

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้น หลังตลาดหุ้นไทยวานนี้ ตัวตัวกลับมาได้อย่างสวยงาม ตามราคาทองคำ ส่วนหุ้น Tech จะลดความร้อนแรงลงในวันนี้ และเรคาดว่า นักลงทุนบางส่วนจะแห่เข้ามาเก็งเลือกตั้งของไทยที่จะเกิดขึ้นในช่วงสุดสัปดาห์นี้ เรามองเป้าหมายแรกของดัชนีรอบนี้ไว้ที่ 1356 จุด

ปัจจัยในประเทศ

- การเมืองและการเลือกตั้ง: การเลือกตั้งทั่วไปในวันที่ 8 ก.พ. นี้ นักลงทุนส่วนใหญ่ยังรอผลที่จะออกมา ทิศทางการจัดตั้งรัฐบาลมีในอนาคตจะมีนัยสำคัญต่อตลาดหุ้นไทยมาก ซึ่งคาดว่าได้เห็นผลคะแนนเสียงเร็วสุดได้ในวันเลือกตั้ง ประกอบกับสถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชาที่สงบลงเป็นผลดีต่อบรรยากาศการเลือกตั้งด้วย หากผลการเลือกตั้งออกมาในโทนบวก จะดีต่อหุ้นขนาดใหญ่ (AOT, PTT, GULF, ADVANC)
- ลด FIDF หนุน SME: คสม. อนุมัติลดเงินนำส่งกองทุน FIDF เหลือ 0.32% สนับสนุนโครงการ SMEs Credit Boost และช่วยเหลือลูกหนี้ที่ประสบอุทกภัย และพักชำระหนี้และยกเว้นดอกเบี้ยให้ผู้ได้รับผลกระทบจากภัยธรรมชาติเป็นเวลา 12 เดือน เรามองเป็นกลางกับกลุ่มธนาคาร แม้จ่าย FIDF Fee ลดลงแต่คงต้องช่วยเหลือลูกหนี้เพิ่มเติม
- คู่มือนครไทยและทองคำ: รปท. และ ก.ล.ต. เริ่มเชื่อมโยงข้อมูลตรวจสอบความผิดปกติในการซื้อขาย USDT พร้อมออกมาตรการคุมเข้มการซื้อขายทองคำออนไลน์โดยจำกัดวงเงินไม่เกิน 50 ล้านบาทต่อคนให้ผู้ค้าทองคำรายใหญ่ต้องรายงานข้อมูลย้อนหลังไว้อย่างน้อย 3 ปี มาตรการดังกล่าวออกมาเพื่อช่วยสกัดเงินบาทแข็งค่ามากเกินไปในขณะนี้ อย่างไรก็ตามการแข็งค่าของเงินบาทเป็นดีกับ Fund Flow ไหลออกจากไทยช้าลง
- Fund Flow: นักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทย (SET+MAI) ซื้อสุทธิ 1,558.66 ล้านบาท, และ ซื้อสุทธิ 886 ล้านบาท ในตลาดตราสารหนี้
- ค่าเงินบาท: ปิดตลาดเย็นที่ระดับ 31.52 บาท/ดอลลาร์ ปรับตัวอ่อนค่าจากช่วงเช้าที่เปิดตลาดระดับ 31.45/46 บาท/ดอลลาร์ โดยระหว่างวันเงินบาทเคลื่อนไหวในรอบ 31.33-31.54 บาท/ดอลลาร์ และมีจังหวะแข็งค่าขึ้นบ้างตามราคาทองคำในตลาดโลกที่ฟื้นตัว ทั้งนี้ นักบริหารเงินประเมินกรอบการเคลื่อนไหวสำหรับวันพรุ่งนี้ไว้ที่ 31.35-31.65 บาท/ดอลลาร์
- วันนี้ หุ้น THAI ที่จะพันกำหนด Silent Period ชุดแรก จะเริ่มซื้อขายในตลาดจำนวน 6,600 ล้านหุ้น ซึ่งหุ้นส่วนใหญ่เกิดจากการแปลงหนี้เป็นทุน มีต้นทุนต่ำอยู่ที่ 2.5452 บาทต่อหุ้น หากมีการเทขายรุนแรง อาจกระทบต่อดัชนีฯ ได้ (การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น THAI ทุกๆ 0.10 บาท มีผลต่อ SET Index 0.22 จุด)

