

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดยังผันผวน แต่ได้อานิสงส์จาก Flow ที่ไหลเข้าตลาดเอเชีย

ปัจจัยในประเทศ

- การจัดตั้งรัฐบาล : นายอนุทิน ชาญวีรกูล ปฏิเสธกระแสข่าวจากนายพิพัฒน์ รัชกิจประการ เรื่องการปิดตลาดจัดตั้งรัฐบาล โดยยืนยันว่าต้องรอผลคะแนนจาก กกต. ให้นิ่งเสียก่อน เนื่องจาก สส. บัญชีรายชื่อยังต้องนับใหม่ในหลายเขต ทำให้ขณะนี้ยังไม่สามารถเจรจากับพรรคได้อย่างเป็นทางการได้.... กกต. เตรียมที่จะพิจารณาประกาศรับรองผลการเลือกตั้ง สส. แบ่งเขตเลือกตั้งในวันที่ 25 ก.พ. ส่วน สส. อีกราว 100 คนที่ถูกสั่งให้ออกเสียงลงคะแนนใหม่หรือนับคะแนนใหม่นั้น คาดว่าจะดำเนินการให้เสร็จสิ้นได้ภายในวันที่ 1 มี.ค. และจะประกาศรับรองผลได้ในช่วงต้นเดือนมี.ค. ...ความเสี่ยงเรื่องเลือกตั้งไม่ชนะ (บารโหิตและบัตรเย่ง) แม้จะมีการนำเรื่องไปฟ้องร้องต่อศาล แต่ กกต. มั่นใจว่าการเลือกตั้งครั้งนี้จะไม่เป็นอะไร
- สปก. ปรับเพิ่มจีดีพี: สำนักข่าว Bloomberg รายงาน ผู้ว่าการ สปก. ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปีนี้เป็น 1.9% (จากเดิม 1.5-1.7%) หลังเศรษฐกิจไตรมาส 4/68 ไต่เกินคาด ด้านรัฐมนตรีคลังชี้ว่าเศรษฐกิจฟื้นวิกฤตแล้วแต่ยังต้องแก้ปัญหานี้ครีวเรื้อนและสังคมสูงวัยอย่างเร่งด่วน รัฐบาลมีแผนผลักดันกฎหมายพิเศษ (Omnibus law) เพื่อลดอุปสรรคและเร่งรัดการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน
- ประชุม กนง. นัดแรก: การประชุม กนง. ครั้งแรกของปี 2569 จะมีกรรมการเพียง 6 คน (ลาออก 1 คน) ปัจจุบัน อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 1.25% ลุ้นการพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเหลือ 1.00% เพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะเดียวกันก็เป็นไปได้ที่จะมีมติคงไว้ดังเดิมที่ 1.25% เพื่อรอประเมินสถานการณ์เศรษฐกิจหลังมีรัฐบาลชุดใหม่
- สปก. ได้ปรับเปลี่ยนบทบาท มาใช้ "มาตรการเฉพาะจุด" (Targeted Measures) เพื่อแก้ไขปัญหาเชิงโครงสร้างของประเทศที่ดอกเบี้ยนโยบายไม่สามารถแก้ได้โดยตรง.... เตรียมรื้อโครงสร้างค่าธรรมเนียมธนาคารประมาณ 10-15 รายการ ให้สะท้อนต้นทุนที่แท้จริงและเป็นมาตรฐานเดียวกัน คาดว่าจะมีความชัดเจนภายใน 2 เดือน ครอบคลุม ค่าธรรมเนียมธุรกรรมพื้นฐาน (เช่น การโอนหรือถอนเงินข้ามเขต, ค่าขอ Statement, ค่าบัตร ATM) และ ค่าธรรมเนียมสินเชื่อ SME (เช่น ค่าธรรมเนียมชำระคืนก่อนกำหนด, ค่าธรรมเนียมแรกเข้าในการขอสินเชื่อ) เพื่อลดภาระความไม่เป็นธรรมต่อประชาชนและผู้ประกอบการ ข่าวนี้ สบต่อหุ้นกลุ่มธนาคารในส่วนของรายได้อื่นๆ
- กำไรตลาด: ภาพรวมตลาดเข้าสู่ช่วงสุดท้ายของการประกาศผลประกอบการ เราประเมินกำไรตลาดไตรมาส 4/68 ไว้ที่ระดับ 2.2 แสนล้านบาท (+34% YoY, -15% QoQ) สำหรับตลาดในช่วงนี้ เป็นช่วงเข้าสู่ฤดูกาลขึ้นเครื่องหมาย "XD" โดยหลายบริษัทประกาศจ่ายสูงกว่าปีก่อนและมีปันผลพิเศษ
- Fund Flow ไหลเข้า: นักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิ 2,169 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในตลาดตราสารหนี้ นักลงทุนต่างชาติมียอดขายสุทธิ 7,326 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ปิดตลาดเย็นนี้ที่ระดับ 31.03 บาท/ดอลลาร์ อ่อนค่าลงเล็กน้อยจากช่วงเช้าที่เปิดระดับ 31.00 บาท/ดอลลาร์ (ระหว่างวันเคลื่อนไหวในกรอบ 30.97 - 31.13 บาท/ดอลลาร์) ปัจจัยที่ทำให้เงินบาทอ่อนค่ามาจากราคาทองคำในตลาดโลกที่ร่วงลงมา

ปัจจัยต่างประเทศ:

- การแถลงนโยบายประจำปีของ โดนัลด์ ทรัมป์ (State of the Union): มีกำหนดแถลงนโยบายประจำปีต่อสภาองเกรสในวันที่ 24 ก.พ. เวลา 21.00 น. ตามเวลาสหรัฐฯ หรือตรงกับวันที่ 25 ก.พ. เวลา 09.00 น. ตามเวลาไทย ซึ่งถือเป็นการแถลงครั้งแรกนับตั้งแต่สาบานตนรับตำแหน่งประธานาธิบดีสมัยที่ 2 โดยมีประเด็นสำคัญที่คาดว่าจะเกิดขึ้นและทั่วโลกกำลังจับตา คาดว่าทรัมป์จะเน้นย้ำถึงความสำเร็จและความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ พร้อมกับเปิดเผยมาตรการใหม่ๆ เพื่อช่วยลดค่าครองชีพให้แก่ประชาชน

- ความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์ (อิหร่าน) : ความเสี่ยงเรื่องข้อตกลงนิวเคลียร์และท่าทีที่แข็งกร้าวของประธานาธิบดีทรัมป์ต่ออิหร่าน ทำให้ราคาน้ำมันโลกพุ่งขึ้นและยืนในระดับสูงกว่า \$70 ต่อบาร์เรลต่อเนื่อง ราคาทองคำยังยืนเหนือ 5,000 เหรียญ รอดติดตามการเจรจารอบที่ 3 (26 ก.พ.) ที่นครเจนีวาท่ามกลางความกังวลเรื่องการปะทะทางทหาร ขณะที่หลายประเทศ เช่น อินเดียสั่งห้ามเดินเรือไปอิหร่านชั่วคราว หลังเกิดเหตุเฮลิคอปเตอร์ทหารตกในอ่าวฟาฮาน.
- การเจรจาสันติภาพรัสเซีย-ยูเครน: การโจมตียูเครนของรัสเซียก้าวเข้าสู่ปีที่ 5 ขณะที่การเจรจาสันติภาพที่นำโดยสหรัฐฯ ยังคงติดขัด ภูเก็ตไม่มีท่าที่จะยอมลดละข้อเรียกร้องหลักทั้งเรื่องดินแดนในดอนบาสและการควบคุมโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ซาปอริซเซีย ความสำคัญของการเจรจาสร้างความกังวลให้พันธมิตรยุโรปว่ารัสเซียอาจใช้ช่วงเวลาหยุดยิงเพื่อสะสมกำลังกำลังทางทหารต่อไป
- ผลประกอบการ Nvidia: Nvidia Nvidia มีกำหนดรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ในวันที่ 25 ก.พ. 69 ช่วงหลังตลาดปิด นักลงทุนรอรับฟังข้อมูลสำคัญที่จะชี้วัดทิศทางหุ้นเทคโนโลยีโลกในอนาคต ขณะที่กระแส The AI Score Trade สร้างแรงเทขายมากในกลุ่มเทคโนโลยีและซอฟต์แวร์ก่อนหน้านี้ การรายงานงบคืนนี้ จึงเป็นที่น่าจับตา

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- TH - BoT Benchmark Interest Rate; (คาดการณ์: 1.19%, ครั้งก่อน: 1.25%)
- EC - CPI YoY; (คาดการณ์: 1.70%, ครั้งก่อน: 1.70%)
- EC - CPI Core YoY; (คาดการณ์: 2.20%, ครั้งก่อน: 2.20%)

Strategy

- เรายังมองว่าตลาดยังคงรอดู 2 ตัวแปรสำคัญในต่างประเทศ คือสหรัฐฯ จะโจมตีอิหร่านหรือไม่ และมาตรการภาษีของทรัมป์จะส่งผลรุนแรงหรือไม่ ขณะที่การเมืองมีความกังวลจากประเด็นความผิดปกติของบิตคอยล์เลือกตั้ง แต่ด้วยการขายหุ้น Tech & AI & Software ในตลาดต่างประเทศ จึงทำให้บางวันมีเงินไหลกลับเข้ามาในตลาดเอเชีย ซึ่ง ไทย เป็นหนึ่งในเป้าหมายของนักลงทุนในรอบนี้
- กลยุทธ์ลงทุน จากตลาดที่ยังมีแรงหนุนจากนักลงทุนต่างประเทศ ทำให้วันนี้เหมาะกับการ "ถือ" เพื่อรอขาย หรือจะเลือกเข้าซื้อหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว (จากข่าวผลประกอบการและเงินปันผล) หรือหุ้นขนาดใหญ่ ที่เป็นเป้าหมายของ Flow
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ ADVANC*, BDMS* กลับเข้ามาในพอร์ตอีกครั้ง หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย ADVANC*(10%), BDMS*(10%), KKP(10%), PTTEP(10%), CPN(10%), KTB(10%), SIRI(10%), TRUE*(10%)

Technical : M, BA

News Comment

- (-) Bank (Overweight) สปก.จ่อปฏิรูปค่าธรรมเนียมธนาคาร 15 รายการ
- (0) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวต่างชาติ -0.3% WoW จากเกาหลีและอินเดีย
- (0) Automotive (Neutral) ยอดผลิตรถยนต์ ม.ค.26 พื้นดีจากฐานต่ำ และผลิต BEV เพิ่มขึ้น

