

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดดัชนีฯ จะลดความร้อนแรงลงเพราะปรับตัวขึ้นมามาก และยังมีตัวแปร ที่จะมีผลขึ้นตลาดหลายตัว อาทิ สูตรตั้งรัฐบาลที่จะออกมา การรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ด้านต่างประเทศ จะเป็นเริ่ม ความคืบหน้าในเรื่องความขัดแย้งระหว่างประเทศ ศาลฎีกา อาจตัดสินคดีผู้นำสหรัฐฯ ใช้มาตรการภาษีแบบผิดกฎหมาย แต่ตลาดเอเชีย มีตัวช่วยคือ ยังมีเม็ดเงินหลบภัยจากฝั่งตะวันตก เข้ามาในภูมิภาคนี้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวดัชนีฯ สัปดาห์นี้ ไว้ที่ 1410-1460 จุด

ปัจจัยในประเทศ

- การจัดตั้งรัฐบาล: พรรคภูมิใจไทยและพรรคเพื่อไทยบรรลุข้อตกลงจัดตั้งรัฐบาลร่วม ด้วยจำนวนเสียงของทั้งสองพรรคที่รวมกันแล้วมีมากกว่า 267 (193+74) เสียงซึ่งยังไม่รวมพรรคร่วมอื่นๆ ซึ่งสะท้อนรัฐบาลชุดนี้จะมีเสถียรภาพในระยะยาว ขณะที่กระแสเรียกร้องเลือกตั้งเป็นโมฆะ จากประเด็นบารโธโลมบัสบัตรเลือกตั้ง เข้ามาเป็นปัจจัยลบถ่วงอยู่บ้าง จากนั้นเหลือรอความชัดเจนผลเลือกตั้งจาก กกต. ก่อนเปิดประชุมสภาในกระบวนการถัดไป
- เศรษฐกิจไทย: วันนี้(16) ตลาดจับตาการประกาศตัวเลข GDP ไตรมาส 4/68 ของสภาพัฒน์ เพื่อประเมินโมเมนตัมเศรษฐกิจไทย จากแรงส่งจากภาคท่องเที่ยวช่วงปลายปีที่ผ่านมาและนโยบายคนละครึ่งพลัส ซึ่งหากออกมาดีจะเป็นปัจจัยหนุน Fund Flow เข้าไหลไทยเพิ่มได้ แต่จะกระทบกับเงินบาทที่อาจแข็งค่าขึ้น
- ทองที่ขยับดีรับตรุษจีน: ตรุษจีน 16-23 ก.พ. 69 คาดว่านักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้าไทยในช่วงเวลาดังกล่าว เป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว และโรงแรมที่จะได้อานิสงส์นักท่องเที่ยวเพิ่มสูงขึ้นในช่วงสัปดาห์นี้
- Fund Flow ไหลเข้า: สัปดาห์ก่อน (13 ก.พ.) นักลงทุนต่างชาติ ขายสุทธิ ในตลาดหุ้น 1,415 ล้านบาท ในตลาดตราสารหนี้ นักลงทุนต่างชาติ ขายสุทธิ 3,570 ล้านบาท (อย่างไรก็ตาม หากดูยอดการถือครองตราสารหนี้ของนักลงทุนต่างชาติ ณ สิ้นสัปดาห์ พบว่าปรับเพิ่มขึ้น 8,230 ล้านบาท จากสัปดาห์ก่อนหน้า)
- ค่าเงินบาท : ปิดตลาดที่ระดับ 31.08 บาท/ดอลลาร์ ระหว่างวันเงินบาทเคลื่อนไหวในรอบ 31.05 - 31.17 บาท/ดอลลาร์ โดยถือว่าอ่อนค่าสุดในภูมิภาคในวันนั้น อย่างไรก็ดี ภาพรวมค่าเงินบาทได้รับแรงหนุนจากเสถียรภาพทางการเมืองหลังนายอนุทิน ชาญวีรกูล สามารถรวบรวมเสียงจัดตั้งรัฐบาลได้สำเร็จ และตลาดกำลังรอจับตาตัวเลขเงินเฟ้อ (CPI) ของสหรัฐฯ

