



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ตลาดหุ้นไทยมีทรงที่ค่อนข้างดี โดยดัชนีฯ สามารถขึ้นมายืนเหนือระดับ 1281 จุดได้ ซึ่งคาดว่าวันเนื้จะยังคงมีความคึกคักต่อเนื่อง ส่วนทางกับตลาดต่างประเทศส่วนใหญ่ที่บ่่าจะซึมตัวจากความอึมครึมของปัจจัยลบต่างประเทศ โดยเฉพาะประเด็นความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์เรื่อง "เกาะกรีนแลนด์" และสงครามการค้าที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ู้จะขึ้นภาษีนำเข้า 10% กับ 8 ชาติยุโรป รวมถึงตลาดกำลังรอติดตามถ้อยแถลงของทรัมป์ในงาน World Economic Forum (WEF) ที่เมืองดาวอส ในวันพรุ่งนี้ (21 ม.ค.) และคำตัดสินของศาลฎีกาสหรัฐฯ

ปัจจัยในประเทศ

- การเมืองไทย: นโยบายหาเสียงเริ่มชัดเจนขึ้น รอรายงานอย่างเป็นทางการจาก กกต. หลังครบกำหนดเส้นตายวันนโยบายแล้ววันนี้ สถานการณ์อยู่ในช่วงโค้งสุดท้ายก่อนการเลือกตั้ง หลายพรรคชูโรมาด้วยนโยบายช่วยเหลือค่าครองชีพ ปัญหาปากท้องเป็นหลัก ซึ่งนโยบายดังกล่าวมักเป็นปัจจัยกดดันกลุ่มการเงิน รถไฟฟ้า และโรงไฟฟ้า
- ทิศทางแผนยุทธศาสตร์ ก.ล.ด. ปี 2569 ใต้แนวคิด "Building Trust, Powering Growth" เพื่อสร้างความเชื่อมั่นและผลักดันตลาดทุนไทย มุ่งเน้น 5 เป้าหมายหลัก ได้แก่ การเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน การขับเคลื่อนเศรษฐกิจดิจิทัล การส่งเสริมความยั่งยืน การสร้างสภาพทางการเงินที่ดี และการยกระดับองค์กร รวมถึงผลักดันระบบนิเวศให้รองรับการทำ Tokenization และสนับสนุนการออกหลักทรัพย์ในรูปแบบโทเคนดิจิทัล
- Fund Flow: ปิดวานนี้ (19 ม.ค.) นักลงทุนต่างชาติ ซื้อสุทธิ 1,071.75 ล้านบาท (SET+MAI), ส่วนตลาดตราสารหนี้ ขายสุทธิ 5,439 ล้านบาท สะท้อนว่าเปิดเงินเริ่มทยอยไหลเข้าสู่หุ้นที่ราคายังไม่ปรับตัวขึ้นมาก (Laggard)
- ค่าเงินบาท: ปิดตลาดแข็งค่าขึ้นนำภูมิภาค โดยได้รับปัจจัยหนุนจากราคาทองคำที่พุ่งทำจุดสูงสุดใหม่ (All Time High) สืบเนื่องจากความกังวลด้านความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ กับยุโรปในประเด็นเกาะกรีนแลนด์ โดยคาดการณ์กรอบการเคลื่อนไหวในวันนี้ที่ 31.15 - 31.35 บาท/ดอลลาร์
- ติดตามหุ้นกลุ่มธนาคารที่จะมีการออกรายงานกำไร 4Q/25 จั้บตาถูการตั้งสำรอง ซึ่งโดยปกติแล้วไตรมาสสุดท้ายมักจะมีตัวเลขที่สูงกว่าไตรมาสอื่นๆ) รวมถึงแนวโน้มกำไรจากงาน Analyst Meeting ทั้งนี้ DAOL คาดกำไรหุ้นธนาคาร 7 แห่ง ที่จัดทำงบวิเคราะห์ไว้ที่ 5.0 หมื่นล้านบาท - 2.6%yoy; -18.5%qoq

ปัจจัยต่างประเทศ:

- Geopolitics & Trade War: ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และยุโรปทวีความรุนแรงขึ้นจากกรณีทรัมป์กีดกันภาษีต่อชาติที่คัดค้านการเข้าครอบครองกรีนแลนด์ ส่งผลให้ราคาทองคำและสินทรัพย์ปลอดภัยพุ่งสูงขึ้น ขณะที่ตลาดหุ้นทั่วโลกเกิดความกังวล
- ราคาทองคำ: ราคาทองพุ่งเกือบแตะ \$4,700 ต่อออนซ์ จากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ผลักดันให้ราคาทองคำทะยานขึ้นเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากนักลงทุนต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยท่ามกลางความไม่แน่นอน รวมถึงนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลกชบเซาและสั่นคลอนความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจโลก
- World Economic Forum (WEF): การประชุมจัดขึ้นที่เมืองดาวอส ระหว่างวันที่ 19-23 ม.ค. ตลาดกำลังรอติดตามสุนทรพจน์ของ โดนัลด์ ทรัมป์ ในวันที่ 21 ม.ค.นี้ ซึ่งคาดว่าจะมีการกล่าวถึงเศรษฐกิจ นโยบายการค้า ตลอดจนประเด็นความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์
- ประเด็นจีน-ไต้หวัน: จีนส่งโดรนทหารรุกรานฟ้าไต้หวันเป็นครั้งแรกเพื่อทดสอบการป้องกันและแสดงท่าทีคุกคามทางการทหารอย่างชัดเจน ขณะที่สหรัฐฯ ส่งเรือรบผ่านช่องแคบไต้หวันเพื่อตอบโต้การซ้อมรบของจีน ซึ่งส่งผลให้ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์โลกทวีความรุนแรงและซับซ้อนยิ่งขึ้น เป็นปัจจัยกดดันตลาดภูมิภาคเอเชียโดยรวม

- การประชุม BOJ: ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีกำหนดประกาศผลการประชุมและตัดสินใจเรื่องอัตราดอกเบี้ยในวันที่ 22-23 ม.ค.นี้ การกำหนดนโยบายครั้งนี้ถูกให้ความสนใจอย่างมาก เนื่องจากสภาวะความไม่แน่นอนทางการเมืองภายในญี่ปุ่น การยุบสภา และการเลือกตั้งใหม่ ที่อาจส่งผลกระทบต่อทิศทางเศรษฐกิจและการเงินในอนาคต

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- การประชุม ครม.
- China loan prime rates
- UK unemployment rate

Strategy

- ทางเดินตลาด ยังแข็งแรงตามที่คาด ด้วยหุ้นแถวสอง(ไม่รวม DELTA, ธนาคาร) เป็นสัญญาณว่าเปิดเงินทยอยเข้าตลาด โดยมุ่งไปยังหุ้นที่ราคายังขึ้นไม่มากนักนี้ ผ่านจุดทดสอบจิตใจที่ 1281 จุดไปแล้ว ถ้ายืนได้ก็สบายตัวขึ้น
- สัปดาห์นี้ เรายังให้ความสนใจทั้งหุ้นที่เป็น laggard play และหุ้นที่แรงขับเคลื่อนจากกำไรที่จะออกมาดี ได้แก่ กลุ่มปิโตรเคมี (IVL) ที่รับข่าวมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน กลุ่มสื่อสาร (TRUE*) ที่มีแนวโน้มกำไรเติบโต และ กลุ่มค้าปลีก (CPAXT, CRC, HMPRO, GLOBAL) ที่ราคายัง Laggard
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ ADVANC*, TTB ออก และนำ TRUE*, CCET*, CBG เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย CCET*(10%), TRUE*(10%), CBG(10%), GLOBAL(10%), SCB(10%), IVL(20%), BDMS*(10%)

Technical : SAWAD, COM7

News Comment

(+) BTS (ถือ/เป้า 4.00 บาท) เปิดตัวโครงการ “บ้านชาวไทย” เริ่มเฟสแรก ประเดิม 2 คอนโด low rise ทำเลศรีนครินทร์-คลองหลวง

Company Report

(+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 33.00 บาท) Outlook เด่นสุดในกลุ่ม ขณะที่ Valuation ยังไม่แพง

(+) KKP (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 77.00 บาท) กำไร 4Q25 ดีกว่าคาด; คาด 1Q26E จะโต YoY/QoQ ได้ต่อเนื่อง

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
20-Jan	CH	1-Year Loan Prime Rate	20-Jan	3.00%	3.00%
21-Jan	US	Construction Spending MoM	Oct	0.04%	--
	US	Pending Home Sales MoM	Dec	--	3.30%
	TH	Car Sales	Dec	--	51044



News Comment

(+) BTS (ถือ/เป้า 4.00 บาท) เปิดตัวโครงการ “บ้านชาวไทย” เริ่มเฟสแรก ประเดิม 2 คอนโด low rise ทำเลศรีนครินทร์-คลองหลวง

