



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีแนวโน้มเป็นลบ นักลงทุนรอความชัดเจนในเรื่องนโยบายการค้า(สหรัฐฯ)
- ทิศทางตลาดหุ้นไทย พลิกกลับมาลบจากหลายประเด็นโดยเฉพาะความกังวลเรื่อง Trade War จบการ rebound ของตลาด ดัชนีฯ กลับลงมาที่ 1286 จุด รวมไปถึงเรื่องที่มีการคาดการณ์ดัชนี SET50/SET100 แบบ Capped มาใช้..... หากสถานการณ์ยังเป็นแบบนี้ มีโอกาสที่ดัชนีฯ จะกลับลงไปอีก จุดต่ำสุดของหลายวันก่อนที่ 1270 จุด อีกครั้ง
- ตลาดสหรัฐฯ ผันผวน หุ้น Tech กว่งตลาดจากเรื่องงบ ตัวเลข ดัชนีภาคบริการของสหรัฐฯ ปรับตัวลงสู่ระดับ 52.8 ในเดือนม.ค. จาระดับ 54.0 ในเดือนธ.ค. กดดันต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ Bond Yield 10 ปี ปรับตัวลง 2 วันติดต่อกัน ล่าสุด 4.42% ขณะที่ดอลลาร์อ่อนค่าลงมาที่ 107.6 จุด ตลาดมองความเสี่ยงในเรื่อง Trade War ด้วย .... เรามองว่า ด้วยตัวแปรของตลาดที่มีความไม่แน่นอน จะถูกมองเป็นลบต่อตลาดอื่นๆ โดยเฉพาะตลาดที่มีหุ้น Tech ในสัดส่วนที่สูง (ใต้หวั่น-เกาหลีใต้)
- ราคาทองพุ่งแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์เหนือ 2,861 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ขณะที่สงครามการค้าสหรัฐฯ และเงินทวีความรุนแรงขึ้น ดอลลาร์อ่อนค่าลง และความกังวลทางภูมิรัฐศาสตร์ ที่ล่าสุดกรมประมงยื่นขอถอนกาชา ก็เป็นปัจจัยกดดันราคาทองพุ่งสูงต่อเนื่องเช่นกัน ..... หุ้นไทยที่มีธุรกิจค้าทองคำ คือ AURA และราคาทองที่สูงขึ้น จะมีส่วนให้เงินบาทแข็งค่ากว่าปกติ (ลบต่อหุ้นที่มีรายได้เป็น USD)
- ตลท. เปิดรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับการจำกัดน้ำหนักหลักทรัพย์รายตัว (Constituent Stock Weight Capping) 4-1 7ก.พ. นี้ สำหรับหุ้นใน SET50, SET100, SET50FF และ SET100FF ไม่เกิน 10% ต่อหลักทรัพย์ สดอัคริพหุขนาดใหญ่ต่อดัชนี .... เนื่องจากมีผลต่อ SET50/SET100 จึงมีผลในวงจำกัด โดยเฉพาะ DELTA ที่มี cap เกิน 10% และจะทำให้หุ้นตัวอื่นๆ มีน้ำหนักในดัชนีฯ 2 ตัวนี้มากขึ้น 4 ตัวแรก คือ PTT, ADVANC, AOT, GULF มีผลในการจัดหุ้นเข้าพอร์ตของกองทุนฯ ที่อิงดัชนีฯ 2 ตัวนี้ ส่วนนักลงทุนที่ซื้อขายหุ้น DELTA จะไม่ได้รับผลใดๆ นอกจากช่วงนี้ที่มีการขายทิ้งเพราะกลัวการเปลี่ยนแปลง
- ไปรษณีย์สหรัฐฯ (USPS) ระบุจับพัสดุนำเข้าจากจีนและฮ่องกงชั่วคราว ส่งผลกระทบกับผู้ค้าปลีกอย่าง Shein และ Temu การระบุจับเกิดขึ้นหลังจากกรมบัญชีกลาง "de minimis" ที่เคยให้สิทธินำเข้าพัสดุนขนาดเล็ก (ต่ำกว่า \$800) โดยไม่ต้องเสียภาษี .... ผลกระทบการส่งพัสดุมิจำกัด เนื่องจากบริษัทหลายแห่งหันไปใช้ขนส่งอื่นแทน USPS แล้ว
- BOI อนุมัติการลงทุน "Jurassic World: The Experience" มูลค่า 1.2 พันล้านบาท ตั้งอยู่ในเอเชียทีค เดอะ ริเวอร์พาร์ค โดย AWC โครงการนี้จะเป็นแลนด์มาร์กท่องเที่ยวใหม่ของไทย .... ข่าวนี้น่าเป็นผลดีกับกลุ่มท่องเที่ยวในอนาคต
- Event สำคัญ วันนี้ : นายกฯเยือนจีน และตัวเลขเงินเฟ้อของไทย(6)