ปัจจัยต่างประเทศ:

- หุ้นเทคโนโลยี สหรัฐฯ: ตลาดหุ้นเอเชียมีแนวโน้มเปิดลบตามทิศทางของวอลล์สตรีทที่ดัชนี Nasdaq 100 ร่วงลง 1.6% และ S&P 500 ลดลง 0.8% จากแรงเทขายในหุ้นกลุ่มซอฟต์แวร์และเทคโนโลยี (Tech Selloff)
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีผ่านมา(3 ก.พ.) การหมุนเวียนกลุ่ม (Rotation): แม้ดัชนีหลักจะลดลง แต่หุ้นส่วนใหญ่ใน S&P 500 จริงๆ แล้วปรับตัวขึ้น (โดยเฉพาะหุ้น Value และ Cyclical) สะท้อนการหมุนเวียนเงินลงทุนออกจากหุ้นเทคโนโลยี (Magnificent 7) ไปสู่หุ้นที่ไวต่อเศรษฐกิจ (Economically Sensitive) เช่น พลังงาน, การเงิน, อุตสาหกรรม ได้รับแรงหนุนจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังเติบโต (No Landing) และมาตรการกระตุ้นภาคครัวเรือน
- น้ำมันพุ่ง: ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวขึ้น 1.7% หลังกองทัพอากาศสหรัฐฯ ยังโคจรอีร์นตอกในทะเลอาหรับ แม้กรมปิโตรเลียมจะย้ำว่าการเจรจาจะดำเนินอยู่
- รัสเซียยกเลิกพลังงานยูเครน: รัสเซียกลับมาโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานของยูเครนอย่างหนัก ท่ามกลางอากาศหนาวจัด แม้กรมปิโตรเลียมจะให้การสู้รบชั่วคราวเพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการเจรจาสันติภาพด้านยูเครนประณามการก่อการร้ายของรัสเซีย แต่ยังคงพร้อมร่วมการเจรจาสันติภาพ(4-5 ก.พ.)

- การเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่าน: กรมปิโตรเลียมพร้อมการเจรจาข้อตกลงนิวเคลียร์ฉบับใหม่กับอิหร่าน แม้กองเรือสหรัฐฯ ยังคงเคลื่อนกำลังสู่ตะวันออกกลาง ด้านอิหร่านพร้อมร่วมเจรจาเช่นกัน และขอเลิกมาตรการคว่ำบาตรจากสหรัฐฯ การทูตระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านเป็นข่าวดีกับตลาด โดยเฉพาะในสินทรัพย์เสี่ยง (Risky Assets) แต่กระทบกับ Safe Haven Assets

ตัวแปรเศรษฐกิจและ Event

- EC - CPI Estimate YoY
- US - ADP Employment Change

Strategy

- แรงแคตตัวทองดัชนีฯ จนขึ้นไปสูงสุดที่ 1348 จุด เมื่อวานนี้ โดยสูงกว่าจุดสูงสุดของดัชนีฯ เมื่อ 28 ม.ค.69 ที่ 1344 จุด แสดงว่ามีแรงซื้ออยู่ในตลาด นำโดยหุ้นตัวหลักที่ได้านิสงส์จาก Flow ไหลเข้า และหุ้นขึ้นรองของตลาด โดยรอบนี้ หุ้นที่มีแรงซื้อ พบว่า จะมาแบบ selective buy เช่นหุ้นท่องเที่ยวและค้าปลีก (AOT, CENTEL, CPN, CPALL, MINT) และกลุ่มการเงิน (MTC, SAWAD) เป็นต้น จึงเป็นสัญญาณว่า นักลงทุนน่าจะเริ่มผลบวกไวล่วงหน้าจากผลการเลือกตั้งในช่วงวันหยุดนี้ไปแล้ว
- หุ้นขนาดใหญ่ (AOT, PTT, GULF, ADVANC) ชุดนี้ ที่แนะนำไป คาดว่ายังมีแรงซื้อเข้ามาได้อีก โดยเฉพาะ ADVANC ที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลปีนี้ ถึง 34.3 บาท โดยเป็นของงวดนี้ 27.4 บาท/หุ้น ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น ADVANC ทุกๆ 1 บาท จะมีผลต่อ SET Index 0.23 จุด (27.4 x 0.23 = 6.3 จุด)
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: วันนี้ เรานำ IVL ออก และนำ AOT, CENTEL เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย AOT(10%), CENTEL(10%), SCB(10%), BGRIM(10%), ADVANC*(10%), CPF*(10%), ITC(10%), HMPRO(10%), TRUE*(20%)