BTS เปิดตัวโครงการบ้านชาวไทย โดยมุ่งเน้นกลุ่มเป้าหมายผู้ที่เริ่มต้นทำงานหรือกลุ่ม Gen Y และกลุ่มผู้มีรายได้น้อย-ปานกลาง โดยได้ร่วมกับธนาคารอาคารสงเคราะห์ (ธอส.) ในการพิจารณาให้สินเชื่อเพื่อให้กลุ่มเป้าหมายมีโอกาสเข้าถึงการเป็นเจ้าของที่อยู่อาศัยมากขึ้น ทั้งนี้บริษัทได้ตั้งงบลงทุนโครงการบ้านเพื่อชาวไทยไว้ที่ 1 แสนล้านบาท โดยเฟสแรกมีมูลค่าลงทุนรวม 2 หมื่นล้านบาท ชูจุดเด่นราคาต่ำกว่าตลาด 25-30% แบ่งเป็นคอนโดมิเนียม 2 โครงการ ได้แก่ 1) โครงการ D:CODE SRI NAKARIN พื้นที่ 40 ไร่ รวม 4,150 ยูนิต ขนาดห้อง 30-60 ตร.ม. ราคา 1.89-3.78 ล้านบาท และ 2) โครงการ D:CRAFT KHLONG LUANG พื้นที่ 115 ไร่ รวม 7,500 ยูนิต ขนาดห้อง 30-60 ตร.ม. ราคา 1.6-3.2 ล้านบาท ทั้งนี้ปัจจุบันทั้ง 2 โครงการ อยู่ระหว่างขอใบอนุญาตและความเห็นชอบจากหน่วยงานรัฐที่เกี่ยวข้อง (รวมถึง EIA) โดยคาดว่าจะเริ่มทยอยก่อสร้าง ก.ย. 2025 และแล้วเสร็จปลาย ร.ศ. 2028 (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อย โดยโครงการดังกล่าวเป็น social project ของบริษัท โดยคาดการณ์จะนำเงินบางส่วนที่ได้รับชำระหนี้คืนจาก กทม. ลงทุนในโครงการ เบื้องต้นหากตั้งสมมติฐาน IRR ของโครงการที่ 10% เราประเมินเฟสแรกจะเป็น upside ราคาเป้าหมายราว 0.1-0.2 บาท/หุ้น อย่างไรก็ตามแม้โครงการดังกล่าวราคาต่ำกว่าตลาดมาก แต่เนื่องจากกลุ่มเป้าหมายมุ่งเน้นผู้มีรายได้น้อย-ปานกลาง ซึ่งเป็นตลาดที่ยังมีปัญหา กำลังซื้อ ขณะที่โครงการดังกล่าวจะสร้างเสร็จปลายปี 2028 ทำให้ยังต้องติดตามผลตอบแทนหลังจากนี้ **ทั้งนี้สำหรับ BTS เราแนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมาย 4.00 บาท ถึง SOTP**

นอกเหนือจาก BTS เราคาดการณ์ STECON อาจพิจารณาเข้าเสนอราคางานก่อสร้างโครงการดังกล่าว เนื่องจากบริษัทเคยมี track record ในการรับงานก่อสร้างของ BTS โดยหากบริษัทได้รับงาน จะช่วยเติม backlog จากปัจจุบันที่ 1 แสนล้านบาท **สำหรับ STECON เราแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 10.00 บาท ถึง 2026E PER 16x (-1SD below 5-yr average PER)**



Company Report

(+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 33.00 บาท) Outlook เด่นสุดในกลุ่ม ขณะที่ Valuation ยังไม่แพง

เรามีนุ่มมองเป็นบวกจาก Group Conference Call วานนี้ มีประเด็นสำคัญดังนี้

1) 4Q25E outlook แข็งแกร่ง รายได้ทำ ATH ที่ 600 ล้านบาท, GPM ทรงตัว YoY และ SSSG เป็นบวกเล็กน้อย สอดคล้องกับเรคาดกำไรปกติ 4Q25E ที่ 50 ล้านบาท (+46% YoY, +15% QoQ)

2) เป้าหมายปี 2026E เติบโตเด่น บริษัทตั้งเป้ารายได้เติบโตไม่ต่ำกว่า +30% YoY, GPM ขยายตัว, SSSG +3% และแผนเปิดสาขาอย่างน้อย 15 สาขา พร้อมเปิดตัวแบรนด์ใหม่ราว 3 แบรนด์ โดยเป็น แฟรนไชส์จากญี่ปุ่น 2 แบรนด์ (เปิด เม.ย. และ 3Q26E) หนุน Net profit เติบโตไม่ต่ำกว่า +30% YoY

3) Kiwamiya ตอบรับดีมาก โดยรายได้อยู่ที่ 8 หลัก/เดือน ทั้งนี้มีแผนเปิด Kiwamiya 4 สาขาในปี โดยจะเปิดที่ Central World ใน ก.พ. และสาขาที่เหลือจะเปิดใน 2H26E

