



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ตลาดมาแรงตามแรงซื้อของ Flow ที่กำลังไหลเข้าเอเชีย (น่าจะหลบภัยตลาดหุ้นสหรัฐฯ) และราคาหุ้นหรือดัชนีของตลาดไทยนับว่ายังไม่สูงเมื่อเทียบกับตลาดอื่นๆ อย่างไรก็ดีตามความผันผวนของตลาด น่าจะมีมากขึ้นหลังขึ้นมารวดเดียวจาก low เกือบ 70 จุด ทั้งนี้ เป้าหมายดัชนีฯ ช่วงสั้นๆ จะอยู่ที่ 1300 และ 1320 จุด ตามลำดับ

ปัจจัยในประเทศ

- อดิเตียนฯ กักตุน ชินวัตร อาจได้รับสิทธิพิจารณา พักการลงโทษในเดือนพ.ค. 69 หลังรับโทษจำคุกมาแล้ว 2 ใน 3 ของกำหนดโทษตามเกณฑ์ปกติ กรมราชทัณฑ์ยืนยันเป็นไปตามกรอบกฎหมายและสิทธิมนุษยชน โดยต้องผ่านความเห็นชอบจากคณะอนุกรรมการพิจารณาวินิจฉัยการพักการลงโทษ
- ก.ส.ต. เตรียมเปิดตัว "กองทุนกสิฯ" (TISA) ภายในปี 2569 เพื่อส่งเสริมการลงทุนระยะยาวและสร้างความเชื่อมั่นในตลาดทุนไทยภายใต้แผนยุทธศาสตร์ 3 ปี มุ่งเน้นการยกระดับความน่าเชื่อถือของธุรกิจจดทะเบียน พัฒนาตลาดทุนดิจิทัล และเพิ่มประสิทธิภาพการบังคับใช้กฎหมายเพื่อสร้างศักยภาพการแข่งขันในเวทีสากล
- Fund Flow: ปิดวานนี้ (20 ม.ค.) นักลงทุนต่างชาติ ซื้อสุทธิ 3,662 ล้านบาท (SET+MAI) ส่วนตลาดตราสารหนี้ ขายสุทธิ 4,273 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ปิดตลาดที่ระดับ 31.08 บาท/ดอลลาร์ ซึ่งถือเป็นระดับที่แข็งค่าที่สุดในรอบ 3 สัปดาห์ โดยระหว่างวันเคลื่อนไหวในกรอบ 31.05 - 31.28 บาท/ดอลลาร์ ปัจจัยหลักที่หนุนให้เงินบาทแข็งค่ามาจากราคาทองคำในตลาดโลกที่พุ่งสูงขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ (New High) อย่างต่อเนื่อง สำหรับแนวโน้มในวันนี้ คาดว่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 31.00 - 31.20 บาท/ดอลลาร์ หุ้นที่รับผลกระทบจากเงินบาทแข็งค่า จะเป็นหุ้นกลุ่มส่งออก แต่จะดีต่อหุ้นที่มีหนี้มาก อาทิ โรงไฟฟ้า น้ำมัน และปิโตรเคมี
- ลดแรงกดดันบาทแข็ง : สปท. ประกาศผ่อนคลายนโยบายการนำเข้ารายได้จากต่างประเทศกลับเข้าประเทศ โดยอนุญาตให้บุคคลและภาคธุรกิจไทยสามารถถือครองเงินตราต่างประเทศได้สูงสุดถึง 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อธุรกรรม (จากเดิม 1 ล้านดอลลาร์) โดยไม่ต้องรับแลกเป็นเงินบาท

ปัจจัยต่างประเทศ:

- ตลาดกำลังรอดูคืนนี้(เวลาในประเทศไทย) ศาลฎีกาฯ ของสหรัฐฯ อาจมีการอ่านคำตัดสินผู้นำสหรัฐฯ ในการใช้มาตรการกักขังไปเมื่อ เดือน เม.ย. หรือถ้ายังไม่ตัดสิน เราอาจทราบได้ว่า เหตุใด จึงล่าช้า และจะตัดสินจริงๆ เมื่อใด
- World Economic Forum (WEF): ประธานาธิบดีทรัมป์เตรียมกล่าวสุนทรพจน์ ซึ่งคาดว่าจะเป็นการกล่าวถึงเศรษฐกิจสหรัฐฯ มาตรการภาษีการค้า ประเด็นการครอบครองกรีนแลนด์ ตลอดจนการลงนามรับรองกฎเกณฑ์ของ คณะกรรมการสันติภาพ (Board of Peace) ซึ่งตลาดเตรียมตอบสนองในประเด็นสำคัญระดับโลกจากสุนทรพจน์ของทรัมป์
- การครอบครองเกาะกรีนแลนด์: ประธานาธิบดีทรัมป์ผลักดันแผนเข้าครอบครองเกาะกรีนแลนด์เพื่อความมั่นคงและกู้เก็บภาษีต่อใบชาติยุโรปที่ไม่เห็นด้วย สร้างความตึงเครียดให้กับตลาดทั่วโลก ขณะเดียวกันเดนมาร์กได้เร่งขยายการซ้อมรบทางทหาร "Operation Arctic Endurance" ให้ครอบคลุมตลอดทั้งปีเพื่อเตรียมป้องกันนอร์ดิโดยเหนือพื้นที่อาร์กติกจากการกดดันที่เพิ่มขึ้นของสหรัฐฯ
- รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ (Scott Bessent) คาดว่าประธานาธิบดีทรัมป์จะประกาศรายชื่อ ประธานาธิบดีคนใหม่ ในช่วงสัปดาห์หน้า โดยมีผู้สมัครสำคัญ 4 รายที่อยู่ในการพิจารณา การคัดเลือกได้รับความสนใจอย่างมากจากทั่วโลก เนื่องจากอาจส่งผลกระทบต่อทิศทางนโยบายการเงินและความเป็นอิสระของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในระยะยาว

• เศรษฐกิจจีน: รัฐบาลจีนประกาศมาตรการค้าประกันสินเชื่อ 5 แสนล้านหยวน เพื่อส่งเสริมการลงทุนภาคเอกชนและการบริโภค พร้อมให้เงินอุดหนุนดอกเบี้ยแก่ SMEs เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ กระทรวงการคลังเตรียมใช้นโยบายการคลังเชิงรุกและออกพันธบัตรรัฐบาลพิเศษระยะยาว ช่วยยกระดับสวัสดิการของประชาชน

• การประชุม BOJ: ตลาดมองว่าในการประชุม BOJ ในวันที่ 23 ม.ค. นี้ จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.75% พร้อมเฝ้าระวังความเสี่ยงจากการเข้าแทรกแซงค่าเงินเยนของรัฐบาล และคาดว่าจะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยได้ถึง 3 ครั้ง ในปีนี้หากเงินเยนยังอ่อนค่าต่อเนื่อง

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- US - Pending Home Sales (MoM) (Dec)
- US - U.S. President Trump Speaks
- TH - Car Sales

Strategy

- หากพิจารณาดัชนีฯ ที่ขึ้นทะลุ 1280 จุด และสร้างสัญญาณซื้อ เมื่อใช้ดัชนีฯ ที่ไม่รวมหุ้น DELTA และหุ้นธนาคาร ซึ่งจะมีเป้าหมายถัดไปอีกราว 20 จุดของดัชนีฯ หรือที่ 1320 จุด การเข้าซื้อหุ้นจากจุดนี้ ไม่ได้ถูกนัก และต้องตามข่าวหรือตัวแปรในแต่ละวันว่าจะยังหนุนตลาดต่อไปหรือไม่
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ IVL, SCB ออก และนำ AOT, MTC* เข้ามาแทน หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย AOT(10%), MTC*(10%), CCET*(10%), TRUE*(10%), CBG(10%), GLOBAL(10%), BDMS*(10%)

Technical : AOT, PLANB

Company Report

- (-) BBL (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป่าลงเป็น 170.00 บาท) กำไรสุทธิ 4Q25 ต่ำกว่าคาดมาก แต่ NPL ลดลงได้ดี
- (0) TTB (ถือ/เป่า 2.00 บาท) กำไรสุทธิ 4Q25 ต่ำกว่าคาด แต่ภาพรวมทั้งปี 2025 ยังใกล้เคียงคาด
- (0) SIRI (ซื้อ/เป่า 1.70 บาท) ตั้งเป้าธุรกิจปี 2026E ระบุกำไรจะเพิ่มขึ้น ขณะที่ยอดโอนจะยังโตได้

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
21-Jan	US	Construction Spending MoM	Oct	0.04%	--
	US	Pending Home Sales MoM	Dec	--	3.30%
	TH	Car Sales	Dec	--	51044
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



Company Report

(-) BBL (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 170.00 บาท) กำไรสุทธิ 4Q25 ต่ำกว่าคาดมาก แต่ NPL ลดลงได้ดี

