



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ตลาดโลกกลับมากังวล Trump ใช้อำนาจการกำกับยุโรป จะลดผลบวกของตลาดหุ้นไทยที่ฟื้นตัว อย่างไรก็ดีตาม ประเมินว่าในสัปดาห์นี้ ดัชนีฯ มีโอกาสกลับขึ้นไปทดสอบแนวต้านสำคัญที่ 1,281 จุด (ซึ่งเป็นจุดที่เคยทดสอบมาแล้ว 3 รอบ) หากผ่านได้จะมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อไปยังกลุ่มอื่นๆ มากขึ้น ไม่ได้กระจุกตัวเพียงแค่อินเดีย DELTA หรือกลุ่มธนาคารเหมือนที่ผ่านมา

ปัจจัยในประเทศ

- การเมืองไทย: เส้นตายวันที่ 19 ม.ค. ทุกพรรคการเมืองนำเสนอโยบายหาเสียงสำหรับการเลือกตั้ง 2569 ซึ่งคาดว่าจะกวด. นำประกาศนโยบายต่างๆ ผู้สาธารณะ-ไม่นานจากนี้ ความชัดเจนของการเมืองมีมากขึ้น บรรยากาศหาเสียงดุเดือด ปัจจัยทางการเมืองจะเป็นปัจจัยหลักของประเทศไทยที่ต้องจับตา
- ค่าเงินบาท: ปิดตลาดเย็นวันที่ 16 ม.ค. ที่ระดับ 31.38 บาท/ดอลลาร์ ปรับตัวแข็งค่าขึ้นจากช่วงเช้าที่เปิดตลาดที่ระดับ 31.41 บาท/ดอลลาร์ ปัจจัยหลักมาจากการไหลเข้าของเงินทุนต่างชาติ (Fund Flow) โดยเฉพาะในตลาดหุ้นไทย
- Fund Flow: ปิดสัปดาห์ (16 ม.ค.) นักลงทุนต่างชาติ ซื้อสุทธิ 3,353 ล้านบาท (SET+MAI) ส่วนตลาดตราสารหนี้ ซื้อสุทธิ 1,128 ล้านบาท ค่าเงินบาทปิดตลาดอยู่ที่ระดับ 31.38 บาท/ดอลลาร์
- สัปดาห์นี้ หุ้นธนาคารจะรายงานกำไรครบทุกแห่ง จับตาดูการตั้งสำรอง (4q มักจะมีตัวเลขที่สูงกว่าไตรมาสอื่นๆ) และแนวโน้มกำไรจากงาน Analyst Meeting ทั้งนี้ DAOL คาดกำไรหุ้นธนาคาร 7 แห่ง ที่จัดทำวิเคราะห์ไว้ที่ 5.0 หมื่นล้านบาท -2.6%yoy; -18.5%qoq

ปัจจัยต่างประเทศ:

- ทรัมป์ ประกาศจะขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากประเทศพันธมิตรยุโรป 8 ประเทศ (เดนมาร์ก, นอร์เวย์, สวีเดน, ฝรั่งเศส, เยอรมนี, เนเธอร์แลนด์, ฟินแลนด์, อังกฤษ) เพิ่มอีก 10% เริ่ม 1 ก.พ. และเพิ่มเป็น 25% ในวันที่ 1 มิ.ย. หากสหรัฐฯ ไม่ได้รับอนุญาตให้ซื้อเกาะกรีนแลนด์ ขณะที่ยุโรปตอบโต้ด้วยการเตรียมขึ้นภาษีมูลค่า 9.3 หมื่นล้านยูโรกับสหรัฐฯ ขวัญนี้เป็นลบต่อตลาดโลกเข้านี้ และเป็นที่น่าสนใจของนักลงทุน ว่าสหรัฐฯ จะจบเรื่องกรีนแลนด์ได้ในแบบใด ถ้าไม่มีการใช้กำลังทางทหาร หรือจบด้วยดี ตลาดจะคลายความกังวลลง (เหมือนกรณีของอิหร่านที่ตึงเครียดแล้ว)
- ตลาดให้ความสำคัญกับสถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitics) รวมถึงการประชุม World Economic Forum (WEF) 19-23 ม.ค. ที่เมืองดาวอส ซึ่งประธานาธิบดีทรัมป์ มีกำหนดจะกล่าวสุนทรพจน์ที่อาจส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินโลกและทิศทางอัตราดอกเบี้ย
- ศาลฎีกาสหรัฐฯ นัดพิจารณาคดีในวันที่ 21 ม.ค. 69 กรณีทรัมป์พยายามปลด ลิซ่า คูก ผู้ว่าการ Fed ซึ่งตลาดมองว่าเป็นการแทรกแซงความเป็นอิสระของ Fed โดยได้มีการโต้แย้งมาก่อนหน้านี้การปลด ลิซ่า คูก ไม่อยู่ในอำนาจที่ประธานาธิบดีทำได้ ทั้งนี้ ลิซ่า คูก ยังคงปฏิบัติกรณการ Fed ดังเดิม รอเพียงศาลวินิจฉัยอย่างเป็นทางการ
- ค่าเงินเยน: ค่าเงินเยนผันผวนอย่างหนักหลังการประกาศควมรวมพรรคฝ่ายค้านใหม่ของญี่ปุ่น (พรรค CDP และพรรคโคโมโตะรวมตัวเป็น Centrist Reform Alliance) ชูนโยบายลดภาษีการจ่ายและแก้ปัญหาเงินเยนอ่อนค่าในการการเลือกตั้งญี่ปุ่นที่จะมาถึง นักลงทุนกำลังเฝ้าระวังการแทรกแซงตลาดจากรัฐบาลญี่ปุ่นและการประชุม BOJ ในสัปดาห์หน้า (22-23)
- ญี่ปุ่นเตรียมขาย ETF: ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เตรียมเริ่มระบายกองทุน ETF ที่ถือครองอยู่ตั้งแต่วันที่ 19 ม.ค.นี้ โดยตั้งเป้าหมายปีละ 3.3 แสนล้านเยน ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลาดำเนินการนานถึง 112 ปีเพื่อให้มีผลกระทบต่อตลาดน้อยที่สุด การขายกองทุน ETF คาดว่าจะสร้างกำไรส่วนเกินในปีแรกราว 1.4 ล้านล้านเยน ซึ่งจะช่วยสนับสนุนงบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลญี่ปุ่นได้

- จีน-แคนาดา: แคนาดาและจีนเริ่มฟื้นฟูความสัมพันธ์ทางการค้าด้วยการลดภาษีนำเข้าน้ำมันเรฟซินด์ (น้ำมันพืชชนิดหนึ่ง) และรถยนต์ไฟฟ้า หลังจากที่เกิดความตึงเครียดและกำแพงภาษีมาอย่างยาวนาน ข้อตกลงนี้ช่วยระบายสินค้าเกษตรของแคนาดาที่ล้นตลาด ขณะที่จีนสามารถขยายตลาดรถยนต์ไฟฟ้าเข้าสู่แคนาดาได้ภายใต้อัตราภาษีที่ลดต่ำลงเหลือ 6%.

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- 19 ม.ค.: CH-GDP YoY งวด 4Q
- 19 ม.ค.: CH-Retail Sales YoY
- 19 ม.ค.: EC-CPI, Core CPI YoY
- 21 ม.ค.: TH-Car Sales งวด ส.ค
- 22 ม.ค.: JN-Exports YoY งวด ส.ค
- 22 ม.ค.: US-GDP Annualized QoQ
- 22 ม.ค.: US-Initial Jobless Claims
- 22 ม.ค.: US-PCE, Core PCE Price Index
- 23 ม.ค.: JN-BOJ Target Rate

