



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ พื้นผวนมีการแกว่งกำไรหุ้นลงลึก ส่วน DELTA, AOT หาก rebound จะช่วยตลาดได้
- ตลาดหุ้นไทย วานนี้(17) หากตัด DELTA, AOT ที่ราคาหุ้นปรับตัวลง ดัชนีฯ จะบวกราว 10 จุด โดยหุ้นธนาคารและการซื้อหุ้นที่ราคาลงมาลึก (เช่น BH, BDMS) ช่วยหนุนดัชนีฯไว้ เราประเมินว่า หากไม่มีข่าวลบเข้ามาเพิ่มเติม ก็มีโอกาสดัชนีฯ จะกลับขึ้นไปปิด gap ที่ 1270 จุดได้
- นักลงทุนส่วนใหญ่ ให้น้ำหนักกับนโยบายการค้าของประธานาธิบดี Trump โดยเฉพาะ Reciprocal Tariffs ที่พร้อมจะนำมาใช้ได้ตลอดเวลา ("Trump" อาจไม่รอถึง 1 เม.ย.) ส่งผลต่อตลาดหุ้นทั่วโลก รวมถึงตลาดหุ้นสหรัฐฯ แม้จะเป็นตลาดที่แข็งแกร่งที่สุดตลาดหนึ่งในเวลานี้ก็ตาม ทำให้ตลาดหุ้นอื่นๆ และ Fund Flow หยุดชะงัก เปลี่ยนไปถือ Cash, ทองคำ หรือ Safe Haven Assets ตัวอื่นๆ ที่ปลอดภัยกว่าหุ้น
- หุ้นน้ำมัน เราประเมินว่า มีแนวโน้มจะถูกกระทบจากนโยบายสนับสนุนการผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ OPEC เตรียมเพิ่มกำลังการผลิตตามคำขอร้อง "Trump" และ สงคราม รัสเซีย-ยูเครน หากจบลง จะลดความกังวล และมี supply น้ำมันเข้ามาในตลาด ซึ่งเป็นลบต่อหุ้นผู้ผลิตน้ำมัน(PTTEP) แต่อาจดีต่อหุ้นปิโตรเคมี และ Commodity
- ปธน.สี จิ้นผิง ร่วมประชุมกับผู้ประกอบการชั้นนำ อาทิ ซิป รถยนต์ไฟฟ้า และ AI รวมถึงเจ็ก หม่า จาก Alibaba ซึ่งแสดงถึงการสนับสนุนภาคเอกชนของจีน ซึ่งการพบปะครั้งนี้ส่งสัญญาณดีต่อธุรกิจเอกชนมากขึ้นท่ามกลางแรงกดดันจากการค้ากับสหรัฐฯ ช่วยสร้างความเชื่อมั่นและกระตุ้นตลาดหุ้น
- สภาพัฒนา รายงานตัวเลข GDP ประเทศไทยไตรมาส 4/67 ขยายตัว 3.2% ต่ำกว่าตลาดคาด 3.7-4.0% แต่เร่งขึ้นจาก 3.0% ในไตรมาส 3/67 ปัจจัยหลักจากการผลิตภาคเกษตรและนอกภาคเกษตรเร่งตัวขึ้น การลงทุน และการส่งออกที่เพิ่มขึ้น โดย GDP ปี '67 อยู่ที่ 2.5% ต่ำกว่าคาดที่ 2.7%และคาดในปี '68 จะโต 2.3-3.3% ค่ากลาง 2.8% สร้างบรรยากาศเชิงลบต่อตลาด เนื่องจาก GDP Q4/67 ออกมาต่ำกว่าค่าทำให้ GDP ทั้งปีไม่เป็นไปตามเป้า
- โด널ด์ ทรัมป์ เผย เซเลนสกี ปธน.ยูเครนจะเข้าร่วมเจรจาสันติภาพกับรัสเซีย แม้ก่อนหน้านี้ที่ปรึกษาสหรัฐฯ เคยเสนอให้การเจรจาเกิดขึ้นโดยไม่เซเลนสกีเข้าร่วม โดยทรัมป์เชื่อว่าปูตินต้องการยุติสงครามนี้ โดยจะเสนอให้ยูเครนแลกเปลี่ยนทรัพยากรแร่สำคัญครั้งหนึ่งกับสหรัฐฯ เพื่อรับการสนับสนุนทางทหารต่อไป
- ร่าง พ.ร.บ.อินเทอร์เน็ตเอนแท้นท์ คอมเพล็กซ์ ผ่านกฤษฎีกา วาระที่ 1 ชัดชัดจำกัดสัดส่วนกาสิโนไม่เกิน 10% ของพื้นที่ ให้รับฟังความเห็นประชาชน 15 ก.พ.-1 มี.ค.68 โดยรัฐบาลตั้งเป้าเร่งผ่านร่างกฎหมายภายในปีนี้ เพื่อดึงดูดการลงทุนและจัดเก็บภาษีได้มากขึ้น สัดส่วนของกาสิโนน้อย อาจลดความดึงดูดนักท่องเที่ยวลง ต้องดูกิจกรรมอื่นๆ จะสามารถดึงดูดการท่องเที่ยวมาเพิ่มได้ไหม
- Event วันนี้ : ประชุม คสม.