BBL ประกาศกำไรสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 7.76 พันล้านบาท (-25% YoY, -44% QoQ) ต่ำกว่าที่ตลาดคาด -27% และเรคาด -25% โดย

1) มีกำไรจากเงินลงทุนน้อยกว่าคาดมาอยู่ที่ 742 ล้านบาท (เรคาด 2.0 พันล้านบาท) จาก 4Q24 ที่ 133 ล้านบาท และจาก 3Q25 ที่ 3.8 พันล้านบาท จาก Bond yield ที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับมี OPEX มากกว่าคาดอยู่ที่ 2.5 หมื่นล้านบาท (เรคาด 2.1 หมื่นล้านบาท) (+5% YoY, +20% QoQ) เพราะมีค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเพิ่มเติมจาก Consulting ระบบ payment และโอนเงินต่างประเทศเพิ่มขึ้น

2) สำรองฯต่ำกว่าคาดมาอยู่ที่ 6.6 พันล้านบาท (เรคาด 7.6 พันล้านบาท) ลดลง -14% YoY และ -32% QoQ ส่วน NIM ตามคาดอยู่ที่ 2.64% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 2.78% จากอัตราดอกเบี้ยขาลง

3) NPL อยู่ที่ 3.00% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 3.20% แม้ว่าสินเชื่อ -3.2% YoY ขณะที่มูลค่า NPL ทำได้ดี ลดลง -9% QoQ ส่วนใหญ่เป็นลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตและกลุ่มการค้าที่กลับมาจ่ายได้

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ลง -8%/-7% จากการปรับการหดตัวของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยลดลง ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 4.2 หมื่นล้านบาท ลดลง -8% YoY

ปรับคำแนะนำเป็น "ถือ" จากเดิมที่ "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายลงมาอยู่ที่ 170.00 บาท อิง 2026E PBV ที่ 0.55x (-1.25SD below 10-yr average PBV) จากเดิม ที่ 177.00 บาท ด้าน Valuation เทรดที่ PBV ถูกที่สุดในกลุ่มเพียง 0.50x (-1.50SD) แต่มี Dividend yield ที่ 5% ซึ่งน้อยที่สุดในกลุ่ม

(0) TTB (ถือ/เป้า 2.00 บาท) กำไรสุทธิ 4Q25 ต่ำกว่าคาด แต่ภาพรวมทั้งปี 2025 ยังใกล้เคียงคาด

TTB ประกาศกำไรสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 5.2 พันล้านบาท (+5% YoY, -1% QoQ) ต่ำกว่าที่ตลาดคาด +6% และเรคาด +9% ขณะที่ภาพรวมทั้งปี 2025 ยังใกล้เคียงคาด โดย

1) สำรองฯต่ำกว่าคาดมาอยู่ที่ 3.63 พันล้านบาท (เรคาด 3.83 พันล้านบาท) (-23% YoY, -9% QoQ) และมีรายได้ค่าธรรมเนียมต่ำกว่าคาดมาอยู่ที่ 3.0 พันล้านบาท (เรคาด 2.7 พันล้านบาท) (+22% YoY, +15% QoQ) จาก Bancassurance ที่เพิ่มขึ้นจากงาน Motor Expo

2) NIM ลดลงตามคาดมาอยู่ที่ 3.00% จากไตรมาสก่อนที่ 3.02% เพราะทิศทางดอกเบี้ยที่ลดลง ด้าน OPEX ตามคาดมาอยู่ที่ 7.76 พันล้านบาท (+2% YoY, +5% QoQ) จากการตลาดและซอฟต์แวร์

3) NPL อยู่ที่ 2.87% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 2.81% จากฐานสินเชื่อที่ลดลง -2.9% YoY ขณะที่มูลค่า NPL ลดลง -0.4% QoQ โดยมีการ write-off NPL ออกไปอีก 4.2 พันล้านบาท และขาย NPL อีก 200 ล้านบาท

ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท ลดลง -6% YoY จาก NIM ที่ลดลง

คงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายที่ 2.00 บาท อิง PBV 2026E ที่ 0.78x (-0.50SD below 10-yr average PBV) โดยมี Dividend yield ที่ราว 6.5% อย่างไรก็ดี เราชอบ KKP มากกว่า แม้ว่า Valuation จะซื้อขายที่ใกล้เคียงกันที่ 0.8x แต่ KKP มี ROE ที่ 9.3% สูงกว่า TTB ที่ 7.8%

(0) SIRI (ซื้อ/เป้า 1.70 บาท) ตั้งเป้าธุรกิจปี 2026E สะสมระยะยาวมากขึ้น ขณะที่ยอดโอนจะยังโตได้

