



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ดัชนีจะผันผวนไปตามทิศทางราคาหุ้น DELTA ที่จะเป็นหุ้นตัวหลักที่กำหนดว่าดัชนีวันนี้ จะบวกหรือลบ ภาพรวมของตลาด จะเป็นการชะลอการลงทุน เนื่องจากจะมี event สำคัญในคืนนี้ คือ การพิจารณาของศาลในเรื่องมาตรการภาษีของกรู๊ป ซึ่งมีผลต่อตลาดหุ้นทั่วโลก ขณะที่ความเสี่ยงในเรื่องนโยบายต่างประเทศของสหรัฐฯ ที่กำลังเป็นที่จับตาของนักลงทุนทั่วโลก โดยเฉพาะเรื่องแผนการเข้ายึดเกาะกวมแลนค์

ปัจจัยในประเทศ

- เลือกตั้ง 2569: กต. กำหนดให้พรรคการเมืองส่งรายละเอียดนโยบายหาเสียงภายในวันที่ 19 ม.ค. นี้ ในไม่ช้าสัปดาห์ข้างหน้าทิศทางการเมืองจะเริ่มชัดเจนขึ้น จะเห็นคะแนนเสียงและแนวโน้มพรรคที่จะชนะการเลือกตั้งมากขึ้น ตลาดยังรอความชัดเจน และคาดว่าหุ้น Domestic Play หรือที่อิงกับนโยบายรัฐบาลใหม่ จะมีความน่าสนใจ
- ความสัมพันธ์ไทย-กัมพูชา: สถานการณ์ดีขึ้น ความรุนแรงสงบลงแล้ว แต่ยังเป็นประเด็นหลักที่ต้องติดตามต่อเนื่อง จนกว่าจะมีความชัดเจนของทางออกปมความขัดแย้งที่มีมาอย่างยาวนาน
- DELTA ร่วงแรงเกินราคาขาย : วนนี้(8) ราคาหุ้น DELTA ปรับตัวลงมาถึง 162 บาท ลึกกว่าราคาขาย Big lot ที่ 171 บาท และมีผลต่อดัชนี ถึง -24 จุด (หุ้นตัวอื่นๆ มีผลรวมกันเพียง -3 จุด เท่านั้น) วนนี้ การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นตัวนี้ จะมีผลต่อดัชนี ไม่ว่าจะเป็นในทางบวกหรือลบ
- Fund Flow: วนนี้ (8 ม.ค.) นักลงทุนต่างชาติ ขายสุทธิ ในตลาดหุ้นไทย 3,765 ล้านบาท (SET+MAI), ส่วนตลาดตราสารหนี้ ซื้อสุทธิ 2,666 ล้านบาท, ค่าเงินบาทปิดตลาดที่ระดับ 31.52 บาท/ดอลลาร์

ปัจจัยต่างประเทศ:

