



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มบวกแคบ ดัชนีฯ มีโอกาสปิดลบ ก่อนเข้าวันหยุด
- ตลาดหุ้นไทย ยังอยู่ในช่วงขาลง ตัวแปรส่วนใหญ่ของตลาดให้น้ำหนักในทางลบ และตลาดขาดแรงซื้อ ประเมินวันนี้ ตลาดจะแกว่งกรอบแคบ ตลาดยังระแวงกับมาตรการภาษีที่ Trump ทอยยประกาศออกมา อีกทั้ง ยังต้องรอดูการแถลงของประธาน Fed คืนนี้ และ MSCI Index Review ซึ่งตลาดหุ้นไทยจะปิด 1 วัน เนื่องในวัน มาฆ-บูชา
- ตลาดสินทรัพย์ทางการเงินทั่วโลก มีความกังวล ในเรื่อง trade war นักลงทุนกำลังซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น ดอลลาร์สหรัฐและทองคำ เนื่องจากประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศ เก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียมของสหรัฐฯ ในอัตรา 25% ขณะที่ จีน จะเก็บภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ ในอัตรา 10%
- ราคาน้ำมันดิบเริ่มปรับตัวขึ้น (Brent \$75 เหรียญ/บาร์เรล) หลังจากย่อตัวลงต่อเนื่องในสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากตลาดกังวลมาตรการภาษีนำเข้าของทรัมป์ที่กระทบในหลายประเทศ แต่นักวิเคราะห์ยังคงเชื่อว่าโดยรวมแล้วนโยบายของทรัมป์ยังสนับสนุนราคาน้ำมัน
- สมว.พาณิชย์หารือกับ Google ลงทุนลงทุนอุตสาหกรรมดิจิทัล 4 ประเด็นหลัก Cloud และ Data Center, ความมั่นคงไซเบอร์, การผลักดันข้อตกลงเศรษฐกิจดิจิทัลอาเซียน (DEFA) ภายในปี 68 และแนวทางการควบคุมเศรษฐกิจ จด จี ท ล โดย Google พร้อมสนับสนุน DEFA ให้เป็นมาตรฐานสากล รัฐบาลตั้งเป้าให้ไทยเป็นศูนย์กลางดิจิทัลของภูมิภาค ดิจิทัลกลุ่มที่ทำ Data Center และ Cloud Services
- นายพิชัย สมว.คลังเผย เตรียมลงนามแต่งตั้งคณะกรรมการสรรหาผู้ว่าการ สปท. คนใหม่ ในเดือนมี.ค.นี้ เนื่องจากนายเศรษฐพุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิ ครบวาระดำรงตำแหน่ง 5 ปีในเดือนก.ย. 2568 ทั้งนี้จะต้องดำเนินการแต่งตั้งผู้ว่าการคนใหม่อย่างน้อย 90 วันก่อนขึ้นรับตำแหน่ง
- จีนเปิดโอกาสให้บริษัทประกัน 10 แห่งลงทุนในทองคำได้เป็นครั้งแรก ผ่านโครงการนำร่องที่บังคับใช้เมื่อวันศุกร์(7)ที่ผ่านมา โดยลงทุนได้สูงสุด 1% ของสินทรัพย์ คาดว่าจะมีเงินไหลเข้าสู่ทองคำราว 2.74 หมื่นล้านดอลลาร์ ซึ่งทองคำเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ชิ้นแรกที่บริษัทประกันภัยได้รับอนุญาตให้ลงทุนอย่างชัดเจน แม้เศรษฐกิจจีนจะเริ่มฟื้นตัวลดความกดดันราคาทอง แต่โดยนโยบายนี้อาจเป็นตัวกระตุ้นให้ราคาทองพุ่งขึ้นอีกครั้ง
- MSCI จะมีการประกาศซื้อหุ้นเข้า/ออก ดัชนี MSCI เช้าวันพรุ่งนี้(12) เราประเมินว่า อาจไม่มีหุ้นเข้าคำนวณดัชนีฯ Standard Index ในรอบนี้ ขณะที่ตลาดไทยถูกเสี่ยงถูกปรับลดน้ำหนักเพราะดัชนีฯลงมาต่ำกว่าตลาดหุ้นหลายแห่ง ทั้งนี้ MSCI จะใช้ราคาปิด 28 ก.พ. เพื่อ rebalance
- Event วันนี้ : ประชุม ครม.

