



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนี ปรับตัวสูงขึ้น “DeepSeek” มีผลน้อยลง และรอประชุม FOMC
- ตลาดหุ้นไทย ผลกระทบจาก “DeepSeek” ที่ลดลงในตลาดต่างประเทศ จะเป็นบวกต่อตลาดหุ้นไทยวันนี้ แต่ภาพรวมของตลาด ยังเป็นการเก็งกำไรช่วงสั้น เพราะนักลงทุนยังไม่วางใจในนโยบายของ “Trump” และรอการประชุม FOMC คืบนี้
- ตลาดจะทราบผลประชุม FOMC โดย prob. ในการคงดอกเบี้ยครั้งนี้ อยู่ที่ 99% คือนักลงทุนส่วนใหญ่เชื่อว่าคงดอกเบี้ยไว้สำหรับการประชุมครั้งนี้ หุ่นที่อิงกับผลประชุม FOMC กลุ่มหลัก คือ ธนาคาร (คงดอกเบี้ยจะเป็นบวก)
- ทรัมป์ประกาศเก็บภาษีนำเข้า 2.5% ในบางพื้นที่สำคัญ เพื่อปรับโครงสร้างห่วงโซ่อุปทานของสหรัฐฯ โดยจะใช้กับสินค้าบางประเภท คือ เซมิคอนดักเตอร์ ยา เหล็กกล้า ทองแดง และอะลูมิเนียม และอาจขึ้นภาษีรถยนต์ในจากแคนาดาและเม็กซิโก และสินค้าอื่นๆ รว 25% ใน 1 ก.พ. ว่าวันนี้ทำให้ดอลลาร์แข็งค่าขึ้น (107.9) กระทบเงินสกุลอื่น เช่น เยน และหยวน ที่อ่อนค่าลง
- นเรนทร โมตี นายกษอินเดียนเตรียมเยือนธรรมเนียมขาวในเดือนก.พ. นี้ คาดหาหรือกันในเรื่องการเพิ่มการซื้ออุปกรณ์ด้านความปลอดภัย(อาวุธ) จากสหรัฐฯ และความร่วมมือด้านความมั่นคง ด้านทรมปีไวอินเดียนเก็บภาษีนำเข้าแพง ส่วนรัฐบาลโมดี กำลังพิจารณาลดภาษีนำเข้า และจะนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ มากขึ้น
- ยอดส่งออกรถยนต์ไทย ปี '67 อยู่ที่ 1.02 ล้านคัน ลดลง 8.80% มูลค่ารวมที่ 9.52 แสนล้านบาท ลดลง 2.08% ส่วนยอดผลิตรถยนต์อยู่ที่ 1.47 ล้านคัน ต่ำกว่าปีที่ 1.5 ล้านคัน ในปี '68 ส.อ.ก. ตั้งเป้าหมายผลิตรถไว้ที่ 1.5 ล้านคัน เพื่อส่งออก 1 ล้านคัน และขายในประเทศ 5 แสนคัน
- ครม.ไฟเขียว พ.ร.ก.ไซเบอร์ให้ค้ายมือถือ-แบงก์ร่วมกันรับผิดชอบ เพิ่มอำนาจระงับบริการเบอร์โทรและบัญชีต้องสงสัย คืนเงินผู้เสียหายโดยไม่ต้องรอพิสูจน์ คาดบังคับใช้ ก.พ. 68 ว่านี้อาจกระทบกับหุ้นค้ายมือถือและแบงก์ ต้องรับผิดชอบค่าเสียหายก่อนเป็นค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น
- สมว.คมนาคม ชงครม.ขอเพิ่มจ่ายชดเชยขึ้นรถไฟฟ้า-รถเมล์ฟรีในมาตรการการลดฝุ่น จากเดิมใช้งบกลาง 140 ล้านบาท ขอเพิ่มเป็น 329.82 ล้านบาท เนื่องจากมีผู้มาใช้บริการสูงกว่าช่วงปกติถึง 60% ซึ่งลดการใช้รถส่วนบุคคลไป 10% และทางด้านรฟม. ได้ขอเงินงบไว้ 144 ล้านบาท วมสม.ขอเพิ่มอีก 51 ล้านบาท และต้องจ่ายชดเชย BTS 133 ล้านบาท
- TTB อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนในวงเงินไม่เกิน 2.1 หมื่นล้านบาท ระยะเวลา 3 ปี (ปี 25-27) เรามองเป็น sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นของ TTB จากราคาเฉลี่ยที่สูงถึง 2.0บาท (ราคาปิดวันนี้ 1.91 บาท)
- Event สำคัญ วันนี้ : หุ้น SCC ส่งงบการเงินไตรมาสที่ 4 รวมคลังนั่งเป็นประธานประชุม BOI ประชุม FOMC(29)

Strategy

- ดัชนีกำลังเล่นในขาลง แต่จะมีการ rebound ให้เห็นเป็นระยะๆ การลงทุนจึงไปเน้นตั้งรับ และเก็งกำไรเพียงกรอบเวลาสั้นๆ
- “DeepSeek” คลายความกังวล หุ้นที่มีแนวโน้มติดตัวกลับ 2 ตัว คือ DELTA* และ CCET*
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ WHA* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย WHA*(10%), TTB(10%), BTS*(10%), PTT*(10%)

