



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวลดลง จากข่าวลบหลายข่าว ประเมินกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1240-1280 จุด
- สัปดาห์นี้ คาดตลาดยังเสี่ยงต่อการลดลงจากความกังวลในเรื่อง Trade War ทิศทางกำไรของบริษัทในตลาดไทย(แนวโน้มส่วนใหญ่เป็นลบ) ข่าวลบเฉพาะตัว และหุ้นกลุ่ม GULF จะขึ้น "XD" กลางสัปดาห์นี้ ซึ่งจะกดดันดัชนีฯ ให้มีโอกาสปรับตัวลดลง ดัชนีฯ มีโอกาสลงมาที่ low เดิมที่ 1252 จุด หรือต่ำกว่าได้
- ภาษี Reciprocal Tariffs ของสหรัฐฯ คาดจะยิ่งรบกวนตลาด แม้จะมีเวลาศึกษาถึง 1 เม.ย. แต่เรคาดหวังอะไรมาไม่ได้ เพราะสหรัฐฯ อาจประกาศใช้ภาษีตัวนี้ได้ทุกเมื่อ ถ้าเห็นว่าคู่ค้าไม่ยอมเข้ามาเจรจากับสหรัฐฯ สำหรับอุตสาหกรรมรถยนต์(EV) อาจถูกเก็บภาษีตัวนี้ก่อนเป็นลำดับแรก เรายังคงประเมินว่า ไทยอาจถูกกระทบจากการใช้ภาษีนี้ ตัวเลขการค้าระหว่างประเทศ ไทยมีการส่งออกไปสหรัฐฯ ตัวหลักๆ คือ สินค้าในกลุ่มยานยนต์ และยางพารา รวมถึงสินค้าที่จีนย้ายมาผลิตที่ไทย และส่งออกไปยังสหรัฐฯ
- AOT & DELTA มีข่าวลบส่งท้ายสัปดาห์ก่อน ที่จะมียผล(ลบ)มาถึงช่วงต้นสัปดาห์นี้ด้วย คือกำไร 4Q ของ DELTA ลดลงเหลือ 2.15 พันลบ.(3Q=5.9 พันลบ.) และ AOT เปิดเจรจา"คิงเพาเวอร์"ลดดอกเบี้ยค่าปรับผิดนัดชำระจาก 18% เหลือ MLR+2 ยืนยันกระทบต้นทุนและให้ธุรกิจไปต่อได้..... DELTA, AOT และธนาคารเจ้าหนี้ จัดเป็นหุ้นใหญ่ของตลาด หากราคาหุ้นลดลง จะมีผลมาถึงดัชนีฯ ด้วย
- ตลาดหลักทรัพย์ฯ อยู่ระหว่างหาหรือกับกระรทรงการคลังเพื่อผลักดันกองทุน "LTF 2" ที่เน้น ESG และลงทุนในหุ้น คาดจะชัดเจนใน 2 สัปดาห์นี้ และปรับโครงสร้างตลาดทุน ด้าน Bond Connex พัฒนาการซื้อขายพันธบัตรคล่องตัวขึ้น คาดได้ข้อสรุปไตรมาส 3-4
- นายพิระพันธุ์ รว.พลังงานเผยความคืบหน้ามาตรการลดค่าไฟต่ำกว่า 4 บาทต่อหน่วย โดยกำลังหาแนวทางปรับระบบ Pool Gas ให้มีสัดส่วนชัดเจนได้ก็น่าจะทำให้ค่าไฟลดลงได้เกือบ 40 สตางค์ จะเร่งดำเนินการให้ทันค่าไฟงวดถัดไป (พ.ค.-ส.ค.68) แต่เบื้องต้นดูแล้วสามารถคุมให้ได้ที่ 4.18 บาทต่อหน่วยตลอดปี
- จีนเชิญนักธุรกิจชั้นนำ รวมถึงเจ็ค หม่า และหลี่หยิง เหวินเฟิง ผู้ก่อตั้ง DeepSeek พบผู้นำระดับสูงของประเทศ คาดว่าการประชุมอาจเกิดขึ้นเร็วสุดสัปดาห์นี้ โดยมีประธานาธิบดีสี จิ้นผิง เข้าร่วมด้วย นี่อาจเป็นการส่งสัญญาณถึงการสนับสนุนภาคเอกชนมากขึ้นเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจจีน
- Event สัปดาห์นี้ : ตัวเลข GDP 4Q ของไทย (17) (คาด 3.7% yoy; 3Q=3.0%) ตัวเลขยอดขายรถของไทย รายงานประชุม FOMC (19) และตัวเลขส่งออก เดือน ม.ค.ของไทย (เดือนก่อน 8.7%)

