



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้น ปัจจัยภายในประเทศ มีแรงหนุนจากการซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติและการเร่งผลักดันมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดใหม่ แนวรับสำคัญ 1280 จุดตลาดต่างประเทศ มีแรงกดดันจากปัจจัยภายนอกที่ทำให้โอกาสในการลดดอกเบี้ยของ Fed ลดลง หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด รวมถึงความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น

ปัจจัยในประเทศ

- ค่าเงิน : เข้านี้ เงินบาท 32.2 บาท/ดอลลาร์ แต่เรากังวลน้อยลงเพราะมาจากการแข็งค่าของดอลลาร์ (Dollar Index 98.4)
- Fund Flow : นักลงทุนต่างชาติยังคงซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทยรวม 840.78 ล้านบาท เมื่อวันที่ 25 ก.ย. ในขณะที่ขายสุทธิในตลาดพันธบัตร 2,186 ล้านบาท นายกรัฐมนตรีออกนโยบายว่ารัฐบาลจะดำเนินนโยบายเศรษฐกิจอย่างรอบคอบเพื่อหลีกเลี่ยงการถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ
- การเมืองและนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ: รัฐบาลเตรียมแถลงนโยบายต่อรัฐสภาในวันที่ 29-30 ก.ย. นายกรัฐมนตรีนำทีมเศรษฐกิจเข้าหารือร่วมกับสภาธุรกิจตลาดทุนไทย (FETCO) เพื่อรับฟังมาตรการ Quick - Big Win ซึ่งรวมถึงการจัดตั้งกับ Thailand Story, การจูงใจบริษัทในกลุ่ม New Economic Driver (BOI/EEC) ให้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และสำคัญที่สุดคือ การยกเว้นภาษีเงินปันผลสำหรับการลงทุนระยะยาว เพื่อเพิ่มสภาพคล่อง นายกฯ ยืนยันจะเร่งใช้กลไกการตัดสินใจเชิงบริหารเพื่อแก้ไขกฎระเบียบที่เป็นภาระหรือ Regulatory Guillotine ภายใน 4 เดือน

ปัจจัยต่างประเทศ:

- การรายงาน GDP ไตรมาส 2/25 ครั้งที่ 3 ของสหรัฐฯ ขยายตัวที่ระดับ 3.8% (คาดการณ์ 3.31%, ครั้งก่อน 3.3%) ซึ่งส่งผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลง หลังทราบตัวเลข ทั้งนี้ ตัวเลขเศรษฐกิจที่ดี ทำให้โอกาสในการลดดอกเบี้ยของ Fed ปรับตัวลง
- ราคาน้ำมันและทองคำ: ราคาน้ำมันดิบ Brent ได้รับแรงซื้อดันขึ้นไปสูงกว่า 68 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเมื่อวานนี้ เนื่องจากข้อมูลสต็อกน้ำมันลดลงมากกว่าคาดและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น ปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ยังคงเป็นความเสี่ยงที่ทำให้ราคาน้ำมันอยู่ในช่วงราคาผันผวน ราคาน้ำมันดิบมีผลกระทบต่อน้ำมัน PTTEP ส่วนราคากองคำเริ่มพักตัว แต่ยังคงอยู่ใกล้ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยท่ามกลางความไม่แน่นอนทางการคลังและภูมิรัฐศาสตร์ทั่วโลก
- ความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์และการค้า: มีความตึงเครียดด้านการค้าระหว่างประเทศหลายจุด เช่น จีนได้เพิ่ม 3 บริษัทสหรัฐฯ เข้าในบัญชีดำ (Unreliable Entity List) เนื่องจากเกี่ยวข้องกับการขายอาวุธให้ไต้หวัน ขณะที่สหรัฐฯ เปิดการสอบสวนด้านความมั่นคงแห่งชาติเกี่ยวกับการนำเข้าหุ่นยนต์ เครื่องจักรอุตสาหกรรม และอุปกรณ์ทางการแพทย์ ซึ่งอาจนำไปสู่การเก็บภาษีเพิ่มเติม
- ความเสี่ยง Shutdown ของรัฐบาลสหรัฐฯ: สำนักงานงบประมาณของทำเนียบขาวได้สั่งให้หน่วยงานของรัฐบาลกลางเตรียมแผนสำหรับการลดพนักงานจำนวนมาก หากรัฐสภาไม่สามารถอนุมัติเงินกู้ก่อนวันที่ 1 ต.ค. ซึ่งอาจสร้างผลกระทบต่อภาคเศรษฐกิจอย่างหนัก

ปัจจัยสัปดาห์หน้า:

- TFEX ครบอายุ series “U” วันจันทร์ที่ 29 ก.ย. 68 อาจทำให้ตลาดผันผวนในช่วงนี้
- การเริ่มวาระแรกของผู้นำการ สปท. คนใหม่ นายวิทย์ รัตนกร ติดตามทิศทางดอกเบี้ย การประชุม กนง.ครั้งถัดไป 8 ต.ค. 68

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- US-PCE Price Index YoY งวด ส.ค. (26 ก.ย.); (คาดการณ์: 2.73%, ครั้งก่อน: 2.60%)

