



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ดัชนีฯ บวกกลับได้ค่อนข้างแรง หลังถูกขายมาหนัก จับตาประชุม ครม. และการพิจารณาเรื่อง CPAXT ของ AIMC
- ตลาดหุ้นกลับมามีแรงซื้ออีกครั้ง นำโดยหุ้นขนาดใหญ่หลายตัว แต่ยังคงเป็นชุดเดิมที่ช่วยตลาดมาหลายรอบ คือ 3 สหาย (DELTA, กลุ่มซีพี, กลุ่ม GULF) หากดัชนีฯ ผ่าน 1390 จุด หรือขึ้นได้ 3 วัน โอกาสเห็น 1400 จุด สิ้นปีก็มีหวังอยู่ วันนี้ รอด 2 event มีผลต่อตลาดโดยตรง คือ มาตรการเศรษฐกิจของรัฐบาล และการประชุม สภาคม AIMC ในเรื่องของ CPAXT
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ บวกต่อด้วยหุ้น Tech แต่ความผันผวนลดลง เนื่องจากใกล้วันหยุด และตลาดจากนี้ไปจนสิ้นปี ก็แทบจะไม่มี event หรือตัวเลขที่สำคัญๆ แล้ว
- วันนี้ ประชุม ครม. จะมีการพิจารณาโครงการ Easy E-receipt 5 หมื่นบาท คาดว่าจะเริ่มนับการใช้จ่ายช่วงกลาง 15 ม.ค.- 28 ก.พ.68
- CPAXT ชี้แจงเข้าลงทุนใน The Happitat ไม่มีการลงทุนในโครงการอื่นใน The Forestias พร้อมย้ำการลงทุนโปร่งใสตามหลักธรรมาภิบาลและสร้างมูลค่าให้ผู้ถือหุ้น โดยโครงการ The Happitat ประเมินมูลค่าที่ 1.24 หมื่นล้านบาท.... สภาคม AIMC เรียกสมาชิกบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) ร่วมหารือในประเด็นความโปร่งใสของ CPAXT โดยกำหนดนัดหมายวันที่ 24 ธ.ค. 2567 ช่วงเวลา 13.00 น. หากสมาชิกไม่ได้สรุปว่าต้องเลื่อนหรือระงับโครงการลงทุนใน CPAXT คาดว่าหุ้น CPAXT, CPALL จะปรับตัวกลับขึ้นมาได้
- เคา์ขึ้นค่าแรง 400 ไม่ทั่วประเทศ มีผล 1 ม.ค. 2568ผลกระทบต่อตลาดหุ้น เนื่องจาก ไม่ได้ปรับขึ้น 400 บาท พร้อมกันทั่วประเทศ จึงไม่น่าจะเป็นลบกับตลาดหุ้นในวันพรุ่งนี้มากนัก
- ทกท. คาดหยุดยาวปีใหม่มีเงินสะพัดกว่า 6.2 หมื่นล้านบาท คนไทยเที่ยวไทย 4.41 ล้านคน/ครั้ง ต่างชาติเที่ยวไทย 1.6 ล้าน และคาดต่างชาติเที่ยวมาไทยสิ้นปี '67 อยู่ที่ 35 ล้านคน ไทยดเที่ยวไทยทั้งปี 200 ล้านคน/ครั้ง และวางเป้าปี '68 ต่างชาติเที่ยวไทย 40 ล้านคน
- TOP ยืนยันเพิ่มงบลงทุนโครงการ CFP 6.3 หมื่นล้านบาท โดยใช้ Cash Flow จากหุ้นกู้และเงินกู้ยืมจากรธนาคาร คาดว่าอาจเป็น Project Cost ที่มากที่สุดสำหรับบริษัทที่มีหุ้นในตลาด ข่าวนี จะกดดันต่อ TOP ไปอีกระยะหนึ่ง
- Event สำคัญ วันนี้ : ประชุม ครม. และตัวเลขยอดขายรถของไทย(24) เดือนก่อน 37,691 คัน