Technical : ITC, COM7

News Comment

- (-) Ground Transport (Neutral) ก.คมนาคมมีโอกาสชดเชยไปโรมขึ้นรถไฟฟ้าฟรีให้เอกชนต่ำกว่าปริมาณผู้ใช้บริการจริง
- (+) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวล่าสุดเพิ่มขึ้น +7% WoW จากจีน +20% WoW เป็นหลัก
- (-) Automotive (Underweight) ยอดผลิตรถยนต์ ส.ค.24 ลดลง YoY ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 17
- (-) OSP (Under Review) ราคาหุ้นลง -8% ตลาดคาด 4Q24E กำไรชะลอตัว

Company Report

- (+) TTB (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 2.22 บาท) ซื้อหุ้นคืน 3 ปี ช่วยหนุนราคาหุ้นและ ROE ที่จะเพิ่มขึ้นได้ดี
- (+) MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) กำไรปกติ 4Q24E จะโต YoY/QoQ ได้ดีกว่าคาด
- (-) PLUS (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 5.00 บาท) กำไร 4Q24E ลดลง YoY/QoQ จากกำลังการผลิตลดลง กดดันให้ GPM หดตัว
- (-) SCGP (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 18.00 บาท) 4Q24 ขาดทุนไม่คาดคิด; Fajar พันตัวแต่ต้องเพิ่มทุนอีก

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
29-Jan	US	FOMC Rate Decision	Jan-29	4.25%	4.25%
30-Jan	EC	GDP SA QoQ	4Q A	0.2%	0.4%
	EC	Consumer Confidence	Jan F	--	-14.2
	EC	ECB Policy Rate Meeting	Jan-30	2.9%	3.15%
	US	GDP Annualized QoQ	4Q A	2.5%	3.1%
	US	Initial Jobless Claims	Jan-25	--	223k
	US	Pending Home Sales MoM	Dec	-0.6%	2.2%
	US	Pending Home Sales NSA YoY	Dec	--	5.6%
31-Jan	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Dec	-0.8%	-3.6%
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report	Dec		
	US	PCE Price Index MoM	Dec	0.3%	0.1%
	US	PCE Price Index YoY	Dec	2.5%	2.4%
	US	Core PCE Price Index MoM	Dec	0.2%	0.1%
	US	Core PCE Price Index YoY	Dec	2.8%	2.8%



News Comment

(+) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวล่าสุดเพิ่มขึ้น +7% WoW จากจีน +20% WoW เป็นหลัก

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (20-26 ม.ค.) เพิ่มขึ้น +7% WoW จากจีน +20% WoW เป็นหลัก สมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (20-26 ม.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 880,610 คน (+7% WoW/+21% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 125,801 คน โดยประเทศที่เพิ่มขึ้นเรียงตามลำดับ คือ 1) จีน 178,762 คน (+20% WoW/+30% YoY), 2) มาเลเซีย 95,062 คน (21% WoW/+16% YoY) และ 3) เกาหลีใต้ 51,268 คน (+10% WoW/+1% YoY) ส่วนประเทศที่ลดลงเรียงตามลำดับ คือ, 1) รัสเซีย 53,820 คน (-3% WoW) และ 2) อินเดีย 44,054 คน (-2% WoW/+7% YoY) โดยนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเดินทางเข้ามาเพิ่มขึ้น +16% WoW จากการมีมาตรการสร้างความเชื่อมั่นด้านความปลอดภัย และมาตรการด้านวีซ่าของรัฐบาล โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวชาวจีนที่เดินทางเข้ามาเพิ่มขึ้นถึง +20% WoW สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1-26 ม.ค. 24 ถึงสิ้น 3,020,511 คน เพิ่มขึ้น +19% YoY *(ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)*

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากตัวเลขนักท่องเที่ยวจีนที่ยังเพิ่มขึ้นได้ติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 2 หลังจากมีเหตุการณ์ความไม่ปลอดภัย ขณะที่เรายังคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวรวมเฉลี่ยรายสัปดาห์ในช่วง 27 ม.ค.-1 ก.พ. 25 จะขึ้นไปทำจุดสูงสุดที่ระดับ 2 แสนคน (อิงจากการเพิ่มขึ้นได้ราว +12% WoW เท่ากับปี 24) เพราะเป็นเทศกาลตรุษจีน (29 ก.พ. 25) โดยอิงจากข้อมูลปี 24 ที่วันตรุษจีนตรงกับวันที่ 10 ก.พ. 24 ทำให้มีนักท่องเที่ยวช่วงวันที่ 29 ม.ค.-4 ก.พ. 24 อยู่ที่ 172,876 คน เพิ่มขึ้น +25% WoW และช่วงวันที่ 5-11 ก.พ. 24 อยู่ที่ 194,275 คน เพิ่มขึ้น +12% WoW นอกจากนี้เรายังคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจะเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องใน 1Q25E เพราะเป็นช่วง High season ของไทย และการเข้ามาของนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) โดยเฉพาะตลาดภูมิภาคยุโรปที่เข้ามาช่วยหนุนเป็นหลัก ทั้งนี้ ภาพรวมของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งปี 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 และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 8 ล้านคน เพิ่มขึ้น +19% YoY

Valuation/Catalyst/Risk

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” โดย Top pick ของกลุ่มท่องเที่ยวเรายังชอบ CENTEL, และ MINT