Strategy

- ดัชนีฯ ยืนยันมาได้ 2 วัน และยืนเหนือ 1280 จุดได้ ค่าเงินบาทอ่อนค่า ทำให้ยังวางใจกับตลาดไม่ได้มากนัก
- กลยุทธ์หลัก: เน้นเป็นเก็งกำไรช่วงสั้นๆ ไว้ก่อน โดยในพอร์ตเราวันนี้ เราเลือกหุ้นที่ราคายังขึ้นมาๆไม่มาก ผสมหุ้นที่มีการซื้อขายมาก
- จับจังหวะเข้าเก็งกำไรหุ้นกลุ่มค่าปัสก ที่มีแรงซื้อถึงในเรื่องมาตรการเศรษฐกิจ COM7, HMPRO, GLOBAL, CPALL, BJC, CPAXT
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ : เรานำ ITC, GULF, MTC* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย ITC(10%), GULF(10%), MTC*(10%), COM7*(10%), SISB(10%), SCB(10%), ADVANC(20%)

News Comment

- (+) หุ้นที่ได้รับประโยชน์จากโครงการคนละครึ่งพลัส
- (+) CENTEL (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) ประกาศเข้าซื้อโรงแรมแห่งใหม่ที่โอซาก้า
- (-) CK (ซื้อ/เป้า 23.50 บาท), STECON (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) สฟม. และผู้รับจ้างเร่งคืนพื้นผิวจราจรจากเหตุถนนยุบใน 14 วัน, เชื้อมันสายสีม่วงใต้เสร็จกันปี 2027E
- (0) PTTGC (ขาย/เป้า 21.00) เริ่มแผน asset monetization; คาดกำไรที่เพิ่มขึ้นครั้งเดียวใน 2026E
- (0) TOP (ถือ/เป้า 33.00 บาท) เริ่มดำเนินแผน asset monetization; ผลกระทบจำกัดต้องบวม

Company Report

- (+) BCP (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) ปรับโครงสร้างธุรกิจใหม่พร้อมเติบโต; เตรียมแผนซื้อหุ้นคืนใน 3 ปี

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
24-Sep	TH	Customs Exports YoY	Aug	8.00%	11.00%
	US	New Home Sales MoM	Aug	0.49%	-0.60%
25-Sep	US	Building Permits MoM	Aug F	--	-3.70%
	US	Advance Goods Trade Balance	Aug	-\$95.22b	-\$103.6
	US	GDP Annualized QoQ	2Q T	3.31%	3.30%
	US	Initial Jobless Claims	Sep-25	--	231k
	US	Existing Home Sales MoM	Aug	-0.59%	2.00%



News Comment

(+) หุ่นที่ได้รับความนิยมจากโครงการคนละครึ่งพลัส

คุณเอกกนิษฐ์ นิตภัณฑ์ รองนายกรัฐมนตรี และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง เปิดเผยว่า รัฐบาลเตรียมเสนอโครงการ “คนละครึ่งพลัส” เข้าสู่ ครม. ในสัปดาห์ที่ 2 ของเดือน ต.ค. โดยจะให้ประชาชนลงทะเบียนและใช้สิทธิได้ทันทีหลัง ครม. เห็นชอบ คาดว่าจะสามารถเปิดให้มีการลงทะเบียนร้านค้าและประชาชนราว 2 สัปดาห์ เริ่มใช้ได้เร็วสุดช่วงปลายตุลาคม หรืออย่างช้าสุดเต็มที่ประมาณ พ.ย. - ธ.ค. สำหรับวงเงินต่อรายสำหรับผู้เข้าร่วมโครงการ รายละเอียดและวิธีใช้งาน จะมีการแถลงภายหลัง โดยยืนยันว่า ผู้ที่อยู่ในระบบภาษีจะได้รับความคุ้มครองมากกว่าคนที่อยู่นอกระบบแน่นอน

สำหรับโครงการคนละครึ่งรอบใหม่ หรือ คนละครึ่งพลัส จะให้สิทธิประชาชนคนไทยทุกคน โดยคุณสมบัติผู้เข้าร่วมโครงการ ดังนี้ 1) อายุ 18 ปีบริบูรณ์ขึ้นไป, 2) มีสัญชาติไทย โดยแบ่งสิทธิออกเป็น 2 กลุ่มใหญ่ ดังนี้

- ผู้เสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา จะได้รับสิทธิพิเศษ “รัฐช่วยจ่าย 60% และประชาชนจ่ายเอง 40%” หรือรูปแบบ 60:40 โดยกลุ่มนี้จะมีผู้ได้รับสิทธิประมาณ 11 ล้านคน

- ประชาชนทั่วไปและผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ จะได้รับสิทธิจ่ายคนละครึ่งหรือรูปแบบ 50:50 โดยประชาชนจ่าย 50% และรัฐช่วยจ่ายอีก 50%

การลงทะเบียนจะลงผ่าน 2 ช่องทาง ได้แก่ www.คนละครึ่ง.com, แอป เป๋าตัง (ที่มา: *efinance, กันหุ่น*)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นจากกรอบระยะเวลาโครงการ “คนละครึ่งพลัส” ที่มีความชัดเจนมากขึ้น โดยหุ่นได้รับประโยชน์ ได้แก่

- **กลุ่มค้าปลีก:** CPAXT (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท), BJC (consensus 21.90 บาท) ได้รับประโยชน์มากที่สุดเนื่องจากร้าน Traditional Trade ซึ่งเป็นจุดขายหลักในการใช้คนละครึ่งพลัส ซื้อสินค้าจากที่นี่ และ TNP (consensus 4.10 บาท) เป็นร้านค้าท้องถิ่นที่เข้าร่วมโครงการในครั้งก่อน โดยมีสาขา 51 สาขาในภาคเหนือ