Strategy

- แนวโน้มตลาดยังเป็นผันผวนในขาลง วันนี้ตลาดน่าจะซื้อขายในกรอบแคบๆ เนื่องจากตลาดหุ้นไทย จะหยุดทำการในวันพรุ่งนี้ แต่ตลาดโลกจะรับรู้ในเรื่องที่ประธาน Fed แถลงนโยบาย และ MSCI ประกาศซื้อหุ้นคำนวณดัชนีฯ การเข้าลงทุน(ซื้อ) ยังต้องใช้ความระมัดระวัง เพราะเรากำลังลงทุนภายใต้ตลาดขาลง เน้นลงทุนรอบเวลาสั้นๆไปก่อน
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคงหุ้นเดิมไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ต ประกอบด้วย CPALL(10%), TTB(10%)

Technical : : ICHI, PIS

News Comment

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 11.40 บาท) Ridership ม.ค. 2025 ทำสถิติสูงสุดใหม่ แต่โดยหลักเป็นผลจากมาตรการรถไฟฟ้าฟรี

(+) Bank (Overweight) สปท. ออกหลักเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและเป็นธรรม (Responsible Lending) ฉบับปรับปรุงใหม่ โดยให้รวมรายได้ของผู้ค้ำประกันในการอนุมัติสินเชื่อ

Company Report

(0) GULF (ถือ/เป้า 65.00 บาท) โครงการใหม่หนุน 4Q24 ในเกณฑ์ปี 2025E คาดยังเติบโตต่อเนื่อง

(0) BCP (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) คาด 4Q24E มีกำไรสุทธิบางๆ; 1Q25E GRM มีแนวโน้มอ่อนตัว

(0) SAPPE (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 63.00 บาท) กำไร 4Q24E ฟื้นตัว YoY จาก Middle East และในประเทศโตเด่น

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) Production	Jan	0.2%	0.6%



News Comment

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 11.40 บาท) Ridership ม.ค. 2025 ทำสถิติสูงสุดใหม่ แต่โดยหลักเป็นผลจากมาตรการรถไฟฟ้าฟรี

ผู้โดยสารรถไฟฟ้า ม.ค. 2025 ทำสถิติสูงสุดใหม่จากมาตรการรถไฟฟ้าฟรี BEM รายงานผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน ม.ค. 2025 ที่ 4.8 แสนเที่ยว/วัน (+14% YoY, +12% MoM) ขณะที่ผู้ใช้งานด่วน ม.ค. 2025 อยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (-1% YoY, -2% MoM) (ที่มา: BEM)

DAOL: เรามีนุ้มนมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อตัวเลขผู้ใช้บริการ ม.ค. 2025 แม้ผู้โดยสารรถไฟฟ้าจะทำสถิติสูงสุดใหม่ แต่โดยหลักเป็นผลจากมาตรการรถไฟฟ้าฟรี 7 วันของรัฐบาลตั้งแต่ 25-31 ม.ค. ขณะที่หากดูรายได้ค่าโดยสารเฉลี่ยต่อวันขยายตัว +3% MoM ใกล้เคียงราคาหลังผ่านช่วงวันหยุดยาว รวมถึงเป็นไปตามที่รัฐบาลเปิดเผยว่าการชดเชยค่าโดยสารจะอิงปริมาณผู้โดยสารเฉลี่ยในสัปดาห์ก่อนมาตรการ และจะไม่มีการชดเชยปริมาณผู้โดยสารส่วนเพิ่มเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/25E ที่ 3.7 พันล้านบาท/4 พันล้านบาท (+8% YoY/+6% YoY) ขณะที่ 4Q24E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 864 ล้านบาท (+1% YoY, -19% QoQ) โดยหากกำไร 4Q24E เป็นไปตามที่เราประเมิน จะส่งผลให้กำไรปี 2024E อยู่ที่ 3.8 พันล้านบาท (+9% YoY) สูงกว่าราคาเล็กน้อย +1% กำไรสุทธิ 4Q24E ปรับตัวขึ้น YoY หนุนโดยผู้โดยสารรถไฟฟ้าทำสถิติสูงสุดใหม่รายไตรมาส แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายสูงขึ้น ขณะที่ชะลอ QoQ โดยหลักเนื่องจากฐานสูงใน 3Q24 มีรายได้เงินปันผลจาก TTW คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 11.40 บาท อิง SOTP ทั้งนี้เรามองว่าราคาหุ้นปัจจุบันยังไม่สะท้อนทิศทางกำไรปกติปี 2024E-25E ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง นอกจากนี้มี catalyst จากโครงการ Double Deck และการเริ่มเจรจาสัญญาเดินรถสายสีม่วงได้ในปีนี้