CENTEL (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท) จาก 4Q24E-1Q25E โตได้ต่อเนื่องจากการเข้าสู่ High season ด้าน Valuation ซื้อขายที่ 2024E EV/EBITDA ที่ 11.7x (-1.25SD below 8-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW ที่ 14.6x ขณะที่กำไรปกติปี 2025E จะเติบโตได้สูงสุด (+18% YoY) เมื่อเทียบกับ MINT และ ERW

MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) จาก valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯ ซื้อขาย 2024E EV/EBITDA ที่ 10x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA ขณะที่ คาดกำไรปกติ 4Q24E จะโต YoY ได้ต่อเพราะเป็น High season ที่ไทยและมีลดีฟส์เข้ามาช่วยหนุน ประกอบกับมีแผนการจัดตั้ง REIT ที่จะช่วยลดความผันผวนได้หลาย

(-) Ground Transport (Neutral) ก.คมนาคมมีโอกาสชดเชยโปรโมชันรถไฟฟ้าฟรีให้เอกชนต่ำกว่าปริมาณผู้ใช้บริการจริง

แหล่งข่าวจากกระทรวงคมนาคม เปิดเผยว่าในการชดเชยให้กับรถไฟฟ้านั้น จะแบ่งเป็นรถไฟฟ้าสายสีเขียว ที่มีบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) หรือ BTS รับสัมปทาน จำนวน 133 ล้านบาท, สายสีทองของกรุงเทพมหานคร (กทม.) จำนวนเกือบ 1 ล้านบาท, สายสีน้ำเงิน ที่มีบริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BEM รับสัมปทาน จำนวน 94 ล้านบาท, สายสีชมพู จำนวน 13 ล้านบาท และสายสีเหลือง จำนวน 9 ล้านบาท โดยในส่วนของสายสีน้ำเงิน สายสีชมพู และสายสีเหลืองนั้น จะชดเชยโดยใช้เงินทุนหมุนเวียนจากกำไรสะสมของ รฟม. โดยรัฐจะไม่ชดเชยให้ปริมาณผู้ใช้โดยสารส่วนเกินที่เพิ่มขึ้น *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามองเป็น sentiment ลบต่อหุ้นกลุ่ม Ground Transport โดยสำหรับงบประมาณที่รัฐชดเชยให้ดังกล่าว จะคิดเทียบเท่ากับปริมาณผู้ใช้โดยสารรถไฟฟ้าเฉลี่ยก่อนช่วงที่มีมาตรการรถไฟฟ้าฟรี 7 วัน ทำให้บริษัทอาจไม่ได้กำไรสูงจากผู้ใช้โดยสารที่เพิ่มขึ้นจากมาตรการอย่างที่ตลาดเคยถึงไว้ก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตามแม้ผู้ใช้โดยสารจะปรับตัวขึ้นสูง แต่เรามองว่าผลกระทบต่อกำไรเนื่องจากเป็นมาตรการระยะสั้น โดยเดิมเบื้องต้นเราประเมินหากผู้ใช้โดยสารรถไฟฟ้าปรับตัวขึ้นเฉลี่ย +30% เป็นเวลา 7 วัน จะส่งผลให้กำไร BTS เพิ่มขึ้นราว 13 ล้านบาท และเป็น upside กำไรสุทธิให้ BEM <1% ทั้งนี้ **สำหรับกลุ่ม Ground Transport เราคงน้ำหนัก “Neutral” และ Top pick ได้แก่ BEM (ซื้อ/เป้า 11.40 บาท)**



News Comment

(-) Automotive (Underweight) ยอดผลิตรถยนต์ ส.ค.24 ลดลง YoY ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 17

ยอดผลิตรถยนต์เดือน ส.ค.24 ลดลง YoY ต่อเนื่อง จากทั้งยอดขายในประเทศและส่งออก ส.อ.ก. รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน ส.ค.24 อยู่ที่ 1.0 แสนคัน -17% YoY, -11% MoM ยังต่ำต่อเนื่อง จากยอดขายรถยนต์ในประเทศและส่งออกที่ปรับตัวลดลง ทั้งนี้ รมปี 2024 มียอดผลิตรถยนต์ 1.47 ล้านคัน -20% YoY

- ยอดขายในประเทศ -21% YoY, +28% MoM อยู่ที่ 5.4 หมื่นคัน ยังอยู่ในเกณฑ์ต่ำ และลดลง YoY มาก จากสถาบันการเงินเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อจากหนี้ครัวเรือนสูง และเศรษฐกิจไทยเติบโตในอัตราต่ำ ทั้งนี้ รมปี 2024 ยอดขายรถยนต์ในประเทศอยู่ที่ 5.7 แสนคัน -26% YoY

