



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

• คาดดัชนีฯ แนวโน้มบวก นักลงทุนรอผลตัดสินของศาลในวันพรุ่งนี้ คาดว่าตลาดหุ้นไทยวันนี้ ตลาดจะแกว่งกรอบแคบๆ และอาจติดลบได้ในบางช่วง หากนักลงทุนส่วนใหญ่มองว่า ผลของการตัดสินของศาลฯ ในวันพรุ่งนี้ จะไม่เป็นบวกต่อตลาด ด้านตลาดหุ้นต่างประเทศ จะให้ความสนใจกับรายงานกำไร NVIDIA ไปเมื่อคืนที่ผ่านมา(27 ส.ค.) ขณะที่ตลาดมีความกังวลในเรื่องการเจรจาการค้าสหรัฐฯ-อินเดีย-จีน รวมไปถึง การแทรกแซง Fed โดยรัฐบาลสหรัฐฯเอง

ปัจจัยต่างประเทศ

- กระแสเงินทุน: Fund Flow ตลาดหุ้นเอเชียกลับมาขายอีกครั้ง เกือบทุกตลาด จากความกังวลในเรื่อง การเจรจาการค้าสหรัฐฯ-อินเดียที่ยังไม่จบ และนักลงทุนลดความเสี่ยงลงในตลาดทั่วโลก
 - NVIDIA ส่งงบเข้าที่ผ่านมา(28 ส.ค.) สั้นสะท้อนตลาด คือการคาดการณ์รายได้ที่น่าผิดหวังของ Nvidia (NVDA) ซึ่งถือเป็นผู้นำและสัญลักษณ์ของการเติบโตในยุค AI การส่งสัญญาณชะลอตัวนี้มีความสำคัญอย่างยิ่ง เพราะมันชี้ให้เห็นว่าการลงทุนด้าน AI ที่เติบโตอย่างร้อนแรงอาจถึงจุดอิ่มตัวหรือเข้าสู่ช่วงของการเติบโตที่ช้าลง ขาดความแข็งแกร่งจากเดิมอย่างหนักไม่เพียงพอแต่ต่อราคาหุ้น NVDA แต่ยังคงอาจลุล่วงไปยังหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์ทั้งหมด
 - ประเด็นของ Fed ยังคงถูกจับตา: มีการเรียกร้องให้มีการทบทวนการทำงานของ Fed อีกครั้งหลังจากมีข้อกล่าวหาต่อผู้ว่าการ Fed Lisa Cook ขณะที่ Fed's Williams ย้ำว่าการประชุมนโยบายทุกครั้งเป็นการประชุมที่ "พร้อมตัดสินใจ" (live) ด้าน Citigroup แนะนำให้เพิ่มการพิมพ์เงินจ่าย (short) พันธบัตรระยะยาวจากความเสี่ยงต่อ Fed และ JPMorgan มองว่า Fed ไม่น่าจะสามารถเปลี่ยนมุมมองของตลาดหุ้นได้ในเร็วนี้
 - การค้าสหรัฐฯ : นักลงทุนส่วนใหญ่กลับมาสนใจประเด็นภาษีนำเข้าอีกครั้ง หลังสหรัฐฯ บังคับใช้ภาษีนำเข้า 50% กับอินเดียวานนี้(27 ส.ค.) อินเดียจะหารือร่วมกับอินเดียอีกครั้ง แม้ด้านอินเดียจะมุ่งเน้นสานสัมพันธ์กับกลุ่ม BRICS มากกว่า ส่วนข้อตกลงสหรัฐฯ-จีน ยังต้องติดตามต่อ เนื่องจากปัจจุบันเป็นเพียงการระงับข้อพิพาทชั่วคราวเท่านั้น กลุ่ม sector ควรระวัง ได้แก่ เหล็ก, อะลูมิเนียม, ทองแดง, รถยนต์, ยา, เซมิคอนดักเตอร์, เครื่องบิน, แร่ธาตุที่สำคัญ เป็นต้น
 - สถานการณ์สงคราม 2 ภูมิภาค : ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์เป็นประธานหารือในภาษาวัน(27 ส.ค.) เพื่อหารือการยุติสงครามอิสราเอล-ฮามาส รวมถึงการปล่อยตัวประกันภายในสิ้นปีนี้ ตลอดจนการฟื้นฟูทางเศรษฐกิจ ด้านรัสเซีย-สหรัฐฯ หลังหารือกันที่ทะเลสาบ(15 ส.ค.) วานี้ได้ประกาศว่าอาจให้ Exxon Mobil กลับไปร่วมโครงการน้ำมันและก๊าซในรัสเซีย พร้อมเสนอซื้อเรือตัดน้ำแข็งพลังงานนิวเคลียร์จากรัสเซีย สะท้อนการผ่อนปรนมาตรการคว่ำบาตรต่อรัสเซียและการบรรลุข้อตกลงยุติสงครามรัสเซีย-ยูเครนในอนาคต
 - หุ่นกลุ่มน้ำมัน กำลังเป็นที่จับตามองและเผชิญแรงกดดัน หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ของสหรัฐฯ ได้แสดงความชื่นชมที่ราคาน้ำมันปรับตัวลดลง
- ปัจจัยในประเทศ :**
- การเมือง : ติดตามคดีนายกฯ ตัดสินวันพรุ่งนี้(29 ส.ค.) ไม่ว่าผลจะออกมาในทางใด ดัชนีฯ อาจไม่ได้รับแรงหนุน เนื่องจากตลาดรับรู้เรื่องนี้มาระดับหนึ่งแล้ว จึงไม่เป็นการเซอร์ไพรส์ตลาด ทั้งนี้ คาดดัชนีฯ บวก/ลบ ไม่เกิน 20 จุด และหากผลออกมาดี หุ่นได้ประโยชน์ได้แก่ ADVANC, GULF, DELTA และกลุ่มธนาคาร (SCB, KTB) ดัชนีฯ ทดสอบเป้า 1280 ได้อีกครั้ง
 - สมช.คลังมองว่ายังมีช่องว่าง (policy space) สำหรับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงได้อีก แม้การตัดสินใจจะขึ้นอยู่กับพิจารณาของ กนง. พร้อมทั้งกล่าวชื่นชมนายวิทย์ รัตนากู ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย คนใหม่ว่าเป็นผู้ที่มีความสามารถสูง
 - Event วันนี้ : MPI ไทย เดือน ก.ค. (คาดการณ์ -1.86%; ครึ่งก่อน 0.58%), GDP สหรัฐฯ 2Q2025 Annualized QoQ(คาดการณ์ 3.09%; ครึ่งก่อน 3.00%), Initial Jobless Claims (คาดการณ์ 231k; ครึ่งก่อน 235k), Thailand Focus 2025