Strategy

- ดัชนีฯ หากผ่าน 1390 จุด หรือขึ้นได้ 3 วัน อาจเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าตลาดจะกลับตัว ... กลยุทธ์ ปรับเป็นถือ หรือเข้าเก็งกำไรหุ้นที่ราคาลงมา มาก เพื่อ trading ช่วงสั้นๆ
- หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศขายราคาร่วงลงมามาก เริ่มมี net buy กลับมาแล้ว เรายังแนะนำ BH* และ BDMS* และ SCB ที่ผลการดำเนินงานแนวโน้มดี เงินปันผลสูง
- วันนี้ โครงการ Easy E-receipt ลดหย่อนภาษีสูงสุด 5 หมื่นบาท จะเข้า ครม. เราคิดหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์ คือ CRC*, COM7*, SYNEX*
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรา นำ CPALL, HANA*, BDMS* เข้ามาใหม่ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย CPALL(10%), HANA*(10%), BDMS*(10%), PTT*(20%)

Technical : BGRIM, TIDLOR

News Comment

- (+) Bank (Overweight) สิ้นชื่อ พ.ย. 24 เพิ่มขึ้นได้ดีที่ +0.6% MoM จากสิ้นชื่อรายใหญ่และภาครัฐ
- (-) Construction Services (Neutral), Agri & Food (n.r.) บอร์ดโทรภาคีเคาะปรับขึ้นค่าแรงเฉลี่ย +3% เป็น 337-400 บาท มีผล 1 ม.ค. 2025
- (0) BTS (ถือ/เป้า 5.00 บาท) ทกท. เตรียมจ่ายหนี้ O&M สายสีเขียว 1.45 หมื่น ลบ. ตามแผนภายในสัปดาห์นี้

Company Report

- (+) AAV (ซื้อ/เป้า 3.60 บาท) กำไรปกติ 4Q24E จะโตโดดเด่น จากผู้โดยสารเริ่มเข้า high season

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

(+) Bank (Overweight) สิ้นชื่อ พ.ย. 24 เพิ่มขึ้นได้ดีที่ +0.6% MoM จากสิ้นชื่อย่อรายใหญ่และภาครัฐ

สิ้นชื่อดือน พ.ย. 24 เพิ่มขึ้นได้ดีที่ +0.6% MoM จากสิ้นชื่อย่อรายใหญ่และภาครัฐ ภาพรวมสิ้นชื่อดือน พ.ย. 24 ทั้ง 7 ธนาคารที่เรา cover อยู่ที่ 10.7 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น +0.7% MoM ส่วนใหญ่มาจากสิ้นชื่อย่อรายใหญ่และสิ้นชื่อย่อภาครัฐ ส่วนสิ้นชื่อย่อรายย่อยที่มาจากสิ้นชื่อย่อเข้าซื้อยังคงลดลงต่อเนื่อง โดยธนาคารที่มีสิ้นชื่อย่อเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ BBL เพิ่มขึ้น +1.4% MoM จากสิ้นชื่อย่อรายใหญ่เป็นหลัก รองลงมาเป็น KTB เพิ่มขึ้น +1.2% MoM จากสิ้นชื่อย่อภาครัฐเป็นหลัก และ KBANK +1.0% MoM จากสิ้นชื่อย่อรายใหญ่และรายย่อย ขณะที่ธนาคารที่มีสิ้นชื่อย่อลดลงมากที่สุด MoM คือ KKP -0.7% MoM ลดลงจากสิ้นชื่อย่อเข้าซื้อทั้งในส่วนของบริษัทใหม่และรถมือสอง รองลงมาเป็น SCB -0.4% MoM จากสิ้นชื่อย่อทุกประเภท แต่บริษัทลูกๆ อย่าง AutoX และ Monix ยังคงเพิ่มขึ้นได้อยู่ ขณะที่ TTB ทรงตัว MoM จากสิ้นชื่อย่อรายใหญ่และสิ้นชื่อย่อ High yield ยังเพิ่มขึ้น แต่สิ้นชื่อย่อรายย่อยและ SME ยังคงลดลง ส่วนภาพรวมของเงินฝากเดือน พ.ย. 24 อยู่ที่ 12.6 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น +0.2% MoM โดยธนาคารที่เงินฝากเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ BBL เพิ่มขึ้น +1.0% MoM รองลงมาเป็น KBANK, KTB เพิ่มขึ้น +0.5%, +0.2% จากเงินฝาก CASA เป็นหลัก ส่วนเงินฝากที่ลดลงมากที่สุดคือ SCB -2.3% MoM จากเงินฝากทุกประเภท โดยมี saving ลดลงมากที่สุด รองลงมาเป็น TTB -1.1% MoM จากเงินฝากประจำที่ลดลง (ที่มา: ข้อมูลบริษัท)

