



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ตลาดยังขาดแรงซื้อที่ต่อเนื่องและมีความผันผวนจากปัจจัยเสี่ยงรอบด้าน ดัชนียังถูกกดดันจากความกังวลสถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชา แม้ฝ่ายกัมพูชาจะส่งหนังสือแสดงความเสียใจและอ้างว่าเป็นอุบัติเหตุ แต่ยังคงติดตามท่าทีของรัฐบาลไทยอย่างใกล้ชิด ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศมีความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์สูงขึ้น ทั้งกรณีสหรัฐฯ-เวเนซุเอลา สหรัฐฯ-กรีนแลนด์ และจีน-ญี่ปุ่น

ปัจจัยในประเทศ

- ความขัดแย้งไทย-กัมพูชา: สถานการณ์ตึงเครียดหลังเกิดเหตุระเบิดที่ช่องบก จ.อุบลราชธานี ทำให้ทหารไทยบาดเจ็บ ล่าสุดกัมพูชาได้ส่งหนังสือแสดงความเสียใจและชี้แจงว่าเป็นอุบัติเหตุจากการเผาขยะที่มีกระสุนตกค้าง แต่รัฐบาลไทย โดยนายกรัฐมนตรีและกองทัพ ยังคงสงวนท่าทีในการตอบโต้ หากมีความจำเป็น ต้องติดตามความคืบหน้าของการเจรจาทางการทูต เพื่อลดความหวาดระแวง
- การเมืองไทย: เป็นปัจจัยที่ติดตามต่อเนื่อง ซึ่งอยู่ในช่วงระหว่างการหาเสียง ตลาดรอความชัดเจนด้านการเมืองหลังการเลือกตั้ง 8 ก.พ. 69
- Fund Flow: วานนี้ (6 ม.ค.) นักลงทุนต่างชาติ ขายสุทธิ ในตลาดหุ้นไทย 2,217 ล้านบาท (SET+MAI) ส่วนตลาดตราสารหนี้ ขายสุทธิ 1,043 ล้านบาท ค่าเงินบาทปิดตลาดที่ระดับ 31.20 บาท/ดอลลาร์ แม้ค่าต่อเนื่องตามการปรับขึ้นของราคาทองคำ

ปัจจัยต่างประเทศ:

- ความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์: นายกษ เคนมาร์กประธานาธิบดีของสหรัฐฯ ที่ต้องการเข้าครอบครองกรีนแลนด์ พร้อมเตือนว่าความสัมพันธ์กับนาโตจะจบสิ้นหากมีการโจมตีสมาชิก ขณะที่ผู้นำยุโรปคนอื่น ๆ ยืนยันว่าวรมแดนไม่สามารถเปลี่ยนแปลงได้ด้วยการกล่าวหาและต้องการพลิกการตัดสินใจของชาวกรีนแลนด์ ท่าทีของสหรัฐฯ กำลังเป็นที่จับตามองของทั่วโลก ผู้นำหลายประเทศกังวลความขัดแย้งจะทวีความรุนแรงขึ้นอีก
- โลหะมีค่าราคาพุ่ง: ราคาทองแดงพุ่งทำสถิติสูงสุดใหม่ทะลุ \$13,000 ต่อตันจากความกังวลเรื่องอุปทานตึงตัวและนโยบายภาษีของสหรัฐฯ ขณะที่ทองคำและเงินกลายเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยหลักที่มีราคาพุ่งสูง หลังนักลงทุนแห่หลบความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์จากการที่สหรัฐฯ เข้าแทรกแซงทางทหารในเวเนซุเอลา
- ความตึงเครียดจีน-ญี่ปุ่น: จีนสั่งระงับการส่งออกสินค้าที่อาจใช้ทางการทหารไปยังญี่ปุ่น เพื่อตอบโต้นายกฯ ญี่ปุ่นที่ส่งสัญญาณพร้อมเข้าแทรกแซงทางทหารหากเกิดความขัดแย้งในช่องแคบไต้หวัน โดยทางการจีนระบุว่าญี่ปุ่นละเมิดหลักการจีนเดียว ซึ่งความขัดแย้งดังกล่าวเป็นปัจจัยลบต่อความมั่นคงของทวีปเอเชีย โดยเฉพาะจีนและญี่ปุ่น ซึ่งเป็นคู่ขัดแย้งหลัก
- ตลาดหุ้นจีน: ตลาดหุ้นจีนพุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบ 4 ปี จากความเชื่อมั่นในความก้าวหน้าของเทคโนโลยี AI และสัญญาณการฟื้นตัวของภาคการผลิตที่หนุนให้ดัชนี CSI 300 และ Shanghai Composite พุ่งสูงขึ้น ลุ้นแรงสนับสนุนเพิ่มจากนโยบายเศรษฐกิจจากภาครัฐของจีน คาดพลิกคืนให้ตลาดเติบโตอย่างต่อเนื่อง
- MSCI ตัดสินใจ "ไม่" ดำเนินการตามข้อเสนอที่จะถอดถอนบริษัทที่ถือครองสินทรัพย์ดิจิทัลจำนวนมาก (Digital Asset Treasury Companies - DATCOs) ออกจากดัชนี MSCI ในการทบทวนเดือนกุมภาพันธ์ 2026 นี้ ซึ่งช่วยคลายความกังวลต่อนักลงทุนที่ถือครองหุ้นกลุ่มนี้ (เช่น MicroStrategy) ขว้านี้ บวกต่อ Digital Assets โดยเฉพาะ Bitcoin และหุ้น Micro Strategy

