดีกว่าคาดหากนำ THAI ออกได้กันใน 4Q24E โดย %NPL จะลดลงได้ -0.13%) เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E โดยกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นสูงสุดในกลุ่มธนาคารที่ +18% YoY จากสำรองฯที่ลดลงกลับมาที่ระดับปกติจากปีก่อนที่ตั้งเยอะมากจาก ITD และคาดปี 2025E กำไรจะอยู่ที่ 4.6 หมื่นล้านบาท เติบโตได้อีก +7% YoY ขณะที่แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q25E จะเพิ่มขึ้น YoY/QoQ จากสำรองฯที่จะลดลงได้อย่างต่อเนื่องราคาหุ้นเพิ่มขึ้น +5% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เพราะได้ Fund flow จากวายุภัยดี และ KTB เน้นปล่อยสินเชื่อภาครัฐมากขึ้น ซึ่งเป็นสินเชื่อที่มีความเสี่ยงต่ำและรองรับกับสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงได้ นอกจากนี้ยังมี Coverage ratio ที่ยังอยู่ในระดับสูงถึง 184% ขณะที่ valuation ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับต่ำเพียง PBV ที่ 0.68x (-0.75SD below 10-yr average PBV) ขณะที่ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรรายไตรมาสที่ยืนเหนือระดับ 1 หมื่นล้านบาท อย่างต่อเนื่องมา 4 ไตรมาสติดกัน โดยเรายังคงเลือก KTB เป็น Top pick ของกลุ่ม



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันอังคาร (24 ธ.ค.) ขณะที่ ดัชนี Nasdaq และ S&P500 ปิดในแดนบวกเช่นกัน โดยตลาดยังคงได้ปัจจัยหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นบริษัทเทคโนโลยีที่มีมาร์เก็ตแคปสูง และหุ้นเติบโต (Growth Stocks) ทั้งนี้ ดัชนีเวสต์จุดสหกรณ์ดาวโจนส์ปิดที่ 43,297.03 จุด เพิ่มขึ้น 390.08 จุด หรือ +0.91%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,040.04 จุด เพิ่มขึ้น 65.97 จุด หรือ +1.10% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 20,031.13 จุด เพิ่มขึ้น 266.24 จุด หรือ +1.35%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (24 ธ.ค.) โดยหุ้นกลุ่มเหมืองแร่และกลุ่มพลังงานนำตลาดปรับตัวขึ้น ท่ามกลางการซื้อขายที่เบาบางก่อนวันหยุดเทศกาลคริสต์มาส ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 503.81 จุด เพิ่มขึ้น 1.62 จุด หรือ +0.32%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันอังคาร (24 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเคมีภัณฑ์, กลุ่มเหมืองแร่โลหะอุตสาหกรรม และกลุ่มพลังงาน ท่ามกลางการซื้อขายที่เบาบางก่อนวันหยุดเทศกาลคริสต์มาส ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,136.99 จุด เพิ่มขึ้น 34.27 จุด หรือ +0.42%
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันอังคาร (24 ธ.ค.) ท่ามกลางปริมาณการซื้อขายที่เบาบางก่อนถึงวันหยุดเทศกาลคริสต์มาส ขณะที่นักลงทุนยังคงจับตาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) รวมทั้งนโยบายภาษีศุลกากรของโดนัลด์ ทรัมป์ ว่าที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ซึ่งคาดว่าจะเป็ปัจจัยบ่งชี้แนวโน้มราคากองคำในปีหน้า ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 7.30 ดอลลาร์ หรือ 0.28% ปิดที่ 2,635.50 ดอลลาร์/ออนซ์
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (24 ธ.ค.) โดยได้ปัจจัยบวกจากการคาดการณ์ที่ว่าอุปสงค์น้ำมันยังคงมีแนวโน้มสดใสในปีหน้า และคาดว่าอุปทานน้ำมันจะอยู่ในภาวะตึงตัวเล็กน้อย ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 86 เซนต์ หรือ 1.24% ปิดที่ 70.10 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 95 เซนต์ หรือ 1.31% ปิดที่ 73.58 ดอลลาร์/บาร์เรล