ปัจจัยต่างประเทศ:

- ตลาดหุ้นเอเชียชะลอตัว: สุดสัปดาห์ที่ผ่านมา(13) ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวร่วงลงตามกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ เนื่องจากความกังวลAI อาจเข้ามามีผลกระทบต่อภาคธุรกิจ ทำให้นักลงทุนบางส่วนเทขายหุ้นออกมาก่อนจะเข้าสู่ช่วงวันหยุดยาวเทศกาลตรุษจีนในหลายประเทศ รวมถึงสหรัฐฯ อเมริกาที่จะปิดทำการในวันนี้ เนื่องจาวัน Presidents' Day
- ตลาดหุ้นจีน จะปิดทำการช่วงตรุษจีน 16-23 ก.พ. และตลาดหุ้นฮ่องกง 16-19 ก.พ. จะทำให้ปริมาณการซื้อขายของตลาดหุ้น และสินทรัพย์ทางการเงินในตลาดเอเชีย บางบางลง เนื่องจาก 2 ประเทศนี้ ถือเป็นศูนย์กลางการซื้อขายของเอเชียอยู่
- ความตึงเครียดสหรัฐฯ-อิหร่าน: สหรัฐฯ ส่งเรือบรรทุกเครื่องบินขนาดใหญ่ไปยังตะวันออกกลางเพื่อกดดันอิหร่านให้ยอมตกลงจำกัดโครงการนิวเคลียร์ พร้อมให้อิหร่านรับทำข้อตกลงให้เสรีขึ้นภายในเดือนหน้า สถานการณ์ตึงเครียดต่อเนื่องหลังมีการโจมตีโรงงานนิวเคลียร์ และการพบกันของสหรัฐฯ และเนทันยาฮู ผู้นำอิสราเอล
- คดีทักษิณ-ป: ติดตามศาลฎีกาสหรัฐฯ อาจมีการอ่านคำพิพากษาคดีภาษีของโดนัลด์ ทรัมป์ หลังศาลกลับมาเปิดพิจารณาคดีอีกครั้ง 20 ก.พ. นี้ หากมีการตัดสิน(จริง) ผลตัดสินอาจสร้างแรงกระเพื่อมทางการเมืองและกระทบต่อเสถียรภาพนโยบายเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ตลอดจนติดตามข้อกำหนดการคืนภาษีหากตัดสินว่าผิดตามศาลอุทธรณ์ และอาจทำให้ค่าเงินดอลลาร์จะผันผวนเชิงลบ สินทรัพย์เสี่ยงติดตัว

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

16 ก.พ. 69

- TH - TH - GDP YoY 4Q; (คาดการณ์: 1.23%, ครึ่งก่อน: 1.20%)
- JN - GDP Annualized 4Q; (คาดการณ์: 1.65%, ครึ่งก่อน: -2.30%)

18 ก.พ. 69

- JN - Exports YoY; (คาดการณ์: 11.35%, ครึ่งก่อน: 5.10%)
- US - Housing Starts; (คาดการณ์: 5.99%, ครึ่งก่อน: --)

19 ก.พ. 69

- US - รายงานการประชุมเฟดเมื่อ 28 ม.ค. (FOMC Meeting Minutes)
- US - Initial Jobless Claims; (คาดการณ์: --, ครึ่งก่อน: 227k)
- US - Pending Home Sales; (คาดการณ์: 2.17%, ครึ่งก่อน: -9.30%)

20 ก.พ. 69

- US - PCE Price Index YoY; (คาดการณ์: 2.85%, ครึ่งก่อน: 2.80%)
- US - Core PCE Price Index YoY; (คาดการณ์: 2.92%*, ครึ่งก่อน: 2.80%)
- US - GDP Annualized QoQ4Q A; (คาดการณ์: 3.01%, ครึ่งก่อน: 4.40%)

