

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ดัชนีฯ มีแนวโน้มแกว่งตัวผันผวน โดยมีปัจจัยบวกจากความชัดเจนทางการเมืองหลังการเลือกตั้งที่พรรคภูมิใจไทยคว้าชัยชนะอย่างเด็ดขาด ซึ่งช่วยสร้างความเชื่อมั่นเรื่องเสถียรภาพรัฐบาล อย่างไรก็ตาม ตลาดอาจถูกกดดันจากการปรับลดคาดการณ์ GDP ไทยปี 2569 ของธนาคารโลกเหลือ 1.6% และบรรยากาศเชิงลบจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในต่างประเทศที่ถูกขายทำกำไรจากความกังวลเรื่อง AI Disruption ประกอบกับราคาน้ำมันดิบที่พุ่งขึ้นจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางอาจช่วยพยุงหุ้นกลุ่มพลังงาน หากดัชนีฯ ยืนเหนือ 1420 จุดได้ จะเป็นสัญญาณที่ดี

ปัจจัยในประเทศ

- ความคืบหน้าจัดตั้งรัฐบาล: พรรคภูมิใจไทยชนะการเลือกตั้ง สร้างความหวังเรื่องเสถียรภาพทางการเมือง นายฯ ระบุว่ายังไม่ดำเนินการจัดตั้งรัฐบาลจนกว่า กกต. จะรับรองผล 100% เพื่อความมั่นใจ คาดหน้าตารัฐบาลชุดใหม่จะดีขึ้นกว่าเดิม
- World Bank ปรับลด GDP ไทย: ธนาคารโลกปรับลดคาดการณ์การเติบโต GDP ไทยปี 2569 เหลือ 1.6% (จากเดิม 1.7%) เหตุจากค่าโลกชะลอหนี้ครัวเรือนสูง และท่องเที่ยวฟื้นช้ากว่าคาด แนวไทยเร่งปรับสู่ Green Manufacturing (EV, Solar, A/C) ซึ่งหากสำเร็จจะช่วยดัน GDP เพิ่ม 2.9% ภายในปี 2578
- Fund Flow ไหลเข้า: วานนี้ (11 ก.พ.) นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทย 1,077 ล้านบาท และซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้ 2,110 ล้านบาท สะท้อนกระแสเงินทุนไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงและพันธบัตรไทย
- ค่าเงินบาท: เงินบาทปิดตลาดแข็งค่าที่ระดับ 31.05/09 บาท/ดอลลาร์ สอดคล้องกับสกุลเงินภูมิภาคและดอลลาร์ที่อ่อนค่า ประเมินกรอบวันนี้ที่ 31.00 - 31.20 บาท/ดอลลาร์

ปัจจัยต่างประเทศ:

- ตลาดหุ้นและ AI Disruption: ตลาดหุ้นสหรัฐฯ และยุโรปเผชิญแรงขายในหุ้นกลุ่มบริหารความมั่งคั่งและซอฟต์แวร์ จากความกังวลว่าเครื่องมือ AI ใหม่ ๆ จะเข้ามาแย่งส่วนแบ่งตลาด แต่ดัชนีตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets) ยังปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่จากดอลลาร์ที่อ่อนค่า
- สถานการณ์ตะวันออกกลาง: ความตึงเครียดเพิ่มขึ้นหลังประธานาธิบดีทรัมป์ระบุว่ากำลังพิจารณาส่งเรือบรรทุกเครื่องบินลำที่ 2 ไปตะวันออกกลาง และเจ้าหน้าที่สหรัฐฯ หาเรือเรือการยึดเรือบรรทุกน้ำมันอิหร่านเพื่อกดดันรัฐบาลเตหะราน ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ Brent พุ่งขึ้น 1.3% แตะ 69.72 ดอลลาร์/บาร์เรล
- เลือกตั้งยูเครน: ประธานาธิบดีเซเลนสกี เตรียมประกาศแผนจัดเลือกตั้งประธานาธิบดีและทำประชามติข้อตกลงสันติภาพในวันที่ 24 ก.พ. ท่ามกลางแรงกดดันจากสหรัฐฯ ให้จัดการลงคะแนนภายใน 15 พ.ค.
- การค้าสหรัฐฯ-อินเดีย: ทำเนียบขาวแก้ไข Fact sheet ข้อตกลงการค้ากับอินเดีย โดยตัดเรื่องการลดภาษีสินค้าเกษตรบางรายการ (เช่น ถั่ว) ออก และปรับถ้อยคำการซื้อสินค้าสหรัฐฯ จาก "ข้อผูกมัด" เป็นเพียง "ความตั้งใจ" สร้างความสับสนให้ภาคเกษตรกร
- เลือกตั้งยูเครน: ประธานาธิบดีเซเลนสกี เตรียมประกาศแผนจัดเลือกตั้งประธานาธิบดีและทำประชามติข้อตกลงสันติภาพในวันที่ 24 ก.พ. ท่ามกลางแรงกดดันจากสหรัฐฯ ให้จัดการลงคะแนนภายใน 15 พ.ค.

