



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ พ้นผวนในทางลบ ถึงวอลนอยบาย Trump และขาดปัจจัยบวก
- ตลาดหุ้นไทยวันนี้ ยังผันผวนต่อเนื่อง จากที่ขาดปัจจัยบวกที่ชัดเจน นักลงทุนส่วนใหญ่เข้ามาเก็งกำไรช่วงสั้นๆ วันนี้ การที่ "Trump" ออกมาพูดให้มีการลดราคาน้ำมันและลดดอกเบี้ย แต่จะปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีน จะมีผลต่อหุ้นที่เกี่ยวข้อง ซึ่งของไทยจะเป็นข่าวลบมากกว่าบวก
- ตลาดหุ้นทั่วโลก เข้าสู่ช่วงของการรายงานกำไร หุ้นธนาคารรายงานไปครบแล้ว (ไทย+สหรัฐฯ) จากนั้นไปหุ้นใน sector ต่างๆ จะทยอยออกมา ซึ่งจะทำให้ตลาดหุ้นแต่ละแห่ง มีการเคลื่อนไหวด้วยปัจจัยเฉพาะตัว(ผลประกอบการหุ้นรายตัว) มากขึ้น
- "Trump" พอให้ข่าวดีอาระเบียและประเทศสมาชิกโอเปกอื่นๆ "ลดต้นทุนน้ำมัน" โดยผลักดันให้มีการผลิตน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นเพื่อเป็นการเพิ่มแรงกดดันต่อรัสเซียและช่วยยุติสงครามในยูเครนที่ดำเนินมาเกือบสามปี ..... ข่าวนี้ ลบต่อราคาน้ำมันดิบ (PTTEP, โรงกลั่นน้ำมัน, ปิโตรเคมี) จากการที่มีกระแสน้ำมันดิบให้ OPEC ลดราคาขายน้ำมันลง ล่าสุด Brent \$77.8 เหรียญ
- ตลาดสินทรัพย์การเงิน จะปรับพอร์ต หรือชะลอการลงทุน เพื่อรอดูผลประชุม FOMC สัปดาห์หน้า (28-29 ม.ค.) โดย prob ในการคงดอกเบี้ยครั้งนี้ อยู่ที่ 99.5% คือนักลงทุนส่วนใหญ่เชื่อว่าจะคงดอกเบี้ยไว้
- นายกรัฐมนตรีไทย ร่วมลงนาม FTA ไทย-EFTA ครั้งแรกกับยุโรปในรัฐบาลนี้ เพื่อเปิดโอกาสการค้า-ลงทุนและสร้างความร่วมมือทางเศรษฐกิจระดับโลก พร้อมพบหารือกับผู้นำธุรกิจสำคัญ เช่น Amazon Web Services และ SUNTORY Holdings เพื่อส่งเสริมการลงทุนด้านดิจิทัลและสิ่งแวดล้อม อีกทั้งยังชู Soft Power ไทยในเวที WEF เพื่อเพิ่มรายได้และสร้างงานให้คนไทย
- นายกช หรือ Salesforce บริษัทซอฟต์แวร์ และผู้ให้บริการคลาวด์ ลงทุนโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลในนโยบาย Cloud First ของรัฐบาล ด้าน Google เตรียมเปิดบริการ Data Center ในไทยอีก 2 ปี ที่ จ.ชลบุรี .... ข่าวนี้เป็นผลดีกับกลุ่มนิคมฯ และโรงไฟฟ้า
- กพพ. ร่วมกับ กฟผ. กฟน. และ กฟภ. เปิดขาย ไฟฟ้าสีเขียวแบบผู้ใช้ไฟฟ้าไม่เจาะจงแหล่งที่มา (Utility Green Tariff แบบที่ 1: UGT1) ครั้งแรกในไทย โดยได้กำหนดอัตรา UGT1 เป็นส่วนเพิ่มจากค่าไฟฟ้าตามปกติหน่วยละประมาณ 6 สตางค์ต่อหน่วย
- ส่งออกไทยร.ค. โตต่อเนื่อง 8.7% ดีกว่าตลาดคาดไว้ 7.4% ส่วนทั้งปี '67 ขยายตัว 5.4% ได้ปัจจัยสนับสนุนจากคู่ค้าเร่งนำเข้าก่อนกริมปีเข้ารับตำแหน่ง คาดการส่งออกปี '68 ขยายตัวที่ 2-3% อาจได้รับผลกระทบจาก Trade War และพร้อมเดินทางไปเจรจาภาษีนำเข้าสินค้ากับสหรัฐฯ ในเดือน ก.พ.นี้
- Event สำคัญ วันนี้ : ประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ตลาดคาดว่า +0.25%

