



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มผันผวนสูงขึ้นและจะเริ่มมีแรงขายทำกำไรหลังจากดัชนีปรับตัวขึ้นมาต่อเนื่องในช่วงก่อนหน้านี้ แม้จะมีข่าวในเชิงบวกเรื่อง 'กรีนแลนด์' เข้ามาในวันนี้ก็ตาม เป้าหมายดัชนีฯ รอบนี้ 1320-1335 จุด

ปัจจัยในประเทศ

- มาตรการแก้เงินบาทแข็งค่า: ธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.) เตรียมควบคุมการค้าทองคำออนไลน์ โดยการออกเกณฑ์ควบคุมการซื้อขายทองคำออนไลน์ในสกุลเงินบาทภายในวันที่ 29 ม.ค. 69 เพื่อชะลอการแข็งค่าของเงินบาท กำหนดให้ผู้ค้าทองคำต้องรายงานข้อมูลธุรกรรมที่มีมูลค่าสูง เช่น ธุรกรรมที่เกิน 20 ล้านบาทขึ้นไป, การจำกัดเพดานซื้อขายรายวันที่ 50-100 ล้านบาทต่อวัน โดยเกณฑ์นี้จะไม่ครอบคลุมถึงการซื้อขายทองคำในสกุลเงินดอลลาร์ หรือมีการส่งมอบจริง
- Fund Flow: ปิดวันนี้ (21 ม.ค.) นักลงทุนต่างชาติ ขายสุทธิ 2,004 ล้านบาท (SET+MAI), ส่วนตลาดตราสารหนี้ นักลงทุนต่างชาติ ซื้อสุทธิ 9,835 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ระหว่างวันเงินบาทแข็งค่าหลุดระดับ 31 ไปแตะ 30.89 บาท/ดอลลาร์ ซึ่งถือเป็นสถิติแข็งค่าที่สุดในรอบ 5 ปี, โดยได้รับแรงกดดันจากราคาทองคำโลกที่พุ่งทำจุดสูงสุดใหม่ (All-time high) และความกังวลเรื่องภูมิรัฐศาสตร์

ปัจจัยต่างประเทศ:

- สหรัฐฯ-ยุโรป (Greenland Issue): ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศในงาน World Economic Forum (WEF) ที่เมืองดาวอส ว่าสหรัฐฯ ต้องการเริ่มการเจรจา "กันที" เพื่อซื้อเกาะกรีนแลนด์ และส่งข่าวดีเข้ามาในตลาดด้วยการบอกว่าจะไม่ใช้กำลังทางทหาร และจะอยู่ในเรื่องภาคีกับยุโรป เป็นเหตุผลสำคัญที่ทำให้ตลาดหุ้นต่างประเทศปรับตัวขึ้นในวันนี้ (ตลาดหุ้น EM ต้องดูว่า ความกังวลที่ลดลง จะทำให้เงินไหลกลับไปสหรัฐฯ หรือไม่)
- รัสเซีย-ยูเครน: กูตฟีลเชฟของสหรัฐฯ (Steve Witkoff และ Jared Kushner) เตรียมเดินทางไปมอสโกในวันพฤหัสบดีนี้เพื่อหารือกับประธานาธิบดีปูตินเกี่ยวกับแผนสันติภาพ 20 ข้อ ซึ่งระบุว่ามีความคืบหน้าไปแล้วกว่า 90%
- ราคาทองคำ: ราคาทองคำทำสถิติสูงสุดใหม่เหนือ 4,800 ดอลลาร์ จากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยท่ามกลางวิกฤตกรีนแลนด์ ประเด็นการข่มขู่ทางภาษี และความผันผวนของพันธบัตรในญี่ปุ่น ซึ่งราคาทองคำที่พุ่งขึ้นส่งผลต่อเงินบาทแข็งค่าขึ้นแตะระดับ 30 บาทต่อดอลลาร์ในวันนี้

