

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดดัชนีฯ จะมีความผันผวน ตามสถานการณ์ตะวันออกกลาง หากจบได้หรือวงจำกัด จะเป็นบวกต่อตลาด ด้านความผันผวนจากการ rebalance ของ MSCI จะหมดไปแล้ว แต่จะมีเรื่องของการรายงานกำไรตลาดที่จะสิ้นสุดในวันจันทร์นี้ พร้อมกับการขึ้น "XD" ของหุ้นต่างๆ ที่จะลดกำลังซื้อหุ้นในตลาดลง นอกจากนี้ ยังต้องรอดูว่า จะมีการยื่นฟ้อง กกต. ในแบบใดด้วย ประเมินกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ ไว้ที่ 1500-1560 จุด

ปัจจัยในประเทศ

- การเมืองไทย: ติดตามประเด็น 'บัตรเลือกตั้ง' ของ กกต. จะมีการฟ้องร้องเกิดขึ้นหรือไม่ และศาลรัฐธรรมนูญจะมีความเห็นอย่างไร ตลาดจะได้รับความชัดเจนเรื่องนี้ในสัปดาห์นี้ หากหลักฐานการชี้แจงไม่มีน้ำหนักเพียงพอ จะกระทบกับความเชื่อมั่น และแนวโน้มการจัดตั้งรัฐบาลที่จะคาดว่าจะเสร็จสิ้นภายในมี.ค.นี้ จะถูกเลื่อนออกไปด้วย
 - รปท. รายงานว่าเศรษฐกิจไทยเดือนมกราคม 2569 ขยายตัวดีขึ้นแต่อาจโตะลอดตัวลงในไตรมาสที่ 1 เนื่องจากหมดมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ ปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่ต้องติดตามคือนโยบายการค่าของสหรัฐฯ ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ และงบประมาณปี 2570 พร้อมระบุระบุว่าเงินบาทมีความผันผวนสูงจากปัจจัยต่างประเทศและความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจโลก
 - MSCI Rebalance จบแล้ว: ตลาดผันผวนตอบสนองการ Rebalance เมื่อวันที่ 1 มีนาคมที่ผ่านมา (ราคาปิด 27 ก.พ.) สัปดาห์นี้จะไม่ได้รับผลกระทบแล้ว นอกจาก CPAXT ที่คาดว่าจะผันผวนต่ออีก 1-2 วัน
 - กำไรตลาด: วันที่ (2 มี.ค.) เป็นวันสุดท้ายของการส่งงบ กำไร 4Q2025 เราประเมินไว้ที่ 2.2 แสนล้านบาท (+34% YoY, -15% QoQ) ล่าสุดรวมไป 678 บริษัท มีกำไร 4Q รวม 2.29 แสนล. สูงกว่าที่เราคาดเล็กน้อย ทั้งนี้ P/E ตลาด ปี '25 และ '26 อยู่ที่ 17.2 และ 18.5 เท่าตามลำดับ ซึ่งเข้าใกล้จุดสูงสุดเมื่อปี 2023 ที่ 18.7 เท่า (ดัชนีฯ ขึ้นมามากแล้ว)
 - ค่าเงินบาท: ปิดตลาดที่ระดับ 31.04/05 บาท/ดอลลาร์ ทรงตัวจากช่วงเช้า เนื่องจากตลาดยังไม่มีการซื้อขายใหม่ โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวต้นสัปดาห์หน้าไว้ที่ 31.00-31.20 บาท/ดอลลาร์ เพื่อรอติดตามตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค (PPI) ของสหรัฐฯ
 - Fund Flow ไหลเข้า: นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้น 990 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในตลาดตราสารหนี้ นักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิ 6,988 ล้านบาท
 - ภาพรวมกระแสเงินทุนในตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชีย 27 ก.พ. กลุ่มประเทศที่เงินทุนไหลเข้า: ตลาดหุ้นไทยมีเม็ดเงินไหลเข้า 31 ล้านดอลลาร์สหรัฐ, ฟิลิปปินส์ไหลเข้า 16 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และเวียดนามไหลเข้า 8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- กลุ่มประเทศที่เงินทุนไหลออก: ตลาดหุ้นเกาหลีใต้เผชิญกระแสเงินทุนไหลออกอย่างหนักถึง -4,856 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตามมาด้วยอินโดนีเซีย -41 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และศรีลังกา -1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ปัจจัยต่างประเทศ:

- สหรัฐฯ-อิหร่าน: สหรัฐอเมริกาและอิสราเอลปิดฉากโจมตีทางอากาศครั้งใหญ่ต่ออิหร่าน เมื่อวันที่ 28 ก.พ. (ตามเวลาในประเทศไทย) จนนำไปสู่การเสียชีวิตของผู้นำสูงสุด อยาตอลเลาะห์ อาลี คาเมเนอี ทั้งนี้ สถานการณ์ต่อจากนี้ไป จะเป็นตัวแปรที่ชี้ทิศทางสินทรัพย์ทางการเงินทั่วโลก ไม่ว่าจะเป็นทางบวกรหรือลบ โดย น้ำมัน-ทองคำ-Crypto ราคาจะเคลื่อนไหวสัมพันธ์กับความเป็นไปของสถานการณ์นี้
- น้ำมัน : ความเสี่ยงหลักที่ตลาดน้ำมันกำลังเผชิญคือโอกาสที่จะเกิดการปิดล้อม "ช่องแคบฮอร์มุซ" ซึ่งเป็นเส้นทางเดินเรือที่สำคัญที่สุดในการขนส่งน้ำมันและก๊าซจากตะวันออกกลางสู่ตลาดโลก โดยมีน้ำมันดิบไหลผ่านจุดนี้ถึง 20 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือเกือบ 20% ของปริมาณการใช้ทั่วโลก ล่าสุด สมาชิกหลัก OPEC+ เตรียมที่จะเพิ่มกำลังการผลิตขึ้นอีก 206,000 บาร์เรลต่อวัน ... เราประเมินว่า หากมีการปิดทางออกของน้ำมัน อาจทำให้ราคาน้ำมันขยับขึ้น แต่ทั้งนี้ ขึ้นกับว่าจะยืดเยื้อหรือไม่ด้วย