Economic & Company

- **DITTO รุกเข้าดิจิทัล แผนปี 68 ติดต่อ 30%**
DITTO วางเป้าหมายปี 2568 ผลประกอบการขยายตัว 20-30% ชี้ตลาดงานดิจิทัลกำลังขึ้น เดินหน้าสานต่อความร่วมมือกลุ่มพันธมิตร ส่วนการออกโทเคนดิจิทัลอ้างอิงคาร์บอนเครดิตอยู่ระหว่างรอ ก.ส.ต. อนุมัติ ย้ำส่งท้ายปีไตรมาส 4/2567 งานแน่นทั้งจากลูกค้าเดิม และการรับงานที่หลากหลาย หนุนทั้งปีโต 20% ตามแผน
- **KBANK สง ROE สองหลัก กุ้มนงพัฒนาเทคโนโลยี**
KBANK ชี้ ธุรกิจปี 2568 ท้าทายจากปัจจัยภายใน-นอก แต่มุ่งสร้างผลตอบแทนที่ดีหวังคืน ROE ปี 2569 แต่สองหลัก ภายในปี 2569 ยังยกระดับธนาคารพาณิชย์ไทยเทียบชั้นแบงก์ต่างชาติ "จัดดียา" เผยจำเป็นต้องนำ AI เข้ามาช่วยในการดำเนินธุรกิจ "ปล่อยสินเชื่อ-ธุรกิจเวลส์แมนเจเนอรัล-เวย์แมนส์" เพื่อประสบความสำเร็จตามเป้าหมาย พร้อมกุ้มนงลงทุนเทคโนโลยี 10% ของกำไรสุทธิ เจ้งยังคงระมัดระวังปล่อย-คุม NPL ให้ต่ำกว่า 3%
- **TOP พันแพนิคหวนซื้อ ส่อเวลูต้า-มีอัฟไซค์**
หุ้นไทยวันนี้ดีดแรงช็อกกองทุน 1.6 พันล้านบาท ด้านนักวิเคราะห์ชี้เกิดจากการทำวินโดวเดรสซิ่ง-กองทุน ThaiESG เข้าซื้อ ด้านหุ้น CPAXT-TOP ราคาขึ้นเด่น เหตุราคาหุ้นก่อนหน้าลงแรงจากแพนิคเชลล์ ทำให้นักลงทุนระยะยาวหันเหี่ยงจากเวลูอ์ขึ้นเหมาะสม-หลังจากถูกปรับประมาณการลงราคาหุ้นยังมีอัฟไซค์ จึงมีแรงช็อกกลับ
- **PCE ตีมาณน้ำมันปาล์มโต ย้ำราคาผันผวนไม่กระทบ**
PCE ยังไม่ได้รับผลกระทบราคาน้ำมันปาล์มในตลาดโลกปรับตัวลดลง เหตุ Stock ภายในไทยต่ำ ขณะที่วิกฤตการณ์น้ำท่วม ทำให้ราคาในประเทศขึ้นสูงกว่าตลาดโลก ขณะที่ตีมาณน้ำมันปาล์มดิบภายในประเทศยังอยู่ในระดับสูงด้านผู้บริหาร "พรพิพัฒน์ ประสิทธิ์ศุภผล" มั่นใจรายได้ปี 2567 เติบโต 10-15% ตามเป้าหมายที่วางไว้
- **MENA ปี 68 รายได้นิวไฮ โตเกิน 10% รับขนสูงมู จ่อลงทุนรถยนต์ไฟฟ้า**
MENA เปิดแผนขับเคลื่อนธุรกิจปี 68 เพิ่มประสิทธิภาพการใช้รถ เหตุอุตสาหกรรมโลจิสติกส์ขยายตัวพร้อมเพิ่มมาร์เก็ตแชร์รถมิกเซอร์ ตั้งเป้ารายได้โตเกิน 10% สร้างสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องลุยขยายจำนวนรถ รองรับ ซี.เจ.เอ็กซ์พีเอส ย้ายสาขา



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีมติแนะนำซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800