- ยอดส่งออก -15% YoY, -15% MoM อยู่ที่ 7.6 หมื่นคัน เนื่องจากการระมัดระวังในการใช้จ่ายจากความไม่แน่นอนในความขัดแย้งระหว่างประเทศและเศรษฐกิจโลก, การแข่งขันจากการส่งออกรถยนต์ไฟฟ้าจากประเทศจีนและรถยนต์ใช้น้ำมันจากหลายประเทศ, พื้นที่ในเรือไม่เพียงพอและเที่ยวเรือลดลง รวมไปถึงมาตรการเข้มงวดการปล่อยคาร์บอนของรถยนต์ของประเทศคู่ค้าที่จำกัดรถยนต์บางรุ่นนำเข้าไม่ได้ ทั้งนี้ รมปี 2024 ยอดส่งออกรถยนต์อยู่ที่ 1.02 ล้านคัน -9% YoY ยอดจดทะเบียนใหม่รถยนต์นั่ง BEV (ไม่เกิน 7 คน) เดือน ส.ค.24 อยู่ที่ 5.1 พันคัน ลดลง -44% YoY, -5% MoM รมปี 2024 มียอดจดทะเบียนใหม่ 6.8 หมื่นคัน -10% YoY ส.อ.ก.ตั้งเป้าปี 2025E จะมียอดผลิตรถยนต์ 1.5 ล้านคัน +2% YoY แบ่งเป็นผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศ 5.0 แสนคัน เพิ่มขึ้น 8% YoY จากการผลิต EV ชดเชยการนำเข้าตามโครงการ EV3.0 ส่วนผลิตเพื่อส่งออกที่ 1.0 ล้านคัน -1% YoY จากมาตรการด้านการค้า, ประเทศคู่ค้ามีการผลิตกระทบทำให้การส่งออกกระทบของไทยลดลง รวมถึงมีความระมัดระวังในการใช้จ่าย

(ที่มา: อินโฟเควสท์, <https://web.dlt.go.th/statistics/index.php>)

DAOL: มองเป็นลบต่อบริษัทผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ จากยอดผลิตรถยนต์ที่ปรับตัวลดลง YoY ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 17 ทั้งนี้ ยอดผลิตรถยนต์ปี 2024 ใกล้เคียงกับที่เราระมาณการไว้ ส่วนปี 2025E เรายังประเมินจะทรงตัวต่ำที่ 1.45-1.50 ล้านคัน จากกำลังซื้อในประเทศที่อ่อนแอ และการส่งออกได้รับผลกระทบจากความระมัดระวังการใช้จ่ายของประเทศคู่ค้า และการแข่งขันที่มากขึ้น

กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนัก underweight ไม่มี top pick โดย SAT (ถือ/เป้า 11.50 บาท) เราประเมิน SAT กำไรปี 2024E จะลดลง -34% YoY ตามทิศทางยอดขายรถยนต์ที่ลดลง โดยเฉพาะรถกระบะที่ยังลดลงมาก ส่วนปี 2025E จะยังทรงตัวตามยอดขายรถยนต์

มองเป็นลบต่อหุ้นปล่อยสินเชื่อรถยนต์และจำหน่ายทะเบียนรถ จากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ลดลง สะท้อนถึงความต้องการรถยนต์ที่ชะลอตัว ซึ่งกดดันต่อยอดปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อที่น้อยลงและราคากรมธรรม์ที่ยังทรงตัวในระดับต่ำ จากความต้องการที่ยังไม่ดีขึ้นในช่วงเศรษฐกิจชะลอ ทำให้มีโอกาสรับรู้ขาดทุนรถยึดที่ยังทรงตัวในระดับสูง โดยกลุ่มธนาคาร เราประเมินผลกระทบจากมากไปน้อยได้แก่ KKP (ถือ/เป้า 50.00 บาท) เนื่องจากมีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 48%, TISCO (ถือ/เป้า 96.00 บาท) มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 46% และ TTB (ถือ/เป้า 2.00 บาท) มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 31%

(-) OSP (Under Review) ราคาหุ้นลง -8% ตลาดขาด 4Q24E กำไรชะลอตัว

วานนี้ (28 ม.ค. 2025) มีแรงขายหุ้น OSP หลังการประชุมนักวิเคราะห์ซึ่งคาดการณ์ผลการดำเนินงาน 4Q24E ชะลอตัว โดยราคากระหว่งวันปรับตัวต่ำสุดที่ราคา 18.30 บาท และปิดตลาดที่ 18.90 บาท (-8%) มูลค่าการซื้อขายรวมกว่า 920 ล้านบาท จาก market share เครื่องดื่มชูกำลังลด อีกทั้งมีค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นและขาดทุน FX จากพม่า และตั้งต้อยค่าเงินลงทุนในยุโรป (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: โทนจากมืดตั้งเป็นลบ เรามีมุมมองเป็นลบจากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) สำหรับปี 2024 ตลาดเครื่องดื่มชูกำลังโต +6% YoY และ 4Q24 โต +10% YoY โดย market share ของ OSP ใน 2024 อยู่ที่ 45.8% จากปี 2023 ที่ 46.6% และ 4Q24 ที่ 45% ลดลงจาก 3Q24 ที่ 45.4%, 4Q23 ที่ 45.9% จาก market share M-150 (ฝากอง 12 บาท) ในช่องทาง traditional trade ปรับตัวลดลง โดยสัดส่วนรายได้เครื่องดื่มชูกำลังในช่องทาง TT อยู่ที่ 60%

2) จัดแคมเปญครบรอบ 40 ปี เริ่ม Feb 2025 โดยจะมีงวด 10 บาทฝ่าเหลืองสดดั้งเดิม ขายเฉพาะใน Traditional Trade เท่านั้น เพื่อ regain market share ในช่องทางข้างต้น (โดยแคมเปญจะอยู่ทั้งปี 2025) สำหรับช่องทาง Modern Trade ยังคงขาย M-150 (ฝากอง 12 บาท) และ M-150 (blue -10 บาท) โดยคาดว่าจะได้ regain market share กลับมาที่ 5% (คาดปี 2025E จะอยู่ที่ 50%)

