



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังผันผวนจากแรงขายหลังส่งงบและขึ้น "XD" และนักลงทุนส่วนใหญ่ยังไม่กลับเข้ามาซื้อหุ้น
- ตลาดหุ้นไทย ภาพใหญ่ถูกกดดันจากปัจจัยภายในทั้งทิศทางเศรษฐกิจและแนวโน้มกำไรบริษัทในตลาด เงินบาทอ่อนค่าลงมาถึง 34.20 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่ความกังวลของนักลงทุนต่อนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ทำให้นักลงทุนทั่วโลกชะลอการลงทุนสินทรัพย์เสี่ยง
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี Dow Jones ปรับตัวขึ้นกว่า 600 จุด ยังไม่ได้ยืนยันว่าตลาดจะพลิกตัวกลับ ตลาดที่นักลงทุนยังสงสัยในเรื่องเศรษฐกิจ-เงินเฟ้อและสถานการณ์ สงครามรัสเซีย-ยูเครน ที่อาจจบไม่ง่ายหลังผู้นำยูเครนล้มเหลวในการคุยกับ Trump
- นโยบายภาษีนำเข้าของทรัมป์ ปรับเพิ่มการเก็บภาษีนำเข้าแคนาดา เม็กซิโก 25% และเก็บเพิ่มภาษีนำเข้าจีนอีก 10% กำหนดบังคับใช้ 4 มี.ค.นี้ สร้างแรงกดดันตลาดหุ้นทั่วโลก รวมถึงเป็นตัวเร่งเงินเฟ้อสหรัฐฯ ซึ่งอาจกระทบถึงการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ในการประชุมเดือนมี.ค.
- การประชุมใหญ่ของจีน Two Session จัดขึ้น 5 มี.ค. NPC (การประชุมสภาประชาชนแห่งชาติ) และ CPPCC (การประชุมสภาที่ปรึกษาทางการเมืองแห่งชาติของจีน) ซึ่งจะพูดถึงนโยบายเศรษฐกิจและเป้าหมายเศรษฐกิจ การกำหนดนโยบายของจีนอาจส่งผลกระทบต่อไทย
- ตัวเลขเศรษฐกิจไทยสำคัญ สัปดาห์หน้า คือ ตัวเลขเงินเฟ้อเดือนก.พ. ซึ่งคาดว่าจะปรับตัวลง (เดือนก่อน 1.32%) ตามสัญญาณจากกนง. ที่จะปรับลดประมาณการ GDP ไทยปี '68 ลงเหลือสูงกว่า 2.5% เล็กน้อย และด้านจีนจะมีการประกาศตัวเลขส่งออก ซึ่งก็น่าจับตามองเนื่องจาก Trade War ของทรัมป์อาจทำให้จีนเร่งส่งออกมาก
- ธปท.เผยเศรษฐกิจไทย ม.ค. 68 ดีขึ้นจากเดือนก่อน รับมาตรการรัฐหนุนบริโภคเอกชน-ท่องเที่ยวยังขยายตัว แยมเตรียมหารือภาคธุรกิจก่อนพิจารณาปรับเกณฑ์ LTV ดัชนีกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการซื้อบ้านมากขึ้น
- ครบกำหนดส่งงบวันสุดท้าย ไปแล้วเมื่อวันศุกร์ (28) เรารวบรวมกำไร 814 บริษัท พบว่า บริษัทใน SET ที่ส่งงบแล้ว อยู่ที่ 1.99 แสนลบ. +20% yoy; +1% qoq ต่ำกว่าตลาดคาด 5% ถ้าไม่นำเข้าออกมาต่ำกว่าที่เราคาดไว้ที่ 2.28 แสนลบ. เล็กน้อย และประเมินว่ากำไรปี 2567 จะจบแถวๆ 9.5 แสนลบ. +2% จากปีก่อน ตลาดมีแนวโน้มที่จะเจอแรงขายหลังงบออกและแรงขายหลังหุ้นขึ้น "XD"
- สัปดาห์นี้ มีหุ้นขึ้นเครื่องหมาย "XD" ทั้งหมด 78 ตัว อาทิ PTTGC, PTT และยังมี REITs อีกหลายตัว ควรระวังแรงขายหุ้นทั้งก่อนและหลัง "XD" หุ้น 78 ตัว หากราคาปรับตัวลงเท่ากับเงินปันผลจ่าย จะมีผลต่อดัชนีฯ -4.3 จุด โดยเฉพาะ PTT มีผลต่อดัชนีฯไปแล้วประมาณ -3 จุด
- MSCI rebalance ไปแล้ว(28) คาดยังมีแรงซื้อขายต่ออีกเล็กน้อย
- Event สัปดาห์นี้ : เงินเฟ้อของไทย (5) ประชุมดอกเบี้ยธนาคารกลางยุโรป (6) ตัวเลข GDP (q4) (7) ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (7)

Strategy

- ตลาดอาจมี rebound ให้เห็น แต่แนวโน้มตลาดยังเป็นขาลง การลงทุนยังต้องใช้ความระมัดระวัง หรือเลือกหุ้นที่แข็งแกร่งไว้ก่อน
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ BH* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย BH*(10%), BDMS*(10%), CPALL(10%)

Technical : GULF, INTUCH

News Comment

(-) Tourism (Overweight) สถานทูตสหรัฐและญี่ปุ่น เตือน ระงับการรัยในไทย หลังส่ง 'ชาวอุยกูร์' กลับจีน