DAOL: มองเป็นบวกต่อกลุ่มธนาคาร เรายังมองเป็นบวกต่อสิ้นชื่อย่อในเดือน พ.ย. 24 ที่เพิ่มขึ้นได้ดีที่ +0.6% MoM จากเดือน ต.ค. 24 ที่เพิ่มขึ้น +0.2% MoM โดยการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากสิ้นชื่อย่อรายใหญ่และภาครัฐเป็นหลัก ขณะที่สิ้นชื่อย่อเข้าซื้อยังคงลดลงตามทิศทางของยอดขายรถยนต์ที่มีการปรับตัวลดลงและจากกำลังซื้อชะลอตัว รวมถึงหนี้ครัวเรือนอยู่ในระดับสูง ทำให้กลุ่มธนาคารมีการปรับงวดในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น ขณะที่ราคาตัวสิ้นชื่อย่อรายใหญ่และภาครัฐจะมี Momentum ที่เพิ่มขึ้นได้ในช่วงเดือน ธ.ค. 24 ตามโครงการใหญ่ๆ ของภาครัฐที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ภาพรวมการประมาณการการเติบโตของสิ้นชื่อย่อรวมทั้งปี 2024E ของกลุ่มที่ +0.8% YoY น่าจะมี downside เล็กน้อยเพราะ 11M24 อยู่ที่ -1.0% YTD ด้าน NPL เราคาดว่าแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่เราเชื่อว่าจะทยอยเพิ่มขึ้นไม่มากนักถึงวลามากนัก เพราะแต่ละธนาคารมีการตั้งสำรองจำนวนมากอย่างต่อเนื่องในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา และมีการทยอยขายหนี้เสียออกมาอย่างต่อเนื่อง โดยคาด NPL ในปี 2024E จะอยู่ที่ 3.29% จาก 2.92% ในปี 2023 **คนน้ำหนักเป็น "มากกว่าตลาด" เลือก KTB, KBANK เป็น Top pick** ขณะที่ BBL จะได้รับผลบวกจากสิ้นชื่อย่อที่เติบโตได้สูงสุดในเดือน พ.ย. 24 เราให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มธนาคารเป็น "มากกว่าตลาด" เพราะแนวโน้มการเติบโตของกำไรปี 2024E-2025E จะยังเติบโตได้ต่อเนื่องอีก 5-6% YoY ขณะที่ valuation ยังถูก โดยเทรดที่ระดับเพียง 0.65x PBV (-1.25SD below 10-yr average PBV) ขณะที่เรายังคงเลือก KTB, KBANK เป็น Top pick ขณะที่ BBL จะได้รับผลบวกจากสิ้นชื่อย่อที่เติบโตได้สูงที่สุดในเดือน พ.ย. 24

- KTB ราคาเป้าหมายที่ 24.50 บาท อิง PBV 2025E ที่ 0.85x (-0.75SD below 10-yr average PBV) เพราะกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นสูงสุดในกลุ่มธนาคารที่ +18% YoY ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q24E จะเพิ่มขึ้น YoY แต่จะลดลง QoQ จาก OPEX ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และ KTB เน้นปล่อยสินเชื่อภาครัฐมากขึ้น ซึ่งเป็นสิ้นชื่อย่อที่มีความเสี่ยงต่ำและรองรับกับสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงได้

