



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

ตลาดผันผวนสูงและมีโอกาสปรับตัวลงจากแรงกดดันสถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชาที่มีความตึงเครียดมากขึ้น หลังมีการใช้ปฏิบัติการทางอากาศ (F-16) ตอบโต้ ซึ่งถือเป็นการยกระดับความรุนแรงและอาจนำไปสู่ความกังวลเรื่องการสู้รบที่ยืดเยื้อ ประกอบกับความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศ เรื่องกระแสข่าวการยุบสภาฯ ที่อาจเกิดขึ้นก่อนเปิดสมัยประชุมสามัญ อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยบวกเฉพาะตัวจากการประชุม ครม. วันนี้ ที่คาดว่าจะมีการพิจารณามาตรการ TISA เพื่อกระตุ้นตลาดทุน ทั้งนี้ หากดัชนีฯ หลุดระดับ 1250 จุด จะเป็นสัญญาณลบทางเทคนิคที่ต้องระวัง

## ปัจจัยในประเทศ

- ปัญหาชายแดนไทย-กัมพูชา : การปะทะทางทหารที่ทวีความรุนแรงขึ้น ไทยประกาศการโจมตีทางอากาศด้วยเครื่องบิน F-16 เพื่อป้องกันตนเอง หลังกัมพูชาโจมตีอย่างต่อเนื่อง นายกฯ แถลงพร้อมปฏิบัติการทางทหารในทุกกรณีตามความจำเป็น เพื่อปกป้องอธิปไตยและความปลอดภัยของประชาชน และจะไม่มีการเจรจาอีกต่อไป .... ความรุนแรงนี้จะมีผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะหุ้นที่มีธุรกิจอยู่ในกัมพูชา
- การเมืองไทย: พรุ่งนี้ จะมีการเปิดประชุมสมัยวิสามัญ 10-11 ส.ค. นี้ ติดตามท่าทีรัฐบาลต่อการชิงยุบสภาฯ ก่อนเปิดการประชุมสมัยสามัญ 12 ส.ค. .... เราประเมินว่า หากมีสัญญาณอภิปราย บณ ม.152 หรือไม่ขึ้นขออภิปราย จะเป็นบวกต่อตลาดหุ้นมากกว่า
- TISA: โครงการ TISA (Thailand Individual Saving Account) เสนอเข้า ครม. วันนี้ ซึ่งเป็นหนึ่งในมาตรการ "Quick Big Win" ส่งเสริมการออมให้กับประชาชน พร้อมลดหย่อนภาษี จูงใจรายย่อยเข้ามาลงทุนมากขึ้น .... หุ้นได้ประโยชน์จากมาตรการ ได้แก่ หุ้นผลประโยชน์การดี หุ้นปันผล โดยเฉพาะหุ้นธนาคาร ที่จ่ายปันผลสูง
- Fund Flow/เงินบาท: วันนี้ 8 ส.ค. นักลงทุนต่างชาติ ซื้อสุทธิ ในตลาดหุ้นไทย (SET+MAI) 1,008.48 ล้านบาท สำหรับข้อมูลในตลาดตราสารหนี้ เป็นซื้อสุทธิ 106 ล้านบาท ด้านค่าเงินบาทปิด ที่ระดับ 31.86 บาท/ดอลลาร์