Technical : SCC, JPARK

News Comment

- (+) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวล่าสุด +1% WoW จากจีนและรัสเซีย
- (+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 33.00 บาท) คอนเฟิร์มเปิด Kaiten Sushi Ginza Onodera ที่ CTW
- (+) ONEE (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) ตั้ง JV ร่วมกับ BJC ทุนจดทะเบียน 50 ล้านบาท

Company Report

- (+) EPG (ซื้อ/เป้า 4.20 บาท) กำไร 3QFY26E จะยังโตดี YoY จาก Aeroflex และ EPP
- (0) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) กำไร 4Q25E ทรง YoY, ชะลอ QoQ จากผู้ให้บริการรถตู้และไม่มีปันผล

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
4-Feb	CH	RatingDog China PMI Composite	Jan	--	51.3
	EC	CPI Estimate YoY	Jan P	--	1.90%
	EC	CPI MoM	Jan P	--	0.20%
	EC	CPI Core YoY	Jan P	--	2.30%
	US	ADP Employment Change	Jan	51.13k	41k

News Comment

(+) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวล่าสุด +1% WoW จากจีนและรัสเซีย

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (26 ม.ค.-1 ก.พ.) เพิ่มขึ้น +1% WoW จากจีนและรัสเซีย ขณะที่ YTD ลดลง -12% สมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (26 ม.ค.-1 ก.พ.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 762,392 คน (+1% WoW/-20% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 108,913 คน โดยประเทศที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเรียงตามลำดับ คือ 1) มาเลเซีย 79,335 คน (+28% WoW/-54% YoY) 2) จีน 116,515 คน (+15% WoW/-35% YoY) และ 3) รัสเซีย 58,191 คน (+7% WoW/+5% YoY) ส่วนประเทศที่ปรับตัวลดลงคือ 1) อินเดีย 47,585 คน (-20% WoW/+42% YoY) และ 2) เกาหลีใต้ 36,607 คน (-10% WoW/-20% YoY) โดยนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดจีนที่เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวกว่า 1 แสนคน ติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่สอง รวมถึงนักท่องเที่ยวมาเลเซียที่เพิ่มขึ้นมากเช่นกัน สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-1 ก.พ. 26 ทั้งสิ้น 3,388,331 คน ลดลง -12% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นบวกจากตัวเลขนักท่องเที่ยวรวม โดยเฉพาะจีนและรัสเซียที่กลับมาฟื้นตัวได้ดี โดยนักท่องเที่ยวจีนที่ฟื้นตัวในระดับ 1 แสนคน ติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่สอง และจำนวนนักท่องเที่ยวรัสเซียยังเพิ่มขึ้นได้ดีทั้ง WoW/YoY เพราะมีหลาย event เข้ามาช่วยหนุน และสะท้อนการทำการตลาดได้ดีของ กกท. แต่อย่างไรก็ดี นักท่องเที่ยวจีนหากเทียบ YoY เริ่มมีการชะลอตัวที่ลดลง เป็น -35% YoY จากสัปดาห์ก่อนหน้านี้ที่ -44% YoY ซึ่งเราคาดว่าน่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวได้ต่อเนื่องในเดือน ก.พ. 26 เพราะเริ่มเข้าสู่เทศกาลตรุษจีนวันที่ 17 ก.พ. 26 ซึ่งเทียบกับปี 25 ที่มีเทศกาลตรุษจีนวันที่ 29 ม.ค. 25 แต่อย่างไรก็ดี นักท่องเที่ยวอินเดียเริ่มมีการปรับตัวลดลง WoW ส่วนนี้น่าจะมาจากฐานสูงจากสัปดาห์ก่อนที่มีวันหยุดยาว และอีกส่วนเราคาดว่าน่าจะมาจากความกังวลเรื่องไวรัสโควิด แต่หากเทียบ YoY นักท่องเที่ยวอินเดียยังคงเพิ่มขึ้นได้ดีถึง +42% YoY ด้านไวรัสโควิดเรายังคงกังวลว่าผลกระทบยังจำกัด เพราะยังไม่มีกระแสระบาดนอกประเทศอินเดีย โดยสัปดาห์หน้าเราคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติมีโอกาสเพิ่มขึ้น WoW ได้ต่อจาก High season ของไทย ทั้งนี้หุ้นที่ได้รับประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่จะเพิ่มขึ้นได้ดีเรียงลำดับตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทยจากมากไปน้อย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR

ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2026E ที่ 34.5 ล้านคน/5.0 ล้านคน เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2026E จะอยู่ที่ 34.5 ล้านคน เพิ่มขึ้น +5% YoY จากปี 2025 ที่ 33 ล้านคน ลดลง -7% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนปี 2026E จะอยู่ที่ 5.0 ล้านคน เพิ่มขึ้น +12% YoY จากปี 2025 ที่ 4.5 ล้านคน ลดลง -34% YoY

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” โดย Top pick ของกลุ่มเราเลือก CENTEL, ERW

CENTEL (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) จากกำไรปกติ 4Q25E จะเพิ่มขึ้น YoY/QoQ ไตรมาสสุดท้ายในกลุ่มท่องเที่ยว ขณะที่ 1Q26E มีโอกาสเพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ ได้อีก เพราะเป็นช่วง Peak season ของไทยและมัลดีฟส์ โดยยอด On the book มี RevPAR ยังโตได้ต่อที่ +10-15% YoY ส่วน SSSG เริ่มเห็นการฟื้นตัวได้ดีในเดือน ม.ค. 26 ที่ +3% YoY จาก 4Q25E ที่ -3% YoY

ERW (ซื้อ/เป้า 2.90 บาท) จากแนวโน้มกำไร 4Q25E จะเพิ่มขึ้น YoY/QoQ เพราะ Hop Inn โตดีและคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ดีกว่าภาค ขณะที่ ERW มีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนสูงสุดในกลุ่มที่ 13%

(+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 33.00 บาท) คอนเฟิร์มเปิด Kaiten Sushi Ginza Onodera ที่ CTW

คุณจักรกฤติ สายสมบูรณ์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และผู้ร่วมก่อตั้ง บริษัท มากูโร กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ MAGURO เปิดเผยว่า เตรียมเปิด Kaiten Sushi Ginza Onodera สาขาแรกในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และเป็นร้านแฟล็กชิปสโตร์ที่ใหญ่ที่สุดในเอเชีย รองรับลูกค้าได้สูงสุดถึง 30,000 คนต่อเดือน โดยเปิดที่ Central World ชั้น 7 ทั้งนี้ บริษัทยังมีแผนขยายสาขาที่ 2 และ 3 ในภายในปีถัดไป

โดย Kaiten Sushi Ginza Onodera ประสบการณ์ซูชิสายพานให้เทียบเท่าร้านโอมากาเสในราคาที่เข้าถึงได้ ทานได้บ่อย ควบคุมงบประมาณง่ายกว่า และยังมีเทคนิคทำซูชิแบบดั้งเดิมสไตล์โอะมาเอะ (Edomae) ให้ความสำคัญกับการบ่มและหมักปลาดีรสอูมามิตามธรรมชาติออกมา รวมถึงใช้อากะซาริ (Aka Shari) หรือ ‘ข้าวซูชิสีแดง’ ประสมด้วยน้ำส้มสายชูแดงแบบดั้งเดิม ซึ่งจะพบเฉพาะในร้านโอมากาเสระดับสูงเท่านั้น

ปีนี้ บริษัทจะมีการเปิดตัวร้านอาหาร 3 แบรนด์ใหม่ ซึ่งเป็นแบรนด์ร้านอาหารจากประเทศญี่ปุ่น ขณะที่ภาพรวมแผนการดำเนินธุรกิจทั้งปี 2026 บริษัทตั้งเป้าหมายรายได้จากการให้บริการรวมเติบโตไม่ต่ำกว่า 30% YoY เนื่องจาก SSSG เติบโตอย่างต่อเนื่อง และมีขยายสาขาใหม่น้อยกว่า 15 สาขา ภายใต้หลากหลายแบรนด์ในช่วงเวลาและอยู่ในทำเลที่มีศักยภาพ