## News Comment

- (+/-) หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากสุนรพจน์ของกริมปีที่ WEF
- (0) Pet Food (Neutral), TU (ถือ/เป่า 14.50 บาท), GFPT (ซื้อ/เป่า 16.00 บาท), NER (ถือ/เป่า 5.50 บาท) ส่งออกโดยรวม ร.ค. 2024 ชะลอ MoM ตามฤดูกาล ยกวันส่งออกยาว
- (0) Power (Overweight) กพพ. เปิดขายไฟฟ้าสีเขียวนำร่อง ในขณะที่ยกชชนธ Direct PPA ในไฟสถัดไป

## Company Report

- (+) SHR (ซื้อ/เป่า 2.60 บาท) 4Q24E จะโตดีกว่าคาดจาก Maldives, 1Q25E เข้า High season
- (0) JPARK (ซื้อ/เป่า 7.25 บาท) 4Q24E คาดฟื้นตัวได้ QoQ, แนวโน้มปี 2025E เติบโตจากโครงการใหม่

## Strategy

- ความผันผวนของตลาดหุ้นไทย ยากต่อการคาดการณ์ ทำให้เราเลือกใช้คำนิยามตลาดตอนนี้ว่า "ดัชนีเล่นในทางลบ และมีการ rebound เป็นระยะๆ" หุ้นใหญ่มีการสลับเล่นรายวัน และมีการเข้ามาเก็งกำไร 4Q .... กลยุทธ์ เก็งกำไรช่วงสั้นๆ มองหาหุ้นงบสวยไว้บ้าง
- เรากอด list ของหุ้นที่เก็งในเรื่องฝั่งซื้อออกไปทั้งหมดก่อน เนื่องจาก ถึงเวลานโยบายของ "Trump" จะทำให้นักลงทุนต่างประเทศชะลอการลงทุนในตลาดเอเชีย
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ CPALL, SCB, BDMS\* ออก หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย BTS\*(10%), MTC\*(10%), PTT\*(10%)

## Technical : TKN, MALEE

## Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
20-Jan	CH	1-Year Loan Prime Rate	Jan-20	3.1%	3.1%
	TH	Car Sales	Dec	--	42,309
23-Jan	JN	Exports YoY	Dec	1.4%	3.8%
	US	Initial Jobless Claims	Jan-18	--	217k
24-Jan	US	U. of Mich. Sentiment	Jan F	--	73.2
	US	Existing Home Sales MoM	Dec	0.6%	4.8%
	JN	BOJ Target Rate	Jan-24	0.4%	0.3%



## News Comment

### (+/-) หุ่นที่ได้รับผลกระทบจากสุนทรพจน์ของทรัมป์ที่ WEF

ทรัมป์ประกาศสุนทรพจน์ต้องการให้ราคาน้ำมันและอัตราดอกเบี้ยลดลง วานนี้ ประธานาธิบดีทรัมป์ได้ประกาศสุนทรพจน์แสดงความต้องการให้สหรัฐอเมริกา (US) ปรึลลดอัตราดอกเบี้ยโดยทันทีและอัตราดอกเบี้ยทั่วโลกควรปรับลดลงตาม US ในขณะเดียวกัน ประธานาธิบดีทรัมป์ได้เรียกร้องให้ซาอุดีอาระเบียและกลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน OPEC ปรึลลดราคาน้ำมันเพื่อยุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน นอกจากนี้ ประธานาธิบดีทรัมป์ยังค้งมุ่งผลักดันให้เงินเพื่อปรับตัวเองและกระตุ้นการผลิตเชื้อเพลิงจากฟอสซิลใน US ทั้งนี้ วานนี้ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลงเล็กน้อย 0.9% เป็น USD78.3/bbl