- **กลุ่ม food & beverage:** ได้รับประโยชน์จากการบริโภคในประเทศที่เพิ่มขึ้น CBG (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) สัดส่วนรายได้ domestic branded own 32% ของรายได้รวม

OSP (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) สัดส่วนรายได้ domestic beverage 53% ของรายได้รวม

SAPPE (ถือ/เป้า 36.50 บาท) สัดส่วนรายได้ domestic ที่ 31% ของรายได้รวม

ICHI (consensus 13.50 บาท) สัดส่วนรายได้ domestic 90% ของรายได้รวม

SNNP (ซื้อ/เป้า 12.50 บาท) สัดส่วนรายได้ domestic 81% ของรายได้รวม โดยเป็น MT 68% และ TT 32%

- **กลุ่มสินค้าอุปโภค:**

NEO (ถือ/เป้า 22.40 บาท) สัดส่วนรายได้ domestic 90% ของรายได้รวม

OSP (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) สัดส่วนรายได้ domestic ประมาณ 10% ของรายได้รวม

- KTB (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท) ได้ประโยชน์จากการใช้แอปพลิเคชัน “เป๋าตัง”

(+) CENTEL (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) ประกาศเข้าซื้อโรงแรมแห่งใหม่ที่โอซาก้า

ประกาศเข้าซื้อโรงแรมแห่งใหม่ที่โอซาก้า CENTEL แจ้งเรื่องการลงทุนโรงแรมใหม่ที่ญี่ปุ่น โดยเข้าซื้อโรงแรมแห่งใหม่ในเมืองโอซาก้าประเทศญี่ปุ่น เป็น Freehold asset ตั้งอยู่ใกล้สถานีรถไฟและรถไฟใต้ดินหลายสาย (Imamiyaebisu 250 เมตร, Daikokucho station 350 เมตร, Ebisucho station 450 เมตร) และใกล้กับโรงแรม Centara Grand Osaka 450 เมตร โดยโรงแรมดังกล่าวมีจำนวนห้องพักรวม 300 ห้องและเป็นโรงแรมที่เปิดดำเนินการในปัจจุบันในระดับ midscale บริษัท มีแผนเข้าซื้อและปรับปรุงเพื่อเปิดในแบรนด์ Centara Life ในคาดการณ์ช่วงไตรมาส 2 ปี 2026 โดยมีมูลค่าโครงการรวมประมาณ 12,700 ล้านบาท (2,745 ล้านบาท) แบ่งเป็นทุน 5,300 ล้านบาท (1,145 ล้านบาท) โดย CENTEL และ partner (Taisei Corporation) จะร่วมลงทุนฝ่ายละ 50% และอีกประมาณ 7,400 ล้านบาท (1,600 ล้านบาท) จะมาจากการจัดหาเงินกู้ ซึ่งการลงทุนครั้งนี้บริษัท คาดว่าจะบันทึกโดยวิธี equity method (ที่มา: CENTEL)

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อยต่อการเข้าซื้อโรงแรมเพิ่มเติมที่โอซาก้า ซึ่งถือเป็นโรงแรมแห่งที่ 2 ของ CENTEL แต่โรงแรมใหม่นี้จะเป็น 3 ดาว ต่างจากของเดิมที่เป็น 5 ดาว โดยการลงทุนครั้งนี้จะช่วยสร้าง Synergy กับ Centara Grand Osaka ทั้งในด้านการบริหารจัดการ การตลาด และการสร้างประสบการณ์ลูกค้า ซึ่งจะมีการ Share service กันระหว่าง 2 โรงแรมที่มีอยู่ที่โอซาก้า นอกจากนี้ยังเป็นไปตามแผนงานของ CENTEL ที่ต้องการมีโรงแรมที่ญี่ปุ่นให้ครบ 5 เมือง (ตอนนี้มีแล้ว 1 เมืองที่โอซาก้า) ขณะที่เรามองเห็นการเติบโตของเมืองโอซาก้าที่มีอีกมากจากการเตรียมเปิดตัวกาสิโนถูกกฎหมายแห่งแรก “MGM Osaka” ในปี 2030 ซึ่งจะช่วยกระตุ้นให้มีนักท่องเที่ยวในโอซาก้าเพิ่มมากขึ้นได้อีก

ทั้งนี้เราประเมินเบื้องต้น CENTEL จะมีกำไรจากโรงแรมใหม่ที่ราว 66 ล้านบาท (คำนวณจาก ADR ที่ 4,000 บาท, จำนวน 300 ห้อง, คัด Occ. rate ที่ 80% เพราะเป็น Freehold) ทำให้ได้กำไรที่ราว 53 ล้านบาท และหักดอกเบี้ยจ่ายที่ 19 ล้านบาท (คิดอัตราดอกเบี้ยจ่ายที่ 1.50%, Tax 20%) ทำให้ได้กำไรสุทธิราว 33 ล้านบาท ขณะที่ CENTEL ถือ 50% อย่างไรก็ดี เราคาดว่ากำไรจะเกิดขึ้นในปี 2027E ทำให้จะมี upside ต่อกำไรสุทธิในปี 2027E ให้ CENTEL ที่ 17 ล้านบาท นอกจากนี้ยังจะได้รายได้จาก Management fee (คิดที่ 3% ของรายได้รวม) เพิ่มเติมอีกราว 8-10 ล้านบาท ทำให้มี upside ต่อกำไรสุทธิในปี 2027E ทั้งหมดที่ราว 1.2%