• จีนเตรียมจัดการประชุมประจำปี "Two Sessions" (การประชุมสภาที่ปรึกษาทางการเมืองแห่งชาติจีนและการประชุมสภาผู้แทนประชาชนแห่งชาติ) ในวันที่ 4-5 มี.ค. ซึ่งเป็นที่จับตาดูอย่างมากเนื่องจากคาดว่าจะมีการเปิดเผยแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 15 ในขณะที่ฝั่งสหราชอาณาจักร ราเชล รีฟส์ (Rachel Reeves) รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังเตรียมแถลงงบประมาณฤดูใบไม้ผลิ (Spring Statement) เพื่อสรุปแนวโน้มเศรษฐกิจและการคลังล่าสุด

• ตลาดการเงินทั่วโลกจะให้ความสำคัญกับรายงานการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ประจำเดือนกุมภาพันธ์ที่จะเผยแพร่ในวันศุกร์นี้ โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์เบื้องต้นว่าตัวเลขการจ้างงานจะเพิ่มขึ้นประมาณ 60,000 ตำแหน่ง

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

2 มี.ค. 69

- US - ISM Manufacturing; (คาดการณ์: 51.55, ครั้งก่อน: 52.6)

3 มี.ค. 69

- EC - CPI YoY; (คาดการณ์: 1.63%, ครั้งก่อน: 1.70%)
- EC - CPI Core YoY; (คาดการณ์: --, ครั้งก่อน: 2.20%)

Strategy

- ตลาดยังอิงกับ สถานการณ์ตะวันออกกลาง (บวกรหรือลบ) จะมีผลต่อกิจกรรมการลงทุนทั่วโลก โดยเฉพาะสินทรัพย์ ที่อิงกับความเสี่ยงในเรื่องสงครามส่วนใหญ่จะเป็นหุ้น Commodity โดยเฉพาะทองคำและน้ำมัน
- กลยุทธ์ลงทุน เราแนะนำให้รอดูความชัดเจนของสถานการณ์ตะวันออกกลางว่าจะไปทางใด จะกระทบต่อที่จะกลับมาเข้าซื้อหรือขาย(หุ้น) อย่างไรก็ตาม เรายังให้ความสนใจ กับหุ้นธนาคาร ยังคงเป็นกลุ่มที่มีความน่าสนใจ หรือเป็นกลุ่มหลักๆ อยู่ต่อไป
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เราคงหุ้นเดิมไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย CPF*(10%), BDMS*(10%), KKP(10%), CPN(10%), KTB(10%)

Technical : TURBO, SPRC

News Comment

(+/-) หุ้นที่กระทบจากสงครามอิสราเอล-อิหร่าน
(0) PRM (ซื้อ/เป้า 8.20 บาท) สงครามอิสราเอล/สหรัฐฯ-อิหร่าน ผลกระทบยังจำกัดต่อธุรกิจ COC, OSV แต่จะเป็นบวกต่อเรือ FSU

Company Report

- (+) Energy (Neutral) ความรุนแรงสงครามอิสราเอล-อิหร่านน่าจะแตะระดับสูงสุดแล้ว
- (+) SHR (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 2.60 บาท) การขายโรงแรมที่ UK ทำให้กำไรเพิ่มขึ้นได้ดีในระยะยาว
- (+) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 31.00 บาท) กำไร 4Q25 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ตามคาด
- (-) SNNP (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 8.20 บาท) กำไร 4Q25 ต่ำคาดจาก GPM อ่อนตัว, คาดกำไร 1Q26E พ้น QoQ
- (0) CRC (ถือ/เป้า 20.50 บาท) กำไร 4Q25 ใกล้เคียงคาด จากการฟื้นตัวของธุรกิจ Food.
- (0) CK (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) เป้าหมายปี 2026E ใกล้เคียงคาด, แนวโน้มงานใหม่ทยอยคืนหน้า 2H26E

News Comment

(+/-) หุ่นที่กระทบจากสงครามอิสราเอล-อิหร่าน

ความพยายามในการเปลี่ยนระบอบการปกครองของอิหร่านเริ่มขึ้นแล้ว เมื่อวันที่ 28 ก.พ.2026 ที่ผ่านมา มีรายงานว่าสหรัฐอเมริกาและอิสราเอลได้เริ่มปฏิบัติการร่วม Epic Fury/Roaring Lion โดยการโจมตีทางอากาศและทิ้งปณาวุธต่อเป้าหมายภายในอิหร่านซึ่งเป็นการยกระดับปฏิบัติการทางทหารครั้งใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่เดือน มิ.ย.2025 ทั้งนี้ การโจมตีรอบนี้ส่งผลให้ผู้นำสูงสุดของอิหร่านและผู้นำระดับสูงหลายคนเสียชีวิต รวมถึง ผู้บัญชาการสูงสุดของกองกำลังพิทักษ์ปฏิวัติอิหร่าน (IRGC) อดีตประธานาธิบดี และ เสนาธิการทหารบก

