



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีแนวโน้มปรับตัวลง ตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ร่วงแรง และของไทยยังขาดปัจจัยหนุน
- ตลาดหุ้นไทย ตลาดยังไม่มีความวุ่นวายเข้ามา ขณะที่ตลาดสหรัฐฯและจีนถูกขาย กระทั่งต่อ sentiment ของตลาด ดัชนีฯ มีโอกาสหลุด 1173 จุด
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนีตลาดหุ้น NASDAQ และ S&P500 ปรับตัวลง 4% และ 2.7% ตามลำดับ แรงขายในแต่ละวัน มากขึ้นตามลำดับ ทั้งนี้ ที่เราเคยประเมินว่า ค่า Dollar Index (103.7) และ Bond Yield 10 ปี (4.16%) ที่อ่อนค่าลง เป็น leading indicator ว่าความกังวลในเรื่องเศรษฐกิจสหรัฐฯ กำลังเป็นภัยคุกคามตลาดหุ้นสหรัฐฯ ..... เราประเมินว่า การร่วงลงของตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะเป็นลบมาถึงตลาดหุ้นอื่นๆ ด้วย โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Tech (ของไทย)
- ค่าเงินเยน แข็งค่ามาที่ 146 เยน/ดอลลาร์ แม้จะมีกระแสว่า BOJ อาจคงดอกเบี้ยในการประชุม 19 มี.ค. ก็ตาม แต่ด้วยความสัมพันธ์กับตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ค่อนข้างมาก ตลาดหุ้นญี่ปุ่น จึงเป็นตลาดที่จะปรับตัวลงบนสถานการณ์นี้
- บอร์ดกระตุ้นเศรษฐกิจ เห็นชอบแจกเงินดิจิทัลวอลเล็ต 10,000 บาท ให้วัยเรียน 16-20 ปี 2.7 ล้านคน คาดเริ่มปลาย Q2-ต้น Q3/68 เผยกันงบกระตุ้นเศรษฐกิจช่วง Q2-Q3/68 ไว้ 1.5 แสนล้านบาท และให้ 4 แนวทางกระตุ้นเศรษฐกิจขยายตัวเกิน 3% ...1) เร่งรัดการลงทุนภาครัฐจากปกติ 70% ให้เพิ่มเป็น 80% 2) กระตุ้นการลงทุนภาคเอกชนร่วมกับ BOI 3) กระตุ้นการส่งออกตั้งเป้า 4% 4) กระตุ้นท่องเที่ยว เพิ่มอัตรากำไร-เพิ่มรายได้ต่อหัว
- ตลาด.เล็งออก 4 โครงการฟื้นเชื่อมั่นลงทุนไทย ประกอบด้วยโครงการ Jump+, โครงการ New S-Curve Economy, โครงการ Treasury Stock Buyback และ โครงการ TISA .... มองเป็น Sentiment เชิงบวกต่อตลาดช่วยลดแรงขายลง แต่รัฐบาลควรออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหญ่ จะช่วยได้มากกว่า
- การประชุมครบ.วันนี้จับตาประเด็น w.s.u. Entertainment Complex ที่คาดว่าจะถูกนำเข้าพิจารณา อาจได้เห็นโฉมใหม่ที่ชัดเจนมากขึ้น หากประกาศใช้อย่างเป็นทางการ ลิสกลุ่มหุ้นได้ประโยชน์ในขั้นแรกจะเป็นกลุ่มรับเหมา ก่อสร้าง SEAFCO, PYLON, CK, STECON, ITD กลุ่มหลังจะเป็นท่องเที่ยว โรงแรม และค้าปลีก MINT, CENTEL, ERW, AOT, BA, AAV, CRC, CPN, AWC
- คลัง ชงเก็บภาษีรถ PHEV (Plug-in Hybrid Electric Vehicle) หรือรถปลั๊กอินไฮบริด ตามนโยบายส่งเสริมด้านสิ่งแวดล้อมและส่งเสริมศักยภาพในการแข่งขันของประเทศไทย เตรียมเสนอเข้าครม.ภายในเดือนเม.ย. 68
- สิปดาห์นี้ มีหลักทรัพย์ขึ้นเครื่องหมาย "XD" ทั้งหมด 138 ตัว อาทิ SCCC, COM7, BDMS และ REITs อีกหลายตัว ควรระวังแรงขายหุ้นทั้งก่อนและหลัง "XD" หากราคาปรับตัวลงเท่ากับเงินปันผลจ่าย จะมีผลต่อดัชนีฯ -3.0 จุด
- Event สิปดาห์นี้ : ประชุม ครม. และคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน ประชุมเรื่องค่าไฟฟ้า งวดเดือน พ.ค.