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E, คาดกำไรปกติ 3Q25E พันตัว QoQ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E อยู่ที่ 1.67 พันล้านบาท ลดลง -6% YoY ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่ชะลอตัวลง ขณะที่กำไร 2Q25 เป็นจุด Bottom ของปีไปแล้วเรียบร้อยแล้วทำให้เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q25E จะลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ จากฐานต่ำในไตรมาสก่อนที่เจอผลกระทบของแผ่นดินไหว ขณะที่ยอด Booking และการเติบโตของรายได้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น

แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 36.00 บาท อิง DCF (WACC 8.6%, terminal growth 1.5%) จากกำไร 3Q25E เพิ่มขึ้น QoQ จากยอด Booking และการเติบโตของรายได้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ 2Q25 เป็นจุด Bottom ของปีไปแล้ว ด้าน Valuation ซื้อง่ายที่ EV/EBITDA เพียง 10x เทียบเท่า - 1.50SD ย้อนหลัง 8 ปี



News Comment

(-) CK (ซื้อ/เป้า 23.50 บาท), STECON (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) รพม. และผู้รับจ้างเร่งคืนพื้นผิวจราจรจากเหตุถนนยุบใน 14 วัน , เชื้อมันสายสีม่วงได้เสร็จกันปี 2027E

วานนี้ (25 ก.ย.) การรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) ได้ร่วมแถลงข่าวกับผู้แทนจากกิจการร่วมค้า CKST-PL (CK ถือหุ้น 55% และ STECON 45%) ผู้รับงานสัญญาที่ 1 งานออกแบบและก่อสร้างอุโมงค์ทางวิ่งและสถานีใต้ดิน ช่วงเตาปูน-หอสมุดแห่งชาติ โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงกรณีพื้นถนนทรุดตัวบริเวณหน้าทางเข้าโรงพยาบาลอภัยภูเบศร โดยสำหรับการแก้ไขสถานการณ์ แบ่งเป็นระยะที่ 1 เร่งคืนสภาพผิวจราจรใน 14 วัน และระยะที่ 2 เร่งซ่อมแซมโครงสร้างอาคารโดยรอบที่ได้รับความเสียหาย ซึ่งผู้รับจ้างจะรับผิดชอบแก้ไขปัญหาดังกล่าวโดยเร็ว รวมถึงจะเยียวยาผู้ได้รับความเดือดร้อนอย่างดีที่สุด ขณะทำงานดังกล่าวมีประกันภัยความเสียหายทุกชนิดของผู้รับเหมา ซึ่งเบื้องต้นประเมินว่าประกันจะครอบคลุมความเสียหายที่เกิดขึ้นในครั้งนี้ได้ และไม่ส่งผลกระทบให้โครงการล่าช้า เนื่องจากงานก่อสร้างสัญญาที่ 1 มีความคืบหน้า 70% เร็วกว่าแผนและเร็วกว่าสัญญาอื่นๆ ถึง 10% ขณะที่ภาพรวมโครงการมีความคืบหน้า 60% เป็นไปตามแผน (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามองเป็นปัจจัยลบ โดยเรามองว่าบริษัทอาจต้องมีการรับรู้ค่าใช้จ่ายซ่อมแซมดังกล่าวก่อนในระหว่างขั้นตอนการเคลมประกัน ซึ่งคาดการณ์ CK และ STECON จะแบ่งรับค่าใช้จ่ายตามสัดส่วนการถือหุ้นใน JV อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าผลกระทบมีโอกาสน้อยกว่าคาด เนื่องจากโครงการดังกล่าวมีประกันภัยครอบคลุมทั้งในด้านวิศวกรรมและความเสียหายกับบุคคลที่ 3 ขณะทำงานก่อสร้างสัญญา 1 progress ได้เร็วกว่าแผน นอกจากนี้ 3Q25E คาดการณ์ CK จะรับรู้กำไรพิเศษจากการขายหุ้นหลวงพระบาง พาวเวอร์ รวมถึงใน 2Q25 STECON มีกำไรพิเศษจากการเคลมประกันบึงหนองบอน ทำให้ปัจจัยดังกล่าวจะช่วยบรรเทาผลกระทบผลการดำเนินงานปี 2025E ได้ ทั้งนี้สำหรับ CK เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 23.50 บาท ยัง SOTP และ STECON แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 10.00 บาท ยัง 2025E core PER 18x (-1SD below 5-yr average PER) แต่ระยะสั้นคาดปัจจัยดังกล่าวจะยังเป็น noise จนกว่าจะได้ข้อสรุปประเด็นมูลค่าความเสียหาย

(0) PTTGC (ขาย/เป้า 21.00) เริ่มแผน asset monetization; คาดกำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียวใน 2026E

