



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ พ้นผวน ยังเจอแรงขายต่อ จับตา สงครามการค้ารอบใหม่ หลังสหรัฐฯ เริ่มเก็บภาษีนำเข้า
 - ตลาดมีแรงขายต่อเนื่อง และกระจายกันลงในวันศุกร์ ดัชนีฯ จึงลบมากถึง 21 จุด หากวันนี้ ยังไม่มีข่าวดีเข้ามา คาดว่า จะยังคงมีแรงขายหุ้นเข้าได้อีก ตัวแปรสำคัญ ของสัปดาห์นี้ จะเป็นการกลับมาซื้อขายของตลาดหุ้นจีน ในวันพรุ่งนี้ 4 ก.พ. และนโยบายการค้าของสหรัฐฯ (ลบ)
 - สหรัฐฯ ประกาศจะเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจาก แคนาดา-เม็กซิโก ในอัตรา 25% และจีน 10% จากก่อนหน้านี้บอกว่าจะทยอยปรับขึ้นสำหรับจีน ว่านี่ ลบต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ และอาจลามมาถึงเอเชีย (ไม่แรงนัก) เนื่องจากมีความคลุมเครือในเรื่องสินค้าที่จะเรียกเก็บภาษีและผลต่อเงินเฟ้อ และต้นทุนของผู้ผลิต(สหรัฐฯ)
 - สหรัฐฯ จะมีการรายงานตัวเลขการจ้างงานนอกเกษตรกรรม ในวันศุกร์ (7) ตัวเลขที่ออกมาจะมีผลต่อการตัดสินใจในเรื่องดอกเบี้ยของ Fed ในการประชุม 19 มี.ค. (นักลงทุนจะคิดไปล่วงหน้า)
 - สปท.เผย GDP ปี '67 อาจโตต่ำกว่า 2.9% เนื่องจากการบริโภคอ่อนแอ การส่งออก การผลิตอุตสาหกรรมชะลอตัว
- มาตรการทางการเงินของรัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจได้น้อยกว่าคาด โดยคาดว่า อัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ 1.1% ในปี'68 นี้ ตามกรอบเป้าหมายที่ 1-3%
- 3 ก.พ. นายพิชัย รว.พาณิชย์ เดินทางไปสหรัฐฯ หรือเรื่องนโยบายภาษีของสหรัฐฯ และชี้แจงข้อเท็จจริง กรณีไทยเกินดุลการค้าสหรัฐ เนื่องจากไทยมีการส่งออกสินค้าของสหรัฐฯ ที่มีฐานการผลิตในไทย มีใช้ทำไรได้มาก
 - ทรัมป์ ขู่เก็บภาษีนำเข้า 100% กับประเทศสมาชิก BRICS หากพยายามเลิกใช้ดอลลาร์สหรัฐและสร้างสกุลเงินใหม่ ซึ่งสาเหตุมาจาก BRICS ขยายสมาชิกและมีการหารือเรื่องสกุลเงินร่วมกัน
 - KBANK และ BAM ร่วมลงทุน 1 พันล้านบาท ก่อตั้ง Arun Asset Management เพื่อบริหารหนี้เสีย ตามนโยบาย สปท. คาดว่าจะซื้อหนี้เสียมูลค่า 5-6 หมื่นล้านบาทจาก KBANK เพื่อช่วยลูกค้าปรับโครงสร้างหนี้ และฟื้นฟูกิจการ ซึ่ง KBANK ถือหุ้น 50% และจะได้รับส่วนแบ่งกำไรจากการบริหารจัดการหนี้เสียด้วย
 - ผู้ว่าการ BOJ คาซึฮิโระ อุเอะ เผยคาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะปรับขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไปตามแนวโน้มเงินเฟ้อและค่าแรง นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่คาดว่าครั้งถัดไปจะเป็นในการประชุมเดือนเม.ย. หรือก.ค.
 - ตลาดเข้าสู่การ(เท็ง) กำไร 4Q สะลอกที่สอง โดยหุ้นใหญ่ ที่คาดกำไรจะออกมาดี ADVANC, CPALL, CPAXT
 - Event สำคัญ สัปดาห์นี้: ตัวเลขการจ้างงานเอกชนสหรัฐฯ(5) ตัวเลขเงินเฟ้อของไทย(6) ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมสหรัฐฯ(7) ประชุมพิจารณาประธานมอร์ด สปท. (7)

