



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวทรงรอบแคบ นักลงทุนเริ่มชะลอการลงทุนก่อนสิ้นปี แต่มีแรงซื้อเข้ามาในลักษณะของการเก็งกำไร
- ดัชนีฯ กลับขึ้นมาที่ 1400 จุดอีกครั้งและมีแนวโน้มขึ้นต่อ แต่หุ้นที่มีแรงซื้อจะเริ่มแตกแถว คือสลับกันขึ้น เป็นสัญญาณว่าดัชนีฯ จากนี้ จะแกว่งแบบ sideway up ทั้งนี้ ตัวแปรที่ทำให้นักลงทุนกลับเข้าซื้อหุ้น คือตลาดตราดริบรู้งาลบไปมาก จึงมีแรงซื้อหุ้นราคาลงมาจกกลับเข้าพอร์ต
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ และอีกหลายแห่งปิดทำการ และบางแห่ง จะกลับมาซื้อขายในวันนี้ ซึ่งจะทำให้ตลาดหุ้นไทย มีมูลค่าการซื้อขายที่สูงขึ้น วันก่อนหน้านี้ ตลาดซื้อขายที่ค่อนข้างน้อยคือ 2.86 หมื่นล้านบาท ..... อย่างไรก็ตาม Dollar Index ที่ยังแข็งค่า บ่งชี้ว่าเปิดเงินของนักลงทุนส่วนใหญ่ยังกระจุกตัวอยู่ที่ตลาดสหรัฐฯ หรือสินทรัพย์สกุลดอลลาร์ (ไม่ได้นักต่อตลาดหุ้น)
- รัสเซียปิดฉากโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานของยูเครนด้วยขีปนาวุธขนาดใหญ่ ส่งผลให้ผู้ให้บริการเครือข่ายไฟฟ้าของประเทศต้องจำกัดการจ่ายไฟฟ้าในวันคริสต์มาส
- คาซัคสถาน: ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น เลี่ยงที่จะส่งสัญญาณชัดเจนว่าเขาอาจขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนหน้า ด้วยการย้ำถึงความจำเป็นในการติดตามความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องในความคิดเห็นที่ผลักดันให้เงินเยนอ่อนค่าลง
- จีนคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลาง MLF ไว้ที่ 2% และถอนเงิน 1.15 ล้านล้านหยวนจากระบบการเงินมากสุดนับตั้งแต่ปี 2014 เพื่อเตรียมรับมือกับความตึงเครียดการค้ากับสหรัฐฯ ปี 2025 โดยคาดจะมีแผนปรับลดดอกเบี้ย MLF ลงประมาณ 40-50 bps และอาจลด RRR ลงอีกในปี 2025
- การส่งออกเดือนพ.ย.ขยายตัว 8.2% จากตลาดคาดที่ 7.0-9.0% โดยการนำเข้าขยายตัว 0.9% โดยภาพรวมไทยยังขาดดุลการค้า 224 ล้านดอลลาร์ และเชื่อการส่งออกไทยปี '67 นี้จะมีโอกาสขยายตัวได้ถึง 5.2% มูลค่าทะลุ 3 แสนล้านดอลลาร์
- นายเผ่าภูมิรมช.คลัง กล่าวถึงอัตราเงินเฟ้อปี 68 คาดอยู่ที่ค่ากลาง 2% จากนโยบายการเงินและการคลังที่ตึงเครียดซึ่งมีแนวโน้มฟื้นตัว และการอัดฉีดเงิน 10,000 บาท ยืนยันไม่มีแผนนำทุนสำรองประเทศมาใช้ และจะพิจารณาเงินบาทให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม
- คณะกฤษฎีกา ชี้ขาดนายกิตติรัตน์ ณ ระนอง ไม่ผ่านคุณสมบัติการเป็นประธานบอร์ดแบงก์ชาติ .... ประเด็นนี้ไม่ได้มีผลกระทบต่อตลาดมากนัก อาจสร้างความกังวลให้กับนักลงทุนเล็กน้อย ซึ่งหลังจากนี้จะต้องรอการเสนอชื่อบุคคลใหม่ทั้งจากฝ่ายกระทรวงการคลังและฝ่ายรปท. และร่วมกันพิจารณาใหม่อีกครั้ง
- "บอร์ด กพช." มีมติชะลอซื้อไฟฟ้าสีเขียวเฟส 2 (2.1 พันเมกกะวัตต์) ขยายซื้อไฟจากพลังงานทดแทนส่วนเพิ่ม ไม่เกิน 2 ปี โยนกฤษฎีกา – ตั้งกรรมการตรวจสอบ ..... เราประเมินว่าหุ้นที่มีชื่อในข่าวเมื่อ 16 ธ.ค. ว่าได้รับการอนุมัติ อาทิ GUNKUL, TSE
- "สรรพสามิต" เดินหน้าเก็บภาษีความเค็ม เริ่มจาก "นมผงเค็ม" ที่มีปริมาณโซเดียมสูง โดยจะจัดเก็บแบบขั้นบันได หากสินค้ามีโซเดียมสูงจะจัดเก็บในอัตราสูงกว่าสินค้าที่มีโซเดียมต่ำ ..... หุ้นนมผงเค็มในตลาดมีไม่มาก ที่รู้จักกัน TKN
- Event สำคัญ วันนี้ :ตัวเลขไตรมาสการว่างงานของสหรัฐฯ