Company Report

- (+) AURA (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) 4Q24 ดีกว่าคาด โตโดดเด่นทั้งธุรกิจค้าปลีกทองและขายฝาก
- (+) CPALL (ซื้อ/เป้า 86.00 บาท) 2025E เติบโตจากการขยายสาขาและ GPM ขยายตัว, ผู้บริหารยืนยันเรื่องการไม่เข้าร่วมลงทุน Seven&i
- (-) BGRIM (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 20.00 บาท) 4Q24 ถูกกดดันจากลูกค้า IU ลด, 2025E มีความเสี่ยงจากนโยบายรัฐ
- (-) STECON (ปรับขึ้นเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 4.00 บาท) 4Q24 ขาดทุนปกติสูงกว่าคาด จากต้นทุนเพิ่มงานบึงหนองบอนและชมพู-เหลือง
- (-) TOG (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 10.00 บาท) 4Q24 ต่ำกว่าคาด จากรายได้ลด, ค่าใช้จ่ายสูงขึ้น, 1Q25E ชะลอ QoQ
- (-) ORI (ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 2.90 บาท) กำไรปกติ 4Q24 ลดลงตามคาด จากยอดโอนและ GPM ชะลอตัว
- (0) SIRI (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 2.00 บาท) 4Q24 ทรงตัวตามคาด แนวโน้มผลการดำเนินงานยังดูดีกว่ากลุ่ม
- (0) CPN (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 62.00 บาท) กำไรปกติ 4Q24 ดีกว่าคาด, คาด 2025E จะโตได้เพียง +3% YoY
- (0) CRC (ซื้อ/เป้า 45.00 บาท) 2025E เติบโต หนุนจากการฟื้นตัวในเวียดนามและธุรกิจ Food รวมถึงการควบคุม cost เป็นหลัก

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
3-Mar	CH	Caixin China PMI Mfg	Feb	50.5	50.1
	EC	CPI Estimate YoY	Feb P	2.3%	--
	US	Construction Spending MoM	Jan	-0.1%	0.5%
	US	ISM Manufacturin g	Feb	50.8	50.9
5-Mar	EC	PPI YoY	Jan	--	0.0%
	TH	CPI YoY	Feb	1.15%	1.32%
	TH	CPI Core YoY	Feb	0.9%	0.8%
6-Mar	EC	Retail Sales MoM	Jan	--	-0.2%
	EC	ECB Policy Rate Meeting	Mar-06		
	US	Initial Jobless Claims	Mar-01	--	242k



News Comment

(-) Tourism (Overweight) สถานทูตสหรัฐและญี่ปุ่น เตือน ระวังก่อการร้ายในไทย หลังส่ง 'ชาวอุยกูร์' กลับจีน

สถานเอกอัครราชทูตสหรัฐประจำประเทศไทยและญี่ปุ่น แถลงการณ์ เตือนพลเมืองอเมริกันและญี่ปุ่นระวังเหตุก่อการร้ายในไทย หลังไทยส่งชาวอุยกูร์กลับจีน และหลีกเลี่ยงย่านคนพลุกพล่าน เนื่องจาก เมื่อวันที่ 27 ก.พ. 2025 รัฐบาลไทยได้ส่งตัวชาวอุยกูร์จำนวน 45 คนกลับประเทศจีน ซึ่งการเนรเทศที่คล้ายคลึงกันนี้เคยกระตุ้นให้เกิดการโจมตีตอบโต้อย่างรุนแรงมาแล้ว โดยเฉพาะอย่างยิ่ง หลังจากการเนรเทศชาวอุยกูร์ออกจากประเทศไทยในปี 2015 ซึ่งตอนนั้นเกิดเหตุการณ์ระเบิดจากอุปกรณ์ระเบิดแสวงเครื่องที่ศาลพระพรหมเอราวัณในกรุงเทพฯ ส่งผลให้มีผู้เสียชีวิต 20 ราย และบาดเจ็บอีก 125 ราย เนื่องจากศาลแห่งนี้มีนักท่องเที่ยวจากจีนเดินทางมาเยี่ยมชมเป็นจำนวนมาก (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจออนไลน์)

DAOL: เรามองเป็น sentiment เชิงลบต่อกลุ่มท่องเที่ยว เพราะมีประเด็นความไม่ปลอดภัยเพิ่มขึ้นมากติดอีก ซึ่งเมื่อปี 2015 ประเทศไทยเนรเทศเชิงบังคับชนชาติพันธุ์อุยกูร์กว่า 100 คนกลับไปยังประเทศจีนเมื่อวันที่ 9 ก.ค. 2015 และหลังจากนั้นวันที่ 17 ส.ค. 2015 เกิดเหตุการณ์ระเบิดจากอุปกรณ์ระเบิดแสวงเครื่องที่ศาลพระพรหมเอราวัณในกรุงเทพฯ ซึ่งหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวช่วงนั้นมีการปรับลดลงราว -9% ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวเดือน ก.ย. 2015 ลดลงเพียงเดือนเดียวที่ -21% YoY แต่หลังจากนั้นก็มีการปรับตัวขึ้นกลับได้โดยใช้เวลาฟื้นตัวราว 1-2 เดือน ทั้งนี้สัดส่วนนักท่องเที่ยวปี 2024 ของ The Americas มี 4.2% และนักท่องเที่ยวญี่ปุ่นอยู่ที่ 3% โดยหุ้นที่จะได้รับผลกระทบโดยเรียงตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทยจากมาก-น้อยคือ ERW (88%), CENTEL (70%), SHR (18%) และ MINT (11%) โดยเราคาดว่า ERW (ถือ/เป้า 4.40 บาท) และ CENTEL (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท) จะได้ sentiment เชิงลบมากที่สุด สำหรับกลุ่มท่องเที่ยวเรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" เลือก MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) และ CENTEL (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท) เป็น Top pick