Strategy

- กลยุทธ์: นักลงทุนต่างประเทศพลิกกลับมาขายสุทธิเป็นวันแรกในรอบ 5 วัน ประกอบกับดัชนีฯ ปรับตัวขึ้นมาใกล้ระดับแนวต้าน 1320 จุด ทำให้เริ่มเห็นแรงขายทำกำไรออกมา เราแนะนำให้ทยอยขายทำกำไรออกไปบ้าง เพื่อสลับตัวเล่น และปรับกรอบเวลาการลงทุนให้กระชับขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาด แต่หากมีสัญญาณข่าวบวกชัดเจนหรือนักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิ จึงค่อยพิจารณาเข้าซื้อตาม (Follow buy)
- หุ่นในพอร์ตแนะนำ: เราคงหุ่นเดิมไว้ทั้งหมด หุ่นในพอร์ตประกอบด้วย AOT(10%), MTC*(10%), CCET*(10%), TRUE*(10%), CBG(10%), GLOBAL(10%), BDMS*(10%)

Technical : ITC, WHAUP

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- ญี่ปุ่น: ตัวเลขการส่งออก (Exports YoY) เดือน ส.ค.
- สหรัฐฯ: ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ไตรมาส 3 (Annualized QoQ)
- สหรัฐฯ: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ (Initial Jobless Claims)
- สหรัฐฯ: ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE Price Index) และ Core PCE เดือน พ.ย.
- ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน ม.ค.

News Comment

(+) Energy (Neutral) โรงกลั่นใน US อาจได้ผลกระทบจากสภาพภูมิอากาศที่หนาวมากกว่าปกติ

Company Report

- (-) KBANK (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 191.00 บาท) กำไร 4Q25 ต่ำกว่าคาด; รอ 6 ก.พ. ประกาศเป้าปี 2026E
- (-) SCB (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 148.00 บาท) กำไร 4Q25 ต่ำกว่าคาด แต่เงินปันผลยังสูงสุดในกลุ่ม
- (0) KTB (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) กำไรสุทธิ 4Q25 เป็นไปตามคาด
- (-) GFPT (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 11.00 บาท) 4Q25E ชะลอ QoQ มากกว่าคาดจากราคาวัตถุดิบสูงขึ้นและส่งออกลดลง
- (0) TOP (ปรับลงเป็น ถือ/เป้า 40.00 บาท) คาดกำไรปกติ 4Q25E ที่แข็งแกร่ง; ราคาหุ้นปรับจิบจบแล้ว

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
22-Jan	JN	Exports YoY	Dec	6.24%	6.10%
	US	GDP Annualized QoQ	3Q T	4.30%	4.30%
	US	Initial Jobless Claims	17-Jan	--	198k
	US	PCE Price Index MoM	Nov	0.23%	--
	US	PCE Price Index YoY	Nov	2.77%	--
	US	Core PCE Price Index MoM	Nov	0.16%	--
	US	Core PCE Price Index YoY	Nov	2.78%	--
	EC	Consumer Confidence	Jan P	--	-13.1
23-Jan	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Jan P	50.87	51.8
	US	U. of Mich. Sentiment	Jan F	54	54
	JN	BOJ Target Rate	46045	0.0075	0.0075



News Comment

(+) Energy (Neutral) โรงกลั่นใน US อาจได้ผลกระทบจากสภาพภูมิอากาศที่หนาวมากกว่าปกติ