กระตุ้นให้มีการย้ายฐานผลิตไป US โดยการลดภาษี ประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศซื้อเชิญให้ต่างชาติเข้ามาทำธุรกิจและลงทุนใน US โดยสัญญาว่าจะปรึลลดอัตราภาษีครั้งใหญ่ที่สุดของ US ให้ต่ำที่สุดในกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว ทั้งนี้ วานนี้ ประธานาธิบดีทรัมป์ได้พบกับกฏุราชกุมารโมฮัมเหม็ด บิน ซัลมานของซาอุดีอาระเบียเพื่อปรึกษาหารือการลงทุน USD600bn ใน US ของซาอุดีอาระเบียในช่วง 4 ปีข้างหน้า (ประธานาธิบดีทรัมป์ปิดกล่าวสนับสนุนการลงทุนสูงขึ้นถึง USD1.0tn) (Source: Reuters, Bloomberg)

**DAOL:** มองเป็นบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า, โฟโบนซ์, บริษัทที่มีหนี้ต่างประเทศสูง, บริษัทที่มีธุรกิจอยู่ใน US

**(+) กลุ่มโรงไฟฟ้า:** เป็นบวกกับกลุ่มโรงไฟฟ้า การผลิตและส่งออกก๊าซธรรมชาติที่มากขึ้นของ US เพิ่ม supply ในตลาดโลกมากขึ้น มีโอกาสที่ราคาก๊าซในในตลาดโลกลดลง นอกจากนี้ การปรึลลดอัตราดอกเบี้ยยังทำให้การะดอกเบี้ยลดลงรวมถึงลดแรงกดดันผลตอบแทนโครงการในอนาคต เป็นบวกกับกลุ่มไฟฟ้า หุ่นในการดูแลเองเราที่ได้ positive sentiment จากประเด็นดังกล่าวคือ GPSC (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท), BGRIM (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท), GULF (ถือ/เป้า 60.00 บาท)

**(+) กลุ่มโฟโบนซ์:** เรามองเป็นบวกต่อแนวโน้มต้นทุนทางการเงินที่จะลดลง (TIDLOR, MTC, SAWAD) (ปัจจุบันเราไม่มีหุ้นที่ดูแลอยู่)

**(+) บริษัทที่มีหนี้ต่างประเทศสูง:** เรามองเป็นบวกต่อบริษัทที่มีหนี้ต่างประเทศสูงๆ เพราะทำให้การะทางการเงินลดลง หุ่นในการดูแลเองเราที่ได้ positive sentiment จากประเด็นดังกล่าวคือ BCP (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท), IVL (ถือ/เป้า 26.00 บาท), BANPU (ขาย/เป้า 5.00 บาท)

**(+) บริษัทที่มีธุรกิจอยู่ใน US:** เรามองเป็นบวกต่อบริษัทที่มีธุรกิจอยู่ใน US จากค่าใช้จ่ายทางภาษีที่ลดลง หุ่นในการดูแลเองเราที่ได้ positive sentiment จากประเด็นดังกล่าวคือ EPG (ซื้อ/เป้า 4.50 บาท) จะได้ผลบวกจากธุรกิจ Aeroflex มีโรงงานผลิตคอนกรีตความร้อน/เย็น ตั้งอยู่ใน US คิดเป็นสัดส่วนรายได้ราว 15% ค่า และ TU (ถือ/เป้า 14.50 บาท) ได้ผลบวกเล็กน้อยจากธุรกิจของบริษัทที่ตั้งอยู่ใน US อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน effective tax rate ของกลุ่มบริษัทต่ำอยู่แล้วที่ราว 9% และบริษัทยังเข้าข่ายเกณฑ์ global minimum tax ทำให้เรามองเป็นบวกจำกัด

