



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ผันผวนต่อ ตลาดยังขาดปัจจัยบวกที่ชัดเจน นโยบายการค้าของสหรัฐฯ กดดันตลาดทั่วโลก
- ตลาดหุ้นไทย ยังขาดปัจจัยหนุนที่ชัดเจน มีการ rebound มาเป็นระยะๆ ตามข่าวที่เข้ามารายวัน โดยวันก่อน เป็นเรื่องของความพยายามในการลดแรงทแยง LTF ซึ่งเป็นเพียงแนวคิด ตลาดวันนี้ น่าจะผันผวนต่อและรับผลลบจากเงินเพื่อและโอกาสในการลดดอกเบี้ยของ Fed ที่น้อยลง
- ตัวเลขเงินเพื่อสหรัฐฯ รายงานคืนที่ผ่านมาที่ 3.0% (คาด 2.9%) มีผลต่อการลดดอกเบี้ยของ Fed ทั้งนี้ อัตราอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ขึ้นแตะ 4.65% หรือ สูงขึ้นถึง 0.10% จากปิดวันก่อนเลยก็เดียว ..... ตลาดหุ้นสหรัฐฯ น่าจะถูกกระทบมากกว่าตลาดอื่น
- ช่วงที่ตลาดหุ้นไทยหยุดไป คืบวันอังคาร(11) ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ เจอโรม พาวเวลล์ ส่งสัญญาณความอดทนก่อนจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยต่อ และผู้กำหนดนโยบายมีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้เท่าเดิม จนกว่าจะเห็นความคืบหน้าเพิ่มเติมในการลดอัตราเงินเฟ้อ ..... เป็นข่าวลบต่อสินทรัพย์ทางการเงินที่ได้ประโยชน์จากการลดดอกเบี้ยเพราะประธาน Fed ตัดโอกาสในการลดดอกเบี้ย 2 ครั้งลงไป และ มี.ค.นี้ อาจไม่มีการลดดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาดไว้ด้วย
- กองทัพอิสราเอลประกาศว่าทางกองทัพจะเพิ่มกำลังทหารประชิดฉนวนกาซา และจะเรียกกรมทหารกองหนุนเข้าประจำการ หลังจากที่คณะรัฐมนตรีอิสราเอลมีมติเป็นเอกฉันท์ให้ยกเลิกข้อตกลงหยุดยิง หากกลุ่มฮามาสไม่ปล่อยตัวประกันอิสราเอลภายในวันเสาร์นี้
- รายงานของสื่อ ว่าทางการจีน มีแผนจะช่วยเหลือ China Vanke ซึ่งเป็นบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในการอุดหนุนวงด้านเงินกู้มูลค่า 6.8 พันล้านดอลลาร์ในปี 2025 โดยเน้นย้ำถึงการสนับสนุนอย่างเป็นทางการที่อาจเกิดขึ้นสำหรับบริษัทอสังหาริมทรัพย์ในจีนที่กำลังประสบปัญหา..... ข่าวนี้บวกต่อหุ้นกลุ่มอสังหาฯ ของจีน
- กระทรวงการคลัง เตรียมปรับปรุงเงื่อนไขกองทุน LTF ใหม่ เพื่อดึงดูดนักลงทุนมากขึ้น โดยอาจเป็นการโอนหรือจัดตั้งใหม่มาอยู่ในกองทุน Thai ESG เพื่อลดการขายออกของนักลงทุนที่ถืออยู่ ได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีต่อเนื่อง ทั้งนี้จำนวนปีที่ถืออยู่ต่ออยู่ระหว่างพิจารณา .... คาดว่าสามารถช่วยชะลอแรงขายของนักลงทุนได้ในระดับหนึ่ง
- นายกช สังกัดปรับปรุง กบ.ขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน โดยให้หน่วยงานไปศึกษาเรื่องการปรับเวลาจำหน่ายวันห้ามจำหน่าย และการจำหน่ายออนไลน์ โดยกำหนดปรับปรุงเสร็จภายใน 15 มี.ค. 68 เพื่อต้อนรับเทศกาลสงกรานต์ .... ร้านสะดวกซื้อได้ประโยชน์ 7-Eleven(CPALL), Tops(CRC), Lawson108(SPC), CJ MORE(CBG)
- นักเศรษฐศาสตร์เตือนสงครามการค้าขึ้นกีดกันไปของโดนัลด์ ทรัมป์ จะยับเป็นทวีปเอเชีย โดยเฉพาะอินเดียและไทยเป็นประเทศที่เสี่ยงมากที่สุด โดยอาจโดนเก็บเป็นภาษีศุลกากรตอบโต้ (reciprocal tariffs)
- MSCI ประกาศหุ้นเข้า/ออก ดัชนีฯ โดย MSCI Standard Indexs ย้าย PTTGC และ TOP ไปอยู่ใน Small Cap Indexs ต้องจับตาดูการปรับลดน้ำหนักหุ้นไทย หลังดัชนีฯ(ราคาหุ้น) ปรับตัวลดลงมากกว่าตลาดอื่นๆ ทั้งนี้หุ้นในตลาดเอเชีย ส่วนใหญ่ถูกปรับออกจาก Standard Indexs ไม่ต่างจากไทยนัก
- Event วันนี้ : AOT ส่งงบการเงิน ตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และตัวเลขผลกำไรดำเนินงานของสหรัฐฯ