Company Report

(+) AURA (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) 4Q24 ตีกว่าคาด โตโดดเด่นทั้งธุรกิจค้าปลีกทองและขายฝาก

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 18.00 บาท อิง 2025E PER ที่ 19.5 เท่า (-0.5SD below 2-yr average PER) AURA รายงาน 4Q24 มีกำไรสุทธิโดดเด่นที่ 311 ล้านบาท +28% YoY, +52% QoQ ตีกว่า consensus และเราทำไว้ที่ 253 ล้านบาท และ 275 ล้านบาท จาก 1) ธุรกิจค้าปลีกทองที่เติบโตดีกว่าที่เราทำไว้ โดยมีรายได้เพิ่มขึ้นมากเป็น 9.4 พันล้านบาท +18% YoY, +22% QoQ โดยได้อานิสงส์จากช่วง high season ที่มีการซื้อทองเป็นของขวัญในช่วงปลายปี และ 2) ธุรกิจขายฝากยังคงมีรายได้ดอกเบี้ยรับทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 163 ล้านบาท +80% YoY, +14% QoQ โดยสิ้นปี 2024 พอร์ตลูกหนี้ขายฝากเพิ่มขึ้นมากเป็น 4.9 พันล้านบาท +79% YoY, +16% QoQ ดังนั้น ส่งผลให้ปี 2024 มีกำไรสุทธิ 1.1 พันล้านบาท +34% YoY เรายังคงประมาณการกำไรปี 2025E ที่ 1.2 พันล้านบาท +9% YoY ยังคงสดใสต่อเนื่องจาก 1) ธุรกิจค้าปลีกจะดีขึ้นตามแผนขยายสาขาเพิ่มต่อเนื่อง และจะเน้นเพิ่มสินค้า high margin มากขึ้น รวมถึงจะยังคงได้อานิสงส์จากแนวโน้มราคากองที่เป็นขาขึ้น และ 2) ธุรกิจขายฝากจะยังคงเติบโตสูง โดยเราประเมินพอร์ตลูกหนี้ขายฝากจะเพิ่มเป็น 6.0 พันล้านบาท และยังมีโอกาสสูงกว่านี้ได้ ราคาหุ้น outperform SET +12%/+5% ใน 3 และ 6 เดือน จากกำไร 9M24 ที่เติบโตดี ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ซื้อ จากแนวโน้มกำไรที่ยังคงเติบโตสดใส โดยกำไร 1Q25E จะยังคงดีต่อเนื่อง จากช่วง high season เทศกาลตรุษจีนและวาเลนไทน์ ส่งผลบวกต่อธุรกิจค้าปลีก รวมถึงธุรกิจขายฝากจะยังคงเติบโตสูง ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเทรดที่ 2025E PER ที่ 15.3 เท่า คิดเป็น -1.25SD

(+) CPALL (ซื้อ/เป้า 86.00 บาท) 2025E เติบโตต่อจากการขยายสาขาและ GPM ขยายตัว, ผู้บริหารยืนยันเรื่องการไม่เข้าร่วมลงทุน Seven&i

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 86.00 บาท อิง PER ปี 2025E ที่ 28x (หรือเท่ากับ -0.8SD below 5-yr avg. PER) เรามีมุมมองบวกต่อการประชุม นักวิเคราะห์ที่ผ่านมา โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) การขยายสาขาเป็นไปตามเป้า ปี 2024 ปิดที่ 15,245 สาขา ตั้งเป้าปี 2025E ขยาย +700 สาขา เน้นสาขาใหญ่ พร้อมที่จะจ่อรถ กับพู่ชา +20-30 สาขา ลาว <10 สาขา 2) ตั้งเป้า SSSG ปี 2025E โตมากกว่า GDP คาด GPM เพิ่ม +10-20 bps YoY จากสินค้า RTE ที่เติบโตต่อเนื่อง สัดส่วนบุหรี่ยี่ลดลง (คาดเริ่มปกติใน 1Q-2Q25E) และ personal care ที่เพิ่มขึ้นจากนักท่องเที่ยว 3) มุ่งเน้นพัฒนาสินค้า Ready to eat และ Ready to drink อย่างต่อเนื่อง เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคที่แตกต่างกันในแต่ละพื้นที่ของสาขา 4) คาด maintain สัดส่วน O2O sales ได้ต่อเนื่อง ปัจจุบันมีสัดส่วนอยู่ที่ 11% แม้อยอดขายเติบโต 5) ผู้บริหารยืนยันไม่เข้าร่วมลงทุนใน Seven&i และมองความเสี่ยง counterparty risk ต่ำ จากความสัมพันธ์ที่ดีต่อกันคงประมาณการกำไร 2025E อยู่ที่ 2.75 หมื่นล้านบาท โต +8.4% YoY จากกำไร 4Q24 ที่ 7.18 พันล้านบาท และในปี 2025E จากการขยายสาขาเพิ่มเติม การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว และ high season ของธุรกิจค้าส่งใน 1Q25E ต่อเนื่องไป 2Q25E ที่เป็น high season ของ CVS ราคาหุ้นกลับมา outperform ตลาดได้อย่างต่อเนื่อง หลังจากปรับตัวลงในช่วงที่ผ่านมาทั้งจากข่าวร่วมลงทุนและความกังวลของตลาด จากความกังวลเริ่มคลี่คลายประกอบกับผลการดำเนินงานที่ออกมาดีกว่าคาด ปัจจุบันเทรดอยู่ที่เพียง 17.7x ทั้งนี้ทำให้เรายังแนะนำ "ซื้อ" CPALL จากกำไร 4Q24 ที่ออกมาดีกว่าคาด และยังคงคาดเห็นการเติบโตได้ดีต่อเนื่องในทุกธุรกิจในปี 2025E และ overhang จากประเด็นการเข้าร่วมลงทุนใน Seven&i คลี่คลายทำให้คาดราคาหุ้นปรับตัวขึ้นได้