## News Comment

( - ) BANPU (ถือ/เป้า 4.20 บาท) อินโดนีเซียกำลังพิจารณาปรับเพิ่ม royalty fee จากบริษัททำเหมืองแร่

( 0 ) AAV (ซื้อ/เป้า 2.80 บาท) ก.คมนาคม แก้ปัญหาตัวเครื่องบินแพลงช่วงสงกรานต์ เร่งเพิ่มเที่ยวบิน-หั่นค่าตัว

## Company Report

( 0 ) SIRI (ซื้อ/เป้า 2.00 บาท) 1Q25E presales จะทำได้ดี ส่วนยอดโอนยังไม่เด่นแต่จะทยอยดีขึ้น

## Strategy

- ตลาดยังผันผวน แรงขายกลับมาหนาแน่นอีกครั้ง ทำให้ต้องมาดูว่า low ของหลายวันก่อนที่ 1173 จุด จะรับอยู่หรือไม่ ทั้งนี้ ตลาดไทยเป็นขาลงมาตั้งแต่ พ.ย.24 เวลาที่มีการ rebound หลังจบ มักจะทำ low ใหม่ .... กลยุทธ์ ควรลดความเสี่ยงของตลาด ที่จะมาจากการร่วงลงของตลาดหุ้นสหรัฐฯ คืนที่ผ่านมา และถอยไปรอจุดจังหวะซื้อรอบใหม่
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ WHA, SCC, AAV, SPRC, INTUCH\*, CCET\* ออก และนำ TTB เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย TTB(10%)

## Technical : SYNEX, MBK

## Calendar

| Date   | Country | Event                      | Period | Surv (M) | Prior    |
|--------|---------|----------------------------|--------|----------|----------|
| 11-Mar | JN      | GDP Annualized SA QoQ      | 4Q F   | 2.8%     | 2.8%     |
| 12-Mar | US      | CPI MoM                    | Feb    | 0.3%     | 0.5%     |
|        | US      | CPI Ex Food and Energy MoM | Feb    | 0.3%     | 0.4%     |
|        | US      | CPI YoY                    | Feb    | 2.9%     | 3.0%     |
|        | US      | CPI Ex Food and Energy YoY | Feb    | 3.2%     | 3.3%     |
| 13-Mar | US      | PPI Final Demand MoM       | Feb    | 0.21 %   | 0.40%    |
|        | US      | PPI Ex Food and Energy MoM | Feb    | 0.3%     | 0.3%     |
|        | US      | PPI Final Demand YoY       | Feb    | --       | 3.5%     |
|        | US      | PPI Ex Food and Energy YoY | Feb    | --       | 3.60%    |
|        | US      | Initial Jobless Claims     | Mar-08 | --       | 221k     |
| 14-Mar | US      | U. of Mich. Sentiment      | Mar P  | 6488.0 % | 6470.0 % |