## News Comment

(+) KTB (ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) ผงยอรับ KTB อยู่ระหว่างศึกษา "ซื้อหุ้นคืน"

## Company Report

(-) CPALL (ซื้อ/เป้า 86.00 บาท) ผู้ก่อตั้ง 7-11 เจรจา CP All เข้าร่วมลงทุนยังเป็นปัจจัยกดดัน

(0) ERW (ถือ/เป้า 4.40 บาท) คาดกำไร 4Q24E จะดีกว่าคาด แต่กำไรปี 2025E จะต่ำกว่ากลุ่ม

(0) SIRI (ซื้อ/เป้า 2.10 บาท) 4Q24E ยังทรงตัว ดีกว่ากลุ่ม, แนวโน้มปี 2025E จะกลับมาโตได้

## Strategy

- ดัชนีฯ ไม่สามารถกลับขึ้นไปปิด gap ที่ 1310 จุด ได้ และยังมีแรงขายหุ้นกระจายไปทั้งตลาด โดยเฉพาะ DELTA ทำให้ดัชนีฯ เสียทรงลงมาอีกครั้ง ..... กลยุทธ์ คือ สดพอร์ตตามสัญญาณราคาและตลาดที่ยังมีความกังวลในเรื่อง Trade War อยู่
- เรา ปลอดภัย 4 ตัว คือ BCP, SCB, TTB, CPALL ออกจาก list หุ้นที่ถึงเรื่องการ rebound ของตลาด โดยคงเหลือหุ้นไว้ 4 ตัว ประกอบด้วย PR9\*, COM7\*, CCET\*, GULF ด้วยตลาดที่ยังมีความเสี่ยงจากการตอบโต้ทางการค้า ค่าแนะนำจะเป็น "ทยอยซื้อ"
- Saudi Aramco ประกาศปรับขึ้นราคาขายน้ำมันดิบให้เอเชีย \$2.4 เหรียญ/บาร์เรล จากราคาอ้างอิง มีผล 31 มี.ค. ข่าวนี้น่าจะมีผลให้ราคาขายน้ำมันดิบสูงขึ้นลบต่อโรงกลั่นน้ำมัน แม้ค่าการกลั่นน้ำมันวันนี้จะขยับขึ้นมาแค่ \$10 เหรียญ (อิง Brent) อย่างไรก็ดีตาม ต้องรอดูว่านักลงทุนจะมองบวกหรือลบต่อราคาน้ำมัน ข่าวนี้น่าจะมองว่าอาจเป็นได้ทั้งบวกหรือลบต่อหุ้น PTTEP
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ TTB, CPALL, GULF ออกจากพอร์ต หุ้นที่เหลือในพอร์ตจะประกอบด้วย PR9\*(10%)

## Technical : MOSHI, INET

## Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
6-Feb	TH	CPI YoY	Jan	1.29%	1.23%
	EC	Retail Sales YoY	Dec	1.9%	1.2%
	US	Initial Jobless Claims	Feb-01	--	207k
7-Feb	US	Change in Nonfarm Payrolls	Jan	161.67k	256k
	US	Unemployment Rate	Jan	4.1%	4.1%
	US	Average Hourly Earnings MoM	Jan	0.3%	0.3%
US	U. of Mich. Sentiment	Feb P	--	7110.0%	



