

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ แม้วานนี้ดัชนีฯ จะปิดบวกไปถึง 22.46 จุด แต่เป็นการปรับตัวขึ้นที่กระจุยตัวและถูกปิดเบียดด้วยหุ้น DELTA เพียงตัวเดียวที่ส่งผลบวกต่อดัชนีฯ ถึง 25.22 จุด หากตัดผลกระทบจาก DELTA ออก ภาพรวมตลาดยังคงอ่อนแอและปรับตัวลดลง นักลงทุนส่วนใหญ่จะยังคงชะลอการลงทุนและอยู่ในโหมด Wait & See เพื่อรอดูสถานการณ์ตะวันออกกลาง ที่ระอุขึ้นในช่วงกลางคืนที่ผ่านมา ทั้งนี้ สินทรัพย์การเงินทั่วโลกต่างจับตามองตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ (CPI) ที่จะรายงานคืนนี้ (10 มิ.ย.)

ปัจจัยในประเทศ

- รัฐบาลเวียดนามและไทยจับมือยกระดับการค้า ตั้งเป้าหมายค่าทะลุ 5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หุ่นได้ประโยชน์ ได้แก่ กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม (WHA*, AMATA*) และโลจิสติกส์ (SJWD*, WICE*)
- คมนาคมหรือเอกชน วางแผนเชิงรุกยกระดับท่าเรือแหลมฉบัง กกท. เริ่มปรับอัตราค่าการบรรทุก
- CCET เป็ดยอดขาย พ.ค. 69 ลดลง 3.9% YoY แต่ฟื้นตัว 13.8% จากเดือนก่อนหน้า
- หน่วยงานที่เกี่ยวข้องในตลาดทุนเตรียมเข้าพบ สมว. คลัง ในวันที่ 11 มิ.ย. นี้ เพื่อหารือมาตรการขับเคลื่อนตลาดทุน โดยเฉพาะโครงการ TISA เพื่อพิจารณาสิทธิประโยชน์ทางภาษีและวงเงินลงทุนที่เหมาะสม
- วันนี้มีรายการ BIG LOT ของ KBANK มูลค่าสูงสุด 452.66 ล้านบาท ที่ราคาเฉลี่ย 197.34 บาท/หุ้น

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ตลาดหุ้น (SET): ดัชนีปิดที่ 1584 จุด ปรับตัวบวกขึ้น 22.46 จุด (+1.44%) โดยในภาพรวมนักลงทุนต่างชาติเป็นฝั่งขายสุทธิ 560 ล้านบาท (รวม SET+MAI)
- ตลาดตราสารหนี้: วันนี้มีมูลค่าการซื้อขายรวม 126,084 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ปิดที่ 32.84 บาท/ดอลลาร์ ทรงตัวจากช่วงเช้า ตลาดยังจับตามองตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ โดยมีลุ้นทดสอบระดับ 33.00 บาท/ดอลลาร์ ในวันพุธนี้

ปัจจัยต่างประเทศ:

- สถานการณ์ตะวันออกกลาง: NYT รายงานว่าสหรัฐฯ โจมตีอิหร่าน หลัง Trump ประกาศว่าจะตอบโต้กรณีเฮลิคอปเตอร์ถูกยิงตก แต่สื่ออิหร่านรายงานว่าการโจมตีของสหรัฐฯ ในภาคใต้ของอิหร่านสงบลงแล้ว ประเด็นนี้อาจช่วยลดแรงกดดันระยะสั้นต่อ sentiment หากตลาดมองว่าเหตุการณ์ไม่ขยายเป็นการโจมตีต่อเนื่อง ... เช้าวันนี้ ต้องรอดูสถานการณ์ และการตอบรับของนักลงทุนผ่านทางราคาน้ำมัน (หากปรับตัวสูงขึ้น จะไปลบต่อตลาด)
- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กล่าวว่า สหรัฐฯ อยู่ในขั้นตอนสุดท้ายของข้อตกลงเพื่อยุติความขัดแย้งกับอิหร่าน โดยอาจมีแนวคิดเกี่ยวกับข้อตกลงเกิดขึ้นในอีกไม่กี่วันข้างหน้า ในขณะที่เดียวกัน กลุ่มฮามาสมองว่าการเจรจาเกี่ยวกับข้อตกลงหยุดยิงในฉนวนกาซากำลังประสบความสำเร็จ
- เงินเฟ้อของสหรัฐฯ คืนนี้: เนื่องจากเดือนก่อน หุ้น Tech ถูกเทขายหลังสหรัฐฯ รายงานตัวเลขเงินเฟ้อ (CPI) เดือน เม.ย. ที่ออกมาสูงเกินคาดที่ 3.8% ทำให้ในคืนนี้นักลงทุนชะลอการลงทุนเพื่อรอดูตัวเลขว่า จะสูงหรือต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 4.21%
- แนวโน้มหุ้นสหรัฐฯ: ตลาดหุ้นยังมีโอกาสวิ่งขึ้นต่อ เนื่องจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่เติบโตอย่างต่อเนื่องเป็นปัจจัยหนุนความเชื่อมั่น Jack Caffrey จาก JPMorgan Asset Management ประเมินว่ากำไรมีแนวโน้มที่จะเติบโตถึง 22% หรือมากกว่านั้นในปี 2026 และมีแนวโน้มเช่นเดียวกันในปี 2027 แม้ความเชื่อมั่นของตลาดอาจสูงไปเล็กน้อย แต่ตัวชี้วัดความเสี่ยงต่างๆ ไม่ได้บ่งบอกให้มาถึงวามล้นเกิน