Strategy

- แม้จะกังวลในเรื่องของปัญหาเกาะกรีนแลนด์ แต่ดัชนีฯ ยังมีโอกาสกลับขึ้นทดสอบจุดวัดใจอีกครั้งที่ 1281 จุด จากการที่แรงซื้อหุ้นไม่ได้กระจุกตัวเพียงหุ้น DELTA หรือหุ้นธนาคาร แต่มาด้วยหุ้นกลุ่มอื่นๆ โอกาสขึ้นแรงจึงมีมากกว่าครั้งก่อนๆ
- สัปดาห์นี้ เรายังให้ความสนใจกับหุ้นที่เป็น laggard play และหุ้นที่แรงขับเคลื่อนจากกำไรที่จะออกมาได้ ได้แก่ กลุ่มปิโตรเคมี (IVL) ที่รับข่าวมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน กลุ่มสื่อสาร (ADVANC*, TRUE*) ที่มีแนวโน้มกำไรเติบโต และกลุ่มค้าปลีก (CPAXT, CRC, HMPRO, GLOBAL) ที่ราคายัง Laggard
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ GLOBAL, SCB เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย GLOBAL(10%), SCB(10%), IVL(20%), BDMS*(10%), TTB(10%), ADVANC*(10%)

Technical : KKP, PTTGC

News Comment

(0) BTS (ถือ/เป้า 4.00 บาท), STECON (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) กลุ่ม BGSR แจ้งเปิดใช้ M81 เติมรูปแบบตั้งแต่ 16 ม.ค. ที่ผ่านมา ขณะที่ M6 คาดการณ์เปิดปีนี้

(0) AAV (ขาย/เป้า 1.05 บาท) จับตาอาจประกาศ tender offer สัปดาห์นี้, มีโอกาสรวม AAV และ Thai AirAsiaX ต่อไป

Company Report

(0) HMPRO (ถือ/เป้า 7.30 บาท) 2026E กำไรฟื้นเข้า SSSG ยังติดลบ รอแรงหนุนเชิงนโยบายภาครัฐ

(-) TU (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท) กำไรปกติ 4Q25E ชะลอตัว กดดันจากบาทแข็ง

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
19-Jan	CH	New Home Prices MoM	Dec	--	-0.39%
	CH	GDP YoY	4Q	4.46%	4.80%
	CH	Retail Sales YoY	Dec	1.15%	1.30%
	EC	CPI YoY	Dec F	--	2.00%
	EC	CPI MoM	Dec F	--	0.20%
	EC	CPI Core YoY	Dec F	--	2.30%
	EC	CPI Core YoY	Dec F	--	2.30%



News Comment

(0) BTS (ถือ/เป้า 4.00 บาท), STECON (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) กลุ่ม BGSR แจ้งปิดใช้ M81 เติมรูปแบบตั้งแต่ 16 ม.ค. ที่ผ่านมามาจนถึง M6 คาดการณ์เปิดปีนี้

บริษัท บีจีเอสอาร์ 81 จำกัด (BGSR 81) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนที่ BTS ถือหุ้นในสัดส่วน 40% ร่วมกับ GULF 40%, STECON 10%, และ RATCH 10% ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์โครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง M81 สายบางใหญ่-กาญจนบุรี เป็นที่เรียบร้อยแล้วตั้งแต่วันที่ 16 ม.ค. 2025 โดย BGSR 81 เป็นผู้พัฒนาและดูแลระบบงานหลักของโครงการ ได้แก่ ระบบจัดเก็บค่าผ่านทาง (Toll Collection System) ระบบควบคุมและบริหารจัดการจราจร (Traffic Management Control System) ระบบผ่านทางอัตโนมัติแบบไร้ไม้กั้น (M-Flow) รวมถึงระบบความปลอดภัยตลอดแนวเส้นทาง อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่เดือน ต.ค. 2025 ที่ผ่านมามีปริมาณจราจรสูงสุดมากกว่า 70,000 คันต่อวัน สะท้อนถึงความต้องการใช้เส้นทางของประชาชนและศักยภาพของโครงการ (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางจากแผนการเปิดให้บริการที่เป็นไปตาม timeline ขณะที่ผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทโดยรวมยังคงน่ากังวล สำหรับโครงการ M81 กลุ่ม BGSR จะรับรู้รายได้เป็นลักษณะ Operation & Maintenance (O&M) โดยเราคาดการณ์รายได้ต่อปีราว 500 ล้านบาท ทั้งนี้หาก assume net profit margin ที่ 2-3% เบื้องต้นเราประเมินจะคิดเป็นส่วนแบ่งกำไรต่อปีให้ BTS ที่ 4-6 ล้านบาท และ STECON ที่ 1 ล้านบาท ขณะที่สำหรับมอเตอร์เวย์ M6 บางปะอิน-โคราช คาดการณ์จะเปิดให้บริการเต็มรูปแบบในปีนี้และประเมินการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรต่อปีจะใกล้เคียงเส้นทาง M81 ทั้งนี้สำหรับ BTS เราคงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 4.00 บาท ถึง SOTP และ STECON แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 10.00 บาท ถึง 2026E PER 16x (-1SD below 5-yr average PER)

