

18 June 2025

บอร์ดค่าจ้างปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำใน กทม. และกลุ่มภาคท่องเที่ยวและบริการทั่วประเทศ เป็น 400 บาท มีผล 1 ก.ค.

News Flash

□ บอร์ดค่าจ้างปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำใน กทม. และกลุ่มภาคท่องเที่ยวและบริการทั่วประเทศ เป็น 400 บาท มีผล 1 ก.ค. ที่ประชุมคณะกรรมการค่าจ้างเมื่อวานนี้ (17 มิ.ย.) มีมติ 2 ใน 3 จากทั้งส่วนของนายจ้าง ลูกจ้าง และรัฐบาล ให้ปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำวันละ 400 บาทในพื้นที่กรุงเทพมหานคร พร้อมกับขึ้นค่าแรง 400 บาทในบางกลุ่มอาชีพทั่วประเทศ คือ กิจการโรงแรม ตั้งแต่ระดับ 2 ดาวขึ้นไป หรือโรงแรม 50 ห้องขึ้นไป หรือมีห้องอาหาร และกิจการสถานบริการทั่วประเทศ อาทิ คาราโอเกะ คอกเทลเล้าจ์ ตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. 2025 เป็นต้นไป ซึ่งจะมีแรงงานที่จะได้รับประโยชน์จากการขึ้นค่าแรงในครั้งนี้ประมาณ 7 แสนคน โดยจะนำเสนอเข้าสู่ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) ต่อไป (ที่มา: อินโฟเควสท์)

Implication

■ **เรามีมุมมองเป็นลบ** โดยการปรับขึ้นค่าแรงใหม่ดังกล่าว ปรับตัวเพิ่มขึ้น +7.5% จากเดิมที่ 372 บาท สำหรับกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง งานส่วนใหญ่อยู่ในพื้นที่ กทม. >50% เบื้องต้นเราประเมินต้นทุนค่าแรงโดยรวมที่สูงขึ้น +7.5% จะกระทบกำไร STECON ราว 10-12% และ CK และ SEAFCO ราว 5-7% อย่างไรก็ตามผลกระทบมีโอกาสน้อยกว่าคาดการณ์ หรือราว +/-5% เนื่องจากผู้ประกอบการรับเหมากลุ่มนี้ งานส่วนใหญ่เป็นงานที่ใช้ทักษะ ทำให้อัตราค่าจ้างสูงกว่าค่าจ้างขั้นต่ำทั่วไป รวมถึงบริษัทมีการใช้ subcontractor ร่วมด้วย ขณะที่เรายังคาดการณ์แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2H25E จะปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากการฟื้นตัวของ backlog ทั้งนี้เรายังแนะนำให้นักลงทุนรับเหมาก่อสร้าง “Overweight” และ Top pick ได้แก่ CK (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท) และ STECON (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท)

■ **สำหรับกลุ่มท่องเที่ยว** เรามองเป็นลบเล็กน้อยต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำที่ 400 บาท ของกลุ่มโรงแรมทั่วประเทศ โดยอ้างอิงจากรอบก่อนวันที่ 13 เม.ย. 24 มีการปรับค่าแรงขั้นต่ำเป็น 400 บาทแล้วใน 10 พื้นที่ ธุรกิจโรงแรม 4 ดาวขึ้นไป ดังนี้ กทม. เฉพาะที่เขตปทุมวันและวัฒนา, จังหวัดกระบี่ เฉพาะเขตองค์การบริหารส่วนตำบลอ่าวนาง, จังหวัดชลบุรี เฉพาะเขตเมืองพัทยา, จังหวัดเชียงใหม่ เฉพาะเขตเทศบาลนครเชียงใหม่, จังหวัดประจวบคีรีขันธ์ เฉพาะเขตเทศบาลหัวหิน, จังหวัดพังงา เฉพาะเขตเทศบาลตำบลคึกคัก, จังหวัดภูเก็ต (ทั้งจังหวัด), จังหวัดระยอง เฉพาะเขตตำบลบ้านเพ, จังหวัดสงขลา เฉพาะเขตเทศบาลนครหาดใหญ่ และ จังหวัดสุราษฎร์ธานี เฉพาะเขตอำเภอเกาะสมุย ซึ่งใน 10 พื้นที่ครอบคลุมโรงแรมที่เรา cover อยู่ไปเกือบหมดแล้ว ทำให้เบื้องต้นเราคาดว่าผลกระทบรอบนี้ที่มีการปรับจังหวัดที่เหลือ จะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิน้อยกว่า -1% เพราะโรงแรมส่วนใหญ่อยู่ในพื้นที่ที่เคยโดนปรับขึ้นค่าแรงอยู่แล้ว โดยอ้างอิงผลกระทบต่อกำไรสุทธิรอบก่อนของ CENTEL และ ERW อยู่ที่ราว -1.5% และ -2.0% ตามลำดับ (CENTEL และ ERW มีสัดส่วนโรงแรมในประเทศไทยที่ 75% และ 80% ตามลำดับ) โดยรอบนี้เราคาดว่า CENTEL จะได้รับผลกระทบน้อยกว่า ERW เพราะรอบก่อน CENTEL ได้รับผลกระทบมากกว่าไปแล้ว นอกจากนี้จากการสอบถาม CENTEL เปิดเผยว่าเหลือเพียง 3 โรงแรม (จากทั้งหมด 51 โรงแรม) ที่ยังไม่ได้ปรับค่าแรงขึ้นเป็น 400 บาท ส่วน MINT และ SHR มีสัดส่วนโรงแรมในประเทศไทยไม่มากกว่า 15% และ 20% ตามลำดับ ทำให้มีผลกระทบน้อยกว่ากลุ่ม ทั้งนี้กลุ่มท่องเที่ยวเรายังคงแนะนำให้ให้นักลงทุนเป็น “Neutral” เลือก MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) เป็น Top pick