News Comment

(+) Ground Transport (Neutral) สภาฯ ไฟเขียวร่าง พ.ร.บ.ตัวร่วม และ พ.ร.บ. รพม. หนุนรถไฟฟ้า 20 บาท

Company Report

(+) CENTEL (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 36.00 บาท) ธุรกิจโรงแรมและอาหารฟื้นตัวได้เร็วกว่าคาด
(0) OR (ปรับขึ้นเป็น ถือ/12.50 บาท) Valuation สะท้อนแนวโน้มกำไรที่อ่อนตัว HoH ไปแล้วใน 2H25E

Strategy

- ตลาด น่าจะผันผวนในกรอบแคบๆ ก่อนทราบผลตัดสินคำร้องของนายกฯ ในวันศุกร์
- กลยุทธ์หลัก ชะลอการลงทุน
- เราทำให้ความสนใจกับทิศทางของเมืองว่าจะเป็นอย่างไรมากกว่าวันศุกร์นี้ไปแล้ว เพราะไม่ว่านายกฯ จะอยู่หรือไม่ มีประเด็นการเมืองรอสะสางอยู่หลายเรื่อง โดยเฉพาะ หากนายกฯอยู่ต่อ เรื่องการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในรอบต่อไป จะเป็นเรื่องที่ต้องจับตามอง (CRC, COM7, DOHOME, GLOBAL จะได้ประโยชน์จากการออกมาตรการกระตุ้นการบริโภค)
- หุ่นในพอร์ตวันนี้ เรานำ PLANB ออก และนำ ADVANC เข้ามาแทน หุ่นในพอร์ตประกอบด้วย ADVANC(20%), GLOBAL(20%), SCB(10%), DELTA*(10%), WHA*(10%), MTC*(10%)