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 153 ล้านบาท (+58% YoY) และกำไรปกติ 158 ล้านบาท (+64% YoY) ขณะที่ปี 2026E คาดกำไรสุทธิ 208 ล้านบาท (+36% YoY) และกำไรปกติ +32% YoY

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 33.00 บาท ถึง 2026E PER 20x เรายังชอบ MAGURO จากแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจร้านอาหาร Full-Service ไทย ความแข็งแกร่งของ brand portfolio และแผนเปิดแบรนด์ใหม่ต่อเนื่อง ขณะที่ valuation ยังน่าสนใจเมื่อเทียบกับกำไรปี 2025E-26E ที่คาดการณ์ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

(+) KKP (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 77.00 บาท) กำไร 4Q25 ดีกว่า คาด; คาด 1Q26E จะโต YoY/QoQ ได้ต่อเนื่อง

KKP ประกาศกำไรสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 1,772 ล้านบาท (+22% YoY, +6% QoQ) ดีกว่าที่ตลาดคาดที่ 1,380 ล้านบาท และเรคาดที่ 1,456 พันล้านบาท โดย

1) มีกำไรจากเงินลงทุน (FVTPL) สูงถึง 482 ล้านบาท (เรคาด 300 ล้านบาท) ทรงตัวจาก 4Q24 ที่ 484 ล้านบาท แต่ลดลงจาก 3Q25 ที่ 663 ล้านบาท

2) สำรองน้อยกว่าคาดอยู่ที่ 708 พันล้านบาท (เรคาด 783 ล้านบาท) (-23% YoY, -22% QoQ) โดยมีการใส่ Management overlay เพิ่มเติม ขณะที่มีผลขาดทุนระยะถดถอย -54% YoY และ -11% QoQ เพราะปริมาณรถยัดลดลง

3) ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมดีตามคาดจากธุรกิจกองทุน, Bancassurance และธุรกิจ Dime! นอกจากนี้ NIM เพิ่มขึ้นตามคาดจากต้นทุนเงินฝากที่ลดลง

4) NPL อยู่ที่ 4.30% ทรงตัวจากไตรมาสก่อน เพราะสินเชื่อหดตัวลง -6.7% YoY จากสินเชื่อทุกประเภทที่ลดลง ขณะที่มูลค่า NPL ลดลง -1% QoQ จากสินเชื่อเช่าซื้อเป็นหลัก

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-2027E เพิ่มขึ้นปีละ +5% จากการปรับ Credit cost ลงและปรับ NIM เพิ่มขึ้น ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 6.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +4% YoY

คงคำแนะนำ "ซื้อ" KKP แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 77.00 บาท ถึง 2026E PBV ที่ 0.95x (-0.25SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 74.00 บาท และมี Dividend yield ที่สูงราว 7%



Market

- ตลาดหุ้นนิวยอร์ก ปิดทำการวันจันทร์ที่ 19 ม.ค. เนื่องในวันมาร์ติน ลูเธอร์ คิง จูเนียร์
- ตลาดทองคำนิวยอร์ก ปิดทำการวันจันทร์ที่ 19 ม.ค. เนื่องในวันมาร์ติน ลูเธอร์ คิง จูเนียร์
- ตลาดน้ำมันนิวยอร์ก ปิดทำการวันจันทร์ที่ 19 ม.ค. เนื่องในวันมาร์ติน ลูเธอร์ คิง จูเนียร์
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันจันทร์ (19 ม.ค.) โดยปรับตัวลงแรงที่สุดในรอบ 2 เดือน หลังนักลงทุนวิตกจากการที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติมกับ 8 ประเทศในยุโรป จนกว่าสหรัฐฯ จะได้รับอนุญาตให้ซื้อสินค้าแล้ว ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 607.06 จุด ลดลง 7.32 จุด หรือ -1.19%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,112.02 จุด ลดลง 146.92 จุด หรือ -1.78%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,959.06 จุด ลดลง 338.07 จุด หรือ -1.34% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,195.35 จุด ลดลง 39.94 จุด หรือ -0.39%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันจันทร์ (19 ม.ค.) หลังคำพูดด้านภาษีของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ต่อสหราชอาณาจักรและอีก 7 ประเทศในยุโรป สร้างแรงสั่นสะเทือนไปทั่วโลก อย่างไรก็ดี ตลาดยังมีปัจจัยบวกจากหุ้นประกัน Beazley ที่พุ่งขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ จากข้อเสนอซื้อกิจการที่ปรับปรุงเงื่อนไขขึ้นจาก Zurich Insurance ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,195.35 จุด ลดลง 39.94 จุด หรือ -0.39%