(+) Bank (Overweight) สปท. ออกหลักเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและเป็นธรรม (Responsible Lending) ฉบับปรับปรุงใหม่ โดยให้รวมรายได้ของผู้ค้าประกันในการอนุมัติสินเชื่อ

สปท. ออกหลักเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและเป็นธรรม (Responsible Lending) ฉบับปรับปรุงใหม่ โดยมีประเด็นสำคัญในเรื่องของสินเชื่อที่มีแนวปฏิบัติในการพิจารณาอนุมัติสินเชื่อโดยรวมรายได้ของผู้ค้าประกันอยู่เป็นวงกว้างในปัจจุบัน ได้แก่ สินเชื่อที่เกิดจากการให้เช่าซื้อหรือการให้เช่าแบบลีสซิ่ง สินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยที่ชาวต่างชาติซึ่งเป็นคู่สมรสของลูกหนี้เป็นผู้ผ่อนชำระหลัก รวมถึงสินเชื่ออื่น ๆ ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยจะกำหนดต่อไป ให้ผู้ให้บริการสามารถพิจารณาอนุมัติสินเชื่อโดยนำรายได้ของผู้ค้าประกันมาพิจารณารวมเป็นรายได้ของลูกหนี้ได้ ตามนโยบายของผู้ให้บริการแต่ละแห่ง โดยผู้ค้าประกันดังกล่าวต้องเป็นเครือญาติ คู่สมรส หรือเป็นบุคคลที่อยู่กินกันฉันสามีภริยากับลูกหนี้โดยมีพฤติการณ์ซึ่งเป็นที่รับรู้ของบุคคลในครอบครัวหรือบุคคลภายนอกว่ามีสถานะดังกล่าวซึ่งผู้ให้บริการมั่นใจได้ว่าคุณคนนั้นจะร่วมรับผิดชอบชำระหนี้กับลูกหนี้ได้ ทั้งนี้ สำหรับการให้สินเชื่อที่มีบุคคลเป็นผู้ค้าประกัน ผู้ให้บริการควรคำนึงถึงความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ค้าประกัน เพื่อให้กรณีที่ลูกหนี้ไม่สามารถชำระหนี้ได้ และผู้ให้บริการใช้สิทธิเรียกให้ผู้ค้าประกันชำระหนี้แทน ผู้ค้าประกันจะได้ไม่มีการหนีที่ต้องชำระเกินความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ค้าประกัน (ที่มา: สปท.)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อหลักเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและเป็นธรรม (Responsible Lending) ฉบับปรับปรุงใหม่ โดยให้รวมรายได้ของผู้ค้าประกันในการอนุมัติสินเชื่อ โดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อ และสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน ซึ่งเป็นการผ่อนคลายนโยบายการพิจารณาอนุมัติสินเชื่อ โดยการรวมรายได้ของผู้ค้าประกันที่เป็นบุคคลภายในครอบครัวได้ (เดิมไม่ได้) เช่น เครือญาติ คู่สมรส หรือเป็นบุคคลที่อยู่กินกันฉันสามีภริยากับลูกหนี้ ซึ่งจะช่วยให้ผู้กู้สามารถได้รับการอนุมัติเงินสินเชื่อได้มากขึ้น ส่งผลดีต่อธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ รวมถึงอุตสาหกรรมรถยนต์ โดยธนาคารที่มีสินเชื่อเช่าซื้อเรียงตามสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อจากมาก-น้อยคือ เช่น KKP (45% ของสินเชื่อรวม), TISCO (43% ของสินเชื่อรวม), TTB (29% ของสินเชื่อรวม), BAY (21% ของสินเชื่อรวม), SCB (6% ของสินเชื่อรวม) ทั้งนี้เรายังคงแนะนำนักการลงทุนลงเป็น "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



Company Report

(0) GULF (ถือ/เป้า 65.00 บาท) โครงการใหม่หนุน 4Q24 ในขณะ ที่ปี 2025E คาดยังเติบโตต่อเนื่อง