เรามองเป็นกลางจากงาน Sansiri Business Direction 2026 โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) ปี 2025 ทำ presales ที่ 4.17 หมื่นล้านบาท +2% YoY (ดีกว่าเฉลี่ยกลุ่มที่เรประเมิน -11% YoY), ยอดโอน (รวม SIRI + JV) จะอยู่ที่ 3.67 หมื่นล้านบาท -16% YoY (ใกล้เคียงเป้า SIRI ตั้งไว้ที่ 3.7 หมื่นล้านบาท และใกล้เคียงเรประเมินไว้)

2) ตั้งเป้าธุรกิจปี 2026E สะสมระยะยาวมากขึ้น จากปัจจัยภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่แน่นอน โดยมีแผนเปิดโครงการใหม่ราว 5.1 หมื่นล้านบาท -2% YoY โดยเน้นเปิดกลุ่มตลาดกลาง-บน ขณะที่ตั้งเป้า presales 4.1 หมื่นล้านบาท -2% YoY และยอดโอน 3.9 หมื่นล้านบาท +6% YoY โดยส่วนใหญ่จะมาจากคอนโดที่เติบโตดีจากคอนโดใหม่

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ที่ 3.9 พันล้านบาท -21% YoY และ 4.2 พันล้านบาท +11% YoY สำหรับกำไรสุทธิ 4Q25E จะอยู่ที่ราว 1.05-1.15 พันล้านบาท ยังลดลง YoY แต่ดีขึ้น QoQ ตามยอดโอนที่เพิ่มขึ้นจากคอนโดใหม่ ส่วนปี 2026E กำไรสุทธิจะกลับมาดีขึ้น เนื่องจากมีคอนโดใหม่เริ่มโอนได้มากขึ้น ส่วนแนวราบจะชะลอตัวเล็กน้อย ตามกำลังซื้อโดยรวมที่ยังอ่อนแอ

เรายังแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 1.70 บาท อิง 2026E core PER ที่ 7.0 เท่า (-0.25SD below 5-yr avg. PER) จากกำไรสุทธิ 4Q25E และปี 2026E ที่จะดีขึ้น และมี dividend yield สูงน่าสนใจที่ 9% ต่อปี โดยประเมิน 2H25E จะจ่ายปันผลอีก 0.07 บาท/หุ้น คิดเป็น 5%



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันอังคาร (20 ม.ค.) โดยทั้งดาวโจนส์, S&P500 และ Nasdaq ต่างก็ปรับตัวลงในวันเดียวกันที่รุนแรงที่สุดในรอบ 3 เดือน เนื่องจากนักลงทุนพากันเป็นวงกว้าง ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับข้อพิพาทการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกากับยุโรป หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้เรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจาก 8 ประเทศยุโรป หากไม่ยินยอมให้สหรัฐฯ เข้าซื้อกรีนแลนด์ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 48,488.59 จุด ลดลง 870.74 จุด หรือ -1.76%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,796.86 จุด ลดลง 143.15 จุด หรือ -2.06% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 22,954.32 จุด ลดลง 561.07 จุด หรือ -2.39%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงลงแตะระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 2 สัปดาห์ในวันอังคาร (20 ม.ค.) ท่ามกลางความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับการขึ้นภาษีนำเข้าของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ต่อกรีนแลนด์ ซึ่งกระทบความเชื่อมั่นที่เคยปรับตัวขึ้นในช่วงต้นเดือนนี้ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 602.80 จุด ลดลง 4.26 จุด หรือ -0.70%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,062.58 จุด ลดลง 49.44 จุด หรือ -0.61%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,703.12 จุด ลดลง 255.94 จุด หรือ -1.03% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,126.78 จุด ลดลง 68.57 จุด หรือ -0.67%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดปรับตัวลงรุนแรงที่สุดในรอบเกือบ 2 สัปดาห์ในวันอังคาร (20 ม.ค.) ท่ามกลางความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นจากการขึ้นภาษีนำเข้าของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ที่เกี่ยวข้องกับกรีนแลนด์ ซึ่งบั่นทอนความเชื่อมั่นของนักลงทุน ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,126.78 จุด ลดลง 68.57 จุด หรือ -0.67%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกกว่า 1% ในวันอังคาร (20 ม.ค.) หลังจากมีรายงานว่าแหล่งน้ำมันขนาดใหญ่ในคาซัคสถานได้ระงับการผลิตชั่วคราว นอกจากนี้ ราคาน้ำมันยังได้แรงหนุนหลังจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี นี้ ซึ่งทำให้นักลงทุนมีความหวังว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจจะเป็นปัจจัยหนุนความต้องการใช้เชื้อเพลิงให้แข็งแกร่งขึ้นด้วย ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 90 เซนต์ หรือ 1.51% ปิดที่ 60.34 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 98 เซนต์ หรือ 1.53% ปิดที่ 64.92 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นเหนือระดับ 4,700 ดอลลาร์ในวันอังคาร (20 ม.ค.) ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากสถานการณ์ตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ รวมถึงความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกากับยุโรป เป็นปัจจัยหนุนแรงซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 170.40 ดอลลาร์ หรือ 3.71% ปิดที่ 4,765.80 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• DITTO ตระกูลศาสตร์ใช้ดิจิทัลทรานส์ฟอร์ม