Economic & Company

● TEAMG สบช่องงานชุก สังคมไทยหาปลอดภัย

TEAMG มองวงการปรึกษาก่อสร้างเนื้อหอม เพื่อปกป้องอุบัติเหตุก่อสร้าง ช้าจากเฝ้าระวังประชาชน ย้ำในฐานะที่ปรึกษาต้องเพิ่มงวดขึ้นสูงสุด ปรับพอร์ตรับงานภาครัฐเต็มสูบ เชื้อปี 2569 รายได้ยังโต 12% พร้อมคาดหวังอัตรากำไรระดับ

● SFT ตามเทรนด์ ESG รุกกรีนแพ็คเกจจิ้ง

SFT เปิดเกมรุกปี 2569 ตั้งเป้ารายได้โต 10% ตอกย้ำความเป็นผู้นำ Labeling Solutions ในอาเซียน ซูเปอร์ตอเร่ เร่งเครื่องขยายฐานเจาะแบรนด์ใหญ่ - SMEs ผ่าน 3 เทคโนโลยีการพิมพ์ครบเครื่อง ฟากผู้บริหารรับเทรนด์กรีนแพ็คเกจจิ้งตามกระแส ESG

● CHAO รุกตลาดต่างประเทศ สหรัฐ-จีนหัวหอกหนุนโต

CHAO ใส่เทียร์ตลาดใน-นอกประเทศ ปรับทัพค้าปลีกดั้งเดิม เจาะ B2B ผ่านพันธมิตรการเงิน แม่ทัพหญิง "ณภัทร โมรินทร์" ส่งอีกสหรัฐ-จีน หัวหอกหนุนโต เตรียมแตกไลน์สินค้าใหม่เต็มพอร์ต พร้อมเดินหน้าลดของเสีย เพิ่มประสิทธิภาพ ดันมาร์จิ้นพอง

● EKH เปิด 3 โปรเจกต์ใหม่ การแพทย์ปีม้ามาแรง

EKH ปีกองม้า รายได้โตไม่ต่ำกว่า 20% เดินหน้าขยายอาณาจักรสุขภาพระดับนานาชาติ เปิดบริการ 3 โครงการใหม่ เสริมทัพรับรายได้ ฟาก "นพ.อำนาจ เอื้ออารีมิตร" มั่นใจธุรกิจยังโตตามความต้องการบริการทางการแพทย์

● ORI ไทยยอด 2.45 หมื่นล.ลุยเปิดโครงการใหม่พร้อม

ORI เผยยอดขายบ้านและคอนโด ปี 2568 รวมกว่า 24,500 ล้านบาท ทั้งจากโครงการพร้อมอยู่ โครงการเปิดใหม่ และโครงการระหว่าง Ongoing บนทำเลศักยภาพทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด ปี 2569 จ่อโอนคอนโดเพิ่มอีก 9 โครงการ ต้น Backlog แล้วกว่า 70% ของมูลค่าโครงการ

● TOA วางกลยุทธ์ 5 เสาหลัก ดันยอดขายโตไม่ต่ำกว่า 5%

TOA พร้อมก้าวสู่ผู้นำอุตสาหกรรมตกแต่งพื้นผิวและวัสดุก่อสร้าง เปิดศักราชปี 2569 อย่างยิ่งใหญ่ในงาน "CEO Town Hall 2026" ประกาศวิสัยทัศน์ใหม่ "แต่งเติมความสูงของการอยู่อาศัยให้ทุกคน" พร้อมขับเคลื่อนองค์กรด้วย 5 กลยุทธ์เสาหลัก ตั้งเป้าเติบโตต่อเนื่อง พร้อมเดินหน้าพันธมิตรทั่วโลก Net Zero สู่การเป็นผู้นำ Total Solutions อย่างยั่งยืน

● SC บันคอนโดหรู 6 พันล. เล็งของใหม่หนุปี 69 โต

SC บันคอนโดหรูกลางเมือง มูลค่าราว 6 พันล้านบาท เสริมพอร์ตอสังหาริมทรัพย์เพิ่ม อัปเดต Backlog เพิ่มจากเดิมที่ราว 6 พันล้านบาท กินยาวถึงสิ้นปี พร้อมเล็งศึกษาโครงการใหม่แนวสูงเพิ่มอีก 2 โครงการ คาดชัดเจนช่วงมีนาคมนี้ เกมคาดพรึ่ชคอนโดปี 2569 เต็มโตต่อเนื่อง



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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (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 คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชักนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800