News Comment

(-) SCB (ถือ/เป้า 125.00 บาท) ราคาหุ้นลงเพราะความกังวลจากการเป็นเจ้าหนี้ King Power

Company Report

- (+) PLANB (ซื้อ/เป้า 8.80 บาท) Hello LED และ VGI ส่งผลบวกระยะยาว
- (-) AOT (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 58.00 บาท) King Power เลื่อนชำระผลตอบแทนเป็นปัจจัย overhang
- (0) ITC (ถือ/เป้า 19.00 บาท) เป้าปี 2025E ใกล้เคียงคาด, นโยบายขึ้นภาษีนำเข้าสหรัฐคาดชัดเจน เม.ย.
- (0) TOP (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) กำไร 4Q24 สูงกว่าคาด; 1Q25E มีแนวโน้มอ่อนตัว YoY จากฐานสูง
- (0) MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) กำไรปกติ 4Q24 เป็นไปตามคาด, คาด 1Q25E จะฟื้นตัว YoY

Strategy

- แนวโน้มตลาดยังเป็นขาลง ตลาดสัปดาห์นี้ จะมีแรงกดดันหลายเรื่อง จึงมีโอกาสที่จะลงไปใกล้ระดับ 1250 จุด (หากยังไม่มีตัวช่วยเข้ามา) กลยุทธ์ลงทุน เราแนะนำชะลอการลงทุน ถือเงินสดในมือให้มากขึ้น
- สัปดาห์นี้ จะเริ่มมีหุ้นทยอยส่งบที่มากขึ้น (โดยเฉพาะงบไม่ตรงปี) และจะมีการทยอยขึ้นเครื่องหมาย "XD" หุ้นขนาดใหญ่ อาทิ GULF, ADVANC, INTUCH (ไม่ควรใส่ราคาหุ้นเหล่านี้) โดยราคาหุ้นอาจปรับตัวลงหลังขึ้นเครื่องหมาย และมีผลมาถึงดัชนีฯ ด้วย
- หุ้นในพอร์ตตอนนี้ เราคงหุ้นเดิมไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ต ประกอบด้วย CPALL(10%), TTB(10%)

Technical : GPSC, WHA

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
17-Feb	JN	GDP Annualized SA QoQ	4Q P	1.2%	1.2%
	TH	GDP YoY	4Q	3.7%	3.0%
18-Feb	US	Empire Manufacturing	Feb	-1.7	-12.6
	TH	Car Sales	Jan	--	54,016
19-Feb	US	Housing Starts MoM	Jan	-7.7%	15.8%
	US	Building Permits MoM	Jan P	-2.21%	-0.70%
	US	FOMC Meeting Minutes	Jan-29	--	--
20-Feb	CH	1-Year Loan Prime Rate	Feb-20	3.1%	3.1%
	US	Initial Jobless Claims	Feb-15	--	213k
21-Feb	US	U. of Mich. Sentiment	Feb F	--	67.8
	US	Existing Home Sales MoM	Jan	-2.5%	2.2%
	TH	Customs Exports YoY	Jan	--	8.7%



News Comment

(-) SCB (ถือ/เป้า 125.00 บาท) ราคาหุ้นลงเพราะความกังวลจากการเป็นเจ้าหนี้ King Power

ราคาหุ้น SCB เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาปรับตัวลดลง -3% หลังจากมีประเด็นความกังวลที่ King Power ขอเลื่อนชำระหนี้จากการประชุมนักวิเคราะห์ของ AOT แสดงให้เห็นถึงปัญหาการขาดสภาพคล่อง