ตัวเลเวอเศรษฐกิจและ Event

- TH - Consumer Confidence (ม.ค.) (ครั้งก่อน: 51.9)
- US - Initial Jobless Claims (7 ก.พ.) (ครั้งก่อน: 231k)
- US - Existing Home Sales MoM (ม.ค.) (คาดการณ์: -3.60%, ครั้งก่อน: 5.10%)

Strategy

- ดัชนีฯ ขึ้นทดสอบเป้าหมายแรกของเราแถว 1419-20 จุดไปแล้ว ทัศนะที่แรงหนุนของตลาดเริ่มแผ่วลงหลังรับรู้ข่าวดีเลือกตั้ง เรามองว่าตลาดอาจมีการขายทำกำไรระยะสั้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัจจัยต่างประเทศและความกังวลเรื่อง GDP
- กลยุทธ์ลงทุนวันนี้ เน้น "Selective Buy" ในหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว และขายทำกำไรหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมามาก เพื่อรอจังหวะเข้าซื้อเมื่อดัชนีย่อตัว โดยเฉพาะกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันและมาตรการรัฐ
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ TRUE, DELTA, TOP, HMPRO, SCB ออก หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย ADVANC*(20%), CPAXT(10%)

Technical : TURBO, MOTHER

News Comment

(0) Energy (Neutral) ความตึงเครียดในตะวันออกกลางหนุนราคาน้ำมันดิบแม้ US inventories สูงขึ้น

(0) PRM (ซื้อ/เป้า 8.20 บาท) รับมอบเรื่องขนส่งเคมีต่อใหม่ตามแผน ขยายตลาดในอาเซียน

Company Report

(0) SAT (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 15.50 บาท) แนวโน้มการเติบโตไม่เด่น ทัศนะที่เงินปันผลยังสูงน่าสนใจ

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
12-Feb	TH	Consumer Confidence	Jan	--	51.9
	US	Initial Jobless Claims	7-Feb	--	231k
	US	Existing Home Sales MoM	Jan	-3.60%	5.10%
13-Feb	CH	New Home Prices MoM	Jan	--	-0.37%
	EC	GDP SA QoQ	4Q S	--	0.30%
	EC	GDP SA YoY	4Q S	--	1.30%
	US	CPI MoM	Jan	0.27%	0.30%
	US	Core CPI MoM	Jan	0.32%	0.20%
	US	CPI YoY	Jan	2.48%	2.70%
	US	Core CPI YoY	Jan	2.51%	2.60%

News Comment

(0) Energy (Neutral) ความตึงเครียดในวันออกกลางหนูนราคาน้ำมันดิบแม้ US inventories สูงขึ้น

วานนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวสูงขึ้น 0.9% เป็น USD69.4/bbl หลังมีข่าวว่าประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกา (US) กำลังพิจารณาเตรียมที่จะส่งเรือบรรทุกเครื่องบินเพิ่มอีก 1 ลำเข้าไปในตะวันออกกลางหากไม่สามารถบรรลุข้อตกลงกับอิหร่านได้ ในทางตรงกันข้าม สำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (US EIA) รายงานปริมาณสำรองน้ำมันดิบคงคลังไม่รวมสำรองน้ำมันยุทธศาสตร์ (US crude inventories excluding SPR) เพิ่มขึ้น 8.5 ล้านบาร์เรล (mmbbl) ในสัปดาห์ที่แล้ว เป็น 428.8 mmbbl มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะสูงขึ้น 0.79 mmbbl นอกจากนี้ กลุ่ม OPEC ยังคงประมาณการอุปสงค์-อุปทานน้ำมันไว้ตามเดิมในรายงานประจำเดือน โดย OPEC ยังคงคาดว่าตลาดน้ำมันโลกจะเห็นอุปทานส่วนเกิน (oversupply) เล็กน้อยใน 2Q26E ที่ 0.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) อย่างไรก็ตาม กลุ่ม OPEC ยังคงคาดว่าอุปสงค์น้ำมันโลกจะเติบโตเร็วกว่าอุปทานใหม่เฉลี่ยประมาณ 0.6 mbd ในปี 2026E (ที่มา: Reuters)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในระยะสั้นจากความไม่แน่นอนของความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ (geopolitical risk) ที่ดำเนินอยู่ในตะวันออกกลาง ทั้งนี้ เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2026E ที่ USD67.0/bbl ลดลงจาก USD68.4/bbl ในปี 2025 และคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" โดย แม้เราเชื่อว่าหุ้นกลุ่มโรงกลั่นจะยังคงได้ประโยชน์จากแนวโน้มราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ทรงตัวสูงใน 4Q25E-1Q26E แต่เรามองว่าราคาหุ้นกลุ่มนี้ได้ปรับตัวขึ้นมามากแล้ว ตอนนี้ เราจึงชอบหุ้นกลุ่มน้ำมันปลายน้ำซึ่งน่าจะได้ประโยชน์จากการค่าการตลาด (marketing margin) ที่ทรงตัวสูงหลังจากมีแรงกดดันที่ลดลงจากการที่กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (oil fuel fund) มีสถานะที่แข็งแกร่งขึ้น **โดยเราแนะนำ OR (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) และ PTG (ซื้อ/เป้า 8.80 บาท)**

(0) PRM (ซื้อ/เป้า 8.20 บาท) รับมอบเรือขนส่งเคมีต่อใหม่ตามแผน ขยายตลาดในอาเซียน

ผู้บริหาร PRM เปิดเผย บริษัทได้รับมอบเรือขนส่งเคมีต่อใหม่ "Xiushan Star" ที่มีขนาดระวางบรรทุก 13,800 DWT จำนวน 1 ลำ จากผู้ต่อเรือในประเทศจีน เพื่อรองรับการขยายตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะมาเลเซียและสิงคโปร์ ซึ่งเรือลำดังกล่าวเป็นเรือขนาดใหญ่ที่สุดในกลุ่มเรือ PCT ของบริษัท ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการขนส่งและรองรับความต้องการลูกค้าที่เติบโตต่อเนื่อง ทำให้ปัจจุบัน PRM มีกองเรือขนส่งเคมีเหลือ 10 ลำ และส่งผลให้กองเรือของธุรกิจ PCT อยู่ที่ 39 ลำ ทั้งนี้ ในปี 2026 PRM ยังคงให้ความสำคัญกับการในการเดินหน้ากลยุทธ์ขยายกองเรืออย่างรอบคอบ ซึ่งปัจจุบันอุปทานการส่งมอบเรือประเภทดังกล่าวสู่ตลาดยังมีปริมาณไม่มาก ส่งผลให้เป็นช่วงเวลาที่เหมาะสมที่บริษัท จะทำการเข้าซื้อเรือเพิ่ม ซึ่งขณะนี้ PRM กำลังอยู่ในช่วงระหว่างการเจรจากับลูกค้าเพื่อจัดหาเรือประเภทดังกล่าวเพิ่มเติมภายในปีนี้ด้วยเช่นกัน (ที่มา: ก็นหุ้น)