News Comment

- (+) Bank (Overweight) บสย.จะเพิ่มคำสั่งซื้อซีเอสซึ่ง กระตุ้นตลาดรถยนต์-รถจักรยานยนต์ คาดเริ่มใช้ มี.ค.
- (-) TU (ถือ/เป้า 14.50 บาท) Tri-Union Seafoods เรียกคืนผลิตภัณฑ์สินค้ากุน่ากระป๋อง 4 แบนด์ที่จำหน่ายในบางรัฐของสหรัฐฯ หลัง supplier ผลิตฝากระป๋องแจ้งพบ defect

Company Report

- (-) PTG (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 8.50 บาท) 4Q24E คาดกำไรถูกกดดันจากการตลาดและค่าใช้จ่ายในการขยายธุรกิจ
- (0) SSP (ถือ/เป้า 7.50 บาท) 4Q24E คาดกำไรโตเด่น โรงไฟฟ้าพลังงานลมช่วยหนุน
- (0) OR (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 12.50 บาท) กำไร 4Q24 สูงกว่าคาดแต่ยังคงมีความท้าทายในปี 2025E

Strategy

- แนวโน้มตลาดยังเป็นขาลง นักลงทุนรอดูมาตรการค้าของสหรัฐฯ ที่จะมีผลมาถึงไทยหรือไม่ สำหรับวันนี้ ตลาดจะเปิดมารับรู้เรื่องที่ประธาน Fed ลดโอกาสในการลดดอกเบี้ย และ MSCI ประกาศซื้อหุ้นคำนวณดัชนีฯ ..... การเข้าลงทุน(ซื้อ) ยังต้องใช้ความระมัดระวัง เพราะเรากำลังลงทุนภายใต้ตลาดขาลง
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคงหุ้นเดิมไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ต ประกอบด้วย CPALL(10%), TTB(10%)

Technical : VGI, LTS

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
12-Feb	US	CPI MoM	Jan	0.3%	0.4%
	US	CPI Ex Food and Energy MoM	Jan	0.3%	0.2%
	US	CPI YoY	Jan	2.9%	2.9%
	US	CPI Ex Food and Energy YoY	Jan	3.2%	3.2%
13-Feb	US	PPI Final Demand MoM	Jan	0.3%	0.2%
	US	PPI Ex Food and Energy MoM	Jan	0.30%	0.00%
	US	PPI Final Demand YoY	Jan	3.2%	3.3%
	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Jan	3.3%	3.5%
	US	Initial Jobless Claims	Feb-08	--	219k
14-Feb	EC	GDP SA YoY	4Q P	0.9%	0.9%
	EC	GDP SA QoQ	4Q P	0.0%	0.0%
	US	Retail Sales Advance MoM	Jan	-0.1%	0.40%
	US	Manufacturing (SIC)	Jan	0.2%	0.6%
		Production			