- KBANK ราคาเป้าหมายที่ 176.00 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.70x (-1.00SD below 10-yr average PBV) เพราะคุณภาพของสินทรัพย์ที่ดีขึ้น และเราคาดหวัง JV AMC กับ BAM จะช่วยลด NPL ได้ในระยะยาว และคาดกำไร 4Q24E จะเพิ่มขึ้น YoY จากสำรองที่ลดลง โดยปัจจุบันช้อยางเพียง 0.66x PBV (-1.25SD below 10-yr average PBV) ถูกกว่า SCB ที่ 0.81x PBV

(-) Construction Services (Neutral), Agri & Food (n.r.) บอร์ดโทรภาคีเคาะปรับขึ้นค่าแรงเฉลี่ย +3% เป็น 337-400 บาท มีผล 1 ม.ค. 2025

บอร์ดโทรภาคีเคาะปรับขึ้นค่าแรงเฉลี่ย +3% เป็น 337-400 บาท มีผล 1 ม.ค. 2025 ที่ประชุมคณะกรรมการค่าจ้างเมื่อวานนี้ (23 ธ.ค.) เห็นชอบการกำหนดอัตราค่าจ้างขั้นต่ำปี 2025 ให้ปรับค่าจ้างขั้นต่ำในอัตราวันละ 7-55 บาท (เฉลี่ย +2.9%) โดยมีอัตราสูงสุดวันละ 400 บาท และอัตราต่ำสุดวันละ 337 บาท ดังนี้

- 1) กำหนดอัตราค่าจ้างขั้นต่ำเป็นวันละ 400 บาท ใน 4 จังหวัด และ 1 อำเภอ ได้แก่ จ.ภูเก็ต ฉะเชิงเทรา ชลบุรี ระยอง และ อ.เกาะสมุย จ.สุราษฎร์ธานี
- 2) กำหนดอัตราค่าจ้างขั้นต่ำเป็นวันละ 380 บาท ใน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ และ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
- 3) กำหนดอัตราค่าจ้างขั้นต่ำเป็นอัตราวันละ 372 บาท ในเขตท้องที่กรุงเทพฯ และปริมณฑล รวม 6 จังหวัด (เพิ่มขึ้น +2.5%)
- 4) กำหนดอัตราค่าจ้างขั้นต่ำ 67 จังหวัดที่เหลือให้ปรับค่าจ้างขั้นต่ำเพิ่มขึ้น +2%

ทั้งนี้ กระทรวงแรงงานจะเร่งนำเรื่องนี้เสนอให้สมว.แรงงาน เพื่อให้ทันในการประชุมคณะรัฐมนตรีวันนี้เพื่อประกาศในราชกิจจานุเบกษาให้มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2025 เป็นต้นไป (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรายังมองเป็นลบเล็กน้อยต่อการปรับขึ้นค่าแรงดังกล่าว เนื่องจากค่าแรงที่ปรับขึ้นเป็น 400 บาทมีผลบังคับใช้เพียงบางพื้นที่ ขณะที่ในพื้นที่จังหวัดหลักในส่วนของกรุงเทพฯ และปริมณฑลปรับขึ้นเพียง +2.5% ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดกังวล อย่างไรก็ตามยังคงติดตามค่าที่รัฐบาลหลังจากนี้ในปี 2025E ว่าจะมีการปรับขึ้นค่าแรง 400 บาทในพื้นที่อื่นเพิ่มเติมหรือไม่ สำหรับกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง (CK, SEAFCO, STECON) โครงการก่อสร้างในประเทศส่วนใหญ่อยู่ในพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑล โดยเบื้องต้นเราประเมินต้นทุนค่าแรงโดยรวมที่เพิ่มขึ้นทุกๆ +2% จะกระทบกำไร STECON มากสุดราว -6% และ CK และ SEAFCO ราว -2-3% อย่างไรก็ตามผลกระทบมีโอกาสน้อยกว่าคาดการณ์เนื่องจากผู้ประกอบการรับเหมากลุ่มนี้ส่วนใหญ่จ่ายค่าแรงสูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำทั่วไปอยู่แล้ว **ทั้งนี้เราก็น้ำหนัก "Neutral" และ Top pick ได้แก่ CK (ซื้อ/เป้า 27.50 บาท)** สำหรับกลุ่ม Agri & Food โรงงานส่วนใหญ่อยู่ในพื้นที่ปริมณฑลเช่นกัน เช่น AAI, ITC, และ TU โรงงานผลิตอยู่ที่ จ.สมุทรสาคร ขณะที่ GFPT แม็พฟาร์มเลี้ยงไก่ที่ จ.ชลบุรี แต่โรงงานผลิตทั้งหมดอยู่ จ.สมุทรปราการ ด้าน NER โรงงานผลิตอยู่ที่ จ.บุรีรัมย์ เบื้องต้นเราประเมินต้นทุนค่าแรงรวมที่เพิ่มขึ้นทุกๆ +2% จะกระทบกำไรบริษัทเหล่านี้ราว -1-2% อย่างไรก็ตามเรามองว่าผลกระทบจะถูกชดเชยบางส่วนจากการปรับราคาขายขึ้น รวมถึงบริษัทเหล่านี้มีการทยอยปรับปรุงประสิทธิภาพไลน์การผลิตและขยายระบบ automation