Company Report

- (+) MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) มองบวกจากการประชุมจากเป้าที่ต่ำกว่าคาด, 1Q25E ลุ้นไม่ขาดทุน
- (-) SJWD (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 10.30 บาท) 4Q24E ชะลอตัวจากค่าใช้จ่ายสูง, 2025E การเติบโตจะช้ากว่าเดิม
- (-) PTTGC (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 21.00 บาท) 4Q24 ขาดทุนมากกว่าตลาดคาด; 1Q25E ยังทรงตัวต่ำแต่ฟื้น QoQ
- (-) GPSC (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 40.00 บาท) 4Q24 ฟื้นตัว YoY, ปี 2025E คาดว่ายังเติบโตได้แม้มีปัจจัยเสี่ยง
- (0) TU (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 13.50 บาท) 4Q24 ชะลอตามคาดจาก SG&A ทรงตัวสูงตามแผน transformation

Strategy

- ตลาดยังเป็นเวลา แต่วานนี้(17) ดัชนีฯที่ปรับตัวลงแรงจะเกิดจากหุ้นแค่ 2 ตัว คือ DELTA, AOT ที่มีผลราว 30 จุด อย่างไรก็ตาม เรามองว่าบรรยากาศการลงทุนจะไม่ฟื้น นักลงทุนอาจไม่มั่นใจว่า จะมีหุ้นที่ลงแรงๆได้แบบนี้หรือไม่ ซึ่งลดทอนความน่าสนใจของตลาดลงไป กลยุทธ์ลงทุน เราแนะนำชะลอการลงทุน ถือเงินสดในมือให้มากไว้ก่อน
- ในจังหวะที่ตลาด rebound คาดนักเก็งกำไรจะเข้ามาซื้อหุ้นที่ราคาลงมาลึก ได้แก่ BDMS, BH, CPALL, CPAXT
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคงหุ้นเดิมไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ต ประกอบด้วย CPALL(10%), TTB(10%)

Technical : JMT, IVL

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
17-Feb	JN	GDP Annualized SA QoQ	4Q P	1.2%	1.2%
	TH	GDP YoY	4Q	3.7%	3.0%
18-Feb	US	Empire Manufacturing	Feb	-1.7	-12.6
	TH	Car Sales	Jan	--	54,016
19-Feb	US	Housing Starts MoM	Jan	-7.7%	15.8%
	US	Building Permits MoM	Jan P	-2.21%	-0.70%
	US	FOMC Meeting Minutes	Jan-29	--	--
20-Feb	CH	1-Year Loan Prime Rate	Feb-20	3.1%	3.1%
	US	Initial Jobless Claims	Feb-15	--	213k
21-Feb	US	U. of Mich. Sentiment	Feb F	--	67.8
	US	Existing Home Sales MoM	Jan	-2.5%	2.2%
	TH	Customs Exports YoY	Jan	--	8.7%