อิหร่านตอบโต้ไปหลายประเทศ; ความเสี่ยง Hormuz ถูกปิดสูงขึ้น เพื่อเป็นการตอบโต้การโจมตีร่วมของ US และอิสราเอล กองกำลังกองพิทักษ์การปฏิวัติอิสลาม (IRGC) ของอิหร่านได้ยิงขีปนาวุธพิสัยกลางและโดรนจำนวนมากใส่อิสราเอล นอกจากนั้น อิหร่านยังยิงขีปนาวุธไปยังฐานทัพและจุดยุทธศาสตร์ของ US ในภูมิภาคตะวันออกกลาง ทั้งนี้ แม้ปัจจุบันอิหร่านประกาศว่าไม่มีความตั้งใจที่จะปิด Strait of Hormuz (จุดยุทธศาสตร์ที่สำคัญที่มีปริมาณน้ำมันดิบและ LNG ประมาณ 20% ของการค้าทางทะเลโลกไหลผ่านทุกวัน) แต่ล่าสุด (วันที่ 1 มี.ค.2026) มีรายงานว่ามีการยิงขีปนาวุธ 3 ลำถูกโจมตีนอกชายฝั่งใกล้กับ Strait of Hormuz ทำให้เรือบรรทุกมากกว่า 150 ลำ (ทั้งน้ำมันและ LNG) ได้ทอดสมอในน่านน้ำเปิดของอ่าวเปอร์เซียเลย Strait of Hormuz ไป

ราคาพลังงานสูงขึ้นที่สุดในรอบ 10 เดือน ช่วงเช้าวันจันทร์ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้า น้ำมันดิบ Brent ปรับตัวสูงอยู่ในช่วง USD78.0/bbl-USD80.0/bbl จาก USD72.5/bbl ในวันศุกร์ที่ผ่านมา (Source: Aljazeera, Reuters, Bloomberg, CNN)

DAOL: มองเป็นบวกต่อกลุ่มพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น คาดราคาพลังงานต้นน้ำที่น่าจะสูงขึ้นจะส่งผลบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงาน (โดยเฉพาะพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น)

(+) กลุ่มพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น: เราเชื่อว่า PTTEP จะได้ประโยชน์จากราคาขายน้ำมันเฉลี่ย (liquid ASP) ที่ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ โรงกลั่นน่าจะได้แรงหนุนจากกำไรจากสต็อก (stock gain) ที่สูงขึ้นและอาจรวมถึงส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์และราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ดีขึ้น ทั้งนี้ เราแนะนำ PTTEP (ถือ/เป้า 120.00 บาท), BCP (ถือ/เป้า 40.00 บาท), TOP (ถือ/เป้า 50.00 บาท), และ SPRC (ถือ/เป้า 7.50 บาท)

Sector/หุ้น ที่จะได้รับผลกระทบเชิงลบ ได้แก่ กลุ่มโรงไฟฟ้า, สายการบิน, กองท่องเที่ยว, ปิโตรเคมี, ค่าปลิกน้ำมัน, กลุ่มส่งออก และรับเหมาก่อสร้าง

(-) กลุ่มโรงไฟฟ้า: มีโอกาสที่ราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น แต่ค่า Ft ไม่สามารถปรับสะท้อนได้จากความพยายามควบคุมค่าไฟฟ้าจากภาครัฐ เป็น negative sentiment ต่อโรงไฟฟ้า SPP โดยเรียงลำดับจากหุ้นที่ได้รับผลกระทบมากที่สุดจากมากไปน้อยคือ GPSC, BGRIM, GULF

(-) กลุ่มสายการบิน: เรามองว่าหุ้นกลุ่มนี้จะได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากน้ำมันเชื้อเพลิงเป็นต้นทุนหลักของธุรกิจคิดเป็นประมาณ 30%-40% จากรายได้รวม และอาจทำให้จำนวนผู้โดยสารลดลง หุ้นที่ได้รับผลกระทบ ได้แก่ THAI, BA, AAV

(-) กลุ่มท่องเที่ยว: ได้รับผลกระทบจากนักท่องเที่ยวจาก Middle East และยุโรปมีความเสี่ยงลดลง โดย 2025 มีสัดส่วนที่ 2.3% และ 25% ของนักท่องเที่ยวรวม ตามลำดับ หุ้นที่ได้รับ negative sentiment คือ CENTEL (ซื้อ/เป้า 42.00 บาท) มีโรงแรมที่ดูโบ สัดส่วนกำไรราว 10%, MINT (ซื้อ/เป้า 31.00 บาท) มีสัดส่วนรายได้โรงแรมที่ยุโรปราว 60%, ERW (ซื้อ/เป้า 3.80 บาท) และ SHR (ซื้อ/เป้า 2.60 บาท) มีสัดส่วนนักท่องเที่ยว Middle East ราว 7-8% ของ Room revenues

(-) กลุ่มปิโตรเคมี: เรามองว่าหุ้นในกลุ่มนี้จะได้รับผลกระทบจากราคาต้นทุนวัตถุดิบ (feedstock) ที่สูงขึ้น ในขณะที่ ราคาขายยังมีปัจจัยกดดันจากแนวโน้มอุปสงค์ที่อ่อนแออยู่ ทั้งนี้ เราแนะนำ SCC (ขาย/เป้า 165.00 บาท), PTTGC (ถือ/เป้า 25.00 บาท), และ IVL (ซื้อ/เป้า 19.00 บาท)