Technical : PSL, TVO

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
28-Aug	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Jul	-1.86%	0.58%
	US	Annualized QoQ	2Q S	3.09%	3.00%
	US	Initial Jobless Claims	Aug-25	--	235k
29-Aug	US	Pending Home Sales MoM	Jul	0.10%	-0.80%
	JN	Retail Sales YoY	Jul	1.58%	2.00%
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report	Jul		
	US	PCE Price Index MoM	Jul	0.22%	0.30%
	US	PCE Price Index YoY	Jul	2.63%	2.60%
	US	Core PCE Price Index MoM	Jul	0.29%	0.30%
	US	Core PCE Price Index YoY	Jul	2.92%	2.80%
US		Advance Goods Trade Balance	Jul	\$91.46b	-\$86.0b
US		U. of Mich. Sentiment	Aug F	58.7	58.6



News Comment

(+) Ground Transport (Neutral) สภาฯ ไฟเขียวร่าง พ.ร.บ. ตัวร่วม และ พ.ร.บ. สฟม. หนุนรถไฟฟ้า 20 บาท

สภาฯ ไฟเขียวร่าง พ.ร.บ. ตัวร่วม และ พ.ร.บ. สฟม. เมื่อวานนี้ (27 ส.ค.) ที่ประชุมสภาผู้แทนราษฎร มีมติเอกฉันท์ 383 เสียงให้ความเห็นชอบ “ร่างพระราชบัญญัติบริหารจัดการระบบตัวร่วม” ในวาระที่ 3 ตามที่คณะกรรมการฯ พิจารณาแล้วเสร็จ นอกจากนี้ยังมีมติเสียงข้างมาก 248 เสียงต่อ 151 เสียงให้ความเห็นชอบ “ร่างแก้ไขเพิ่มเติมพระราชบัญญัติการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย” วาระที่ 2 และ 3 โดยร่าง พ.ร.บ. ดังกล่าวถือเป็นร่างกฎหมาย 2 ฉบับสุดท้ายในชุดร่างกฎหมายรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย สำหรับขั้นตอนหลังจากนี้ สภาผู้แทนราษฎรจะส่งชุดร่างกฎหมายทั้ง 3 ฉบับ ประกอบด้วย 1) ร่าง พ.ร.บ. การขนส่งทางราง (ผ่านสภาฯ ให้ความเห็นชอบไปก่อนหน้านี้แล้ว), 2) ร่าง พ.ร.บ. บริหารจัดการระบบตัวร่วม , และ 3) ร่าง พ.ร.บ. การรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย ส่งให้วุฒิสภาพิจารณาตามขั้นตอนต่อไป (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อย จากการผ่านร่างกฎหมายที่เป็นไปตาม timeline โดยขั้นตอนต่อไปสภาผู้แทนราษฎรจะต้องมีการส่งให้วุฒิสภาพิจารณา รวมถึงรัฐบาลจะต้องมีการสรุปการเจรจา โดยเฉพาะประเด็นการแบ่งรายได้สำหรับผู้โดยสารส่วนเพิ่ม รวมถึงอาจต้องมีการแก้ไขสัญญากับผู้ประกอบการ

ทั้งนี้เราประเมิน sensitivity หากปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้ารวมที่เพิ่มขึ้น +25% โดยเราตั้งสมมติฐาน +5% เป็น organic growth และรัฐจะชดเชยให้ 100% และอีก +20% เป็น growth ที่เพิ่มจากมาตรการและในส่วนนี้ผู้ประกอบการจะต้องให้ส่วนแบ่งรายได้กับรัฐราว 25% เบื้องต้นเราประเมินจะเป็น upside กำไร BEM และ BTS ราว +5-10% อย่างไรก็ตามเรามองว่ายังต้องติดตามรายละเอียดการเจรจา โดยคาดว่าจะได้ข้อสรุปเร็วๆ นี้