## ปัจจัยต่างประเทศ:

- การประชุม FOMC: ธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มประชุมวันแรก (9-10 ส.ค.) ความน่าจะเป็นที่ Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยยังคงสูงกว่า 85% ที่จะปรับลด 0.25% สู่ระดับ 3.75% แม้ Bond Yield สหรัฐฯ จะวิ่งสวนสวนทาง (4.146%) แสดงว่าตลาดยังคงมีความลังเลกับผลการประชุม FOMC
- ความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์: นายคิม จอง อิล ผู้นำเกาหลีเหนือ ประกาศว่า สอดคล้องกับวิสัยทัศน์ของมอสโก และหวังว่าจะนำไปสู่ความร่วมมือในการแก้ปัญหาไครน ... เป็นข่าวดี แต่การปฏิบัติการทางทหารของทั้งสองฝ่าย ทำให้นักลงทุนมองว่ายังมีความเสี่ยงอยู่ (ดีต่อราคาทองคำ)
- ผู้นำระดับสูงของจีน (China Politburo) กำหนดให้ "การเสริมสร้างอุปสงค์ในประเทศ" เป็นลำดับความสำคัญทางเศรษฐกิจสูงสุดสำหรับปี 2026 โดยเน้นการสร้างตลาดในประเทศที่แข็งแกร่งเป็นตัวขับเคลื่อนหลัก เพื่อรับมือกับความเสี่ยงจากภายนอก
- ทรัมป์กำลังเสนอเพิกถอนความช่วยเหลือมูลค่า 1.2 หมื่นล้านดอลลาร์สำหรับเกษตรกรที่ได้รับผลกระทบอย่างหนักจากสงครามการค้าของเขากับจีนและอาจกล่าวได้ว่าอาจเก็บภาษีสินค้าเกษตรเพิ่มเติมและป้อนจากแคนาดาและข้าวจากอินเดียที่สัญญาณล่าสุดว่าการเจรจาการค้ากับระบบหลักของประเทศยังยืดเยื้อ
- NVIDIA+AI: ข่าวว่ารัฐบาลทรัมป์อาจยอมให้ Nvidia ขาย H200 ให้จีนได้ ถือเป็น "ชัยชนะด้าน lobbying" ที่อาจดันรายได้กลับคืน แต่ก็เพิ่มความซับซ้อนของนโยบายควบคุมเทคโนโลยีสหรัฐฯ-จีน

## ตัวเลขวเศรษฐกิจและ Event

- TH-การประชุม ครม.
- US-JOLTS Job Openings Rate

## Strategy

- ตลาดกำลังเลือกทาง จาก 1 ใน 3 ตัวแปรของตลาด ที่ออกมาในทางลบ ซึ่งมีสัญญาณลบมาตั้งแต่ช่วงวันหยุด และวันนี้ สถานการณ์แนวชายแดน ยังคงมีผลมากกว่าตัวแปรอื่นๆ หากมีการใช้กำลังทางทหารเต็มรูปแบบ หรือยืดเยื้อ ครอบคลุมการถือหุ้นลง
- หัสดูการลงของหุ้นเพื่อรับเงินปันผล เราแนะนำ PTTEP, ADVANC\*, SAT, PTT\*, SCB, KTB
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เราแนะนำ DELTA ออก หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย TTB (10%), PTTEP(10%), ADVANC\*(10%), CPALL(10%), SCB(10%)

## Technical : WHAUP, MRDIYT

## News Comment

(+) MINT (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท) ราคาหุ้นขึ้นแรง +7% DoD จาก NH มี RevPAR ที่เพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง

(0) AOT (ซื้อ/เป้า 54.00 บาท) จ่อทยอยชง ครม.เคาะแผนแม่บทสุวรรณภูมิ-ดอนเมืองเฟส 3 และมีแผนเสนอเก็บ PSC ผู้โดยสาร transfer/transit

## Company Report

(+) CPALL (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) กำไร 4Q25E-2026E โตต่อเนื่องจากสินค้า High Margin และขยายสาขา

## Calendar

| Date   | Country | Event                            | Period | Surv(M)   | Prior    |
|--------|---------|----------------------------------|--------|-----------|----------|
| 9-Dec  | CH      | New Yuan Loans CNY YTD           | Nov    | 15432.60b | 14970.0b |
|        | US      | JOLTS Job Openings Rate          | Oct    | --        | --       |
| 10-Dec | CH      | PPI YoY                          | Nov    | -2.03%    | -2.10%   |
|        | CH      | CPI YoY                          | Nov    | 0.70%     | 0.20%    |
| 11-Dec | US      | FOMC Rate Decision (Upper Bound) | 10-Dec | 3.83%     | 4.00%    |
|        | US      | FOMC Rate Decision (Lower Bound) | 10-Dec | 3.58%     | 3.75%    |
| US     |         | Initial Jobless Claims           | 45997  | --        | --       |



## News Comment

**( + ) MINT (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท) ราคาหุ้นขึ้นแรง +7% DoD จาก NH มี RevPAR ที่เพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง**