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมายที่ 65.00 บาท ทั้งนี้บริษัทรายงานกำไรปกติ 4Q24 ที่ 4.8 พันล้านบาท (+13% YoY, +1% QoQ) ใกล้เคียงตลาดประเมิน โดย YoY เพิ่มขึ้นจากการ COD โครงการใหม่ GPD unit 3-4 (928MWe) และ HKP unit 1 (377MWe) ระหว่างปี และผลงานโรงไฟฟ้า SPP ดีขึ้นจากค่าก๊าซที่ลดลง ส่วน QoQ ทรงตัว แม้มีโครงการใหม่ COD (GPD unit 4) อย่างไรก็ดีตามถูกขดเชยจากปัจจัยฤดูกาลโรงไฟฟ้า IPP SPP และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ทรงตัว QoQ (GGC, BKR2 ได้ปัจจัยฤดูกาลโรงไฟฟ้าพลังงานลมหนุน แต่ถูกกดดันจาก Jackson ราคาขายไฟฟ้าปรับเพิ่มน้อยกว่าต้นทุน) เนื่องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 2.1 หมื่นล้านบาท (+13% YoY) หนุนโดยการรับรู้รายได้โครงการเดิมเต็มปี GPD unit 3-4 (928MWe), HKP unit 1 (377MWe) และการ COD โครงการใหม่เพิ่มเติม HKP unit 2 (377MWe) เป็นโครงการหลักช่วยหนุนผลประกอบการราคาหุ้น outperform SET รว +39% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา และเริ่มลดความร้อนแรงลงในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ประเมินตลาด price in ประเด็นการจัดโครงสร้างการลงทุนของกลุ่ม ทำให้เกิด amalgamation GULF + INTUCH ไปพอสมควร และปัจจุบันเทรดที่ราคา premium ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับการเติบโตที่ตลาดประเมิน (2025PER 32X ในขณะที่เราประเมินการเติบโตราว 13% ในปี 2025E) จึงคงคำแนะนำ “ถือ”

(0) BCP (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) คาด 4Q24E มีกำไรสุทธิบางๆ; 1Q25E GRM มีแนวโน้มอ่อนตัว

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท ซึ่ง SOTP เราประเมินว่า BCP จะกลับมารายงานกำไรสุทธิ 4Q24E ที่ 162 ล้านบาท ลดลงจาก 1.10 หมื่นล้านบาทใน 4Q23 แต่ฟื้นตัวจากขาดทุน 2.1 พันล้านบาทใน 3Q24 โดยกำไรลดลง YoY ตามค่าการกลั่นพื้นฐาน (operating GRM) ของโรงกลั่นประโขนงที่อ่อนตัว แต่ฟื้นตัว QoQ ตามผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss net of NRV) ทั้งในส่วนธุรกิจโรงกลั่นและธุรกิจการตลาดที่น้อยลงและปริมาณขายน้ำมันของธุรกิจการตลาดที่ฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (equity income) จะลดลง QoQ ตามปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่น้อยลงของโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริกา (US CGGT) ขณะที่ ปริมาณขายของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ (OKEA) จะลดลง QoQ จากการจำหน่ายน้อยกว่ากำลังผลิตตามสัญญา (underlift) ทั้งนี้ เราเชื่อว่าผลกระทบการใน 1Q25E จะลดลง YoY ตามแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่อ่อนตัว อย่างไรก็ตาม อัตราการใช้กำลังการผลิต (crude run) ของโรงไฟฟ้าศรีราชา (BSRC) น่าจะสูงขึ้นได้ต่อเนื่อง QoQ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ที่ 3.8/8.2 พันล้านบาท ลดลงจาก 9.8 พันล้านบาทในปี 2023 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญคือ 1) Operating GRM จะอ่อนตัวอยู่ในช่วง USD3.9/bbl สำหรับ BCP และ USD2.8/bbl-USD3.1/bbl สำหรับ BSRC เทียบกับ USD14.3/bbl และ USD6.0/bbl ในปี 2023 2) Crude run รวมจะสูงขึ้นช่วง 255-268 พันบาร์เรลต่อวัน (kbd) สูงขึ้นจาก 239 kbd ในปี 2023 จากปริมาณการผลิตที่สูงขึ้นของ BSRC และ 3) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้นในช่วง 6.7-6.9 พันล้านบาทจาก 5.0 พันล้านบาทในปี 2023 ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 5% และ outperform SET 7% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สอดคล้องกับการประกาศเข้าลงทุนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายใหม่ ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2025E P/BV ที่น่าสนใจที่ 0.60x (ประมาณ -1.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ เราเชื่อว่าบริษัทน่าจะเห็นกำไรที่อ่อนตัว YoY ใน 1Q25E ตามแนวโน้ม crack spread ที่อ่อนตัว