สำหรับกลุ่ม Ground Transport เราคงน้ำหนัก “Neutral” และ Top pick ได้แก่ BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) จาก 1) ปัจจุบันเทรด 2025E PER 20x เทียบกับ BTS 189x และ 2) มี catalyst โครงการใหม่ ได้แก่ Double Deck อยู่ระหว่างเสนอคณะกรรมการ PPP และที่ประชุม ครม. คาดได้ข้อสรุป 2H25E รวมถึงสัญญาเดินรถสายสีม่วงใต้ ปัจจุบัน สฟม. กำลังศึกษาและทำรายงานการร่วมลงทุน ก่อนจะเสนอ ครม. และภายหลังจากนั้นจะเข้าสู่ขั้นตอนการเจรจาหรือเปิดประมูล คาดคืบหน้าปี 2026E



Company Report

(+) CENTEL (ปรับขึ้นเป็น ช้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 36.00 บาท) ธุรกิจโรงแรมและอาหารฟื้นตัวได้เร็วกว่าคาด

เรามองเป็นบวกมากขึ้นจากการอัปเดตกับทางบริษัท เพราะการฟื้นตัวทั้งธุรกิจโรงแรมและอาหารได้ในเดือน ส.ค. 25 ซึ่งเร็วกว่าคาด (เดิมคาดว่าจะกลับมาได้อีกทีใน 4Q25E) โดย

1) 3Q25E On the book มี RevPAR เพิ่มขึ้น +High single digit YoY ได้จากไทย, ญี่ปุ่นและดูไบ ส่วนมัลติฟลีตฟื้นตัวได้ดี

2) SSSG ฟื้นตัวได้มาอยู่ที่ทรงตัว YoY จาก 2Q25 ที่ -1% YoY เพราะ KFC เริ่มฟื้นตัวได้ดี

3) กำไร 2Q25 เป็นจุด Bottom ของปีไปแล้ว, คาดกำไร 3Q25E เพิ่มขึ้น QoQ จากฐานต่ำในไตรมาสก่อนที่มีแผ่นดินไหว หนะที่ยอด Booking และการเติบโตของรายได้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น

คงกำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 1.67 พันล้านบาท (-6% YoY) ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่ชะลอตัวลง

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ช้อ” จากเดิม “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายโดยการ Rollover ไปปี 2026E ได้ราคาเป้าหมายที่ 36.00 บาท ถึง DCF (WACC 8.6%, terminal growth 1.5%) จากเดิมที่ 29.00 บาท

(0) OR (ปรับขึ้นเป็น ถือ/12.50 บาท) Valuation สะท้อนแนวโน้ม กำไรที่อ่อนตัว HoH ไปแล้วใน 2H25E

เราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ถือ” จาก “ขาย” ที่ราคาเป้าหมายเดิมที่ 12.50 บาท ถึง 2025E PER ที่ 17.2x (-2.2SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) เราคาดว่าผลประกอบการของบริษัทอ่อนตัวลง HoH ใน 2H25E ตาม 1) แนวโน้มค่าการตลาด (marketing margin) ของตลาดที่ทรงตัวต่ำ 2) ปริมาณขายน้ำมันที่ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล และ 3) Lifestyle EBITDA margin ที่อ่อนตัวลงจากราคาเมล็ดกาแฟที่สูงขึ้นต่อเนื่องและการใช้ค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไรน่าจะสูงขึ้น YoY ได้ใน 2H25E ได้จากฐานกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตร (GP/litre) ที่ต่ำใน 2H24 เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ที่ 8.7/9.4 พันล้านบาท เทียบกับ 7.7 พันล้านบาทในปี 2024 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) ปริมาณขายน้ำมันในประเทศจะเติบโตที่ปีละ 3% 2) GP/litre จะทรงตัวที่ Bt0.84/litre ใกล้เคียงปี 2024 3) รายได้ของธุรกิจ Lifestyle ที่สูงขึ้นปีละ 5% ตามจำนวนสาขา Café Amazon และร้านสะดวกซื้อที่เพิ่มขึ้น และ 4) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (equity income) ที่สูงขึ้นจากผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางค่าเงินที่น้อยลงของธุรกิจอินเดีย มา ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 12% และ outperform SET 9% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนผลประกอบการที่แข็งแกร่งใน 1H25 ทั้งนี้ เราเชื่อว่าราคาปัจจุบันสะท้อน 2025E PER ที่ดูเต็มมูลค่าแล้วที่ 17.2x (ประมาณ -2.2SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) แต่สะท้อน downside ที่จำกัดต่อราคาเป้าหมายของเราแล้ว เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ถือ” เพื่อรับเงินปันผลระหว่างกาล 0.3 บาทต่อหุ้น (สะท้อนอัตราดอกเบี้ยที่ 2.4% และขึ้น XD วันที่ 4 ก.ย.2025)