- กรู๊ปปล่อยซื้อพันธบัตรจำนอง (Mortgage Bonds) มูลค่า 200 พันล้านดอลลาร์เพื่อผลักดันภาคที่อยู่อาศัย หุ้นในกลุ่มสินเชื่อบ้าน (Mortgage Lenders) และอสังหาฯ ตอบรับข่าวดีทันที เพราะหากมาตรการนี้เกิดขึ้นจริง จะช่วยกระตุ้นยอดการปล่อยสินเชื่อและการรีไฟแนนซ์ (Refinance) รอบใหม่
- การจ้างงานในสหรัฐฯ: ดอลลาร์แข็งค่าขึ้นขณะที่นักลงทุนเฝ้าติดตามตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Change in Nonfarm Payrolls) เพื่อประเมินทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟดในการประชุมวันที่ 27-28 ม.ค.นี้ โดย Bloomberg Survey คาดว่าตัวเลข NFP จะอยู่ที่ 70k ตำแหน่ง จากครั้งก่อนที่ 64k ตำแหน่ง
- คดีภาษีกรู๊ป: ศาลฎีกาสหรัฐฯ มีกำหนดการที่จะเผยแพร่คำวินิจฉัยคดี (Opinion Day) เป็นครั้งแรกของปีนี้ โดยจะเริ่มในเวลา 10.00 น. ตามเวลาท้องถิ่นในกรุงวอชิงตัน, ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่กรู๊ปจะทราบผลการตัดสินว่าศาลจะเพิกถอนมาตรการภาษีของเขาหรือไม่ในวันนี้หากศาลตัดสินว่าไม่ชอบด้วยกฎหมายจะเป็นผลเชิงบวกต่อการค้าทั่วโลก แต่ปรน. กรู๊ปยังสามารถบังคับใช้ภาษีภายใต้กฎหมายมาตราอื่นได้ เช่น Section 301, 232, 201
- จีนเตรียมอนุมัติการนำเข้าชิป Nvidia H200 สำหรับเชิงพาณิชย์ในไตรมาสนี้ภายใต้เงื่อนไขค่าธรรมเนียม 25% ของสหรัฐฯ แต่ยังคงสั่งห้ามใช้ในหน่วยงานความมั่นคงและภาครัฐ โดย Alibaba และ ByteDance สนใจสั่งซื้อจำนวนมากเพื่อพัฒนา AI แข่งกับสหรัฐฯ
- โรงกลั่นจีนปรับเปลี่ยนแหล่งนำเข้าน้ำมัน เตรียมหันไปใช้น้ำมันจากอิหร่านแทนเวเนซุเอลา หลังสหรัฐฯ เข้าแทรกแซงและส่งผลให้อุปทานราคาถูกหายไป ปริมาณน้ำมันเวเนซุเอลาที่ค้างบนเรือช่วยชะลอผลกระทบได้ราว 75 วัน ก่อนที่จะเริ่มหันไปใช้น้ำมันจากรัสเซียและแหล่งอื่นที่ไม่ถูกคว่ำบาตรทดแทน ราคาน้ำมันยังอยู่ในระดับ \$60 ต่อบาร์เรล เนื่องจากถูกกดดันจากปัญหา Oversupply มากกว่าความกดดันจาก Geopolitical Tensions

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- CH-CPI, PPI YoY
- US-Change in Nonfarm Payrolls
- US-Unemployment Rate

Strategy

- มีแนวโน้มที่จะต้องลงไปรับที่ดัชนี ใกล้ๆ 1250 จุด อีกครั้ง ตลาดยังเหมาะกับการเก็งกำไรช่วงสั้น เนื่องจากมีหลายปัจจัยเสี่ยง โดยเฉพาะสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างประเทศ และผลคำตัดสินของศาลสหรัฐฯ เรื่องภาษีในวันนี้ (9 ม.ค.)
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: นำ CRC ออก จากพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย AOT(10%), BCH*(10%), CPALL(10%), TTB(10%), ADVANC*(10%)

Technical : KKP, OR

News Comment

(0) Energy (Neutral) OFFO เห็นชอบปรับลดอัตราเงินกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง
(0) OSP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) สาธารณรัฐกัวเตมา ประกาศเอกราชจากพม่าไม่กระทบ OSP

Company Report

(+) SAV (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) กำไร 4Q25E กลับมาสดใส จากเที่ยวบิน Overflight เพิ่มขึ้นมาก

(0) Food & Beverage (Neutral) ตลาดเครื่องดื่มชูกำลัง พ.ย. ทรงตัว MoM, -5.4% YoY ตามคาด

Calendar					
Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
9-Jan	CH	PPI YoY	Dec	--	-2.20%
	CH	CPI YoY	Dec	--	0.70%
	US	Change in Nonfarm Payrolls	Dec	65.33k	64k
	US	Average Hourly Earnings MoM	Dec	0.27%	0.10%
	US	Unemployment Rate	Dec	4.53%	4.60%
	US	Housing Starts MoM	Oct	-12256.35%	--
	US	Building Permits MoM	Oct P	-17110.00%	--
	US	U. of Mich. Sentiment	Jan P	53.64	52.9
	CH	New Yuan Loans CNY YTD	Dec	16239.66b	15360.0b



News Comment

(0) Energy (Neutral) OFFO เห็นชอบปรับลดอัตราเงินกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง

วานนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริหารกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (OFFO) มีมติเห็นชอบปรับลดอัตราเงินกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (oil fuel fund) สำหรับน้ำมันดีเซลลง Bt0.1/litre และน้ำมันแก๊ซโซล E85 ลง Bt0.5/litre พร้อมทั้งขอความร่วมมือผู้ค้าน้ำมันปรับลดราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลและเบนซินหน้าสถานีบริการน้ำมันลงทุกชนิด Bt0.5/litre โดยให้มีผลตั้งแต่วันที่ (9 ม.ค. 2026) เป็นต้นไป โดยหลังจากการปรับครั้งนี้ ราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลใหม่จะเป็น Bt29.44/litre จากเดิม Bt30.44/litre ทั้งนี้ ปัจจุบันฐาน oil fuel fund มีแนวโน้มดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปัจจัยด้านราคาน้ำมันตลาดโลกที่ปรับตัวลดลง และการบริหารจัดการของ oil fuel fund ที่มีประสิทธิภาพ ส่งผลให้สามารถลดราคาขายปลีกกลุ่มน้ำมันลงได้ *(ที่มา: ประชาชาติธุรกิจ)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวนี้ซึ่งเราเชื่อว่าส่งผลต่อค่าการตลาด (marketing margin) ในระยะสั้นตามการลดลงของราคาขายปลีกของผลิตภัณฑ์ดีเซลและเบนซิน อย่างไรก็ดี ด้วยแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่ยังคงทรงตัวต่ำ เราเชื่อว่าหากราคาน้ำมันโรงกลั่น (Ex-refinery) ปรับตัวลง ในขณะที่ราคาขายปลีกเท่าเดิม จะทำให้ marketing margin กลับมาสูงขึ้นได้ ในขณะเดียวกัน กลุ่มค้าปลีกน้ำมันน่าจะได้ประโยชน์ระยะสั้นจากปริมาณขายปลีกน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นมาได้ ทั้งนี้ เรายังคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" และยังคงมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มค้าปลีกน้ำมันที่น่าจะเห็น marketing margin ที่สูงขึ้น YoY ได้ใน 1Q26E ขณะที่ฐาน oil fuel fund มีความมั่นคงมากขึ้น ทั้งนี้ คำแนะนำสำหรับหุ้นกลุ่มค้าปลีกน้ำมันที่เราดูแลอยู่ คือ OR (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท) และ PTG (ซื้อ/เป้า 8.80 บาท)

(0) OSP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) สาธารณรัฐกอญเล ประกาศเอกราชจากพม่าไม่กระทบ OSP

วันที่ 6 ม.ค. ที่ผ่านมา พลเอก เนอร์ดาร์ เมีย (Nerdah Mya) บุตรชายของอดีตผู้นำชาวกะเหรี่ยง โบ เมียะ (Bo Mya) ประกาศจัดตั้งรัฐใหม่ในนามสาธารณรัฐกอญเล (Republic of Kawthoolei) และประกาศแยกเอกราชออกจากเมียนมาอย่างเป็นทางการพร้อมจัดตั้งรัฐบาลครบชุด โดยสาธารณรัฐกอญเลอยู่ใกล้กับจังหวัดแม่ฮ่องสอนของไทย *(ที่มา: ประชาชาติธุรกิจ)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางจากประเด็นข้างต้น แม้ OSP จะมีรายได้จากพม่าอยู่ที่ 20% ของรายได้รวม แต่เราได้สอบถามไปยังบริษัท โดยสินค้าของ OSP ขายในเมืองหลวงและหัวเมืองใหญ่ จึงไม่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ข้างต้น ทั้งนี้ เราประเมินกำไรปกติ 4Q25E ไตร YoY, QoQ กำไร YoY จาก GPM ขยายตัว และ SG&A to sales ที่ลดลง ด้านกำไรไตรมาส QoQ หนุนโดยรายได้ในและต่างประเทศขยายตัว QoQ คาดรายได้ domestic beverage เติบโตต่อเนื่อง และรายได้พม่าฟื้นตัว QoQ โดยเริ่มเห็นการฟื้นตัวตั้งแต่ ก.ย. โดย OSP มีการเพิ่ม SKUs และ cross-selling strategy ช่วยเพิ่ม productivity ของทีมขาย ดังนั้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 3,790 ล้านบาท (+131% YoY), กำไรปกติที่ 3,495 ล้านบาท (+15% YoY) และปี 2026E คาดกำไรปกติที่ 3,822 ล้านบาท (+9% YoY) **เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 20.00 บาท ถึง 2026E Core PER 16x** เรามองว่า valuation น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2025E ที่เติบโตต่อเนื่อง และปี 2026E ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่