(ที่มา: Brand Inside)

DAOL: มองบวกต่อ outlook ของ MAGURO เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ outlook ของ MAGURO โดย outlook ยังเป็นไปตามคาด เรายังมองว่าแม้จะมีแบรนด์ซูชิสายพานจากญี่ปุ่นมาเปิดในไทยถึง 4 แบรนด์แล้ว แต่เรามองว่าตลาดซูชิสายพานในไทย ยังมีโอกาสเติบโตอีกมากโดยเฉพาะ premium segment ซึ่งเป็น segment ที่ Kaiten Sushi Ginza Onodera อยู่ปัจจุบันยังไม่มีคู่แข่ง เนื่องจากผู้เล่นในตลาดจะเป็น mass to premium mass ทั้งนี้ผู้นำตลาดซูชิสายพานในไทย ได้แก่ Sushiro (ปี 2025 รายได้ 4,731 ลบ. กำไร 728 ล้านบาท จำนวน 41 สาขา NPM 15.4%) จึงตามข้อมูลข้างต้นรายได้เฉลี่ยต่อสาขาประมาณ 9.6 ล้านบาท/เดือน

เราได้สอบถามไปยังบริษัท แบรนด์นี้จะเปิดใน ก.ค. คาดได้รับการตอบรับดีมากๆ เบื้องต้น เราคาดรายได้ Kaiten Sushi แบบ conservative ที่ 13-16 ลบ./เดือน คาด NPM ที่ 15%

News Comment

นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนเปิดแบรนด์ใหม่จากญี่ปุ่นอีก 1 แบรนด์ โดยเปิดที่ CTW ในเดือน เม.ย. เราอยู่ระหว่างรอรายละเอียดจากบริษัท

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 208 ล้านบาท (+36% YoY) และกำไรปกติโต +32% YoY โดยสัดส่วนรายได้จากแบรนด์ใหม่ที่เปิดในปี 2026E จะอยู่ที่ 6% ของรายได้รวม

Valuation/Catalyst/Risk

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายที่ 33.00 บาท อิง 2026E PER 20x เรายังชอบ MAGURO จาก 3 ปัจจัย ดังนี้ 1) ธุรกิจร้านอาหาร Full-Service ไทยยังเติบโตดี, 2) ความได้เปรียบจาก brand portfolio ที่หลากหลายและแข็งแกร่ง พร้อมแผนเปิดแบรนด์ใหม่เฉลี่ยปีละ 2-3 แบรนด์ และ 3) ระดับ valuation ที่ยังน่าสนใจ เมื่อเทียบกับกำไรในช่วงปี 2025E-26E ที่คาดว่าจะเติบโตทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

(+) ONEE (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) ตั้ง JV ร่วมกับ BJC ทุนจดทะเบียน 50 ล้านบาท

ONEE เกี่ยวข้อง Big C ตั้ง JV BJC และ ONEE จัดตั้งบริษัทร่วมทุน “บิ๊ก วัน เอ็นเตอร์เทนเมนต์” ทุนจดทะเบียน 50 ล้านบาท ถือหุ้นฝ่ายละ 50% เพื่อพัฒนาโมเดล Content Meets Commerce เชื่อมธุรกิจค้าปลีก Big C กับความบันเทิงครบวงจร โดยต่อยอดความสำเร็จจากคอนเทนต์ “ตามหารักที่เธอลืม” ซึ่งช่วยหนุนเรตติ้งและยอดขาย Big C ในปี 2025 บริษัทคาดคืนทุนใน 3 ปี 3 เดือน โดยปี 2028E คาดมีกำไรราว 80 ล้านบาท และคาดรายได้ปี 2026E-2028E ที่ 59/206/353 ล้านบาท ตามลำดับ (ที่มา: InfoQuest)

DAOL: เรามองเป็นบวกจากข่าวดังกล่าว เรามีมุมมองบวกต่อข่าวจาก Synergy หลัก ได้แก่ (1) ONEE เข้าถึงฐานลูกค้า BJC ช่วยพัฒนาคอนเทนต์ให้ Mass มากขึ้น (2) หนุนรายได้ Content Marketing (49%) และ Artist Management (23%) จากการช่วยคู่ค้า BJC, Big C ทำการตลาด และ (3) โอกาสขยายคอนเทนต์ระดับภูมิภาค โดยเฉพาะอาเซียน เช่น เวียดนาม