Strategy

- ตลาดหุ้นวันนี้ น่าจะถูกกระทบจากการที่ Trump เปิดสงครามการค้ารอบใหม่ แรงขายหุ้นยังคงมีในตลาด แนวรับทางจิตวิทยาถัดไป 1300 จุด..... กลยุทธ์ เน้นถือเงินสดไปก่อน หรือรอให้ตลาดมีข่าวบวกกลับมาอีกครั้ง
- หุ้นในกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจ ที่ควรต้องระวัง จากเรื่องปัญหาหนี้เสีย หลังมีการปรับลดคาดการณ์ GDP
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เนื่องจากตลาดมีความเสี่ยงเรื่องสงครามการค้า เรานำหุ้นทั้งหมดออกจากพอร์ต ทั้ง BA*, WHA*, PTT*

Technical : MEDEZE, CCET

News Comment

- (+) Energy (Neutral) Trump ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากแคนาดา เม็กซิโกและจีน
- (0) KBANK (ซื้อ/เป้า 176.00 บาท) ประกาศเป้าหมายทางการเงินปี 2025E ใกล้เคียงที่เราคาด

Company Report

- (0) KBANK (ซื้อ/เป้า 176.00 บาท) ARUN AMC จะช่วยให้แนวโน้ม NPL ลดลงได้ในระยะยาวตามคาด
- (0) BEM (ซื้อ/เป้า 11.40 บาท) 4Q24E ชะลอ QoQ เนื่องจากไม่มีเงินปันผล แต่โดยรวมใกล้เคียงคาด
- (0) PTTEP (ซื้อ/เป้า 160.00 บาท) 1Q25E Gas ASP มีแนวโน้มฟื้นตัว QoQ; Arthit CCS ตามแผน

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
3-Feb	CH	Caixin China PMI Mfg	Jan	50.6	50.5
	EC	CPI Estimate YoY	Jan P	2.4%	2.4%
	US	ISM Manufacturing	Jan	49.5	49.3
5-Feb	EC	PPI YoY	Dec	-0.1%	-1.2%
	US	ADP Employment Change	Jan	153.33k	122k
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

(+) Energy (Neutral) Trump ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากแคนาดา เม็กซิโกและจีน

เมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมา ประธานาธิบดีทรัมป์ได้ประกาศขึ้นภาษีนำเข้า (tariff) สินค้าจากประเทศคู่ค้าหลัก คือ แคนาดา เม็กซิโกและจีน โดยประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศเก็บ tariff 10% และ 25% จากผลิตภัณฑ์พลังงานที่นำเข้าจากแคนาดาและเม็กซิโก ตามลำดับ เทียบกับ 25% ของผลิตภัณฑ์ที่นำไปนำเข้าจากสองประเทศ ทั้งนี้สหรัฐอเมริกา (US) มีการนำเข้าน้ำมันดิบจากแคนาดาและเม็กซิโกประมาณ 3.8 และ 0.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) ตามลำดับ นอกจากนี้ US จะเรียกเก็บ tariff บนสินค้านำเข้าจากจีนเพิ่มอีก 10% โดยการประกาศขึ้น tariff ครั้งนี้จะมีผลตั้งแต่วันที่ 4 ก.พ.2025 เป็นต้นไป ทั้งนี้ ในภายหลัง แคนาดาประกาศจะตอบโต้โดยการเก็บ tariff 25% บนผลิตภัณฑ์นำเข้าจาก US ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ USD155bn ขณะที่ เม็กซิโกเตรียมที่จะเก็บ tariff ตอบโต้เช่นกัน ซึ่งอาจอยู่ในช่วง 5%-20% นอกจากนี้ แคนาดาและจีนเตรียมที่จะฟ้ององค์การการค้าโลก (WTO) เกี่ยวกับมาตรการรัศมีขาของประธานาธิบดีทรัมป์ (ที่มา: Reuters, Bloomberg)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในระยะสั้นจากผลกระทบต่อกระแสการค้าน้ำมันโลก ทั้งนี้ เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปิดตรงตัว DoD ที่ USD76.8/bbl ทั้งนี้ เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2025E ที่ USD73.0/bbl ลดลงจาก USD79.8/bbl ในปี 2024 และคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" ทั้งนี้ ตอนนี้เราเชื่อว่าหุ้นกลุ่มน้ำมันต้นน้ำกลับมาน่าสนใจจาก valuation ที่ไม่แพงและเงินปันผลที่สูง โดยเราแนะนำ **PTTEP (ซื้อ/เป้า 160.00 บาท)** ซึ่งเงินปันผล 2H24 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนที่ 4.0% โดยจะจับ XD ในวันที่ 25 ก.พ.2025