ราคาหุ้นวันนี้ขึ้นแรง +7% DoD ด้วยมูลค่าการซื้อขายที่ราว 1.76 พันล้านบาท (มากกว่ามูลค่าการซื้อขายเมื่อวันพฤหัสบดีที่ซื้อขายกันทั้งวันถึง 3.5x)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นบวกต่อราคาหุ้น MINT ที่ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เราทำการ Upgrade เป็น “ซื้อ” เมื่อวันที่ 21 พ.ย. ที่ผ่านมา โดยเราได้สอบถามทาง IR MINT ระบุว่ายังไม่มีประเด็นอะไรเพิ่มเติม แต่มีการอัปเดตตัวเลข Stat. ถึงเดือน พ.ย. 25 (QTD) ว่า NH มี RevPAR ที่ยังคงเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องแม้ว่าจะฐานสูงมากจากปีก่อน โดยเพิ่มขึ้นได้ที่ Mid-single digit YoY (ซึ่งถือว่าดีกว่า peers โดยเทียบกับยุโรปที่มี RevPAR QTD ที่เฉลี่ยเพิ่มขึ้น +2.2% YoY) จาก 3Q25 ที่ทำได้เพียงทรงตัว YoY **สำหรับ MINT เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 28.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 1.5%)**

**( 0 ) AOT (ซื้อ/เป้า 54.00 บาท) จ่อทยอยขง ครม.เคาะแผนแม่บทสุวรรณภูมิ-ดอนเมืองเฟส 3 และมีแผนเสนอเก็บ PSC ผู้โดยสาร transfer/transit**

เมื่อวันที่ 2 ส.ค. บอร์ดฯ AOT มีมติอนุมัติแผนแม่บทพัฒนาท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ ขึ้นตอนจากนี้เตรียมเสนอ สศช. คาดใช้เวลาพิจารณา 2 เดือนก่อนนำเสนอ ครม. ซึ่งตามแผนจะมีการลงทุนก่อสร้าง Runway 4 วงเงิน 2 หมื่นล้านบาท และสร้างอาคารผู้โดยสารฝั่งใต้ (South Terminal) วงเงิน 1.2 แสนล้านบาท รองรับผู้โดยสารได้ 70 ล้านคน/ปี คาดใช้เวลาก่อสร้าง 10 ปี ซึ่ง AOT จะแบ่งการลงทุน South Terminal เป็น 3 เฟส ซึ่งเฟสแรกจะสร้างให้รองรับได้ 30 ล้านคน/ปี ขณะที่ปัจจุบันสนามบินสุวรรณภูมิมีศักยภาพรองรับผู้โดยสารได้ 65 ล้านคน/ปี และมีผู้โดยสาร 62 ล้านคน/ปีแล้ว ส่วนโครงการลงทุนส่วนต่อขยาย East Expansion วงเงินลงทุน 1.2 หมื่นล้านบาท คาดว่า ครม.จะอนุมัติการลงทุนภายในเดือน ส.ค.นี้ โดยจะเปิดประมูลช่วงต้นปี 26 งานก่อสร้างจะใช้เวลาประมาณ 4 ปี, ด้านโครงการพัฒนาท่าอากาศยานดอนเมือง ระยะที่ 3 ทาง AOT จะเสนอ ครม.เพื่อปรับเพิ่มวงเงินลงทุนหลังเงินเดิม 3.68 หมื่นล้านบาท โดยจะก่อสร้างอาคาร International Terminal หรืออาคาร 3 ใช้เวลาก่อสร้าง 5 ปี และจะมีการยกเลิกการใช้งานอาคาร 1 เนื่องจากโครงสร้างอาคารเก่ามาก และจะใช้เพียงอาคาร 2 และอาคาร 3 โดยคาดว่าจะช่วยรองรับผู้โดยสารเพิ่มเป็น 40 ล้านคน/ปี จาก 30 ล้านคน/ปีในปัจจุบัน นอกจากนั้น AOT ยังมีแผนเสนอ CAAT และ กบส. เพื่อจัดเก็บ PSC สำหรับผู้โดยสาร transfer/transit ซึ่งปัจจุบันมีอยู่ประมาณ 7% ของผู้โดยสารรวม ซึ่งที่ผ่านมายังไม่เคยเก็บค่าบริการ เนื่องจาก พ.ร.บ.การบินอากาศ มิได้กำหนดให้จัดเก็บ ดังนั้น หากต้องมีการจัดเก็บก็จะต้องมีการแก้ไข พ.ร.บ.ฯ (ที่มา: ข่าวหุ้น, อินโฟเควสท์)

