



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มคงบวกความคืบหน้า Trade War
- ทิศทางตลาดหุ้นทั่วโลก ยังตกอยู่ในความไม่แน่นอนอีกครั้ง หลังจีน ออกมาตอบโต้สหรัฐฯ จึงต้องมารอดูว่า ผู้นำทั้งสอง ถ้ามีการคุยกันแล้ว (ภายใน 1-2 วันนี้) จะทำให้ฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งยอมถอยหรือไม่ ซึ่งจะมีผลต่อทิศทางตลาดหุ้นโดยตรง
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนีฯ บวกได้ นักลงทุนให้น้ำหนักกับ เรื่องที่สหรัฐฯ เปิดช่องให้ 3 ประเทศคู่ค้า(แคนาดา-จีน-เม็กซิโก) มีการเจรจาได้ ตลาดไม่ได้ให้น้ำหนักกับการที่จีนประกาศใช้ภาษีตอบโต้สหรัฐฯ วานนี้มากนัก (เรามองว่าเป็นเรื่องปกติที่จีนจะสร้างเงื่อนไขก่อนการเจรจา) ความผิดหวังในเรื่องผลประกอบการของ Alphabet และ AMD เป็นปัจจัยเฉพาะตัว ที่อาจมีผลกระทบมาถึงหุ้นกลุ่ม Tech ตัวอื่นๆ ในวันนี้
- จีนตอบโต้สหรัฐฯ ด้วยการกำหนดภาษีนำเข้าสินค้าสำคัญ ด้านหิน ก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ในอัตรา 15% และภาษีนำเข้าน้ำมันดิบ อุปกรณ์ทางการเกษตร และรถยนต์บางประเภท ในอัตรา 10% เริ่มบังคับใช้ 10 ก.พ.นี้ ข่าวนี้กระทบต่อราคาน้ำมันดิบ WTI -1.9% มาอยู่ที่ราวๆ \$72
- ไทยพิจารณาเพิ่มการนำเข้าอิเคนและสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ เพื่อลดความตึงเครียดทางการค้า รัฐบาลขอให้บริษัทปิโตรเคมีนำเข้าอิเคนเพิ่มขึ้นอย่างน้อย 1 ล้านตัน มูลค่าประมาณ 200 ล้านดอลลาร์ และให้อุตสาหกรรมอาหารสัตว์นำเข้ากากถั่วเหลืองมากขึ้น
- ครม. เห็นชอบร่าง พ.ร.บ. Financial Hub ตั้งสำนักงาน OSA (One-stop Authority) ดูแลการออกใบอนุญาตและกำกับดูแล โดยบริษัทจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี-ไม่ใช้ภาษี พร้อมยกเว้นกฎหมายฉบับเพื่อคุ้มครองการลงทุน ร่างกฎหมายใหม่นี้ เสมือนเป็นการลดอำนาจแบงก์ชาติลง ให้เป็นเพียงผู้กำกับดูแล ส่วนการยื่นขอใบอนุญาตจะอยู่ในความดูแลของสำนักงาน OSA ที่จะตั้งขึ้นใหม่
- ครม. อนุมัติโครงการรถไฟความเร็วสูงเฟส 2 นครราชสีมา-หนองคาย วงเงิน 3.41 แสนล้านบาท ก่อสร้าง 8 ปี (งบฯ 68-75) โดยให้รัฐบาลเป็นผู้รับภาระค่าใช้จ่าย ซึ่งจะมีศูนย์เปลี่ยนถ่ายสินค้าทางที่ตั้งที่หนองคายในรูปแบบศูนย์บริการแบบเบ็ดเสร็จ (One stop service)
- ครม.เห็นชอบแก้กฎหมายปรับลด-ยกเว้น อัตราค่าธรรมเนียมการยึดทรัพย์ आयัดทรัพย์ในชั้นบังคับคดี ช่วยลูกหนี้ ประเมินกระทรวงยุติธรรม สูญรายได้ปีละ 500-600 ล้านบาท หรือ 35%ของรายได้ที่เรียกเก็บ
- Event สำคัญ วันนี้ : นายกชเยื่อนจีน และตัวเลขการจ้างงานเอกชนสหรัฐฯ (5)

News Comment

- (+) Construction Services (Neutral) ครม. อนุมัติโครงการรถไฟความเร็วสูง เฟส 2 นครราชสีมา-หนองคาย วงเงิน 3.4 แสนล้านบาท
- (+) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวล่ำซำสุดเพิ่มขึ้น +8% WoW จากมาเลเซียและรัสเซีย
- (0) Energy (Neutral) จีนตอบโต้ US โดยการเก็บภาษีนำเข้า 15% บน US LNG, ถ่านหิน และ 10% บนน้ำมันดิบ; US กลับมาคัดค้านการส่งออกน้ำมันของอิหร่าน
- (0) Bank (Overweight) ครม.อนุมัติ พ.ร.บ.ศูนย์กลางการเงิน (Financial Hub) ดันไทยสู่ผู้นำการเงิน
- (0) Aviation (Overweight) กบส.ไฟเขียวสนามบิน 7 แห่ง ของ ทย. ขึ้น PSC เพิ่ม 25 บาท

Company Report

- (+) BBIK (ซื้อ/เป้า 52.00 บาท) กำไร 4Q24E จะดีกว่าเดิม ทำ new high จากรายได้+GPM เพิ่มขึ้น
- (-) SPALI (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 18.20 บาท) กำไร 4Q24E จะลดลง , แผนธุรกิจปี 2025E ยังท้าทาย
- (0) OR (ถือ/เป้า 16.00 บาท) คาดรายงานกำไรใน 4Q24E; regulatory risk ยังคงอยู่ใน 2025E