(0) KBANK (ซื้อ/เป้า 176.00 บาท) ประกาศเป้าหมายทางการเงินปี 2025E ใกล้เคียงที่ราคา

KBANK ประกาศเป้าหมายทางการเงินปี 2025E ใกล้เคียงที่ราคา

- 1) ตั้งเป้าสินเชื่อคงตัว YoY (ราคา 3%)
- 2) NIM ทรงตัวเท่ากับปีก่อนที่ 3.3-3.5% (ราคา 3.6%)
- 3) Credit cost ที่ 140-160bps (ราคา 170bps)
- 4) Net fee income growth อยู่ที่ Mid to high single digit (ราคา 7%)
- 5) Cost to Income ratio อยู่ที่ Low to Mid 40% (ราคา 44%)
- 6) NPL อยู่ที่น้อยกว่า 3.25% (ราคา 3.28%)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางเพราะเป้าหมายยังใกล้เคียงคาด ถึงแม้ว่าสินเชื่อจะต่ำกว่าที่ราคา แต่จะถูกชดเชยกับ Credit cost ที่ต่ำกว่าที่ราคาได้ ขณะที่เราขอรอรายละเอียดเพิ่มเติมจากการประชุมนักวิเคราะห์ช่วง 10.00 น. วันนี้อีกที โดยเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 5.2 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +7% YoY จากสำรองที่ลดลงเป็นหลัก และยังแนะนำ "ซื้อ" KBANK และราคาเป้าหมายที่ **176.00 บาท ถึง 2025EPBV ที่ 0.70x (-1.00SD below 10-yr average PBV)**



Company Report

(0) KBANK (ซื้อ/เป้า 176.00 บาท) ARUN AMC จะช่วยให้ แนวโน้ม NPL ลดลงได้ในระยะยาวตามคาด

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” KBANK และราคาเป้าหมายที่ 176.00 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.70x (-1.00SD below 10-yr average PBV) โดยเรามีมุมมองเป็นกลาง เพราะภาพรวมยังเป็นไปตามคาดจากแนวโน้ม NPL ที่จะลดลงได้ในระยะยาว โดยสัดส่วนสินเชื่อที่จะจ่ายคือสินเชื่อรายย่อยที่เน้นเป็นสินเชื่อบ้าน 50% และอีก 50% เป็นสินเชื่อ SME ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นสินเชื่อที่มีหลักประกัน อย่างไรก็ตาม กิตติมูลค่าที่ KBANK ตั้งใจที่จะจ่ายอยู่ที่ 5-6 หมื่นล้านบาท (ปี 2025E-2026E) ทั้งนี้ อิงจากทุนจดทะเบียน 1 พันล้านบาท และมี D/E ที่ไม่เกิน 3.5x จะทำให้มีเงินทุนเพียง 4.5 พันล้านบาท หาก NPA ซื้อได้ที่ 30% ของสินเชื่อ เราคาดว่า จะทำให้ ARUN ซื้อได้เต็มที่ในปี 2025E ที่ 1.5 หมื่นล้านบาท (เทียบกับ JKAMC ที่มีทุนจดทะเบียน 1 หมื่นล้านบาท และปี 22 ปีแรก KBANK มีการขาย NPL ไปที่ 7.2 หมื่นล้านบาท) ขณะที่ผู้บริหารคาดว่าทุกๆ การขายที่ 1 หมื่นล้านบาท จะช่วยเพิ่ม ROE ได้ 2-4bps และตั้งเป้า ROE เป็นสองหลักให้ได้ภายในปี 2026E จากปี 2024 ที่ 8.87% ด้านปี 2025E ตั้งเป้า ROE ไว้ที่ 9% (ราคา 8.94%) เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 5.2 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +7% YoY จากสำรองที่ลดลงเป็นหลัก ขณะที่ราคากำไร 1Q25E จะทรงตัว YoY เพราะสำรองที่ลดลงจะถูกชดเชยกับกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะ OPEX ที่ลดลงตามฤดูกาลราคาหุ้นเพิ่มขึ้น +9% และ +20% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือน และ 3 เดือนที่ผ่านมา เพราะตลาดหุ้นที่เป็นขาลง ทำให้นักลงทุนหันมาหาหุ้นที่มี Dividend yield สูงๆ โดย KBANK มี Dividend yield ราว 6% โดยปัจจุบันซื้อจ่ายเพียง 0.65x PBV (-1.25SD below 10-yr average PBV) ถูกกว่ากลุ่มที่ 0.70x PBV และถูกกว่า SCB ที่ 0.80x PBV