DAOL: เรามองเป็น sentiment เชิงลบต่อ SCB โดยจากการสอบถาม IR พบว่า SCB เป็นเจ้าหนี้ของ King Power ซึ่งส่วนใหญ่เป็น Bank guarantee ขณะที่ปัจจุบันทาง King Power ยังคงจ่ายหนี้ได้ตามปกติ ทำให้ยังเป็นลูกหนี้ชั้นที่ 1 (Stage 1) โดย SCB คาดว่าหากในอนาคตมีการผิดนัดชำระหนี้จะมีโอกาสไหลลงมาเป็น Stage 2 ก็จะไม่กระทบเป้าหมาย credit cost ที่ให้ไว้ ซึ่งทาง SCB เชื่อว่า King Power จะไม่เป็น NPL ทั้งนี้เราทำ sensitivity ถ้าลูกหนี้ King Power มีการจัดชั้นลงมาเป็น Stage 2 ทุกๆ 5 พันล้านบาท จะต้องตั้งสำรองฯเพิ่มราว 1.5 พันล้านบาท (อิงจาก %allowance ที่ SCB ตั้งใน Stage 2 ที่ราว 30%) จะทำให้กำไรสุทธิปี 2025E ลดลงราว -3% **สำหรับ SCB เรา** **ยังคงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมายที่ 125.00 บาท** อิง 2025E PBV ที่ 0.85x (-1.00SD below 10-yr average PBV)



Company Report

(+) PLANB (ซื้อ/เป้า 8.80 บาท) Hello LED และ VGI ส่งผลบวกระยะยาว

เราคงแนะนำ "ซื้อ" คงราคาเป้าหมายที่ 8.80 บาท 2025E PER 33.0x เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 14 ก.พ. ที่ผ่านมา มีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) PLANB ตั้งเป้า synergy จากดีล Hello LED และ VGI ที่ 450-600 ล้านบาทต่อปี โดยแบ่งเป็น Net revenue เพิ่มขึ้น 400-500 ล้านบาท, reduction in operational cost 25-50 ล้านบาท และ reduction in working capital 25-50 ล้านบาท (0.07-0.09 บาทต่อหุ้น) โดยดีลข้างต้นคาดแล้วเสร็จภายใน 2Q25E และ 2) ปี 2025E PLANB ตั้งเป้า media capacity ที่ 14,070 ล้านบาท เติบโต +45% YoY (รวม Hello LED, VGI, Roctec) และปี 2026E ที่ 16,200 ล้านบาท (+15% YoY) ทั้งนี้ ตั้งเป้ารายได้รวมปี 2025E-26E ที่ 9,500 ล้านบาท และ 11,000 ล้านบาท ตามลำดับเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิ (ยังไม่รวมดีล Hello LED และ VGI) ปี 2024E ที่ 1,032 ล้านบาท (+13% YoY) และปี 2025E ที่ 1,146 ล้านบาท (+11% YoY) อย่างไรก็ตาม ดีล Hello LED และ VGI จะต้องผ่านการอนุมัติจากการประชุมผู้ถือหุ้นในเดือน เม.ย. ก่อนดำเนินการ ดังนั้น เรายังไม่ได้รวมดีลข้างต้นในประมาณการกำไรปี 2025E-26E ราคาหุ้น outperform SET +12% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน PLANBเทรดอยู่ที่ 2025E PER 26.5x เราเลือก PLANB เป็น top pick กลุ่มสื่อ จาก 1) เป็นผู้นำ OOH media ที่มี market share สูงสุด และ 2) กำไรปี 2024E-25E เติบโต All Time High ต่อเนื่อง

(-) AOT (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 58.00 บาท) King Power เลื่อนชำระผลตอบแทน เป็นปัจจัย overhang

เรายังแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 58.00 บาท (เดิม 67.00 บาท) 2025E DCF (WACC 7.4% และ terminal growth 3.5%) ปรับ WACC ขึ้นจากเดิมที่ 7.0% จากความเสี่ยงที่สูงขึ้น โดยเรามองเป็นลบจากประเด็น KPD ขอเลื่อนชำระเงินในช่วงเดือน ส.ค.24-ก.พ.25 (ราว 4-5 พันล้านบาท) ออกไป 18 เดือน ถึงแม้ว่า AOT มองว่ายังมีความเสี่ยงน้อย และมี bank guarantee เราได้ทำ sensitivity analysis (see figure 1) โดยปัจจุบันเราเชื่อว่ายังมีความเป็นไปได้ที่ KPD จะยังสามารถกลับมาจ่ายหนี้การค้ำได้ (case 2: new base case, ราคาเป้าหมายใหม่ 58 บาท) อย่างไรก็ตามยังมีความเสี่ยงที่ KPD จะขอเลื่อนชำระหนี้การค้ำตั้งแต่เดือน มี.ค.25 เป็นต้นไปเพิ่มขึ้นอีก โดยเราเป็นกังวลกับสถานะทางการเงินของ KPD ที่มีผลการดำเนินงานขาดทุนมาโดยตลอดตั้งแต่ปี 2020 (ยกเว้นปี 2022 ที่มีกำไรสุทธิ 3.75 พันล้านบาท) โดยปี 2023 ยังขาดทุนสุทธิ -621 ล้านบาท ซึ่งอาจทำให้มีโอกาสที่ AOT จะต้องปรับสัญญาใหม่ เช่น ลด minimum guarantee เพื่อช่วยให้ KPD กลับมาจ่ายหนี้ได้ โดยรายได้ลดลงทุก 10% จะทำให้กำไรของ AOT ลดลงราว 6%-7% (Fig.1: case 3-5) เราคงประมาณการกำไร FY25E ที่ 2.18 หมื่นล้านบาท +14% YoY ยังเติบโตดีจากผู้ที่โดยสารที่จะเพิ่มเป็น 132 ล้านคน +11% YoY ราคาหุ้น underperform SET -12% ในช่วง 1 เดือน จากกำไร 1QFY25 ที่ต่ำกว่าคาด และความกังวลที่ KPD เลื่อนการชำระผลตอบแทน ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ซื้อ จากแนวโน้มกำไรที่ยังเติบโตตามจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นยังมีปัจจัยกดดัน overhang จากปัญหาการขาดสภาพคล่องของ KPD ที่ทำให้การชำระผลตอบแทนล่าช้า และที่ผ่านมา AOT ได้มีมาตรการให้ความช่วยเหลือ KPD มาหลายครั้ง ซึ่งเป็นสัญญาณที่อาจทำให้ AOT ต้องมีการออกมาตรการช่วยเหลือเพิ่มเติมในอนาคตได้อีก

(0) ITC (ถือ/เป้า 19.00 บาท) เป้าปี 2025E ใกล้เคียงคาด, นโยบายขึ้นภาษ้นำเข้าสหรัฐคาดชัดเจน เม.ย.

เราคงแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 19.00 บาท 2025E PER 15x (-1SD below 2-yr average PER) เรามองเป็นกลางจากประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ (14 ก.พ.) มีปัจจัยสำคัญดังนี้ 1) เป้าปี 2025E โดยรวมใกล้เคียงเรคาด โดยตั้งเป้ารายได้ +13-15% YoY อาศัยสงเคราะห์จากการผลิตและการขยายผลิตภัณฑ์ใหม่ต่อเนื่อง ขณะที่แนวโน้ม SG&A ทรงตัวสูงจากค่าที่ปรึกษาโครงการ, 2) จะเริ่ม accrue ค่าใช้จ่ายภาษีจากการเริ่มใช้เกณฑ์ GMT ตั้งแต่ 1Q25E ขณะที่ effective tax rate จะมีการ review ใหม่ทุกปี, และ 3) สำหรับนโยบายขึ้นภาษ้นำเข้าของสหรัฐฯ ยังรอความชัดเจน เม.ย. 2025 แต่เบื้องต้นเชื่อว่ากระทบความสามารถการแข่งขันจำกัด เนื่องจากคู่แข่งหลักอยู่ในไทยเรคาดกำไรปกติปี 2025E ที่ 3.8 พันล้านบาท (-1% YoY) สำหรับ 1Q25E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะชะลอ YoY จาก SG&A ทรงตัวสูงและฐานค่าใช้จ่ายภาษีสูงขึ้น แต่อาจดีขึ้นเล็กน้อย QoQ อาศัยสงเคราะห์จากผลิตภัณฑ์ใหม่ของลูกค้าราคาหุ้นกลับมา outperform SET +6% ใน 1 เดือน หลังบริษัทประกาศจ่ายปันผลรวมปี 2024 ค่อนข้างสูง คิดเป็น payout ratio ที่ 96% โดยเงินปันผล 2H24 อยู่ที่ 0.75 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield 4% ทั้งนี้ เรายังแนะนำเพียง "ถือ" เนื่องจากกำไรปกติปี 2025E มีปัจจัยท้าทายจากฐานสูงและการเริ่มใช้เกณฑ์ GMT ขณะที่นโยบายการขึ้นภาษ้นำเข้าของสหรัฐฯ เป็นปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามต่อ