### เป็นลบต่อกลุ่มพลังงานและธนาคาร

**(-) กลุ่มพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น:** เรามองว่าจะเป็นลบต่อราคาน้ำมันและก๊าซ LNG ในระยะยาวจากอุปทานที่สูงขึ้น แต่จะส่งผลบวกต่อราคาก๊าซธรรมชาติ US ได้เนื่องจากอุปสงค์การส่งออกที่สูงขึ้น ในขณะเดียวกัน กลุ่มโรงกลั่นน่าจะได้รับผลกระทบจากแนวโน้ม crack spread ที่อ่อนตัวตามอุปทานที่สูงขึ้น โดยในระยะยาวเรามองเป็นลบต่อ PTTEP (ซื้อ/เป้า 160.00 บาท), TOP (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท), SPRC (ซื้อ/เป้า 8.50 บาท), BCP (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท)

**(-) กลุ่มธนาคาร:** เรามองว่าเป็นลบจากการปรึลลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง ซึ่งจะกระทบต่อรายได้ดอกเบี้ยของกลุ่ม โดยเฉพาะธนาคารขนาดใหญ่ (BBL, KTB, KBANK, SCB) อย่างไรก็ตามการประเมินปี 2025E เราได้รวมการปรึลลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงแล้ว 0.25%

### (0) Pet Food (Neutral), TU (ถือ/เป้า 14.50 บาท), GFPT (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท), NER (ถือ/เป้า 5.50 บาท) ส่งออกโดยรวม ส.ค. 2024 ชะลอ MoM ตามฤดูกาล ยกเว้นส่งออกยาง

ส่งออกโดยรวม ส.ค. 2024 ชะลอ MoM ยกเว้นยางพารา กระทรวงพาณิชย์เปิดเผยตัวเลขส่งออกสำคัญดังนี้

- 1) ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงเดือน ส.ค. 2024 อยู่ที่ 247 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+10% YoY, -6% MoM) และตัวเลข 2024 อยู่ที่ 3,030 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+23% YoY)
- 2) ส่งออกอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูปเดือน ส.ค. 2024 อยู่ที่ 322 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+14% YoY, -4% MoM) และตัวเลข 2024 อยู่ที่ 3,846 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+11% YoY)
- 3) ส่งออกไก่สดแช่เย็นแช่แข็งและไก่แปรรูปเดือน ส.ค. 2024 อยู่ที่ 326 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+7% YoY, -18% MoM) และตัวเลข 2024 อยู่ที่ 4,314 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+6% YoY)
- 4) ส่งออกยางพาราเดือน ส.ค. 2024 อยู่ที่ 456 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+49% YoY, +10% MoM) และตัวเลข 2024 อยู่ที่ 4,992 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+37% YoY) (ที่มา: กระทรวงพาณิชย์)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นกลาง โดยตัวเลขส่งออกส่วนใหญ่ ส.ค. 2024 ที่ปรับตัวลง MoM เป็นไปตามปัจจัยฤดูกาลของวันหยุดยาวทำให้ shipment บางส่วนเลื่อนไปในต้นปี 2025E อย่างไรก็ตามส่งออกยางพาราขยายตัว MoM หนุนโดยช่วง high season ของกลุ่มยาง หลักๆ จากการส่งออกยางแก่ไปตลาดสหรัฐ และจีน สำหรับทิศทางผลการดำเนินงาน 4Q24E 1) กลุ่ม Pet Food เราประเมินกำไรปกติจะฟื้นตัวต่อเนื่อง YoY จากฐานต่ำใน 4Q23 ที่ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงยังได้รับผลกระทบจาก inventory destocking แต่จะลดลง QoQ จากต้นทุนที่สูงขึ้นและลูกค้าบางส่วนได้รับผลกระทบจากการจงบพื้นที่เรือ, 2) TU เราประเมินกำไรปกติจะโต YoY จากราคากายอาหารทะเลแปรรูปดีขึ้นตามราคากุ้ง และส่วนแบ่งกำไรดีขึ้นจากการหยุดรับรู้ผลการดำเนินงาน Red Lobster ตั้งแต่ 1Q24 แต่ชะลอ QoQ จาก SG&A สูงขึ้นจากค่าใช้จ่ายแผน transformation และค่าใช้จ่ายการตลาด, 3) NER เราประเมินกำไรปกติจะปรับตัวดีขึ้น YoY อาศัยส่งราคายางสูงขึ้น และโต QoQ หนุนโดยช่วง high season, และ 4) GFPT กำไรปกติจะขยายตัว YoY จากต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ลดลง แต่ชะลอ QoQ เป็นไปตามปัจจัยฤดูกาลหลังผ่านช่วง high season ในไตรมาส 3 ทั้งนี้กลุ่ม Pet Food เราคนน้ำหนัก "Neutral" และไม่มี Top pick สำหรับหุ้นตัวอื่นๆ ในกลุ่ม Agri & Food เราแนะนำ