Strategy

- สัปดาห์นี้ จะมีตัวแปรสำคัญ เข้ามา คือ เราน่าจะเห็นหน้าตาของ(ว่าที่) พรรคร่วมรัฐบาล ทั้งหมด และจะครบกำหนด 45 วันของการส่งบประมาณที่ 4/68 (จบปี ส่งได้ถึง 60 วัน) ตลาดน่าจะมีความผันผวนสูง ระหว่างเจรจาทำกำไรช่วงสั้น เพราะดัชนีฯ ปรับตัวขึ้นมาในรอบนี้ (เริ่มนับ 13 ม.ค.69 ถึง 211 จุด หรือ 17%
- กลยุทธ์ลงทุนสัปดาห์นี้ : ด้วย Trend ของตลาด ยังเป็นขาขึ้น แต่เริ่มมีสัญญาณการปรับฐานให้เห็นแล้ว ทำให้การเข้าซื้อ จึงควรรอที่ราคาหุ้น(ดัชนีฯ) ปรับตัวลงมาก่อน
- หุ่นในพอร์ตแนะนำ: เราน่า CPAXT ออก หุ่นในพอร์ตประกอบด้วย CRC(10%), CENTEL(10%), ADVANC*(20%)

Technical : AOT, TFG

News Comment

(+) KBANK (ถือ/เป้า 191.00 บาท) GULF เดินหน้าเข้าซื้อหุ้น KBANK เพิ่ม

Company Report

- (+) MINT (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 31.00 บาท) กำไรปกติ 4Q25 ทำจุดสูงสุดใหม่
- (+) STECON (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 11.50 บาท) 4Q25E ขยายตัว อันติส่งสารเร่งงานที่สำคัญและ GPM ทรงตัวต่อเนื่อง
- (0) AOT (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) PSC คืบหน้าชัดเจน แต่มีแนวโน้มปรับลด ผู้โดยสาร FY26E เป็นทรงตัว
- (0) BBL (ถือ/เป้า 170.00 บาท) ประกาศเป้าหมายปี 2026E ใกล้เคียงคาด, ยังคงเงินปันผลไว้ที่เดิม

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
16-Feb	JN	GDP Annualized SA QoQ	4Q P	1.65%	-2.30%
	TH	GDP YoY	4Q	1.23%	1.20%

News Comment

(+) KBANK (ถือ/เป้า 191.00 บาท) GULF เดินหน้าเข้าซื้อหุ้น KBANK เพิ่ม

จากแบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ (246-2) ของ GULF เมื่อวันที่ 12 ก.พ. 25 พบว่า GULF มีการเข้าถือหุ้น KBANK ในจำนวน 235,805,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วน 10.0298% ขึ้นเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่อันดับ 2 ของ KBANK รองจาก Thai NVDR ซึ่งถือครองในสัดส่วน 13.70% (ที่มา: SEC)