DAOL: DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวดังกล่าว ซึ่งการรับเรือต่อใหม่ดังกล่าวเป็นไปตามแผนที่วางไว้ ซึ่งจะเริ่มให้บริการได้ภายใน 1 Q26E และจะช่วยหนุนผลการดำเนินงานตั้งแต่ 2Q26E ได้มากขึ้น นอกเหนือจากนั้น ในปี 2026E PRM ยังมีแผนจะรับมอบเรือใหม่แน่นอนแล้วอีก 4 ลำ เป็นเรือขนส่งน้ำมันสำหรับเรือมือสอง 1 ลำ รับในเดือน มี.ค.26 และจะมีการรับเรือขนส่งน้ำมันสำหรับเรือต่อใหม่ 3 ลำ ในเดือน ก.ค.-ก.ย.26 เดือนละ 1 ลำ ซึ่งจะเป็นการทดแทนเรือที่จะปลดระวาง 3 ลำ แต่เรือใหม่จะมีขนาดเรือที่ใหญ่กว่าเรือที่ขายออกไป รวมถึงในปี 2027E ยังมีแผนรับเรือขนส่งน้ำมันสำหรับเรือต่อใหม่ 3 ลำ ในช่วงต้นปี ดังนั้น แผนการรับมอบเรือใหม่จะช่วยหนุนผลการดำเนินงานให้เติบโตดีขึ้นต่อเนื่อง ทั้งนี้ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E/26E ที่ 2.0 พันล้านบาท -4% YoY และ 2.2 พันล้านบาท +10% YoY โดยเราประเมินกำไรปกติ 4Q25E จะอยู่ที่ 485 ล้านบาท +22% YoY, -16% QoQ ส่วนปี 2026E จะเติบโตจากการรับเรือใหม่, เรือ FSU จะกลับมาดีขึ้นจากเรือถูกลำให้บริการเต็มที่ และมีค่าเช่าเรือสูงขึ้น, ธุรกิจ COC จะไม่มีเรือ VLCC เข้า dry dock ในปี 2026E และธุรกิจ OSV จะดีขึ้นจากการรับรู้รายได้จากเรือใหม่เต็มที่ และ AWB มีการปรับค่าเช่าเรือเพิ่มขึ้น นอกจากนั้น กำไรยังมี upside ได้อีกหากมีการรับเรือใหม่เพิ่ม โดย PRM เรายังคงแนะนำ **ซื้อ ราคเป้าหมาย 8.20 บาท** ถึง 2026E core PER ที่ 9.3 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER)

Company Report

(0) SAT (ปรับลงเป็น ก๊อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 15.50 บาท) แนวโน้มการเติบโตไม่เด่น ขณะที่เงินปันผลยังสูงน่าสนใจ

โดยรวมเรามองเป็นกลางต่อผลประกอบการ 4Q25E โดยประเมินกำไรสุทธิที่ 205 ล้านบาท -4% YoY, +5% QoQ สูงกว่ากรอบเดิมที่เราคาดไว้ 190-200 ล้านบาท เล็กน้อย โดยมีปัจจัย ดังนี้

1) รายได้ คาดที่ 1.8 พันล้านบาท -3% YoY, +6% QoQ การลดลง YoY เป็นผลจากธุรกิจเครื่องจักรกลการเกษตรที่ยังชะลอตัว ขณะที่เพิ่มขึ้น QoQ สอดคล้องกับทิศทางยอดขายผลิตภัณฑ์ของไทยที่สูงขึ้น

2) GPM จะดีขึ้นเป็น 20.2% (4Q24 = 20.0%, 3Q25 = 18.8%) จากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น