## News Comment

### ( + ) KTB (ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) ผยง ยอมรับ KTB อยู่ระหว่างศึกษา “ซื้อหุ้นคืน”

นายผยง ศรีวณิช กรรมการผู้จัดการใหญ่ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) หรือ KTB ยอมรับว่า อยู่ระหว่างศึกษา “ซื้อหุ้นคืน” เผยเป็นเครื่องมือบริหารจัดการธุรกิจ พร้อมเปิดงบการเงินกรุงไทย มีเงินสดในมือ 5.7 หมื่นล้านบาท P/BV ต่ำเพียง 0.76 เท่า และกำไรสะสม 2.9 แสนล้านบาท *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแผนการซื้อหุ้นคืนของ KTB ซึ่งเราคาดว่ามีโอกาสเป็นไปได้สูง เพราะปัจจุบันซื้อขายที่ PBV อยู่ที่ราว 0.7x ซึ่งต่ำกว่า 1x (เทียบกับ TTB ที่เทรดที่ 0.75x PBV) นอกจากนี้ยังมีเงินกองทุน (CET-1) อยู่สูงถึงราว 18% ซึ่งถือว่ายังเป็นระดับสูงจากเกณฑ์ สปก. ที่ 12% (เทียบกับ TTB ที่ 16.9%) และจะช่วยหนุนราคาหุ้นได้ในระยะยาวและทำให้ ROE เพิ่มขึ้น ทั้งนี้เราทำ sensitivity หากส่วนของผู้ถือหุ้นหายไปทุกๆ 5 พันล้านบาท ROE จะเพิ่มขึ้นได้ +0.1% และราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นได้ +1.00 บาท สำหรับ KTB เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 24.50 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.74x (-0.50SD below 10-yr average PBV)



## Company Report

### (-) CPALL (ซื้อ/เป้า 86.00 บาท) ผู้ก่อตั้ง 7-11 เจริญ CP All เข้าร่วมลงทุน ยังเป็นปัจจัยกดดัน

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 86.00 บาท อิง PER ปี 2025E ที่ 28x (หรือเท่ากับ -0.8SD below 5-yr avg. PER) เรามิมุมมองเป็นกลาง จากการที่บริษัทไม่ได้ปฏิเสธหรือตอบรับกับข่าว Seven & I Holdings" เจ้าของบริษัทสะดวกซื้อ 7-Eleven ในญี่ปุ่น ที่มีการเจรจากับเครือซีพีให้ร่วมลงทุน (Management Buyout) ซื้อหุ้น "Seven & I Holdings" เพื่อนำบริษัทออกจากตลาดหลักทรัพย์ญี่ปุ่น เพื่อหลีกเลี่ยงการครอบงำกิจการจาก "Alimentation Couche-Tard" จากแคนาดา โดยมูลค่าดีลอยู่ที่ 58,000 ล้านดอลลาร์ โดยปัจจุบันยังไม่มีความชัดเจน จากประเด็นดังกล่าว เราเชื่อว่าหากกลุ่มซีพีสนใจ CPALL จะเป็นหนึ่งในบริษัทที่จะเข้าร่วมซื้อกิจการในครั้งนี้ด้วย เราได้วิเคราะห์สถานะทางการเงินของ CPALL และประเมินว่า CPALL จะสามารถเข้าร่วมลงทุนที่ 15% ของหุ้น "Seven & I Holdings" คิดเป็นเงินลงทุน 2.93 แสนล้านบาท โดยใช้เงินกู้ 100% ที่อัตราดอกเบี้ย 4% ต่อปี ซึ่งจะทำให้ D/E ratio ปรับขึ้นเป็น 1.82x จากปัจจุบันที่ 0.88x (Fig 1.) โดยหากการเข้าซื้อกิจการสำเร็จ จะส่งผลให้กำไร (ก่อนหักภาษี) ของ CPALL ปี 2025E/26E ลดลง 3.4/2.4 พันล้านบาท หรือคิดเป็น -12%/-7% ของกำไรสุทธิตามลำดับ (Fig 2.) โดยเป็นผลกระทบที่ยังไม่รวมปัจจัยอื่นเช่น ผลบวกจาก synergy benefits อย่างไรก็ตามเราคาดว่าดีลนี้ไม่น่าจะเกิดขึ้น เนื่องจากขนาดของดีลมีมูลค่าที่สูงมากเรายังคงประมาณการกำไร 2024E/25E อยู่ที่ 2.5 และ 2.7 หมื่นล้านบาท โต +33%/+11% YoY จากประมาณการกำไร 4Q24E ที่ 6.4 พันล้านบาท และต่อเนื่องในปี 2025E ราคาหุ้น underperform SET -9% ในช่วง 3 เดือน ระยะสั้นราคาหุ้นคาดว่าจะยังคงถูกกดดันจาก ประเด็นข่าวการเข้าร่วมลงทุนใน Seven & I Holdings