DAOL: เรามองเป็น sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้น KBANK จากการที่ GULF เดินหน้าซื้อหุ้นอย่างต่อเนื่อง โดยตามเกณฑ์ สปท. จะคำนวณการถือหุ้นของ GULF รวม นางนลินี รัตนาวะดี อยู่ที่ 235,928,030 หุ้น หากด้วยจำนวนหุ้นที่จดทะเบียน (ก่อนหักหุ้นซื้อคืน) ส่งผลให้ GULF ถือ KBANK อยู่ที่ 9.9576% ซึ่งยังไม่เกิน trigger ที่ 10% แต่อย่างไรก็ดี เราคาดว่ามีโอกาสที่ GULF จะเดินหน้าเข้าซื้อหุ้น KBANK อย่างต่อเนื่องจนเกิน 10% และเราเริ่มเชื่อว่ามีโอกาสที่ GULF จะซื้อเพิ่มอีกอย่างต่อเนื่องไปใกล้ที่ 25% ได้ (ถือเกิน 5% กระตุ้นต่อพาดานการให้สินเชื่อ โดย KBANK จะถูกลดสัดส่วนการให้สินเชื่อลงจากเกณฑ์การปล่อยสินเชื่อให้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ให้ได้ไม่เกิน 5% ของเงินกองทุน หรือ 25% ของภาระหนี้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เราเชื่อว่า GULF จะถูกเพิ่มผ่านธนาคารอื่นได้ ถือเกิน 10% จะต้องขออนุมัติผ่าน สปท. และหากเกิน 25% จะต้องให้กระทรวงการคลังพิจารณา ขณะที่ถ้าถือเกิน 50% จะต้องได้รับการอนุมัติจากทั้ง สปท. และกระทรวงการคลัง โดยการถือที่เกิน 10% จะทำให้ GULF สามารถมีอำนาจในการแต่งตั้งบอร์ดได้ ซึ่งมีโอกาสที่จะผลักดันให้มีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นได้ ทั้งนี้ KBANK มีการจ่าย Dividend payout ปี 2024 แบบรวมปันผลพิเศษที่ 59% (หากเทียบกับกลุ่มที่มีการจ่ายเยอะสุดคือ TISCO ที่ 90% รองลงมาเป็น SCB ที่ 80%) คิดเป็น Dividend yield ที่ราว 6% ภายใต้เงินกองทุนชั้นที่ 1 (Tier-1) ที่อยู่ที่สูงที่ 18.38% มากกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำจาก สปท. ที่ 9.5% **สำหรับ KBANK เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมายที่ 191.00 บาท ถึง 2026E PBV ที่ 0.75x (-1.00SD below 10-yr average PBV)**

Company Report

(+) MINT (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 31.00 บาท) กำไรปกติ 4Q25 กำจุดสูงสุดใหม่

MINT ประกาศกำไรปกติ 4Q25 อยู่ที่ 3.47 พันล้านบาท (+21% YoY, +25% QoQ) (กำไรสูงสุดใหม่) มากกว่าที่ตลาดและราคาจากภาษีจ่ายน้อยกว่าคาด และขาย Residential ได้ดีกว่าคาด โดย

1) ธุรกิจโรงแรม ภาพรวม RevPAR เพิ่มขึ้นได้ตามคาด (+9% YoY, +1% QoQ) ถึงแม้ว่ายุโรป (+6% YoY, -7% QoQ) จะเริ่มเข้าสู่ช่วง Low season แต่ไทย (+15% YoY) และมัลดีฟส์ (+6% YoY) ดีดี

2) ธุรกิจอาหารมี SSSG โดยรวมลดลงตามคาดที่ -2.6% YoY จาก 4Q24 ที่ -0.5% YoY และจาก 3Q25 ที่ -0.8% YoY เพราะไทย (-2.6% YoY) ได้รับผลกระทบจากโครงการคนละครึ่ง ส่วนจีน (+5.8% YoY) และออสเตรเลีย (+0.7% YoY) กลับมาฟื้นตัวได้ดี

3) SG&A to sale อยู่ที่ 33% ทรงตัวเมื่อเทียบกับ 4Q24 เพราะมีการบริหารค่าใช้จ่ายได้ดี ส่วนดอกเบี้ยจ่ายลดลง -11% YoY และ -5% QoQ จากอัตราดอกเบี้ยขาลง

ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E-2027E เพิ่มขึ้น 8-10% จากการปรับดอกเบี้ยจ่ายลดลง ทำให้ได้กำไรปกติปี 2026E อยู่ที่ 1.07 หมื่นล้านบาท (+10% YoY) ขณะที่คาด 1Q26E จะเพิ่มขึ้น YoY เพราะเป็น High season ที่ไทยและมัลดีฟส์ แต่ลดลง QoQ จากยุโรปเป็น Low season โดยยอด On the book ใน 1Q26E โต YoY ได้ดี โดยไทย +8-9%, ยุโรป +4% และมัลดีฟส์ +double digit