(0) AAV (ขาย/เป้า 1.05 บาท) จัปตาอาจประกาศ tender offer สืบคานนี้, มีโอกาสรวม AAV และ Thai AirAsiaX ต่อไป

ข้อมูลจาก นสพ.กันหัน ระบุว่าแหล่งข่าวจากวงการตลาดทุน จัปตานักลงทุนกลุ่มพันธมิตรชาวไทย เตรียมประกาศเข้าทำ Tender Offer หุ้น AAV และจะมีการกำหนดวันรับซื้อหุ้นจริงในช่วงเดือน ก.พ. หลังการเลือกตั้ง ส่วนราคาที่กำหนดทำ Tender Offer ประเมินว่าจะอยู่ที่ราว 1.38 บาท ซึ่งเป็นราคาที่คำนวณออกมาในช่วงที่ AirAsia X เข้าซื้อหุ้น Capital A ในมาเลเซีย ช่วงปีที่ผ่านมา นอกจากนั้น หลังจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้น AAV มีโอกาสที่จะนำ Thai AirAsia X ซึ่งเป็นสายการบินระหว่างประเทศ มาผนึกกับ AAV สายการบินในประเทศให้กลายเป็นบริษัทเดียวเหมือนในมาเลเซีย เพื่อสร้างความคล่องตัวในการบริหารจัดการและลดต้นทุน (Cost Saving) ทั้งในส่วนองระบบการจองตั๋วและกำลังพล ซึ่งจะเปลี่ยนโฉมหน้าจากสายการบินที่เน้นเพียงเส้นทางระยะสั้น ไปสู่สายการบินที่ให้บริการครอบคลุมทั้ง Short-Haul และ Long-Haul อย่างเต็มรูปแบบ (ที่มา: กันหัน)

DAOL: เรามองเป็นกลาง หลังจากในสัปดาห์ที่ผ่านมา มีการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มธุรกิจของ Capital A แล้วเสร็จ โดยมีการโอนย้ายธุรกิจสายการบินทั้งหมดของ Capital A Berhad รวมถึง AAV ที่ถือหุ้น 40.7% ให้อยู่ภายใต้ AAX ทั้งนี้ ก่อนหน้านี้อ AX ได้ยื่นขอขออนุญาตทำ tender offer ต่อ ก.ล.ต. ของไทย โดยให้เหตุผลว่าเป็นเพียงการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัท แต่ ก.ล.ต.ของไทยไม่อนุญาต ทำให้ AAX จำเป็นต้องดำเนินการทำ tender offer ตามกฎหมาย ทั้งนี้ สัดส่วนการถือหุ้น 40.7% ของ AAX ใน AAV จะไม่เปลี่ยนแปลง การเสนอซื้อหลักทรัพย์จะได้รับเงินทุนเต็มจำนวนจากพันธมิตรชาวไทย โดยไม่มีการทางการเงินเพิ่มเติมแก่ AAX และ ไทยแอร์เอเชีย จะยังคงดำเนินงานตามปกติ ดังนั้น จะยังไม่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ AAV