### (0) ERW (ถือ/เป้า 4.40 บาท) คาดกำไร 4Q24E จะดีกว่าคาด แต่กำไรปี 2025E จะต่ำกว่ากลุ่ม

เรายังคงแนะนำ "ถือ" ERW และราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 4.40 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) โดยเราคาดว่า ERW จะมีกำไรปกติ 4Q24E อยู่ที่ 350 ล้านบาท (+70% YoY, +179% QoQ) มากกว่าที่เราคาดเดิมนั้นที่ 280-300 ล้านบาท โดย 1) ภาพรวมรายได้เฉลี่ยต่อห้องที่ไม่รวม Budget (RevPAR) อยู่ที่ 3,050 บาท (+15% YoY, +22% QoQ) จาก High season ของไทยและญี่ปุ่น ส่วน Hop Inn ก็ยังเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง และ 2) มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเพียง +4% YoY และ +9% QoQ (ปกติจะเพิ่มราว +15-20% QoQ) จากการบริหารค่าใช้จ่ายได้ดี รวมถึงดอกเบี้ยจ่ายลดลง -5% QoQ จากการนำเงินที่ได้จากการแปลงสิทธิ์ของ Warrant มาคืน เงินกู้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ไว้ที่ 884 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +8% YoY ซึ่งเป็นการเติบโตที่น้อยที่สุดในกลุ่ม เนื่องจากจะมีการ Renovate ที่ Grand Hyatt Erawan ช่วง 3Q25E-4Q26E ขณะที่เราคาดแนวโน้มกำไร 1Q25E จะยังเติบโตได้ทั้ง YoY/QoQ จาก High season ของไทยราคาหุ้น ERW ลดลง -3% และ -5% ในช่วง 1 เดือน และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากนักท่องเที่ยวจีนที่ชะลอตัวลงจากข่าวความไม่ปลอดภัยของนักท่องเที่ยว ขณะที่ความเสี่ยงในการต่อสัญญาที่แกรนด์ ไฮแอท เอราวัณยังเป็น overhang ต่อเนื่อง ด้าน Valuation ซื้อขายที่ 2025E EV/EBITDA ที่ 15x (10-yr average EV/EBITDA) ซึ่งแพงกว่า CENTEL ที่ 12x และ MINT ที่ 10x

### (0) SIRI (ซื้อ/เป้า 2.10 บาท) 4Q24E ยังทรงตัว ดีกว่ากลุ่ม, แนวโน้มปี 2025E จะกลับมาโตได้

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 2.10 บาท อิง 2025E core PER ที่ 7 เท่า (-1.25SD below 5-yr average PER) เรามองเป็นกลางจากงาน SIRI's business direction 2025 โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) ปี 2024 กำไร presales ได้ 4.08 หมื่นล้านบาท +9% YoY (ดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ราคาประเมินที่ -13% YoY), ยอดโอน (รวม SIRI + JV) จะอยู่ที่ 4.37 หมื่นล้านบาท +13% YoY (ใกล้เคียงเป้า SIRI ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท), 2) แผนธุรกิจปี 2025E ยังท้าทายโดยตั้งเป้าเปิดโครงการใหม่ 5.2 หมื่นล้านบาท +12% YoY โดยจะเน้นเปิดโครงการกลุ่ม premium มากขึ้น, presales ที่ 4.6 หมื่นล้านบาท +13% YoY และยอดโอน 4.6 หมื่นล้านบาท +5% YoY โดยจะมีคอนโดใหม่เริ่มโอน 11 โครงการเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E/25E ที่ 4.8/5.2 พันล้านบาท (-1%/+7% YoY) โดยเราประเมินกำไรปกติ 4Q24E จะยังเป็นไปตามเดิมที่ 1.2 พันล้านบาท ทรงตัวทั้ง YoY, QoQ (ซึ่งจะดีกว่ากลุ่มที่จะลดลง YoY, QoQ) โดยยอดโอนจะยังคงเพิ่มขึ้นได้ ขณะที่กำไรปี 2025E จะกลับมาเติบโต โดยประเมินผลการดำเนินงานธุรกิจอสังหาริมทรัพย์จะยังทรงตัว แต่จะได้ผลบวกจากไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนจาก The Standard หลังจากขายหุ้นไปตั้งแต่ 2 ต.ค.2024 ราคาหุ้นปรับตัวลงแต่ยัง outperform SET +2%/+4% ใน 1 และ 3 เดือน จากกำไรปกติ 9M24 ที่ยังทรงตัวดี YoY และเป็นหุ้นปันผลสูง ช่วยจำกัดราคาหุ้นปรับตัวลดลง โดยปัจจุบันคิดเป็น Div. yield สูงที่ 10% ต่อปี โดยเรายังแนะนำซื้อ จากกำไรปกติที่ดีกว่ากลุ่ม และปี 2025E ยังมีแนวโน้มเติบโตได้ ขณะที่ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจที่ 2025E core PER ที่ 5.7 เท่า คิดเป็น -1.75SD