**DAOL:** เรามองเป็นกลางต่อข่าวดังกล่าว โดยแผนพัฒนาเพิ่มขีดความสามารถในสนามบินของ AOT ยังเป็นไปตามที่ชี้แจงก่อนหน้านี้ ซึ่งจะยังไม่แสดงผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในช่วง 5 ปีข้างหน้ามากนัก ส่วนระยะยาวอาจมีผลกระทบทั้งเชิงบวกและลบ ขึ้นอยู่กับการเติบโตของนักท่องเที่ยวและจำนวนผู้โดยสารในอนาคต รวมถึงยังต้องติดตามแผนการลงทุนที่อาจสำคัญกว่ากำหนดหรือไม่ ขณะที่ด้านการเสนอให้มีการจัดเก็บ PSC สำหรับผู้โดยสาร transfer/transit จะเป็นบวก เนื่องจากเดิมไม่ได้มีการเก็บมาก่อน ซึ่งเราประเมินการเก็บ PSC ทุกๆ 100 บาท สำหรับผู้โดยสาร transfer/transit จะช่วยเพิ่ม upside ต่อกำไรราว 2%-3% ต่อปี อย่างไรก็ตาม คาดว่ายังใช้เวลามากกว่าจะได้ข้อสรุป เนื่องจากต้องไปแก้ไข พ.ร.บ.การบินอากาศ ทั้งนี้ **เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 54.00 บาท อิง DCF (WACC 7.0%, terminal growth 3.5%)** โดยราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแรงสะท้อนว่าบวกมากแล้วจากการแก้ไขสัญญาตัวดีฟรีกับ KPD และปรับขึ้น PSC ดีกว่าคาด อาจทำให้ระยะสั้นมีแรงขายทำกำไรได้



## Company Report

### (+) CPALL (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) กำไร 4Q25E-2026E โตต่อเนื่องจากสินค้า High Margin และขยายสาขา

เรากลับมาจัดทำบทวิเคราะห์ CPALL ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 55.00 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 15x (-1.4SD below 5-yr average PER) เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการฟื้นตัวของ organic growth โดยรายได้และกำไรจะสามารถเติบโตได้จากปัจจัย ดังนี้

1) ธุรกิจ CVS คาดยอดขายและกำไร 2026E โตจากแผนการขยาย 700 สาขา ใน 2026E และ GPM ปรับตัวดีขึ้นจากการผลักดันสินค้า Ready-to-eat (RTE) ซึ่งจะช่วยขยาย SSSG ที่ปรับตัวลง

2) เราประเมินกำไร CPAXT ปี 2026E จะปรับตัวดีขึ้นจาก Lucky Frozen และมาตรการภาครัฐ

3) คาดกำไร 4Q25E จะทรงตัว YoY แต่เติบโต QoQ จากแรงหนุนปัจจัยฤดูกาล

เราประมาณการกำไร 2025E/26E อยู่ที่ 2.8/3.3 หมื่นล้านบาท โต +10%/+19% YoY จากกำไร 2024 ที่ 2.5 หมื่นล้านบาท (+37% YoY) สำหรับภาพรวม 4Q25E เราคาดว่าจะเติบโตได้จากปัจจัยฤดูกาลที่เป็น high season ของกลุ่มและหนุนให้กำไร 2025E ยังเติบโตได้ดี YoY และปี 2026E ยังโตได้จากการตั้งเป้าหมาย 700 สาขา ประกอบกับการเติบโตของสินค้า RTE, RTD จะหนุนให้ GPM ปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับการเติบโตของกำไรจาก CPAXT จากหลายปัจจัย เช่น รับรู้กำไรเต็มปีจาก Lucky Frozen และมาตรการภาครัฐ

เราแนะนำ "ซื้อ" CPALL จาก valuation ที่น่าสนใจ ซึ่งปัจจุบันเทรด 2026E PER เพียง 12x (-1.5SD below 5-yr average PER) เมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานที่ยังขยายตัวได้ในปี 2026E