(-) BGRIM (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 20.00 บาท) 4Q24 ถูกกดดันจากลูกค้า IE ลด, 2025E มีความเสี่ยงจากนโยบายรัฐ

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" (เดิม "ซื้อ") และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 20.00 บาท (เดิม 35.00 บาท) อิง DCF (WACC 5.7%, TG 0%) หลังปรับประมาณการลงทั้งผลการแทรกแซงค่าไฟฟ้าของภาครัฐ ทั้งนับรั้งรายงานกำไรปกติ 4Q24 อยู่ที่ 328 ล้านบาท (-23% YoY, -59% QoQ) ต่ำกว่าที่ตลาดประเมินราว -22% กำไรลดลง YoY และ QoQ จากปริมาณขายไฟฟ้าของลูกค้า IE ที่ลดลง (-8% YoY, -7% QoQ) รวมถึงการเพิ่มขึ้นของ SG&A (+10% YoY, +19% QoQ) จากการเปิดโครงการใหม่ค่อยกดดัน กลบประโยชน์จากส่วนต่างราคาขายไฟฟ้า (+5% YoY, ทรงตัว QoQ) และต้นทุนก๊าซธรรมชาติ (ทรงตัว YoY, -7% QoQ) แม้กำไรปกติปี 2024 ออกมาใกล้เคียงกับที่เราประเมิน อย่างไรก็ตามเราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2025E ลงมาที่ 1.8 พันล้านบาท (-19% YoY) ปรับลดลงจากประมาณการเดิม -40% เหตุกังวลการแทรกแซงค่าไฟฟ้าของภาครัฐที่มีความเข้มข้นมากขึ้น โดยมีความพยายามผลักดันให้ค่าไฟฟ้าลงมาอยู่ที่ระดับ 3.7 บาท/หน่วย ในขณะที่ต้นทุนค่าก๊าซยังคงทรงตัว YoY ในระดับสูงที่ 330 บาท/MMBTU ในปี 2025E อย่างไรก็ตามหากเกิดขึ้นจริงเราคาดว่าน่าจะเป็นจุดสุดท้ายของปี 2025E เนื่องจากต้องใช้เวลาในการดำเนินการราคาหุ้น underperform SET ราว -44% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจากความกังวลเรื่องการแทรกแซงค่าไฟฟ้าจากภาครัฐ แม้ประเมินราคาในระดับปัจจุบันคาดสะท้อนความกังวลดังกล่าวไปมาก อย่างไรก็ตามประเด็นดังกล่าวยังคงมีความไม่แน่นอนสูงว่าใช้แนวทางใดในการปรับลด ซึ่งคาดว่าจะยังเป็นปัจจัย overhang ราคาหุ้นต่อไปจนกว่าจะเห็นความชัดเจน



Company Report

(-) STECON (ปรับขึ้นเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 4.00 บาท) 4Q24
ขาดทุนปกติสูงกว่าคาด จากต้นทุนเพิ่มงานบึงหนองบอนและ
ชมพู-เหลือง

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ถือ” (เดิม “ขาย”) แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 4.00 บาท (เดิม 7.00 บาท) อิง 2025E PER 20x (-1SD below 5-yr average PER) STECON รายงานขาดทุนสุทธิ 4Q24 ที่ -2.2 พันล้านบาท (รวมค่าเผื่อนี้ โครงการ CFP ประมาณ -1.0 พันล้านบาท, การปรับลดราคาทุนของอาคารชุดเพื่อขาย และกำไรจากการตีมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน) ในขณะที่ขาดทุนปกติ 4Q24 อยู่ที่ -1.2 พันล้านบาท ปรับตัวลงจากกำไรปกติ 4Q23 ที่ 48 ล้านบาท และขาดทุนปกติ 3Q24 ที่ -127 ล้านบาท ต่ำกว่าตลาดขาดทุน -96 ล้านบาท กดดันโดย 1) GPM พลิกขาดทุนอยู่ที่ -13% เนื่องจากการบันทึกต้นทุนส่วนเพิ่มทั้งจำนวนของโครงการอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอน และค่าใช้จ่ายตรวจสอบและบำรุงรักษาสายสีชมพูและสายสีเหลือง (ประมาณ -2 พันล้านบาท), 2) ส่วนแบ่งขาดทุนบริษัทร่วมทรงตัวสูงที่ -130 ล้านบาท (จาก 4Q23 ที่ -51 ล้านบาท และ 3Q24 ที่ -142 ล้านบาท) ขาดทุนมากขึ้น YoY หลังจากการเปิดสายสีชมพูใน ก.พ. 2024, และ 3) ดอกเบี้ยจ่ายสูงขึ้น +148% YoY, +44% QoQ จากเงินกู้ยืมที่สูงขึ้นเพื่อรองรับธุรกิจใหม่เราปรับกำไรปกติปี 2025E ลง -32% เป็น 306 ล้านบาท โดยหลักจากการปรับสมมติฐาน GPM ลงและปรับผลการดำเนินงานบริษัทร่วมขาดทุนมากขึ้น สำหรับ 1 Q25E เบื้องต้นคาดการณ์ผลการดำเนินงานปกติมีโอกาสปรับตัวดีขึ้น YoY, QoQ หนุนโดย GPM พ้นตัวหลังบริษัทรับรู้ต้นทุนส่วนเพิ่มโครงการบึงหนองบอนทั้งหมดแล้ว การเริ่มงานใหม่ และอานิสงส์รายได้เงินปันผลจาก GULF ราคาหุ้นปรับตัวลงและ underperform SET -41% ใน 3 เดือน หลังหุ้น STECON ถูกถอดออกจาก MSCI Global Small Cap และความกังวลผลการดำเนินงาน 4Q24 อย่างไรก็ตามเราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ถือ” เนื่องจาก 1) overhang ท้ายยุคสืบลายหลังบริษัทรับรู้ต้นทุนส่วนเพิ่มโครงการบึงหนองบอนทั้งหมดรวมถึงรับรู้ค่าเผื่อนี้โครงการ CFP แล้ว, 2) backlog ปัจจุบันฟื้นตัวในระดับ 9 หมื่นล้านบาท (ไม่รวมงานอุตะเกา 2.7 หมื่นล้านบาท) เทียบกับสิ้น 3Q24 ที่ 6.1 หมื่นล้านบาท, และ 3) ราคาหุ้นค่อนข้างสะท้อนปัจจัยลบไปพอสมควรแล้ว โดยปรับตัวลงสูงถึง -55% YTD