ขณะที่ก่อนหน้านี้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นผันผวนจากการเก็งกำไรราคา tender offer อย่างไรก็ตาม เราแนะนำให้ใช้ความระมัดระวังในการลงทุน เนื่องจากภาพรวมผลการดำเนินงานปกติของ AAV จะมีทิศทางลดลง YoY ต่อเนื่องจากแนวโน้มธุรกิจสายการบินที่มีการแข่งขันที่มากขึ้นโดยเฉพาะเที่ยวบินจีนที่แข่งขันสูงจนทำให้สัดส่วนรายได้จากเที่ยวบินจีนชะลอตัวลงมาก ดังนั้น อาจมีความเสี่ยงจากราคา tender offer อาจไม่เป็นตามที่คาดหวังได้ ขณะที่แผนควบรวม AAV และ Thai AirAsiaX มีแนวโน้มเป็นบวกในด้านการลดต้นทุนได้บางส่วน และมีโอกาสช่วยเพิ่มผู้โดยสารโดยรวมจากการบริหารเส้นทางการบินในระยะใกล้และไกลได้คล่องตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามความเสี่ยงการหนี้และส่วนของผู้ถือหุ้นที่อาจทำให้ D/E ratio ของงบการเงินรวมสูงขึ้น ทั้งนี้ เรายังแนะนำ "ขาย" ราคาเป้าหมาย 1.05 บาท ถึง 2026E EV/EBITDA ที่ 7.6 เท่า คิดเป็น -0.25SD



Company Report

(0) HMPRO (ถือ/เป้า 7.30 บาท) 2026E กำไรฟื้นช้า SSSG ยังติดลบ รอแรงหนุนเชิงนโยบายภาครัฐ

เรากลับมาจัดทำบทวิเคราะห์ HMPRO ด้วยคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 7.30 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 15.5 เท่า (-1.5SD below 5-yr average) โดยมีมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรสุทธิในปี 2026E จาก

- 1) รายได้และกำไรปี 2026E ยังคงเผชิญแรงกดดันจากการหายไปของมาตรการลดหย่อนภาษี ช่วงรอยต่อของการเปลี่ยนผ่านรัฐบาล และรายได้ Rebate ที่ลดลงตาม Economy of Scale
- 2) ตั้งเป้าหมายสาขา รวมเป็น 170 แห่งภายในปี 2028E (ปัจจุบัน 146 แห่ง) โดยจะเน้นโมเดลแบบ "Hybrid" ซึ่งเป็นรูปแบบที่ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการต้นทุน (Cost Efficiency) ได้ดี
- 3) GPM 2026E จะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย จากการเพิ่มสัดส่วนสินค้า Private Label ซึ่งช่วยชดเชยการหดตัวของ SSSG ปี 2026E ที่ยังคงติดลบราว -5% เราประมาณการกำไรปี 2025E/26E อยู่ที่ 6.1/6.2 พันล้านบาท -6%/+2% YoY โดยเราประเมินกำไรสุทธิ 4Q25E และ 2025E จะหดตัว YoY จาก SSSG ที่ยังคงติดลบ จากสถานการณ์ของเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังไม่ฟื้นตัว ประกอบกับฐานกำไรที่สูงใน 4Q24 แต่เราคาดว่ากำไรสุทธิจะกลับมาโตเล็กน้อยในปี 2026E จากการขยายสาขา Hybrid รวมไปถึงการผลักดันสินค้าภายใต้ Private Label ที่จะช่วยหนุน GPM ชดเชยผลกระทบ SSSG ที่จะยังคงติดลบราว -5% และมาตรการลดหย่อนภาษีเช่น Easy E-Receipt ที่คาดว่าจะช่วยลดภาษีในช่วงเปลี่ยนถ่ายรัฐบาล

(-) TU (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท) กำไรปกติ 4Q25E ชะลอตัว กดดันจากบาทแข็ง

เราประเมินกำไรปกติ 4Q25E อยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท (-3% YoY, -4% QoQ) ต่ำกว่ากรอบเราประเมินเบื้องต้นที่ 1.2-1.3 พันล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) รายได้ทรงตัว -0.3% YoY เป็นผลจากบาทแข็ง และโตเล็กน้อย +1% QoQ จากปัจจัยฤดูกาลและลูกค้าธุรกิจ Ambient ในยุโรปเริ่มฟื้น
- 2) GPM ลดลง -20bps YoY, -50bps QoQ จากบาทแข็ง และบริษัทยังปรับราคาขึ้นได้ไม่ cover อัตรา tariffs ที่สูงขึ้น
- 3) Effective tax rate อยู่ที่ 3% ปรับตัวลงจาก 3Q25 ที่ 9% หลังผลกระทบจากเกณฑ์ GMT ต่ำกว่าคาดการณ์