(0) BEM (ซื้อ/เป้า 11.40 บาท) 4Q24E ชะลอ QoQ เนื่องจากไม่มีเงินปันผล แต่โดยรวมใกล้เคียงคาด

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 11.40 บาท อิง SOTP เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q24E ที่ 864 ล้านบาท (+1% YoY, -19% QoQ) ใกล้เคียงกรอบที่เราคาด กำไรสุทธิปรับตัวขึ้น YoY หนุนโดยผู้โดยสารรถไฟฟ้าทำสถิติสูงสุดใหม่รายไตรมาสที่ 4.5 แสนเที่ยว/วัน (+7% YoY, +2% QoQ) แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายสูงขึ้น หลังใน 4Q23 มีการเลื่อนค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงทางด่วนบางส่วน ขณะที่กำไรสุทธิชะลอ QoQ โดยหลักเนื่องจากฐานสูงใน 3Q24 ที่มีรายได้เงินปันผลจาก TTW ราว 221 ล้านบาทเรากำไรสุทธิปี 2024E/25E ที่ 3.7 พันล้านบาท/4 พันล้านบาท (+8% YoY/+6% YoY) ทั้งนี้ หากกำไร 4Q24E เป็นไปตามที่เราประเมิน จะส่งผลให้กำไรปี 2024E อยู่ที่ 3.8 พันล้านบาท (+9% YoY) สูงกว่าเราคาดเล็กน้อย +1% สำหรับ 1Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิจะดีต่อเนื่อง YoY ตามการขยายตัวของผู้โดยสารรถไฟฟ้า แต่มีโอกาสทรงตัว QoQ หลังเริ่มเข้าสู่ปีปิดเทอม ขณะที่มาตรการรถไฟฟ้าฟรี 7 วัน เรามองว่ากระทบจำกัด เนื่องจากเป็นมาตรการระยะสั้น และมีโอกาสที่รัฐจะไม่ชดเชยปริมาณผู้โดยสารส่วนเพิ่มราคาหุ้นปรับตัวลง แต่ in line กับ SET ใน 1-3 เดือน ทั้งนี้เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยมองว่าราคาหุ้นปัจจุบันยังไม่สะท้อนทิศทางกำไรปี 2024E-25E ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง นอกจากนี้มี catalyst จากโครงการ Double Deck ที่จะได้ขั้วสรุปใน 1H25E และการเริ่มเจรจาสัญญาเดินรถสายสีม่วงใต้ในปี 2025E

(0) PTTEP (ซื้อ/เป้า 160.00 บาท) 1Q25E Gas ASP มีแนวโน้มฟื้นตัว QoQ; Arthit CCS ตามแผน

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 160.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวที่ USD65.0/bbl เรายังมีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมซึ่งแนวโน้มระยะสั้นยังสอดคล้องกับมุมมองของเรา ซึ่งเราคาดว่าผลประกอบการของบริษัทจะทรงตัว QoQ ได้จากการที่ราคาขายก๊าซธรรมชาติ (gas ASP) สูงขึ้น QoQ ช่วยชดเชยผลกระทบจากปริมาณขายเฉลี่ยที่ลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงโครงการ G2/61 (บงกช) ทั้งนี้ บริษัทได้อัปเดตโครงการต่างๆ ซึ่งยังเป็นไปตามแผนการลงทุน 5 ปีอยู่ในขณะเดียวกับ PTTEP ตั้งเป้าว่าจะสามารถตัดสินใจลงทุนขั้นสุดท้าย (FID) ในโครงการ Arthit Carbon Capture Storage (Arthit CCS) ได้ช่วงกลางปี 2025E โดยบริษัทจะดำเนินโครงการไปก่อนแม้ว่าจะยังไม่ทราบผลของการให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี นอกจากนี้ บริษัทตั้งเป้าที่จะลดต้นทุนดำเนินงานผ่านโครงการ GoT SAVE เราประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ที่ 7.15/6.30 หมื่นล้านบาท เทียบกับ ระดับสถิติที่ 7.88 หมื่นล้านบาทในปี 2024 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) ปริมาณขายเฉลี่ยจะอยู่ในช่วง 508-535 พันบาร์เรลต่อวันเทียบเท่าน้ำมันดิบ (kboed) เทียบกับ 489 kboed ในปี 2024 2) ราคาขายก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยจะอยู่ในระดับ USD5.8/mmbtu เทียบกับ USD5.9/mmbtu ในปี 2024 และ 3) ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะอยู่ในช่วง USD70/bbl-USD73/bbl เทียบกับ USD80/bbl ในปี 2024 ราคาหุ้นปรับตัวลง 13% และ underperform SET 13% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สอดคล้องกับระดับราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงตามความกังวลต่อภาพรวมอุปสงค์การใช้้ำมันโลก อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ 2025E PBV ที่น่าดึงดูดที่ 0.89x (ประมาณ -1.6SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ขณะที่ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการ 2H24 ที่น่าสนใจที่ 5.125 บาทต่อหุ้น สะท้อนอัตราผลตอบแทนที่ 4.0% โดยจะขึ้น XD ในวันที่ 25 ก.พ. 2025