## News Comment

- (+) TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) ประกาศซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 3 พันล้านบาท จำนวนไม่เกิน 200 ล้านหุ้น
- (-) SNNP (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) กรมสรรพสามิตเตรียมจัดเก็บภาษีความเค็มปีหน้า
- (0) Pet Food (Neutral), TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท), GFPT (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท), NER (ถือ/เป้า 5.50 บาท) ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยง พ.ย. 2024 โตเล็กน้อย +1% MoM ขณะที่ส่งออกอื่นๆ โดยรวมชะลอ MoM ตามฤดูกาล

## Company Report

- (+) CK (ซื้อ/เป้า 27.50 บาท) 4Q24E มีโอกาสดีกว่าคาด, รอหุ้น Double Deck ขณะที่ค่าแรงกระทบจำกัด

## Strategy

- ดัชนีฯ ทะลุ 1400 จุด และเป็นไปตามเงื่อนไขที่เราประเมินไว้ ทำให้โอกาสที่ดัชนีฯ จะปิดสิ้นปีที่ 1400-15 จุด มีค่อนข้างสูง แต่ยังคงบอกได้ยากว่าตลาดจะกลับตัวหรือไม่ ... กลยุทธ์ เน้นเป็น trading ช่วงสั้นๆ ไว้ก่อน
- หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อขายมาก นำเข้าเก็งกำไร เรายังแนะนำ BH\*, BDMS\* และ SCB
- แม้ว่ากองทุนฯ ว่า CPAXT ผิดจรรยาบรรณจากการลงทุนใน Happitat แต่ราคาหุ้น CPAXT ยังคงติดลบ การลงทุนในหุ้นตัวนี้ จึงยังต้องใช้ความระมัดระวังไว้ก่อน (เก็งกำไรได้ แต่มีจุด cut loss หากผิดทาง)
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคงหุ้นทั้งหมดไว้ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย BGRIM(20%), SCGP(10%), CPALL(10%), HANA\*(10%), BDMS\*(10%), PTT\*(20%)

## Technical : SNPS, ADVICE

## 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

#### (+) TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) ประกาศซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 3 พันล้านบาท จำนวนไม่เกิน 200 ล้านหุ้น

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืน วงเงินไม่เกิน 3 พันล้านบาท และจำนวนหุ้นซื้อคืนไม่เกิน 200 ล้านหุ้น คิดเป็น 4.5% ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท โดยกำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืนตั้งแต่วันที่ 2 ม.ค. - 30 มิ.ย. 2025 (ที่มา: SET)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นบวก โดยแผนซื้อหุ้นคืนดังกล่าว imply ราคาซื้อคืนเฉลี่ย 15 บาท/หุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาปัจจุบันราว +17% ทำให้เรามองว่าเป็น sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นได้ สำหรับแนวโน้ม 4Q24E เบื้องต้นเราประเมินกำไรปกติจะโต YoY, QoQ หนุนโดยธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปและธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงขยายตัวต่อเนื่อง เราคงกำไรปกติปี 2024E/25E ที่ 5.3 พันล้านบาท/5.6 พันล้านบาท (+6% YoY/+6% YoY) **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 18.50 บาท** อิง SOTP