ลดสัดส่วนการลงทุนใน TTT วานนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท (BOD) มีมติเห็นชอบให้ขายหุ้นสามัญของบริษัท ไทยแท่งเคอร์มินัล จำกัด (TTT) 35.4% คิดเป็นมูลค่ารวม 4.4 พันล้านบาทให้แก่ บริษัท พิกโก้ แทงค์ เทอร์มินัล จำกัด (PTT Tank) ทั้งนี้ PTTGC อาจจะได้รับค่าตอบแทนเพิ่มเติม (Earn out) ซึ่งคำนวณจากมูลค่าปัจจุบันของปริมาณการกระแสเงินสดที่ TTT จะได้รับจากการต่อสัญญาบริการถังบรรจุไอเทนที่กำกับ PTTGC ในช่วงระหว่างปี 2044-2052 เป็นจำนวนสูงสุดไม่เกิน 604 ล้านบาท โดย PTTGC จะได้รับชำระค่าตอบแทนส่วนนี้เมื่อ PTTGC ได้เข้าทำสัญญาบริการถังบรรจุไอเทนกับ TTT ตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาซื้อขายหุ้นแล้ว นอกจากนี้ ราคาซื้อขายอาจมีการปรับลดลง หากมูลค่าโครงการสร้างถังบรรจุไอเทนหลังประกวดราคาสูงกว่างบประมาณที่ตั้งไว้ ทั้งนี้ ภายหลังธุรกรรมนี้ PTTGC จะยังคงถือหุ้นใน TTT 1.0% เพื่อให้โครงการการถือหุ้นของ TTT เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ว่าผู้ถือหุ้นเดิมต้องถือรวมกันไม่ต่ำกว่า 51.0% ภายใต้สัญญาร่วมลงทุนหน่วยงานภาครัฐและเอกชน (PPP) ซึ่ง TTT ทำกับการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

ปรับโครงสร้างธุรกิจท่าเทียบเรือและคลังเก็บผลิตภัณฑ์ BOD มีมติเห็นชอบการดำเนินการขายทรัพย์สินและเช่าทรัพย์สินกลับ (lease back) บางส่วน รวมถึงรับบริการท่าเทียบเรือและพื้นที่ส่วนกลางเพื่อใช้ในการดำเนินงานซึ่งเกี่ยวข้องกับทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานบางส่วนของ PTTGC สาขาที่ 7 ท่าเทียบเรือและคลังผลิตภัณฑ์ (Buffer Tank Farm: BTF) ได้แก่ ท่าเทียบเรือ ถังเก็บผลิตภัณฑ์ ระบบขนถ่ายสินค้าทางรถบรรทุก เครื่องมือและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการโอนสิทธิการให้บริการแก่ลูกค้าและสิทธิในการใช้ที่ดินซึ่งตั้งอยู่ ณ อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง ตลอดจนการโอนใบอนุญาตที่สำคัญที่ใช้ในการประกอบกิจการท่าเทียบเรือและคลังเก็บผลิตภัณฑ์ ให้แก่บริษัทย่อยของ PTT Tank (New Co) คิดเป็นมูลค่า 4.8 พันล้านบาท ทั้งนี้ ภายหลัง PTTGC ทำการโอนสินทรัพย์แล้ว เพื่อให้บริษัทยังสามารถดำเนินธุรกิจได้ตามปกติ บริษัทจะเข้าทำสัญญาเช่าทรัพย์สินระยะสั้นเป็นระยะเวลาเบื้องต้นไม่เกิน 12 เดือนและจะทำการเช่าถาวรกลับถึงเก็บผลิตภัณฑ์จำนวน 9 ปีเป็นระยะเวลา 3 ปี โดยมีมูลค่ารวม 516 และ 534 ล้านบาท ตามลำดับ (ที่มา: SET)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกจากกระแสเงินสดที่เป็นไปได้ที่สูงขึ้นแต่มองเป็นกลางจากผลกระทบต่อกำไรขาดทุน แม้เราเชื่อว่าบริษัทจะบันทึกกำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจาก 2 ธุรกรรมในช่วง 2.0-2.3 พันล้านบาท (หลังภาษี) ในปี 2026E อย่างไรก็ดี บริษัทน่าจะเห็นผลกระทบเชิงลบเล็กน้อยต่อกำไรขาดทุนในอนาคตจากการที่ผลกระทบจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (equity income) ที่ลดลงและค่าใช้จ่ายจากค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ย (จากผลกระทบของ lease back) ที่สูงขึ้นน่าจะใหญ่กว่าค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลงจากการเอาเงินสดมาลดหนี้

กระบวนการ asset monetization น่าจะยังคงดำเนินต่อไป เราคาดว่า 2 ธุรกรรมนี้ (รวมกัน 9.2 พันล้านบาท) จะเป็นส่วนหนึ่งของแผนลดหนี้ระยะยาวสำหรับบริษัทที่ตั้งเป้าไว้ที่ 3.00 หมื่นล้านบาท เพื่อที่จะหลีกเลี่ยงการถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating)

ราคาสะท้อนแผนลดหนี้และความคาดหวังอุปทานลดลงไปมากแล้ว ราคาหุ้นได้ปรับตัวขึ้นมา 46% และ outperform SET 37% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนความคาดหวังจากแผนการลดหนี้และอุปทานตลาดโอเอพีเอสที่เป็นไปได้ที่ลดลงไปมากแล้ว ราคาล่าสุดสะท้อน 2026E P/BV ที่ 0.48x (ประมาณ -1.4SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) ในขณะที่ภาพรวมธุรกิจปิโตรเคมียังคงอยู่ในภาวะอุปทานส่วนเกิน (oversupply) เราจึงยังคงคำแนะนำ "ขาย" ที่ราคาเป้าหมายที่ 21.00 บาท ยัง 2026E PBV ที่ 0.38x (ประมาณ -1.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง)