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 300 จุดในวันพุธ (5 ก.พ.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดในแดนบวกเช่นกัน หลังจากนักลงทุนมองข้ามปัจจัยลบเกี่ยวกับสงครามการค้าและผลประกอบการที่อ่อนแอของบริษัทอัลฟาเบต (Alphabet) และหันไปให้ความสนใจกับแนวโน้มที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะเดินหน้าปรับลดอัตราดอกเบี้ย หลังมีข้อมูลบ่งชี้ว่าภาคบริการของสหรัฐฯ จะชะลอตัวลงในเดือนม.ค. ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 44,873.28 จุด เพิ่มขึ้น 317.24 จุด หรือ +0.71% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,061.48 จุด เพิ่มขึ้น 23.60 จุด หรือ +0.39% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,692.33 จุด เพิ่มขึ้น 38.31 จุด หรือ +0.19%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพุธ (5 ก.พ.) หลังการซื้อขายเป็นไปอย่างผันผวน โดยการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์หลังการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่ง ได้ช่วยชดเชยการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มรถยนต์ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 538.56 จุด เพิ่มขึ้น 2.52 จุด หรือ +0.47%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,891.68 จุด ลดลง 14.72 จุด หรือ -0.19% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 21,585.93 จุด เพิ่มขึ้น 80.23 จุด หรือ +0.37% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,623.29 จุด เพิ่มขึ้น 52.52 จุด หรือ +0.61%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพุธ (5 ก.พ.) โดยฟื้นตัวขึ้นหลังจากติดลบ 2 วันติดต่อกัน หลังได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นจีเอสเค (GSK) และหุ้นกลุ่มเหมืองทองคำ ขณะที่นักลงทุนมุ่งความสนใจในขณะนี้ไปที่การประชุมกำหนดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ในวันพฤหัสบดีนี้ (6 ก.พ.) ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,623.29 จุด เพิ่มขึ้น 52.52 จุด หรือ +0.61%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 2% ในวันพุธ (5 ก.พ.) หลังสหรัฐฯ เปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบและน้ำมันเบนซินรายสัปดาห์พุ่งขึ้นมากกว่าคาด ซึ่งเป็นสัญญาณบ่งชี้ถึงการชะลอตัวของอุปสงค์พลังงาน นอกจากนี้ นักลงทุนยังกังวลว่าสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ จะส่งผลให้เศรษฐกิจอ่อนแอลง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 1.67 ดอลลาร์ หรือ 2.3% ปิดที่ 71.03 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 1.59 ดอลลาร์ หรือ 2.09% ปิดที่ 74.61 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (5 ก.พ.) และยังคงทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยได้ปัจจัยหนุนจากการที่นักลงทุนเดินเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความวิตกกังวลว่าสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ จะส่งผลกระทบต่อทางเศรษฐกิจ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 17.20 ดอลลาร์ หรือ 0.60% ปิดที่ 2,893.00 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