- ตลาดพันธบัตรเอเชียและอินโดนีเซีย: ผลตอบแทนพันธบัตรในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาในเอเชียปรับตัวสูงขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบกว่า 2 ปี โดยได้รับแรงกดดันจากการเทขายอย่างรุนแรงในอินโดนีเซีย ซึ่งธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) ได้สร้างความประหลาดใจด้วยการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนอกกรอบ 25 bps เป็น 5.5% เพื่อหยุดยั้งการไหลออกของเงินทุนต่างประเทศ และสกัดกั้นการอ่อนค่าของเงินรูเปียห์
- อินเดียสิ่งดึงดูดเงินทุนต่างชาติ: รัฐบาลอินเดียกำลังพิจารณามาตรการเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นเงินทุนต่างชาติไหลเข้าและเสริมความแข็งแกร่งให้กับตลาดพันธบัตร
- ได้หวั่นพิจารณาจำกัดการขายชิป AI ให้จีน: ทางการได้หวั่นกำลังพิจารณามาตรการควบคุมการส่งออกชิป AI ไปยังจีนที่เข้มงวดมากขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับมาตรการของสหรัฐฯ และเพื่อปราบปรามปัญหาการลักลอบนำเข้าชิปคอมพิวเตอร์

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event :

- 10-Jun: CH, PPI YoY May, Surv=3.80%, Prior=2.80%
- 10-Jun: CH, CPI YoY May, Surv=1.29%, Prior=1.20%
- 10-Jun: US, CPI MoM May, Surv=0.51%, Prior=0.60%
- 10-Jun: US, Core CPI MoM May, Surv=0.27%, Prior=0.40%
- 10-Jun: US, CPI YoY May, Surv=4.21%, Prior=3.80%
- 10-Jun: US, Core CPI YoY May, Surv=2.88%, Prior=2.80%

Strategy

- การพุ่งขึ้นของดัชนีฯ วานนี้ที่ 22.46 จุด ไม่ได้สะท้อนความแข็งแกร่งของภาพรวมตลาดที่แท้จริง เนื่องจากเป็นการถูกดันด้วยความร้อนแรงของหุ้น DELTA เพียงตัวเดียว ซึ่งส่งผลเชิงบวกต่อดัชนีฯ ไปถึง 25.22 จุด หากเราสังเกตจากราย SET ที่ไม่รวม DELTA-BANK จะพบว่าดัชนีภาพรวมมีทิศทางที่สวนทางกัน โดยมีหุ้น Market Cap ใหญ่หลายตัวที่เป็นปัจจัยกดดันตลาด ได้แก่ GULF, AOT, PTTEP, PTT และ KBANK สะท้อนให้เห็นถึงแรงซื้อขายของตลาดที่ยังคงเปราะบาง
- ตลาดหุ้นทั่วโลก Rebound ทางเทคนิคหลังปรับตัวลงมา 3 วันติดต่อกัน แต่บรรยากาศการลงทุนในวันนี้จะขับเคลื่อนด้วยโหมด "ระมัดระวัง" เพื่อประเมินทิศทางตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ (CPI) คืนนี้ เราแนะนำให้นักลงทุนเน้นกลยุทธ์ Selective Buy หรือเลือกลงทุนในหุ้นกลุ่ม Defensive ที่ทนทานต่อความผันผวนของดอกเบี้ยและเงินเฟ้อ
- สำหรับประเด็นที่ได้หวั่นเตรียมคุมเข้มการส่งออกชิป AI ไปจีน อาจสร้างความตึงเครียดต่อภาพรวม Supply Chain แต่ถือเป็น Sentiment เชิงบวกในระยะสั้นสำหรับการเก็งกำไรในกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ของไทย (เช่น DELTA, HANA*, KCE*) จากความคาดหวังเรื่องออเดอร์หนึ่งสัปดาห์การดำเนินงานอย่างไรก็ตาม ด้วย Valuation ที่ดึงดูดขึ้นมาเร็ว แนะนำเพียงแค่การเทรดตั้งระยะสั้นเท่านั้น
- พอร์ตหุ้นแนะนำ: นำ BGRIM*, AOT ออก และนำ COM7* เข้ามา สัดส่วนหุ้นในพอร์ตประกอบด้วย COM7*(10%), PTTEP (10%), WHA* (10%), BDMS* (10%), GLOBAL* (10%), KBANK (10%), CPN (10%)