3) ปี 2025E บริษัทมองว่าตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศโต low single digit และตั้งเป้ารายได้รวมเติบโต mid-high single digit, maintain GPM, มีค่าใช้จ่ายในการทำตลาดเพิ่มขึ้นเพื่อ regain market share

4) กำไรจากการขายโรงแก๊วที่พม่า 130 ล้านบาทรับรู้ไม่ทันใน 4Q24 มองว่าน่าจะจบเร็วขึ้น

เบื้องต้น เราคาดว่าไรสุทธิ 4Q24E อยู่ในกรอบ 560-580 ล้านบาท และกำไรปกติ 620-640 ล้านบาท โดยมีรายการพิเศษ -60 ล้านบาท กำไรปกติขยายตัว YoY จาก 1) รายได้ปรับตัวลดลง -1% YoY จากรายได้ International Beverage +40% YoY และ Personal care -9% YoY ช่วยชดเชยรายได้ domestic beverage -9% YoY จาก market share ที่ปรับตัวลดลง, OEM -33% YoY, 2) GPM ขยายตัว โดยคาดที่ 38.6% เป็นจุดสูงสุดของปี กำไรปกติลดลง QoQ จาก SG&A expenses ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้เราอยู่ระหว่างปรับประมาณการกำไรปี 2024E-25E ลง เพื่อสะท้อนกำไร 4Q24E ที่มีแนวโน้มต่ำกว่าคาด

เรามีโอกาสปรับคำแนะนำลง หลังการประชุมฯ นี้ เดิมแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 26.00 บาท ถึง 2024E Core PER 25.0x



Company Report

(+) TTB (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 2.22 บาท) ซื้อหุ้นคืน 3 ปี ช่วยหนุนราคาหุ้นและ ROE ที่จะเพิ่มขึ้นได้ดี

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากเดิมที่ "ถือ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 2.22 บาท อิง PBV 2025E ที่ 0.88x (-0.25SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 2.00 บาท อิง PBV 2025E ที่ 0.80x (-0.50SD below 10-yr average PBV) จากการปรับกำไรและ PBV ขึ้น โดยเรามีมุมมองเป็นบวกจากการซื้อหุ้นคืนถึง 3 ปี จะช่วยหนุนราคาหุ้นได้ในระยะยาวและทำให้ ROE เพิ่มขึ้น โดยวงเงินรวมไม่เกิน 2.1 หมื่นล้านบาท (ไม่เกิน 10% ของจำนวนหุ้นที่จำหน่าย) ระยะเวลา 3 ปี จะเริ่มปี 25 ที่วงเงินไม่เกิน 7 พันล้านบาท และไม่เกิน 3.5 พันล้านหุ้น คิดเป็น 3.6% ของจำนวนหุ้นที่จำหน่าย เริ่มวันที่ 3 ก.พ. -1 ส.ค. 25 ซึ่ง imply ราคาที่จะซื้อหุ้นคืนได้ที่ 2.00 บาท เทียบกับราคาปิดวานนี้ที่ 1.91 บาท (upside +4.7%) หลังจากนั้นปี 26-27 จะขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆของธนาคาร ทั้งนี้เราทำ sensitivity หากส่วนของผู้ถือหุ้นหายไปทุกๆ 7 พันล้านบาท ROE จะเพิ่มขึ้นได้ +0.2% และราคาเป้าหมายเพิ่มได้ +0.07 บาท ขณะที่ผู้บริหารตั้งเป้า ROE ระยะถัดไปจะอยู่ที่ 10% จากปี 24 ที่ 9% เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E เพิ่มขึ้น +5%/+3% จากการปรับ Credit cost ลงมาเพื่อให้สอดคล้องกับ Guidance ที่ผู้บริหารให้ไว้ ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 2.15 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +2% YoY จากสำรองที่ลดลงเป็นหลัก ขณะที่เราคาดว่ากำไร 1Q25E จะเพิ่มขึ้น QoQ จาก OPEX ที่ลดลงตามฤดูกาลและมีการใช้ Digital มากขึ้นราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +8% และ +15% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา เมื่อเทียบกับ SET เพราะตลาดหุ้นที่เป็นขาล ทำให้นักลงทุนหันมาหาหุ้นที่มี Dividend yield สูงๆ โดย TTB มี Dividend yield สูงราว 7% ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ PBV ที่ 0.80x ที่ระดับเพียง -0.50SD และราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรรายไตรมาสที่ยืนเหนือ 5 พันล้านบาทได้อย่างต่อเนื่อง

(+) MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) กำไรปกติ 4Q24E จะโต YoY/QoQ ได้ดีกว่าคาด