(-) กลุ่มค้าปลิกน้ำมัน: ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นมีโอกาสดันค่าการตลาดอย่างไรก็ดี ผลกระทบเชิงลบอาจจะถูกลดทอนด้วยความจริงที่ว่าสถานการณ์น้ำมันเชื้อเพลิง (oil fuel fund) มีความแข็งแกร่งมากขึ้นแล้ว ทั้งนี้ หุ้นที่ได้รับ negative sentiment คือ OR (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) และ PTG (ซื้อ/เป้า 11.50 บาท)

(-) กลุ่มส่งออก: ได้รับผลกระทบจากการส่งออกไปตะวันออกกลาง รวมถึงค่าขนส่งโดยรวมอาจสูงขึ้น โดย SAPPE (ถือ/เป้า 32.00 บาท) ได้รับผลกระทบมากที่สุดจากสัดส่วนรายได้ Middle East & Others อยู่ที่ 10% รองลงมาเป็น AAI (ถือ/เป้า 4.50 บาท) มีโอกาสได้รับผลกระทบมากที่สุดเนื่องจากมีสัดส่วนรายได้ไปตะวันออกกลางราว 7% ขณะที่หุ้นอื่นๆ ที่อาจได้รับ negative sentiment ได้แก่ TU (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท), ITC (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท)

(-) กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง: ได้รับผลกระทบจากแนวโน้มราคาน้ำมันสูงขึ้นเนื่องจากต้นทุนน้ำมันคิดเป็นราว 1-2%

News Comment

(0) PRM (ซื้อ/เป้า 8.20 บาท) สงครามอิสราเอล/สหรัฐ-อิหร่าน ผลกระทบยังจำกัดต่อธุรกิจ COC, OSV แต่จะเป็นบวกต่อเรือ FSU

สหรัฐฯ เตือนเรือพาณิชย์เสี่ยงช่องแคบฮอร์มุซ หลังสถานการณ์ตึงเครียดพุ่งสูง กรมการขนส่งทางทะเลของสหรัฐฯ (MARAD) ภายใต้กระทรวงคมนาคม ออกประกาศเตือนให้เรือพาณิชย์ โดยเฉพาะเรือที่ชักรงสหรัฐฯ หลีกเลี่ยงการเดินทางผ่านช่องแคบฮอร์มุซและน่านน้ำใกล้เคียง ท่ามกลางสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านที่ทวีความรุนแรง ประกาศดังกล่าวระบุถึงความเสี่ยงที่เพิ่มสูงขึ้นในบริเวณอ่าวเปอร์เซีย อ่าวโอมาน และทะเลอาหรับ ซึ่งเชื่อมโยงกับปฏิบัติการทางทหารที่กำลังดำเนินอยู่ และความเป็นไปได้ที่กองกำลังอิหร่านอาจตอบโต้ เจ้าหน้าที่ MARAD เน้นย้ำว่า แม้จะเป็นการเดินทางเรือพาณิชย์ตามปกติ ก็อาจมีความเสี่ยงที่จะถูกระเบิดโจมตีหรือได้รับผลกระทบจากกิจกรรมทางทหารในภูมิภาค (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามองเป็นกลางถึงบวกเล็กน้อย โดยเราประเมินผลกระทบยังจำกัดต่อธุรกิจ COC และ OSV แต่อาจเป็นบวกต่อเรือ FSU (ธุรกิจ FSU มีสัดส่วนกำไรขั้นต้นสูงสุดราว 40%-50%) ดังนี้

ผลกระทบต่อธุรกิจ COC และ OSV ยังจำกัด โดย PRM มี 2 ธุรกิจที่ดำเนินงานที่ตะวันออกกลาง (Fig 1) ได้แก่ i. ธุรกิจ COC มีเรือขนส่งน้ำมันดิบ VLCC จำนวน 3 ลำ ให้บริการเป็นสัญญาระยะยาว Time Charter กับ TOP ทำให้ความเสี่ยงต่อรายได้ยังจำกัด ทั้งนี้ เรือทั้ง 3 ลำ มีการรับน้ำมันที่เมือง Fujairah ประเทศ UAE ซึ่งอยู่นอกเขตช่องแคบฮอร์มุซ และจากการสอบถามกับทาง PRM ระบุว่าเรือยังสามารถเข้าไป load น้ำมันได้ แต่หากกรณีสถานการณ์ขยายตัวรุนแรงมากขึ้น เรือ VLCC ทั้ง 3 ลำ ยังสามารถไปรับน้ำมันจากแหล่งอื่นแทนได้ ขึ้นอยู่กับความต้องการของลูกค้า และ ii. ธุรกิจ OSV มีเรือ crew boat จำนวน 2 ลำ (จากทั้งหมด 21 ลำ) ให้บริการกับ ADNOC ที่อาบูดาบีของ UAE ล่าสุด ADNOC ให้หยุดทำงานและนำเรือเข้า Port แล้ว อย่างไรก็ตาม เรือดังกล่าวเป็นสัญญาเช่าเรือแบบ bareboat ซึ่งผู้เช่าเรือจะเป็นผู้รับผิดชอบจ่ายค่าเช่าเรือตลอดอายุสัญญา