News Comment

(0) TOP (ถือ/เป้า 33.00 บาท) เริ่มดำเนินแผน asset monetization; ผลกระทบจำกัดต้องบรวบ

มีแผนทำ L&LB บนทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานมูลค่ารวม 3.74 หมื่นล้านบาท วานนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท (BOD) มีมติให้อนุมัติโครงการการบริหารจัดการสินทรัพย์ให้เกิดประโยชน์สูงสุด (asset monetization) โดยจะดำเนินการให้เช่าระยะยาวและเช่าช่วงทรัพย์สินกลับเพื่อใช้ในการดำเนินงาน (Lease and Leaseback: L&LB) ซึ่งเกี่ยวข้องกับทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐาน บางส่วนของ TOP ได้แก่ แท่งเก็บน้ำมันดิบ, กุ่มผูกเรือกลางทะเล (SBM), สถานีจ่ายน้ำมันทางรถและที่ดิน (leased assets) ให้แก่บริษัทย่อยใหม่ (New Co) (ซึ่ง TOP จะถือหุ้น 51% และบริษัท PTT Tank ถืออีก 49%) โดยจะทำสัญญาเช่าระยะยาว 21 ปี และจะได้รับค่าตอบแทนสิทธิการเช่าเป็นจำนวน 3.74 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ TOP จะดำเนินการเช่าช่วงทรัพย์สินที่เช่ากลับจาก New Co เพื่อใช้ในการประกอบกิจการของบริษัทโดยเข้าทำสัญญาเช่าช่วงระยะสั้นเป็นระยะเวลา 3 ปี กับ New Co โดย New Co สัญญาว่าจะให้เช่าช่วงสินทรัพย์ที่เช่าแก่ TOP หาก TOP มีความประสงค์ที่จะเช่าช่วงทรัพย์สินที่เช่าต่อไป ทั้งนี้ ค่าเช่าช่วงของระยะเวลา 3 ปีแรกอยู่ที่ 9.8 พันล้านบาท และกรณีที่มีการต่อสัญญาเช่าช่วงจนครบอายุสัญญาเช่าระยะยาว 21 ปี ค่าเช่าช่วงรวมทั้งสิ้นจะอยู่ที่ประมาณ 8.91 หมื่นล้านบาท (โดยเป็นการคิดบนผลรวมค่าเช่า 21 ปี โดยรวมถึงอัตราดอกเบี้ยค่าเช่าเฉลี่ยที่ 2.1% สำหรับช่วงระยะเวลาต่อสัญญาเช่าช่วง)

ธุรกรรมน่าจะเสร็จสิ้นภายในสิ้นปี 2025 TOP จะจัดประชุมผู้ถือหุ้นในวันที่ 9 ธ.ค.2025 ซึ่งบริษัทต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 และถ้าบริษัททำตามเงื่อนไขได้ครบถ้วนธุรกรรมน่าจะเสร็จสิ้นได้ภายในสิ้นปี 2025 ทั้งนี้ บริษัทคาดว่า New Co จะจัดตั้งแล้วเสร็จภายในเดือน ต.ค.2025 (ที่มา: SET)

DAOL: เรามองเป็นบวกจากกระแสเงินสดที่เป็นไปได้ที่สูงขึ้นแต่มองเป็นกลางต่อผลกระทบจำกัดต้องบรวบกำไรขาดทุน เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยจากข่าวนี้ซึ่งเราเชื่อว่าจะช่วยเพิ่มกระแสเงินสดให้กับบริษัทและทำให้บริษัทสามารถนำเงินสดไปลดหนี้ได้โดย บริษัทประเมินไว้ว่าจะได้รับเงินสดจากธุรกรรมนี้ประมาณ 1.82 หมื่นล้านบาท ซึ่งเราเชื่อว่าช่วยลดอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (net-debt-to-equity ratio) ประมาณ 0.15x จากเดิม 0.60x ก่อนธุรกรรมนี้ และจะช่วยลดอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA (net-debt-to-EBITDA ratio) ประมาณ 1.83x จาก เดิม 10.4x อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าธุรกรรมนี้จะมีผลกระทบที่จำกัดต้องบรวบกำไรขาดทุนเนื่องจาก leased assets จะยังคงถูกรวมในงบรวมของบริษัท

กระบวนการ asset monetization น่าจะยังคงดำเนินต่อไป เราคาดว่าธุรกรรมนี้จะเป็นส่วนหนึ่งของแผนลดหนี้ระยะยาวสำหรับบริษัท และ TOP จะดำเนินแผนอื่นๆต่อเพื่อลดหนี้อย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทยังมีแผนที่จะออกหุ้นกู้ชั้วนิรันดร์ (PERB) เพิ่มเติมอีก ทั้งนี้ เราเชื่อว่าบริษัทจะพยายามลด net-debt-to-EBITDA ให้ได้ในช่วงไม่เกิน 6.0x เพื่อที่จะหลีกเลี่ยงการถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating)