ตัวเลิเศษธุรกิจและ Event

- EC - CPI Estimate YoY (คาดการณ์: 2.01%, ครั้งก่อน: 2.10%)
- TH - CPI YoY (คาดการณ์: -0.31%, ครั้งก่อน: -0.49%)
- US - ADP Employment Change (คาดการณ์: 47.87k, ครั้งก่อน: -32k)
- US - JOLTS Job Openings Rate.

Strategy

- ตลาดยังไม่สามารถพลิกสถิติ หรือบวกต่อจากวันจันทร์ได้ บ่งชี้ว่าพลังหรือแรงซื้อของนักลงทุน ยังไม่มากพอ การลงทุนในช่วงนี้ จึงต้องจับจังหวะเฝ้าระวังช่วงสั้นๆ กันต่อไป จนกว่าสัญญาณซื้อจะกลับมาอีกครั้ง (ทะลุ 1280 จุด)
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เราคงหุ้นไว้ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย AOT(10%), BCH*(10%), KBANK(10%), CRC(10%), CPALL(10%), TTB(10%), ADVANC*(10%)

Technical : ITC, STPI

News Comment

- (+) Construction Services (Neutral) คสม. เห็นชอบมอเตอร์เวย์ M9 บางบัวทอง-บางปะอิน 1.6 หมื่น ลบ.
- (+) TOP (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) ประกาศซื้อคืนหุ้นกู้วงเงินรวมไม่เกิน USD550mn
- (0) AOT (ซื้อ/เป้า 54.00 บาท) ยังเชื่อมั่นไร้ปัญหาปรับขึ้นค่า PSC แม้ยังล่าช้า

Company Report

- (0) ITC (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) 4Q25E โต QoQ จากขยายผลิตภัณฑ์ใหม่ แต่มีผลกระทบบางส่วนจากบาทแข็ง

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
7-Jan	EC	CPI MoM	Dec P	0.24%	-0.30%
	EC	CPI Core YoY	Dec P	2.36%	2.40%
	EC	CPI Estimate YoY	Dec P	2.01%	2.10%
	TH	CPI YoY	Dec	-0.31%	-0.49%
	TH	CPI NSA MoM	Dec		0.15%
	TH	CPI Core YoY	Dec	0.65%	0.66%
	US	ADP Employment Change	Dec	47.87k	-32k
	US	JOLTS Job Openings Rate	Nov	--	4.60%
8-Jan	EC	Consumer Confidence	Dec F	--	-14.6
	US	Initial Jobless Claims	3-Jan	212.50k	199k



News Comment

(+) Construction Services (Neutral) คสม. เห็นชอบมอเตอร์เวย์ M9 บางบัวทอง-บางปะอิน 1.6 หมื่น ลบ.