มีรายงานว่าโรงกลั่นในสหรัฐอเมริกา (US) กำลังเตรียมรับมือกับสภาพอากาศหนาวจัดเนื่องจากมวลอากาศเย็นจากอาร์กติก (Arctic blast) กำลังพัดเข้ามาอย่างไม่คาดคิด ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการทำงานของสำนักงาน โดยสำนักงานบริการสภาพอากาศแห่งชาติกล่าวเมื่อวันพุธว่าแนวปะทะอากาศเย็นจะนำอุณหภูมิที่หนาวจัดมาสู่พื้นที่สองในสามทางตะวันออกของประเทศ โดยคาดว่าอุณหภูมิต่ำกว่าศูนย์องศาจะแผ่ขยายจากที่ราบทางเหนือไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือภายในวันอาทิตย์ และจะถึงชายฝั่งอ่าวเม็กซิโกในช่วงต้นสัปดาห์หน้า ทั้งนี้ แหล่งข่าวจากห้องค้ากล่าวอ้างว่า อัตราการใช้กำลังการกลั่น (refinery runs) ในรัฐ Oklahoma อาจจะตกลงประมาณ 200 พันบาร์เรลต่อวัน (kbbd) (ที่มา: Reuters)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) และราคาก๊าซธรรมชาติ US ที่สูงขึ้น ในระยะสั้นจากอุปทานที่อาจจะต้องหยุดดำเนินงานจากสภาพอากาศที่หนาวผิดปกติ เวลานี้ ราคาก๊าซ US อยู่ที่ USD5.0/mmbtu เทียบกับค่าเฉลี่ย USD3.2/mmbtu ในสัปดาห์ที่แล้ว ขณะที่ diesel cracks (Dubai) อยู่ที่ USD21.4/bbl สูงขึ้นจากค่าเฉลี่ย USD20.3/bbl ในสัปดาห์ที่แล้ว ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำนักลงทุน "เท่กับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และคาดว่ากลุ่มโรงกลั่นยังมีภาพรวมธุรกิจที่ดีจากแนวโน้ม crack spread ที่แข็งแกร่งใน 4Q25E-1Q26E ซึ่งน่าจะช่วยชดเชยผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss net of NRV) ที่เป็นไปได้ ในขณะที่ BANPU น่าจะได้ประโยชน์จากราคาก๊าซ US ที่สูงขึ้นใน 1Q26E โดยเรามีคำแนะนำสำหรับหุ้นโรงกลั่นที่เราดูแล ดังนี้ BCP (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท), SPRC (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท), และ TOP (ถือ/เป้า 40.00 บาท) ในขณะที่เรายังแนะนำ "ถือ" BANPU ที่ 5.00 บาท



Company Report

(-) KBANK (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 191.00 บาท) กำไร 4Q25 ต่ำกว่าคาด; รอ 6 ก.พ. ประกาศเป้าปี 2026E

เรามีนุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เพราะรอเป้าหมายปี 2026E ที่จะประกาศในวันที่ 6 ก.พ. 26 ขณะที่ยังเป็นลบเล็กน้อยต่อกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ต่ำกว่าที่ตลาดและเราคาดเล็กน้อย โดย

- 1) กำไรสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 1.03 หมื่นล้านบาท (-5% YoY, -21% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด -5% และเราคาด -6% จาก NIM ที่ลดลงและมี OPEX มากกว่าคาด
- 2) NPL เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 3.20% จาก 3Q25 ที่ 3.19% ขณะที่มูลค่า NPL +3% QoQ โดยมี write-off 6.0 พันล้านบาท จาก 3Q25 ที่ 3.6 พันล้านบาท และจ่าย NPL 3.9 พันล้านบาท จาก 3Q25 ที่ 4.9 พันล้านบาท ส่วน Stage 2 ที่ +4% QoQ เกิดจาก SME และบ้านที่มีการจัดชั้นเชิงคุณภาพมากขึ้น
- 3) ปี 2026E จะกลับมาเติบโตในสินเชื่อมากขึ้น โดยเฉพาะสินเชื่อบ้าน แต่ NIM มีความเสี่ยงที่จะยังลดลงได้อีก ขณะที่ Credit cost ปี 2026E มีโอกาสที่จะน้อยกว่าปี 2025 ที่ 163bps

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ลง -3%/-2% จากการปรับ NIM และ credit cost ลดลง ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 4.65 หมื่นล้านบาท ลดลง -6% YoY

ปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จากเดิมที่ "ซื้อ" KBANK และปรับราคาเป้าหมายลงมาอยู่ที่ 191.00 บาท อิง 2026E PBV ที่ 0.75x (-1.00SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 195.00 บาท จากการปรับกำไรลง ขณะที่ Dividend yield ราว 6% (เราคาด DPS ปี 2025 เท่ากับปี 2024 ที่ 12.00 บาท ซึ่งรวม special dividend ไปแล้วที่ 2.50 บาท)

(-) SCB (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 148.00 บาท) กำไร 4Q25 ต่ำกว่าคาด แต่เงินปันผลยังสูงที่สุดในกลุ่ม

เรามองเป็นลบจากการประชุมนักวิเคราะห์จากเป้าหมายที่ท้าทายและกำไร 4Q25 ที่ต่ำกว่าคาด โดย