3) SG&A จะอยู่ที่ 184 ล้านบาท +1% YoY, +8% QoQ ซึ่งปกติไตรมาส 4 จะสูงสุดของปี

เราปรับประมาณการกำไรปี 2025E/26E เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2%/3% เป็น 739 ล้านบาท +5% YoY และ 769 ล้านบาท +4% YoY โดยภาพรวมธุรกิจจะยังฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไปตามทิศทางยอดขายผลิตภัณฑ์ในปี 2026E เราประเมินจะอยู่ที่ 1.5 ล้านคัน +3% YoY

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ก๊อ” (เดิม “ซื้อ”) แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 15.50 บาท (เดิม 15.00 บาท) ยังอิง 2026E PER ที่ 8.5 เท่า (-0.5SD below 5yr-average PER) จากการปรับเพิ่มประมาณการกำไร อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นและ outperform SET +13% ในช่วง 3 เดือน สะท้อนมุมมองว่ายอดขายผลิตภัณฑ์น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แต่การฟื้นตัวจะยังช้า ทำให้การเติบโตของกำไรยังไม่โดดเด่น ทั้งนี้ ราคาหุ้นในระยะสั้นอาจยังมีโอกาส outperform ได้จากเงินปันผลที่คาดว่าจะยังสูง โดยเราประเมินงวด 2H25E ที่ 1.10 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield สูงที่ 7%

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (11 ก.พ.) หลังสหรัฐฯ เปิดเผยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่แข็งแกร่งเกินคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 50,121.40 จุด ลดลง 66.74 จุด หรือ -0.13%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,941.47 จุด ลดลง 0.34 จุด หรือ -0.01% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 23,066.47 จุด ลดลง 36.01 จุด หรือ -0.16%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันพุธ (11 ก.พ.) โดยแรงซื้อในหุ้นกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ช่วยชดเชยการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและการเงิน ขณะนี้นักลงทุนประเมินตัวเลขจ้างงานสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 621.58 จุด เพิ่มขึ้น 0.61 จุด หรือ +0.10%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,313.24 จุด ลดลง 14.64 จุด หรือ -0.18%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,856.15 จุด ลดลง 131.70 จุด หรือ -0.53% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,472.11 จุด เพิ่มขึ้น 118.27 จุด หรือ +1.14%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันพุธ (11 ก.พ.) โดยแรงซื้อในหุ้นกลุ่มบริษัทสร้างบ้านและกลุ่มพลังงานช่วยชดเชยการร่วงลงของหุ้นกลุ่มบริหารความมั่งคั่ง ซึ่งเผชิญแรงกดดันจากความกังวลว่าปัญญาประดิษฐ์ (AI) อาจเข้ามาเปลี่ยนแปลงโมเดลธุรกิจ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,472.11 จุด เพิ่มขึ้น 118.27 จุด หรือ +1.14%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกกว่า 1% ในวันพุธ (11 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนมองว่าสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างอิหร่านกับสหรัฐฯ อาจส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมัน นอกจากนี้ ราคา น้ำมันยังได้แรงหนุนจากตัวเลขจ้างงานที่แข็งแกร่งเกินคาดของสหรัฐฯ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 67 เซนต์ หรือ 1.05% ปิดที่ 64.63 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 60 เซนต์ หรือ 0.87% ปิดที่ 69.40 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกกว่า 1% ในวันพุธ (11 ก.พ.) หลังจากนักลงทุนซื้อมันตัวเงินนอกภาคเกษตรที่แข็งแกร่งเกินคาดของสหรัฐฯ และยังคงเดินหน้าซื้อทองคำ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 67.50 ดอลลาร์ หรือ 1.34% ปิดที่ 5,098.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• AMATA ต่างชาติลุยไทย เสนอแผนรัฐไทยลงทุน

AMATA เสนอรัฐวางนโยบายค้ำประกันเสถียรภาพ พร้อมเร่งเร่งดูดเงินลงทุนสู่เวียดนาม อินโดนีเซีย มาเลเซีย พัฒนากิจกรรมงาน พร้อมให้สิทธิประโยชน์ตรงจุด ที่สำคัญต้องเร่งรัดกระบวนการให้เร็ว ชี้จะเป็นจุดดึงดูดลงทุนเพิ่ม ลั่นปัจจุบันต่างชาติยังลุยไทยต่อเนื่องแม้มีช่วงรอยต่อการเมือง

• BGRIM กดปุ่มเพิ่ม 10 เมก ว๊าน Q4/68 กำไรปกติ 486 ล.