FSU จะได้ประโยชน์จากความต้องการใช้เรือเพื่อกักเก็บน้ำมันมากขึ้น จากความเสี่ยงสงครามในตะวันออกกลางและราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งมีการคาดการณ์ว่าหากมีการปิดช่องแคบฮอร์มุซจะทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก ส่งผลให้เกิดความต้องการใช้เรือ FSU เพื่อการกักเก็บน้ำมันเพิ่มขึ้นอย่างมาก (u-rate เพิ่ม) และมีโอกาสปรับค่าเช่าเรือเพิ่ม ทั้งนี้ หากเทียบกับช่วงที่เกิดความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล-อิหร่านในช่วงเดือน มิ.ย. 25 ส่งผลให้ U-rate ของเรือ FSU ใน 2Q-3Q25 อยู่ที่ 88% และ 98% เทียบกับ 1Q25 อยู่ที่ 74%

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 8.20 บาท ถึง 2026E core PER ที่ 9.3 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) โดยเราประเมินกำไรปกติปี 2026E ที่ 2.2 พันล้านบาท (+11% YoY) จะกลับมาดีขึ้น จากแผนขยายกองเรือ, ธุรกิจ OSV จะยังดีขึ้นโดดเด่นสุด จากการรับรัฐรายได้จากเรือใหม่เต็มปี, FSU จะดีขึ้นจากเรือ 5 ลำให้บริการเต็มที่ และมีค่าเช่าเรือสูงขึ้น และธุรกิจ COC มีจำนวนวันให้บริการเพิ่มขึ้น เนื่องจากไม่มีเรือเข้า dry dock นอกจากนั้น PRM มีการแจ้งอนุมัติจำหน่ายหุ้นซื้อคืนสำหรับโครงการซื้อหุ้นคืนจำนวน 172.89 ล้านหุ้น ระหว่างวันที่ 5-11 มี.ค.26 เป็นการประกาศตามกฎเกณฑ์ของ ตลท. หากไม่มีการจำหน่ายในช่วงเวลาดังกล่าวจึงจะลดยก และตามแผนของ PRM จะนำมลดทุน ซึ่งหากมีการลดทุนจะทำให้ EPS ปี 2026E ปรับตัวเพิ่มขึ้น และราคาเป้าหมายใหม่จะอยู่ที่ 8.80 บาท ถึง 2026E core PER ที่

Company Report

(+) Energy (Neutral) ความรุนแรงสงครามอิสราเอล-อิหร่าน น่าจะแตะระดับสูงสุดแล้ว

เรายังคงนำหลักการลงทุน “ท่ากับตลาด” สำหรับกลุ่มพลังงาน เราได้ทำการวิเคราะห์ผลกระทบที่เป็นไปได้จากสงครามระหว่างอิสราเอล/สหรัฐอเมริกา (US) และอิหร่าน และเชื่อว่าจะมีผลกระทบในระยะสั้นเท่านั้นในสถานการณ์กรณีฐาน (base case scenario) ของเรา (2-4 เดือน) โดยตอนนี้เราชอบหุ้นกลุ่มพลังงานปลายน้ำมากที่สุดจาก valuation ที่ยังไม่แพง โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

ปัจจัยเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ (geopolitical risk) ระหว่างอิสราเอลและอิหร่านได้แตะระดับสูงสุดแล้วในมุมมองของเรา หลังจากที่ US และอิสราเอลได้ร่วมมือกันโจมตีอิหร่านซึ่งส่งผลให้ผู้นำสูงสุดเสียชีวิตและสร้างความเสียหายให้กับความสามารถทางทหารของอิหร่าน

การตอบโต้ของอิหร่านลามไปยังหลายประเทศอาจทำให้สงครามลุกลามออกไปและอาจสร้างผลกระทบให้กับอุปทานน้ำมันโลกจากการทำให้การขนส่งผ่านทางช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) มีความยากลำบาก โดยล่าสุดมีรายงานว่าบริษัทประกันภัยความเสี่ยงจากสงครามได้ดำเนินการออกประกาศยกเลิกกรมธรรม์สำหรับเรือที่ปฏิบัติงานในตะวันออกกลางแล้ว OPEC+ ประกาศเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันสำหรับเดือน เม.ย.2026 ที่ 206 พันบาร์เรลต่อวัน (kbd) ในเดือน เม.ย.2026

ดัชนีกลุ่มพลังงานปรับตัวขึ้นมา 28% และ outperform SET 6% ในช่วง 3 เดือน สะท้อนความกังวลต่อสงครามที่อาจเกิดขึ้น ทั้งนี้ เราเลือก OR (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) เป็น Top pick ของกลุ่มพลังงานโดยเราเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มค่าการตลาด (marketing margin) ที่ทรงตัวสูงใน 2Q26E ในขณะที่ คาดว่าผลกระทบจากราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นที่เป็นไปได้น่าจะถูกชดเชยด้วยการช่วยเหลือของกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (oil fuel fund) ซึ่งปัจจุบันมีสถานะที่แข็งแกร่งมากขึ้น

(+) SHR (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 2.60 บาท) การขายโรงแรมที่ UK ทำให้มีกำไรเพิ่มขึ้นได้ดีในระยะยาว

เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์เพราะการขายพอร์ต UK จะทำให้รับรู้ขาดทุนลดลง และจะมีกำไรเพิ่มขึ้นได้ดีในระยะยาว ประกอบกับแนวโน้มดอกเบี้ยยังยังคงลดลงได้ดี โดย