(-) TOG (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 10.00 บาท) 4Q24 ต่ำ
คาด จากรายได้ลด, ค่าใช้จ่ายสูงขึ้น, 1Q25E ชะลอ QoQ

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” (เดิม “ซื้อ”) และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 10.50 บาท (เดิม 12.00 บาท) ตามการปรับประมาณการลง รวมถึง de-rate PER ลงเล็กน้อยเป็น 11.5x (-1SD below 5-yr average PER) จากเดิม 12x เพื่อสะท้อนปัจจัยเสี่ยงจากนโยบายขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ รวมถึงปัจจัยท้าทายจากกำลังซื้อผู้บริโภคอาจชะลอตัวมากกว่าคาด ทั้งนี้ TOG รายงานกำไรปกติ 4Q24 (ไม่รวมกำไร Fx) ที่ 101 ล้านบาท (-0.1% YoY, -16% QoQ) ต่ำกว่าเราคาด -19% กำไรปกติกลับมาชะลอ QoQ แม้เป็น high season เป็นผลจาก 1) รายได้ลดลง -3% QoQ จากปริมาณขายเลนส์ casting ลดลง รวมถึงมีผลกระทบบางแท่งและ 2) SG&A/Sale สูงในรอบ 7 ไตรมาส อยู่ที่ 9.7% จากค่าใช้จ่ายการเดินทาง ค่าใช้จ่ายพนักงานปรับตัวขึ้นตามฤดูกาล และค่าใช้จ่ายคลังสินค้าในต่างประเทศเราปรับกำไรปกติปี 2025E ลง -9% เป็น 435 ล้านบาท (+6% YoY) จากการปรับสมมติฐานรายได้ลงเพื่อสะท้อนกำลังซื้อในบางภูมิภาคยังฟื้นช้ากว่าคาดและค่าเงินบาทเอเซียแข็งค่าขึ้น สำหรับ 1 Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะดีขึ้น YoY แต่มีโอกาสลดลง QoQ หลังผ่าน high season แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากการดำเนินการสายการผลิตใหม่เลนส์ Rx ราคาหุ้นปรับตัวลง แต่ outperform SET +11% ใน 3 เดือน อย่างไรก็ตามเราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” จาก 4Q24 ชะลอตัวต่ำกว่าคาดสวนทาง high season ทำให้เรามีมุมมองระยะยาวมากขึ้นต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและกำลังซื้อผู้บริโภค นอกจากนี้เรามองว่าหุ้นส่งออกโดยรวมกลับมาปัจจัยท้าทายจากนโยบายขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ โดยคาดจะเห็นรายละเอียดมากขึ้น เม.ย. 2025

(-) ORI (ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 2.90 บาท) กำไรปกติ 4Q24 ลดลง
ตามคาด จากยอดโอนและ GPM ชะลอตัว

เรายังคงแนะนำ “ขาย” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 2.90 บาท (เดิม 4.00 บาท) อิง 2025E core PER ที่ 6.0 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) ORI รายงาน 4Q24 ขาดทุนสุทธิ -266 ล้านบาท แต่หากไม่รวมรายการพิเศษส่วนใหญ่จากผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) จะไม่กำไรปกติที่ 235 ล้านบาท (-38% YoY, -42% QoQ) มีทิศทางลดลงตามคาด โดยเป็นผลจาก 1) รายได้ลดลง -9% YoY, -12% QoQ หลักๆ มาจากรถจักรยานยนต์ที่มียอดโอนลดลง และ 2) GPM ลดลงเป็น 24.0% (4Q23 = 33.8%, 3Q24 = 28.3%) จากการใช้โปรโมชั่นและการขาย big lot ดังนั้น ส่งผลให้ปี 2024 มีกำไรสุทธิ 1.1 พันล้านบาท -61% YoY และกำไรปกติที่ 1.6 พันล้านบาท -44% YoY เราปรับประมาณการกำไรปี 2025E ลง -26% เป็น 1.2 พันล้านบาท -23% YoY จากยอดโอน และ GPM ที่จะลดลงจากเดิม แม้ในปี 2025E จะมีโครงการใหม่โอนต่อเนื่อง แต่ส่วนใหญ่จะก่อสร้างแล้วเสร็จเริ่มโอนในช่วงปลายปี ซึ่งยังความเสี่ยงจากการก่อสร้างที่ล่าช้า และที่ผ่านมามีการยกเลิกการจองที่สูง ทำให้ยอดโอนยังมี downside ได้ นอกจากนั้น ปัจจุบันยังมีโครงการคงเหลือขายอีกค่อนข้างมาก ทำให้คงต้องใช้โปรโมชั่นกระตุ้นการขาย กดดันให้ GPM ยังต่ำต่อเนื่องราคาหุ้น underperform SET -5%/-12% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากทิศทางผลการดำเนินงานที่ลดลงต่อเนื่อง รวมถึง presales 4Q24 ที่ยังชะลอตัว ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ขาย จากกำไรปี 2025E ที่ยังลดลงต่อและมี downside ขณะที่ ORI งดจ่ายเงินปันผลยังเป็นสัญญาณกระแสเงินสดที่เริ่มตึงตัว