Company Report

- (+) ERW (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 3.80 บาท) กำไรปกติ 4Q25 ดีกว่าคาด จาก GPM ที่ดีกว่าคาด
- (+) CENTEL (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 42.00 บาท) กำไรปกติ 4Q25 ดีกว่าคาด จาก GPM ธุรกิจอาหารดีกว่าคาด
- (+) AAV (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 1.50 บาท) กำไร 4Q25 ดีกว่าคาด จากผู้โดยสารที่กลับมาเต็มโต๊ะ
- (0) SPALI (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) กำไร 4Q25 ใกล้เคียงคาด เป็นระดับสูงสุดของปี
- (0) QH (ถือ/เป้า 1.50 บาท) กำไร 4Q25 ตามคาด ดีขึ้น YoY/QoQ, อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืน
- (0) TTW (ถือ/เป้า 10.00 บาท) 4Q25 ดีกว่าคาด จาก CKP มีกำไร Fx ขณะที่ธุรกิจหลักใกล้เคียงคาด

News Comment

(-) Bank (Overweight) สปท.จ่อปฏิรูปค่าธรรมเนียมธนาคาร 15 รายการ

สปท.จ่อปฏิรูปค่าธรรมเนียมธนาคาร 15 รายการ วิทยุ รัตนากร ผู้ว่าการ สปท. กล่าวว่า ขณะนี้ สปท. อยู่ระหว่างทำงานร่วมกับสถาบันการเงิน เพื่อกำหนดมาตรฐานกลาง สำหรับค่าธรรมเนียมในการทำธุรกรรมธนาคาร 10-15 รายการ โดยเน้นตัวหลักๆ ที่มีความแตกต่างกันมากในตลาดหรือสูงกว่า ต้นทุนจริงเกินไป แบ่งเป็น 2 กลุ่มหลัก คือ

1. กลุ่มธุรกรรมทั่วไป เช่น การโอนเงิน/ถอนเงินข้ามเขต, การเรียกเก็บเช็คข้ามเขต, การขอ Statement, และค่าธรรมเนียมบัตร ATM
2. กลุ่มเอสเอ็มอี โดยเฉพาะค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับการขอสินเชื่อ (Front-end fee) ซึ่งปัจจุบันมีความแตกต่างกันมากตั้งแต่ 0.5% ไปจนถึง 5% รวมถึงการหารื้อเรื่องค่าปรับการคืนเงินกู้ก่อนกำหนด (Prepayment fee) เพื่อให้เกิดความเหมาะสม

นอกจากนี้ สปท. ยังเตรียมออกเกณฑ์ใหม่เกี่ยวกับการถอนเงินสดจำนวนมาก โดยกำหนดการถอนเงินสดที่เกิน 5 ล้านบาทขึ้นไป สถาบันการเงินจะมีหน้าที่สอบถาม และให้ผู้ถอนระบุวัตถุประสงค์ในการนำเงินไปใช้ ขณะนี้อยู่ระหว่างการนำความคิดเห็นจากการรับฟังความเห็นมาปรับปรุงเกณฑ์ คาดว่าจะใช้เวลาประมาณ 2 สัปดาห์ หรือภายในกลางเดือนมี.ค.69 และจะสามารถประกาศเกณฑ์อย่างเป็นทางการได้ในช่วงต้นเดือนถึงกลางเดือนหน้า *(ที่มา: ฐานเศรษฐกิจ)*

DAOL: เรามองเป็นลบต่อกลุ่มธนาคารจากการลดค่าธรรมเนียมดังกล่าวลง โดย

1) การลดค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับ Transactional fee ซึ่งเราคาดว่าผลกระทบจะไม่มากนัก โดยอ้างอิงจากข้อมูล สปท. พบว่ารายได้ค่าธรรมเนียมบัตร ATM และบริการอิเล็กทรอนิกส์อื่นๆในปี 2025 อยู่ที่ราว 2.5 หมื่นล้านบาท ซึ่งคิดเป็นราว 2% ของรายได้รวมของกลุ่มธนาคารทั้งหมด ทำให้ผลกระทบจะค่อนข้างจำกัด ทั้งนี้เราคาดว่าผลกระทบจากการลดค่าธรรมเนียม Transactional fee ได้รับผลกระทบหนักสุดไปแล้วตั้งแต่ปี 2018-2020 ที่มีการให้โอนฟรี (ซึ่งทำให้รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิตั้งแต่ปี 2018-2020 หายไปในราว 3-4 พันล้านบาทต่อธนาคารขนาดใหญ่)

2) การลดค่าธรรมเนียมในการขอสินเชื่อของ SME เราคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อธนาคารที่มีสัดส่วนสินเชื่อ SME โดยเรียงลำดับสัดส่วนสินเชื่อ SME จากมากไปน้อยคือ KBANK (25%), SCB (17%), BBL (16%), KTB (10%), TTB (7%)

ทั้งนี้ เรายังคงต้องติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมจาก สปท. อีกที่ **เรายังคงแนะนำนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” โดยเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท), KBANK (ซื้อ/เป้า 225.00 บาท) และ BBL (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) เป็น Top pick ขณะที่ KBANK จะได้รับ sentiment เชิงลบมากที่สุดจากสัดส่วนสินเชื่อ SME ที่สูงสุด**

(0) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวล่อสุด -0.3% WoW จากเกาหลีและอินเดีย