## News Comment

### (+) Bank (Overweight) บสย. จะเพิ่มคำสั่งสินเชื่อสินเชื่อซึ่ง กระตุ้นตลาดรถยนต์-ลดถูกยึด คาดเริ่มใช้ มี.ค.

นายสิทธิกร ดิเรกสุนทร กรรมการและผู้จัดการทั่วไป บรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) เปิดเผยว่า ในปี 25 บสย. ยังมุ่งมั่นให้ความสำคัญและช่วยเหลือให้กลุ่มประบางและเอสเอ็มอีเข้าถึงแหล่งเงินทุน โดยเตรียมขยายผลิตภัณฑ์และเป้าหมายการให้การรับประกันสินเชื่อ โดยขณะนี้กำลังศึกษาคำสั่งประกันสินเชื่อซึ่งรถยนต์เพื่อประกอบธุรกิจ ซึ่งแนวคิดเกิดจากหลังได้หอการค้าไทยและสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ขอให้หน่วยงานรัฐมีส่วนช่วยเหลือผู้ประกอบการโดยเฉพาะเอสเอ็มอีที่เจอประสบปัญหารายได้และสภาพคล่องจนไม่อาจกระทบต่อการผ่อนรถยนต์เบื้องต้นได้หารือกับธนาคารที่มีบริษัทลูกให้บริการสินเชื่อรถยนต์แล้ว 6-8 ราย หลังจากจัดทราญละเอียดแล้วจะนำเสนอบอร์ดบสย. เพื่อพิจารณาและอนุมัติ และลงนามความร่วมมือกับธนาคารทันที โดยใช้งบประมาณที่เป็นกำไรจากการดำเนินงานของ บสย. ส่วนหนึ่ง คาดว่าหลังบอร์ด บสย. เห็นชอบจะสามารถดำเนินการได้ตั้งแต่เดือน มี.ค. นี้ ซึ่งเชื่อว่าได้รับความตอบรับจากทั้งบริษัทให้บริการสินเชื่อ และค่ายรถยนต์ เป็นการกระตุ้นยอดซื้อรถใหม่ และผู้ประกอบการกล่าวขอบคุณเพิ่ม โดย บสย. จะรับประกันสำหรับผู้มีประวัติดีและยังดำเนินการธุรกิจ แต่เราค้ำประกันไม่เกิน 20% ของวงเงินหนี้ พร้อมกันนี้กำลังเตรียมมาตรการช่วยเหลือกลุ่มประบางที่เจอปัญหาเข้าถึงสินเชื่อไม่ได้ (กัมภามิตชนออนไลน์)

**DAOL:** เรามองเป็นบวกจากประเด็นดังกล่าว โดยหาก บสย. เข้ามาช่วยค้ำประกันสินเชื่อเช่าซื้อให้กับกลุ่มประบาง โดยเฉพาะ SME ที่ตอนนี้เข้าถึงสินเชื่อได้ยาก ซึ่งเบื้องต้น บสย. จะค้ำประกันให้ไม่เกิน 20% ของวงเงินหนี้ ทำให้เราคาดว่าผู้ประกอบการอย่างธนาคารและบริษัทลูกของธนาคารที่ปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อจะมีโอกาสที่ปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อให้กับ SME เพิ่มขึ้นได้บ้าง ซึ่งจะส่งผลดีต่อธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ รวมถึงอุตสาหกรรมรถยนต์โดยธนาคารที่มีสินเชื่อเช่าซื้อเรียงตามสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อจากมาก-น้อยคือ เช่น KKP (45% ของสินเชื่อรวม), TISCO (43% ของสินเชื่อรวม), TTB (29% ของสินเชื่อรวม), BAY (21% ของสินเชื่อรวม), SCB (6% ของสินเชื่อรวม) ทั้งนี้เรายังคงน้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดยเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) และ BBL (ซื้อ/เป้า 186.00 บาท) เป็น Top pick ส่วน KKP (ถือ/เป้า 50.00 บาท), TISCO (ถือ/เป้า 96.00 บาท) และ TTB (ซื้อ/เป้า 2.22 บาท) จะได้ sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นจากประเด็นดังกล่าว