(0) SAPPE (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 63.00 บาท) กำไร 4Q24E ฟื้น ตัว YoY จาก Middle East และในประเทศโตเด่น

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” SAPPE แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 63.00 บาท ซึ่ง 2025E PER 14.0x (เดิม 96.00 บาท ซึ่ง 2024E PER 22.0x) เรา derate PER ลงเพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของกำลังซื้อที่ช้ากว่าคาด เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q24E ที่ 235 ล้านบาท (+40% YoY, -22% QoQ) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์เดิมจากรายได้ที่ต่ำกว่าคาด กำไรโต YoY หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +15% จาก Middle East และในประเทศเติบโตเด่น, Asia และ USA ช่วยชดเชยยุโรปที่ปรับตัวลดลง, 2) GPM ทรงตัว YoY ด้านกำไรลดลง QoQ เป็นไปตามฤดูกาลเราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E-25E ลง -4% และ -12% ตามลำดับเพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและกำลังซื้อที่ช้ากว่าคาด โดยเราประเมินกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1,298 ล้านบาท (+21% YoY) สำหรับปี 2025E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 1,390 ล้านบาท (+7% YoY) ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รวม Tax Privilege จาก BOI ที่ 275 ล้านบาท (จากผลิตภัณฑ์ที่ผลิตจากไลน์การผลิตใหม่ที่ COD ในปี 2024) โดยมีระยะเวลา 5 ปี และโรงงานใหม่ที่ได้ BOI และจะ COD ใน 1Q25E ประมาณการราคาหุ้น underperform SET -10% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ได้สะท้อนกำไร 4Q24E ที่ฟื้นตัวเข้าพอสมควรแล้ว เรามองว่า valuation น่าสนใจปัจจุบัน SAPPE เทรดที่ 2025E PER 11.2x