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E เราประเมินกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 421 ล้านบาท ทรงตัว YoY และปี 2026E ที่ 484 ล้านบาท (+15% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +9% YoY จากรายได้ content marketing +2% YoY, Idol marketing +10% YoY และ Production business +2% YoY และ 2) GPM ขยายตัว จากการควบคุมต้นทุนการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และสัดส่วนรายได้ Idol Marketing ขยายตัวต่อเนื่อง

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 3.20 บาท อิง 2026E PER 16x เราชอบ ONEE จาก 1) บริษัทฯพึ่งพิงรายได้โฆษณาในสัดส่วนที่ต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่ง โดยมีสัดส่วนรายได้โฆษณาเพียง 33% ทำให้ได้รับผลกระทบจำกัดเมื่อเบ็ดเงินโฆษณาฟื้นตัวช้า, 2) valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับคู่แข่ง

Company Report

(+) EPG (ซื้อ/เป้า 4.20 บาท) กำไร 3QFY26E จะยังโตดี YoY จาก Aeroflex และ EPP

เรายังมีมุมมองเป็นบวกตามเดิมจากกำไรปกติ 3QFY26E จะยังอยู่ในเกณฑ์ดี ซึ่งเราประเมินที่ 305 ล้านบาท (+48% YoY, +1% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) เราประเมิน 3QFY26E จะมีรายได้ 3.4 พันล้านบาท (-1% YoY, -2% QoQ) ส่วน GPM จะดีต่อเนื่องเป็น 32.7% (3QFY25 = 30.9%, 2QFY26 = 32.6%) ขณะที่ SG&A จะลดลง -4% YoY, -3% QoQ

2) ธุรกิจที่ยังคงเติบโต ได้แก่ EPP จะเติบโตได้ดีสุด จาก high season, มีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายภาครัฐ และขยายฐานลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมมากขึ้น และ Aeroflex จะโตได้ดี YoY แต่จะลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดช่วงปลายปี โดยตลาดสหรัฐยังเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่ Aeroklas จะยังคงชะลอตัว ตามยอดขายรถกระบะ ICE ที่ยังฟื้นตัวช้า แต่จะเน้นลดต้นทุนมากขึ้น

เรายังคงประมาณการกำไรปกติ FY26E ที่ 1.2 พันล้านบาท +4% YoY ทั้งนี้กำไร 9MFY26E จะคิดเป็น 75% จากทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไร 4QFY26E จะยังทรงตัว QoQ ได้ จาก Aeroflex ที่ดีขึ้นหลังผ่านช่วง low season ชดเชย Aeroklas ที่ยังฟื้นตัวช้า ส่วนกำไรสุทธิ FY26E เรายังคงประเมินจะเพิ่มขึ้นมาก +46% YoY จาก ECL ที่ลดลงมาก

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 4.20 บาท ถึง FY26E core PER ที่ 9.5 เท่า (-1.25SD below 5-yr average PER) โดยจะมีปัจจัยหนุนจากกำไรปกติ 3Q-4QFY26E จะกลับมาเติบโต YoY จากฐานต่ำ รวมถึงการตั้งสำรอง ECL ที่ลดลงช่วยหนุนกำไรสุทธิ ลดปัจจัย overhang, ด้าน valuation น่าสนใจ ปัจจุบัน insd FY26E core PER ต่ำที่ 7.4 เท่า คิดเป็น -1.75SD และ PBV เพียง 0.7 เท่า

(0) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) กำไร 4Q25E ทรง YoY, ชะลอ QoQ จากผู้ใช้บริการทรงตัวและไม่มีปันผล

เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q25E ที่ 854 ล้านบาท (+0.4% YoY, -21% QoQ) ต่ำกว่ากรอบเราประเมินเบื้องต้น -5% โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ลดลงเล็กน้อย -1% YoY และทรงตัว +0.3% QoQ จากปริมาณผู้ใช้บริการที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจ ขณะที่ GPM ปรับตัวลง -50bps YoY และเพิ่มขึ้น +20bps QoQ เป็นไปตามทิศทางผู้ใช้บริการ