### (-) TU (ถือ/เป้า 14.50 บาท) Tri-Union Seafoods เรียกคืนผลิตภัณฑ์สินค้าทูน่ากระป๋อง 4 แบนด์ที่จำหน่ายในบางรัฐของสหรัฐฯ หลัง supplier ผลิตฝากระป๋องแจ้งพบ defect

บริษัท Tri-Union Seafoods ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ TU ได้เรียกคืนผลิตภัณฑ์ทูน่ากระป๋องบางรุ่น ภายใต้แบรนด์ Genova, Van Camp's, H-E-B, และ Trader Joe's ซึ่งจำหน่ายในบางรัฐของสหรัฐฯ โดยเป็นการเรียกคืนโดยสมัครใจ หลัง supplier ผลิตฝากระป๋องแจ้งว่าฝากระป๋องรุ่น easy open ในบางรุ่นพบ defect ในการผลิต ทำให้อาจมีความเสี่ยงต่อการปนเปื้อนของผลิตภัณฑ์อาหาร ทางบริษัทจึงรีบดำเนินการแจ้งเตือนผู้บริโภคและทำการเรียกคืนผลิตภัณฑ์เฉพาะล็อตที่มีปัญหาโดยเร็วที่สุด เพื่อเป็นการแสดงความรับผิดชอบต่อความปลอดภัยของผู้บริโภคเป็นสำคัญ (ที่มา: TU, abcNEWS)

**DAOL:** เรามองเป็นลบเล็กน้อยต่อ TU ซึ่งการเรียกคืนผลิตภัณฑ์ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นผู้บริโภค ทั้งนี้เบื้องต้นเราประเมินสำหรับยอดขายในสหรัฐฯ โดยรวมที่ลดลงทุกๆ -10% จะกระทบกำไร TU ราว -3% อย่างไรก็ตามเรามองว่าปัจจัยดังกล่าวจะกระทบ sentiment ผู้บริโภคเพียงระยะสั้น ขณะที่บริษัทยืนยันว่าการเรียกคืนผลิตภัณฑ์เป็นเฉพาะบางแบรนด์และบางรุ่นเท่านั้น และปัจจุบันยังไม่ได้รับแจ้งความเสียหายจากผู้บริโภค รวมถึง supplier และบริษัทประกันจะเป็นผู้รับผิดชอบความเสียหายที่เกิดขึ้น ทั้งนี้สำหรับ TU เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E/25E ที่ 5.2 พันล้านบาท/5.1 พันล้านบาท (+3% YoY/-2% YoY) คงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 14.50 บาท จัง SOTP



## Company Report

### (-) PTG (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 8.50 บาท) 4Q24E คาดกำไรถูกกดดันจากค่าการตลาดและค่าใช้จ่ายในการขยายธุรกิจ

เราคงคำแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงมาที่ 8.50 บาท (เดิม 10.00 บาท) อิง PER 13X หรือเทียบเท่า -1SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี สะท้อนการปรับประมาณการลงหลังกังวลความเสี่ยงนโยบายภาครัฐกดดันค่าการตลาด ทั้งนี้เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q24E ที่ 253 ล้านบาท (-53% YoY, +261% QoQ) YoY ลดลงค่าใช้จ่าย SG&A outrun การเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นจากการขยายธุรกิจโดยค่าการตลาดลดลง ในขณะที่ QoQ เพิ่มขึ้นจาก Oil sales volume ที่เพิ่มขึ้นจากปัจจัยฤดูกาล โดยใน 4Q24E ประเมิน oil sales volume ที่ 1.7 พันล้านลิตร (+10% YoY, +8% QoQ) ในขณะที่ค่าการตลาดอยู่ที่ 1.65 บาท/ลิตร (-11% YoY, ทรงตัว QoQ) ส่วน SG&A ประเมินที่ 3.4 พันล้านบาท (+18% YoY, +2% QoQ) ตามการขยายธุรกิจและส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิปี 2024E มีโอกาสอยู่ที่ระดับ 1.0 พันล้านบาท (+11% YoY) ต่ำกว่าประมาณการเดิมของเรา -11% จากค่าการตลาดที่ต่ำกว่าที่ประเมิน พร้อมกันนี้เราได้ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ลงมาที่ 1.2 พันล้านบาท (+18% YoY) ลดลงจากประมาณการเดิม -18% จากการปรับสมมติฐานหลักค่าการตลาดในปี 2025E ลงมาที่ระดับ 1.65 บาท/ลิตร (เดิม 1.70 บาท/ลิตร) จากความกังวลนโยบายควบคุมราคาพลังงานของรัฐราคาหุ้น underperform SET ร่วง -3% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ความผันผวนของค่าการตลาด และความกังวลการแทรกแซงราคาพลังงานของนโยบายภาครัฐ แม้ปัจจุบันราคาหุ้นลงมาเทรดใน band -1SD (เป็นกรอบต่ำสุดในรอบ 3 ปี) แต่ประเด็นดังกล่าวคาดว่าจะยังเป็นปัจจัย overhang ราคาหุ้นให้กลับไป outperform ตลาดได้ยาก