เราปรับกำไรปกติปี 2025E/26E ลงเล็กน้อย -3% เป็น 4.2 พันล้านบาท/4.5 พันล้านบาท (-16% YoY/+9% YoY) เพื่อสะท้อนผลกระทบบาทแข็ง สำหรับ 1Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะกลับมาขยายตัว YoY จากฐานต่ำใน 1Q25 ที่ลูกค้า Ambient มีการชะลอเพื่อรอดูสถานการณ์หลังราคากาแฟสูงขึ้น ส่วนทางฤดูกาล และมีโอกาสทรงตัว QoQ

คำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 14.00 บาท อิง SOTP จากแนวโน้มกำไรปกติปี 2026E กลับมาฟื้นตัวในรอบ 4 ปี หนุนโดยสถานการณ์การค้ากลับสู่ปกติมากขึ้น และค่าใช้จ่าย transformation เริ่มลดลง



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (16 ม.ค.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวนก่อนเข้าสู่ช่วงวันหยุดยาวสุดสัปดาห์นี้ ขณะที่ฤดูกาลรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 เริ่มต้นขึ้น และนักลงทุนยังคงระมัดระวังการลงทุนขนาดใหญ่ก่อนช่วงวันหยุดยาว โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะปิดทำการในวันจันทร์ (19 ม.ค.) เนื่องในวันมาร์ติน ลูเธอร์ คิง จูเนียร์ ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 6,940.01 จุด ลดลง 4.46 จุด หรือ -0.06% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 23,515.39 จุด ลดลง 14.63 จุด หรือ -0.06%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันศุกร์ (16 ม.ค.) โดยถูกกดดันจากแรงขายในกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์และกลุ่มเหมืองแร่ ท่ามกลางภาวะที่ตลาดเผชิญกับการเริ่มต้นฤดูกาลประกาศผลประกอบการที่คึกคัก และความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 614.38 จุด ลดลง 0.19 จุด หรือ -0.03%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,258.94 จุด ลดลง 54.18 จุด หรือ -0.65%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 25,297.13 จุด ลดลง 55.26 จุด หรือ -0.22% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,235.29 จุด ลดลง 3.65 จุด หรือ -0.04%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบเล็กน้อยในวันศุกร์ (16 ม.ค.) หลังจากทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันพฤหัสบดี แต่ยังคงทำผลงานบวกได้ในรอบสัปดาห์นี้ จากแรงหนุนของผลประกอบการที่แข็งแกร่งในกลุ่มการเงิน, ข้อมูลเศรษฐกิจเชิงบวก และความแข็งแกร่งของหุ้นที่อิงกับทรัพยากร ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,235.29 จุด ลดลง 3.65 จุด หรือ -0.04% แต่ปิดบวก 0.1% ในรอบสัปดาห์นี้
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดเพิ่มขึ้นในวันศุกร์ (16 ม.ค.) หลังนักลงทุนบางส่วนเข้าซื้อคืนสถานะขายชอร์ตก่อนช่วงวันหยุดยาว 3 วัน โดยตลาดจะปิดทำการในวันจันทร์ (19 ม.ค.) เนื่องในวันมาร์ติน ลูเธอร์ คิง จูเนียร์ ขณะเดียวกัน ตลาดยังคงกังวลเกี่ยวกับความเป็นไปได้ที่สหรัฐฯ อาจใช้ปฏิบัติการทางทหารต่ออิหร่าน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 25 เซนต์ หรือ 0.42% ปิดที่ 59.44 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 37 เซนต์ หรือ 0.58% ปิดที่ 64.13 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (16 ม.ค.) จากแรงขายทำกำไร หลังราคาพุ่งทำสถิติสูงสุดก่อนหน้านี้ ขณะที่สัญญาณความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ผ่อนคลายลง ยังลดความน่าสนใจของทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 28.30 ดอลลาร์ หรือ 0.61% ปิดที่ 4,595.40 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