#### (-) SNNP (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) กรมสรรพสามิตเตรียมจัดเก็บภาษีความเค็มปีหน้า

นางสาวกุลยา ตันติเตมิท อธิบดีกรมสรรพสามิตเปิดเผยว่า กรมสรรพสามิตมีแผนที่จะจัดเก็บภาษีความเค็ม เพื่อลดการบริโภคโซเดียมของประชาชน โดยจะเริ่มจัดเก็บจากสินค้าที่ประชาชนบริโภคมากและมีปริมาณโซเดียมสูงประเภทขนมขบเคี้ยว ส่วนเครื่องปรุงรสจะยังไม่มีการจัดเก็บสำหรับอัตราภาษีนั้น จะมีการจัดเก็บในลักษณะขั้นบันได โดยสินค้าใดที่มีปริมาณโซเดียมมากก็จะจัดเก็บภาษีในอัตราที่สูงกว่าสินค้าที่มีปริมาณโซเดียมต่ำ โดยกรมจะผลักดันให้มีการจัดเก็บภาษีโดยเร็วที่สุดภายในปี 2025 (ที่มา: กนหับ)

**DAOL:** คาดการจัดเก็บภาษีความเค็มกระทบจำกัด เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยจากประเด็นข้างต้น โดยเราได้สอบถามไปยังบริษัท snack ที่เรา cover ได้แก่ SNNP โดยบริษัทได้มีการเตรียมพร้อมปรับสูตรแล้ว หากมีการเก็บภาษีความเค็ม เราคาดกระทบจำกัด ปัจจุบัน โซเดียมในขนมขบเคี้ยวของบริษัทยังอยู่ในกรอบที่กำหนด ปัจจุบัน SNNP มีสัดส่วนรายได้จาก snack ที่ 53% ของรายได้รวม Outlook 4Q24E เราคาดกำไร 4Q24E ขยายตัว จาก high season โดยรายได้ในประเทศที่โตต่อ ด้านรายได้ต่างประเทศโต QoQ จากรายได้เวียดนาม และรายได้ฟิลิปปินส์ขยายตัวคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 659 ล้านบาท (+4% YoY) และปี 2025E ที่ 728 ล้านบาท (+10% YoY) **เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 17.00 บาท** อิง 2025E PER 22.5x

#### (0) Pet Food (Neutral), TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท), GFPT (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท), NER (ถือ/เป้า 5.50 บาท) ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยง พ.ย. 2024 โตเล็กน้อย +1% MoM ขณะที่ส่งออกรอื่น ๆ โดยรวมชะลอ MoM ตามฤดูกาล

ส่งออกโดยรวม ธ.ค. 2024 ชะลอ MoM ยกเว้นอาหารสัตว์เลี้ยง กระทรวงพาณิชย์เปิดเผยตัวเลขส่งออกสำคัญดังนี้

- 1) ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงเดือน พ.ย. 2024 อยู่ที่ 262 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+18% YoY, +1% MoM) และตัวเลข 11M24 อยู่ที่ 2,782 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+24% YoY)
- 2) ส่งออกอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูปเดือน พ.ย. 2024 อยู่ที่ 337 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+3% YoY, -8% MoM) และตัวเลข 11M24 อยู่ที่ 3,524 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+10% YoY)
- 3) ส่งออกไก่แช่แข็งแช่แข็งและไก่แปรรูปเดือน พ.ย. 2024 อยู่ที่ 395 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+12% YoY, -3% MoM) และตัวเลข 11M24 อยู่ที่ 3,988 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+6% YoY)
- 4) ส่งออกยางพาราเดือน พ.ย. 2024 อยู่ที่ 412 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+14% YoY, -10% MoM) และตัวเลข 11M24 อยู่ที่ 4,537 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+36% YoY)(ที่มา: กระทรวงพาณิชย์)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นกลาง โดยมองว่าส่งออกโดยรวมที่กลับมาชะลอ MoM เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาลและการเร่งสต็อกสินค้าไปแล้วบางส่วนก่อนช่วงเทศกาล ขณะที่คาดการณ์ทิศทางส่งออก ธ.ค. 2024 จะอ่อนตัวต่อเนื่อง MoM จากผลกระทบวันหยุดยาว อย่างไรก็ตามส่งออกโดยรวมยังฟื้นต่อเนื่อง YoY โดยส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงและอาหารทะเลกระป๋องปรับตัวดีขึ้นจากฐานต่ำในปีก่อนที่โดนกระทบจาก inventory destocking ส่งออกไก่ขยายตัวตามการฟื้นตัวของอุปสงค์โดยรวม และส่งออกยางปรับตัวขึ้นตามทิศทางราคา ยาง เบื้องต้นเราประเมินแนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q24E 1) กลุ่ม Pet Food ประเมินกำไรปกติจะขยายตัวสูง YoY จากฐานต่ำใน 4Q23 และทรงตัว QoQ จากผลกระทบการจ่อพื้นที่เรือในช่วงต้นไตรมาสและปัจจัยฤดูกาล, 2) TU กำไรปกติจะเพิ่มขึ้น YoY จาก 4Q23 ที่ธุรกิจบางส่วนได้รับผลกระทบจาก inventory destocking และปัจจัยหนุนจากการเริ่มหยุดรับผู้ผลิตรายการดำเนินงาน Red Lobster ตั้งแต่ 1Q24 และมีโอกาสโต QoQ หนุนโดยธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปจากราคายางปรับตัวดีขึ้นตามราคาน้ำมัน, 3) NER ประเมินกำไรปกติชะลอ YoY จากสถานการณ์วัตถุดิบที่ได้รับผลกระทบจากภัยแล้งในช่วง 1H24 แต่จะปรับตัวดีขึ้น QoQ จากปริมาณยางเพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล, และ 4) GFPT กำไรปกติจะโต YoY จากต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ลดลง ช่วยหนุน GPM แต่จะกลับมาชะลอ QoQ เป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล

- ทั้งนี้กลุ่ม Pet Food เราคงน้ำหนัก "Neutral" และ Top pick คือ ITC (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) จากกำไรปกติปี 2025E ขยายตัวสูงกว่าที่ +6% YoY เทียบกับ AAI ที่ +2% และมี catalyst จากการทยอย ramp up ของโรงงานใหม่ สำหรับหุ้นตัวอื่นๆ ในกลุ่ม Agri & Food เราแนะนำ
  - TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) มี catalyst จากราคาน้ำมันที่กลับมาอยู่ใน comfort level ของบริษัทมากขึ้น รวมถึงปัจจัยหนุนจากแผนซื้อหุ้นคืน
  - NER (ถือ/เป้า 5.50 บาท) จากราคายางปรับตัวลงกลับสู่ระดับปกติ ขณะที่การขยายกำลังการผลิตของโรงงานใหม่ในไต้หวันและไทย จะเริ่มได้เร็วสุดในปี 2026E
  - GFPT (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท) จากราคาไก่ในประเทศมีโอกาสฟื้นตัวหลังผ่านช่วงฤดูฝน และ valuation ในระดับที่ 2025E PER เพียง 6x



## Company Report

### (+) CK (ซื้อ/เป้า 27.50 บาท) 4Q24E มีโอกาสดีกว่าคาด, รอหุ้น Double Deck ขณะที่ค่าแรงกระทบจำกัด

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 27.50 บาท อิง SOTP เราคงมุมมองบวกต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานของ CK จาก 1) แม้กำไรปกติ 4Q24E จะชะลอ QoQ จากปัจจัยฤดูกาลของส่วนแบ่งกำไร CKP แต่คาดการณ์แนวโน้มกำไรปกติจะขยายตัว YoY และมีโอกาสสูงกว่าคาด อยู่ที่กรอบราว 170-250 ล้านบาท หนุนโดยการเริ่มงานสายสีส้ม ซึ่ง progress อาจเร็วกว่าเราคาด, 2) backlog ปัจจุบันทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 2.2 แสนล้านบาท และมีโอกาสได้งาน Double Deck 3 หมื่นล้านบาทเพิ่มใน 1Q25E, และ 3) มองว่าผลกระทบค่าแรงไม่มาก หลังคณะกรรมการไตรภาคีมีมติปรับขึ้นค่าแรงพื้นที่ กทม. และปริมณฑลเพียง +2.5% ขณะที่แรงงานของบริษัทได้รับค่าแรงสูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำและอัตรา 400 บาทอยู่แล้ว เราคงกำไรปกติปี 2024E/25E ที่ 1.6 พันล้านบาท/2 พันล้านบาท (+12% YoY/+21% YoY) แต่ประมาณการปี 2024E อาจมี upside ราว +10% จากแนวโน้มกำไร 4Q24E ดีกว่าเราคาด ขณะที่ปี 2025E จะโตต่อเนื่องตามการรับรู้ backlog ราคาหุ้นกลับมา in line กับ SET ใน 1-3 เดือน แม้การเปิดประมูลโครงการใหม่ของรัฐจะล่าช้า เนื่องจากส่วนใหญ่ยังอยู่ในขั้นตอนการเสนอ ครม. แต่บริษัทมีข้อได้เปรียบจาก backlog ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 2.2 แสนล้านบาท ขณะที่ยังมี catalyst จากโครงการ Double Deck รวมถึงปัจจัยหนุนจากแผนซื้อหุ้นคืนถึง 1 มี.ย. 2025 โดยปัจจุบันยังมีการซื้อคืนเพียง 5%