News Comment

(0) BTS (ถือ/เป้า 5.00 บาท) กกม. เตรียมจ่ายหนี้ O&M สายสีเขียว 1.45 หมื่น ลบ. ตามแผนภายในสัปดาห์นี้

นายสุรพงษ์ เลหาะปัญญา ผู้อำนวยการใหญ่สายธุรกิจ MOVE และกรรมการผู้อำนวยการใหญ่ บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BTSC ในเครือ BTS เปิดเผยว่าบริษัทได้รับแจ้งจาก กกม. ว่าได้เตรียมชำระหนี้ค่าจ้างเดินรถและซ่อมบำรุง (O&M) โครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวซึ่งสภา กกม. ได้ให้ความเห็นชอบจ่ายขาดเงินสะสมจำนวนไม่เกิน 1.45 หมื่นล้านบาท ได้ภายในสัปดาห์นี้ ขณะที่หนี้ O&M ที่เหลืออีก 3 หมื่นล้านบาท จะมีการเจรจากับ กกม. เร็ว ๆ นี้ ส่วนกรณีบริษัท กรุงเทพธนาคม จำกัด ยื่นอุทธรณ์คำสั่งศาลปกครองสูงสุดที่ไม่รับพิจารณาคดีใหม่นั้น ทาง กกม. ไม่ได้นำมาพิจารณาในการชำระหนี้ครั้งนี้ *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อประเด็นดังกล่าว หลังความคืบหน้าหนี้สายสีเขียวเป็นไปตามที่เราคาดว่า กกม. จะเดินหน้าชำระหนี้โดยไม่รอกรณีที่กรุงเทพธนาคมยื่นอุทธรณ์ โดยเราประเมินการชำระหนี้ O&M 1.45 หมื่นล้านบาท จะคิดเป็น cash per share ราว 0.9 บาท/หุ้น ซึ่งเรารวมไว้ในประมาณการแล้ว อย่างไรก็ตามสำหรับหนี้ O&M ที่เหลืออีกราว 3 หมื่นล้านบาท เรามองว่ามีโอกาสใช้เวลานานกว่าคาดเนื่องจากปัจจุบัน กกม. ยังอยู่ระหว่างศึกษาแนวทาง ทั้งนี้เราคงคำแนะนำ **"ถือ"** ราคาเป้าหมาย 5.00 บาท อิง SOTP



Company Report

(+) AAV (ซื้อ/เป้า 3.60 บาท) กำไรปกติ 4Q24E จะโตโดดเด่น จากผู้โดยสารเริ่มเข้า high season