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" MINT และราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 34.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%) โดยเราคาดว่ากำไรปกติ 4Q24E จะอยู่ที่ 2.8 พันล้านบาท (ดีกว่าที่เราคาดไว้เบื้องต้นที่ราว 2.5 พันล้านบาท) โดย 1) ธุรกิจโรงแรม ภาพรวม RevPAR เพิ่มขึ้น +4% YoY แต่ลดลง -8% QoQ ซึ่งได้ดีจากที่ไทยและมัลดีฟส์ 2) ธุรกิจอาหารมี SSSG โดยรวมลดลงเล็กน้อยที่ -0.5% YoY จาก 3Q24 ที่ -2.7% YoY โดยไทยมี SSSG เพิ่มขึ้นได้ดีสุด ส่วนจีนลดลงในอัตราที่ชะลอตัวลงอยู่ที่ -10% YoY จาก 3Q24 ที่ -20% YoY ด้าน 3) SG&A to sale อยู่ที่ 29.4% ลดลงจาก 3Q24 ที่ 31.0% เพราะมีการบริหารค่าใช้จ่ายได้ดี ส่วนดอกเบี้ยจ่ายลดลง -2% YoY และ -7% QoQ จากการทยอยคืนหนี้บางส่วนทำให้ลด Net D/E ลงได้เหลือ 0.80x จาก 3Q24 ที่ 0.98x เพราะมีการขายลูกหนี้ Anantara Vacation Club (AVC) ออกไปได้เงินสดมาแล้วนำไปลดหนี้เราเองเป็นบวกจากการประกาศทำ JV กับ Royal Holding วานนี้จัดตั้งบริษัทภายในเดือน มี.ค. 25 ถือหุ้นคนละ 50% ในการทำธุรกิจโรงแรม Luxury ที่ญี่ปุ่นภายใต้ 3 แบรนด์คือ Avani, Anantara, Tivoli ซึ่งมีเป้าหมายในการเปิดโรงแรมทั้งหมด 21 แห่งภายในปี 2035 โดยเรามองว่าญี่ปุ่นเป็นประเทศที่มีศักยภาพในการเติบโตค่อนข้างมาก และมี Partner อย่าง Royal เป็นผู้ที่มีความเชี่ยวชาญด้านธุรกิจโรงแรมเป็นอย่างดี อีกทั้งยังมี Connection ที่ดีกับ Real Estate Developer โดยจะใช้เงินลงทุนไม่มากเพราะเป็นรูปแบบของ Lease payment ทั้งนี้เรายังไม่ได้รวมคณินี้เข้าในประมาณการ

กำไรเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 8.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +10% YoY จากการฟื้นตัวในทุกประเทศ โดยเฉพาะที่ไทยและยุโรป ขณะที่เราคาดว่า 1Q25E จะฟื้นตัว YoY ได้เพราะเป็น High season ที่ไทยและมัลดีฟส์เข้ามาช่วยหนุน แต่จะลดลง QoQ เพราะเป็นช่วง Low season ที่ยุโรปราคาหุ้นปรับตัวลดลง -6% และ -4% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET จากความกังวลเรื่องกำไรปกติที่ถูกกดดันจากค่าเงินที่ผันผวน ขณะที่กำไรปกติ 4Q24E จะมีผลกระทบไม่มากเหมือนไตรมาสก่อน ขณะที่ valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯซื้อขาย 2025E EV/EBITDA ที่ 9x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA

(-) PLUS (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 5.00 บาท) กำไร 4Q24E ลดลง YoY/QoQ จากกำลังการผลิตลดลง กดดันให้ GPM หดตัว

คงคำแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 5.00 บาท อิง 2025E PER 18.5x (-1.5SD below 3-yr average PER) จากเดิมที่ 5.50 บาท เราคาดกำไร 4Q24E ที่ 5 ล้านบาท -90% YoY และ -74% QoQ ต่ำกว่าประมาณการเดิม โดยมีปัจจัยสำคัญคือ 1) u-rate ใน 4Q24E อ่อนตัวลงจากเข้าสู่ช่วง low season โดย u-rate การผลิตงวดแก้วที่ราว 40% และงวด PET ที่ราว 15% จากคำสั่งซื้อที่อ่อนตัวจากปัจจัยฤดูกาล 2) จะเห็นคำสั่งซื้อจากจีนเข้ามา หลังแก้ปัญหา trademark ในจีนเรียบร้อยแล้ว ทำให้คาด GPM ที่ราว 15% จาก u-rate ที่ลดลงทำให้เห็นต้นทุนการผลิตที่สูง 3) SG&A อยู่ที่ 37 ล้านบาท โดย SG&A/sales ที่ 13.2% จากรายได้ที่ลดลง และจะยังเห็นอยู่ในระดับสูงตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นใน 2025E และจากค่าตลาดประมาณการกำไร 2024E ที่ 75 ล้านบาท -46% YoY จากกำไร 4Q24E กำไรหดตัวทั้ง YoY และ QoQ และเราปรับลดประมาณการกำไรปี 2025E ลง -2% อยู่ที่ 181 ล้านบาทโต +82% YoY (จาก 184 ล้านบาท) โดยเรามองว่ารายได้ในปี 2025E ผู้บริหารคาดจะโตได้ +70% YoY ยังมองว่ามีความเสี่ยงจากที่เห็นออเดอร์ที่ล่าช้ามาจากใน 4Q24E และยังคงมีความเสี่ยงเรื่องการขนส่งสินค้าและค่าเงินที่อาจกระทบต่อคำสั่งซื้อ อย่างไรก็ตามเรามองว่ารายได้และ GPM ฟื้นตัวใน 1Q25E จากการผลิตที่เต็มกำลังของงวด PET จากคำสั่งซื้อของลูกค้าทั้งรายเก่าและรายใหม่ ราคาหุ้นปรับตัวลง underperform ตลาดต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา จากความกังวลจากคำสั่งซื้อที่เข้ามาช้าทำให้กดดันต่อ GPM จากต้องมีการรับรู้ต้นทุนจาก line การผลิตใหม่ที่สูง ปัจจุบัน PLUS เทรดอยู่ที่ 2025E PER 19.0x เรายังให้คำแนะนำ "ถือ" จากปัจจัยเสี่ยงจากการแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้นและ u-rate ของการผลิตงวด PET ตามเป้า Breakeven ที่ตั้งภายในปี 2024E ที่ล่าช้า