คงคำแนะนำ “ซื้อ” MINT แต่ปรับราคาเป้าหมายปี 2026E เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 31.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 1.5%) จากเดิมที่ 28.00 บาท จากการปรับกำไรเพิ่มขึ้น ด้าน Valuation ซื้อขายเพียง PER ที่ 14x ถูกสุดเมื่อเทียบกับ CENTEL ที่ 25x, ERW ที่ 19x

(+) STECON (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 11.50 บาท) 4Q25E ขยายตัวอานิสงส์การเร่งงานที่ล่าช้าและ GPM ทรงตัวดีต่อเนื่อง

เราประเมินกำไรปกติ 4Q25E (ไม่รวมกลับสำรองจากโครงการ CFP ซึ่งจะทยอยรับรู้ใน 4Q25E และขาดทุนจากการตีมูลค่าทรัพย์สิน) อยู่ที่ 230 ล้านบาท พลิกฟื้นจากขาดทุนปกติ 4Q24 ที่ -1.2 พันล้านบาท และโต +41% QoQ โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้โต +37% YoY จาก backlog สูงขึ้น และขยายตัว +40% QoQ จากการเร่งงานที่ล่าช้า

2) GPM อยู่ที่ 7.2% ฟื้นจาก 4Q24 ที่ -13% และทรงตัวดี QoQ เนื่องจากในปีก่อนบริษัทมีการรับรู้ต้นทุนส่วนเพิ่มงานเบื้งหนองบอน รวมถึง project mix โดยรวมดีขึ้น

3) ส่วนแบ่งขาดทุนบริษัทร่วมอยู่ที่ -35 ล้านบาท ขาดทุนลดลงจาก 4Q24 ที่ -130 ล้านบาท จากการหยุดรับรู้สายสีชมพูและสายสีเหลืองตั้งแต่ 2Q25 แต่ขาดทุนมากขึ้นจาก 3Q25 ที่ -10 ล้านบาท จากการเริ่มรับรู้ผลขาดทุนจาก JV ที่ร่วมกับ NOBLE ในการพัฒนาโครงการคอนโดมิเนียม

เราปรับกำไรปกติปี 2025E/26E ขึ้น +6%/+15% เป็น 897 ล้านบาท/1.1 พันล้านบาท จากการปรับรายได้ก่อสร้างและ GPM ขึ้น สำหรับ 1Q26E คาดการณ์กำไรจะลดลง YoY จาก 1Q25 ที่มีเงินปันผลพิเศษจาก GULF แต่จะทรงตัวดี QoQ ตาม progress งานโดยรวมยังตามแผนและการเริ่มงานใหม่

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 11.50 บาท (เดิม 10.00 บาท) อิง 2026E PER 16x (-1SD below 5-yr average PER) ทั้งนี้ เราชอบ STECON เป็น Top pick กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง จากแนวโน้มกำไรปกติปี 2026E ขยายตัวดีกว่าคู่แข่ง ขณะที่บริษัทมีการรับงานใหม่ต่อเนื่อง โดยปี 2025 มีการเซ็นงานใหม่สูงอย่างน้อย 4 หมื่นล้านบาท และปี 2026E ยังมีโอกาสได้งานใหม่เพิ่มจากภาคเอกชน

(0) AOT (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) PSC คืบหน้าชัดเจน แต่มีแนวโน้มปรับลดผู้โดยสาร FY26E เป็นทรงตัว

เรามองเป็นบวกเล็กน้อยจากการประชุมนักวิเคราะห์ (13 ก.พ.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) การปรับเพิ่ม PSC คืบหน้าล่าสุด สมว.คมนาคม ได้ลงนามเห็นชอบการปรับขึ้น PSC แล้ว ปัจจุบัน AOT รอเอกสารส่งกลับจาก กพท. หลังจากนั้น จะเริ่มใช้ในอีก 4 เดือน ราว มี.ย.-ก.ค.26