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 3.60 บาท อิง 2025E core PER ที่ 15.5 เท่า คิดเป็น -1SD จากค่าเฉลี่ย PER ช่วงก่อนโควิดในปีที่มีกำไรปกติ จากการ update กับบริษัทเรายังคงมองเป็นบวก จาก 1) ผู้โดยสาร ต.ค.-พ.ย. จะอยู่ที่ 1.7/1.8 ล้านคน (3Q24 เฉลี่ยเดือนละ 1.6 ล้านคน) ขณะที่เราประเมินในเดือน ส.ค. จะเพิ่มเป็น 2.0 ล้านคน ส่งผลให้ 4Q24E จะมีผู้โดยสาร 5.5 ล้านคน (+8% YoY, +12% QoQ) และทั้งปี 2024E จะมีผู้โดยสารที่ 20.8 ล้านคน +10% YoY, 2) load factor เดือน ต.ค.-พ.ย. จะยังทรงตัวดีที่ 90%+/- (4Q23 = 90%, 3Q24 = 90%), 3) ค่าตั๋วโดยสารเฉลี่ย 4Q24E จะดีขึ้นเป็น 2.0-2.1 พันบาท เพิ่มจาก 3Q24 ที่ 1.85 พันบาท และ 4) จะได้ผลบวกจากต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลง ซึ่งคิดเป็น 30%-40% ของต้นทุนรวม นอกจากนั้น เราประเมิน 1Q25E AAV จะได้ประโยชน์จากโครงการ Easy E-Receipt 2025 ที่จะช่วยกระตุ้นการท่องเที่ยว และคาดว่าสายการบินไทยแอร์เอเชีย (TAA) จะเข้าร่วมโครงการครั้งนี้ หลังมีการจัดทำระบบ e-Receipt แล้ว โดยหากเป็นไปตามเงื่อนไขเดิม คาดว่าจะสามารถนำค่าตั๋วโดยสารมาลดหย่อนภาษีได้ เฉพาะเที่ยวบินในประเทศที่จองและเดินทางในช่วงระยะเวลาโครงการ โดยจะต้องซื้อตั๋วโดยสารโดยตรงกับ TAA เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E/25E ที่ 2.6/3.0 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2023 ที่มีกำไรปกติ 167 ล้านบาท จากจำนวนผู้โดยสารที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 20.8/22.2 ล้านคน (+10% YoY/+7% YoY) สำหรับกำไรปกติ 4Q24E จะดีขึ้นเป็นระดับ 900-1,100 ล้านบาท (กำไรปกติ 4Q23 = 877 ล้านบาท, 3Q24 = 11 ล้านบาท) และจะยังคงดีขึ้นต่อเนื่องใน 1Q25E เนื่องจากเข้าสู่ช่วง high season, มีจำนวนเครื่องบินให้บริการเพิ่มขึ้น และค่าตั๋วโดยสารเฉลี่ยที่จะปรับตัวดีขึ้นราคาหุ้น outperform SET +6%/+28% ใน 3 เดือน และ 6 เดือน จากกำไร 9M24 ที่ดีขึ้น แต่ underperform SET -2% ในช่วง 1 เดือน ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ซื้อ จากกำไรปกติ 4Q24E-1Q25E จะดีขึ้นมากต่อเนื่อง ทำให้เราประเมินว่าราคาหุ้นจะยัง outperform SET ได้ และยังมี catalyst จากโครงการ Easy E-Receipt ที่จะช่วยกระตุ้นการท่องเที่ยว ในช่วง 1Q25E