Strategy

- ดัชนีฯ วานนี้ ยังไม่สามารถทำตามเงื่อนไขของการ rebound ได้ คือ ไม่สามารถปิด gap และยืนเหนือ 1310 จุด ได้ วันนี้จึงต้องดูว่า ดัชนีฯ (ราคาหุ้น) พยายามที่จะกลับขึ้นไปปิด gap ที่ 1310 จุด ได้หรือไม่ ถ้ายังไม่ได้ ช่วงบ่าย คงต้องปรับลดหุ้นในพอร์ตลง หรือเลือกขายทำกำไร(สำหรับคนที่ซื้อหุ้นจังหวะที่ดัชนีฯลงมาแตะ 1270 จุด)
- เรายังให้ความสนใจกับหุ้น 8 ตัว ได้แก่ BCP, PR9*, COM7*, CCET*, GULF, SCB, TTB และ CPALL เป็นชุดเป้าหมายที่ให้เลือกเพื่อเก็งกำไร แต่ด้วยตลาดที่ยังมีความเสี่ยงจากการตอบโต้ทางการค้า คำแนะนำจะเป็น "ทยอยซื้อ"
- ตลาดหุ้นจีน เปิดทำการวันแรก(4 ก.พ.) หลังผ่านเทศกาลตรุษจีน ด้วยแรงซื้อหุ้นกลุ่ม Tech คาดว่าหุ้นกลุ่มนี้ จะยังเป็นกลุ่มที่มีแรงซื้อต่อเนื่อง (เราชอบ XIAOMI, TENCENT, BABA) ในทางตรงข้าม หุ้นกลุ่ม Commodity (น้ำมัน ปิโตรเคมี ยางพารา ชิ้นส่วนยานยนต์) ของไทย มีความเสี่ยงจาก Trade War จึงควรหลีกเลี่ยงหุ้นกลุ่มนี้ไปก่อน
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ PR9* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตจะประกอบไปด้วย PR9*(10%), CPALL(10%), GULF(10%), TTB(10%)

Technical : TIDLOR, BCPG

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
5-Feb	EC	PPI YoY	Dec	-0.1%	-1.2%
	US	ADP Employment Change	Jan	153.33k	122k
6-Feb	TH	CPI YoY	Jan	1.29%	1.23%
	EC	Retail Sales YoY	Dec	1.9%	1.2%
7-Feb	US	Initial Jobless Claims	Feb-01	--	207k
	US	Change in Nonfarm Payrolls	Jan	161.67k	256k
	US	Unemployment Rate	Jan	4.1%	4.1%
	US	Average Hourly Earnings MoM	Jan	0.3%	0.3%



News Comment

(+) Construction Services (Neutral) ครม. อนุมัติโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูง เฟส 2 นครราชสีมา-หนองคาย วงเงิน 3.4 แสนล้านบาท

ครม. อนุมัติโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูง เฟส 2 นครราชสีมา-หนองคาย วงเงิน 3.4 แสนล้านบาท ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) วานนี้ (4 ก.พ.) มีมติอนุมัติให้ดำเนินการโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูง ระยะที่ 2 ช่วงนครราชสีมา-หนองคาย กรอบวงเงิน 3.4 แสนล้านบาท ระยะเวลาดำเนินการ 8 ปี (ปีงบประมาณ 2025-2032) โดยให้รัฐบาลรับภาระค่าใช้จ่ายในการดำเนินโครงการ โดยโครงการดังกล่าวแบ่งเป็น

- 1) การก่อสร้างทางรถไฟเชื่อมต่อเส้นทางรถไฟฟ้าความเร็วสูงจากโครงการฯ ระยะที่ 1 ที่จะเริ่มต้นที่ จ.นครราชสีมา ไปจนถึง จ.หนองคาย วงเงิน 3.36 แสนล้านบาท ระยะทาง 357.12 กม. ประกอบด้วย 5 สถานี โดยจะเริ่มก่อสร้างในปีงบประมาณ 2025 และคาดว่าจะแล้วเสร็จในปีงบประมาณ 2032
- 2) การก่อสร้างศูนย์เปลี่ยนถ่ายสินค้าทางอากาศ ตั้งอยู่ที่ จ.หนองคาย วงเงิน 5.7 พันล้านบาท ซึ่งเป็นการก่อสร้างศูนย์บริการเปลี่ยนถ่ายสินค้าทางรถไฟทั้งขาเข้า-ขาออก ในรูปแบบศูนย์บริการแบบเบ็ดเสร็จ (One stop service)(ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง โดยหากอิงจากข่าวก่อนหน้า มีโอกาสที่สัญญาณก่อสร้างจะปรับลดลงอยู่ที่ราว 8-10 สัญญาจากโครงการเฟส 1 ที่ 14 สัญญารวม 1.8 แสนล้านบาท ขณะที่มูลค่างานโดยรวมของโครงการเฟส 2 สูงกว่า ทำให้มูลค่างานเฉลี่ยต่อสัญญาอาจสูงขึ้น ซึ่งเรามองว่าจะเป็นข้อได้เปรียบสำหรับผู้รับเหมารายใหญ่ของไทย เช่น CK STECON ITD UNIQ เป็นต้น ทั้งนี้เบื้องต้นเราประเมินงานที่ชนะประมูลทุกๆ 1 หมื่นล้านบาท จะเป็น upside ต่อราคาเป้าหมาย CK และ STECON ใกล้เคียงกันที่ราว 0.1 บาท/หุ้น อย่างไรก็ตามเรามองว่ายังต้องรอความชัดเจนรายละเอียด TOR และมีโอกาสที่ผู้รับเหมาต่างประเทศอาจเข้าร่วมประมูลผ่านการจับมือกับผู้รับเหมาไทย ทำให้การแข่งขันประมูลจะสูงขึ้น **เราคนน้ำหนักการลงกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง "Neutral" และ Top pick ได้แก่ CK (ซื้อ/เป้า 27.50 บาท)** จาก backlog โดดเด่นกว่าคู่แข่งที่ 2 แสนล้านบาท ขณะที่มีโอกาสได้รับงาน Double Deck ของ BEM มูลค่า 3 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ยังมีจ็อบหนุนจากแผนซื้อหุ้นคืนช่วยจำกัด downside โดยปัจจุบันยังมีการซื้อคืนเพียง 6%