Company Report

(+) MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) มองบวกจากการประชุมจากเป้าที่ต่ำกว่าคาด, 1Q25E ขึ้นไม่ขาดทุน

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" MINT และราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 34.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%) โดยเรามองมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์จากเป้าหมายการเติบโตทั้งรายได้และกำไรดีกว่าที่เราคาด 1) ปี 2025E คาดรายได้รวมจะโตที่ 6-8% YoY (เราคาด 5%) โดยธุรกิจโรงแรมจะเพิ่มขึ้นได้ 6-8% YoY จากการยังเน้นการปรับค่าห้องพักเพิ่มขึ้น และธุรกิจอาหารจะโต 5-6% YoY จากไทยและจีน ขณะที่มีการตั้งเป้ากำไรสุทธิได้ที่ 15-20% YoY (เราคาด 12%) 2) RevPAR เดือน ม.ค. 25 แบบไม่รวมยุโรป ยังเพิ่มขึ้นได้ดีที่ +12% YoY ส่วนยุโรปแม้ว่าเป็น Low Season แต่ยังคงเพิ่มขึ้นได้ดี +5% YoY ด้าน SSSG ของไทยยังทรงตัว YoY 3) ปี 2025E มีแผนที่จะลด Net D/E เหลือ 0.75x จาก 4Q24 ที่ 0.80x โดยจะมีการชำระหนี้คืนในหุ้นยุโรป และเป็นเป้าที่ไม่รวมการจัดตั้ง REIT ขณะที่คาดว่า REIT น่าจะจัดตั้งเสร็จในช่วงปลายปี 2025E 4) The White Lotus season 3 ส่งผลให้โรงแรมของ MINT ที่สมุยและภูเก็ต มี ADR เพิ่มขึ้นได้ถึง +40%เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 9.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +10% YoY จากการฟื้นตัวในทุกประเทศ โดยเฉพาะที่ไทยและยุโรป ขณะที่เราคาดว่า 1Q25E มีลุ้นจะไม่ขาดทุน (ปกติจะมีผลขาดทุนตลอดในช่วง 1Q) จากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงและยุโรปยังโต YoY ได้ดี โดยจะฟื้นตัว YoY เพราะเป็น High season ที่ไทยและมัลดีฟส์ แต่จะลดลง QoQ เพราะเป็นช่วง Low season ที่ยุโรปราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +22% และ +23% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET จากกำไร 4Q24 ที่ต่ำกว่าคาดไว้เบื้องต้น ขณะที่มีผลกระทบจากค่าเงินที่ลดลง ด้าน valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯซื้อขาย 2025E EV/EBITDA ที่ 9x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA

(-) SJWD (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 10.30 บาท) 4Q24E ชะลอตัวจากค่าใช้จ่ายสูง, 2025E การเติบโตจะช้ากว่าเดิม