Company Report

(+) SAV (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) กำไร 4Q25E กลับมาสดใส จากเที่ยวบิน Overflight เพิ่มขึ้นมาก

เรามองเป็นบวกจากกำไร 4Q25E ที่จะดีขึ้นตามคาดเป็น 143 ล้านบาท +12% YoY, +11% QoQ (ใกล้เคียงกำไรสูงสุดเดิม 1Q25 ที่ 142 ล้านบาท) โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

1) จำนวนเที่ยวบินรวมจะดีขึ้นโดดเด่นที่ 3.33 หมื่นเที่ยวบิน +14% YoY, +14% QoQ จากเที่ยวบิน overflight ที่ยังคงเพิ่มขึ้นมากที่สุด +17% YoY, +14% QoQ ทั้งอาณัติสงฆ์ผลกระทบพายุที่เวียดนาม และจีนเร่งเดือนเดินทางไปญี่ปุ่น ทำให้มีเที่ยวบินจีนไปสิงคโปร์และมาเลเซียเพิ่มขึ้น ซึ่งต้องบินผ่านน่านฟ้ากับพม่า รวมถึงเดือน ร.ค. เป็นช่วง high season ของการท่องเที่ยว

2) รายได้จากการบริการจะอยู่ที่ 495 ล้านบาท +5% YoY, +10% QoQ เพิ่มขึ้นน้อยกว่าจำนวนเที่ยวบิน เนื่องจากผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่า

3) GPM จากรัฐกิจหลักจะทรงตัวที่ 52.0% (4Q24 = 51.9%, 3Q25 = 52.5%) ดังนั้น เรายังคงประมาณการกำไรปี 2025E/26E ที่ 543 ล้านบาท +17% YoY และ 617 ล้านบาท +14% YoY โดยกำไรปี 2026E จะยังคงสดใส เราประเมินจำนวนเที่ยวบิน +7-10% YoY โดย overflight จะยังคงเพิ่มขึ้นมากที่สุด อีกทั้งกำไรยังมี upside หากชนะการประมูลโครงการ FOD ของ AOT และโครงการจัดหาอุปกรณ์ให้กับวิทยการบินแห่งประเทศไทย โดยจะรู้ผลประมูลภายใน 1Q26E

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 18.00 บาท อิง DCF (WACC = 9.5% TG = 2.5%) (เทียบเท่า 2026E PER ที่ 18.7 เท่า) จากกำไร 4Q25E และปี 2026E ที่จะเติบโตโดดเด่นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามสถานการณ์ ไทย-กัมพูชา ที่ยืดเยื้อยังเป็นปัจจัย overhang ต่อราคาหุ้นตามเดิม แต่หากผ่อนคลายจะช่วยหนุน sentiment เชิงบวกได้

(0) Food & Beverage (Neutral) ตลาดเครื่องดื่มชูกำลัง พ.ย. ทรงตัว MoM, -5.4% YoY ตามคาด

เรามองมองเป็นกลางต่อ Outlook ของกลุ่มเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ ดังนี้ ตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศเดือน พ.ย. (by sales volume) ทรงตัว -0.4% MoM, -5.4% YoY

Market share by manufacturer ของทั้ง CBG และ OSP ปรับตัวลดลง MoM จากแผนการทำการตลาดใน Modern trade โดย Market share ที่จับได้แก่ TCP ที่ +50 bps MoM เนื่องจากกระดิ่งแดงจัดโปรโมชั่นใน CVS