### (0) SSP (ถือ/เป้า 7.50 บาท) 4Q24E คาดกำไรโตเด่น โรงไฟฟ้าพลังงานลมช่วยหนุน

คำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายที่ 7.50 บาท อิง DCF (WACC 5.7%, TG 0%) ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 4Q24E ที่ 303 ล้านบาท (+83% YoY, +113% QoQ) ผลประกอบการเติบโตเด่น YoY, QoQ สาเหตุหลักจากการเข้าถือหุ้นโครงการ Windchai 45MW เพิ่มเติมอีก 75% ในช่วง 1Q24 ก่อปรกับกระแสลมที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 4Q24E ช่วยหนุนผลประกอบการโดยรวมหากกำไร 4Q24E ออกมาใกล้เคียงกับที่เราประเมินกำไรปกติปี 2024E จะอยู่ที่ราว 826 ล้านบาท (-4% YoY) ต่ำกว่าประมาณการเราเล็กน้อยราว -5% เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 785 ล้านบาท (-5% YoY) ผลประกอบการลดลงเล็กน้อยจากโครงการ SPN ซึ่งหมด Adder ไปใน 1Q25E ราคาหุ้นกลับมา outperform SET ได้ราว +3% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา คาดตลาด priced in เห็นผลประกอบการถูกกดดันในปี 2024E-25E ไปพอสมควรแล้ว แต่ด้วยความผันผวนของตลาดฯ เชื่อว่านักลงทุนยังคง focus ที่การเติบโตของกำไรในระยะสั้นเป็นหลัก (earnings growth visibility) จึงอาจทำให้ราคาหุ้นยัง outperform ได้ยาก อย่างไรก็ตามในระยะยาวเชื่อว่าราคาหุ้นจะกลับมา outperform SET ได้จากการเติบโตที่ยังดีอยู่ โดยเฉพาะในปี 2027E ซึ่งโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน 170MW จะเริ่มทยอย COD และราคาปัจจุบันเทรดระดับ PER เพียง 10x อยู่ในระดับ -1.5SD เป็นกรอบต่ำสุดในรอบ 3 ปี

### (0) OR (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 12.50 บาท) กำไร 4Q24 สูงกว่าคาด แต่ยังคงมีความท้าทายในปี 2025E