ราคาสะท้อนแผนลดหนี้และภาพรวมธุรกิจที่ดีขึ้นใน 3Q25E แล้ว ราคาหุ้นได้ปรับตัวขึ้นมา 36% และ outperform SET 27% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนความคาดหวังจากแผนการลดหนี้และภาพรวมกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งที่น่าจะฟื้นตัว QoQ ใน 3Q25E จากการลดลงที่เป็นไปได้ของผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss net of NRV) ราคาล่าสุดสะท้อน 2025E P/BV ที่ 0.48x (ประมาณ -1.45SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 33.00 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.44x (เท่ากับ -1.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี)



Company Report

(+) BCP (ปรับขึ้นเป็น ชื้อ/เป้า 34.00 บาท) ปรับโครงสร้างธุรกิจใหม่พร้อมเติบโต; เตรียมแผนซื้อหุ้นคืนใน 3 ปี

เรามีนุ้มนมองเป็นบวกมากขึ้นต่อแนวโน้มธุรกิจของใน 2H25E และกลยุทธ์ระยะยาวของบริษัท ดังนี้

1) ภาพรวมกำไรยังคงมีแนวโน้มสูงขึ้น HoH ใน 2H25E หลักๆจากอัตราการผลิตน้ำมันดิบ (crude run) และค่าการกลั่นที่สูงขึ้นของธุรกิจโรงกลั่น อีกทั้งธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาดน่าที่จะได้ประโยชน์จากการเข้าสู่ high season ของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในลาวและโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริกา (US CGGT) จะเห็นค่าความพร้อมจ่าย (capacity price) ที่สูงขึ้น

2) บริษัทปรับโครงสร้างธุรกิจใหม่และตั้งเป้าที่ทะเยอทะยานในการเพิ่ม EBITDA ให้ได้ 2 เท่าภายในปี 2028E จากปี 2025E ซึ่งจะมาจากทั้งธุรกิจปัจจุบันที่เติบโต (เช่น ธุรกิจโรงกลั่นและการตลาด และพลังงานชีวภาพ, ธุรกิจต้นน้ำ (OKEA)) รวมถึง การพัฒนาให้ดีขึ้นของธุรกิจซื้อการค้าน้ำมัน (trading) ซึ่งเป็นธุรกิจเรือธง (flagship) ใหม่ของบริษัท

3) ประกาศแผนที่จะซื้อหุ้นคืนภายใน 3 ปี (2026E-2028E) โดยตั้งเป้าจะนำเข้าไปประชุมคณะกรรมการบริษัท (BOD) ภายในปีนี้เพื่อพิจารณากรอบวงเงินในการซื้อหุ้นคืน

4) ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากเดิม "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายเดิมปี 2025E ที่ 34.00 บาท อิง SOTP จากแนวโน้มกำไรที่ฟื้นตัว HoH ใน 2H25E โดยสำหรับภาพรวม 3Q25E เราเชื่อว่าบริษัทจะกลับมารายงานกำไรสุทธิได้ตามการรับรู้ขาดทุนจากสต็อก (stock loss net of NRV) ที่เป็นไปได้ที่ลดลง



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (25 ก.ย.) หลังสหรัฐฯ เปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งเกินคาด ซึ่งทำให้แนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) เผชิญกับความไม่แน่นอน ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ในวันนี้ เพื่อหาสัญญาณที่ชัดเจนเกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 45,947.32 จุด ลดลง 173.96 จุด หรือ -0.38%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,604.72 จุด ลดลง 33.25 จุด หรือ -0.50% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 22,384.70 จุด ลดลง 113.16 จุด หรือ -0.50%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันพฤหัสบดี (25 ก.ย.) เนื่องจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีทางการแพทย์ (med-tech) ถูกกดดัน หลังจากสหรัฐฯ เปิดการสอบสวนการนำเข้าเพิ่มเติม ขณะที่นักลงทุนจับตาความเห็นจากเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) และข้อมูลเศรษฐกิจเพื่อหาสัญญาณทิศทาง การดำเนินนโยบายการเงินครั้งถัดไป ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 550.22 จุด ลดลง 3.66 จุด หรือ -0.66%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,795.42 จุด ลดลง 32.03 จุด หรือ -0.41%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,534.83 จุด ลดลง 131.98 จุด หรือ -0.56% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,213.98 จุด ลดลง 36.45 จุด หรือ -0.39%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลดลงในวันพฤหัสบดี (25 ก.ย.) เนื่องจากนักลงทุนระมัดระวังมากขึ้นต่อความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ขณะที่ความอ่อนแอของหุ้นกลุ่มผู้ผลิตอุปกรณ์การแพทย์และกลุ่มหุ้นเฮลท์แคร์กดดันตลาด ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,213.98 จุด ลดลง 36.45 จุด หรือ -0.39%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (25 ก.ย.) โดยถูกกดดันจากความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ย หลังมีการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งเกินคาด ซึ่งความกังวลดังกล่าวได้บดบังปัจจัยบวกจากข่าวรัสเซียจำกัดการส่งออกเชื้อเพลิงจนถึงสิ้นปี ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. ลดลง 1 เซนต์ หรือ 0.02% ปิดที่ 64.98 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 11 เซนต์ หรือ 0.16% ปิดที่ 69.42 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกเพียงเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (25 ก.ย.) หลังสหรัฐฯ เปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจและแรงงานที่แข็งแกร่ง ซึ่งทำให้ นักลงทุนลดความคาดหวังที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ในวันนี้ อย่างไรก็ตาม เพื่อประเมินแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยเฟด ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 3 ดอลลาร์ หรือ 0.08% ปิดที่ 3,771.10 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