Company Report

(0) SIRI (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 2.00 บาท) 4Q24 ทรงตัวตามคาด แนวโน้มผลการดำเนินงานยังคงดีกว่ากลุ่ม

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 2.00 บาท (เดิม 2.10 บาท) ยังอิง 2025E core PER ที่ 7 เท่า (-1.25SD below 5-yr average PER) SIRI รายงาน 4Q24 มีกำไรสุทธิ 1.24 พันล้านบาท แต่หากไม่รวมกำไรพิเศษจากการขายที่ดิน กำไรปกติอยู่ที่ 1.19 พันล้านบาท -3% YoY, -3% QoQ ใกล้เคียงกับ consensus และเรากำไว้โดยรวมยังดีกว่ากลุ่มที่ปรับตัวลดลงมาก เป็นผลจาก 1) รายได้รวมอยู่ที่ 9.7 พันล้านบาท -10% YoY, +7% QoQ ส่วนใหญ่มาจากยอดโอนที่ทรงตัว, 2) GPM อยู่ที่ 29.9% (4Q23 = 32.9%, 3Q24 = 31.0%) จากการใช้กลยุทธ์เร่งขึ้นราคามากขึ้น และ 3) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมอยู่ที่ 387 ล้านบาท (+300% YoY, -5% QoQ) โดยยอดโอน JV ดีขึ้นมาก ดังนั้น ส่งผลให้ปี 2024 มีกำไรสุทธิ 5.3 พันล้านบาท -13% YoY ส่วนกำไรปกติ 4.9 พันล้านบาท -2% YoY เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2025E ลง 5% เป็น 5.0 พันล้านบาท +5% YoY โดยเราปรับลด GPM ลงเป็น 30.6% จากปี 2024 ที่ 31.1% สะท้อนธุรกิจอสังหาฯ ที่มีการแข่งขันด้านราคามากขึ้น ขณะที่เรายังประเมินกำไรเติบโตได้จากผลบวกไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนจาก The Standard หลังจากขายหุ้นไปตั้งแต่ 2 ต.ค.2024 ส่วนธุรกิจอสังหาฯ ยังประเมินทรงตัวราคาหุ้น outperform SET +6%/+8% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากกำไรปกติ 9M24 ที่ยังทรงตัว YoY และเป็นหุ้นปันผลสูง ช่วยจำกัดราคาหุ้นปรับตัวลดลง โดยปัจจุบันคิดเป็น Div. yield สูงที่ 9% ต่อปี เรายังแนะนำ ซื้อ จากกำไรปกติที่ดีกว่ากลุ่ม และปี 2025E ยังมีแนวโน้มเติบโตได้ ขณะที่ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเทรดที่ 2025E core PER ที่ 5.8 เท่า คิดเป็น -1.75SD

(0) CPN (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 62.00 บาท) กำไรปกติ 4Q24 ดีกว่าคาด, คาด 2025E จะโตได้เพียง +3% YoY

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" CPN แต่ปรับราคาเป้าหมายปี 2025E ลงมาอยู่ที่ 62.00 บาท อิง SOTP โดยแบ่งเป็น ธุรกิจหลัก = 61.00 บาท อิง DCF (WACC 8.1%, Terminal Growth 2.0%) และธุรกิจ Residential = 1.00 บาท อิง Forward PER กลุ่มอสังหาฯ ที่ 6.0x จากเดิมที่ 72.00 บาท จากการปรับกำไร, Forward PER กลุ่มอสังหาฯ และ Terminal Growth ลงเพื่อสะท้อนความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น โดย CPN ประกาศกำไรปกติ 4Q24 อยู่ที่ 4.4 พันล้านบาท (+10% YoY, +6% QoQ) มากกว่าที่ตลาด +10% และเราคาด +12% จากค่าใช้จ่ายที่น้อยกว่าคาด โดย 1) รายได้ค่าเช่าอยู่ที่ 1.05 หมื่นล้านบาท (+5% YoY, ทรงตัว QoQ) 2) รายได้อื่นอยู่ที่ 627 ล้านบาท (+156% YoY, +1411% QoQ) เพราะมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 3) GPM ของค่าเช่าและโรงแรมทรงตัว แต่ GPM ของ Residential ลดลงอยู่ที่ 30.9% จาก 36.7% ใน 3Q24 เพราะมีการให้โปรโมชั่นมากขึ้น ทั้งนี้กำไรสุทธิ 4Q24E ที่ 3.9 พันล้านบาท (-2% YoY, -6% QoQ) เพราะมี one-time item ที่ -497 ล้านบาท จากการ Swap หุ้นใน Grab แม้ว่าการกำไร 4Q24 จะดีกว่าคาด แต่เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-2026E ลงปีละ -4% จากการปรับ GPM ของ Residential ลง และปรับ SG&A to sale เพิ่มขึ้น รวมถึงมีการปรับส่วนแบ่งกำไรจาก Grab ที่จะหายไปราว 200 ล้านบาทต่อปี ทำให้ได้กำไรสุทธิอยู่ที่ระดับ 1.72 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +3 YoY จากการเปิดศูนย์เพิ่มที่โครงการดุสิตเซ็นทรัลปาร์ค และกระบี คาดกำไรปกติ 1Q25E จะเพิ่มขึ้น YoY จากนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น แต่จะลดลง QoQ จากรายได้อื่นที่ลดลงราคาหุ้นลดลง -18%/-17% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากแนวโน้มกำไร 4Q24 ที่เดิมคาดว่าจะหดตัวทั้ง YoY/QoQ แต่ออกมาดีกว่าคาด ขณะที่ราคาหุ้นลงมาซื้อขาย 2025E EV/EBITDA เพียง 9.5x เทียบเท่า -1.75SD below 9-yr average EBITDA