1) การขายโรงแรมที่ UK จำนวน 15 แห่ง จะช่วยทำให้กำไรปี 2026E เพิ่มขึ้นได้ เพราะทั้ง 15 แห่งมีผลขาดทุนในปี 2025 ที่ราว -90 ล้านบาท ขณะที่จะได้เงินจากการขายเข้ามาที่ราว 2 พันล้านบาท (50 ล้านปอนด์) ซึ่งเบื้องต้นจะนำไปคืนหนี้ก่อน

2) Cost of fund ปี 2026E จะลดลงได้อีก 50bps จากปี 2025 ที่ 5.30% จากคืนหนี้ (ก่อนทำดีล M&A) และ Refinance หนี้บางส่วน ซึ่งจะช่วยให้ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง -12-15% YoY (เรคาด -2% YoY)

3) มีแผน M&A โรงแรมในประเทศไทย โดยจะโฟกัสที่ ภูเก็ต, กระบี่, สมุย, พังงา, กทม. และ EEC ซึ่งคาดหวัง IRR ที่ 12% โดยใช้ CAPEX ที่ 3-3.5 พันล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะจบดีลได้ภายในปี 2026E

ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E-2027E เพิ่มขึ้น 28-33% หลังจากที่ขายโรงแรมที่ UK และปรับดอกเบี้ยจ่ายลง ทำให้ได้กำไรปกติปี 2026E ที่ 725 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +18% YoY ขณะที่กำไรปกติ 1Q26E จะเพิ่มขึ้น YoY/QoQ จากยอด On the book ที่ดีทั้งไทยและมัลดีฟส์ที่ +9% YoY

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” จากเดิมที่ “ถือ” SHR และปรับราคาเป้าหมายปี 2026E ขึ้นมาอยู่ที่ 2.60 บาท อิง DCF (WACC 9.8%, terminal growth 1.5%) จากเดิมที่ 1.90 บาท ด้าน Valuation ซื้อขายที่ PER เพียง 9.4x ซึ่งถูกสุดในกลุ่มท่องเที่ยวที่เรา cover

(+) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 31.00 บาท) กำไร 4Q25 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ตามคาด

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ outlook ของ KLINIQ ดังนี้

1) กำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 111 ล้านบาท (+12% YoY, +41% QoQ) กำไรโต YoY จาก 1) รายได้รวมโต +20% YoY จากการขยายสาขา และคาด SSSG +15.3%, 2) GPM ลดลงเนื่องจากสัดส่วนรายได้ L.A.B.X และ surgery เพิ่มขึ้นด้านกำไรโต QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล

2) เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 422 ล้านบาท (+16% YoY) โดยมี upside จากรายได้ที่เติบโตสูงกว่าคาด

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมาย 31.00 บาท อิง 2026E PER 16x (ใกล้เคียงกับ -2.5 SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด) เราชอบ KLINIQ จาก 1) ในระยะยาวอุตสาหกรรมด้านความงามยังคงเติบโตต่อเนื่อง, 2) จำนวนสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศ และ 3) Valuation ไม่แพง

Key risks: กำลังซื้อในประเทศชะลอตัว

(-) SNNP (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 8.20 บาท) กำไร 4Q25 ต่ำกว่าคาดจาก GPM อ่อนตัว, คาดกำไร 1Q26E พ้น QoQ

เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยต่อ outlook ของ SNNP ดังนี้

1) กำไรสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 89 ล้านบาท (-47% YoY, -32% QoQ) ต่ำกว่าคาด -27% จาก GPM และ tax rate สูงกว่าคาด โดยกำไรลดลง YoY จากรายได้รวม -15% YoY (รายได้ในประเทศถูกกระทบน้ำท่วมและยอดขาย MT อ่อนตัว ขณะที่รายได้ต่างประเทศลดลงจากฐานสูงและ CLM ชะลอ) รวมถึง GPM ลดลง ขณะที่ QoQ ถูกกดดันจากโปรโมชัน แม้รายได้เวียดนามฟื้นตัว

2) แนวโน้มกำไร 1Q26E คาดฟื้นตัว QoQ (120-130 ล้านบาท) จากรายได้ในประเทศดีขึ้นหลังสิ้นสุดคนละครึ่ง และ GPM ปรับดีขึ้น

3) ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-27E ลง -4%/-2% โดยกำไรปี 2026E ที่ 581 ล้านบาท (+12% YoY) และปี 2027E ที่ 643 ล้านบาท (+11% YoY)

คงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 8.20 บาท อิง 2026E PER 13.5x (-1.5 SD below 5-yr avg. PER) จากเดิม 8.50 บาท แม้กำไรระยะสั้นอ่อนตัว แต่เรามองว่าการฟื้นตัวของเวียดนามและ valuation น่าสนใจ เทรดที่ PER 12.8x ต่ำกว่า peer

Company Report

(0) CRC (ถือ/เป้า 20.50 บาท) กำไร 4Q25 ใกล้เคียงคาด จาก การฟื้นตัวของธุรกิจ Food

เรามีนุมมองเป็นกลางต่อกำไรปกติ 4Q25 ที่ 3.0 พันล้านบาท (+38% YoY, +132% QoQ) ใกล้เคียงกับ consensus และเราคาด โดยกำไรขยายตัว YoY จากธุรกิจ Food ที่ฟื้นตัวได้จากการขยายสาขา และธุรกิจ Fashion ที่ฟื้นตัวผ่านยอดขาย online ที่สูงกว่าปีก่อน +29% และขยายตัว QoQ จากการเข้าสู่ช่วง high season ตัวเลขนักท่องเที่ยวที่ปรับตัวขึ้น ในขณะเดียวกัน GPM ขยายตัวเป็น 27.3% จากการผลักดันสินค้า high margin ซึ่งช่วยชดเชยการหดตัวของ SSSG ที่ติดลบ -4%