ที่ประชุมคณะกรรมการ (คสม.) วานนี้ (6 ม.ค.) มีมติอนุมัติให้กรมทางหลวง (ทล.) ดำเนินการก่อสร้างโครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง (มอเตอร์เวย์) หมายเลข 9 (M9) สายถนนวงแหวนรอบนอกกรุงเทพมหานครด้านตะวันตก ช่วงบางบัวทอง-บางปะอิน ในส่วนงานโยธา วงเงิน 15,862 ล้านบาท โดยใช้เงินกู้ค่าธรรมเนียมผ่านทางและเงินงบประมาณสมทบ ทั้งนี้ โครงการ M9 ช่วงบางบัวทอง-บางปะอิน มีจุดเริ่มต้นต่อจากจุดสิ้นสุดของโครงการมอเตอร์เวย์ สายถนนวงแหวนรอบนอกกรุงเทพมหานครด้านตะวันตก ช่วงบางขุนเทียน-บางบัวทอง ซึ่ง คสม. เมื่อวันที่ 3 ธ.ค. 2024 ได้อนุมัติให้ ทล. ดำเนินโครงการ M9 ช่วงบางขุนเทียนฯ ในรูปแบบการร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน (PPP) ไปแล้ว ทล. จึงมีความจำเป็นต้องดำเนินโครงการ M9 ช่วงบางบัวทอง-บางปะอินดังกล่าว เพื่อให้มอเตอร์เวย์ทั้ง 2 ช่วง สามารถเชื่อมต่อกันเป็นโครงข่ายมอเตอร์เวย์ที่เป็นวงแหวนรอบนอกกรุงเทพฯ อย่างสมบูรณ์ *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง โดยเราคาดการณ์โครงการนี้มีโอกาสเห็นการเปิดประมูลได้ในช่วง 2H26E หลังจากขั้นตอนการทำ TOR และอาจต้องรอหลังการเลือกตั้งเสร็จสิ้น ขณะที่เราเชื่อว่าการประมูลงานก่อสร้างมีโอกาสเป็นสัญญาณดีและได้รับเหมารายใหญ่จะเข้าประมูลทั้งหมด เบื้องต้นเราประเมินหาก CK หรือ STECON ชนะประมูลงานดังกล่าวจะเป็น upside ราคาเป้าหมายราว 0.2-0.3 บาท/หุ้น **ทั้งนี้สำหรับกลุ่มรับเหมา เราคนน้ำหนัก "Neutral" และ Top pick ได้แก่ STECON (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) จากแนวโน้มกำไรปกติ 4Q25E และ 2026E ทยายตัวดี และมี catalyst จากโอกาสได้งานใหม่เพิ่มจากภาคเอกชนที่อยู่ระหว่างการเจรจา**

(+) TOP (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) ประกาศซื้อคืนหุ้นกู้วงเงินรวมไม่เกิน USD550mn

วานนี้ TOP แจ้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ว่าบริษัทได้ประกาศการนำคำเสนอซื้อคืนเป็นการทั่วไป (Tender offer) เพื่อที่จะซื้อคืนหุ้นกู้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD-denominated notes) ประเภทไม่มีหลักประกันและไม่ด้อยสิทธิ (ออกโดยบริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด (TTC) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ TOP ถือหุ้นทั้งหมด) ซึ่งยังคงเหลืออยู่ก่อนครบกำหนดไถ่ถอน โดยคิดเป็นมูลค่าเงินต้นของหุ้นกู้ที่จะซื้อคืนรวมกันไม่เกิน USD550mn โดยระยะเวลาการนำคำเสนอซื้อคืนตั้งแต่วันที่ 6 ม.ค.-4 ก.พ.2026 *(ที่มา: SET)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกจากข่าวนี้ซึ่งเราเชื่อว่าจะทำให้บริษัทรับรู้กำไรจากการซื้อคืนหุ้นกู้เพิ่มเติมและมีกระแสเงินสดที่สูงขึ้นใน 1Q26E ทั้งนี้ บริษัทมีการรับรู้กำไรจากการซื้อคืนหุ้นกู้ประมาณ 3.9 พันล้านบาทใน 9M25 สำหรับแนวโน้มกำไรระยะสั้น เราเชื่อว่าบริษัทจะเห็นค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่แข็งแกร่งตามแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ซึ่งน่าจะช่วยชดเชยผลกระทบจากผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss net of NRV) ที่เป็นไปได้ ใน 4Q25E ในเบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 1.38 หมื่นล้านบาท (+38% YoY) **และคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท ถึง 2026E PBV ที่ 0.50x (เท่ากับ -1.2SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี)**