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (27 ส.ค.) ส่วนดัชนี S&P500 ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ก่อนที่บริษัทอินเทล (Nvidia) จะเปิดเผยผลประกอบการ โดยตลาดจับตามองประกอบการของบริษัทผลิตชิปรายใหญ่แห่งนี้อย่างใกล้ชิด เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางของหุ้นบริษัทต่าง ๆ ที่ทำธุรกิจเกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) ดัชนีเอสแอนด์พี500 ปิดที่ 45,565.23 จุด เพิ่มขึ้น 147.16 จุด หรือ +0.32%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,481.40 จุด เพิ่มขึ้น 15.46 จุด หรือ +0.24% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 21,590.14 จุด เพิ่มขึ้น 45.87 จุด หรือ +0.21%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อยในวันพุธ (27 ส.ค.) โดยฟื้นตัวขึ้นจากการร่วงลงในวันอังคาร ขณะที่นักลงทุนจับตาความเสี่ยงทางการเมืองในฝรั่งเศส และการเปิดเผยผลประกอบการของ Nvidia ผู้นำด้านชิปปัญญาประดิษฐ์ของสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 554.76 จุด เพิ่มขึ้น 0.56 จุด หรือ +0.10%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,743.93 จุด เพิ่มขึ้น 34.12 จุด หรือ +0.44%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,046.21 จุด ลดลง 106.66 จุด หรือ -0.44% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,255.50 จุด ลดลง 10.30 จุด หรือ -0.11%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันพุธ (27 ส.ค.) โดยถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มการเงินขนาดใหญ่ ขณะที่นักลงทุนกังวลเกี่ยวกับความเป็นอิสระของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,255.50 จุด ลดลง 10.30 จุด หรือ -0.11%
- สัญณาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดดีดตัวขึ้นในวันพุธ (27 ส.ค.) หลังปรับตัวลดลงมากกว่า 2% เมื่อวันอังคาร โดยภาวะการซื้อขายได้แรงหนุนจากข้อมูลที่แสดงให้เห็นว่า สต็อกน้ำมันสหรัฐฯ ลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว ขณะเดียวกัน นักลงทุนกำลังพิจารณาผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นหลังจากมาตรการภาษีศุลกากรอัตราสูงของสหรัฐฯ ต่ออินเดียเริ่มมีผลบังคับใช้ สัญณาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนค.ศ. เพิ่มขึ้น 90 เซนต์ หรือ 1.42% ปิดที่ 64.15 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนค.ศ. เพิ่มขึ้น 83 เซนต์ หรือ 1.23% ปิดที่ 68.05 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่สองในวันพุธ (27 ส.ค.) โดยตลาดยังคงได้ปัจจัยหนุนจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับความเป็นอิสระของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ สั่งปลดลิซา คุก สมาชิกคณะกรรมการผู้ว่าการเฟด ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนร.ศ. เพิ่มขึ้น 15.60 ดอลลาร์ หรือ 0.45% ปิดที่ 3,448.60 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **DUSIT ลั่นเซ็นทรัลฮอเทล CPN แจงไม่เข้าบริหาร**