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 7.7/8.2 พันล้านบาท -5%/+7% YoY โดยเราประเมินกำไรสุทธิจะขยายตัว YoY โดยมีปัจจัยหลักจากการบันทึกรายการ one-off จากการขายห้าง Rinascente และ NKT ใน 4Q25 ที่เป็นผลลบต่อกำไรปี 2025 รวม 470 ล้านบาท ซึ่งหากตัดรายการดังกล่าวออก กำไรปกติจะหดตัว YoY จากการหายไปของมาตรการลดหย่อนภาษี Easy E-Receipt ใน 1Q26E รวมถึง SSSG ที่ยังทรงตัวและติดลบในบางกลุ่มธุรกิจ แม้ผลกระทบบางส่วนจะถูกชดเชยโดยธุรกิจ Food ที่เริ่มฟื้นตัว และรวมถึงการผลักดันสินค้า high margin และความคาดหวังของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อหนุนกำลังซื้อภายในประเทศ ซึ่งจะช่วยหนุน GPM และช่วยชดเชยผลกระทบบางส่วน

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมายเดิมที่ 20.50 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 16 เท่า (-1.5SD below 5-yr average) จากความท้าทายของภาวะเศรษฐกิจ แต่ยังคงติดตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหรือการลดหย่อนภาษี ภายหลังจากการจัดตั้งรัฐบาลในช่วง 1H26E ซึ่งอาจกลับมาช่วยหนุนราคาหุ้นได้ โดยในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น underperform SET -9% จากกำไร 3Q25 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด

(0) CK (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) เป้าหมายปี 2026E ใกล้เคียงคาด, แนวโน้มงานใหม่ทยอยคืบหน้า 2H26E

เรามีนุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ (27 ก.พ.) จากทิศทางและเป้าหมายปี 2026E ยังใกล้เคียงราคา มีประเด็นสำคัญดังนี้

1) คงเป้ารายได้ปี 2026E ที่อย่างน้อย 4 หมื่นล้านบาท และ GPM 7-8% ใกล้เคียงกรอบที่เราคาด ขณะที่ GPM 4Q25 ที่ปรับตัวลงเป็นผลจากการ adjust ต้นทุนบางโครงการและเป็นปัจจัยชั่วคราว

2) มองว่าบริษัทยังมีโอกาสสูงในการรับงานก่อสร้าง Double Deck และสายสีม่วงใต้ คาดชัดเจนปีนี้ ขณะที่การเปิดประมูลโครงการใหม่ของรัฐจะทยอยเห็นตั้งแต่ 4Q26E

3) ยังเชื่อมั่นเหตุการณ์ถนนทรุดจะไม่กระทบ timeline โครงการ รวมถึงไม่กระทบ baseline GPM ของโครงการที่ 7% เนื่องจากประกันครอบคลุมความเสียหายส่วนใหญ่

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 2.5 พันล้านบาท (+2% YoY) โดยคงสมมติฐานรายได้ที่ 4.5 หมื่นล้านบาท (+3% YoY) และ GPM 7.7% ใกล้เคียงกรอบเป้าหมายของบริษัท สำหรับ 1Q26E เบื้องต้นเราประเมินกำไรปกติจะทรงตัว YoY แต่จะปรับตัวลง QoQ จากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม CKP ปรับตัวลงตามฤดูกาล

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 23.00 บาท อิง SOTP แม้ 2025 บริษัทไม่มีการรับงานใหม่ แต่ backlog ปัจจุบันยังแข็งแกร่งอยู่ที่ 1.7 แสนล้านบาท นอกจากนี้เราคาดการณ์งานใหม่ โดยเฉพาะโครงการของ BEM จะเห็นความคืบหน้ามากขึ้นใน 2H26E หลังการจัดตั้งรัฐบาลใหม่

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันศุกร์ (27 ก.พ.) โดยหุ้นกลุ่มการเงินและเทคโนโลยีถูกเทขายอย่างหนัก ท่ามกลางความกังวลของนักลงทุนในหลายประเด็น ส่งผลให้ตลาดเผชิญกับการปรับตัวลงรายเดือนรุนแรงที่สุดในรอบ 1 ปี ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,878.88 จุด ลดลง 29.98 จุด หรือ -0.43% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 22,668.21 จุด ลดลง 210.17 จุด หรือ -0.92%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันศุกร์ (27 ก.พ.) และทำสถิติปรับตัวขึ้นในเดือนก.พ.ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 8 หลังบริษัทจดทะเบียนรายงานผลประกอบการที่ดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม หุ้นกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ร่วงลงท่ามกลางความกังวลด้านสินเชื่อและผลกระทบจากปัญญาประดิษฐ์ (AI) ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 633.85 จุด เพิ่มขึ้น 0.67 จุด หรือ +0.11%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,580.75 จุด ลดลง 40.18 จุด หรือ -0.47% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 25,284.26 จุด ลดลง 4.76 จุด หรือ -0.02% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,910.55 จุด เพิ่มขึ้น 63.85 จุด หรือ +0.59%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันศุกร์ (27 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเหมืองแร่รายใหญ่และหุ้นกลุ่มปลอดภัย ขณะที่หุ้น Barclays ร่วงลงจากความกังวลเกี่ยวกับความเชื่อมโยงกับผู้ปล่อยกู้ของสหราชอาณาจักร Market Financial Solutions (MFS) ซึ่งประสบปัญหาการเงิน ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,910.55 จุด เพิ่มขึ้น 63.85 จุด หรือ +0.59%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 2% ในวันศุกร์ (27 ก.พ.) ขณะที่นักลงทุนเตรียมพร้อมรับมือความเสี่ยงด้านอุปทานหลังการเจรจานิวเคลียร์ระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านยังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงกันได้ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. พุ่งขึ้น 1.81 ดอลลาร์ หรือ 2.78% ปิดที่ 67.02 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. พุ่งขึ้น 1.73 ดอลลาร์ หรือ 2.45% ปิดที่ 72.48 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดปรับตัวขึ้นใกล้ระดับสูงสุดในรอบเกือบ 1 เดือนในวันศุกร์ (27 ก.พ.) และปิดบวกติดต่อกันเป็นเดือนที่ 7 โดยได้แรงหนุนจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ หลังสหรัฐฯ และอิหร่านขยายเวลาการเจรจานิวเคลียร์ ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ลดลงยังหนุนแรงซื้อทองคำ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 53.70 ดอลลาร์ หรือ 1.03% ปิดที่ 5,247.90 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