(+) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวล่าสุดเพิ่มขึ้น +8% WoW จากมาเลเซียและรัสเซีย

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (27 ม.ค. -2 ก.พ.) เพิ่มขึ้น +8% WoW จากมาเลเซียและรัสเซีย รวม.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (27 ม.ค. -2 ก.พ.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 946,958 คน (+8% WoW/+23% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 135,280 คน โดยประเทศที่เพิ่มขึ้นเรียงตามลำดับคือ 1) มาเลเซีย 170,797 คน (+80% WoW/+122% YoY) ซึ่งเราคาดว่าเติบโตแบบปกติ เพราะช่วงตรุษจีนปีก่อน +64% WoW และ 2) รัสเซีย 55,359 คน (+3% WoW) ส่วนประเทศที่ลดลงเรียงตามลำดับ คือ, 1) ไต้หวัน (ขึ้นมาติดอันดับ 5 ใน Top 5 จากเดิมที่อยู่อันดับ 6) อยู่ที่ 33,878 คน (-16% WoW), 2) เกาหลีใต้ 45,902 คน (-10% WoW/+4% YoY) และ 3) จีน 177,834 คน (-0.5% WoW/+3% YoY) โดยการเพิ่มขึ้นมาจากนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) ที่เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในช่วงเทศกาล

ตรุษจีน รวมถึงการมีมาตรการสร้างความเชื่อมั่นด้านความปลอดภัย และมาตรการด้านวีซ่าของรัฐบาล สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-2 ก.พ. 24 ทั้งสิ้น 3,967,469 คน เพิ่มขึ้น +21% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมที่ทำให้สถิติสูงสุดตั้งแต่มีการรายงานตัวเลขรายสัปดาห์มา ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนปรับตัวลดลงเล็กน้อย -0.5% WoW ซึ่งหากเทียบค่าเฉลี่ย 2 สัปดาห์ที่เป็นช่วงสัปดาห์ก่อนตรุษจีนและช่วงตรงกับวันตรุษจีนของปี 2024 ที่ตรงกับวันที่ 10 ก.พ. 24 พบว่าค่าเฉลี่ยนักท่องเที่ยวอยู่ที่ 185,182 คน เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของ 2 สัปดาห์ของปี 2025 ที่อยู่ที่ 178,298 คน ถือว่ามีการปรับตัวลดลงเพียง -3% เมื่อเทียบกับช่วงตรุษจีนของปีก่อน ทำให้เรามองว่าผลกระทบจากความไม่ปลอดภัยน่าจะจำกัดมากขึ้น เมื่อเทียบกับข่าวก่อนหน้านี้ที่สมาคมไทยบริการท่องเที่ยว (ATTA) คาดนักท่องเที่ยวจีนจะลดลงถึง 10-20% อย่างไรก็ดี เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวรวมเฉลี่ยรายสัปดาห์ในช่วง 3-9 ก.พ. 25 จะทำได้เพียงทรงตัว เพราะเพิ่งผ่านเทศกาลตรุษจีนไป แต่เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจะยังมีโอกาสที่จะเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องช่วง 1Q25E เพราะเป็นช่วง High season ของไทย และการเข้ามาของนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) โดยเฉพาะตลาดภูมิภาคยุโรปที่เข้ามาช่วยหนุนเป็นหลัก ทั้งนี้ จำนวนนักท่องเที่ยวเดือน ม.ค. 25 อยู่ที่ระดับ 3.7 ล้านคน ซึ่งเท่ากับช่วงก่อนโควิดในเดือน ม.ค. 19 แล้ว แม้ว่านักท่องเที่ยวจีนปี 24 จะกลับมาเพียง 61% จากปี 19 ก็ตาม สำหรับภาพรวมของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งปี 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 และคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 8 ล้านคน เพิ่มขึ้น +19% YoY

Valuation/Catalyst/Risk

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดย Top pick ของกลุ่มเราชอบ CENTEL, และ MINT

CENTEL (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท) จาก 4Q24E-1Q25E โตได้ต่อเนื่องจากการเข้าสู่ High season ขณะที่กำไรปกติปี 2025E จะเติบโตได้สูงที่สุด (+18% YoY) เมื่อเทียบกับ MINT และ ERW

MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) จาก valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯ ช้อยาย 2025E EV/EBITDA ที่ 10x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA ขณะที่คาดว่าไปปกติ 4Q24E จะโต YoY/QoQ ได้ต่อเพราะเป็น High season ที่ไทยและบัลติฟส์เข้ามาช่วยหนุน ประกอบกับมีแผนการจัดตั้ง REIT ที่จะช่วยลดความผันผวนได้หลาย



News Comment

(0) Energy (Neutral) จีนตอบโต้ US โดยการเก็บภาษีนำเข้า 15% บน US LNG, ถ่านหิน และ 10% บนน้ำมันดิบ; US กลับมากดดันการส่งออกน้ำมันของอิหร่าน

หลังจากการประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้า (tariff) ของสหรัฐอเมริกา (US) บนสินค้านำเข้าจากจีนมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ วันที่ 4 ก.พ.2025 กระทรวงการคลังของจีนกล่าวว่า จะเรียกเก็บ tariff 15% สำหรับถ่านหินและก๊าซ LNG ที่นำเข้าจาก US และ 10% สำหรับน้ำมันดิบ อุปกรณ์การเกษตร และรถยนต์บางประเภท ทั้งนี้ อัตราภาษีใหม่สำหรับการส่งออกจาก US จะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 10 ก.พ.2025 นอกจากนี้ กระทรวงพาณิชย์และสำนักงานศุลกากรของจีน ระบุว่า กำลังกำหนดการควบคุมการส่งออกถึงสเปน เกลดูเรียม รูทีเนียม โมลิบดีนัม และสินค้าที่เกี่ยวข้องกับรูทีเนียม เพื่อ "ปกป้องผลประโยชน์ด้านความมั่นคงของชาติ" ทั้งนี้ จีนควบคุมปริมาณแร่หายากในโลกส่วนใหญ่ซึ่งมีความสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงไปสู่พลังงานสะอาด อย่างไรก็ดี วานนี้ ก่อนการพบปะกับนายกรัฐมนตรีอิสราเอล ประธานาธิบดีทรัมป์ได้ลงนามในบันทึกข้อตกลงของประธานาธิบดีซึ่งกำหนดนโยบายที่เข้มงวดต่ออิหร่านซึ่งรวมถึงความพยายามในการผลักดันการส่งออกน้ำมันให้เหลือศูนย์เพื่อหยุดยั้งอิหร่านจากการได้รับอาวุธนิวเคลียร์ (ที่มา: Reuters, Bloomberg)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางจากข่าวจางตันต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบซึ่งน่าจะมีความผันผวนสูงในระยะสั้นจากความเสี่ยงด้านสงครามการค้า (trade war) ที่สูงขึ้นซึ่งอาจส่งผลต่ออุปสงค์การใช้พลังงาน ในขณะที่ ความกดดันต่ออิหร่านอาจส่งผลให้ตลาดน้ำมันโลกตึงตัวมากขึ้น เนื่องจากในปัจจุบัน อิหร่านมีการส่งออกน้ำมันอยู่ที่ประมาณ 1.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mtd) (คิดเป็นประมาณ 2% ของอุปทานน้ำมันโลก) อย่างไรก็ดี การลดลงที่เป็นไปได้ของการส่งออกน้ำมันของอิหร่านอาจถูกชดเชยได้ด้วยปริมาณการผลิตน้ำมันที่สูงขึ้นของกลุ่ม OPEC+ และสหรัฐอเมริกา (US) ทั้งนี้ วานนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปิดบวกเล็กน้อย 0.3% เป็น USD76.2/bbl เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2025E ที่ USD73.0/bbl ลดลงจาก USD79.8/bbl ในปี 2024 และคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" โดยเราเชื่อว่าหุ้นกลุ่มน้ำมันต้นน้ำมีความน่าสนใจ แม้ว่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากความผันผวนสูงของราคาน้ำมันดิบในระยะสั้น แต่เรามองว่า PTTEP (ซื้อ/เป้า 160.00 บาท) มี valuation ที่ไม่แพงและมีอัตราผลตอบแทนเป็นผลที่สูง (ประมาณ 4.1%) โดยจะขึ้น XD ในวันที่ 25 ก.พ.2025

(0) Bank (Overweight) ครม.อนุมัติ พ.ร.บ.ศูนย์กลางการเงิน (Financial Hub) ดันไทยสู่ผู้นำการเงิน

"ครม." ไฟเขียว พ.ร.บ.ศูนย์กลางการเงินก้าวสำคัญดันไทยสู่ผู้นำการเงิน ส่งกฎหมาย พิจารณาแบบฟาสต์แทร็ก คาดว่าจะใช้เวลาไม่เกิน 50 วัน จึงเสนอเข้าสู่ขั้นตอนของการพิจารณาของสภาฯได้ หวังสร้าง โอกาสใหม่แรงงาน และการพัฒนาระบบการเงินในประเทศ ทั้งนี้ร่าง พ.ร.บ. ประกอบด้วย 9 หมวด 96 มาตรา โดยประกอบด้วยส่วนสำคัญได้แก่ 1. ผู้ประกอบธุรกิจ Financial Hub เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย หรือสาขาของนิติบุคคลต่างประเทศ 2.ธุรกิจ ที่จะเกิดขึ้นใน Financial Hub 8 ธุรกิจได้แก่ 1.ธุรกิจธนาคารพาณิชย์ 2.ธุรกิจบริการการชำระเงิน 3.ธุรกิจหลักทรัพย์ 4.ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 5.ธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล 6.ธุรกิจประกันภัย โดยใน Financial Hub จะได้รับสิทธิประโยชน์ ทั้งทางภาษีและมีใช้ภาษีตามที่ กกก. กำหนดของบุคคลต่างด้าว สิทธิประโยชน์ในการนำโดยสิทธิประโยชน์ทางภาษีจะต้องแข่งขันได้ และสิทธิประโยชน์ที่มีใช้ภาษี เช่น การยกเว้นกฎหมายว่าด้วยการประกอบธุรกิจคนต่างด้าวเข้ามาอยู่ในประเทศไทย การให้กรรมสิทธิ์ในการถือครองห้องชุดเพื่อการประกอบธุรกิจและอยู่อาศัย เป็นต้น (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