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 10.30 บาท (เดิม 16.80 บาท) อิง 2025E core PER ที่ 20 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) เนื่องจากเรามีการปรับประมาณการกำไรลดลง โดยเราประเมิน 4Q24E จะกำไรปกติที่ 210 ล้านบาท -22% YoY, -18% QoQ น้อยกว่าเดิมที่เราทำได้ไตรมาส 3Q24 โดยกำไรที่ลดลง YoY เป็นผลจากธุรกิจยานยนต์ที่ชะลอตัวลงตามยอดขายรถยนต์ และธุรกิจห้องเย็นที่ลดลงจากฐานสูงปีก่อน ขณะที่ลดลง QoQ แม้ว่าธุรกิจหลักทั้งคลังสินค้าทั่วไป, ยานยนต์ และห้องเย็นจะดีขึ้น ซึ่งเป็นผลจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้นมาก จากค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าการตลาดที่เพิ่มขึ้นมากในช่วงปลายปี และส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุน JV ลดลง เนื่องจาก PPSP ไม่มีรายได้จากการขายที่ดินของนิคมที่ทับพญาเหมือนใน 3Q24เราปรับประมาณการกำไรปี 2024E/25E ลง -5%/-12% เป็น 808/930 ล้านบาท (+4%/+15% YoY) โดยปรับกำไรปี 2024E ตามแนวโน้มกำไร 4Q24E ที่ต่ำกว่าเดิม ส่วนปี 2025E แนวโน้มธุรกิจโลจิสติกส์จะฟื้นตัวช้าลง แต่จะยังคงเติบโตได้ เนื่องจากมีการขยายการลงทุนเพิ่มต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากธุรกิจคลังสินค้าและห้องเย็นที่จะมีการเปิดคลังใหม่มากขึ้น, ธุรกิจขนส่งมีแผนจะขยายสัดส่วนการขนส่งให้กลุ่ม SCG มากขึ้น และธุรกิจในเวียดนามจะเติบโตดีจากการเข้าลงทุนในช่วงกลางปี 2024Eราคาหุ้น underperform SET -23% ในช่วง 6 เดือน จากแนวโน้มกำไรปกติปี 2024E ที่เติบโตช้ากว่าที่ consensus ทำไว้ ทั้งนี้เรายังแนะนำ ซื้อ จากกำไรปกติปี 2025E ที่จะเติบโตดีขึ้น ตามการขยายการลงทุนใหญ่ รวมถึงมี upside จากดีล M&A ที่อยู่ระหว่างการศึกษากิจการหลายดีลด้านราคาหุ้นน่าสนใจปัจจุบันเทรดที่ 2025E core PER 15.1 เท่า คิดเป็น -1.5SD

(-) PTTGC (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 21.00 บาท) 4Q24E ขาดทุนมากกว่าตลาดคาด; 1Q25E ยังทรงตัวต่ำแต่ฟื้น QoQ

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2025E ที่ 21.00 บาท (เดิม 25.00 บาท) อิง PBV เป้าหมายใหม่ที่ 0.36x (เท่ากับ -2.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) PTTGC ประกาศขาดทุนสุทธิใน 4Q24 ที่ 1.17 หมื่นล้านบาทเทียบกับกำไร 5.1 พันล้านบาทใน 4Q23 และขาดทุน 1.93 หมื่นล้านบาทใน 3Q24 ต่ำกว่าที่ตลาดประเมินขาดทุนสุทธิที่ 1.03 หมื่นล้านบาท โดยผลประกอบการที่พลิกเป็นขาดทุน YoY เป็นผลจากการตั้งสำรองการเปลี่ยนโครงสร้างธุรกิจของบริษัท Vencorex และ PTT Asahi Co.,Ltd. (PTTAC) ขณะที่ดัชนี QoQ จากการหายไปของผลขาดทุนจากการตั้งสำรองด้วยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) ทั้งนี้ บริษัทรายงาน Adjusted EBITDA ที่อ่อนตัวลงในทุกธุรกิจไตรมาสนี้ ซึ่งหลักๆเป็นผลจากราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ (spread) ที่อ่อนตัว ทั้งนี้ เราเชื่อว่าผลประกอบการของบริษัทจะยังคงอ่อนแอใน 1Q25 ตามแนวโน้ม spread ในธุรกิจปิโตรเคมีและโรงกลั่นยังทรงตัวต่ำ อย่างไรก็ตาม บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2024 ที่ 0.50 บาทต่อหุ้น (สะท้อนอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 2.5%) โดยจะขึ้น XD วันที่ 3 มี.ค.2025เราปรับประมาณการปี 2025E ลงเล็กน้อยหลักๆเพื่อสะท้อน olefins spread และค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าบริษัทจะเห็นกำไรฟื้นตัวต่อเนื่องในปี 2026E (+55% YoY) โดยมีแรงหนุนจาก PE spread ที่ดัชนีราคาหุ้นปรับตัวลง 18% และ underperform SET 15% ใน 6 เดือน สะท้อนความกังวลต่อแนวโน้ม PE spread ที่อ่อนตัวจากภาพรวมอุปสงค์การใช้พลาสติกที่ฟื้นตัวช้าตามเศรษฐกิจของจีน ทั้งนี้ แม้เราเชื่อว่าราคาปัจจุบันได้สะท้อนปัจจัยลบเหล่านี้ไปมากแล้วและล่าสุดราคาหุ้นสะท้อน valuation ที่ไม่แพงที่ 2025E PBV = 0.34x (ประมาณ -2.85SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ แม้เราเชื่อว่าบริษัทน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วเนื่องจากการรับรู้ loss on impairment of assets และการตั้งสำรองการเปลี่ยนโครงสร้างธุรกิจของบริษัท Vencorex และ PTTAC น่าจะหมดแล้ว แต่เรายังไม่เห็นปัจจัยหนุนในระยะสั้นถึงกลางเนื่องจากภาพรวมอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและโรงกลั่นที่ยังคงอ่อนแอ