2) อยู่ระหว่างปรับลดคาดการณ์จำนวนผู้โดยสาร FY26E กรณี worst case จะทรงตัว YoY จากเดิม +5% เนื่องจากปริมาณการจองเที่ยวบินช่วง Summer schedule ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะจีนมีการยกเลิกเที่ยวบินมากที่สุด สาเหตุหลักจากรัฐบาลจีนมีกระตุนให้ท่องเที่ยวภายในประเทศจีนเองมากขึ้น อย่างไรก็ตาม AOT ได้มีมาตรการจูงใจสายการบิน และเชื่อว่าจำนวนผู้โดยสารจะยังเติบโตได้

3) มีแผนเพิ่มรายได้อื่น แต่อาจใช้เวลามากกว่า 1 ปี ได้แก่ การเริ่ม PSC ผู้โดยสาร transit/transit, การปรับเพิ่มค่าธรรมเนียม landing/parking และการเรียกเก็บค่าชดเชยด้านเสียงจากสายการบิน

เรายังคงประมาณการกำไร FY26E ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท +5% YoY โดยอาจมี downside จากผู้โดยสารที่ราประเมินจะ +5% YoY แต่อาจได้ชดเชยจากการปรับอัตรา PSC ใหม่ที่อาจเร็วกว่าที่ราประเมินไว้ ณ ก.ค.26 ซึ่งจะส่งผลบวกให้กำไร 4QFY26E กลับมาเติบโตโดดเด่น ขณะที่เรายังประมาณการกำไร FY27E จะเติบโตโดดเด่นเป็น 2.7 หมื่นล้านบาท +40% YoY

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 60.00 บาท อิง DCF (WACC 7.0%, terminal growth 3.0%) จากความชัดเจนมากขึ้นที่จะมีการปรับเพิ่ม PSC ซึ่งจะช่วยหนุนกำไรตั้งแต่ 4QFY26E และ FY27E ขณะที่เราประเมินจำนวนผู้โดยสารจะยังเติบโตได้จากมาตรการจูงใจสายการบินให้มาบินที่สนามบินของ AOT ซึ่งจะช่วยหนุนกำไรไม่ให้ชะลอตัวลง YoY มากนักในช่วง 2Q-3QFY26E

Company Report

(0) BBL (ถือ/เป้า 170.00 บาท) ประกาศเป้าหมายปี 2026E ไกลเคียงคาด, ยังคงเงินปันผลไว้ที่เดิม

เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (13 ก.พ.) จากเป้าหมายที่ใกล้เคียงคาด โดย

1) ปี 2026E ตั้งเป้า Loan growth ที่ 2-3% YoY (เรคาด 3% YoY) จากสินเชื่อรายใหญ่และต่างประเทศ, NIM ตั้งเป้าที่ 2.4-2.5% (เรคาด 2.6%) จากลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 0.25%, Credit cost ที่ 1.0% (เรคาด 1.20%), Net fee ที่ +Low single digit (เรคาด 3% YoY) จาก Wealth management และ Bancassurance และ Cost to Income ratio ที่ High 40% (เรคาด 49%) จากประสิทธิภาพด้านระบบ IT มีมากขึ้น ด้าน NPL ตั้งเป้าไว้ที่ 3.0-3.5% (เรคาด 3.09%) จากปี 2025 ที่ 3.00% โดยระหว่างไตรมาสอาจมีการหวั่นขึ้น-ลงได้ แต่จะยังอยู่ในระดับที่จัดการได้

2) ผู้บริหารยืนยันถ้ากำไรปี 2026E หดตัวลง จะมีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่ม Payout (ปี 2024 อยู่ที่ 36%) เพื่อ maintain DPS ให้ได้ โดยนโยบายจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ 35-40%

ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 4.2 หมื่นล้านบาท ลดลง -8% YoY จาก NIM และกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงเป็นหลัก

คงคำแนะนำ "ถือ" BBL และราคาเป้าหมายที่ 170.00 บาท ถึง 2026E PBV ที่ 0.55x (-1.25SD below 10-yr average PBV) ด้าน Valuation ในระดับที่ PBV ถูกที่สุดในกลุ่มเพียง 0.50x (-1.50SD) แต่มี Dividend yield ที่ 5% ซึ่งน้อยที่สุดในกลุ่ม