- 1) กำไรสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 1.01 หมื่นล้านบาท (-13% YoY, -16% QoQ) ต่ำกว่าที่ตลาด -6% และเราคาด -5% โดยมีการตั้งสำรองมากกว่าคาดเพราะมีการใส่ Management Overlay เพิ่มขึ้น ประกอบกับมีรายได้ค่าธรรมเนียมต่ำกว่าคาดจาก Wealth management ที่ลดลง แต่มี OPEX น้อยกว่าคาด
- 2) NPL ลดลงได้ตามคาดมาอยู่ที่ 3.29% จากไตรมาสก่อนที่ 3.30% ขณะที่มูลค่า NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อย +1% QoQ จากสินเชื่อ Gen 2 จาก AutoX และสินเชื่อบ้าน
- 3) ผู้บริหารประกาศเป้าหมายทางการเงินปี 2026E ค่อนข้างท้าทาย โดยเฉพาะ NIM ที่จะลดลงอยู่ที่ 3.0-3.2% จากปี 2025 ที่ 3.4% ส่วน Credit cost ที่ 135-155bps จากปีก่อนที่ 176bps

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ลง -3%/-1% จากการปรับ NIM ลง ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 4.5 หมื่นล้านบาท ลดลง -5% YoY

คงคำแนะนำ "ซื้อ" SCB แต่ปรับราคาเป้าหมายลงมาอยู่ที่ 148.00 บาท อิง 2026E PBV ที่ 1.00x (-0.75SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 150.00 บาท แต่ยังเป็นหุ้นที่ให้ Dividend yield สูงสุดในกลุ่ม และคาดว่าช่วง 2H25E จะอยู่ที่ 7% โดยจะประกาศช่วง ก.พ. 26

(0) KTB (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) กำไรสุทธิ 4Q25 เป็นไปตามคาด

KTB ประกาศกำไรสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 1.08 หมื่นล้านบาท (-2% YoY, -26% QoQ) เป็นไปตามที่ตลาดและเราคาด โดย

- 1) OPEX น้อยกว่าคาดมาอยู่ที่ 1.55 หมื่นล้านบาท (เราคาด 1.65 หมื่นล้านบาท) (-11% YoY, -4% QoQ) จากค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการทรัพย์สินและการขายกลับสู่ระดับปกติ ขณะที่กำไรจากเงินลงทุนน้อยกว่าคาดมาอยู่ที่ +348 ล้านบาท (เราคาด +1 พันล้านบาท) เพราะ Bond yield เพิ่มขึ้น
- 2) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิดีตามคาดมาอยู่ที่ 6.1 พันล้านบาท (+5% YoY/QoQ) จาก Wealth management และสำรองลดลงตามคาดอยู่ที่ 7.1 พันล้านบาท (+6% YoY, -2% QoQ) ส่วนสินเชื่อกลับมาเพิ่มขึ้นได้ +0.5% YoY และ +4.6% QoQ จากสินเชื่อภาครัฐเป็นหลัก
- 3) NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 2.90% จากไตรมาสก่อนที่ 2.88% โดยมี write-off อีก 5.5 พันล้านบาท จากไตรมาสก่อนที่ 1.6 พันล้านบาท ขณะที่ Coverage ratio ที่ยังอยู่ในระดับสูงถึง 204%

ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 4.6 หมื่นล้านบาท ลดลง -4% YoY จาก NIM ที่ลดลง

คงคำแนะนำ "ซื้อ" KTB และราคาเป้าหมายที่ 30.00 บาท อิง 2026E PBV ที่ 0.85x (-0.25SD below 10-yr average PBV) โดย KTB เป็นธนาคารที่มี Asset Quality ที่แข็งแกร่งจากการเน้นปล่อยสินเชื่อภาครัฐ ซึ่งเป็นสินเชื่อที่มีความเสี่ยงต่ำและรองรับกับสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงได้ โดยเรายังคงเลือก KTB เป็น Top pick ของกลุ่ม

(-) GFPT (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 11.00 บาท) 4Q25E ชะลอ QoQ มากกว่าคาดจากราคาวัตถุดิบสูงขึ้นและส่งออกลดลง