## News Comment

**(-) BANPU (ถือ/เป้า 4.20 บาท) อินโดนีเซียกำลังพิจารณาปรับเพิ่ม royalty fee จากบริษัททำเหมืองแร่**

กระทรวงพลังงานและทรัพยากรอินโดนีเซียเปิดเผยว่ากำลังพิจารณาปรับขึ้นภาษีที่เรียกเก็บจากการผลิตแร่ ตั้งแต่กองแดงไปจนถึงถ่านหิน โดยข้อเสนอนี้เกิดขึ้นหลังจากรัฐบาลอินโดนีเซียกำลังวางแผนเปลี่ยนแปลงงบประมาณครั้งใหญ่เพื่อรองรับแผนการใช้จ่ายก่อนโตของประธานาธิบดี ปราโบโว ซูบีเยนโต ซึ่งรวมถึงโครงการอาหารกลางวันโรงเรียนฟรี โดยรายได้จากการขุดแร่เป็นแหล่งรายได้หลักสำหรับอินโดนีเซียซึ่งเป็นผู้ส่งออกถ่านหินให้ความร้อน (thermal coal) และผลิตถ่านหินกึ่งลิกไนต์ใหญ่ที่สุดของโลก ตลอดจนเป็นแหล่งดิบและกองแดงที่สำคัญสำหรับตลาดโลก ทั้งนี้ รัฐบาลเสนอให้เก็บค่าสัมปทานสิทธิ (royalty fee) แร่ลิกไนต์ระหว่าง 14% ถึง 19% ขึ้นอยู่กับระดับราคามาตรฐาน เทียบกับอัตราคงที่ 10% ในปัจจุบัน สำหรับถ่านหิน รัฐบาลจะเพิ่ม royalty fee ขึ้น 1.0% เป็น 13.5% แต่เมื่อราคากำหนดอ้างอิงจะอย่างน้อย USD90/ton ทั้งนี้ รัฐบาลมีการเรียกเก็บ royalty แบบก้าวหน้าสำหรับถ่านหินอยู่แล้ว โดยมีอัตราต่ำสุดที่ 8% สำหรับถ่านหินที่มีค่าความร้อนสูงสุด 4,200 กิโลแคลอรีต่อกิโลกรัม (kcal/kg) เมื่อราคาอยู่ที่อย่างน้อย USD90/ton (ที่มา: Reuters, Bloomberg)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นลบจากข่าวนี้ โดยหากข้อเสนอนี้มีผลบังคับใช้เราเชื่อว่าจะส่งให้ต้นทุนในการดำเนินงานสำหรับธุรกิจถ่านหินในอินโดนีเซียสูงขึ้น ในเบื้องต้นเราประเมินว่าหาก royalty fee เพิ่มขึ้นเป็น 13.5% ตั้งแต่ต้นปี 2025E จะกระทบกำไรทั้งปีของ BANPU ประมาณ 5% ทั้งนี้ เรายังประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 3.6 พันล้านบาท เทียบกับขาดทุนสุทธิ 682 ล้านบาทในปี 2024 หลักๆจากการหายไปของผลขาดทุนจากการตั้งสำรองด้วยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าผลประโยชน์ของการชดเชยจะถูกหักคืนจากแนวโน้มราคายางเอเซียถ่านหิน (coal ASP) ที่อ่อนแอใน 1Q25E จากสภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอและภาวะอุปทานส่วนเกิน (oversupply) ทำให้เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 4.20 บาท อิงวิธี SOTP

**(0) AAV (ซื้อ/เป้า 2.80 บาท) ก.คมนาคม แก้ปัญหาตัวเครื่องบินแพงช่วงสงกรานต์ เร่งเพิ่มเที่ยวบิน-หั่นค่าตัว**

นายสุริยะ จึงรุ่งเรืองกิจ รองนายกรัฐมนตรี และ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม เปิดเผยถึงราคาตัวเครื่องบินที่มีราคาสูงได้สั่งการให้สำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (กพท.) ติดตาม และหารือกับ 6 สายการบิน ประกอบด้วย บมจ. การบินไทย (THAI) บางกอกแอร์เวย์ส (BA), ไทยแอร์เอเชีย, นกแอร์, ไทยไลอ้อนแอร์ และไทยเวียตเจ็ท เพื่อร่วมกันสนับสนุนมาตรการแก้ไขปัญหาดังกล่าว โดยสารมีราคาแพง เนื่องจากเป็นช่วงที่มีปริมาณความต้องการเดินทางสูงในช่วงเทศกาลสงกรานต์ระหว่างวันที่ 11-17 เม.ย.25 โดยมีจำนวนเที่ยวบินเพิ่มขึ้นรวม 124 เที่ยวบิน และมีที่นั่งเพิ่มขึ้นรวม 25,000 ที่นั่ง พร้อมกับลดราคาตัวเครื่องบินลง 30% จากราคาเพดาน ในเที่ยวบินภายในประเทศที่ได้รับความนิยม (ที่มา: อินโฟเควสท์)