Market

- ดัชนีดาวโจนส์และ S&P500 ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันศุกร์ (13 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวลง แต่ดัชนี Nasdaq ปิดลบ เนื่องจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและบริการสื่อสารขนาดใหญ่ปรับตัวลง ท่ามกลางความกังวลอย่างต่อเนื่องว่าเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) อาจเข้ามาสร้างแรงกระทบต่อธุรกิจ ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 49,500.93 จุด เพิ่มขึ้น 48.95 จุด หรือ +0.10%, ดัชนี S&P 500 ปิดที่ 6,836.17 จุด เพิ่มขึ้น 3.41 จุด หรือ +0.05% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 22,546.67 จุด ลดลง 50.48 จุด หรือ -0.22%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงเล็กน้อยในวันศุกร์ (13 ก.พ.) ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบจากเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่อาจสร้างความปั่นป่วนต่อภาคธุรกิจ ขณะเดียวกันนักลงทุนยังประเมินผลประกอบการบริษัทและข้อมูลเศรษฐกิจที่ออกมาแบบผสมผสาน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 617.70 จุด ลดลง 0.82 จุด หรือ -0.13%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,311.74 จุด ลดลง 28.82 จุด หรือ -0.35%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,914.88 จุด เพิ่มขึ้น 62.19 จุด หรือ +0.25% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,446.35 จุด เพิ่มขึ้น 43.91 จุด หรือ +0.42%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกันในวันศุกร์ (13 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากดีลควบรวมและซื้อกิจการของบริษัทต่าง ๆ รวมถึงความคาดหวังต่อการผ่อนคลายนโยบายการเงิน ซึ่งช่วยชดเชยความกังวลทั่วโลกเกี่ยวกับผลกระทบที่เทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) อาจสร้างความปั่นป่วนต่อหลายอุตสาหกรรม ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,446.35 จุด เพิ่มขึ้น 43.91 จุด หรือ +0.42%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันศุกร์ (13 ก.พ.) หลังการเปิดเผยข้อมูลบ่งชี้ว่าเงินเฟ้อโดยรวมของสหรัฐฯ ชะลอตัวลง ซึ่งช่วยบดบังความกังวลด้านอุปทาน ขณะที่กลุ่มโอเปกพลัสมีแนวโน้มจะกลับมาเพิ่มกำลังการผลิตอีกครั้ง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 5 เซนต์ หรือ 0.08% ปิดที่ 62.89 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 23 เซนต์ หรือ 0.34% ปิดที่ 67.75 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นเกือบ 2% ในวันศุกร์ (13 ก.พ.) และปิดบวกในกรอบสัปดาห์นี้ หลังการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาด ซึ่งจุดประกายความหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในปี ซึ่งช่วยชดเชยความกังวลจากตัวเลขการจ้างงานที่แข็งแกร่งเกินคาดเมื่อต้นสัปดาห์ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. พุ่งขึ้น 97.90 ดอลลาร์ หรือ 1.98% ปิดที่ 5,046.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

MC ไตรมาสเศรษฐกิจไตรมาส 2 กำไร 296 ล้าน โต 140% จากไตรมาส 1

MC อวดไตรมาส 2/69 มีกำไรสุทธิ 296 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 140% จากไตรมาสแรก หนุนครึ่งปีแรกมีกำไร 419 ล้านบาท รั้งยอดขายออนไลน์-ช่องทางห้างสรรพสินค้าขายพุ่ง บอร์ดอนุมัติปันผลกลางปี 0.52 บาท