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (8 ธ.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร ขณะที่นักลงทุนระมัดระวังการซื้อขายก่อนการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ซึ่งจะเปิดฉากขึ้นในวันนี้ (9 ธ.ค.) ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 6,846.51 จุด ลดลง 23.89 จุด หรือ -0.35% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 23,545.90 จุด ลดลง 32.22 จุด หรือ -0.14%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันจันทร์ (8 ธ.ค.) โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้นกดดันตลาด ขณะที่บรรยากาศการซื้อขายเป็นไปอย่างระมัดระวังเนื่องจากนักลงทุนรอติดตามผลการประชุมกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 578.36 จุด ลดลง 0.41 จุด หรือ -0.07%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,108.43 จุด ลดลง 6.31 จุด หรือ -0.08%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,046.01 จุด เพิ่มขึ้น 17.87 จุด หรือ +0.07% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,645.09 จุด ลดลง 21.92 จุด หรือ -0.23%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันจันทร์ (8 ธ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนชะลอการซื้อขาย ขณะที่รอการตัดสินใจกำหนดอัตราดอกเบี้ยจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) และธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,645.09 จุด ลดลง 21.92 จุด หรือ -0.23%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (8 ธ.ค.) หลังจากจากมีรายงานว่า อิรักได้กลับมาดำเนินการผลิตที่แหล่งน้ำมัน "West Qurna 2" ซึ่งเป็นหนึ่งในแหล่งน้ำมันขนาดใหญ่ของโลก ขณะที่นักลงทุนประเมินว่าการเจรจาเพื่อยุติสงครามในยูเครน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 1.20 ดอลลาร์ หรือ 2% ปิดที่ 58.88 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 1.26 ดอลลาร์ หรือ 1.98% ปิดที่ 62.49 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (8 ธ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนระมัดระวังการซื้อขายก่อนที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะเปิดฉากการประชุมระยะเวลา 2 วันซึ่งจะเริ่มขึ้นในวันนี้ (9 ธ.ค.) พร้อมกับจับตาถ้อยแถลงของเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในอนาคต ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 25.30 ดอลลาร์ หรือ 0.60% ปิดที่ 4,217.70 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic &amp; Company

## • BAFS ชีเกมส์ยอดพุ่ง ดีลรถเติมน้ำมันทหาร

BAFS รับยอดเติมน้ำมันทหาร ไตรมาส 4 เข้าพักของปี รับชีเกมส์สนับสนุนนักท่องเที่ยว นักกีฬาเดินทางเยือนเติมน้ำมันเพิ่ม ส่วนปีหน้าคาดเติบโตต่อ แม้เผชิญความท้าทายสนามบินขึ้นค่า PSC เตรียมรับจุดเปลี่ยนสำคัญธุรกิจขนส่งน้ำมันผ่านท่อ หลังโครงการสร้างท่อเชื่อมเสร็จ ดันยอดพุ่ง 2,400 ล้านลิตร

## • SHR เดินหน้าดันอภิศา ปี 69 จ่อซื้อโรงแรม 2 แห่ง

SHR เดินหน้าปรับพอร์ต ดันอภิศาเพิ่ม จ่อขายโรงแรมในอังกฤษที่สร้างเสร็จแล้ว นำเงินไปลงทุนใหม่ที่ผลตอบแทนสูงกว่า เล็งซื้อกิจการโรงแรมในไทย 2 แห่ง ตั้งงบไว้แห่งละ 2-3 พันล้านบาท ชัดเจนปีหน้า มั่นใจปี 2569 งบดีต่อเนื่อง เชื่อนักท่องเที่ยวจีนกลับมาเที่ยวไทยมากขึ้น ด้านปีนี้กำไรปกติดี

## • PTT เกษตรลดสัดส่วนเมื่อ Lotus ซื้อยักษ์ยาไทย

ผ่านมคิด PTT เมื่อลูก Lotus ทำการใหญ่เข้าเทค Alvogen US บริษัทยาสหรัฐ เพื่อไต่กรง-โคด 2 เท่า ขณะที่ PTT ยอมเปิดทางโต แต่ก็ป้องกันตัวเองด้วยการลดสัดส่วนถือหุ้น ทำให้ Lotus กลายเป็นบริษัทร่วม ไม่ต้องแบกรับหนี้จาก Alvogen US แต่ยังมีโอกาสได้รับรางวัลก้อนใหญ่ในอนาคต