Technical : BTG, GUNKUL

News Comment

- (-) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวล่าช้าสุด -20% WoW จากทุกประเทศใน Top 5
- (0) MAGURO (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท) คงเป้ารายได้โต 30% และสาขาใหม่ 15 สาขา

Company Report

- (+) SJWD (ซื้อ/เป้า 10.50 บาท) 2Q26E ฟื้นตัวจาก Freight-คลังสินค้าพร้อมเดินหน้าลดต้นทุน

News Comment

(-) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวล่ำสุด -20% WoW จากทุกประเทศใน Top 5

นักท่องเที่ยวล่ำสุด (1-7 มิ.ย.) ลดลง -20% WoW จากทุกประเทศใน Top 5 รวม.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวล่ำสุดที่ผ่านมา (1-7 มิ.ย.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 483,329 คน (-20% WoW/-15% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 69,047 คน โดยทุกประเทศที่ใน Top 5 ปรับตัวลดลงทั้งหมด คือ 1) มาเลเซีย 101,213 คน (-46% WoW/-21% YoY), 2) จีน 68,402 คน (-15% WoW/-11% YoY), 3) อินเดีย 47,216 คน (-11% WoW/-6% YoY), 4) สิงคโปร์ 20,487 คน (-8% WoW) และ 5) รัสเซีย 17,958 คน (0% WoW/+7% YoY) โดยนักท่องเที่ยวลดลงจากการชะลอตัวของตลาดนักท่องเที่ยวระยะใกล้ (Short haul) โดยเฉพาะมาเลเซียและสิงคโปร์ที่กลับเข้าสู่ระดับปกติ จากสัปดาห์ก่อนมีแรงหนุนจากวันหยุดต่อเนื่อง ส่งผลให้มีการเดินทางเข้าไทยจำนวนมาก นอกจากนี้ ยังเป็นผลกระทบจากการปรับลดจำนวนเที่ยวบินจากต้นฤดูพลังงานที่สูงขึ้น ขณะเดียวกันตลาดรัสเซียยังคงที่จากสัปดาห์ก่อน เนื่องจากเดือน มิ.ย. ถือเป็นช่วงที่มีจำนวนนักท่องเที่ยวรัสเซียเดินทางเข้าไทยต่ำที่สุดในรอบปี สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. -7 มิ.ย. 26 ทั้งสิ้น 14,515,678 คน ลดลง -2.85% YoY *(ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)*