- TU (ถือ/เป้า 14.50 บาท) เนื่องจากเรามองว่าประเด็น Global minimum tax จะเป็น overhang จนกว่าจะมีความชัดเจน ขณะที่ยังขาด catalyst ใหม่
- NER (ถือ/เป้า 5.50 บาท) หลังการขยายกำลังการผลิตของโรงงานใหม่ในโศดดิวิชั่นและไทย คาดจะเริ่ม commercial run ได้เร็วสุดใน 2H26E
- GFPT (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท) จากราคาไก่ทยอยกลับมาฟื้นตัวหลังผ่านช่วงฤดูฝน และ valuation น่าสนใจ ทรดที่ 2025E PER เพียง 5x



## News Comment

### ( 0 ) Power (Overweight) กกพ. เปิดขายไฟฟ้าสีเขียวนำร่อง ในขณะที่เอกชนรอ Direct PPA ในเฟสถัดไป

กกพ. เปิดขายไฟฟ้าสีเขียว UGT 1 นำร่องเฟสแรก 2 พันล้านหน่วย ราคา 4.21 บาท พร้อมเปิดให้ผู้ประกอบการรับจองจนถึงวันที่ 28 ก.พ. 2025E เริ่มขายไฟฟ้าระบบตั้งแต่ เม.ย. 2025E *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นกลางจาก UGT 1 เป็นการดีลซื้อขายไฟฟ้าระหว่างผู้ใช้ไฟฟ้าและ 3 การไฟฟ้าโดยตรง อย่างไรก็ตามในระยะถัดไปจะมีการเปิด Direct PPA ปัจจุบันอยู่ระหว่างพิจารณาการเปิด Third Party Access เพื่อเข้าใช้สายส่งของการไฟฟ้าและค่าใช้จ่ายต่างๆ ซึ่งเป็นโอกาสให้ผู้ประกอบการเอกชนสามารถซื้อขายไฟฟ้าได้โดยตรง ประเมินเป็น positive sentiment ให้กับผู้ประกอบการที่ใกล้ชิดกับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม เช่น **GULF** (ถือ/เป้า 60.00 บาท), **GPSC** (ถือ/เป้า 60.00 บาท), **BGRIM** (ถือ/เป้า 35.00 บาท), **WHA** (consensus TP 6.45 บาท), **WHAUP** (consensus TP 5.75 บาท), **AMATA** (consensus TP 33.50 บาท)