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (31 ม.ค.) หลังทำเนียบขาวเปิดเผยว่า ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีนำเข้า 25% สำหรับสินค้าจากแคนาดาและเม็กซิโก และ 10% สำหรับสินค้าจากจีนตั้งแต่วันที่ 1 ก.พ.) ทั้งนี้ ดัชนีเวอส์เจอร์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 44,544.66 จุด ลดลง 337.47 จุด หรือ -0.75%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,040.53 จุด ลดลง 30.64 จุด หรือ -0.50% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,627.44 จุด ลดลง 54.31 จุด หรือ -0.28%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันศุกร์ (31 ม.ค.) นำโดยการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่ผลการประกอบการของบริษัทต่าง ๆ เช่น โนวาร์ตีส (Novartis) และเฮกซากอน (Hexagon) ช่วยบรรเทาความกังวลเกี่ยวกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 539.53 จุด เพิ่มขึ้น 0.69 จุด หรือ +0.13%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,950.17 จุด เพิ่มขึ้น 8.53 จุด หรือ +0.11%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 21,732.05 จุด เพิ่มขึ้น 4.85 จุด หรือ +0.02% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,673.96 จุด เพิ่มขึ้น 27.08 จุด หรือ +0.31%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันศุกร์ (31 ม.ค.) และปรับตัวขึ้นรายเดือนมากที่สุดในรอบกว่า 2 ปี ขณะที่นักลงทุนเตรียมรับการตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ในสัปดาห์หน้า ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,673.96 จุด เพิ่มขึ้น 27.08 จุด หรือ +0.31% และปรับตัวขึ้น 6.1% ในเดือนม.ค.
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (31 ม.ค.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลเกี่ยวกับการที่สหรัฐฯ จะเก็บภาษีจากสินค้านำเข้าของเม็กซิโกและแคนาดาในวันที่ 1 ก.พ.) โดยทั้ง 2 ประเทศเป็นผู้ส่งออกน้ำมันดิบรายใหญ่ที่สุดให้แก่สหรัฐฯ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 20 เซนต์ หรือ 0.27% ปิดที่ 72.53 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 11 เซนต์ หรือ 0.14% ปิดที่ 76.76 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (31 ม.ค.) จากแรงขายทำกำไร หลังราคาพุ่งทะลุระดับสำคัญที่ 2,800 ดอลลาร์ต่อออนซ์เป็นครั้งแรก โดยได้รับแรงหนุนจากการซื้อสินทรัพย์ปลอดภัยหลังจากคำขู่เรื่องภาษีของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ เพื่อเพิ่มความกังวลเกี่ยวกับการเติบโตของเศรษฐกิจทั่วโลกและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 10.20 ดอลลาร์ หรือ -0.36% ปิดที่ 2,835.00 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **'ดร.นิเวศน์' ขอแจ้งชัด CPALL ลั่นจะรอบคอบ**