**DAOL:** เรามองเป็นกลาง โดยยังคงคาดว่าจะกระทบต่อค่าโดยสารเฉลี่ยจำกัด ทั้งนี้ จำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้น 124 เที่ยวบิน ในช่วง 11-17 เม.ย..25 รวม 7 วัน คิดเป็นเป็นจำนวนเที่ยวบินเพิ่มขึ้นเฉลี่ยราว 17.7 เที่ยวบินต่อวัน คิดเป็นประมาณ 2% ของเที่ยวบินในประเทศต่อวันของ AOT ในช่วงสงกรานต์ปีที่ผ่านมา และหากเทียบจำนวนผู้โดยสาร 2.5 หมื่นที่นั่ง ในช่วง 11-17 เม.ย..25 รวม 7 วัน จะคิดเป็นผู้โดยสารเฉลี่ย 3.57 พันคนต่อวัน หรือคิดเป็นประมาณ 2%-3% ของจำนวนผู้โดยสารในประเทศต่อวันของ AOT ในช่วงสงกรานต์ปีที่ผ่านมา ดังนั้น เรายังประมาณการราคาตัวโดยสารในประเทศเฉลี่ยจะยังคงใกล้เคียงเดิม และได้ชดเชยจากจำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 3.2 พันล้านบาท +12% YoY โดยประเมินจำนวนผู้โดยสารที่ 22.5 ล้านคน +8% YoY โดยจำนวนผู้โดยสารยังเติบโตได้ดีจากในประเทศ ส่วนผู้โดยสารระหว่างประเทศจะโตดีจากอินเดีย ไต้หวัน และอาเซียน ขณะที่จีนจะลดลงเล็กน้อยจากการแข่งขันที่สูงขึ้น โดยเรายังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 2.80 บาท อิง 2025E core PER ที่ 11.0 เท่า คิดเป็น -1SD จากค่าเฉลี่ย 5-yr average PER ช่วงก่อนโควิดในปีที่มีกำไรปกติ



## Company Report

### (0) SIRI (ซื้อ/เป้า 2.00 บาท) 1Q25E presales จะทำได้ดี ส่วนยอดโอนยังไม่เด่นแต่จะทยอยดีขึ้น

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 2.00 บาท จัง 2025E core PER ที่ 7 เท่า (-1.25SD below 5-yr average PER) เรามองเป็นกลางจากการประชุม นักวิเคราะห์ (10 มี.ค.) ดังนี้ 1) presales ใน 1Q25E มีแนวโน้มดี และจะมากกว่า เป้าที่ 1.0 หมื่นล้านบาท (+5% YoY, -2% QoQ) โดยในช่วง 1 ม.ค.-2 มี.ค. ทำ presales ได้แล้ว 6.7 พันล้านบาท และในเดือน มี.ค.ยังทำได้ดีขึ้น โดยเฉพาะคอนโดใหม่ที่พักยา และ จ.ภูเก็ต ได้รับการตอบรับดี, 2) ตั้งเป้าหมายยอดโอน 1Q25E ที่ 7.5 พันล้านบาท (-22% YoY, -4% QoQ) โดยแนวโน้มจะค่อยๆ ดีขึ้นในช่วงที่เหลือ และจะดีสุดใน 4Q25E, 3) GPM ธุรกิจอสังหาฯ ในปี 2025E จะลดลงราว 1% เมื่อเทียบกับปี 2024 ที่ 31.7% จากการแข่งขันที่สูงขึ้น โดย 1Q25E จะต่ำสุด และจะดีขึ้นกลับสู่ระดับค่าเฉลี่ยปี 2024 ได้ใน 2H25Eเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 5.0 พันล้านบาท +5% YoY โดยเราประเมินธุรกิจอสังหาฯ ยังทรงตัว แต่ไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนจาก The Standard หลังจากขายหุ้นไป สำหรับแนวโน้มกำไร 1Q25E จะยังไม่เด่น เป็นระดับต่ำสุดของปี แต่จะทยอยดีขึ้นในช่วงที่เหลือ ตามแผนการโอนที่มากขึ้นราคาหุ้น outperform SET +13%/+11% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากกำไรปกติ 4Q24 ที่ยังทรงตัวดี และเป็นหุ้นปันผลสูงคิดเป็น Div. yield สูงที่ 9% ต่อปี เรายังแนะนำ ซื้อ จากกำไรปกติที่ดีกว่ากลุ่ม และปี 2025E ยังมีแนวโน้มเติบโตได้ ขณะที่ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเทรดที่ 2025E core PER ที่ 5.8 เท่า คิดเป็น -1.75SD