2) รายได้อื่นลดลง -85% QoQ โดยหลักเนื่องจากใน 3Q25 มีรายได้เงินปันผลจาก TTW

3) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยอ่อนตัว -7% YoY, -2% QoQ อานิสงส์ดอกเบี้ยขาลงและการปรับสัดส่วนเงินกู้ floating rate มากขึ้น

เราคงกำไรสุทธิปี 2025E/26E ใกล้เคียงเดิมที่ 3.8 พันล้านบาท/3.9 พันล้านบาท (+1% YoY/+3% YoY) สำหรับ 1Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิจะทรงตัวหรือขยายตัวเล็กน้อย QoQ จาก SG&A ปรับตัวลงตามฤดูกาล แต่ถูก offset บางส่วนจากผู้ใช้บริการมีแนวโน้มลดลงหลังเริ่มเข้าสู่ช่วงปิดเทอม

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท ถึง SOTP แม้แนวโน้มกำไรปี 2025E/26E ขยายตัวเล็กน้อย แต่ระดับกำไรปกติดังกล่าวยังทำสถิติสูงสุดใหม่ ขณะที่เรามองบวกต่อแนวโน้มระยะยาวตามการขยายโครงข่ายรถไฟฟ้า โดยโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มจะเริ่มให้บริการปี 2028E นอกจากนี้ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงช่วงที่ผ่านมาค่อนข้างจำกัด downside แล้ว

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (3 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ท่ามกลางความวิตกกังวลว่าปัญญาประดิษฐ์ (AI) จะทำให้บริษัทผู้ผลิตซอฟต์แวร์เผชิญกับการแข่งขันที่ดุเดือดขึ้น นอกจากนี้ นักลงทุนยังระมัดระวังการซื้อขายก่อนที่บริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่อย่าง Alphabet และ Amazon จะเปิดเผยผลประกอบการในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 49,240.99 จุด ลดลง 166.67 จุด หรือ -0.34%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,917.81 จุด ลดลง 58.63 จุด หรือ -0.84% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 23,255.19 จุด ลดลง 336.92 จุด หรือ -1.43%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดขยับขึ้นเล็กน้อยแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้งในวันอังคาร (3 ก.พ.) โดยแรงขายรุนแรงในหุ้นกลุ่มซอฟต์แวร์และโฆษณา ได้หักล้างกับการปรับตัวขึ้นของหุ้นที่เชื่อมโยงกับสินค้าโภคภัณฑ์ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 617.93 จุด เพิ่มขึ้น 0.62 จุด หรือ +0.10%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,179.50 จุด ลดลง 1.67 จุด หรือ -0.02%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,780.79 จุด ลดลง 16.73 จุด หรือ -0.07% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,314.59 จุด ลดลง 26.97 จุด หรือ -0.26%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดอ่อนตัวลงจากระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันอังคาร (3 ก.พ.) หลังหุ้นที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) เผชิญแรงขายอย่างหนักจนบดบังการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ ขณะที่นักลงทุนระมัดระวังในการซื้อขายก่อนการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ในวันพฤหัสบดีนี้ (5 ก.พ.) ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,314.59 จุด ลดลง 26.97 จุด หรือ -0.26%
- สัญณาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (3 ก.พ.) หลังจากกองทัพอากาศสหรัฐฯ ได้ยิงโดรนของอิหร่านที่บินเข้าใกล้เรือบรรทุกเครื่องบินของสหรัฐฯ และมีรายงานเรือติดอาวุธของอิหร่านได้แล่นเข้าใกล้เรือติดธงสหรัฐฯ ในช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวอาจเป็นอุปสรรคต่อการเจรจาที่มุ่งลดความตึงเครียดระหว่างอิหร่านกับสหรัฐฯ ทั้งนี้ สัญณาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 1.07 ดอลลาร์ หรือ 1.7% ปิดที่ 63.21 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 1.03 ดอลลาร์ หรือ 1.6% ปิดที่ 67.33 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 6% ในวันอังคาร (3 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนซื้อทองคำหลังจากราคาร่วงลงอย่างหนักในช่วง 2 วันทำการก่อนหน้านี้ ขณะที่นักวิเคราะห์จากหลายสำนัก ซึ่งรวมถึง JPMorgan ยังคงมีมุมมองบวกต่อแนวโน้มราคาทองคำ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 282.40 ดอลลาร์ หรือ 6.07% ปิดที่ 4,935.00 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