CPALL ดึง กังวลหลังผู้ก่อตั้ง 7-11 ญี่ปุ่น ชวนร่วมถือหุ้น Seven & I มูลค่า 5.8 หมื่นล้านดอลลาร์ "เกรียงชัย บุญโพธิ์รักษาติ" แจ้งการพิจารณาการลงทุนของบริษัทจะทำการรอบคอบ-ระมัดระวัง คำนี้ถึงผลประโยชน์สูงสุดผู้ถือหุ้น-บริษัท ด้าน "ดร.นิเวศน์ เหมวชิรวงการ" จี้ให้ชี้แจงข้อมูลให้ชัดเพื่อให้ นักลงทุนประกอบการตัดสินใจลงทุน ด้านโบรกประสานเสียง โอกาสเกิดน้อย แต่หากตอบรับ มองเป็นลบ เหตุใช้เงินสูง-ผลตอบแทนจำกัด
- **OR ลุยลงทุน 1.9 หมื่นล. ปักธงมาร์เก็ตแชร์ 38%**
OR เปิดควีสักกัณ CEO คนใหม่เร่งสร้างความเชื่อมั่นนักลงทุน เร่งเครื่องชิงมาร์เก็ตแชร์กลับมาที่ 38% ควบคู่สร้างการเติบโตทุกกลุ่มธุรกิจ ทั้งจากภายในองค์กร และดีล M&A ดันรายได้รวมโต 3% พร้อมตั้งงบลงทุนปี 1.9 หมื่นล้านบาท เดินหน้าลงทุนเทคโนโลยี IT สร้าง Synergy ระหว่างธุรกิจน้ำมันกับธุรกิจนอนออยล์ ย้ำแผนลงทุนอีวีชัดเจน 5 พันหัวจ่าย ภายใน 5 ปี สอดคล้องกับจำนวนรถ EV ที่เติบโตช้าลง
- **GULF ค่าเบรนต์ 3.8 แสนล. COD ไฟฟ้าเต็มสูบต้น Q1 นิวไฮ**
GULF คว้ารางวัลสุดยอดเบรนต์องค์กรไทย หมวดธุรกิจพลังงาน-สาธารณูปโภค 4 ปีซ้อน ด้วยมูลค่าเบรนต์องค์กรกว่า 387,787 ล้านบาท ด้านโบรคคาดกำไรปกติไตรมาส 4/67 โตแตะ 4.83 พันล้านบาท แม้จะเป็นช่วงโลว์ซีซั่น ดันทั้งปี 67 อยู่ที่ 1.84 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 24% พร้อมคาด Q1/68 นิวไฮราว 5 พันล้านบาท เหตุรัฐบาลได้จากการ COD โรงไฟฟ้าโซลาร์-โซลาร์แบบข 5 โครงการ-โรงไฟฟ้าหินกองหน่วยที่ 2 ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการ ลม BKR2-INTUCH เพิ่ม
- **EA ชูการเงินแกร่งขึ้น ฉลุยขาย ESP-ดีลเบงก์**
EA เดินหน้าขายโรงไฟฟ้าไฮโดรโปWer โลก หลังผู้ถือหุ้นอนุมัติ คาดจบไม่เกินพฤษภาคมนี้ ช่วยเพิ่มสภาพคล่อง หลังได้รับเงินเพิ่มทุนมาแล้ว 7.4 พันล้านบาท เดินหน้าคุยสถาบันการเงินต่อ คาดความแข็งแกร่งทางการเงินที่เพิ่ม จะทำให้ได้รับดีลดี เดินหน้ารุกธุรกิจสร้างผลกำไรสูง ดึงพันธมิตรลุยแบตเตอรี่และรถไฟฟ้า
- **คลังหนุนผู้ผลิต PHEV แก่เงื่อนไขภาษีเหลือ 5%**
คลัง เตรียมเสนอปรับปรุงเงื่อนไขทางภาษีสรรพสามิตของรถยนต์ประเภท PHEV เพื่อสนับสนุนผู้ผลิตรถยนต์ดังกล่าว โดยให้มีระยะทางวิ่งต่อการชาร์จเพิ่มขึ้นกว่า 80 กิโลเมตรต่อการชาร์จ 1 ครั้ง - มีขนาดของถังน้ำมันไม่เกิน 45 ลิตร หากได้ตามเงื่อนไขได้อัตราภาษีสรรพสามิตที่ 5%
- **ASAP จ่อรับทรัพย์ส่งมอบ EV อีซี อี-อีซีหนุนบริการเช่ารถ**
ASAP รับโอนสัญญาสัญญา Easy E-Receipt ภาครัฐ หนุนยอดเช่ารถคึกคัก พร้อมปีผลงานปี 2568 ทะยานต่อเนื่องจากปีก่อน ออกเครื่องจ่ายรถอู๋กัเพียบ-ธุรกิจเดิมสดใส เกมเดินหน้าส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้า (EV) อีกราว 2,000 คัน หลังจบ MOTOR EXPO 2024 สดใส



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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 และมีได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800