(0) TOP (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) กำไร 4Q24 สูงกว่าคาด; 1Q25E มีแนวโน้มอ่อนตัว YoY จากฐานสูง

เราคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 36.00 บาท 2025E PBV ที่ 0.47x (ประมาณ -2.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) TOP รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 2.8 พันล้านบาท เทียบกับ กำไร 2.9 พันล้านบาทใน 4Q23 และขาดทุน 4.2 พันล้านบาทใน 3Q24 สูงกว่า consensus และเรคาด 18%/37% ตามลำดับ โดยสูงกว่าเรคาดหลักๆจากกำไรของธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (lube base oil) ที่สูงกว่าคาดและผลขาดทุนจากรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาด ทั้งนี้ กำไรลดลงเล็กน้อย YoY หลักๆจากการรับรู้ผลขาดทุนจากรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน ในขณะที่ พันตัว QoQ ตามแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ดีขึ้นและการรับรู้กำไรสุทธิ (stock gain net of NRV) ทั้งนี้ เราเชื่อว่าบริษัทจะเห็นกำไรที่อ่อนตัว YoY ใน 1Q25E ตามค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่ลดลง อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่า downside ต่อ crack spread ในปัจจุบันจะมีจำกัดแล้วเรคาดประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ไว้เท่าๆเดิมที่ 9.8 พันล้านบาท ทรงตัว YoY โดยคาดว่าค่าการกลั่นทางบัญชี (accounting GRM) จะสูงขึ้นช่วยชดเชยกำไรจากรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานที่ลดลง ในขณะเดียวกัน เราประเมินกำไรปี 2026E ที่ 1.06 หมื่นล้านบาท (+8% YoY) ตาม market GRM ที่ดีขึ้นและ stock loss (net of NRV) ที่น้อยลงราคาหุ้นปรับตัวลง 52% และ underperform SET 50% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา จากผลกระทบของการก่อสร้างโครงการ CFP ที่มีความล่าช้า ราคาปิดล่าสุดสะท้อน valuation ที่ไม่แพงที่ 2025E PBV 0.32x (ประมาณ -2.8SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ แม้เรายังเห็นความไม่แน่นอนจากกรณีเพิ่มเงินลงทุนในโครงการ CFP อยู่ แต่เรายังเชื่อว่าราคาปัจจุบันได้สะท้อนปัจจัยเสี่ยงจากโครงการ CFP ไปมากแล้ว อีกทั้ง บริษัทได้ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการ 2H24 ที่ 0.7 บาทต่อหุ้น สะท้อนอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าพอใจที่ 2.8% โดยจะขึ้น XD ในวันที่ 27 ก.พ.2025



Company Report

(0) MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) กำไรปกติ 4Q24 เป็นไปตามคาด , คาด 1Q25E จะฟื้นตัว YoY