Company Report

(-) SCGP (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 18.00 บาท) 4Q24 ขาดทุนไม่คาดคิด; Fajar พึ่งตัวแต่ต้องเพิ่มทุนอีก

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2025E ที่ 18.00 บาท (เดิม 20.00 บาท) อิง 2025E PER ใหม่ที่ 20.5x (-1.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ระยะยาว) SCGP รายงานขาดทุนสุทธิ 4Q24 ที่ 57 ล้านบาท เทียบกับกำไร 1.2 พันล้านบาทใน 4Q23 และ กำไร 577 ล้านบาทใน 3Q24 หากไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน กำไรปกติจะอยู่ที่ 61 ล้านบาท (-95% YoY, -91% QoQ) ต่ำกว่าที่ consensus และเราประเมินที่ 378/153 ล้านบาท ตามลำดับ โดยต่ำกว่าเราคาดหลักๆจากอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่น้อยกว่าคาด ในไตรมาสนี้ บริษัท PT. Fajar Surya Wisesa Tbk. (Fajar) รายงานขาดทุน EBITDA ที่ลดลง QoQ เนื่องด้วยปริมาณขายที่สูงขึ้นสำหรับเป้าของปี 2025E SCGP ยังคงคาดว่า Fajar จะถึงจุดคุ้มทุน (breakeven) ภายใน 2Q25E อย่างไรก็ตาม บริษัทยังประกาศว่าจะปรับโครงสร้างเงินทุนของ Fajar ใหม่โดยจะทำการเพิ่มทุนภายใน 3Q25E นอกจากนี้ SCGP ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2024 ที่ 0.30 บาท/หุ้น (สะท้อนอัตราตอบแทนเงินปันผลที่ 1.8%) โดยจะขึ้น XD ในวันที่ 1 เม.ย.2024 เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ลงอีกเล็กน้อย 2% เป็น 3.8 พันล้านบาท เพื่อสะท้อนสมมติฐาน GPM ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าบริษัทจะเห็นกำไรเติบโต 4% YoY เป็น 3.9 พันล้านบาทในปี 2026E หนุนหลักๆโดยปริมาณขายรวมที่ดีขึ้นราคาหุ้นลดลง 43% และ underperform SET 46% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาสอดคล้องกับแนวโน้มผลประกอบการ 4Q24 ที่อ่อนแอ ทั้งนี้ แม้เราเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว โดยปัจจุบัน ราคาหุ้นซื้อขายที่ 2025E PER ที่ 17.8x (ประมาณ -1.9SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ระยะยาว) แต่เราเชื่อว่าราคาหุ้นจะยังถูกกดดันจากแนวโน้มกำไรที่ฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปใน 1Q25E นอกจากนี้ ประเด็นการเพิ่มทุนของ Fajar อาจจะเป็นปัจจัยกดดัน (overhang) ราคาหุ้นในระยะกลางได้แม้ว่า SCGP ยังคงคาดว่า Fajar จะกลับมา breakeven ได้ภายใน 2Q25E ก็ตาม