นักท่องเที่ยวล่อสุด (16-22 ก.พ.) ลดลง -0.3% WoW จากเกาหลีและอินเดีย สมว.ท่องเที่ยวและกีฬาเปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวล่อสุดที่ผ่านมา (16-22 ก.พ.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 879,587 คน (-0.3% WoW/+15% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 125,655 คน โดยประเทศที่ปรับตัวลดลงคือ 1) เกาหลีใต้ 34,318 คน (-18% WoW/-18% YoY) และ 2) อินเดีย 42,893 คน (-11% WoW/-14% YoY) และ 3) จีน 199,078 คน (-0.7% WoW/+176% YoY) ส่วนประเทศที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเรียงตามลำดับ คือ 1) มาเลเซีย 111,581 คน (+33% WoW/+18% YoY) และ 2) รัสเซีย 60,442 คน (+8% WoW/+4% YoY) โดยนักท่องเที่ยวจีนชะลอตัวลงเล็กน้อยหลังจากเข้าสู่ช่วงวันหยุดยาวของวันหยุดตรุษจีนต่อเนื่องในประเทศ แต่อย่างไรก็ตามนักท่องเที่ยวจากมาเลเซียและรัสเซียเพิ่มมากขึ้นจากช่วงปิดภาคเรียน สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-22 ก.พ. 26 ทั้งสิ้น 5,947,434 คน ลดลง -5% YoY *(ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)*

DAOL: เรามองเป็นกลาง แม้ว่าจะจำนวนนักท่องเที่ยวรวมจะลดลง WoW เล็กน้อย แต่นักท่องเที่ยวจีนยังฟื้นตัว YoY ได้ดี และนักท่องเที่ยวรัสเซียกลับมาเพิ่มขึ้นได้ทั้ง WoW/YoY โดยนักท่องเที่ยวจีนยังทรงตัวระดับสูงราว 2 แสนคนต่อสัปดาห์ (เทียบกับปี 25 ที่ทำจุดสูงสุดที่ราว 1.79 แสนคนต่อสัปดาห์) นอกจากนี้หากเทียบ YoY นักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้นถึง +176% YoY จากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ +121% YoY ซึ่งเราคาดว่าน่าจะเห็นการฟื้นตัว YoY ได้ต่อเนื่องตลอดเดือน ก.พ. 26 เพราะจีนมีการย้ายวันหยุดยาวจากประเทศญี่ปุ่นเป็นเกาหลีใต้ และอาเซียนเพิ่มมากขึ้น ประกอบกับมีหลาย event เข้ามาช่วยหนุน และสะท้อนการทำการตลาดได้ดีของ ททท. ขณะที่นักท่องเที่ยวรัสเซียยังเพิ่มขึ้นได้ทั้ง WoW/YoY ส่วนนักท่องเที่ยวอินเดียมีกลับมาหดตัวลงซึ่งเราคาดว่าน่าจะเกิดจากการเข้าสู่ช่วงรอมฎอน (18 ก.พ.-20 มี.ค. 26) โดยสัปดาห์หน้าเราคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติมีโอกาสทรงตัว WoW จากผ่านตรุษจีนไปแล้ว แต่ยังคงเพิ่ม YoY ได้ต่อจาก High season ของไทย ทั้งนี้หุ้นที่ได้รับประโยชน์โดยเรียงลำดับตามสัดส่วนนักท่องเที่ยวโรงแรมในประเทศจากมากไปน้อย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR

คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/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 42.00 บาท) จากแนวโน้มกำไรปกติ 1Q26E จะเพิ่ม YoY/QoQ ได้ต่อเนื่องเพราะเป็นช่วง Peak season ของไทยและมีดีฟล์ส 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 3.80 บาท) จากแนวโน้มกำไร 1Q26E คาดว่าจะเพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY/QoQ ได้ต่อ เพราะยังคงเป็นช่วง High season ของไทย ประกอบกับมียอด On the book ใน 1Q26E ที่ยังคงเติบโต YoY ได้อย่างต่อเนื่องราว +2-5% YoY ขณะที่ ERW มีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนสูงสุดในกลุ่มที่ 13%

News Comment

(0) Automotive (Neutral) ยอดผลิตรถยนต์ ม.ค.26 พุ่งดีจากฐานต่ำ และผลิต BEV เพิ่มขึ้น

ยอดผลิตรถยนต์เดือน ม.ค.26 พุ่งตัวดี YoY จากฐานต่ำ และยอดผลิต BEV ที่เพิ่มขึ้น ส.อ.ท.รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน ม.ค.26 อยู่ที่ 1.18 แสนคัน (+10% YoY, +4% MoM) จากยอดผลิตรถยนต์ไฟฟ้า (BEV) ที่เพิ่มขึ้น ทั้งเพื่อจำหน่ายในประเทศและส่งออก

- ยอดขายในประเทศอยู่ที่ 7.4 หมื่นคัน (+54% YoY, -2% MoM) เนื่องจากการเร่งส่งมอบรถ BEV ในโครงการ EV3.0 ที่สิ้นสุดปลายปี 2025 โดยยอดขายรถยนต์นั่ง BEV สูงถึง 3.2 หมื่นคัน +354% YoY อย่างไรก็ตาม รถกระบะ-สินค้า ICE ยังลดลง -6% YoY เนื่องจากยังคงเผชิญความท้าทายจากสถาบันการเงินที่เข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อ

- ยอดส่งออกอยู่ที่ 5.8 หมื่นคัน (-6% YoY, -31% MoM) เป็นระดับต่ำสุดในรอบ 45 เดือน นับตั้งแต่เดือน พ.ค.22 สาเหตุเกิดจากการเลิกผลิตรถยนต์นั่งบางรุ่นเพื่อส่งออก และความเข้มงวดในการนำเข้ารถยนต์ที่ไม่มีอุปกรณ์ช่วยขับในด้านความปลอดภัยรวมทั้งการเข้มงวดการปล่อยคาร์บอน ส่งผลให้ส่งออกรถยนต์ลดลงในตลาดเอเชีย ตลาดแอฟริกา ตลาดอเมริกาเหนือ ตลาดอเมริกากลางและอเมริกาใต้