## • HARN โปรเจกต์ยักษ์จ่อ ดาต้าเซ็นเตอร์มาแรง

HARN ส่งปี 2569 ไตรมาสรับเมกะเทรนด์ดาต้าเซ็นเตอร์ จ่อบุกงานโปรเจกต์ยักษ์ทั้งภาครัฐ-เอกชน หนุนดีมานด์ระบบดับเพลิง เครื่องทำความเย็น พ่วงพร้อมโซลูชันล็อกแอนด์ 400 ล้านบาท เดินหน้าเร่งเครื่องธุรกิจ IoT ผ่าน "ไอธราบาย" จะตลาดคอนโด โรงงานเต็มสูบ

## • BGRIM กดปุ่มเดินเครื่องโซลาร์ฟิลิปปีนส์ 65 MW

BGRIM ปักหมุดโรงไฟฟ้าฟิลิปปินส์ กดปุ่ม COD กำลังผลิต 65 เมกะวัตต์ รับไฟฟ้าระบบเชิงพาณิชย์เต็มสูบ หลังคว้าใบรับรอง FCATC พร้อมขายไฟฟ้าราคาดี ก่อนล็อกสัญญายาว 20 ปี หนุนปี 2569 ผลงานแข็งแกร่ง

## • CHAO ยอดส่งออกจีนพุ่งชี้ได้ก้าวยาวไกลไฮซีซีเอ็นทู

CHAO ประกาศความสำเร็จในตลาดส่งออก หลังสินค้าใหม่ "ข้าวตั้งทุ่งหยองรสผัดไทย" ได้รับกระแสตอบรับดีจากผู้บริโภคชาวจีน ดันยอดขายกลุ่มต่างประเทศในไตรมาส 3 พุ่งสูงถึง 19.7% มั่นใจไตรมาส 4/68 รับอานิสงส์ไฮซีซีเอ็นทู

## • GULF ลุยเสริมแกร่งพลังงานดี Eni ซื้อก๊าซธรรมชาติเหลว

GULF พนัก Eni บริษัทพลังงานอิตาลี ลงนามสัญญาซื้อขาย LNG พร้อมจำหน่ายให้กับโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่มบริษัท GULF เป็นระยะเวลา 10 ปี สอดคล้องแผนการจัดหาก๊าซธรรมชาติ เสริมความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศ

## • CPAXT เร่งเครื่องท้ายปีลุยขยายเม็ดเงิน-โลตัส

CPAXT ผู้ดำเนินธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก "เม็คโคร-โลตัส" เดินหน้าเต็มสูบ ส่งท้ายไตรมาส 4/2568 ขยายสาขาใหม่ในทำเลศักยภาพ รองรับความต้องการที่เติบโตของผู้บริโภค ล่าสุดปักหมุดแห่งใหม่ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือที่ "เม็คโคร โลตัสสมอลล์ บ้านไผ่" จังหวัดขอนแก่น ด้วยคอนเซ็ปต์ "รวมทุกความสุข สะดวก ครบ เพื่อบ้านใหม่ของทุกคน" และภาคตะวันออกที่ "โลตัส ศรีราชา" จังหวัดชลบุรี "ศูนย์รวมไลฟ์สไตล์แห่งใหม่ กัน ช้อป สนุก ครบจบในที่เดียว" ปลูกบรรยากาศการจับจ่ายในช่วงสิ้นปี ให้กลับมาคึกคักอีกครั้ง ด้วยสินค้าคุณภาพครบครัน โปรโมชันพิเศษ และเมนูไลฟ์สไตล์สุดคุ้ม ที่รอให้ลูกค้ามาช้อปสนุกและใช้ชีวิตเต็มที่ในช่วงเทศกาล





## 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

|        |                                                                                                                  |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| "ซื้อ" | เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)      |
| "ถือ"  | เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล) |
| "ขาย"  | เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> 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 เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800