IND ปี 68 กำไร 74.99 ล้าน โต 29.53% NL ค้างงานสภาฯ ไทย 238 ล้าน

IND ไตรมาส 68 มีกำไรสุทธิ 74.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29.53% และมีรายได้รวม 1,103.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38.36% อาชีวะสงฆ์ยอมรับรายได้จากงานโครงการใหม่ ฟาก ดร.พรศักดิ์ มั่นใจผลงานปีนี้เติบโตต่อเนื่อง ทายอดรับรายได้จากเบ็กส์อีกกว่า 2 พันล้านบาท พร้อมเดินหน้าประมูลงานใหม่จากภาครัฐ-รัฐวิสาหกิจ-เอกชน ด้าน NL ประกาศคว้างงานใหม่ โครงการปรับปรุงอาคาร สก. ระยะที่ 3 สภาฯ ไทย มูลค่า 238 ล้านบาท

ORN บิ๊นรายได้ปี 2,949 ล้าน โต 25% เตรียมเปิด 3 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 2,600 ล้านบาท

ออสลิน ตั้งเป้ารายได้ปี 69 โต 25% แต่ 2,949 ล้านบาท ทุนเบ็กส์อีก 3,170 ล้านบาท เตรียมเปิด 3 โครงการใหม่ มูลค่า 2,600 ล้านบาท ขณะที่ยางบงกช 705 ล้านบาท ใช้ซื้อที่ดิน-พัฒนาโรงเรียนนานาชาติเพิ่ม-พัฒนาคอมมูนิตี้มอลล์ THE BACKYARD ในจังหวัดภูเก็ต

OKJ ครึ่งปีแรกยอดขายโต 15-20% กลุ่มบ 200 ล้าน ลุยขยายสาขาใหม่

OKJ วางแผนปี 69 มุ่งกำไร ตั้งเป้ายอดขายครึ่งปีแรกโต 15-20% และดัชนีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 4-5% เตรียมเปิดร้านอาหารแบรนด์ใหม่เพิ่ม กลุ่มบ 150-200 ล้านบาท ขยายสาขาทุกแบรนด์ แยมไตรมาส 1/69 โต

EPG อวดกำไร Q3 โตขึ้น 101% ชูดีมานด์หนุนยอดขายธุรกิจแอร์โรฟลักซ์-EPP เพิ่ม

EPG ประกาศงบไตรมาส 3 ปีบัญชี 68/69 (ต.ค.-ธ.ค. 68) มีกำไรสุทธิ 336 ล้านบาท พุ่งทะลุ 100.90% ธุรกิจร่วมทุนในแอฟริกาใต้มีสภาพคล่องดีขึ้น โดยยอดขาย 3,323 ล้านบาท หลัง Aeroflex โต 6% จากความต้องการสินค้าที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง ฟาก EPP เพิ่มขึ้น 13% พร้อมโชว์อัตรากำไรขั้นต้น 34.50% จากเป้าหมายที่ตั้งไว้ 30-33%

SPRC กำไรปี 68 โต 32% ชูค่าการกลั่นแฉะแข็งแกร่ง จ่ายเงินปันผล 30 สต.

SPRC รายงานกำไรปี 68 ไม่ผิดหวัง โต 31.6% แต่ระดับ 78.8 ล้านเหรียญสหรัฐ จากค่าการกลั่นที่แข็งแกร่ง และค่าการตลาดของธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมปรับตัวเพิ่ม พร้อมประกาศจ่ายปันผลงวดครึ่งปีหลังอีก 30 สตางค์ต่อหุ้น ขึ้น XD 5 มี.ค.นี้

GPSC ใจป้ำจ่ายปันผลครึ่งหลัง 95 สตางค์ โชยะบุรี-โซลาร์ฯ อินเดีย ดันกำไรปี 68 ทะลุ 6.3 พันล้านพุ่ง 58%

GPSC ใจป้ำประกาศจ่ายปันผลงวดครึ่งหลังปี 68 อีก 95 สตางค์ต่อหุ้น 22 เม.ย. นี้ หลังฟันกำไรปี 68 ระดับ 6,399 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 58% หลังบันทึกรายงานกำไรเพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าโชยะบุรีและโซลาร์ฟาร์มอินเดีย AEPL

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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. 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 ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชักนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800