ศึกเจ้าสัว! ชนิษฐ์ บิ๊ก DUSIT ลั่นครอบครัวเปิดทางคนนอกเข้าคุมบริษัท ทั้ง บอมบ์ เซ็นทรัล ส่งกรรมการเข้ามา พร้อมปรับอำนาจเปลี่ยนแปลงฝ่ายบริหาร หวั่นกระทบธุรกิจ ทั้งการรับบริหารโรงแรม 300 แห่ง และการโอนเรสซิเดนซ์ ด้าน CPN แจงส่งกรรมการตามสัดส่วนถือหุ้น ยืนยันไม่เข้าบริหาร ด้านนักวิเคราะห์มอง DUSIT คือขุมทรัพย์
- **MINT ขู่มองขยายอาณาจักร ผุดโรงแรม 1,000 แห่งทั่วโลก**
MINT เปิดแผนขยายสู่ 1,000 โรงแรมทั่วโลก ในปี 2572 จากปัจจุบันราว 600 แห่ง ซูโมเดลบริหาร+แฟรนไชส์เพิ่มอัตราผลตอบแทน พร้อมได้แรงหนุน Green Bonds ลดต้นทุนการเงิน สอดรับแนวทาง ESG - Net Zero ปี 2593 นักวิเคราะห์มองแผนลงทุนช่วยเสริมโอกาสเติบโตระยะยาว
- **HANA บั่นสินค้า AI เจาะฐานตลาดใหม่เกาหลีใต้-อินเดีย**
HANA มองแนวโน้มไตรมาส 3/2568 ยังคงมีความไม่แน่นอน จากภาษีนำเข้าสหรัฐฯและเงินบาทที่แข็งค่า โดยวางกลยุทธ์ เน้นผลิตผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ โดยเฉพาะสินค้า AI คาดว่าจะเริ่มดำเนินการประมาณไตรมาสที่ 4/2568 รวมถึงขยายในตลาดใหม่เพื่อลดการพึ่งพิงจากตลาดจีน เช่น เกาหลีใต้ อินเดีย และตุรกี ส่วนโรงงานในกัมพูชายังคงเติบโต ได้รับอานิสงส์จากการย้ายฐานผลิตจากจีน
- **GULF งบครึ่งปีหลังโตแกร่งจ่อลงทุนโรงไฟฟ้าสหรัฐ**
GULF เผยผลดำเนินงานครึ่งปีหลังโตแกร่ง เหตุ COD โรงไฟฟ้าใหม่ 7 โครงการ รวม 597 เมกะวัตต์ - โอเชียนโครงการลม 437 เมกะวัตต์ - โรงไฟฟ้า Jackson ในสหรัฐ ได้รับแรงหนุนการปรับขึ้นค่าความพร้อมจ่าย พลังงานลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน-โรงไฟฟ้าก๊าซ ในสหรัฐหลายโครงการ จ่อขายหุ้นกู้ 3 หมื่นล้านบาท เดือนกันยายน
- **ASIAN หั่นเป้ารายได้เหลือ 1.02 หมื่นล้าน ย้ำอาหารสัตว์ยังโต**
ASIAN ประกาศทบทวนเป้าหมายรายได้ปี 2568 เหลือ 10,215 ล้านบาท จากเดิม 11,362 ล้านบาท พร้อมปรับเป้าหมายขึ้นเหลือ 14-15% หลังเจอแรงกดดันเงินบาทแข็ง-เสี่ยงภาษีสหรัฐ กดดันส่งออก แต่ยังมีมั่นใจธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงหมูโตต่อเนื่อง ภาวะจ่ายปันผล 0.4268 บาท ชูยัสต์โตเด่น
- **WICE เดินหน้าลุยขยายตลาดรับตีมาดงขนส่ง**
WICE เผยทิศทางธุรกิจไตรมาส 3/2568 เดินหน้ากลยุทธ์ เร่งพัฒนาธุรกิจโลจิสติกส์และซัพพลายเชนโซลูชันส์ครบวงจร ยกระดับคุณภาพบริการด้วยเทคโนโลยี ตอบรับกลุ่มลูกค้าขยายฐานการผลิต ด้านอุตสาหกรรมแนวโน้มบวก ตีมาดงขนส่งเพิ่มจากมาตรการภาษีสหรัฐ บั่นกำไรได้ทั้งปีเติบโตไม่ต่ำกว่า 15%



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 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800