DAOL: เราเองกลางกับกลุ่มธนาคาร โดยเราคาดว่าภารกิจที่จะเป็น Financial Hub ของไทยจะต้องมีมาตรการการลดภาษีเข้ามาช่วยด้วย เพราะปัจจุบันไทยมีอัตราภาษีที่สูงกว่าประเทศอื่นๆในแถบเอเชีย ซึ่งหากลดได้จะช่วยกระตุ้นให้ต่างชาติเข้ามาได้มากขึ้น โดยกลุ่มธนาคารจะได้ผลบวกจากเรื่อง Transaction จากต่างประเทศเพิ่มมากขึ้น ขณะที่รายงังวลเล็กน้อยเกี่ยวกับเรื่องการแข่งขันของกลุ่มธนาคารหลังจากที่มีธนาคารต่างชาติเข้ามาเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ดี เรามองว่าไม่ค่อยมีประเทศไหนที่ธนาคารต่างชาติประสบความสำเร็จเท่าไรนัก ยกเว้นจะซื้อธนาคารท้องถิ่น โดยกลุ่มธนาคารที่จะเชื่อมโยงเกี่ยวกับ Financial Hub จะเป็นธนาคารขนาดใหญ่อย่าง BBL, KBANK, KTB, SCB ทั้งนี้กลุ่มธนาคารรายใหญ่นักเป็น "มากกว่าตลาด" เลือก KTB (ซื้อ/เป้า 24.50 บาท), BBL (ซื้อ/เป้า 186.00 บาท) เป็น Top pick



News Comment

(0) Aviation (Overweight) กนส.ไฟเขียวสนามบิน 7 แห่ง ของ กย. ขึ้น PSC เพิ่ม 25 บาท

ผลการประชุมคณะกรรมการการบินพลเรือน (กบร.) ครั้งที่ 1/2568 ที่ประชุม มีมติเห็นชอบให้กรมท่าอากาศยาน (ทย.) ปรับเพิ่มค่าบริการผู้โดยสารขาออก (Passenger Service Charge :PSC) สำหรับเส้นทางระหว่างประเทศจากครั้ง ละ 400 บาทเป็นครั้งละไม่เกิน 425 บาท และเส้นทางภายในประเทศจากครั้งละ 50 บาทเป็นครั้งละไม่เกิน 75 บาท โดยจะสามารถเริ่มจัดเก็บได้เฉพาะท่าอากาศยานที่มีการให้บริการจำนวน 3 ระบบ คือ Common Use Terminal Equipment: CUTE, Common Use Self Service: CUSS และ Common Use Bag Drop: CUBD ซึ่งมี 7 ท่าอากาศยาน ได้แก่ ท่าอากาศยานกระบี่ ท่าอากาศยานสุราษฎร์ธานี ท่าอากาศยานอุบลราชธานี ท่าอากาศยานอุดรธานี ท่าอากาศยานขอนแก่น ท่าอากาศยานนครศรีธรรมราช และท่าอากาศยานพิษณุโลก โดย กย. ต้องแจ้งให้ กพท. เข้าตรวจสอบความพร้อมของระบบก่อนเรียกเก็บค่าบริการด้วย และต้องแจ้งให้ผู้โดยสารทราบล่วงหน้า ไม่น้อยกว่า 4 เดือน นับตั้งแต่วันที่พร้อมให้บริการทั้ง 3 ระบบดังกล่าว *(ที่มา: อินโฟเควสท์)*

DAOL: เรามองเป็นกลาง โดยจะกระทบต่อธุรกิจสายการบินจำกัดจากการเพิ่มค่าตัวโดยสารตามค่า PSC ของ 7 สนามบินที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ขณะที่ไม่มีผลกระทบต่อ AOT เพราะไม่ใช่สนามบินของ AOT แต่อาจเป็น sentiment บวกต่อการขอปรับเพิ่มค่า PSC ของ AOT ที่ปัจจุบันอยู่ระหว่างการขอปรับขึ้นค่า PSC ซึ่งอยู่ระหว่างการศึกษาและส่งข้อมูลให้ กบร.พิจารณา ทั้งนี้ ปัจจุบัน AOT คิดค่า PSC สำหรับเส้นทางระหว่างประเทศที่ 730 บาท และในประเทศ 130 บาท ส่วน transit/transfer ยังไม่คิดค่าใช้จ่าย โดยปัจจุบันยังไม่มี timeline ที่ชัดเจนในการขอปรับเพิ่ม PSC ของ AOT ทั้งนี้ **AOT เราแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 72.00 บาท และ AAV แนะนำซื้อ เป้าหมาย 3.60 บาท**



Company Report

(+) BBIK (ซื้อ/เป้า 52.00 บาท) กำไร 4Q24E จะดีกว่าเดิม กำไร new high จากรายได้+GPM เพิ่มขึ้น