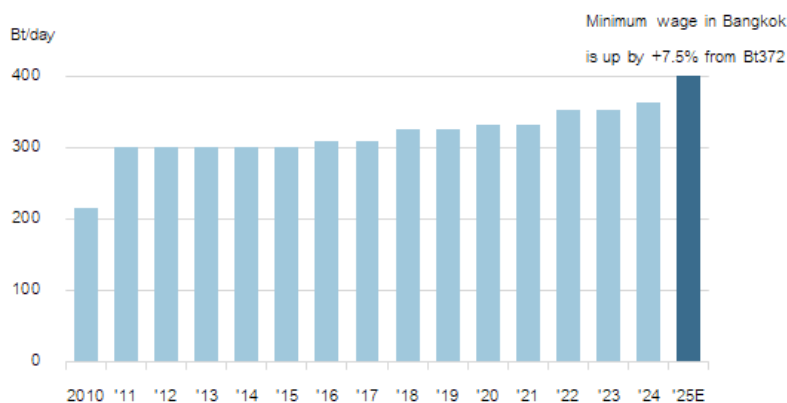
■ **สำหรับกลุ่ม Agri & Food** เรามองว่าได้รับผลกระทบจำกัดการปรับขึ้นค่าแรงในครั้งนี้ เนื่องจากโรงงานผลิตอยู่ในพื้นที่นอกเขต กทม. อย่างไรก็ตามอาจมีความเสี่ยงจากการปรับขึ้นค่าแรงในพื้นที่อื่นเพิ่มเติม เบื้องต้นเราประเมินต้นทุนค่าแรงรวมที่เพิ่มขึ้น +7.5% จะกระทบกำไร AAI, GFPT, ITC, NER, และ TU ราว -5% อย่างไรก็ตามมองว่าผลกระทบจะถูกชดเชยบางส่วนจากการปรับราคาขายขึ้น รวมถึงบริษัทเหล่านี้มีการทยอยปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิตและขยายระบบ automation

Fundamental research team

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.

- กลุ่ม Food & Beverage, Restaurant กระทบจำกัดเนื่องจากค่าแรงพนักงานเกิน 400 บาท/วัน
- กลุ่ม Commerce เปรียบของผลกระทบจำกัดจากค่าแรงพนักงานปัจจุบันสูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำ
- PTG (ซื้อ/เป้า 8.50 บาท) การปรับค่าแรงขั้นต่ำประเมินผลกระทบเล็กน้อยเนื่องจากมีสัดส่วนปันน้ำเงินใน กทม และปริมณฑลราว 10% ซึ่งหากประเมินผลกระทบเต็มปีกระทบกำไรราว 2-3%






Fig 1: 2010-25 minimum wage in Bangkok



Source: Infoquest, DAOL

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงจึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: 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 that 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 SEC's stock rating definition

- BUY** The stock presents a good buying opportunity as it appears undervalued and/or will appreciate in the medium term. A return of the stock, excluding dividend, is expected to exceed 10%.
- HOLD** The stock lacks a catalyst in the medium to long term, and there is uncertainty regarding earnings growth. A return of the stock is expected to be between 0% and 10%.
- SELL** The stock appears overvalued and/or will perform poorly in the medium to long term, while there is major challenge at a company.

Notes: The expected returns may be subject to change at any time without notice.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทร่วมกับบริษัทอื่นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามข้อกำหนดอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environmental, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

❑ **Environmental** criteria consider how the company safeguards the environment and conserves natural resources. DAOL SECURITIES (THAILAND) calculates how much revenue derives from a business operation that can be harmful to the environment.

❑ **Social** criteria examine how it manages relationships with employees, suppliers, customers, and the communities where it operates. It also consists of employee welfare. DAOL SECURITIES (THAILAND) analyzes the company's non-financial statement reports (news and announcements), including NGO-related activities, retrieved from Bloomberg.

❑ **Governance** ensures a company uses accurate and transparent accounting method, internal controls, risk assessments, shareholder rights, and anti-corruption policies. DAOL SECURITIES (THAILAND) relates the IOD's CG rating system.

DAOL SECURITIES (THAILAND)'S ESG Scale of Ratings

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

DAOL SECURITIES (THAILAND) assigns an "n.a." to notify an insufficient information.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีมติเห็นชอบหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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.