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (28 ม.ค.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq และ S&P500 ปิดในแดนบวกเช่นกัน โดยได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) ซึ่งรวมถึงหุ้นอินเทล (Nvidia) หลังจากหุ้นดังกล่าวร่วงลงอย่างหนักในวันจันทร์ ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 44,850.35 จุด เพิ่มขึ้น 136.77 จุด หรือ +0.31%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,067.70 จุด เพิ่มขึ้น 55.42 จุด หรือ +0.92% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,733.59 จุด เพิ่มขึ้น 391.75 จุด หรือ +2.03%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันอังคาร (28 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มค้าปลีก ขณะที่แรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีได้ผ่อนคลายลง หลังจากตลาดหุ้นทั่วโลกได้รับแรงกดดันก่อนหน้านี้ที่เกิดจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับดีปซีค (DeepSeek) สตาร์ทอัปด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ของจีน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 531.60 จุด เพิ่มขึ้น 1.91 จุด หรือ +0.36%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,897.37 จุด ลดลง 9.21 จุด หรือ -0.12%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 21,430.58 จุด เพิ่มขึ้น 148.40 จุด หรือ +0.70% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,533.87 จุด เพิ่มขึ้น 30.16 จุด หรือ +0.35%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันอังคาร (28 ม.ค.) และปรับตัวขึ้นมากที่สุดในรอบกว่า 1 สัปดาห์ หลังการร่วงลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีทั่วโลกผ่อนคลายลง ขณะที่จุดสนใจของตลาดอยู่ที่การประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,533.87 จุด เพิ่มขึ้น 30.16 จุด หรือ +0.35%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (28 ม.ค.) โดยราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นหลังจากดิ่งลงแตะระดับต่ำสุดในรอบหลายสัปดาห์ ขณะที่นักลงทุนจับตาผลกระทบจากการที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ วางแผนจะใช้มาตรการภาษีศุลกากรต่อแคนาดาและเม็กซิโกในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 60 เซนต์ หรือ 0.82% ปิดที่ 73.77 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 41 เซนต์ หรือ 0.53% ปิดที่ 77.49 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (28 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ท่ามกลางความไม่แน่นอนเกี่ยวกับมาตรการภาษีศุลกากรของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 29.10 ดอลลาร์ หรือ 1.06% ปิดที่ 2,767.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **WHA ชูขายที่ดิน 2.3 พันไร่ ลั่น 5 ปีรายได้ 1.5 แสน.**
WHA ปีกรง 5 ปี (68-72) รายได้แตะ 1.5 แสนล้านบาท จากทุกธุรกิจโตแกร่ง ตั้งงบลงทุน 1.19 แสนล้านบาท เชื้อรายได้และส่วนแบ่งกำไรกว่า 2 หมื่นล้านบาท EBITDA Margin มากกว่า 45% พร้อมคาดยอดขายที่ดินปี 2568 จำนวน 2.35 พันไร่ รับโอนสิทธิสัญญาผลิตมาไทย แยกอยู่ระหว่างเจรจากับลูกค้ากว่า 100 ราย จ่อประกาศผลขายที่ดิน "พันไร่" ช่วงเดือนกุมภาพันธ์
- **เริง SCB-KBANK ปันผลแรง ลุยคุม NPL-ตั้งสำรองลด**
โบรคฉายภาพกลุ่มธนาคารพาณิชย์ปี 2568 ยังท้าทาย เพิ่มงวดปล่อยสินเชื่อใหม่ กดดันรายได้ดอกเบี้ย ขณะที่ต้องลงทุนเทคโนโลยีเพิ่ม พร้อมแนะลงทุนหุ้นที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว ชี้เป้า SCB คาดได้ตั้งธนาคารไร้สาขาร่วมกับพันธมิตรต่างชาติ คาดจ่ายปันผลครึ่งหลังปี 2567 สูงถึง 7 บาทต่อหุ้น ส่วน KBANK ที่ผนึก JMT และ BAM บริษัทหนี้เสียได้อย่างมีประสิทธิภาพ ลดภาระตั้งสำรองหนี้โคคาดจ่ายปันผลครึ่งปีหลัง 2567 ที่ 5 บาทต่อหุ้น
- **คลังอัดฉีดกระตุ้นจีดีพี ชี้ท่องเที่ยว-อสังหาเด่น**
คลังเดินหน้าอัดฉีดกระตุ้นเศรษฐกิจเต็มสูบ เล็งคลอมาตรการทุกไตรมาส ชี้เป้า "ท่องเที่ยว-อสังหา" เป็นกลุ่มธุรกิจที่ต้องกระตุ้นอย่างต่อเนื่อง มั่นใจดัชนีจีดีพีปี 2568 โตแตะ 3%
- **จับตาเพิ่มลงทุนไซเบอร์ BE8-BBIK รับโอนสิทธิ์**
กรม.ไฟเขียวให้สถาบันการเงิน และเครือข่ายมือถือ ร่วมรับผิดชอบความเสียหายแก๊งคอลเซ็นเตอร์ มีผลกฎหมายทันที หนุนแบงก์เพิ่มลงทุนด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ โบรคส่องหุ้นเล็กรับโอนสิทธิ์ คาด BE8 รับประโยชน์สูงสุด รองลงมา BBIK-IIG พร้อมคาดกำไรกลุ่มที่ปรึกษาด้านเทคโนโลยีทำนิวไฮในปี 2567
- **NAM ดันบ.ย่อยเข้าตลาด ลุยเครื่องมือแพทย์ขั้นสูง**
NAM เล็งดันบริษัทย่อยกลุ่มเครื่องมือผ่าตัดเข้าตลาดหุ้น เสริมแกร่งระยะยาว คาดชัดเจนภายใน 2 ปีข้างหน้า แถบล่าสุดควักงบ 150 ล้านบาท ถือหุ้นใน "อินโนเวทฟ อิมเมจจิง ซิสเต็มส์" ในสัดส่วน 60% ปูทางต่อยอดธุรกิจเครื่องมือแพทย์ขั้นสูง แถบสิ้นปี 2568 รายได้นิวไฮแตะ 1.7 พันล้านบาท รับพอร์ตลูกค้าโต-เก็บเกี่ยวเงินลงทุนหนุน
- **COCOCO ปักฐานฟิลิปปินส์ ทุ่ม 430 ล. ตั้งโรงงานอภิมหิต**
COCOCO บอร์ดไฟเขียวทุ่มงบลงทุน 430 ล้านบาท ตั้งโรงงานในประเทศฟิลิปปินส์ หนุนกำลังการผลิตกะที่จะเพิ่มเป็น 155,000 ต้นต่อปี จากเดิม 99,000 ต้นต่อปี รองรับการผลิตสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์กะทิ หลังคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้น ทั้งในปัจจุบันและอนาคต หวังขยายยอดขายสหรัฐ-ยุโรป เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน พร้อมคาดเริ่มผลิตและสร้างรายได้เชิงพาณิชย์ภายในไตรมาส 1/2569 หนุนการเติบโตต่อเนื่อง



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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 และมีได้มีมติแนะนำซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800