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” MINT และราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 34.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%) โดย MINT ประกาศกำไรปกติ 4Q24 อยู่ที่ 2.88 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +15% YoY และ +9% QoQ ใกล้เคียงกับที่ตลาดและเราคาด แม้ว่าจะผ่านช่วง High season ของยุโรปไปแล้วใน 2Q-3Q24 แต่มีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยและภาษีจ่ายที่ลดลงได้ดีกว่าคาด ขณะที่มีกำไรสุทธิที่ 3.63 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +269% YoY และจาก 3Q24 ที่ 149 ล้านบาท เพราะมีรายการพิเศษราว +756 ล้านบาท จากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสกุล USD เป็นหลัก โดย 1) ธุรกิจโรงแรม ภาพรวม RevPAR เพิ่มขึ้น +4% YoY แต่ลดลง -8% QoQ จากไทยและมัลดีฟส์เป็นหลัก 2) ธุรกิจอาหารมี SSSG โดยรวมลดลงเล็กน้อยที่ -0.5% YoY จาก 3Q24 ที่ -2.7% YoY โดยไทยยังฟื้นตัวได้ดีเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 9.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +10% YoY จากการฟื้นตัวในทุกประเทศ โดยเฉพาะที่ไทยและยุโรป ขณะที่เราคาดว่า 1Q25E จะฟื้นตัว YoY ได้เพราะเป็น High season ที่ไทยและมัลดีฟส์เข้ามาช่วยหนุน แต่จะลดลง QoQ เพราะเป็นช่วง Low season ที่ยุโรปราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +20% และ +19% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา เมื่อเทียบกับ SET จากกำไร 4Q24 ที่ดีกว่าคาดไว้เบื้องต้น ขณะที่มีผลกระทบจากค่าเงินที่ลดลง ด้าน valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯ ง่าย 2025E EV/EBITDA ที่ 9x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (14 ก.พ.) แต่การปรับตัวขึ้นของหุ้นอินเทล (Nvidia) หนุนดัชนี Nasdaq ปิดบวก ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลดลง หลังจากที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศแผนการเรียกเก็บภาษีตอบโต้ แต่ยังไม่ได้กำหนดภาษีใหม่เพิ่มเติม ทั้งนี้ ดัชนีเวสต์วูดสหกรณ์ดาวโจนส์ปิดที่ 44,546.08 จุด ลดลง 165.35 จุด หรือ -0.37% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,114.63 จุด ลดลง 0.44 จุด หรือ -0.01% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 20,026.77 จุด เพิ่มขึ้น 81.13 จุด หรือ -0.41%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันศุกร์ (14 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนหยุดซื้อหุ้นหลังจากตลาดปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง 4 วัน แต่หุ้นกลุ่มสินค้าหรูปรับตัวขึ้นหลังจากแอร์เมส (Hermes) ผู้ผลิตกระเป๋า Birkin รายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 552.41 จุด ลดลง 1.34 จุด หรือ -0.24%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,178.54 จุด เพิ่มขึ้น 14.43 จุด หรือ +0.18% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 22,513.42 จุด ลดลง 98.60 จุด หรือ -0.44% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,732.46 จุด ลดลง 32.26 จุด หรือ -0.37%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันศุกร์ (14 ก.พ.) โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มเภสัชภัณฑ์ และการแข็งค่าของเงินปอนด์ส่งผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มส่งออก ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,732.46 จุด ลดลง 32.26 จุด หรือ -0.37% แต่ปรับตัวขึ้น 0.7% ในรอบสัปดาห์นี้ ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกัน
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (14 ก.พ.) เนื่องจากมีแนวโน้มว่าจะมีการทำข้อตกลงสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครน ซึ่งอาจช่วยบรรเทาปัญหาการชะงักงันของอุปทานน้ำมันโลกด้วยการยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรต่อรัสเซีย อย่างไรก็ตาม การปรับตัวลงได้ถูกจำกัด เนื่องจากสหรัฐฯ ยังไม่มีการเรียกเก็บภาษีตอบโต้ในทันที ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 55 เซนต์ หรือ 0.77% ปิดที่ 70.74 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 28 เซนต์ หรือ 0.37% ปิดที่ 74.74 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (14 ก.พ.) จากแรงขายทำกำไร แต่ยังคงปรับตัวขึ้นในรอบสัปดาห์นี้เป็นสัปดาห์ที่ 7 ติดกัน โดยได้รับแรงหนุนจากความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าโลกหลังจากที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ ผลักดันให้มีการเก็บภาษีตอบโต้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 44.70 ดอลลาร์ หรือ 1.52% ปิดที่ 2,900.70 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **CBG ลุยตลาดเบียร์ มั่นปรับรสชาติตรงใจ**
CBG ซักกลุ่มตะวันออกแดงปรับรสชาติเบียร์ตรงใจผู้บริโภคช่วยหนุนการจัดจำหน่ายเบียร์ ขณะที่สุราข้าวหอมชาวดี ส่วนเครื่องดื่มซูกำลังยังโดดเด่น สิ้นกวาดมาร์เก็ตแชร์ 29% ชี้จุดแข็งไม่ใช่แค่ราคา แต่คือเครือข่ายกระจายสินค้า
- **ออมสินเร่งปล่อยสินเชื่อ 'วิถี' สันถุ้เศรษฐกิจไทย**
"วิถี" แมกัพอมสินประกาศเพิ่มการปล่อยสินเชื่อเข้าสู่ระบบอีก หลังปีที่ผ่านมามีจัดหนักเพิ่มสินเชื่อแสนล้าน วางเป้าสินเชื่อรายย่อย 1.7 หมื่นล้านบาท เตรียมออกสินเชื่อตั้งรายย่อยชำระระบบ โฟกัส 2 ล้านราย ลุยต่อบทบาท Social Bank ช่วยประชาชนแท้
- **DITTO เล็งปีนี้ร่งงานดิจิทัล ักุม.ก.ต.ไฟเขียวโทเคน Q1**
DITTO เป้ารายได้ปี 2568 โต 20-30% เดินหน้ารุกตลาดดิจิทัล-เพิ่มฐานลูกค้าใหม่ มั่นใจมีโอกาสรับงานสวนสัตว์ระยะที่ 2 ต่อ หลังกรม. เพิ่งอนุมัติงบด้านเสนอยาโทเคนป่าชายเลน ขึ้นไฟลิ่งแล้ว 40 ล้านโทเคน มูลค่าไม่เกิน 480 ล้านบาท หวังได้รับอนุมัติไตรมาส 1/2568
- **MEDEZE บุกเซลล์ราชมม ชูมาร์จิ้นสูง-โอกาสโตแรง**
MEDEZE เปิดตัวธนาคารเซลล์เซิ่งแรกในเอเชีย รับผิดชอบตั้งไตรมาส 2/2568 แยมาร์จิ้นสูงกว่า 35% คาดปีแรก 500 เคส รับรายได้ 150 ล้านบาท ย้ำเป้าหมายได้รวมปีนี้เพิ่มขึ้น 25-30% พร้อมเปิดรับพันธมิตรต่อเนื่อง ทั้ง B2B-คลินิกรบริการ ดันเติบโต
- **หุ้นยางโค้งท้ายกำไร STGT-TEGH มีแววมืด**
โบรกกานหุ้นกลุ่มยางพาราโค้งท้ายกำไร หลังพบดีมานด์ยางพาราในตลาดโลกเร่งตัวขึ้น ส่วนทางกำลังการผลิตและผลผลิตน้ำยางพาราที่มีแนวโน้มทรงตัว หนุนราคาขาย SICOM TSR20 ในกรอบ 1.8-1.9 ดอลลาร์สหรัฐต่อกิโลกรัม เพิ่มศักยภาพอัตรากำไรขั้นต้นของผู้ประกอบการ ทั้งยังรับอานิสงส์สงครามภาษีจีน-สหรัฐฯ ชู STGT เด่น และแนะนำ "ซื้อ" ทั้ง STA และ TEGH
- **SSP จ่อขายกรีนบอนด์ 2 พันล. เปิดจอง 20-24 ก.พ.มั่นกระแสดี**
SSP จ่อขายกรีนบอนด์ 2 รุ่น วงเงินรวม 2,000 ล้านบาท หวังนำเงินคืนหนี้-รองรับแผนลุยโปรเจกต์ใหม่ หนุนผลงานโตก้าวกระโดด เปิดจองซื้อ 20-24 กุมภาพันธ์ จัดสรรผู้ลงทุนรายใหญ่ รุ่นอายุ 3 ปี 1 เดือน ดอกเบี้ย 4.90%



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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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. 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 เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800