## Company Report

### (+) SHR (ซื้อ/เป้า 2.60 บาท) 4Q24E จะโตดีกว่าคาดจาก Maldives, 1Q25E เข้า High season

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” SHR และราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 2.60 บาท อิง DCF (WACC 8.6%, terminal growth 2.5%) โดยเราคาดกำไรปกติ 4Q24E จะอยู่ที่ 127 ล้านบาท (ดีกว่าที่เราคาดไว้เบื้องต้นที่ราว 110 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น +61 YoY และฟื้นตัวจากขาดทุนปกติใน 3Q24 ที่ -20 ล้านบาท โดยมีผลดีฟส์ ถือว่าโตได้ดีกว่าคาดจากการรุกรุกนักท่องเที่ยวใน Middle East ได้เพิ่มมากขึ้น (RevPAR ที่ +16% YoY และ +48% QoQ) ด้าน SO Maldives จะมีการรับรู้ ส่วนแบ่งขาดทุนลดลงเหลือ -30 ล้านบาท จาก 3Q24 ที่ -60 ล้านบาท (เดือน ส.ค. 24 เป็นจุดที่ดีที่สุดของ SO โดยมีผลขาดทุนเหลือเพียง 3-5 ล้านบาท) ส่วนไทยโตได้ดีตามคาด (RevPAR ที่ +13% YoY และ +54% QoQ) ประกอบกับมีดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงได้ดี (-16% YoY และ -12% QoQ) จากการ Refinance เป็นหุ้นกู้เพิ่มขึ้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E อยู่ที่ 291 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +98% YoY จากฐานต่ำในปี 2024E และมีการบริหาร ค่าใช้จ่าย โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ดีขึ้นได้อีกอย่างต่อเนื่อง ขณะที่คาดการณ์กำไร 1Q25E จะยังโตได้ทั้ง YoY/QoQ ได้อย่างต่อเนื่อง เพราะยังเป็นช่วง High season ที่ไทยและมัลดีฟส์ ประกอบกับคาดว่าจะเห็นส่วนแบ่งขาดทุนจาก SO Maldives ลดลงได้อีกจาก 4Q24E ราคาหุ้นลดลง -12% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เมื่อเทียบกับ SET ซึ่ง underperform its peers IWS ระวังความกังวลผลการดำเนินงานที่ SO Maldives ฟื้นตัวช้ากว่าคาด แต่จากกำไร 4Q24E ที่จะดีกว่าคาด ประกอบกับมี 2024E EV/EBITDA ที่เพียง 9.8x (-2.00SD below 5-yr average EV/EBITDA) และมี PBV เพียง 0.5x ซึ่งถูกที่สุดในกลุ่มท่องเที่ยว ขณะที่พัฒนาการที่ดีในเรื่องของดอกเบี้ยจ่ายที่จะลดลงได้อย่างต่อเนื่อง รวมถึงกำไร 1Q25E จะยังโต YoY/QoQ ได้ต่อ เราจึงแนะนำ “ซื้อ”