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 52.00 บาท ถึง 2025E PER ที่ 28 เท่า (-1.0SD below 2-yr average PER) เราประเมินกำไร 4Q24E จะดีขึ้นกว่าเดิมเป็น 101 ล้านบาท (+30% YoY, +15% QoQ) จาก 1) รายได้จะเพิ่มขึ้นเป็น 403 ล้านบาท (+9% YoY, +4% QoQ) ตาม backlog ที่ยังสูง และลูกค้าเร่งปิดงานก่อนสิ้นปี, 2) GPM จะเพิ่มขึ้นเป็น 50.0% (4Q23 = 45.2%, 3Q24 = 46.9%) เนื่องจากงานโดยรวมมี GPM สูงขึ้น และมีการปรับปรุงรายได้บางรายการ และ 3) ส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุน JV จะลดลงเล็กน้อยเป็น 21 ล้านบาท (4Q23 และ 3Q24 ใกล้เคียงกันอยู่ที่ 23 ล้านบาท) เนื่องจากการรับรู้รายได้ในงวด 3Q24 ค่อนข้างมากไปแล้วเราปรับประมาณการกำไรปี 2024E ขึ้น 4% เป็น 299 ล้านบาท +7% YoY ตามแนวโน้มกำไร 4Q24E ที่ดีกว่าเดิม และยังคงประมาณการกำไรปี 2025E ที่ 369 ล้านบาท +23% YoY ตามการลงทุนด้าน digital transformation ที่ จะสูงขึ้น ทั้งจากอานิสงส์การลงทุน cyber security โดยเฉพาะจากรัฐวิสาหกิจและสื่อสาร, การลงทุน data center และ AI ที่มากขึ้น ทำให้องค์กรต่างๆ ต้องเร่งปรับเปลี่ยนให้เป็น digital และช่วงกลางปี 2025E จะเห็นความชัดเจนในด้านการรับงานเกี่ยวกับ Virtual Bank ทั้งนี้ เรายังคงหวัง backlog ณ 1Q25E จะกลับมาดีขึ้น จากสิ้นปี 2024E ที่จะยังคง เนื่องจากอยู่ระหว่างเข้าประมูลงาน และมีการรับรู้รายได้ก่อนสิ้นปี ค่อนข้างมากกว่าหุ้น outperform SET +14% ใน 6 เดือน จากกำไร 3Q24 ที่ทำ new high และดีกว่าคาด แต่ underperform SET -5%/-9% ในช่วง 1 และ 3 เดือน ซึ่ง BBIK เป็นหุ้นที่มี beta สูงที่ 1.4 (ข้อมูลจาก Bloomberg ย้อนหลัง 2 ปี) ทำให้ราคาหุ้นมีโอกาสปรับตัวลงแรงกว่าในช่วงที่ SET Index เป็นขาลง ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ซื้อ และประเมินว่าราคาหุ้นจะกลับมา outperform SET ได้ จากกำไร 4Q24E ที่จะดีกว่าเดิม และภาพการลงทุน digital transformation ในปี 2025E ที่จะกลับมาเร่งตัวมากขึ้น

(-) SPALI (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 18.20 บาท) กำไร 4Q24E จะลดลง, แผนธุรกิจปี 2025E ยังท้าทาย

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จากเดิม "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 18.20 บาท (เดิม 22.50 บาท) ถึง 2025E PER ที่ 6.5 เท่า (-1.5SD below 5-yr average PER) เราลงเป็นลบจากการประชุมนักวิเคราะห์ (4 ก.พ.) จาก 1) 4Q24E รายได้จะต่ำกว่าที่เราทำไว้เป็น 8.7 พันล้านบาท (-14% YoY, -12% QoQ) และ GPM จะลดลงเป็น 37.5% จาก 3Q24 ที่ 39.6% จากยอดโอนคอนโดลดลงและการเร่งเงินมากขึ้น, 2) แผนธุรกิจปี 2025E ไม่ชัดเจนและยังท้าทาย โดยตั้งเป้าเปิดโครงการใหม่ 36 โครงการ มูลค่ารวม 4.6 หมื่นล้านบาท (-12% YoY), presales ที่ 3.2 หมื่นล้านบาท (+20% YoY) และรายได้ 3.0 หมื่นล้านบาท (เราประเมินปี 2024E ที่ 3.1 หมื่นล้านบาท) โดยมี backlog ออนไลน์ในปี 2025E ต่ำที่ 7.5 พันล้านบาท, 3) ส่วนแบ่งกำไร JV จากธุรกิจที่ออสเตรเลียจะเติบโตเกือบเท่าตัว (เราประเมินปี 2024E ที่ 377 ล้านบาท) จากการลงทุนโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่ออสเตรเลียเพิ่มเท่าตัว เราปรับประมาณการกำไรปี 2024E/25E ลง -2%/-12% เป็น 5.8/5.5 พันล้านบาท (-3%/-5% YoY) จากกำไร 4Q24E ที่จะลดลงต่ำกว่าเดิมเป็น 1.6 พันล้านบาท (-19% YoY, -18% QoQ) ส่วนปี 2025E ยังมี backlog ต่ำ และมีคอนโดใหม่โอนเพียง 1 โครงการ ส่งผลให้เราประเมินรายได้ 2.9 หมื่นล้านบาท -7% YoY และ GPM จะลดลงเป็น 37% จากปี 2024E ที่ 37.6% แต่ยังคงดีที่ส่วนแบ่งกำไร JV จะเพิ่มขึ้น ซึ่งเราประเมินที่ 650 ล้านบาท +72% YoY ราคาหุ้น underperform SET -4%