THAI ขยายเส้นทางบินจีน ต้นพอร์ตรายได้แตะ 20%

THAI เดินหน้าเปิดตลาดจีนฤดูหนาวปี 2568 เพิ่มความถี่เส้นทางกว้าง-ปีกทั้ง เป็น Daily Flight พร้อมรีเทิร์นเชียงใหม่-เวียงจันทน์-วางซา และเปิดใหม่สู่ อัน-เซ็นเจิ้น หนุนรายได้เส้นทางจีนแตะ 20% ของรายได้รวมปี 2569 จากเดิม 5% เล็งเสริมเส้นทางอินเดีย-กายา ปลายปีนี้ เตรียมรับมอบเครื่องบินใหม่ 3 ลำ ในปี 2568 และอีก 9 ลำ ในปี 2571 รองรับปริมาณนักท่องเที่ยวโลกโตต่อเนื่อง

AUCT ทรอ.บม.ฐานใหม่อี้อ มั่นค.ศ.ทยอยเข้าลานพรี

AUCT มองเห็นสัญญาณบวกหลังเปิดศูนย์ ทรอ. กระแสตอบรับดี พร้อม เดินหน้าขยายฐานลูกค้าใหม่ผ่านการเป็นพันธมิตรกับบริษัทไอทีชั้นนำ เล็งเปิด แห่งที่ 2 พฤศจิกายน นี้ ส่งซิกปริมาณรายได้เดือนหน้าเพิ่ม หลังมาตรการช่วย ลูกค้าสิ้นสุด ลำสุดวิโงขอเข้าย้ายมขมกิจการ

JSP เป้ารายได้ปีไฮโฟล.แตกฐาน 5 บริษัทอู่แพ่ง

JSP ไขว่ฐานลูกค้าวัยเก๋ากำลังซื้อสูง ชุกกลยุทธ์ขายสินค้าผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์เพิ่ม เชื้อครึ่งหลังผลงานเด่น ปักเป้ารายได้ปีนี้ทำสถิติสูงสุดแตะ 1 พันล้านบาท มุ่งยาวโตไม่ต่ำกว่า 10-20% หลังผนึก 5 บริษัทในเครือ เข้ม ปลายปี 2569 เล็งดันบริษัทลูกเข้ากระดาน LIVEx

D ร่มมือ AOT เร่งทำตลาดดึงดูดนักท่องเที่ยว

D ร่มมือกับ AOT ทำการตลาดดึงดูดนักท่องเที่ยวทั้งชาวไทย-ต่างชาติ ที่ใช้ บริการผ่านสนามบินในประเทศ จัดกิจกรรมสะสมคะแนนในแอปพลิเคชัน SAWASDEE by AOT แลกซื้อ eVoucher พร้อมรับสิทธิส่วนลดพิเศษ เมื่อใช้ บริการทางดินแดนในกลุ่ม D ทั้ง 4 แบนด์

WHAUP ขยายพอร์ตน้ำ-ไฟฟ้า รับตีตามันต์ค่าเช่าเซเตอร์หนุน

WHAUP เดินเกมรุกขยายพอร์ตพลังงานไฟฟ้า รองรับตีตามันต์ลูกค้า โดยเฉพาะกลุ่ม Data Center คาดครึ่งปีหลังฟื้นตัวต่อเนื่อง ตั้งเป้า ยอดขายน้ำปีนี้ 166 ล้านลบ.ม. ดันสัญญาซื้อไฟฟ้าสิ้นปีแตะ 1,185 เมกะวัตต์ จ่อขายไฟโซลาร์เพิ่ม 100 เมกะวัตต์ พร้อมผลักดัน Energy Trading-Carbon Credit เสริมอนาคตยั่งยืน

BGRIM หนุนโซลาร์อุทเทะภาคปู COD เฟสแรก 18 เม

BGRIM ก่อปู COD โซลาร์ฟาร์มบนพื้นที่อุทเทะภา เฟส 1 ขนาดกำลังผลิต ติดตั้งจำนวน 18 เมกะวัตต์ นับเป็นโครงการภาคเอกชนรายแรกที่ได้รับ ใบอนุญาตสำหรับการดำเนินการเชิงพาณิชย์ ภายใต้โครงการโครงสร้างพื้นฐานของ EEC พร้อมสนับสนุนนโยบายโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ

BPP รุกธุรกิจคาร์บอนในจีนต่อยอดฐานรายได้ระยะยาว

BPP ต่อยอดธุรกิจโรงไฟฟ้า สู่ธุรกิจคาร์บอนเทรดดิ้ง เพื่อจับเคสเลื่อนการ เปลี่ยนผ่านพลังงานและการเติบโตที่ยั่งยืน เผยครึ่งปีแรก 2568 โรงไฟฟ้าใน จีนสร้างรายได้ผ่านการขายสิทธิจากการลดการปล่อยคาร์บอน (CEAs) ประมาณ 19 ล้านหยวน หรือราว 100 ล้านบาท ส่วนโรงไฟฟ้าโจวผิง ขยาย ระบบท่อส่งไอน้ำแก่ภาคอุตสาหกรรม ลดการปล่อย CO2 และส่งเสริม คุณภาพอากาศ คาดเพิ่มรายได้กว่า 240 ล้านหยวนต่อปี หรือราว 1,100 ล้านบาท



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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชักนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800