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 12.50 บาท (เดิม 16.00 บาท) อิง 2025E PER ใหม่ที่ 17.2x (-2.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) OR รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 3.0 พันล้านบาท เทียบกับ กำไร 193 ล้านบาท ใน 4Q23 และขาดทุน 1.6 พันล้านบาทใน 3Q24 สูงกว่าที่ตลาดและเราคาดที่ 2.3/2.6 พันล้านบาท โดยสูงกว่าเราคาดหลักๆ จากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ที่ต่ำกว่าคาดและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (equity income) ที่สูงกว่าคาด ทั้งนี้กำไรสูงขึ้น YoY, QoQ หลักๆตามปริมาณขายน้ำมันในประเทศและกำไรขั้นต้นต่อลิตร (GP/litre) ที่สูงขึ้น รวมถึงรายได้ของธุรกิจ Lifestyle ที่สูงขึ้นตามจำนวนสาขาที่สูงขึ้นและจำนวนยอดขายที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการบันทึกการตั้งสำรองด้วยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) เพิ่มเติมอีก 343 ล้านบาทในไตรมาสนี้สำหรับบริษัทเค-เน็กซ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (KNEX) หลังจากรับรู้ผลขาดทุนจาก Texas Chicken และ Kouen Sushi ไปแล้วใน 3Q24 แม้กำไร 4Q24 จะออกมาสูงกว่าที่เราคาด แต่เราได้ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ลง 4% เป็น 8.7 พันล้านบาท เทียบกับ 7.7 พันล้านบาทในปี 2024 เพื่อสะท้อนสมมติฐาน GP/litre ที่ลดลงและ EBITDA margin ของธุรกิจ Lifestyle ที่อ่อนตัวจากแนวโน้มราคาเบ็ดเตล็ดที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่ากำไรจะเติบโตอีก 8% YoY ในปี 2026E เป็น 9.4 พันล้านบาท โดยมีแรงหนุนจากปริมาณขายน้ำมันที่เติบโตทั้งในและต่างประเทศและ equity income ที่เพิ่มขึ้นราคาหุ้นปรับตัวลง 19% และ underperform SET -18% ในช่วง 6 เดือน สะท้อนแนวโน้มค่าการตลาด (marketing margin) ที่อ่อนตัวและความกังวลต่อความเสี่ยงด้านกฎเกณฑ์ (regulatory risk) ที่เป็นไปได้จากการที่กระทรวงพลังงานเตรียมร่าง พ.ร.บ. ฉบับใหม่ ทั้งนี้ แม้ราคาปัจจุบันจะสะท้อน 2025E PER ที่ไม่แพงที่ 14.4x (ประมาณ -3.1SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าความไม่ชัดเจนของ regulatory risk อาจจะเป็น overhang ต่อราคาหุ้นในระยะสั้นถึงกลางได้



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (12 ก.พ.) หลังสหรัฐฯ เปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่สูงเกินคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนกังวลว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะยังไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเร็ว ๆ นี้ ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 44,368.56 จุด ลดลง 225.09 จุด หรือ -0.50%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,051.97 จุด ลดลง 16.53 จุด หรือ -0.27% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,649.95 จุด เพิ่มขึ้น 6.09 จุด หรือ +0.03%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพุธ (12 ก.พ.) ที่ระดับสูงสุดตลอดกาล เนื่องจากนักลงทุนช้อนรับผลประกอบการของบริษัทไฮเนเกน (Heineken) และเอบีเอ็น เอ็มโร (ABN Amro) แม้ยังคงมีความระมัดระวังเกี่ยวกับข้อมูลเงินเฟ้อและนโยบายการคลังของสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 547.78 จุด เพิ่มขึ้น 0.60 จุด หรือ +0.11%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,042.19 จุด เพิ่มขึ้น 13.29 จุด หรือ +0.17%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 22,148.03 จุด เพิ่มขึ้น 110.20 จุด หรือ +0.50% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,807.44 จุด เพิ่มขึ้น 30.05 จุด หรือ +0.34%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพุธ (12 ก.พ.) ที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นแอสตราเซนเนกา (AstraZeneca) และหุ้นพрудENTIAL (Prudential) ขณะที่เงินปอนด์ที่อ่อนค่าลงเป็นแรงหนุนตลาดด้วย ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,807.44 จุด เพิ่มขึ้น 30.05 จุด หรือ +0.34%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 2% ในวันพุธ (12 ก.พ.) หลังจากมีรายงานว่าประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ เริ่มใช้แนวทางการทูตเพื่อยุติสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน ตามที่เขาคำมั่นสัญญาไว้ ซึ่งข่าวดังกล่าวทำให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับอุปทานน้ำมันในตลาดโลก ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 1.95 ดอลลาร์ หรือ 2.66% ปิดที่ 71.37 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 1.82 ดอลลาร์ หรือ 2.36% ปิดที่ 75.18 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (12 ก.พ.) หลังสหรัฐฯ เปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่สูงเกินคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนกังวลว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะยังไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเร็ว ๆ นี้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 3.90 ดอลลาร์ หรือ -0.13% ปิดที่ 2,928.70 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic &amp; Company