เราประเมินกำไรปกติ 4Q25E ที่ 447 ล้านบาท (+44% YoY, -37% QoQ) ต่ำกว่ากรอบเราประเมินเบื้องต้นที่ 600-650 ล้านบาท แม้ส่วนแบ่งกำไรโดยรวมฟื้นตัวหลังปัญหาแรงงานทยอยคลี่คลาย แต่กำไรปกติชะลอ QoQ มากกว่าคาด โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) รายได้ลดลง -7% YoY, -4% QoQ จากส่งออกปรับตัวลงตามฤดูกาลและลูกค้าญี่ปุ่นได้รับผลกระทบจากค่าเงิน รวมถึงรายได้ธุรกิจฟาร์มจากการขายไก่เป็นลดลง
- 2) GPM ดีขึ้น +220bps YoY แต่ปรับตัวลงมาก -530bps QoQ จากราคาวัตถุดิบเฉลี่ยสูงขึ้น โดยเฉพาะกากถั่วเหลือง
- 3) SG&A/Sale เพิ่มขึ้น +120bps QoQ จากค่าใช้จ่ายโบนัสสูงขึ้นตามฤดูกาล

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2025E/26E ลง -5%/-14% เป็น 2.4 พันล้านบาท/2.3 พันล้านบาท (+30% YoY/-7% YoY) โดยหลักจากการปรับลดสมมติฐาน GPM เพื่อสะท้อนต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยสูงขึ้น สำหรับ 1Q26E เบื้องต้นคาดการณ์แนวโน้มกำไรปกติจะกลับมาอ่อนตัว YoY และทรงตัว QoQ

ปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" (เดิม "ซื้อ") และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 11.00 บาท (เดิม 13.70 บาท) ตามการปรับประมาณการลง และปรับ PER ลงเล็กน้อยเป็น 6x (-1.5SD below 5-yr average PER) จากเดิม 6.5x ทั้งนี้เรามีนุมมองระยะยาวมากขึ้นจากแนวโน้มกำไรปกติปี 2026E จะกลับมาชะลอตัวจากทิศทางราคาวัตถุดิบสูงขึ้น ขณะที่ปัจจัยหนุนจากนโยบายรัฐบาลในการเปิดนำเข้าวัตถุดิบจากสหรัฐยังไม่ชัดเจน เนื่องจากบริษัทยังอยู่ระหว่างศึกษา



Company Report

(0) TOP (ปรับลงเป็น ก๊อ/เป้า 40.00 บาท) คาดกำไรปกติ 4Q25E ที่แข็งแกร่ง; ราคารับรู้ปัจจัยบวกแล้ว

เราประเมินว่า TOP จะรายงานกำไรสุทธิ 4Q25E ที่ 2.2 พันล้านบาท (-22% YoY, +1% QoQ) หากไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน เราคาดว่ากำไรปกติที่ 3.3 พันล้านบาท (+10% YoY, +513% QoQ) โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ ดังนี้

1) ธุรกิจโรงกลั่น จะเห็นอัตราการใช้กำลังการกลั่น (refinery run rate) และค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่แข็งแกร่ง ช่วยชดเชยผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss net of NRV)

2) ธุรกิจอะโรมาติกส์ (Aromatics) และธุรกิจน้ำมันหล่อลื่น (TLB) น่าจะเห็นอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ฟื้นตัวหลังแผนปิดซ่อมบำรุงใน 3Q25

3) เราคาดว่าบริษัทจะยังคงได้ประโยชน์จากแนวโน้ม market GRM ที่สูงขึ้น YoY (แม้จะลดลง QoQ) ใน 1Q26E และน่าจะรับรู้กำไรจากการซื้อคืนหุ้นกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐ (USD) เพิ่มเติม

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ที่ 13.8/8.8 พันล้านบาท เทียบกับ 10.0 พันล้านบาท โดยสูงขึ้น 38% YoY ในปี 2025E หลักๆจากการรับรู้ค่าความนิยมติดลบ (negative goodwill) และกำไรจากการซื้อคืนหุ้นกู้ ขณะที่คาดว่า market GRM จะฟื้นตัวในปี 2026E ทั้งนี้ หากประมาณการ 4Q25E เป็นไปตามที่เราคาด กำไรทั้งปีจะมี upside 4%

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ก๊อ” จากเดิม “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายเดิมที่ 40.00 บาท อิง 2026E PBV ที่ 0.50x (ประมาณ -1.2SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) แม้เรายังคงมองว่าภาพรวมธุรกิจโรงกลั่นจะยังแข็งแกร่งใน 1Q26E แต่ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมาในช่วงที่ผ่านมา (22% ตั้งแต่เราปรับเพิ่มคำแนะนำไป) น่าจะสะท้อนภาพรวมธุรกิจโรงกลั่นระยะสั้นที่แข็งแกร่งไปแล้ว