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (23 ธ.ค.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นบริษัทเทคโนโลยีที่มีมาร์เก็ตแคปสูง หรือ "Magnificent Seven" ท่ามกลางปริมาณการซื้อขายในตลาดที่เบาบาง เนื่องจากใกล้ถึงวันหยุดในเทศกาลคริสต์มาส ทั้งนี้ ดัชนีเวอส์ยูตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 42,906.95 จุด เพิ่มขึ้น 66.69 จุด หรือ +0.16%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,974.07 จุด เพิ่มขึ้น 43.22 จุด หรือ +0.73% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,764.89 จุด เพิ่มขึ้น 192.29 จุด หรือ +0.98%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อยในวันจันทร์ (23 ธ.ค.) เนื่องจากการพุ่งขึ้นของหุ้นโนโว นอร์ดิสก์ (Novo Nordisk) ช่วยหนุนหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์ ขณะที่การซื้อขายค่อนข้างเบาบางก่อนวันหยุดตลาดเนื่องในวันคริสต์มาส ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 502.91 จุด เพิ่มขึ้น 0.72 จุด หรือ +0.14%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันจันทร์ (23 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์และกลุ่มพลังงาน ขณะที่นักลงทุนวิเคราะห์ข้อมูลเศรษฐกิจของอังกฤษที่ทรงตัวในไตรมาส 3/2567 ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,102.72 จุด เพิ่มขึ้น 18.11 จุด หรือ +0.22%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (23 ธ.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ รวมทั้งความกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานน้ำมันสันตลาดในปีหน้า ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 22 เซนต์ หรือ 0.32% ปิดที่ 69.24 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 31 เซนต์ หรือ 0.43% ปิดที่ 72.63 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (23 ธ.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนยังคงจับตาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในปีหน้า ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 16.90 ดอลลาร์ หรือ 0.64% ปิดที่ 2,628.20 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **TOP ลงทุน CFP คุ่มค่า ดันมาร์จีน-ฮัปกดาโต**
TOP ลั่นใช้เงินลงทุน CFP เพิ่มขึ้นไม่ถึง 6.3 หมื่นล้านบาท แย้ม พร้อมดูแลบริษัทผู้ถือหุ้น ยกสัญญาต้องเป็นสัญญา ชูทำถูกต้องมาโดยตลอด บจพ ต้องรับผิดชอบหากส่งมอบโครงการไม่ได้ ระบุจำเป็นต้องเดินหน้า CFP รักษาผู้นำภูมิภาค โครงการเสร็จฮัปกดาจะโดด IRR สูงกว่าต้นทุน การเงินแกร่งไม่เพิ่มทุน D/E ไม่เกิน 1 เท่า เดินหน้าจ่ายปันผลต่อ
- **OKJ ลุยผูกเบรนต์ใหม่ปี 68 รับอานิสงส์ 'อีซี-อี-ซี'**
OKJ เตรียมเปิดตัวเบรนต์ใหม่ ปี 2568 หวังตอบโจทก์ลูกค้า แย้มผลประกอบการไตรมาส 4/2567 โตต่อเนื่อง เหตุยอดขายสาขาเดิม-ขยายสาขาไปภาคตะวันออกเฉียงเหนือ พร้อมเดินหน้าบุกภาคใต้เพิ่ม ลุ้นรับมาตรการ อีซี-อี-ซี
- **LEO จีนย้ายฐานรับสองเต็ง 'กตตวิทย์' เก็บหุ้นมันฝรั่ง**
LEO ซูโม่เดสโตปี 2568 จากการส่งออกทุเรียน และขนส่งสินค้าทางรถไฟ คาดรับทรัพย์รวม 600 ล้านบาท ชี้ธุรกิจพื้นที่จัดเก็บสินค้าปีโต 50-60% ส่วนธุรกิจโลจิสติกส์ดีมานด์ส่งออกเพิ่มสูงขึ้น โดดรับสองเต็งจีนย้ายฐานการผลิตมาไทย ฟากผู้บริหารเดินหน้าเก็บหุ้น มันใจพื้นฐานแกร่ง
- **PTG ชูนอนออยส์อิมมาร์จีน จัดลบ 1.5 พันล.ปรับปฐพี**
PTG ชูธุรกิจที่ไม่ใช้น้ำมัน (Non-Oil) ยังคงเติบโตต่อเนื่อง 40% ต่อปี คาดว่ากำไรขั้นต้นจะเติบโตในปี 2568 ที่ระดับ 30% จากปีนี้คาดว่าจะอยู่ที่ 25% ส่วนธุรกิจน้ำมันในปี 2568 คาดปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเติบโตไม่ต่ำกว่า 10% กุ่มงกว่า 1.5 พันล้านบาท ปรับปฐพีสถานะบริหารให้ทันสมัยมากขึ้น
- **คลังเตรียมคืบกาเข้าชาติเพิ่มรายได้รัฐกว่าหมื่นล้าน**
รัฐเตรียมผลักดันกฎหมายปฏิรูปภาษีระหว่างประเทศให้มีผลในปี 2568 โดยธุรกิจขนาดใหญ่เสียภาษีในประเทศที่ลงทุนต่ำกว่า 15% จะต้องกลับไปเสียภาษีส่วนต่างให้ประเทศที่ตั้งของบริษัแม่ คาดกำไรสุทธิเสียรายได้กว่าหมื่นล้านต่อปี



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 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