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (10 ก.พ.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดในแดนบวกเช่นกัน โดยตลาดได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและหุ้นที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) ส่วนหุ้นกลุ่มบริษัทผลิตเหล็กติดตัวขึ้น หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กล่าวว่าเขาจะเรียกเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมจากทุกประเทศ ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 44,470.41 จุด เพิ่มขึ้น 167.01 จุด หรือ +0.38%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,066.44 จุด เพิ่มขึ้น 40.45 จุด หรือ +0.67% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,714.27 จุด เพิ่มขึ้น 190.87 จุด หรือ +0.98%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ (10 ก.พ.) และระดับสูงสุดตลอดกาล โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มพลังงาน ขณะที่ตลาดประเมินผลกระทบที่เป็นไปได้จากการเตือนของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ เกี่ยวกับการเก็บภาษีเหล็กกล้าและอะลูมิเนียมที่นำเข้าสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 545.92 จุด เพิ่มขึ้น 3.17 จุด หรือ +0.58%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,006.22 จุด เพิ่มขึ้น 33.19 จุด หรือ +0.42%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 21,911.74 จุด เพิ่มขึ้น 124.74 จุด หรือ +0.57% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,767.80 จุด เพิ่มขึ้น 67.27 จุด หรือ +0.77%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันจันทร์ (10 ก.พ.) ที่ระดับสูงสุดตลอดกาล โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มพลังงานและกลุ่มเหมืองแร่โลหะมีค่า ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,767.80 จุด เพิ่มขึ้น 67.27 จุด หรือ +0.77%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (10 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนซื้อต่อรวมทั้งการที่สหรัฐฯ ประกาศมาตรการคว่ำบาตรการส่งออกน้ำมันดิบของอิหร่าน อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังคงวิตกกังวลว่ามาตรการภาษีศุลกากรของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ อาจจะทำให้เกิดสงครามการค้า ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและอุปสงค์น้ำมัน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 1.32 ดอลลาร์ หรือ 1.86% ปิดที่ 72.32 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 1.21 ดอลลาร์ หรือ 1.62% ปิดที่ 75.87 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันจันทร์ (10 ก.พ.) และปิดที่เหนือระดับ 2,900 ดอลลาร์เป็นครั้งแรก โดยได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนเดินทางเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ท่ามกลางความวิตกกังวลว่ามาตรการภาษีศุลกากรรอบใหม่ของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและทำให้เงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 46.80 ดอลลาร์ หรือ 1.62% ปิดที่ 2,934.40 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **'คงระพัน' ซีโอโอผู้กล้า ยุติธุรกิจเรืออากาศ PTT**
เจาะเบื้องลึก "ดร.คงระพัน อินทร์แจ้ง" แม่ทัพ PTT กับความกล้าหยุดธุรกิจที่ไม่เห็นอนาคต เพื่ออนาคตที่แข็งแกร่งกว่า รับผิดชอบที่ไม่ใช่ใคร ไม่เชื่อชาญไม่ควรถ้าเน้นการเอง ต้องมีการหาพันธมิตร ชี้การถอยออกจากอีวีได้เงินกลับมาหลายพันล้านบาท ขณะที่โลจิสติกส์ก็ทยอยเช่นเดียวกัน เดินหน้าปั้นธุรกิจหลักควบคู่กับการลดคาร์บอนอย่างยั่งยืน
- **GULF ปี 67 กำไรพุ่ง 18% ลุยลดค่า 3 ปีแตะ 200 เมก**
GULF โชว์กำไรดำเนินงานปี 2567 พุ่ง 18% และ 1.84 หมื่นล้านบาท จากธุรกิจพลังงาน-ส่วนแบ่งกำไรจาก INTUCH เพิ่มขึ้น เผยควมรวมเสร็จต้นไตรมาส 2/2568 เตรียมรับรู้แบ่งกำไร ADVANC ปีละ 3.5 พันล้านบาท กระแสเงินสดอีก 6 พันล้านบาท หลังรวมเป็น NewCO เชื้อปี 2568 รายได้โต 20-25% สิ้น 3 ปีลงทุนลดค่าเงินต่อเป็น 100-200 เมก-วัตต์
- **TOP ซ้ำผู้รับเหมาหลักชุด Q3 บังคับหลักประกันอาจมีเพิ่ม**
TOP ซ้ ไตรมาส 3/2568 ชัดเจนว่าจะเปลี่ยนผู้รับเหมาหลัก โครงการ CFP หรือไม่ เผยขณะนี้อยู่ระหว่างพิจารณาหลายชิ้นรอไต่ถามอาจมีบังคับหลักประกันเพิ่ม ส่วนที่รับมาแล้ว 1.23 หมื่นล้านบาทนั้น จะช่วยลดต้นทุนโครงการลง
- **SAWAD ต้นทุนลดรูปประกันออนไลน์**
SAWAD เดิมเกมโตอย่างรวดเร็ว ปี 2568 รายได้ขยายตัว เป้าสิ้นเชื่อโต 10-15% ภายใต้กรอบ NPL ที่ 3-4% มุ่งประกันออนไลน์เป็น New S-Curve หัวใจสัดส่วนรายได้เป็น 10% ในปีนี้ เผยสถานะการเงินแกร่ง ต้นทุนลงหลังอันดับเครดิตเพิ่มมาอยู่ A- มีเสถียรภาพ เล็งตั้งสำรองก้อนใหญ่ไม่มีแล้ว สถานการณ์รถมือสองค่อยๆ ฟื้น
- **GFC ตีมาตรฐานมีบุตรพุ่ง สมรสเท่าเทียม**
GFC ชี้กฎหมายสมรสเท่าเทียม หนุนฐานลูกค้าเพิ่มขึ้น แยมกลุ่ม LGBTQ+ เริ่มเข้ามาขอคำปรึกษาการมีบุตร พร้อมปิดหมุดภาคอีสานรองรับความต้องการ เตรียมเปิดสาขาพระราม 9 รองรับลูกค้าชาวไทยและต่างชาติ ตั้งเป้าปี 2568 รายได้ทะยาน 20%
- **'GPSC' รุกไฟฟ้าสีเขียวพัฒนาสินค้าคาร์บอนต่ำ**
GPSC เปิดเกมรุก ปี 2568 ดึงกลยุทธ์ S4 เจาะตลาด REC ซื้อ-ขายไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ส่งตรงลูกค้าผู้ประกอบการอุตสาหกรรม เดินหน้าพัฒนาสินค้าคาร์บอนต่ำ รับกระแสการค้าโลกเปลี่ยนแปลง มุ่งสู่ Net Zero Emissions



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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800