Company Report

(-) GPSC (ปรับลงเป็น กือ/ปรับเป้าลงเป็น 40.00 บาท) 4Q24 ฟื้นตัว YoY, ปี 2025E คาดว่ายังเติบโตได้แม้มีปัจจัยเสี่ยง

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “กือ” (เดิม “ซื้อ”) และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 40.00 บาท (เดิม 60.00 บาท) อิง DCF (WACC 5.9%, TG 0%) หลังปรับประมาณการลงทั้งผลการแทรกแซงค่าไฟฟ้าของภาครัฐ ทั้งนับบริษัทประกาศงบ 4Q24 กำไรสุทธิ 1.0 พันล้านบาท (ใกล้เคียงตลาดประเมิน) อย่างไรก็ตามหากตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 729 ล้านบาท (+66% YoY, -32% QoQ) YoY ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้า SPP หลังมีการปรับค่า Ft ให้สูงขึ้น และต้นทุนก๊าซธรรมชาติ (-3% YoY, -7% QoQ) และถ่านหิน (-12% YoY, -2% QoQ) ที่ลดลง ในขณะที่ QoQ ลดลงจากปัจจัยฤดูกาลโรงไฟฟ้า IPP, SPP แม้กำไรปกติ 2024 ออกมาใกล้เคียงประมาณการของเราอย่างไรก็ตามเราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2025E ลงมาที่ 4.5 พันล้านบาท (+20% YoY) ปรับลดลงจากประมาณการเดิม -30% เหตุทั้งผลการแทรกแซงค่าไฟฟ้าของภาครัฐที่มีความเข้มข้นมากขึ้น โดยมีความพยายามผลักดันให้ค่าไฟฟ้าลงมาอยู่ที่ระดับ 3.7 บาท/หน่วย อย่างไรก็ตามหากเกิดขึ้นจริงเราคาดว่าน่าจะเกิดในงวดสุดท้ายของปี 2025E เนื่องจากต้องใช้เวลาในการดำเนินการ แต่ทั้งนี้ทั้งนั้นผลประโยชน์การปี 2025E ยังคงได้รับแรงหนุนจากผลประโยชน์ของโครงการ Avaada ซึ่งทยอย COD ต่อเนื่อง (2.0GW ในปี 2024 เป็น 8.7GW ในปี 2027E) และโครงการ CFXD 149MW เดินเครื่องเต็มในปี 2025E รวมถึงโครงการโซลาร์บุรีซึ่งคาดว่าจะไม่มีหยุดเดินเครื่องอีกราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ประเมินตลาด priced in ความกังวลเรื่องการแทรกแซงค่าไฟฟ้าจากภาครัฐไปพอสมควร อย่างไรก็ตามประเด็นดังกล่าวยังมีความไม่แน่นอนสูงว่าใช้แนวทางใด ซึ่งคาดว่าจะยังเป็นปัจจัย overhang ราคาหุ้นต่อไปจนกว่าจะเห็นความชัดเจน

(0) TU (กือ/ปรับเป้าลงเป็น 13.50 บาท) 4Q24 ชะลอตามคาด จาก SG&A ทรงตัวสูงตามแผน transformation