### (0) JPARK (ซื้อ/เป้า 7.25 บาท) 4Q24E คาดฟื้นตัวได้ QoQ, แนวโน้มปี 2025E เติบโตจากโครงการใหม่

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 7.25 บาท อิง PER 25X หรือเทียบเท่า PEG 1.0X อิง EPS growth 2024E-26E ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 4Q24E ที่ 17 ล้านบาท (-20% YoY, +10% QoQ) โดย YoY ลดลงจากงาน CIPS ยังรับรู้รายได้ได้น้อยในขณะ QoQ เพิ่มขึ้นจากจำนวนช่องจอดรถซึ่งเพิ่มขึ้นได้ตามเป้าสู่ระดับ 4.0 หมื่นช่องจอด (3Q24 อยู่ที่ราว 3.8-3.9 หมื่นช่องจอด) และการรับรู้รายได้โครงการใหม่ (พระนั่งเกล้า) เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E-25E แม้ 2024E มี downside เล็กน้อยหากผลประกอบการออกมาใกล้เคียงที่ประเมิน อย่างไรก็ตามคาดว่าปี 2025E จะเติบโตได้ดี (+40% YoY) จากปัจจัยหนุนการเพิ่มขึ้นของช่องจอดรถสู่ระดับ 5.0 หมื่นช่อง และโครงการพระนั่งเกล้ามี occupation rate ที่ดีขึ้นจากการเปิด physical check up และลูกค้ากลุ่มธนาคารในส่วน commercial area ช่วยเพิ่มปริมาณการใช้ช่องจอดราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ประเมินตลาด priced in ประเด็นการรับรู้รายได้งาน CIPS ในช่วง 2H24E ที่ลดลงจากโครงการล่าช้าไปแล้วพอสมควร อย่างไรก็ตามโครงการใหม่ที่ทยอย COD จะเริ่ม ramp up รายได้เพิ่มเติม ซึ่งคาดว่าผลประกอบการที่ยังโตได้ดีในปี 2025E และโอกาสในการคว้าโครงการใหม่จะเป็น catalyst ให้หุ้นกลับมา outperform ตลาดได้



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 400 จุดในวันพฤหัสบดี (23 ม.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ได้เรียกร้องให้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยและลดราคาน้ำมัน ในระหว่างการกล่าวสุนทรพจน์ในการประชุม World Economic Forum (WEF) ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 44,565.07 จุด เพิ่มขึ้น 408.34 จุด หรือ +0.92%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,118.71 จุด เพิ่มขึ้น 32.34 จุด หรือ +0.53% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 20,053.68 จุด เพิ่มขึ้น 44.34 จุด หรือ +0.22%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (23 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการกล่าวสุนทรพจน์ของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ต่อที่ประชุมเศรษฐกิจโลกที่เมืองดาวอส ประเทศสวิตเซอร์แลนด์ แต่การปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสกัดกั้นการปรับตัวขึ้นของตลาด ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 530.34 จุด เพิ่มขึ้น 2.30 จุด หรือ +0.44%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,892.61 จุด เพิ่มขึ้น 55.21 จุด หรือ +0.70%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 21,411.53 จุด เพิ่มขึ้น 157.26 จุด หรือ +0.74% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,565.20 จุด เพิ่มขึ้น 20.07 จุด หรือ +0.23%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพฤหัสบดี (23 ม.ค.) เนื่องจากนักลงทุนคาดว่า ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในการประชุมต้นเดือนหน้า ขณะที่ตลาดจับตารอคอยความชัดเจนเกี่ยวกับนโยบายการคลังของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,565.20 จุด เพิ่มขึ้น 20.07 จุด หรือ +0.23%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (23 ม.ค.) หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ได้เรียกร้องให้ซาอุดีอาระเบียและกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) ปรับลดราคาน้ำมัน ในระหว่างการกล่าวสุนทรพจน์ในการประชุม World Economic Forum (WEF) ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 82 เซนต์ หรือ 1.09% ปิดที่ 74.62 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 71 เซนต์ หรือ 0.9% ปิดที่ 78.29 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (23 ม.ค.) หลังจากนักลงทุนประเมินการแสดงความเห็นของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ที่ต้องการให้อัตราดอกเบี้ยปรับตัวลดลง ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 5.90 ดอลลาร์ หรือ 0.21% ปิดที่ 2,765.00 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