คาดการณ์อุปสงค์กลุ่ม energy drink (OSP, CBG) ใน 4Q25E ขยายตัว YoY แต่ทรงตัว QoQ กำไรขยายตัว YoY จากรายได้ในประเทศขยายตัว YoY โดยรายได้เครื่องดื่มชูกำลังในประเทศขยายตัว

เราค้ำน้ำหนักการลงทุนกลุ่ม Food & Beverage (Energy Drink) ที่ “เท่ากับตลาด” เราเลือก OSP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) เป็น Top pick กลุ่ม valuation น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2025E ที่เติบโตต่อเนื่อง และปี 2026E ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่



Market

- ดัชนีดาวโจนส์และดัชนี S&P 500 ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (8 ม.ค.) โดยตลาดได้ปัจจัยหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มบริษัทผลิตยุโรปกรณ หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ เรียกร้องให้มีการเพิ่มงบประมาณด้านกลาโหมสู่ระดับสูงถึง 1.5 ล้านล้านดอลลาร์ แต่ดัชนี Nasdaq ปิดในแดนลบเนื่องจากแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ทั้งนี้ ดัชนีเวสท์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 49,266.11 จุด เพิ่มขึ้น 270.03 จุด หรือ +0.55%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,921.46 จุด เพิ่มขึ้น 0.53 จุด หรือ +0.01% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 23,480.02 จุด ลดลง 104.26 จุด หรือ -0.44%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันพฤหัสบดี (8 ม.ค.) โดยถูกกดดันจากการเทขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และข่าวอัปเดตที่น่าผิดหวังจากหลายบริษัทค้าปลีกขนาดใหญ่ ขณะที่ราคาทองคำและทองแดงที่ลดลงส่งผลต่อบรรยากาศตลาดโดยรวมด้วย ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 603.83 จุด ลดลง 1.16 จุด หรือ -0.19%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,243.47 จุด เพิ่มขึ้น 9.55 จุด หรือ +0.12%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 25,127.46 จุด เพิ่มขึ้น 5.20 จุด หรือ +0.02% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,044.69 จุด ลดลง 3.52 จุด หรือ -0.04%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดแทบไม่เปลี่ยนแปลงในวันพฤหัสบดี (8 ม.ค.) โดยแรงกดดันจากหุ้นกลุ่มพลังงานและกลุ่มค้าปลีกถูกชดเชยด้วยการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มป้องกันประเทศและกลุ่มการเงิน หลังการปรับขึ้นแรงของตลาดหุ้นอังกฤษเริ่มชะลอตัวลง หลังหลังดัชนีทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์เมื่อต้นสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,044.69 จุด ลดลง 3.52 จุด หรือ -0.04%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 3% ในวันพฤหัสบดี (8 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่า อุปทานน้ำมันจากรัสเซีย อิรัก และอิหร่าน อาจเผชิญภาวะชะงักงันอันเนื่องมาจากความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ ขณะเดียวกันนักลงทุนยังคงประเมินสถานการณ์น้ำมันในเวเนซุเอลา ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 1.77 ดอลลาร์ หรือ 3.16% ปิดที่ 57.76 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 2.03 ดอลลาร์ หรือ 3.39% ปิดที่ 61.99 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดขยับลงเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (8 ม.ค.) ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในวันนี้ เพื่อประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX

Economic & Company

● **สหกรณ์ไม่รับขาย THAI ราคาต่ำไป-ถอดล้นปันผล**

THAI เอ! กลุ่มสหกรณ์ประสบความเสี่ยง ยังไม่รับขายหลังพ้นโซน 3 กุมภาพันธ์ 2569 นี้ ว่าเป็นมูลค่าหุ้นปัจจุบันต่ำไป เหตุกังวลแรงขาย พร้อมถอดคอถือลงทุนระยะยาว ด้าน สหกรณ์ กฟผ. รุกจัดสัมมนาใหญ่ 19 มกราคม 2569 วางกลยุทธ์ลงทุนหุ้น THAI อย่างมีประสิทธิภาพ