(0) CRC (ซื้อ/เป้า 45.00 บาท) 2025E เติบโตหนุนจากการฟื้นตัวในเวียดนาม และธุรกิจ Food รวมถึงการควบคุม cost เป็นหลัก

เรายังแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 45.00 บาท อิง PER ที่ 27.5x (หรือเท่ากับ -0.5SD below 3-yr average PER) มีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์ FY2024 ที่จัดขึ้นวันที่ 28 ก.พ. 2025 ที่ผ่านมา โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) 2025E ตั้งเป้าหมายสาขา ทั่วโลก 4 สาขา, Tops 10 สาขา, GO Wholesale 4 สาขา ในไทย และ 2 สาขา GO! Mall และ GO! Hyper, mini go 3 สาขาในเวียดนาม 2) 2025E รายได้โต +5-8% จากคาดการณ์ SSSG ที่คาดว่าจะเติบโตเป็นบวกในปี นี้ (Contribution: SSSG 30%, New Expansion 40%, New Growth Engine 30%) 3) ยังคง Focus เรื่องการ Maintain GPM ในทุกธุรกิจ และดำเนินการ Cost Optimisation อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในธุรกิจ Hardline โดยตั้งเป้าให้ EBITDA เติบโตระดับ Double-Digit 4) 1Q25E QTD SSSG รวมทรงตัว โดย ไทย ทรงตัว, เวียดนาม +Low Single-Digit และ อิตาลี -Low Single-Digit คงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 9.9 พันล้านบาท โต +14.6% YoY จากปี 2024 ที่กำไรปกติ 8,870 ล้านบาท (+11.6% YoY) และกำไรสุทธิปี 2024 อยู่ที่ 8,136 ล้านบาท (+1.5% YoY) แนวโน้มกำไรในปี 2025E คาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องจากแผนขยายสาขา และเวียดนามที่มีแนวโน้มดีขึ้น โดยแนวโน้มกำไรใน 1Q25E ทั้ง YoY และ QoQ จาก high season ที่เป็นช่วงเทศกาล หนุนด้วยสาขาใหญ่ที่ renovate เสร็จสิ้นราคาหุ้นกลับมา outperform SET มากขึ้น ในช่วงที่ผ่านมา จากผลการดำเนินงานที่ออกมาขยายตัวได้ในภาวะเศรษฐกิจที่ยังกดดัน อย่างไรก็ตามเรายังแนะนำซื้อจากคาดการณ์ 1Q25E ขยายตัวต่อได้ จากการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล และฟื้นตัวหลังปรับปรุงสาขา และปัจจัยฤดูกาล



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (28 ก.พ.) หลังการซื้อขายที่ผันผวน โดยหุ้นเทคโนโลยีปรับตัวขึ้น แม้การประชุมระหว่างประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ และประธานาธิบดีโกลดีเมียร์ เซเลนสกีของยูเครน ประสบความสำเร็จก็ตาม ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 5,954.50 จุด เพิ่มขึ้น 92.93 จุด หรือ +1.59% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 18,847.28 จุด เพิ่มขึ้น 302.86 จุด หรือ +1.63%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อยในวันศุกร์ (28 ก.พ.) และปรับตัวขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 10 ติดต่อกัน โดยยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในปีนี แม้ว่าการตลาดได้รับผลกระทบในช่วงท้ายสัปดาห์จากข้อกังขาต่อการดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ ก็ตาม ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 557.19 จุด เพิ่มขึ้น 0.08 จุด หรือ +0.01%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,111.63 จุด เพิ่มขึ้น 9.11 จุด หรือ +0.11%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 22,551.43 จุด เพิ่มขึ้น 0.54 จุด หรือ +0.002% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,809.74 จุด เพิ่มขึ้น 53.53 จุด หรือ +0.61%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันศุกร์ (28 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลการประกอบการที่ดีจากบริษัทต่างๆ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,809.74 จุด เพิ่มขึ้น 53.53 จุด หรือ +0.61% และปิดตลาดเพิ่มขึ้น 1.5% ในเดือนก.พ.
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (28 ก.พ.) และปรับตัวลงรายเดือนเป็นครั้งแรกตั้งแต่เดือนพ.ย. ขณะที่ตลาดประเมินการปะทะกันอย่างดุเดือดที่ท่าเทียบท่าระหว่างประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ และประธานาธิบดีโกลดีเมียร์ เซเลนสกีของยูเครน นอกจากนี้ ตลาดยังกังวลกับการประกาศมาตรการภาษีศุลกากรครั้งใหม่ของสหรัฐฯ และการตัดสินใจของอิรักที่จะเริ่มส่งออกน้ำมันจากภูมิภาคเคอร์ดิสถาน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 59 เซนต์ หรือ 0.84% ปิดที่ 69.76 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 86 เซนต์ หรือ 1.16% ปิดที่ 73.18 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบมากกว่า 1% ในวันศุกร์ (28 ก.พ.) เนื่องจากดอลลาร์แข็งค่าขึ้นใกล้ระดับสูงสุดในรอบ 2 สัปดาห์ หลังจากข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐฯ เป็นไปตามคาด ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจระมัดระวังในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 47.40 ดอลลาร์ หรือ 1.64% ปิดที่ 2,848.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• 'ไวโอ' ชี้ถึงรอบลู่หุ้นดี 'กวี' เชื่อไม่หลุดพันจุด