ยอดจดทะเบียนใหม่รถยนต์ BEV (สย.1+2+3+6) เดือน ม.ค.26 ทำสถิติสูงสุดใหม่ 4.22 หมื่นคัน +240% YoY, +189% MoM โดยเป็นเดือนสุดท้ายที่ต้องจดทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้าในโครงการ EV 3.0

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อยต่อกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ จากยอดผลิตรถยนต์ที่โต YoY ได้ตามคาด แต่ส่วนใหญ่ยังมาจาก BEV สำหรับยอดผลิตรถยนต์เดือน ม.ค.26 คิดเป็น 7.9% ของปริมาณการทั้งปี 2026E ที่ 1.5 ล้านคัน +3% YoY โดยส่วนใหญ่จะยังเติบโตจากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ยังมีโมเมนตัมฟื้นตัวจากฐานต่ำ และได้โอนิสงส์จากยอดผลิตรถ BEV ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ยอดส่งออกยังมีทิศทางทรงตัวถึงชะลอตัว

กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนัก Neutral โดย SAT (ถือ/เป้า 15.50 บาท) เราประเมินแนวโน้มกำไรปี 2026E จะเติบโตค่อยเป็นค่อยไป +5% YoY ตามทิศทางยอดผลิตรถยนต์ ขณะที่ราคาหุ้นระยะสั้นมีปัจจัยหนุนจากการประกาศจ่ายเงินปันผลงวดที่เหลือของปี 2025 ที่สูง 1.20 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield สูง 7.3% (รวมทั้งปี 2025 จ่ายเงินปันผลทั้งหมด 1.60 บาท/หุ้น)

มองเป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มธนาคารที่ปล่อยสินเชื่อรถยนต์และจำหน่ายรถยนต์ในประเทศที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะหนุนให้ยอดปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อเพิ่มขึ้นได้ โดยกลุ่มธนาคาร เราคาดว่าหุ้นที่จะได้ประโยชน์จากมากไปน้อย ได้แก่ KKP (ถือ/เป้า 81.00 บาท) เนื่องจากมีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 44% รองลงมาเป็น TISCO (ถือ/เป้า 110.00 บาท) มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 44% และ TTB (ถือ/เป้า 2.40 บาท) มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 28%

Company Report

(+) ERW (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 3.80 บาท) กำไรปกติ 4Q25 ดีกว่าคาด จาก GPM ที่ดีกว่าคาด

ERW รายงานกำไรปกติ 4Q25 ทำจุดสูงสุดใหม่อยู่ที่ 393 ล้านบาท (+6% YoY, +410% QoQ) ดีกว่าที่ตลาดคาด +9% และราคา +6% เพราะ GPM ที่ดีกว่าคาดมาอยู่ที่ 50.6% (ราคา 49.0%) จาก 4Q24 ที่ 49.3% จากการบริหารต้นทุนได้ดีกว่าคาด โดย

- 1) ภาพรวมรายได้เฉลี่ยต่อห้องที่ไม่รวม Budget (RevPAR) เป็นไปตามคาดอยู่ที่ 2,925 บาท ลดลง -4% YoY แต่เพิ่มขึ้น +31% QoQ จาก High season ของไทย
- 2) มีดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง -13% YoY และ -3% QoQ จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง
- 3) ยอด On the book ใน 1Q26E ยังเติบโต YoY ได้อย่างต่อเนื่องราว +2% YoY

ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E-2027E เพิ่มขึ้นปีละ +20% จากการปรับ RevPAR และ GPM เพิ่มขึ้น ทำให้ได้กำไรปกติอยู่ที่ 968 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +11% YoY ส่วนแนวโน้มกำไร 1Q26E คาดว่าจะเพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY/QoQ ได้อีก **คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายปี 2026E เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.80 บาท** อิง DCF (WACC 8.7%, terminal growth 1.5%) จากเดิมที่ 2.90 บาท

(+) CENTEL (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 42.00 บาท) กำไรปกติ 4Q25 ดีกว่าคาดจาก GPM ธุรกิจอาหารดีกว่าคาด

CENTEL รายงานกำไรปกติ 4Q25 อยู่ที่ 783 ล้านบาท (+31% YoY, +309% QoQ) ดีกว่าตลาดคาด +13% และราคา +12% เพราะมี GPM ของธุรกิจอาหารที่มากกว่าคาด โดย

- 1) RevPAR ตามคาด เพิ่มขึ้นได้ทั้ง +12% YoY และ +35% QoQ จากทุกประเทศ ส่วนธุรกิจอาหาร SSSG ลดลงตามคาดที่ -3% YoY จาก 4Q24 ที่ทรงตัว YoY และจาก 3Q25 ที่ +1% YoY จากโครงการคนละครึ่งเข้ามาคดดัน
- 2) Gross profit margin โดยรวมเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 46.2% จาก 4Q24 ที่ 34.6% และจาก 3Q25 ที่ 42.8% จากต้นทุนผงอาหารที่ลดลงเป็นหลัก
- 3) On the book ใน 1Q26E มี RevPAR ยังโตได้ต่อ +10-15% YoY ส่วน SSSG พื้นตัวได้ดีในเดือน ม.ค. 26 ที่ +3% YoY จาก 4Q25E ที่ -3% YoY ทำให้คาดการณ์กำไร 1Q26E จะเพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ

ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E-2027E เพิ่มขึ้น +5-6% จากการปรับ RevPAR และ GPM เพิ่มขึ้น ทำให้ได้กำไรปกติอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +17% YoY ขณะที่ราคากำไรปกติ 1Q26E มีโอกาสเพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ เพราะเป็นช่วง Peak season ของไทยและมัลดีฟส์

คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายปี 2026E เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 42.00 บาท อิง DCF (WACC 8.6%, terminal growth 1.5%) จากเดิมที่ 40.00 บาท ด้าน Valuation ซื้อขายที่ EV/EBITDA เพียง 10x เทียบเท่า -1.00SD ย้อนหลัง 8 ปี

(+) AAV (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 1.50 บาท) กำไร 4Q25 ดีกว่าคาดจากผู้โดยสารที่กลับมาเติบโต

AAV รายงาน 4Q25 มีกำไรสุทธิ 1.6 พันล้านบาท +351% YoY, ดีขึ้นจาก 3Q25 ที่ขาดทุนสุทธิ -875 ล้านบาท สูงกว่า consensus คาด 10% แต่ใกล้เคียงกับราคา ส่วนกำไรปกติอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท -14% YoY แต่ดีขึ้นมากจาก 3Q25 ที่ขาดทุน -1.2 พันล้านบาท ใกล้เคียงกับที่ราคา โดยเป็นผลจาก

- 1) ผู้โดยสารเพิ่มขึ้นเป็น 5.9 ล้านคน +7% YoY, +24% QoQ โดยเป็นผลจากผู้โดยสารในประเทศที่สูงขึ้นเป็น 4.1 ล้านคน +14% YoY, +28% QoQ
- 2) Load factor อยู่ที่ 84% (4Q24 = 89%, 3Q25 = 80%)
- 3) ค่าตัวโดยสารเฉลี่ยดีกว่าคาดเล็กน้อยอยู่ที่ 1,891 บาท -4% YoY, +16% QoQ

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E ขึ้น 10% เป็น 615 ล้านบาท +50% YoY จากค่าตัวโดยสารเฉลี่ยที่มีแนวโน้มดีกว่าที่เราประเมินไว้ โดยคาดว่าจะยังชะลอตัวเล็กน้อย -2% YoY ขณะที่ประเมินผู้โดยสารจะเติบโตดีขึ้นเป็น 21.8 ล้านคน +4% YoY จากผู้โดยสารในประเทศยังมีแนวโน้มเติบโตดี ส่วนผู้โดยสารระหว่างประเทศจะกลับมาฟื้นตัวได้ หลังจากที่ลดลงมากในปี 2025E

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 1.50 บาท (เดิม 1.40 บาท) เนื่องจากเราปรับประมาณการกำไรขึ้น ยังอิง 2026E EV/EBITDA ที่ 7.5 เท่า คิดเป็น -0.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะ 7 ปี โดยยังมีปัจจัยหนุนจากกำไรปกติ 1Q26E จะยังทรงตัวสูง จาก high season ของการท่องเที่ยว

(0) SPALI (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) กำไร 4Q25 ใกล้เคียงคาด เป็นระดับสูงสุดของปี

เรามีมุมมองเป็นกลางจากกำไร 4Q25 ที่ 1.3 พันล้านบาท (-33% YoY, +15% QoQ) ใกล้เคียงกับ consensus คาดแต่ดีกว่าราคา 10% โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) รายได้ 7.3 พันล้านบาท (-18% YoY, +13% QoQ) เป็นระดับสูงสุดของปีจากการเร่งโอนก่อนสิ้นปี
- 2) GPM อยู่ที่ 33.9% (4Q24 = 37.8%, 3Q25 = 35.3%) ปรับตัวลดลงจากการแข่งขันที่ยังรุนแรง
- 3) SG&A/sales อยู่ที่ 13.6% (4Q24 = 13.5%, 3Q25 = 15.3%) จากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี

ส่งผลให้ปี 2025E มีกำไรสุทธิ 4.0 พันล้านบาท (-35% YoY)

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 4.7 พันล้านบาท (+16% YoY) กลับมาเติบโตจากฐานต่ำ และมีคอนโดใหม่โอนมากขึ้นเป็น 3 โครงการ เทียบปี 2025 ที่มีคอนโดใหม่เพียง 1 โครงการ โดยคอนโดใหม่จะมี GPM ที่สูงขึ้น อีกทั้งส่วนแบ่งกำไร JV ที่ออสเตรเลียจะปรับตัวขึ้นตามยอดโอน

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 20.00 บาท อิง 8.4 เท่า (+1.0SD above 5-yr avg. PER) โดยมีปัจจัยหนุนจากกำไรปี 2026E ที่จะกลับมาเติบโตดี ขณะที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H25 ที่ 0.70 บาท คิดเป็น dividend yield สูงที่ 3.8%

Company Report

(0) QH (ถือ/เป้า 1.50 บาท) กำไร 4Q25 ตามคาด ดีขึ้น YoY/QoQ, อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืน

เรามองเป็นกลางจากกำไร 4Q25 อยู่ที่ 511 ล้านบาท +9% YoY, +6% QoQ ยังอยู่ในกรอบที่เราประเมินไว้ โดยเป็นผลจาก 1) ยอดโอน 1.8 พันล้านบาท +13% YoY, -8% QoQ โดยดีขึ้น YoY จากยอดโอนคอนโดที่เพิ่มขึ้นตาม backlog แต่ลดลง QoQ จากแนวราบที่ชะลอตัว, 2) GPM อยู่ที่ 28.2% (4Q24 = 27.9%, 3Q25 = 25.2%) ดีขึ้นจากรัฐกิจอสังหาฯ จากยอดโอนคอนโดที่มี GPM สูง, 3) ส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุนเพิ่มขึ้นเป็น 467 ล้านบาท +2% YoY, +9% QoQ และ 4) รายได้อื่นอยู่ที่ 153 ล้านบาท +111% YoY, +148% QoQ เนื่องจากมีรายได้ชดเชยความเสียหายจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 1.8 พันล้านบาท +3% YoY การฟื้นตัวของกำไรยังไม่เด่นเนื่องจากที่ผ่านมากการเปิดโครงการใหม่ยังมีน้อย และอาจไม่มีการเปิดโครงการใหม่ในปี 2026E

เรายังคงแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 1.50 บาท ถึง 2026E PER 9.0 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) จากแนวโน้มกำไรที่ยังทรงตัว อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาซื้อหุ้นคืนจะมีปัจจัยหนุนจากประกาศเงินปันผลงวด 2H25 ที่ 0.7 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield สูงเกือบ 5% ขณะที่อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 1.2 พันล้านบาท จำนวน 750 ล้านหุ้น คิดเป็น 7.0% ของจำนวนหุ้นชำระแล้ว ระยะเวลาซื้อหุ้นคืน 16 มี.ค.-15 ก.ย.26 (คิดเป็นราคาซื้อหุ้นคืนเฉลี่ย 1.60 บาท / ราคาหุ้นล่าสุด 1.44 บาท) ซึ่งจะช่วยจำกัดการปรับตัวลงของราคาหุ้น

(0) TTW (ถือ/เป้า 10.00 บาท) 4Q25 ดีกว่าคาด จาก CKP มีกำไร Fx ขณะที่ธุรกิจหลักใกล้เคียงคาด

TTW รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 825 ล้านบาท (+10% YoY, -16% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด +8% โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ปรับตัวขึ้น +4% YoY, +1% QoQ จากปริมาณจำหน่ายน้ำประปาสูงขึ้นในทุกพื้นที่ หนุนโดยการปรับสัญญาของพื้นที่นครปฐม-สมุทรสาคร ตั้งแต่กลางปี 2024 การปรับสถานีแรงดันเป็นสถานีจ่ายน้ำ และการผลิตของโรงงานสูงขึ้นในช่วงปลายปี

2) GPM ลดลง -120bps YoY, -130bps QoQ จากต้นทุนสารเคมีปรับตัวขึ้น

3) ส่วนแบ่งกำไร CKP โต +54% YoY อาานิสงส์กำไร Fx แต่อ่อนตัว -35% QoQ หลังผ่านช่วงฤดูฝน

4) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยขยายตัว +19% YoY, +35% QoQ จากการออกหุ้นกู้ใน 3Q25

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ใกล้เคียงเดิมที่ 3 พันล้านบาท ชะลอ -5% YoY เป็นผลจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยสูงขึ้น และส่วนแบ่งกำไร CKP มีโอกาสอ่อนตัวจากฐานสูง สำหรับ 1Q26E คาดการณ์กำไรสุทธิจะโตเล็กน้อย YoY ตามทิศทางปริมาณจำหน่ายน้ำ แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากราคายานน้ำปี 2026E ลดลงตาม CPI แต่จะปรับตัวลง QoQ ตามฤดูกาลของ CKP

คงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 10.00 บาท ถึง SOTP ทั้งนี้เราคงมุมมองระยะยาวต่อทิศทางเศรษฐกิจและยังขาด catalyst ใหม่ ขณะที่เราประเมินแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2026E มีโอกาสกลับมาชะลออย่างไรก็ตามบริษัทคงอัตราจ่ายปันผล 2H25 ที่ 0.3 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield 3% (2025 = 6.4%) กำหนดขึ้น XD 10 มี.ค.

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (24 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนกลับเข้าซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หลังคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของปัญญาประดิษฐ์ (AI) ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 49,174.50 จุด เพิ่มขึ้น 370.44 จุด หรือ +0.76%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,890.07 จุด เพิ่มขึ้น 52.32 จุด หรือ +0.77% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 22,863.68 จุด เพิ่มขึ้น 236.41 จุด หรือ +1.04%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (24 ก.พ.) ท่ามกลางบรรยากาศการฟื้นตัวของตลาดการเงินทั่วโลก โดยได้แรงหนุนจากแรงซื้อสินทรัพย์เสี่ยงในตลาดออลสแต็ค อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังคงรอความชัดเจนเกี่ยวกับนโยบายการค้าของสหรัฐฯ หลังจากมาตรการภาษีของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ถูกศาลตีตกเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 629.14 จุด เพิ่มขึ้น 1.44 จุด หรือ +0.23%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,519.21 จุด เพิ่มขึ้น 22.04 จุด หรือ +0.26%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,986.25 จุด ลดลง 5.72 จุด หรือ -0.02% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,680.59 จุด ลดลง 4.15 จุด หรือ -0.04%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดแทบไม่เปลี่ยนแปลงในวันอังคาร (24 ก.พ.) โดยแรงบวกจากหุ้นกลุ่มเหมืองแร่และสาธารณูปโภคถูกหักล้างด้วยแรงขายในหุ้นกลุ่มการเงิน ขณะที่นักลงทุนประเมินท่าทีด้านการค้าที่เปลี่ยนแปลงของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,680.59 จุด ลดลง 4.15 จุด หรือ -0.04%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (24 ก.พ.) หลังจากอิหร่านส่งสัญญาณพร้อมที่จะดำเนินการตามขั้นตอนที่จำเป็นเพื่อบรรลุข้อตกลงกับสหรัฐฯ ก่อนที่การเจรจานิวเคลียร์รอบที่ 3 ระหว่างอิหร่านกับสหรัฐอเมริกา จะมีขึ้นในวันพฤหัสบดีที่สวิตเซอร์แลนด์ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 68 เซนต์ หรือ 1.03% ปิดที่ 65.63 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 72 เซนต์ หรือ 1.01% ปิดที่ 70.77 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (24 ก.พ.) โดยถูกกดดันจากการที่นักลงทุนเทขายทองคำและจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ ขณะที่นักลงทุนรอความชัดเจนเกี่ยวกับแผนภาษีศุลกากรของรัฐบาลสหรัฐฯ รวมทั้งผลการเจรจาด้านนิวเคลียร์ระหว่างอิหร่านกับสหรัฐฯ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 49.30 ดอลลาร์ หรือ 0.94% ปิดที่ 5,176.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