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 2% ในวันจันทร์ (10 มี.ค.) เนื่องจากมาตรการภาษีศุลกากรและความเป็นไปได้ที่จะมีการปิดหน่วยงานของรัฐบาลกลางสหรัฐฯ หรือชัตดาวน์ ได้ส่งผลกระทบต่อกลุ่มเทคโนโลยี รวมถึงค่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะถดถอย ทั้งนี้ ดัชนีเวสส์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 41,911.71 จุด ลดลง 890.01 จุด หรือ -2.08%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,614.56 จุด ลดลง 155.64 จุด หรือ -2.70% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,468.32 จุด ลดลง 727.90 จุด หรือ -4.00%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบเกือบหนึ่งเดือนในวันจันทร์ (10 มี.ค.) โดยได้รับแรงกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งนักลงทุนทั่วโลกเทขาย ท่ามกลางความไม่แน่นอนเกี่ยวกับภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ที่ยังไม่มีสัญญาณบ่งชี้ว่าจะคลี่คลายลง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 546.20 จุด ลดลง 7.15 จุด หรือ -1.29%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,047.60 จุด ลดลง 73.20 จุด หรือ -0.90%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 22,620.95 จุด ลดลง 387.99 จุด หรือ -1.69% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,600.22 จุด ลดลง 79.66 จุด หรือ -0.92%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดร่วงลงแตะระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 5 สัปดาห์ในวันจันทร์ (10 มี.ค.) โดยเคลื่อนไหวตามทิศทางตลาดหุ้นทั่วโลกที่ถูกเทขายจากความกังวลเกี่ยวกับการเติบโตของเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนเกี่ยวกับภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ซึ่งยังคงทำให้นักลงทุนระมัดระวังในการซื้อขายหุ้น ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,600.22 จุด ลดลง 79.66 จุด หรือ -0.92%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (10 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่ามาตรการภาษีศุลกากรที่สหรัฐฯ ประกาศใช้กับแคนาดา เม็กซิโก และจีนนั้น อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจทั่วโลกและทำให้ความต้องการใช้น้ำมันชะลอตัวลง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 1.01 ดอลลาร์ หรือ 1.51% ปิดที่ 66.03 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. ลดลง 1.08 ดอลลาร์ หรือ 1.53% ปิดที่ 69.28 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (10 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายทองคำหลังจากราคาทองคำพุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่งในช่วงที่ผ่านมา ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 14.70 ดอลลาร์ หรือ 0.50% ปิดที่ 2,899.40 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic &amp; Company

## • BJC กลุ่ม 1.2 หมื่นล.ลุยสาขา ประเดิมโค้งแรกขายดี

BJC ตั้งเป้ารายได้รวมและยอดขายรวมไตรมาส 4-5% หนุนจากการเติบโตทุกกลุ่มธุรกิจ พัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ปรับกลยุทธ์ขยายฐานลูกค้าไปในกลุ่มประเทศที่มีศักยภาพ ควบคุมบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ตั้งงบ 1.2 หมื่นล้านบาท ขยาย 7 สาขาขนาดใหญ่ และปรับปรุงสาขา คาดยอดขายไตรมาส 1/2568 เติบโตเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน

## • PSP มุ่งสินค้าไฮมาส์จันรูกน้ำมันหล่อลื่นไบโอ

PSP หวังปี 2568 ผลดำเนินงานไวต่อต่อเนื่อง จากดีมานด์น้ำมันหล่อลื่นในเอเชียเพิ่มขึ้น พร้อมนำเทคโนโลยีดินมาร์จันสูงขึ้น จ่อจำหน่ายน้ำมันไบโอทรานส์ฟอเมอร์ ไตรมาส 2/2568 พร้อมตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนส่งออกเป็น 30-40% ภายใน 3 ปี ฤกษ์ตลาดยุโรปและอาเซียน เดินหน้าเพิ่มเงินลงทุนใน "รีไซเคิลเอ็นจิเนียริง" เป็น 65% จากเดิมคือ 27.7%

## • SHR จ่ออัปราคาห้องพัก มั่นรายได้ปีนี้ 1.1 หมื่นล.

SHR ปักเป้าปี 2568 รายได้ราว 1.1 หมื่นล้านบาท รับผิดชอบโต รุกขยายราคาห้องพักเพิ่ม หนุนรายได้ค่าห้องพักสูงขึ้นราว 5-10% จ่อทุ่มงบราวพันล้านบาท ปรับปรุงโรงแรม-รีสอร์ทเดิม ตั้งเป้าทางรับทรัพยากรคน แคมป์บอร์ดไฟเขียวเงินลงทุนละ 0.03 บาท กำหนดจ่าย 8 พฤษภาคม

## • ANAN ปักธงผลงานโตต่อเนื่องเบิกสื่อกรอออนไลน์

ANAN ตั้งเป้ารายได้ปี 2568 เร่งตัวทะลุ 14,500 ล้านบาท หนุน จากทยอยรับรู้จากเบิกสื่อ มูลค่า 1 หมื่นล้านบาท หรือราว 70-80% ของเป้ารายได้ รับอานิสงส์ดอกเบี้ยขาลง มั่นใจผลงานปีนี้โตต่อเนื่อง เดินหน้าลุยโครงการภูเก็ต มูลค่า 5 หมื่นล้านบาท

## • III มั่นใจปีนี้ทุกธุรกิจจะขยาย เตรียมงบลงทุนพันล้านบาท

III ย้ำเป้ารายได้ปี 2568 โต 15-20% เหตุทุกธุรกิจเติบโตเด่น "ขนส่งทางอากาศ คลังสินค้า-โลจิสติกส์ เคมีภัณฑ์"-บริหารจัดการโลจิสติกส์" ด้าน AOTGA ผลงานดี พร้อมตั้งงบลงทุนปีนี้ ณ 800-1,000 ล้านบาท ลงทุนโครงการต่างๆ คาดชัดเจนครึ่งปีหลัง

## • LPN ปักธงรายได้ 8.3 พันล้าน ปี 68 เปิดเพิ่ม 4 โครงการใหม่

LPN ปักธงเป้าหมายยอดขาย ปี 2568 และ 8,500 ล้านบาท รายได้รวม 8,300 ล้านบาท โดยมีแผนเปิดตัวโครงการใหม่ 4 โครงการ มูลค่ารวม 6,000 ล้านบาท พร้อมปรับพอร์ตการลงทุน ขยายเครือข่ายพันธมิตรธุรกิจ รักษาความสามารถในการสร้างรายได้และกำไร เพื่อให้ผลตอบแทนที่ดีกับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม

## • PTG ขยายพอร์ตบนออนไลน์ ปักเป้าดันมาร์จิ้นแตะ 50%

PTG เปิดกลยุทธ์ธุรกิจปี 2568 เดินหน้าขยายเครือข่ายหลากหลายมิติ ผ่านการพัฒนา Ecosystem และใช้ฐานสมาชิก PT Max Card และ PT Max Card Plus กว่า 25 ล้านสมาชิก เป็นกลไกสำคัญในการเสริมความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจ Oil และ Non-Oil ตั้งเป้าสัดส่วนกำไรขั้นต้นของธุรกิจ Non-Oil เพิ่มขึ้นเป็น 50% ภายในปี 2571 มุ่งกาแฟพันธุ์ไทย เป็นหัวหอกสำคัญ ขยายสู่ 5,000 สาขาทั่วประเทศ



## 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (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. DAOL SEC 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 คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800