นักลงทุนไวโอ "โจ ลูกอีสาน" มองหุ้นตลาดไทยโอกาสสูงหนักน้อยแล้ว แต่ยังไม่เห็นประเด็นบวกปลูกดัชนีกลับสู่ภาวะกระทิง แนะนำคนติดหุ้นปรับพอร์ต คัดลอกหุ้นรื้ออนาคต หันลงทุนหุ้นเติบโต ด้าน "กวี ชูกิจเกษม" มองหุ้นไทยถูกมาก P/BV เหลือ 1.2 เท่า ระดับเดียวกับช่วงวิกฤติโควิด ดัชนีเอสแอนด์พี 4% เชื่อ SET ไม่หลุด 1,000 จุด แนะนำทยอยสะสมหุ้น Defensive ที่กำไรเติบโต "AOT CPN WHA AP TU CPALL" เชื่อปีหน้าหุ้นไทยกลับ 1,500 จุด

• PCE ราคาปาล์มติดยาวเสี่ยงธุรกิจฟู้ดปั่นมารจีน

PCE สนับสนุนขยายธุรกิจสู่กลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร เหตุมีน้ำมันปาล์มเป็นจุดแข็ง ชี้เป็นกลุ่มสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่ม พร้อมมองหาในธุรกิจอื่นๆ ที่มีมารจีนสูง ประเมินนโยบายการขึ้นภาษีนำเข้าของ "ทรัมป์" เป็นโอกาสของผู้ผลิตน้ำมันปาล์ม และทำให้เงินบาทอ่อนค่า มองราคาน้ำมันปาล์มยังขึ้นดันรายได้ได้ตามเป้า 30,000 ล้านบาท

• CENTEL เป้ารายได้ 3.3 หมื่นล. เดินสายโรดโชว์ 14 ประเทศ

CENTEL ตั้งเป้ารายได้รวม 3.3 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็นรายได้ธุรกิจโรงแรม 1.5 หมื่นล้านบาท และธุรกิจร้านอาหาร 1.8 หมื่นล้านบาท มุ่งกลยุทธ์รักษาศักยภาพทำกำไรเป็นหลัก เตรียมเดินสายโรดโชว์ 14 ประเทศ เจาะนักท่องเที่ยวเป้าหมาย อัดฉีดงบกว่า 6.7 พันล้านบาท ลุยเปิด 9 โรงแรม ทั้งยังจัดงบเตรียมทำ M&A เสริมแกร่ง ธุรกิจอาหารอีกราว 500 ล้านบาท

• EA เคลียร์บ้านจบรอฟื้น ปีนี้ไฟฟ้า 'สปป.ลาว' คืบ

EA ยอมเจ็บหนักเพื่อจบ ชี้อายุด้วยค่าเฉลี่ยร้อยละแล้ว ทั้งเบตเตอร์ ยานยนต์ไฟฟ้า มั่นใจปี 2568 จะกลับมาฟื้น เดินหน้าระดมสต็อกไฟฟ้า ดิลพินมิตรร่วม ขณะที่ NEX ปรับโครงสร้างบริหาร เชื่อเดินหน้าได้ ชักเยื้องเงินจากโรงไฟฟ้ายังเข้ามาต่อเนื่อง แยม สปป.ลาวคืบหน้า ปีนี้จัดทัพได้โครงสร้างการดำเนินงาน

• สิงคโปร์หลักหมื่น GULF SSP ฟูไปไลน์ 410.3 เมก

สิงคโปร์ แจ้งชัดพร้อมผนึก GULF ร่วมจับเคส ADVANC ดันการเติบโตต่อเนื่อง ยืนยันยังกด ADVANC โดยตรง 23.32% ด้าน SSP เดินหน้าเพิ่มกำลังผลิต ทั้งในและต่างประเทศอีก 410.3 เมกะวัตต์ ใน 5 ปี ไม่ห่วงโครงการ SCN ที่ Adder เหตุเตรียมการรองรับแล้ว ปีนี้ผล 0.20 บาท

• EKH บั่นกำไรโต 306 ล. ยอดผู้ป่วยใน-นอกพุ่ง ฐานธุรกิจสุขภาพ

EKH ผลงานปี 2567 กำไรสุทธิทะลุ 306.46 ล้านบาท หลังผู้ป่วยใน (IPD) และผู้ป่วยนอก (OPD) เข้ารับบริการเพิ่มต่อเนื่อง ด้านบอร์ดไฟฟ้าช่วยอนุมัติจ่ายปันผลในอัตรา 0.27 บาทต่อหุ้น กำหนดจ่ายวันที่ 22 พฤษภาคม 2568 ฟาก "บพ.อำนาจ เอื้ออารีมิตร" มั่นใจธุรกิจ EKH เติบโตต่อเนื่องจากแผนการขยายการลงทุนด้านสุขภาพ ตั้งเป้ารายได้ปีนี้โตกว่า 7%



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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน 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. 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 และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800