เราคงคำแนะนำ “กือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเล็กน้อยเป็น 13.50 บาท (เดิม 14.50 บาท) อิง SOTP ตามการปรับประมาณการลง TU รายงานกำไรปกติ 4Q24 ที่ 1.18 พันล้านบาท (-8% YoY, -20% QoQ) ใกล้เคียง consensus คาดเป็นผลจาก 1) SG&A/Sale ปรับตัวสูงขึ้นอยู่ที่ 14% จาก 4Q23 ที่ 11.7% และ 3Q24 ที่ 13.5% โดยหลักจากค่าใช้จ่ายตามแผน transformation และค่าใช้จ่ายการตลาด, 2) รายได้ทรงตัวที่ 3.5 หมื่นล้านบาท (-1% YoY, +1% QoQ) จากผลกระทบบางแห่งในช่วงต้นไตรมาส, และ 3) GPM ปรับตัวลง -80bps QoQ จากต้นทุนธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงโดยรวมสูงขึ้นเราปรับกำไรปกติปี 2025E ลง -4% เป็น 4.9 พันล้านบาท (-3% YoY) โดยหลักเพื่อสะท้อนแนวโน้ม SG&A จะยังอยู่ในระดับสูงตามแผน transformation สำหรับ 1Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะดีขึ้น YoY และทรงตัว QoQ หนุนโดยราคายาอาหารทะเลแปรรูปปรับตัวขึ้น แต่อาจถูก offset บางส่วนจาก SG&A ทรงตัวสูงและค่าใช้จ่ายภาษีขึ้นจากการเริ่มใช้เกณฑ์ Global minimum tax ราคาหุ้น underperform SET -19% ใน 6 เดือน แต่กลับมา in line กับ SET ใน 1-3 เดือน แม้จะมีปัจจัยหนุนจากแผนซื้อหุ้นคืน แต่เรามองว่าผลการดำเนินงานปี 2025E ยังมีปัจจัยท้าทายจากประเด็น GMT รวมถึงความเสี่ยงจากแนวโน้มการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่ยังต้องติดตามต่อ



Market

- ตลาดหุ้นนิวยอร์ก ตลาดน้ำมันนิวยอร์ก ตลาดทองคำนิวยอร์ก และตลาดเงินนิวยอร์ก ปิดทำการ เนื่องในวันประธานาธิบดี
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันจันทร์ (17 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมป้องกันประเทศ เนื่องจากนักลงทุนคาดว่า มีแนวโน้มที่การใช้จ่ายด้านการทหารอาจเพิ่มขึ้นในยุโรป หลังถูกกดดันจากสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 555.42 จุด เพิ่มขึ้น 3.01 จุด หรือ +0.54%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,189.13 จุด เพิ่มขึ้น 10.59 จุด หรือ +0.13%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 22,798.09 จุด เพิ่มขึ้น 284.67 จุด หรือ +1.26% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,768.01 จุด เพิ่มขึ้น 35.55 จุด หรือ +0.41%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันจันทร์ (17 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มการบินอวกาศและการป้องกันประเทศ ขณะที่หุ้นกลุ่มธนาคารบางตัวปรับตัวลง หลังศาลฎีกาปฏิเสธคำร้องของราชเลิฟส์ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของอังกฤษที่ต้องการแทรกแซงคดีเกี่ยวกับการปล่อยสินเชื่อรถยนต์ที่ไม่เป็นธรรม ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,768.01 จุด เพิ่มขึ้น 35.55 จุด หรือ +0.41%