BTG ตีเกินคาดโต 171% กำไรระจูด 6,685 ล้านบาท

BTG ตีเกินคาด ไชวปี 68 มีกำไรสุทธิ 6,684.59 ล้านบาท โตระจูด 171% และมีรายได้รวมทะยาน 122,950.3 ล้านบาท เหตุราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ลดลง-ราคาสุกรในประเทศเพิ่มขึ้น-ขายสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น-คุมค่าใช้จ่ายมีประสิทธิภาพมากขึ้น ฟากบอร์ดีไฟเวียวเป็นผลหุ้นละ 1.50 บาท ขึ้น XD 10 มี.ค. และจ่าย 20 พ.ค.นี้

MGC กำไรระห่ม 1.28 พันล้าน โตทุกเซกเมนต์-ปันผลยลัด 6%

MGC-ASIA ประกาศงบปี 68 ทำนิวไฮ ฟื้นกำไรสุทธิ 1,284 ล้านบาท โตระห่ม 782.2% โดยรายได้รวมพุ่ง 22,477 ล้านบาท รับทุกธุรกิจโต ศูนย์จจจรรณน 1,065 คัน ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลเพิ่มอีกหุ้นละ 0.11 บาท รวมทั้งปีจ่าย 0.25 บาท รับดิเวเคดยลัด 5.7% พร้อมล่นปีนี้โตผ่านการขยายทุกธุรกิจ

SISB ฟอรั่มสวย กำไรฟูง 962 ล้าน ปันผล 0.51 บาท

เอสไอเอสบี ประกาศงบปี 68 มีกำไรสุทธิ 961.98 ล้านบาท โต 8.67% และมีรายได้รวม 2,581.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.84% บอร์ดอนุมัติปันผลหุ้นละ 0.51 บาท ขึ้น XD 6 มี.ค. ส่วนปี 69 เคนหน้าขยายโรงเรียนนานาชาติแห่งที่ 7 ที่ ปทุมธานี คาดเปิดให้บริการ ส.ค. 70

NER ย้ายจจจยปีนี้ฟูง 32,000 ล้าน ทุนออเดอรักะลิกถึงก.ค. เล็งปิดคิลลูกค้ำอินเดียเพิ่ม 2-3 ราย

NER ย้ำเป้าปี 69 โดยจจจย 32,000 ล้านบาท เคบโต 10% ทุนออเดอรักะลิกถึง ก.ค.69 รับออเดอรักะลิกจจีน-อินเดียเพิ่มขึ้น คาดปิดคิลเพิ่มอีก 2-3 ราย คันสิดส่วนรายได้ตลาดอินเดียฟูง 10% จากเดิม 5% ส่วนปันผลปี 68 น้อยกว่านโยบาย เหตุต้องสำรองเงินไว้ลงทุนโรงงานใหม่ แต่หากไม่มีลงทุนเพิ่มปีนี้อาจกลับมาจ่ายเท่าเดิม

DUSIT ลุยสร้าง 'คสิต อจรรฯ หัวหิน' มูลค่า 2 พันล้าน ันียจจจยปีนี้ 30%

DUSIT เคนหน้าก่อสร้าง "คสิต อจรรฯ หัวหิน" มูลค่าโครงการ 2,000 ล้านบาท หลังได้ใบอนุญาต EIA พร้อมร่วมมือกับพันธมิตรยกระดับชีวิตผู้อยู่อาศัย ลุยจจจยเต็มที คาดสร้างจจจยภายในสิ้นปี 20-30%

ATLAS ฟอรั่มดี! กำไรปี 68 โต 13% บอร์ดเคะจายปันผลเพิ่ม 5 สตางค์

ATLAS งบปี 68 สุดแกร่ง! โดยกำไรสุทธิ 301 ล้านบาท โต 13% รับอานิสงส์จจจยจำหน่ายก๊าซ LPG ที่ขยายตัวในทุกกลุ่มธุรกิจ ทั้งภาคยานยนต์ภาคอุตสาหกรรม และภาคครัวเรือน ฟากรายได้รวมแตะ 11,616 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% บอร์ดไฟเวียวจ่ายปันผลเพิ่มอีก 0.05 บาท/หุ้น พร้อมเคนหน้าจจจยการลงทุนในปี 68 รับดิเวเคดพลังงานฟูง ตั้งเป้ารายได้โต 8-10%

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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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. 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 เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800