- **เร่งรัดดับศก.โตแรง ดึงเงินยาวเข้าตลาดหุ้น**  
นายกช นิ่งหัวใต้-ประชุมคณะกรรมการกระตุ้นเศรษฐกิจเดือนนี้ คาดขนาดมาตรการกระตุ้นเพิ่ม ยืนยันจ่ายเงินเหิน เฟส 3 เริ่มไตรมาส 2/2568 ด้านนายกสมาคม IAA ชี้ ระเบียบ SET ผันผวนหนัก เหตุตลาดหุ้นไทยมีสัดส่วนนักลงทุนระยะสั้นสูง ทำให้ปัจจัยลบกระทบพร้อมที่ขาย มองทางออกต้องดับศก.โตแรง ก่อนหนุนกำไรงบ.โตเด่น ถึงดึงเงินลงทุนระยะยาวกลับมา
- **BAFS เต็มน้ำมันทะลุเป้า ท่อเกี่ยวพิค-การบินหนุน**  
BAFS มั่นใจปริมาณเติมน้ำมัน Jet A-1 ทั้งปี 2567 ทะลุ 5 พันล้านลิตร งบส่งทางท่อละ 1.1 พันล้านลิตร ตามเป้า มั่นใจไตรมาส 1/2568 โตต่อสะท้อนจากปริมาณเติมน้ำมันเฉลี่ยต่อวันพุ่งทะลุ 16 ล้านลิตร สูงกว่า 15 ล้านลิตรต่อวัน เมื่อไตรมาส 4/2567 ที่ผ่านมา ตั้งเป้าทั้งปีเติมน้ำมันที่ 5.4 พันล้านลิตร เดินหน้า SAF พร้อมรองรับดีมานด์ตลาด
- **ตลท.ผูกเกณฑ์คุม DELTA ระวังกองทุนเสี่ยงลดพอร์ต**  
ตลท.เฮียริงปรับเกณฑ์คำนวณดัชนี SET50-SET100 จำกัดน้ำหนักหุ้นรายตัวไม่เกิน 10% ถึงวันที่ 17 กุมภาพันธ์ เพื่อลดอิทธิพลหุ้นใหญ่ที่มีอิทธิพลกับดัชนี ด้านโบรกชีป้า มี DELTA ตัวเดียวที่มีน้ำหนักเกิน 10% ย้ำวัตถุประสงค์ของตลท. ต้องการให้ราคาหุ้นทุกตัวสะท้อนในดัชนีได้ดียิ่งขึ้น ส่งผลให้กองทุนต้องลดพอร์ตลงมาตาม
- **SUSCO ขายน้ำมันโต 10% เล็งอัพพอร์ตนอนออยล์**  
SUSCO ตั้งเป้าผลงาน ปี 2568 ยอดขายน้ำมันโต 10% ด้านธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ไฟฟ้า BYD มียอดขายในไตรมาส 4/2567 เพิ่มขึ้น รับอาณัติส่งงาน "Motor Expo 2024" เตรียมเปิด SUSCO SQUARE สาขาปิ่นเกล้า ในไตรมาสที่ 2/2568 ขณะที่ได้วางงบลงทุน 450 ล้านบาท เร่งขยายสาขาปิ่นน้ำมัน SUSCO เพิ่มขึ้นอีก 7-8 สาขา และเดินหน้าซื้อหุ้นคืนต่อเนื่อง
- **ASW เดินหน้าทำนิวไฮต่อปีรายได้ทะลุหมื่นล้าน**  
ASW ตั้งเป้าหมายทิศทางกำไรดำเนินงาน ปี 2568 มียอดขายอยู่ที่ 1.95 หมื่นล้านบาท และรายได้กว่า 1.05 หมื่นล้านบาท เติบโต 20% ทำนิวไฮ โดยมีโครงการรอโอนกว่า 1.4 หมื่นล้านบาท พร้อมโชว์เบ็กลูกกว่า 2.5 หมื่นล้านบาท ลุยเปิดโครงการใหม่ 10 โครงการ มูลค่ารวม 2.2 หมื่นล้านบาท
- **ITTHI เบ็กลูกโตเท่าตัวรุกเกษตรส่งออกอาหาร**  
ITTHI ส่งสัญญาณดีตั้งแต่ต้นปี เบ็กลูกพุ่งเท่าตัวทะลุ 700 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน เข้มแผนขยายการลงทุนเพิ่มอีก 7 จังหวัด พร้อมเดินหน้าลุยธุรกิจใหม่ ภาคการเกษตรส่งออกตะวันออกกลาง คาดได้เห็นเร็วๆ นี้ เล็งศึกษาลงทุนพลังงาน ตั้งเป้า IRR ที่ 15% ปีก่อนรายได้ปีนี้แตะ 1 พันล้านบาท



## 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 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