Economic & Company

- ปฏิบัติการฟื้นฟูไทย ภาษีเงินได้บจ.ฉบับใหม่**
ตลาดเปิดแผน 3 ระยะฟื้นฟูไทย เชื้อไทย LTF ไป ThaiESG ระยะสั้นช่วยได้ เตรียมปรับเกณฑ์เอื้อซื้อหุ้นคืน พร้อมหาทางเพิ่มสภาพคล่อง ระยะกลางลุยโครงการ Jump+ เปิดบจ.เข้าร่วมพฤษภาคมนี้ พร้อมให้สิทธิประโยชน์สำหรับ บจ.ที่โชว์แนวทางเพิ่มกำไร ขอคลังลดภาษีกำไรส่วนเพิ่มให้ ตลอดจนจมนิรโทษบริษัทหนีภาษี หนุนควบกิจการ ระยะยาวบันไทยเป็นอิสระสมบูรณ์
- วิธีแย่งชิงสะสมของดี บจ.ไทยแกร่ง-หนุนตั้ง LTF**
นักลงทุนคุณค่าชี้ชัด เศรษฐกิจไทยแข็งแกร่ง บจ.มีศักยภาพ ทำกำไรต่อเนื่อง เน้นกลยุทธ์ทยอยสะสมหุ้นที่มีอนาคต อาทิ กลุ่มเทคโนโลยี โรงพยาบาล ศูนย์คลัสเตอร์ ศูนย์ดูแลสุขภาพ อาหาร ธุรกิจที่ปรึกษา, งานวางระบบอินฟราสตรักเจอร์ วอนรัฐเร่งตั้งกองทุน LTF ควบเพิ่มหลักเกณฑ์กองทุน ThaiESG ลงทุนในหุ้นไทยมากขึ้น พื้นความเชื่อมั่นนักลงทุนได้อย่างรวดเร็ว เล็งดัชนี 1,200 จุด จึงหะทยอยซื้อสะสม
- MINT ลุยขยายพอร์ตโรงแรมหรูทำเลองทั่วโลก**
MINT เดินหน้ากลยุทธ์ Asset-Light ขยายพอร์ตโรงแรมปีนี้กว่า 54 แห่ง ครอบคลุมทั่วโลก เจาะทำเลศักยภาพทั้งญี่ปุ่น สหรัฐอเมริกา สิงคโปร์ ซาอุดีอาระเบีย พร้อมเล็งตั้งกองทรัสต์ปีนี้หวังกระแสเงินสดราว 700 ล้าน ดอลลาร์สหรัฐ เสริมแกร่ง-ลดสัดส่วนหนี้สินที่มีการระดมเงินกู้ระยะสั้นต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จัดงบลงทุน 1-1.2 หมื่นล้านบาทต่อปี ปรับปรุง, ยกระดับแบรนด์โรงแรม หวังเพิ่มรายได้ต่อห้องพักต่อคืน
- DELTA คดีพลิกฟื้นข่าวร้าย กังขาแรงขายก่อนฟัง**
DELTA ราคาดีดผิวดึงบโตรวม 4/2567 "กูรู" หวั่นความเสี่ยงเพิ่มคู่แข่งในสหรัฐฟ้องละเมิดสิทธิบัตร ขณะนี้อยู่ระหว่างอุทธรณ์ เชื้อกดดันราคาหุ้นไปอีก 1-2 ไตรมาส ทำให้กองทุนเสี่ยงลงทุน โบรกเกอร์แห่ปรับลด "กำไร-ราคาเหมาะสม" เหตุกำไรปี 2568-70 ส่อลงจาก AI แข่งดุ-กังวลคดีความ
- SAMART ภาษีเบียร์ตัดโอกาสทะลุเป้าพันล้าน**
SAMART เผยนโยบายขยายวัน-เวลาขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์หนุนธุรกิจช่วยเก็บภาษีเบียร์ Direct Coding ส่อรายได้ทะลุเป้าที่ประมาณการไว้ปีละพันล้านบาท เดินหน้าเก็บภาษีกลุ่มอื่นขณะที่ภาพรวม SAMART ปีนี้รายได้แตะ 1.35 หมื่นล้านบาท SAMTEL เดิน พบ "กลุ่มชินวงศ์วรกุล" ดอดถือหุ้นเกิน 10% ยืนยันกระทบโครงสร้างเดิม
- NDR ปรับโครงสร้างไอสดึง เดินหน้าธุรกิจ 5G-ชีวมวล**
NDR ชงบอร์ดปรับโครงสร้างเป็นไอสดึง ชัดเจนปลายเดือนกุมภาพันธ์นี้ พร้อมเดินหน้านำธุรกิจอิเล็กทรอนิกส์ 5G คาดเปิดให้บริการลูกค้าปลายไตรมาส 2 ตั้งเป้ารายได้ทั้งปีทะลุ 1 พันล้านบาท เร่งขยายธุรกิจชีวมวล พร้อมขยายปีกสู่ตลาดสหรัฐ อังกฤษ และญี่ปุ่น



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 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