ในช่วง 3 เดือน จากความกังวลต่อภาพรวมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่จะชะลอตัวตามกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ ทั้งนี้ เราปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ จากแนวโน้มกำไร 4Q24E และปี 2025E ที่จะปรับตัวลดลงอย่างไรก็ตาม ด้านฐานะการเงินของ SPALI มีความมั่นคงและแข็งแกร่งกว่ากลุ่ม โดยมีเงินสดสูงและ D/E ต่ำเพียง 0.68 เท่า ทำให้ SPALI ยังคงมีการเปิดตัวโครงการใหม่เพิ่มได้ต่อเนื่อง ทำให้ผลการดำเนินงานไม่ได้ลดลงมาก และมีโอกาสกลับมาฟื้นตัวได้ดีกว่ากลุ่มในระยะยาว

(0) OR (ถือ/เป้า 16.00 บาท) คาดรายงานกำไรใน 4Q24E; regulatory risk ยังคงอยู่ใน 2025E

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 16.00 บาท ถึง 2025E PER ที่ 21.1x (-2.1SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค่าปลีก) เราประเมินว่า OR จะรายงานกำไรสุทธิ 4Q24E ที่ 2.6 พันล้านบาท (สูงกว่าที่เราคาดก่อนหน้านี้) เทียบกับ กำไร 193 ล้านบาท ใน 4Q23 และขาดทุน 1.6 พันล้านบาทใน 3Q24 โดยสูงขึ้น YoY, QoQ หลักๆตามปริมาณขายน้ำมันในประเทศและกำไรขั้นต้นต่อลิตร (GP/litre) ที่สูงขึ้น ในขณะที่เดียวกัน เราเชื่อว่ารายได้ของธุรกิจ Lifestyle จะสูงขึ้นตามจำนวนสาขาที่สูงขึ้นและจำนวนยอดขายที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าบริษัทจะต้องมีการบันทึกการตั้งสำรองด้วยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) ที่เป็นไปได้เพิ่มเติมจากการออกจากรัฐกิจที่ไม่สร้างกำไรหลังจากได้รับผลขาดทุนจาก Texas Chicken และ Kouen Sushi ไปแล้วใน 3Q24 เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ที่ 6.0/9.1 พันล้านบาท เทียบกับ 1.11 หมื่นล้านบาทในปี 2023 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญคือ 1) GP/litre จะลดลงอยู่ในช่วง Bt0.84/litre-Bt0.90/litre จาก Bt1.00/litre ในปี 2023 จากผลกระทบจากการรับผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss), 2) EBITDA margin ของธุรกิจ Lifestyle ที่อยู่ในช่วง 25.3%-26.8% เทียบกับ 26.7% ในปี 2023 สะท้อนผลกระทบจากการตั้ง loss on impairment of assets และ 3) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (equity income) ที่ลดลงอยู่ในช่วง 8-117 ล้านบาท เทียบกับ 539 ล้านบาทในปี 2023 เนื่องจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (FX loss) สำหรับธุรกิจในเมืองมาเลเซียปรับตัวลง 28% และ underperform SET -27% ในช่วง 6 เดือน สะท้อนความกังวลต่อความเสี่ยงด้านกฎเกณฑ์ (regulatory risk) ที่เป็นไปได้จากการที่กระทรวงพลังงานเตรียมร่าง พ.ร.บ. ฉบับใหม่เพื่อครอบคลุมอำนาจใช้กฎหมายเกี่ยวกับการควบคุมพีดานกาน้ำมันและการใช้เงินกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (oil fuel fund) ทั้งนี้ แม้ราคาปัจจุบันจะสะท้อน 2025E PER ที่ไม่แพงที่ 14.9x (ประมาณ -3.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค่าปลีก) แต่เราเชื่อว่าความไม่ชัดเจนของ regulatory risk อาจจะเป็น overhang ต่อราคาหุ้นในระยะสั้นถึงกลางได้