- **ขายไฟฟ้าสีเขียวเม.ย. เปิดโดเร็กซ์พีพีอีปี**  
กทพ. ผนึก 3 การไฟฟ้า เปิดขายไฟฟ้าสีเขียว "UGT1" ครั้งแรกในไทย กำลังผลิต 2 พันล้านหน่วยต่อปี จากโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ 7 เขื่อน ให้ 3 ผู้ประกอบการเป็นกลุ่มแรก "ขนาดกลาง-ขนาดใหญ่-กิจการเฉพาะอย่าง" ราคาขายเพิ่มจากค่าไฟปกติอีก 6 สตางค์ หนุนแข่งขันในเวทีโลกได้ เปิดลงทะเบียนถึง 28 กุมภาพันธ์ ลงชื่อแล้ว 600 ล้านหน่วย คาดเริ่มจ่ายไฟเมษายนนี้ ด้าน UGT2 เริ่มมีฤยานนี้ หลังจากนั้นเปิด Direct PPA ภายในปีนี้
- **ไทยไม่ผ่อนลดคาร์บอน ราคา REC โอกาสปรับเพิ่ม**  
รัฐบาลประกาศชัดเจนไม่ผ่อนลดคาร์บอน ชี้ต้องเดินหน้าต่อสู่มาตรการกีดกันการค้า เดินหน้าขงโครงสร้างภาษีแบตเตอรี่ใหม่เข้ากรม.กุมภาพันธ์นี้ กำหนดเป็นอัตราขั้นบันได หนุนผลิตแบตเตอรี่ใส่ใจสิ่งแวดล้อม ด้านกูรูมั่นใจสหรัฐยังต้องเดินหน้ากิจกรรมลดคาร์บอน แม้ทรัมป์ปกปิดตัว เหตุยังต้องส่งออก เชื่อราคา REC ในอนาคตสูงขึ้น
- **SAV ย้ายฐานรับทรัพย์ ไอซีซีขึ้นเที่ยวบินเกาะยาน**  
SAV คึกคัก! รับไอซีซีเวียดนาม หนุนโค้งแรกสวย ส่วนทั้งปี 2568 วางเป้ารายได้โต 15% จากปีก่อน อานิสงส์ยอดเที่ยวบินพุ่ง เกมสนามบินนานาชาติ "เตโช กับพูซา" จ่อรับทรัพย์ช่วงกลางปีนี้ ชี้หากลู่ส่งช่วยหนุนฐานธุรกิจระยะยาวแข็งแกร่ง
- **SNNP เงินเห็บเฟส 2 ปีนี้รายได้ในประเทศโต**  
SNNP รับอานิสงส์เงินดิจิทัล เฟส 2 ทีเดียวเริ่มจ่าย 27 มกราคม 2568 นี้ หนุนยอดขาย เกมรับผลบวก "Easy E-Receipt" เสริมพอร์ต เปิดแผนปี 2568 เดินหน้าสร้างรายได้ในประเทศโตต่อเนื่องจากปี 2567 งานรับฐานลูกค้าโตโปรดักต์ใหม่หนุน
- **TAKUNI ชูแผนลุยธุรกิจอีวีมุ่งเปิดสาขาเพิ่ม**  
ทาคูนิ กรุ๊ป เปิดแผนธุรกิจปี 2568 ปีกรงลุยยานยนต์ไฟฟ้าครบวงจร เน้นสร้างการรับรู้แบรนด์เกสจี พร้อมปูพรมเปิดสาขาในกรุงเทพฯ และปริมณฑล ขณะที่ธุรกิจดั้งเดิมยังเติบโตได้ดี หลังปีที่ผ่านมาเร่งปรับโครงสร้างธุรกิจในกลุ่มให้แข็งแกร่ง
- **BLC มุ่งวิจัยยารับตีมาตรฐาน ปี 68-70 คาดโตเฉลี่ยราว 7%**  
BLC คาดอุตสาหกรรมยาไทย ปี 2568-2570 โตเฉลี่ย 6-7% ต่อปี จากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยจากโรคติดต่อ และโรคไม่ติดต่อเรื้อรัง (NCDs) การเข้าสู่สังคมสูงวัย และการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานระบบประกันสุขภาพถ้วนหน้า ทำให้ประชาชนเข้าถึงยาได้ง่ายขึ้น พร้อมปีกรงวิจัย-สร้างนวัตกรรมรองรับความต้องการของตลาดสุขภาพขยายตัว ทั้งในประเทศ-ต่างประเทศ



## 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800