● THCOM แอ้มไทยคม 10 ยอดจองใช้งานกว่า 50%

THCOM เตรียมก้าวเข้าสู่ช่วงการเติบโตใหม่ ในปี 2569 หลังการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านดาวเทียมเริ่มเห็นผล โดยเฉพาะการรับรู้รายได้จากดาวเทียมไทยคม 9 และการต่อยอดธุรกิจ Space Economy ซึ่งจะเป็นกลไกสร้างการเติบโตระยะกลางถึงยาว ด้านไทยคม 10 อยู่ระหว่างก่อสร้าง มียอดจองใช้งานล่วงหน้ากว่า 50%

● DELTA มั่นใจปีนี้ติด 20% กลุ่ม AI มาแรงจ่อเกินเป้า

DELTA เปิดแผนธุรกิจปี 2569 ตั้งเป้าหมายรายได้โต 15-20% พร้อมเดินหน้านายจ้างใหม่ที่มีคอมพิวเตอร์บางบู๊ต 3 แห่ง เพื่อรองรับการเติบโต ขณะที่การเติบโตของอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะไม่ต่ำกว่า 27-28% เนื่องจากมีแรงหนุนจากกลุ่มสินค้า AI ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งมีมาร์จิ้นสูง

● HARN เงินเทคย้ายฐาน หนุนค่าดัชนีเตอร์นัม

HARN อาณิสสส์ต้าเซ็นเตอร์นัม ฟากผู้บริหาร "วิรัช สุพชัย" ชี้เม็ดเงินเทคดิจิทัลย้ายฐานเข้าอาเซียนหนุนดีมานด์งานระบบพุ่ง ลุยยื่นซองประมูลงานกว่าร้อยล้านบาท ใส่เกียร์กระฉับพอร์ตสู่โรงไฟฟ้าขนาดเล็ก โรงงานอุตสาหกรรม เครื่องมือแพทย์สืบจ่อขึ้นทะเยียน อย. คาดเบิกรายได้ไตรมาส 1-2 ปีนี้

● SENA ตั้งหลักเน้นเงินสด แบ็กล็อกแน่น 8.4 พันล้าน

SENA ส่งสัญญาณตั้งหลัก-เน้นเงินสด ชั๊ปี 2569 ภาพรวมผลงานใกล้เคียงปีก่อน โชว์แบ็กล็อกแน่น 8.4 พันล้านบาท โชว์สต็อกแน่นอีก 1 หมื่นล้านบาท เดินเกมปล่อยของ เตรียมเปิดขายหุ้นกู้ใหม่ 2 พันล้านบาท ดอกเบี้ยสูงสุด 5.95% จ่ายทุก 3 เดือน เปิดจอง 3-5 กุมภาพันธ์ 2569 ผ่าน 16 สถาบันการเงิน หนุนแผนบริหารหนี้ ลดเสี่ยง

● BBIK มอง AI โอกาสทำเงิน ปักเป้าฐานแบบก-การผลิต

BBIK ชักแเส AI ทรานส์ฟอร์มเมชัน ยังเติบโต เชื่อเป็นโอกาสสร้างรายได้ใหญ่ในอนาคต เผยยุทธศาสตร์ปี 69 มีพุ่งเป้าหมายหลักในกลุ่มธนาคารและการผลิต เล็งผนึกพันธมิตรควบรวม-ร่วมทุนต่อยอดโต ปักหมุดเป็นรายได้ปีนี้พุ่ง 20-30%

● AMATA เป้ายอดขาย 2.8 พันไร่ แบ็กล็อกแน่น 2.1 หมื่นล้านบ.

AMATA ปกครองยอดขายที่ดินรวมปี 2569 ไว้ที่ 2,800 ไร่ โดยมีที่ดินอีกประมาณ 400 ไร่ ที่เจรจาสรุปจบแล้ว แต่ติดขั้นตอนเอกสารคาดว่าจะเริ่มรับรู้ยอดขายในครึ่งปีแรก นอกจากนี้ยังมี Backlog ราว 21,000 ล้านบาท ในการช่วยหนุนผลงานให้เข้าเป้า ซึ่งอุตสาหกรรมยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทั้ง Data Center อีเล็กทรอนิกส์และเซมิคอนดักเตอร์ พร้อมมีสิ่งอำนวยความสะดวกให้กับลูกค้าที่เข้ามา



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 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800