DAOL: เรามองเป็นลบเล็กน้อยจากจำนวนนักท่องเที่ยวรวมที่ลดลงทั้ง WoW/YoY เพราะมีการลดจำนวนเที่ยวบินและค่าตัวแพงเข้ามากดดัน แต่มีฐานสูงจากปีก่อนที่มีเทศกาลไหว้บั้งไฟ (Dragon Boat Festival) วันที่ 31 พ.ค. 25 เทียบกับปีนี้ที่ตรงกับวันที่ 19 มิ.ย. 26 แต่อย่างไรก็ดี จำนวนนักท่องเที่ยวรวมไม่ได้ทำจุดต่ำสุดใหม่ของปี เนื่องจากได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในช่วงสัปดาห์ที่ 2-3 ของเดือน พ.ค. (เกิดขึ้นเป็นปกติช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา) โดยวันที่ 11-17 พ.ค. 26 จำนวนนักท่องเที่ยวอยู่ที่ 469,173 คน เทียบกับล่ำสุดที่ 483,329 คน ด้านนักท่องเที่ยวตะวันออกกลางและยุโรปสัปดาห์นี้พลิกกลับมาลดลงเช่นกันที่ -23% WoW และ -7% WoW ตามลำดับ โดยสัปดาห์หน้าเราคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวรวมจะเพิ่มขึ้น WoW ได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากนักท่องเที่ยวหลายตลาดจะกลับมาท่องเที่ยวตามแนวโน้มปกติหลังจากที่พักตัวในสัปดาห์ล่ำสุด อย่างไรก็ดี เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจะทำจุดต่ำสุดใน 2Q26E และจะฟื้นตัวได้โดดเด่นในช่วง 4Q26E ทั้งนี้หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลง โดยเรียงลำดับตามสัดส่วนโรงแรมในประเทศจากมากไปน้อย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR

ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2026E ที่ 30 ล้านคน/4.8 ล้านคน เราประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2026E จะอยู่ที่ 30 ล้านคน ลดลง -9% YoY จากปี 2025 ที่ 33 ล้านคน ลดลง -7% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนปี 2026E จะอยู่ที่ 4.8 ล้านคน เพิ่มขึ้น +7% YoY จากปี 2025 ที่ 4.5 ล้านคน ลดลง -34% YoY

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดยชอบ ERW (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) จาก Valuation ปัจจุบันซื้อขายเพียง PER ที่ 15x จากค่าเฉลี่ยที่ราว 18x นอกจากนี้ ภาพรวม RevPAR ที่ไม่รวม Budget ใน 2Q26E ยังคงเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องอีก +5% YoY (เด่นสุดในกลุ่ม) จาก 2Q25 ที่ -13% YoY ขณะที่ช่วง 4Q26E จะมีงาน event อย่าง World Bank and IMF meetings เดือน ต.ค. 26 และ Tomorrowland เดือน ส.ค. 26 ซึ่งเริ่มมียอดจองเข้ามาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และยังชอบ CENTEL (ซื้อ/เป้า 37.00 บาท) จากคาดหวัง Long haul และดูไปจะเริ่มกลับมาฟื้นตัวได้หลังผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว นอกจากนี้ ยังได้ผลดีจากนักท่องเที่ยวมัลดีฟส์ที่เริ่มฟื้นตัวได้ดี ด้าน Valuation ซื้อขายที่ EV/EBITDA เพียง 9x เทียบเท่า -1.00SD ย้อนหลัง 8 ปี

(0) MAGURO (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท) คงเป้ารายได้โต 30% และสาขาใหม่ 15 สาขา

คุณจักรกฤติ สายสมบูรณ์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และผู้ร่วมก่อตั้ง บริษัท มากูโร กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ MAGURO เปิดเผยว่า บริษัทคาดหวัง GPM ใน 2Q26E จะปรับตัวดีขึ้น QoQ แต่ใน 2Q26E ได้รับผลกระทบจากสงครามตะวันออกกลาง เช่น ราคาปลาปรับตัวเพิ่มขึ้น และวัตถุดิบบางอย่างปรับตัวเพิ่มขึ้น จึงทำให้ความสามารถในการทำกำไรยังทรงตัว QoQ ทั้งนี้ บริษัทยังคงเป้าปี 2026E รายได้รวมเติบโตไม่ต่ำกว่า +30% YoY และ SG&A to sales อยู่ในกรอบไม่เกิน 38% ส่วนแผนการขยายสาขาใหม่ ยังคงเปิดสาขาที่ 15 สาขา โดยมีแผนการเปิดสาขา ดังนี้
1Q26 จำนวน 1 สาขา
2Q26 จำนวน 4 สาขา
3Q26 จำนวน 8 สาขา (เปิด Kaiten Sushi Ginza Onodera ช่วง ก.ค. ที่ CTW)
4Q26 จำนวน 2 สาขา *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: มองเป็นกลางต่อ outlook ของ MAGURO เรามีมุมมองเป็นกลางจากข่าวข้างต้น โดย outlook ยังเป็นไปตามคาด เบื้องต้น เราประเมินกำไร 2Q26E อยู่ในกรอบ 34-36 ล้านบาท โต YoY ทรงตัว QoQ ด้านกำไรโต YoY จากรายได้ขยายตัว YoY ตามการขยายสาขา, SSSG ตีลดเล็กน้อย, GPM ลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายในการเตรียมเปิดสาขาใน 3Q26E ด้านกำไรทรงตัว QoQ แม้รายได้ขยายตัว QoQ ส่งผลจาก GPM ที่ทรงตัว QoQ และ SG&A expenses เนื่องจากรับรู้ค่าใช้จ่ายในการเตรียมเปิดสาขาใน 3Q26E

คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E เบื้องต้น เรามองว่ากำไรจะเร่งตัวในช่วง 2H26E อย่างมีนัยสำคัญ จากกำลังซื้อที่ฟื้นตัว รวมถึง Kaiten Sushi Ginza Onodera ได้รับการตอบรับดีมาก ดังนั้น เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 189 ล้านบาท (+ 21% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +23% YoY และ SSSG +1%, 2) GPM ลดลงเล็กน้อย จากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงจากสงคราม, 3) SG&A to sales ทรงตัว YoY จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 28.00 บาท ถึง 2026E PER 18.5x เรายังชอบ MAGURO จาก 3 ปัจจัย ดังนี้ 1) ธุรกิจร้านอาหาร Full-Service ไทยยังเติบโตดี, 2) ความได้เปรียบจาก brand portfolio ที่หลากหลายและแข็งแกร่ง พร้อมแผนเปิดแบรนด์ใหม่เฉลี่ยปีละ 2-3 แบรนด์ และ 3) ระดับ valuation ที่ยังน่าสนใจ เมื่อเทียบกับกำไรในช่วงปี 2026E-27E ที่คาดว่าจะเติบโตทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

Company Report

(+) SJWD (ซื้อ/เป้า 10.50 บาท) 2Q26E พ้นตัวจาก Freight- คลังสินค้า พร้อมเดินหน้าลดต้นทุน

เรามีนุ้มองเป็นบวกจาก Group conference call (9 มิ.ย.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) ประเมินผลกระทบจากสงครามในวันออกกลางจะเป็นบวกใน 2Q26E โดยเฉพาะธุรกิจที่จะได้ผลบวก ได้แก่ คลังสินค้าทั่วไป และขนส่ง ที่จะมีปริมาณการให้บริการเพิ่มขึ้น และธุรกิจ Freight จะดีขึ้นตามอัตราค่าระวางเรือ ส่วนในระยะยาวยังต้องติดตามผลกระทบทางเศรษฐกิจ
- 2) จะได้ประโยชน์จากการแสวงหาการลงทุน AI และ Data Center ในไทยที่เพิ่มขึ้น โดยบริษัทจะได้รับประโยชน์จากการให้บริการด้าน supply chain logistics
- 3) ธุรกิจห้องเย็นจะดีขึ้น โดยคาดว่า 2Q26E จะมี occupancy rate เพิ่มขึ้นสู่ระดับใกล้เคียง 80% (1Q26 อยู่ที่ 72.9%) พร้อมทั้งคาดว่าจะทรงตัวในระดับ 80% ได้ต่อเนื่องใน 2H26E
- 4) มีแผนลดต้นทุนต่อเนื่อง ทั้ง SG&A ที่จะนำ IT มาปรับปรุงงานลดต้นทุน ตั้งเป้าลด SG&A ลง 100 ล้านบาท และ financial cost จะลดลงจากภาระหนี้ที่น้อยลง และลด cost of debt

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 1.2 พันล้านบาท +5% YoY โดยกำไรปกติ 1Q26 คิดเป็น 23% ของประมาณการทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไร 2Q26E จะดีขึ้นจาก 1Q26 จากธุรกิจคลังสินค้าทั่วไป, ห้องเย็น และ Freight ส่วนธุรกิจ Automotive คาดว่าจะฟื้นตัวตามยอดขายรถ EV ที่เพิ่มขึ้น

คำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 10.50 บาท อิง 2026E core PER 16 เท่า (-1.25SD below 5-yr average PER) โดย valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเทรดที่ 2026E core PER 11.5 เท่า คิดเป็น -1.75SD และ PBV ต่ำเพียง 0.6 เท่า ทั้งนี้ SJWD ยังอยู่ระหว่างศึกษาดีล M&A ใหม่อย่างต่อเนื่อง หากประสบความสำเร็จจะเป็น upside ต่อผลประกอบการได้

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800