พบบ.โลกร้อนที่เคยใช้ปี 70 กลต.ไฟเขียวโทเคนป่าไม้ DITTO จ่อคว่ำใหญ่สวนสัตว์ 4,000 ล้านบาท

พีรณ ลั่น พ.ส.บ.โลกร้อน ประกาศใช้ปี 70 หนุนไทยสู่ Carbon Neutrality ปี 93 จับตา DITTO เปิดตัว Green Token โทเคนอ้างอิงคาร์บอนเครดิตจากป่าชายเลนรายแรกในไทย มูลค่าระดมทุน 480 ล้านบาท หลังได้รับไฟเขียวจากก.ส.ต. เตรียมโรดโชว์กลางปีนี้ ฐานงานสวนสัตว์ มูลค่า 4,000 ล้านบาท รัฐบาลประมูลมีนาคมนี้ พร้อมตุนงานในมือ (Backlog) ราว 5,000 ล้านบาท วางกลยุทธ์ยุบประมุขงานภาครัฐขนาดใหญ่ ควบคู่ขยายพอร์ต Cyber Security และดิจิทัลโครงสร้างพื้นฐาน รับเทรนด์ Digital Transformation ภาครัฐ ด้าน ปตท.รอ พ.บ.โลกร้อนเกิดก่อน ลุยกู้เงินคืนหน้า CCS

SIRI เบอร์ 1 อสังหาฯ กำไรสูงสุด 4.5 พันล.

แสนสิริ ครองอันดับ 1 ในกลุ่มอสังหาฯ ไช้วงปี 68 มีกำไรสุทธิ 4,513.28 ล้านบาท สูงสุดในกลุ่มอสังหาฯ บอร์ดอนุมัติจ่ายปันผลเพิ่มอีกหุ้นละ 0.08 บาท รวมทั้งปีจ่ายหุ้นละ 0.13 บาท คิดเป็นดีวีเดนดียลด์ 9.5%

สงครามอ่าวกุดหุ้นปรับฐาน และซื้อกลุ่มโรงกลั่น-น้ำมัน

จับตาสงครามอ่าวกุดคืนตลาดหุ้นไทยปรับฐานลงช่วงสั้น คาดดัชนีระหว่าง 15-30 จุด แต่หากขยายวงกว้างอาจลงได้ถึง 50 จุด และ หุ้นปลอดภัย กลุ่มโรงกลั่นและน้ำมัน TOP, SPRC, PTTEP, PTT และให้เสี่ยงกลุ่มหุ้นที่ใช้ต้นทุนพลังงานสูง เช่น กลุ่มวิศวกรก่อสร้าง โรงไฟฟ้า และขนส่ง

ปตท. นำทัพร่วม JUMP+ ลุ้นปันผลพิเศษเพิ่มปี'69

คงกระพัน เครื่องร้อน! ดัน ปตท.เข้าร่วมโครงการ JUMP+ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปกป้องเร่งโตเชิงคุณภาพ ดันมูลค่าองค์กรยั่งยืนทั้งกลุ่ม ชวนบริษัทลูกทั้ง PTTEP-PTTGC-TOP-IRPC-GPSC-OR ผนึกกำลังเสริมแกร่งแห่งจับตลาดทุนเต็มสูบ ส่งสัญญาณปี 69 มีลุ้นปันผลเพิ่ม ล่าสุดจ่ายปันผลพิเศษ 0.20 บาท รับกระแสเงินสดพุ่ง เป้าใหม่ปีนี้เพิ่มอีก 1 แสนล้านบาท พร้อมตั้งกองทุนอินฟาร์ ลุยปรับโครงสร้างบริษัทลูก ปิดดีดภายในปีนี้

RATCH กำไรปี 68 โต 6.2 พันล้าน บอร์ดไฟเขียวปันผลงวดครึ่งหลังเพิ่ม 80 สตางค์

RATCH ผลงานปี 68 กำไรโต 6,220 ล้านบาท จากการรักษาระดับความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ให้อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง เตรียมจ่ายปันผลงวดครึ่งหลังปี 68 อีก 80 สตางค์ต่อหุ้น ขณะที่ปี 69 เร่งเครื่องขยายลงทุนทั้งในและต่างประเทศ

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800