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (21 ม.ค.) งานรับข่าวที่ว่าประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ได้จัดทำกรอบข้อตกลงในประเด็นกรีนแลนด์ ร่วมกับมาร์ก รุตเตอ เลขาธิการองค์การสนธิสัญญาป้องกันแอตแลนติกเหนือ (นาโต) นอกจากนี้ ปธน.ทรัมป์ยืนยันว่า สหรัฐฯ จะระงับการเก็บภาษีศุลกากรครั้งใหม่จากชาติพันธมิตรในยุโรป ดัชนีเวสท์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 49,077.23 จุด เพิ่มขึ้น 588.64 จุด หรือ +1.21%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,875.62 จุด เพิ่มขึ้น 78.76 จุด หรือ +1.16% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 23,224.82 จุด เพิ่มขึ้น 270.50 จุด หรือ +1.18%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดแทบไม่ขยับในวันพุธ (21 ม.ค.) หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ผ่อนปรนข้อถกเถียงเกี่ยวกับการเข้าซื้อกรีนแลนด์ ซึ่งบรรณาการความกังวลให้แก่นักลงทุนที่ตื่นตระหนกจากคำที่แข็งกร้าวล่าสุดของเขา ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 602.67 จุด ลดลง 0.13 จุด หรือ -0.02%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,069.17 จุด เพิ่มขึ้น 6.59 จุด หรือ +0.08%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,560.98 จุด ลดลง 142.14 จุด หรือ -0.58% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,138.09 จุด เพิ่มขึ้น 11.31 จุด หรือ +0.11%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพุธ (21 ม.ค.) โดยฟื้นตัวขึ้นจากการปรับตัวลงระหว่างวัน หลังนักลงทุนคลายกังวลจากการที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ตัดความเป็นไปได้ในการใช้กำลังทหารเพื่อเข้าควบคุมกรีนแลนด์ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,138.09 จุด เพิ่มขึ้น 11.31 จุด หรือ +0.11%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (21 ม.ค.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่า อุปทานน้ำมันในตลาดจะเผชิญภาวะตึงตัวหลังจากแหล่งน้ำมันขนาดใหญ่ 2 แห่งในคาซัคสถานระงับการผลิตชั่วคราว และปริมาณการส่งออกน้ำมันของเวเนซุเอลาที่อยู่ในระดับต่ำ ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าแผนการฟื้นฟูกำลังการผลิตในเวเนซุเอลายังคงล่าช้า ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 26 เซนต์ หรือ 0.43% ปิดที่ 60.62 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 32 เซนต์ หรือ 0.49% ปิดที่ 65.24 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (21 ม.ค.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงเดินหน้าซื้อทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย อย่างไรก็ดี ราคาทองคำลดช่วงบวกลงหลังจากมีรายงานว่าประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ มีท่าทีอ่อนลงในประเด็นกรีนแลนด์ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 71.70 ดอลลาร์ หรือ 1.50% ปิดที่ 4,837.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

● TOA จับมือแบรนด์โลกลุยนวัตกรรมสินค้าเพิ่ม

TOA วางกลยุทธ์เพิ่มพันธมิตรระดับโลกสร้างระบบนิเวศ ดันเติบโต ชูเทคโนโลยีพัฒนานวัตกรรมสีเขียว ไม่ใช่แค่สวยงาม แต่ต้องลดต้นทุน ช่วยสุขภาพ และสร้างมูลค่าเพิ่มอาคารได้ มองปัจจัยเศรษฐกิจโลกปีนี้อย่างท้าทาย ต้นทุนผลิตยังทรงตัวต่ำ ปีฐาน 5 สาขาหลักปี 2569 เติบโตทุกธุรกิจ เป้าส่วนแบ่งการตลาดสินค้าอาคารกว่า 50%

● JMART ธุรกิจมือถือโต ตั้งเป้าปี 69 ไทย 1.5 หมื่นล.