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (4 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนมีมุมมองบวกกว่าจีนและสหรัฐฯ อาจบรรเทาข้อตกลงทางการค้าร่วมกันได้ เช่นเดียวกับที่สหรัฐฯ ได้บรรเทาข้อตกลงกับแคนาดาและเม็กซิโก ซึ่งทำให้ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ตัดสินใจชะลอการเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากแคนาดาและเม็กซิโก ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 44,556.04 จุด เพิ่มขึ้น 134.13 จุด หรือ +0.30%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,037.88 จุด เพิ่มขึ้น 43.31 จุด หรือ +0.72% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,654.02 จุด เพิ่มขึ้น 262.06 จุด หรือ +1.35%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (4 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนหันไปให้ความสนใจกับการเปิดเผยผลประกอบการรายไตรมาสของบริษัทต่างๆ อาทิ ยูบีเอส (UBS), บีเอ็นพี พารีบาส์ (BNP Paribas) และเฟอร์รารี (Ferrari) ทงก็ยังคงมีควมระมัดระวังเกี่ยวกับแนวโน้มการเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 536.04 จุด เพิ่มขึ้น 1.19 จุด หรือ +0.22%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,906.40 จุด เพิ่มขึ้น 51.48 จุด หรือ +0.66%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 21,505.70 จุด เพิ่มขึ้น 77.46 จุด หรือ +0.36% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,570.77 จุด ลดลง 12.79 จุด หรือ -0.15%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลดลงในวันอังคาร (4 ก.พ.) เป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน แต่ตลาดดีดตัวขึ้นพ้นจุดต่ำสุดของวันหลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ ประกาศว่าเขาจะเจรจากับประธานาธิบดีสี จิ้นผิงของจีน ซึ่งเพิ่มความหวังว่าจะลดความตึงเครียดในการทำสงครามการค้า ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,570.77 จุด ลดลง 12.79 จุด หรือ -0.15%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (4 ก.พ.) หลังจากจีนและสหรัฐฯ เปิดฉากการทำสงครามการค้าอย่างไรก็ดีราคาน้ำมันดิบช่วงลบหลังจากมีรายงานว่า ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ได้ออกมาตรการกีดกันอิหร่าน โดยมีเป้าหมายที่จะให้การส่งออกน้ำมันของอิหร่านลดลงเหลือศูนย์ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 46 เซนต์ หรือ 0.63% ปิดที่ 72.70 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 24 เซนต์ หรือ 0.32% ปิดที่ 76.20 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันอังคาร (4 ก.พ.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากการที่นักลงทุนเดินทางเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย หลังจากจีนตอบโต้สหรัฐฯ ด้วยการประกาศเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 18.70 ดอลลาร์ หรือ 0.65% ปิดที่ 2,875.80 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **PTG มุ่งจัดโปรอภัยอด ตั้งรับเก็บภาษีคาร์บอน**
PTG ชี้เก็บภาษีคาร์บอนจากราคาน้ำมันขายปลีกทุกชนิด ไม่กระทบบริษัททำให้มีค่าใช้จ่ายเพิ่ม เหตุแค่การโยกการจัดภาษีสรรพสามิต พร้อมเดินหน้าปลูกป่าต่อเนื่อง-ติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป เผยช่วงไตรมาส 1/2568 ลุยจัดโปรดึงคนเข้าปื้มมากขึ้น หวังปริมาณขายน้ำมันปีได้ 8-10%-ปิดรับพาร์ตเนอร์จายธุรกิจนอนออยล์
- **JR ไฟฟ้าสนามมารจัดสูง ดันเบ็กลูกเตะ 8 พันล.**
JR ชูกลยุทธ์ปี 2568 ไฟฟ้าสนาม Quick Win พร้อมขยายตลาด Oil & Gas ดันมารจัดสูง พร้อมลุยประมูลโปรเจกต์ใหม่ พร้อมโชว์เบ็กลูกเตะ 8,000 ล้านบาท หนุนผลงานโตแรง ในช่วง 1-3 ปีข้างหน้า
- **รัฐไฟเขียวโฮสปิดถนน CK-STECON พร้อมลุย**
รัฐเร่งเครื่องประมูลโครงการเกาะโปรเจกต์ล่าสุด "กรม." ไฟเขียว โฮสปิดถนน เส้นทางโคราช-หนองคาย กระจายเม็ดเงินเข้าอุตสาหกรรมรับหมาก่อสร้าง คาดเข้าทาง UNIQ-NWR-CIVIL และ ITD ซึ่งเป็นคู่สัญญาโครงการเฟส 1 ด้านนักวิเคราะห์มองเป็น "บวก" ยังคงชู CK-STECON เด่น
- **SYNEX ขายไอทีเพิ่มรับมาตรการรัฐหนุน**
SYNEX รับอานิสงส์ อีซี อี-อีซี ดันยอดขายอุปกรณ์ไอที-มือถือโตเด่น เตรียมซบอรรถคาแผนดำเนินงานปี 2568 เดือนกุมภาพันธ์นี้ ส่งซิกมีรายได้ปีเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปี 2567 รับดีมานด์ขยายตัวเด่น แกมล่าสุดร่วมมือ Lexmark ปลูกทางต่อยอดธุรกิจเพิ่ม
- **SMD100 แดกไลน์บริการเปิดเช่าเครื่องกรองฝุ่น PM**
SMD100 รุกขยายธุรกิจบริการ เปิดให้เช่าเครื่องกรองอนุภาคทางการแพทย์ ประสิทธิภาพสูง เป็นรายเดือน ชูจุดเด่นมีระบบ Electret สามารถกรองอนุภาคนขนาด 0.3 ไมครอน หรือ PM 0.3 ได้ 99.9999% เจาะกลุ่มเป้าหมายโรงพยาบาล คลินิก เวลเนส และสถานดูแลผู้สูงอายุ
- **GUNKUL รับอานิสงส์เต็ม รัฐหนุนติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป**
GUNKUL รับผลดี กรม. เร่งคลอदनโยบายติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป-กระทรวงพลังงาน ตั้งท่าชงเคาะลดหย่อนภาษีนิติบุคคล เชื้อจูงใจภาคธุรกิจใช้พลังงานสะอาด ส่วนดีมานด์ภาคครัวเรือนเติบโตต่อเนื่องเข้าทาง GRoof อ้ารับโอกาสขยายฐานลูกค้า ย้ำเป้าหมายรายได้ 2568 เตะหมื่นล้านบาท ล่าสุดได้งาน EPC สายส่ง 500 กิโลวัตต์ หนุนเบ็กลูกเตะที่ 4 พันล้านบาท



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 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 และมีได้มีมติมาซึ่งชุมชนหรือผู้นำให้ชื่อหรือฉายาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800