(0) AOT (ซื้อ/เป้า 54.00 บาท) ยังเชื่อมั่นไร้ปัญหาปรับขึ้นค่า PSC แม้ยังล่าช้า

นางสาวปวีณา จริยจิตพงศ์ กรรมการผู้อำนวยการใหญ่ AOT เปิดเผย ความคืบหน้าการปรับขึ้นค่า PSC ผู้โดยสารระหว่างประเทศ 730 บาท เป็น 1,120 บาทต่อคน ของ AOT ได้ดำเนินการในส่วนของตนเองเสร็จสิ้นสมบูรณ์แล้ว ทั้งการตอบหนังสือและจัดเตรียมข้อมูลให้แก่สำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (กพท.) อย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตาม กระบวนการเกิดความล่าช้าที่ กพท. ทำให้เอกสารยังไม่ถูกส่งไปให้ นายพิพัฒน์ รัชกิจประการ รองนายกรัฐมนตรี และ สมว.คมนาคม ลงนาม ทั้งนี้ ยืนยันว่ารัฐมนตรีรักษาการมีอำนาจลงนามได้โดยไม่ต้องถามหาหมาย เนื่องจากเป็นเรื่องจัดหารายได้ของรัฐบาลหาก ไม่ใช่เรื่องการสร้างงบประมาณผูกพันที่ต้องรอ ครม.ชุดใหม่ *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามองเป็นกลางจากข่าวดังกล่าว แม้การปรับขึ้นค่า PSC จะล่าช้ากว่าเดิม แต่เชื่อว่าจะมีการปรับขึ้นได้ ทั้งนี้ ก่อนหน้านี้นายพิพัฒน์ ได้ให้ข้อมูลว่า ตามขั้นตอน กพท. จะมีการเสนอการปรับขึ้น PSC ของ AOT ให้ สมว.คมนาคม ลงนามในประกาศ แต่เนื่องจากการยุบสภา สถานะเป็นรัฐบาลรักษาการ การจะลงนามที่มีผลผูกพันอาจจะต้องรอรัฐบาลใหม่หรือไม่ เรื่องนี้หากมีการเสนอเข้ามาก็จะเสนอไปที่ครม.เพื่อให้สอบถามคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.) ว่าจะสามารถลงนามประกาศปรับค่า PSC ได้หรือไม่ ซึ่งเรายังคงประเมินจะปรับขึ้น PSC ได้ แต่อาจล่าช้าไปจากเดิม 2-3 เดือน จากเดิมที่เราประเมินจะเริ่มใช้ PSC ใหม่ในเดือน เม.ย.26 อาจเลื่อนเป็นเดือน มิ.ย.-ก.ค.26 จะกระทบต่อกำไร FY26E บ้าง แต่ไม่กระทบต่อกำไรตั้งแต่ FY27E (ติดตามข้อมูลจากบทวิเคราะห์วันที่ 22 ธ.ค.25) รวมถึงจะยังไม่กระทบต่อราคาเป้าหมายของเราที่ 54.00 บาท ถึง DCF (WACC 7.0%, terminal growth 3%) โดยประเด็นความไม่แน่นอนในการปรับเพิ่ม PSC จะยังเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้นจนกว่าจะได้ข้อสรุป



Company Report

(0) ITC (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) 4Q25E โต QoQ จากขยายผลิตภัณฑ์ใหม่ แต่มีผลกระทบบางส่วนจากบาทแข็ง