DITTO ปลื้มหลังเห็นภาพการเมืองทุกพรรคชูนโยบายลดใช้กระดาษ หนุน Digital Transformation ต่อเนื่องในรัฐบาลใหม่ รับกระแส AI จะส่งผลบวกต่อทั้งรายได้-กำไร ชูบริการใหม่ ผลิตภัณฑ์ตอบโจทย์ธุรกิจระยะยาว แยมเตรียมประกาศงบปีปลายกุมภาพันธ์ ปี 2569 พร้อมโตต่อ

• PTG เดินหน้าอภิมาร์จีน มุ่งขยายธุรกิจนอนออยล์

PTG ปี 2569 ตั้งเป้าอภิมาร์จีนน้ำมันโต 5-10% พร้อมอัดงบลงทุน 4,000 ล้านบาท เร่งเครื่องธุรกิจ "Non-Oil" ซูมาร์จีนสูงกว่า 20% ใส่เกียร์ขยาย "กาแฟพันธุ์ไทย" ไม่ต่ำกว่า 800 สาขา เล็งเปิด Autobacs อีก 50 แห่ง ขยายระดับสถานีบริการ หัวหินมาร์เก็ตแชนแนล ล่าสุดตั้ง "โปรเจกต์" อาณาจักรดิจิทัลมือ 1 โลก นั่งแท่น Brand Ambassador ตอกย้ำแบรนด์ไทยสู่เวทีโลก

• BAFS นักท่องเที่ยวจีนฟื้น ดันยอดเติมน้ำมัน Q1/69 พุ่ง

BAFS เผยแนวโน้มยอดเติมน้ำมันไตรมาส 1/2569 โตทั้ง QoQ - YoY จากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน มองทั้งปี 2569 เติบ 5.56 พันล้านลิตร เพิ่มขึ้น 3.5% จากปีก่อน พร้อมจับตาปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์-ค่าเงินบาท ด้านธุรกิจก่อ BPT ปีนี้โต 5% รวม 1.5 พันล้านลิตร โครงการก่อสร้างเชื่อมกลุ่ม ปตท. ก่อสร้างเร็วกว่าแผน คาดเริ่มเห็นวอลุ่มปลายปี 2569 ดันปริมาณขนส่งปี 2570 พุ่ง

• BH รุกศาสตร์ยิโดอายุ-AI กลุ่ม 1.68 หมื่นล.ไทยฐาน

BH เดินหน้ากลยุทธ์ปี 2569 ผสานความเชี่ยวชาญรักษาโรคซับซ้อนกับ VitalLife ขยายบริการสู่การยิโดอายุอย่างยั่งยืน ทั้งป้องกัน พยากรณ์ ถึงการรักษาเฉพาะบุคคล ผ่านดิจิทัลและ AI พร้อมสร้างพันธมิตรเชื่อมฐานลูกค้าพรีเมียม ชี้ประกัน Copay จำกัด กลุ่มบ 1.68 หมื่นล้านบาท ขยายกรุงเทพฯ และภูเก็ต ใน 5 ปี

• KCAR รักษาพอร์ตรถเช่าขยายฐานลูกค้าอพรายได้

KCAR ตั้งเป้าหมายปี 2569 เน้นรักษาพอร์ตโฟลิโอรถเช่าให้ทรงตัว ที่มีอยู่ประมาณ 9,000 คัน ส่วนทางกับตลาดรถเช่ามีแนวโน้มหดตัวลง จากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ขณะที่รายได้จากการขายรถยนต์มือสองยังมีทิศทางที่ดีขึ้น จากปริมาณรถยนต์ครบอายุสัญญาคืนเข้ามา โดยบริษัทยังได้เดินหน้าขยายฐานลูกค้าใหม่มากขึ้น



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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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