BGRIM ผัน "เอสซีจี คลีนเนอร์" COD โรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ 10 เมกะวัตต์ จ่อทยอยเดินเครื่องอีก 313.3 เมกะวัตต์ ใน 5 ปี ต่อย่านผู้นำพลังงานหมุนเวียน ด้านนักวิเคราะห์ประเมินกำไรปกติไตรมาส 4/2568 แตะ 486 ล้านบาท หากตามคาดจ่ออัปเดตกำไร-ราคาเป้าหมาย ปี 2569 ขึ้น พร้อมปรับคำแนะนำเป็นซื้อ

• MEDEZE รุกเร็วต่างประเทศ ขึ้นชั้นไปโอเคจากเชลล์

MEDEZE เข้าไปโอเค ทางแผนปี 2569 รายได้ทะยานแตะ 1,000 ล้านบาท มาร์จิ้นขยับสูง ได้สิทธิ BOI ภาษีลดวบล้อ 2% หนุนกำไร วางเกมต่างแดน ผนึกเบอร์ 1 อาเซียน ชุกฤทธิ์ Asset-Light ย้ายไปโฟกัสต่างประเทศ ไทยค่าที่ปรึกษา-รอยัลตี้ฟิ ปักหมุดฟิลิปปินส์ ชูงานวิจัยสเต็มเซลล์รักษาโรคภัย ศิริราช-จุฬาร่วมศึกษา

• GUNKUL ขึ้น ROE แตะ 16% มั่นใจรายได้ปีนี้ขึ้นล้าน

GUNKUL เปิดกลยุทธ์ปี 2569 มุ่งเติบโต 3 ธุรกิจหลักอย่างแข็งแกร่ง-ขยายสู่ นิวเอสเคิร์ฟ "ดาต้าเซ็นเตอร์" แยมเจอร์จาร์งานก่อสร้าง-ร่วมลงทุนชัดเจน ครั้งปีแรก คาด EPC คว้างานใหม่ 3 พันล้านบาท ย้ายพอร์ตโรงไฟฟ้าแตะ 2 พันเมกะวัตต์ ในปีหน้า จ่อ COD ปีนี้ 176 เมกะวัตต์ มั่นใจรายได้ปีนี้กว่า "หมื่นล้านบาท" - กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 10-15% พร้อมวางเป้าหมายใน 2-3 ปี ดัน ROE แตะ 15-16% ตั้งงบลงทุน 3 ปี 3.9 หมื่นล้านบาท

• TFG ลุยค้าปลีก-เวียดนาม ปักเป้าขยายฐาน 850 แห่ง

TFG วางแผนงานปี 2569 รุกตลาดค้าปลีก-เวียดนาม ขยายฐานการผลิตในประเทศในโซนอีสานเพิ่ม ผลักดันการกระจายสินค้าให้ครอบคลุมร้านสาขา ลดความเสี่ยงธุรกิจโดยล็อกต้นทุน-เพิ่มสินค้า Margin สูง พร้อมขยายร้านค้าปลีก "เปิด Thai Foods Fresh Market" 850 สาขา สร้าง S-Curve

• ซี SET สิ้นปี 1,480-1,500 จุด การเมืองนิ่งทำงบ.เชื่อมั่น

MFC มองตลาดหุ้นไทยบวก หลังการเมืองส่งสัญญาณมีเสถียรภาพ เรียกความเชื่อมั่นนักลงทุน ส่งผลให้มีเงินต่างชาติไหลเข้าต่อเนื่อง รวมทั้งได้อานิสงส์ต่างชาติปรับลดการลงทุนตลาดหุ้นอินโดนีเซีย พร้อมประเมินดัชนีตลาดหุ้นปีนี้ระดับ 1,480-1,500 จุด

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (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. 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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800