เราประเมินกำไรปกติ 4Q25E ที่ 805 ล้านบาท ทรงตัว +0.5% YoY และขยายตัว +2% QoQ ไกลเคียงกรอบที่เราคาดการณ์เบื้องต้น โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้โต +3% YoY, +2% QoQ จากการขยายผลิตภัณฑ์ใหม่ของลูกค้าและปัจจัยฤดูกาล ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบบางส่วนจากบาทแข็ง ขณะที่เหตุการณ์น้ำท่วมขนาดใหญ่กระทบค่อนข้างจำกัด

2) GPM ทรงตัวที่ 25.4% อาศัยส่งกลยุทธ์ขยายสินค้า premium แม้บาทแข็งคงกำไรปกติปี 2025E/26E ที่ 3 พันล้านบาท/3.2 พันล้านบาท (-22% YoY/+7% YoY) โดยคงสมมติฐานใกล้เคียงกรอบเป้าหมายของบริษัท สำหรับ 1Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะโต YoY จาก GPM ดีขึ้นตามสัดส่วนสินค้า premium สูงขึ้น แต่ทรงตัวหรือชะลอ QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 20.00 บาท อิง 2026E PER 18.5x (-0.25SD below 3-yr average PER) จากแนวโน้มกำไรปกติปี 2026E กลับมาฟื้นตามกลยุทธ์ขยายสินค้า premium และอุปสงค์ลูกค้าเดิมและลูกค้าใหม่ยังดี ขณะที่ปัจจุบันยังเทรด 2026E PER 15x (-1SD below 3-yr average PER)



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (6 ม.ค.) โดยทั้งดาวโจนส์ และ S&P500 ต่างก็ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากมุมมองบวกที่มีต่อธุรกิจปัญญาประดิษฐ์ (AI) เป็นปัจจัยหนุนหุ้นกลุ่มชิปพุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 49,462.08 จุด เพิ่มขึ้น 484.90 จุด หรือ +0.99%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,944.82 จุด เพิ่มขึ้น 42.77 จุด หรือ +0.62% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 23,547.17 จุด เพิ่มขึ้น 151.35 จุด หรือ +0.65%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้งในวันอังคาร (6 ม.ค.) หลังดัชนีตลาดหุ้นเยอรมนีและสเปนทำสถิติสูงสุดตลอดกาล โดยข้อมูลเศรษฐกิจในภูมิภาคที่ออกมาในเชิงบวกช่วยเบี่ยงเบนความสนใจของนักลงทุนจากความตึงเครียดระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 605.28 จุด เพิ่มขึ้น 3.52 จุด หรือ +0.58%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,237.43 จุด เพิ่มขึ้น 25.93 จุด หรือ +0.32%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,892.20 จุด เพิ่มขึ้น 23.51 จุด หรือ +0.09% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,122.73 จุด เพิ่มขึ้น 118.16 จุด หรือ +1.18%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันอังคาร (6 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์ขนาดใหญ่ที่นำตลาดปรับตัวขึ้นในวงกว้าง หลัง AstraZeneca ของอังกฤษประกาศความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับบริษัทสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,122.73 จุด เพิ่มขึ้น 118.16 จุด หรือ +1.18%
- สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 2% ในวันอังคาร (6 ม.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานน้ำมันดิบตลาดหลังมีรายงานคาดการณ์ว่าภาวะอุปทานในตลาดโลกจะปรับตัวสูงขึ้นในปีนี้ ขณะที่นักลงทุนยังคงประเมินความไม่แน่นอนรอบๆ ผลผลิตน้ำมันของเวเนซุเอลา หลังจากสหรัฐฯ ใช้ปฏิบัติการทางทหารและจับกุมตัวนิโคลัส มาดูโร ประธานาธิบดีของเวเนซุเอลา ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 1.19 ดอลลาร์ หรือ 2.04% ปิดที่ 57.13 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 1.06 ดอลลาร์ หรือ 1.72% ปิดที่ 60.70 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกอย่างต่อเนื่องในวันอังคาร (6 ม.ค.) โดยตลาดยังคงได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย หลังจากสหรัฐฯ ใช้ปฏิบัติการทางทหารในเวเนซุเอลา และจับกุมตัวนิโคลัส มาดูโร ประธานาธิบดีของเวเนซุเอลา ซึ่งส่งผลให้สถานการณ์ตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ทวีความรุนแรงมากขึ้น ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด

Economic & Company

- CHG เจริญสาปส.วันนี้ ยกข้อมูลขึ้นคำรักษา**

CHG ชักกลุ่มผู้ประกอบการโรงพยาบาล เตรียมเข้าพบบอร์ดประกันสังคมในวันนี้ (7 ม.ค.)หารือขอปรับขึ้นเงินอุดหนุนหลายรายการเพื่อสิทธิประโยชน์ (RW>2) อัตราเหมาจ่ายรายหัว และค่าอุปกรณ์ทางการแพทย์ ที่ไม่ได้ปรับมานาน ในส่วนภาพรวมการดำเนินงานในปี 2569 คาดเติบโตแบบเลขหลักเดียวจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่ดี

- THANA รักรมอสังหา สติอกแน่น 4.5 พัน.**

THANA เลือกตั้งต้นปีพุ่งความเชื่อมั่น ชูจุดแข็งสติอกแน่น โครงการพร้อมขาย 4,500 ล้านบาท กินได้ยาวราว 2 ปี ฟากบิกบอส "สุทธิรักษ์ เสถียรภาพอยู่" เล็งบูดโปรเจกต์ใหม่อีก 1.5 พันล้านบาท เดินหน้าหาที่ดินทำเลเด่นโซนเวลล์สภาวะตลาด 5-7 ล้านบาท ตั้งเป้าโต 20% หวังพลิกผลประกอบการกลับมาเด่น

- BA เกาะวิสัยทัศน์ ผู้นำการบินยั่งยืน โดสมคฺลระยะยาว**

BA ประกาศวิสัยทัศน์ เดินเกมยกระดับองค์กรสู่ผู้นำการบินอย่างยั่งยืน ต่อย้ายบทบาทผู้ให้บริการธุรกิจการบินครบวงจร ผสานแนวคิด Leading Aviation with Responsibility เดินหน้าบริหารทุกกระบวนการแบบ "รับผิดชอบจริง" ตั้งแต่มาตรฐานความปลอดภัย การคุ้มครอง-ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า

- ITEL ตีลใหญ่ USO3 แบริลลิก 1.9 พันล้าน**

ITEL โชว์แบริลลิกแน่น 1.9 พันล้านบาท จ่อบูคเข้าพอร์ต 40% พร้อมเดินหน้าประมูลใหม่ เชื้อ USO 3 กสช. เป็นตัวเร่งเครื่องอนาคต ฟากโบรกแนะนำ "ซื้อ" แม้หุ้นเป่าจาก 2.04 เหลือ 1.52 บาท สะท้อนมาร์จิ้นกดดันจากสงครามราคา มอปี 2569 มีสิทธิ์ฟื้น

- TIDLOR สุดปลื้ม ได้รับเรตติ้ง A- กลุ่มนอนแบงก์**

TIDLOR ประกาศความสำเร็จอีกก้าวสำคัญ หลังได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ระดับ "A-" แนวโน้ม "คงที่" จาก JCR ครั้งแรกของกลุ่ม Non-Bank ประเทศไทย ต่อย้าความแข็งแกร่งฐานะทางการเงิน

- SUPER ลุยไฟฟ้าเวียดนาม ปีนี้กำลังผลิต 30 เมกะวัตต์**

SUPER ประกาศความสำเร็จ COD โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Soc Trang ในเวียดนาม กำลังการผลิตรวม 30 เมกะวัตต์ หลังการไฟฟ้าแห่งชาติเวียดนาม อนุมัติรับซื้อไฟฟ้าอย่างเป็นทางการ พร้อมลุยก่อสร้างโรงไฟฟ้าในไทย 185 MW ทอย COD ปี 2569-2572

- SIRI ประเดิมปี 69 ส่งแบรนด์ LOVE รุกพอร์ตคอนโด**

SIRI เปิดตัวแบรนด์ "LOVE" คอนโดมีเนียมแบรนด์ใหม่ เสริมแกร่งพอร์ตคอนโด ปักหมุดโครงการแรก LOVE Charoen Nakhon มูลค่า 6,500 ล้านบาท คอนโดใหม่ วิวด้านหน้าเจ้าพระยา ย่านเจริญนคร



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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800