- **DELTA ไม่ต้นลุยขยาย เห็นโอกาส DeepSeek**  
DELTA มั่นใจอนาคตยังดี เดินหน้าลงทุนไม่หยุด จ่อเปิดโรงงานใหม่บางปู และเวลโกรว์ รองรับดาต้าเซ็นเตอร์ มั่นใจภาษีที่เพิ่มขึ้นกระทบปานกลางมีกองทุนช่วยอยู่ ขณะที่อุตสาหกรรม Data Center และ AI เติบโตอย่างรวดเร็ว แม้มี DeepSeek AI ต้นทุนต่ำเข้ามา มองแง่ดีหนุนพัฒนา AI พร้อมปรับธุรกิจให้สอดคล้องการเปลี่ยนแปลง
- **PTG ลุยธุรกิจหนุนโต 10% เปิดปี-นอนออยล์เต็มสูบ**  
PTG มองราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัสยังทรงตัวต่ำ หนุนศักยภาพการบริโภคในประเทศ เดินหน้าขยายทั้งสถานีบริการน้ำมัน และธุรกิจ Non Oil ตั้งเป้ารายได้รวมโต 8-10% พร้อมลุยขยายสาขาศูนย์บริการซ่อมเครื่องยนต์ไม่ต่ำกว่า 100 สาขา เล็งร่วมมือกับศูนย์พัฒนาฝีมือแรงงาน ก.แรงงานพัฒนาฝีมือแรงงาน ต่อยอดบุคลากรทั้งธุรกิจขนส่ง และอโต้แบคส์
- **COCOCO ตั้งรฟ.ฟิลิปปินส์ ผลิตกะทิทะลุ 155 แสนตัน**  
COCOCO เดินหน้าขยายธุรกิจสู่ฟิลิปปินส์ เซ็น MOU กับนิคมอุตสาหกรรม Anflo Industrial Estate ประเทศฟิลิปปินส์ เตรียมตั้งโรงงานผลิตกะทิ กำลังการผลิตสูงสุดของผลิตภัณฑกะทิเพิ่มขึ้นจากเดิม 99,000 ตันต่อปี เป็นประมาณ 155,000 ตันต่อปี รองรับการขยายตลาดในอเมริกาและยุโรป หวังเพิ่มขีดความสามารถการแข่งขันในตลาดโลก
- **'คลัง' เล็งโยกเปิดเงิน LTF 1.8 แสนล. เข้ากอง ThaiESG**  
พิชัยเผยอยู่ระหว่างพิจารณาโยกเงิน LTF 1.8 แสนล้านบาท เข้ากองทุน ThaiESG หวังนักลงทุนมีทางเลือก-ลงทุนยาวต่อ พร้อมได้สิทธิประโยชน์ทางภาษี ส่วนระยะเวลา 5 ปีหรือไม่ยังกำลังคิด แต่พยายามเร่งออกมาให้เร็ว
- **SINGER ปี 68 ผลงานทะยาน นโยบายรัฐดันยอดออนไลน์**  
SINGER ปักหมุดปี 2568 ผลงานทะยานต่อเนื่องจากปี 2567 อาศัยส่งเสริมทุกไลน์สดใส พร้อมโดดเด่นผลบวกนโยบาย "Easy E-Receipt 2.0" หนุนยอดขายออนไลน์กระหึ่ม เกมตอกย้ำความแข็งแกร่งทางการเงิน หลังปิดจ๊อบโกก่อนหุ้นกู้ล็อตสุดท้ายวงเงิน 1,700 ล้านบาท
- **DUSIT ปักหมุดแกร่งพนัก 'แกรนด์แลนด์' เปิดตัวแบรนด์ 'อาศัย'**  
กลุ่ม DUSIT จับมือ แกรนด์แลนด์ บริษัทในเครือ โจसानา แกรนด์ กรุ๊ป ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้นำธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ของฟิลิปปินส์ จัดพีธีวางศิลาฤกษ์โครงการ "อาศัย เซบู ออสลอบ" (ASAI Cebu Oslob) รีสอร์ทแบรนด์ "อาศัย" (ASA) แห่งแรกในฟิลิปปินส์ โดยเป็นรีสอร์ทริมชายหาดแห่งแรกของแบรนด์





## 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ 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. 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) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ที่เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีมติแนะนำซื้อ/ขายหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800