● **BGRIM บวกแก๊งก๊าซลง พร้อมชิงโซลาร์ชุมชน**

BGRIM ประกาศความพร้อมลุยประมูลโซลาร์ฟาร์มชุมชน 1,500 เมกะวัตต์ ที่จ่อเปิดประมูลในเร็ววันนี้ เตรียมประกาศยุทธศาสตร์ปี 2569-แผน 3 ปี ภายในเดือนมกราคม เดินหน้าเพิ่มสัดส่วนพลังงานทดแทน-ปรับสูตร Gas Link Formula รับมือนโยบายรัฐบาลลดค่าไฟฟ้า ราคาก๊าซลด-บวกแก๊ง หนุนกำไรดี-ฐานะการเงินแข็งแกร่ง

● **CHOW เหล็กฟื้นแรง พอร์ตโซลาร์ 200 เมก**

CHOW ฟื้นตัวแรง! โรงงานเหล็กเดินเครื่องเต็มกำลัง จับกระแสดีมานด์เหล็กทยอยไหลกลับมา เดินหน้าขยายพอร์ตโซลาร์ โซว์กำลังผลิตปัจจุบันเกือบ 200 เมกะวัตต์ พร้อมปีกรงปี 2569 ลุยเบิกโปรเจกต์ เล็งดีล M&A โครงการภาครัฐ

● **SENA ฐานทุนแน่นปึก พร้อมเคลียร์หุ้นกู้ครบ 3.2 พันล.**

SENA ส่งสัญญาณ "พร้อมจ่าย" คืนหุ้นกู้ครบกำหนด มกราคม-กุมภาพันธ์ 2569 รวม 2,895 ล้านบาท หลังได้เบิกอัตรดอกเบี้ยจาก 4 แบงก์ใหญ่รวม 3,200 ล้านบาท ตอกย้ำวินัยการเงินแน่น พร้อมเปิดเกมรุกออกหุ้นกู้ใหม่ครั้งที่ 1/69 เสนอผู้ลงทุนสถาบัน รายใหญ่ 2 ชุดอายุ 1 ปี 2 เดือน ดอกเบี้ยคงที่ 4.90-5.15% และอายุ 2 ปี 6 เดือน ดอกเบี้ยคงที่ 5.75-5.95% คาดเปิดจอง 3-5 กุมภาพันธ์ นี้

● **SAM ยอดสมัคร ปิดหนี้ไวไปต่อได้ เอียด 9 หมื่นราย**

SAM เผยยอดผู้สนใจสมัคร "ปิดหนี้ไวไปต่อได้" เพียง 3 วันแรก ลูกหนี้แค่ลงทะเบียนแล้วเอียด 9 หมื่นราย สะท้อนดีมานด์ แต่หนี้ฐานราก ชี้ขีดมาตรการแบงก์ชาติสอดคล้อง Quick Big Win รัฐบาลหนุนเสถียรภาพและศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจโดยรวม

● **SIRI มองอสังหาปี 69 ทรงตัว ชูบริการเพิ่มมูลค่า-ปันผลดี**

SIRI ปรับกลยุทธ์ Supply Matching และ Real Demand ควบคู่บริหารสภาพคล่อง แยกไลน์ธุรกิจรับสร้างบ้านและเน้นบริการหลังการขายเพิ่มมูลค่า โครงการ รับตลาดอสังหาเข้าสู่สมดุล มั่นใจศักยภาพการจ่ายปันผลต่อเนื่องที่อัตรา 50% ของกำไรสุทธิจากฐานการเงินและกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง

● **TSE จ่อจ่ายหุ้นกู้ชุดบ. 5.20% เตรียมเปิดจอง 16-20 ม.ค.นี้**

TSE เตรียมเสนอขายหุ้นกู้ชุดใหม่ อายุ 1 ปี 9 เดือน เคาะดอกเบี้ยคงที่ 5.20% ต่อปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน-รายใหญ่ เปิดจองซื้อวันที่ 16-20 มกราคม ชูเรตติ้ง BBB เชื่อได้รับการตอบรับที่ดีจากนักลงทุน เตรียมหวั่นนำเงินชำระคืนหนี้-เพื่อลงทุนในโครงการที่อยู่ระหว่างพัฒนา



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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800