## Market

- ดัชนีและภาวะตลาดหุ้น น้ำมัน ทองคำ และตลาดเงินต่างประเทศ ประจำวันที่ 25 ธ.ค. 2567
- ตลาดหุ้น ตลาดน้ำมัน ตลาดทองคำ และตลาดเงินนิวยอร์ก ปิดทำการเนื่องในวันคริสต์มาส
- ตลาดหุ้นฝรั่งเศส เยอรมนี และอังกฤษ ปิดทำการเนื่องในวันคริสต์มาส

## Economic & Company

### • คัดหุ้นพลังงานปี 68 น้ำมันลด-โรงกลั่นดี

ดูหมายเหตุหุ้นกลุ่มพลังงานปีมะเส็ง เชื้อราคาน้ำมันลดเหลือ 70-75 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มีอุปทานเพิ่มสูงกว่าดีมานด์ กด PTTEP แต่โรงกลั่นปี 2568 จะยังดีค่ากลั่นยืน 5-6 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ชู BCP-SPRC ส่วน PTG มาแรงสถานีให้บริการน้ำมันจะโตได้สองหลัก ขณะที่ BANPU รับเต็ม "กริมปี" ส่งออกก๊าซดูดีชีพพลายส่วนเกิน ชี้หุ้นพลังงานต่ำกว่ามูลค่า ชนวนกองทุนลุลยปลายปี

### • MBK กราฟฟีกแต่ละแสนค่าเช่ากลับมา 100%

MBK มั่นใจกลยุทธ์บริหารแต่ละศูนย์การค้าให้ตอบโจทย์ไลฟ์สไตล์กลุ่มเป้าหมายแต่ละพื้นที่ มั่นใจผลการดำเนินงานกลุ่มธุรกิจศูนย์การค้าทั้งปี 2567 เติบโตโดดเด่น หลังปริมาณกราฟฟีกเฉลี่ย 8 หมื่นคน - 1 แสนคนต่อวัน ค่าเช่าจึงกลับมา 100% เดินหน้าจับมือไอคอนสยามและสยามพิวอร์น จัดกิจกรรมต่อเนื่องดึงกราฟฟีกเพิ่ม

### • ส่งออกขยายตัวต่อเนื่อง CH รับเต็มผลไม้อบแห้ง

ส่งออกไทยพุดศกจิกายน 2567 โต 8.2% กลุ่มเทคโนโลยี, สินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตรดี มั่นใจทั้งปี 2567 ส่งออกโต 5.2% ทำนิวไฮ ด้าน CH รับอานิสงส์ผลไม้อบแห้งส่งออกเติบโตแข็งแกร่ง คู่แข่งรายได้ทั้งปี 2567 พุ่งเหนือ 2 พันล้านบาท ย้ำกลยุทธ์ปรับลดต้นทุน ขยายฐานลูกค้ากลุ่มผลไม้อบแห้ง, ขนมขบเคี้ยว และงานรับจ้างผลิต

### • KTMS อีพวงโต 30% บิ๊กบอสถอดหุ้นแน่น

ผู้บริหาร KTMS ยืนยันถอดหุ้นแน่น แยมช่วงนี้เป็นจังหวะทยอยซื้อเข้าพอร์ต มั่นใจปี 2567 พื้นฐานธุรกิจแกร่ง ตั้งเป้ารายได้โตแตะ 600 ล้านบาทตามแผน เดินเกมรุก ปี 2568 ขยายศูนย์ฟอกโตเพิ่ม 5-11 แห่ง ปีนี้รายได้โต 30%

### • JSP ชี้ทรนคปี 68 อาหารเสริมโต 15% มูลค่าตลาดแสนล.

JSP มองทรนคปี 2568 คาดตลาดอาหารเสริมไทยโต 15% จากปัจจุบันที่มีมูลค่าตลาดกว่า 1 แสนล้านบาท รับกระแสพฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยน หลังโควิดระบาด พบคนวัยทำงานอายุ 40 ปีขึ้นไป สนใจผลิตภัณฑ์เสริมอาหารเพื่อสุขภาพมากขึ้น คาดภายใน 5 ปี สัดส่วนยอดขายขยับเท่ากลุ่มอายุ 60 ปี ขึ้นไป



## 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 <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