JMART มองตลาดสมาร์ตโฟนปีนี้ได้ จากถึงรอบเปลี่ยนเครื่องใหม่-ความต้องการโทรศัพท์ที่รองรับเทคโนโลยี AI ตั้งเป้ารายได้กลุ่มโมบาย 1.5 หมื่นล้านบาท รับพอร์ตลูกค้าโต-โมเดลใหม่หนุน เล็งเปิดสาขาใหม่ 100 แห่ง ล่าสุดเปิดตัว "Mobile Loans Ecosystem" ปลูกถ่ายอุดรบริษัทร่วมเพิ่ม

● SEAFCO มุ่งงานในมือต้นรายได้ปี 1.8 พันล.

SEAFCO ปีกรัง ปี 2569 รายได้ราว 1.8 พันล้านบาท เหตุรับรู้รายได้จากเบิกเลือกที่ 1.6 พันล้านบาท ที่ส่วนใหญ่จะเบิกในปีนี้ พร้อมเดินหน้าประมูลงานใหม่ๆ ทั้งภาครัฐ-เอกชน ยืนยันได้รับผลกระทบราคาสินค้าปรับขึ้น จากรับงานเฉพาะค่าแรงเท่านั้น ย้ำคงเน้นคุณภาพ-ความปลอดภัย

● PANEL บุกภาคใต้เปิดโชว์รูปเกิดดินผลงานโตโดดเด่น

PANEL บุกใต้เต็มสปีด เตรียมเปิดโชว์รูปใหม่ใจกลางภูเก็ต ปั้นเป็นฮับจัดแสดงจำหน่ายผลิตภัณฑ์ระบบประตู่ห้องผ่าตัด ประตู่อัตโนมัติ ผนังบานเลื่อนกันเสียง ห้องเก็บเสียงเคลื่อนที่ รับแรงหนุนอสังหาภูเก็ต ดันผลงานโตก้าวกระโดด

● WICE สนส่งดีเทอร์โม แร่งส่งอิเล็กทรอนิกส์

WICE โลจิสติกส์ ดีเทอร์โม ตั้งเป้ารายได้โต 10-15% รับอานิสงส์ภาคอิเล็กทรอนิกส์ขยายฐานผลิตเข้าไทย หนุนปริมาณนำเข้า ส่งออกพุ่ง ฟากผู้บริหาร "ชูเดช คงสุนทร" เดินหน้ากรีนเต็มสูบ ลุยบริการรถขนส่งพลังงานไฟฟ้า (EV) แกมเตรียมเปิด Hub บริหารตู้คอนเทนเนอร์ EEC ทำเงิน

● MALEE รุกขยายแบรนด์ ดันมาร์เก็ตแชร์พุ่ง 35%

MALEE เดินหน้าขยายแบรนด์ "Malee" ล่าสุดเปิดตัว 'Malee COCO Coconut Matcha' น้ามะพร้าวและชาเขียวอูจิมัทะจากญี่ปุ่น เจาะกลุ่มคนรุ่นใหม่ใส่ใจสุขภาพ มุ่งเพิ่มส่วนแบ่งตลาดเป็น 35% ในปี 2569

● ILINK ปักหมุดปีนี้ได้ไม่ต่ำ 10% ไทยฐานดาต้าเซ็นเตอร์หนุน

ILINK ตั้งเป้าหมายรายได้รวมปี 2569 เติบโตไม่ต่ำกว่า 10% จากกระแสเทคโนโลยีที่เปลี่ยนไป โดยได้เตรียมออกสินค้าใหม่ 9 ตัว เพิ่มเติมจากสินค้าหลัก รวมถึงติดตามงาน ดาต้าเซ็นเตอร์ ที่เข้ามาในไทย ซึ่งลูกค้าได้ทยอยติดต่อเข้ามาแล้ว นอกจากนี้ยังมีงานโครงการใหม่ที่จะประมูลรวมมูลค่าประมาณ 10,945 ล้านบาท และเล็งที่จะเข้าประมูลงานใหม่เพิ่มเติม

● SO บุก 'งานช่าง' ขยายฐานลูกค้าต้นรายได้เติบโต

SO เดินหน้าขยายโอกาสทางธุรกิจในตลาดงานช่าง ผ่านการเปิดตัว "FixManage Plus" ระบบบริหารจัดการงานช่างอัจฉริยะ หนุนขยายฐานลูกค้า เพิ่มสัดส่วนรายได้จากบริการที่มีมาร์จิ้นสูง



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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800