ADVANC แจกปันผลล่าช้า ส่องปี 69 กำไรทำสถิติต่อ

ADVANC กำไรแตะ 4.78 หมื่นล้านบาท พุ่ง 37% แจกปันผล 15.3 บาท พร้อมปันผลพิเศษอีก 19 บาท โบนัสมองปี 2569 ขยับนิวไอต่อเนื่อง มองกำไรขึ้นแตะ 5.24 หมื่นล้านบาท ชี้รายได้โตทุกช่องทาง แตะ 2.31 แสนล้านบาท ARPU บรอดแบนด์จ่อขยับขึ้น 530 บาท มองเป็นหุ้นปันผลยลดีสูง ในภาวะดอกเบี้ยลง

THCOM ฝั่งรากอินเดีย เฮ! เว้นภาษีอุตสาหกรรม

THCOM รับจะได้ภาษีสงฆ์จากการที่รัฐบาลอินเดียยกเว้นภาษียาวถึงปี 2047 เพื่อดึงดูดขนาดใหญ่ ลงทุนดาต้าเซ็นเตอร์และ AI เชื้อกระตุ้นรัฐบาลเร่งขยายโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลทั่วประเทศ ชี้เป็นผู้ใช้บริการ Space Technology ในอินเดีย ที่จะรับอานิสงส์ความต้องการเชื่อมต่อข้อมูลและดิจิทัลมากขึ้น

BJC เคลียร์ทางบุกเวียดนาม ขายที่เสริมแกร่งกำไร 3 พันล.

BJC ตีลายที่ดินหมื่นล้านบาท สนับสนุนแผนซื้อกิจการ MM Mega Market ที่เวียดนาม มูลค่าราว 2.25 หมื่นล้านบาท รอประชุมผู้ถือหุ้นไฟเขียว 13 กุมภาพันธ์ คาดกระบวนการแล้วเสร็จภายใน Q2/2569 หนุนรายได้เพิ่ม 2 หมื่นล้านบาท ลดลงทุนขยายสาขาในเวียดนามเพิ่มนับพันล้านบาทต่อปี

BRI รุกจับมือ ALPHA ดันโต ผุดโปรเจกต์ใหม่ 1.8 พันล.

BRI รุกตลาดใหม่ จับมือ ALPHA ภายใต้เครือ ORI ผุดโปรเจกต์ Brilliant Business Park ตอบโจทย์ทุกวัตถุประสงค์การบริการธุรกิจแบบเป็นมัลติฟังก์ชันในพื้นที่เดียวกัน นำร่อง 5 ท่าอากาศยาน มูลค่ารวม 1.8 พันล้านบาท เตรียมเปิดจองลูกค้าพื้นที่นี้ หวังขยายฐานลูกค้า-สร้างมูลค่าเพิ่มทางธุรกิจอย่างยั่งยืนในอนาคต

WICE ขึ้นชั้น Silver โชว์พลังความยั่งยืนโลจิสติกส์รักษ์โลก

WICE รับการจัดอันดับจาก EcoVadis ยกระดับสู่ Silver สะท้อนความมุ่งมั่นเดินหน้า ESG เร่งเครื่องเป็น "Green Ecosystem" อย่างเป็นรูปธรรม ผ่านการพัฒนาโซลูชันโลจิสติกส์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ต่อยเข้าเป้าโตแกร่ง ขึ้นแท่นผู้นำโลจิสติกส์ระดับภูมิภาค

WHAUP เชินสัญญาติดตั้งโซลาร์รูฟท็อปยกขึ้นสู่โรงงานกรีน

WHAUP ลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ บริษัท ธีเอ็กซ์ โปรดักส์ จำกัด ติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป ขนาด 1 MWp พื้นที่กว่า 6,000 ตารางเมตร คาดติดตั้งแล้วเสร็จ และเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ภายใน ส.ค. 2569 ลดปล่อยคาร์บอน

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 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. 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 ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชักนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800