SET Outlook & Strategy

SET Outlook

: คาด SET Index แกว่ง Sideway-up หลังจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นได้จากการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่ม AI หลังจากที่ AMD ประกาศงบออกมาดีกว่าคาด เราคาดว่าหุ้นกลุ่ม Electronics ไทยวันนี้น่าจะมีแรงซื้อกลับเข้ามาบ้าง ด้านของราคาน้ำมันยังมีความผันผวนสูงวานนี้ Brent ปิดที่ 103.6 ดอลล่าร์/บาร์เรล ลดลง -1.12% กดดันหุ้นกลุ่มน้ำมัน อย่างไรก็ตามเรามองว่า SET ลงมาต่ำกว่า 1500 จุด เป็นจุดที่น่าสะสมสำหรับกลุ่ม Defensive แต่กลุ่ม Electronics เรามองว่ายังมีความผันผวนสูงรอประเมิน Sentiment หลังจาก US Midterm Elections

ประเด็นที่น่าสนใจ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เคลื่อนไหวแยกทิศทาง โดยดัชนี S&P 500 และ Nasdaq ปรับตัวขึ้นหนุนโดยการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่ม AI และเทคโนโลยี นำโดยผลประกอบการของ AMD ขณะที่ Dow Jones ปรับตัวลดลงจากแรงถ่วงของกลุ่มการเงินและอุตสาหกรรม ท่ามกลางบรรยากาศการลงทุนที่ระมัดระวังเพื่อรอผลการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ (US Midterm Elections)
- ตลาดตราสารหนี้สหรัฐฯ เผชิญแรงขายส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี (US 10Y Yield) ขยับขึ้นสู่ระดับ 4.96% – 4.97% และอายุ 2 ปี (US 2Y Yield) ปรับขึ้นแตะ 4.64% หนุนให้ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (DXY) แข็งค่าขึ้นมาเคลื่อนไหวบริเวณ 101.84 จุด จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง ขณะเดียวกันเทรดเดอร์เริ่มลดการตั้งสถานะชอร์ต (Short-covering) และเพิ่มสถานะซื้อ (Long) พันธบัตร เพื่อลดความเสี่ยงก่อนเผชิญ 3 เหตุการณ์สำคัญ ได้แก่ การประกาศแผนออกพันธบัตร (Quarterly Refunding), ข้อมูลตลาดแรงงาน และผลการเลือกตั้ง
- AMD รายงานงบ Q3 ดีกว่าที่วอลล์สตรีทคาด โดยมีรายได้รวม 1.338 หมื่นล้านดอลลาร์ (สูงกว่าคาดที่ 1.31 หมื่นล้านดอลลาร์) กำไรต่อหุ้น (Adjusted EPS) อยู่ที่ 2.09 ดอลลาร์ ขับเคลื่อนหลักจากยอดขายชิป AI ตระกูล Instinct และซีพียูเซิร์ฟเวอร์ EPYC ในกลุ่ม Data Center ที่เติบโตเกือบเท่าตัว หนุนกระแส AI Trade ฟื้นตัวและผลักดันให้ Nasdaq ปรับขึ้นแข็งแกร่งกว่าตลาด
- ครม. มีมติเห็นชอบปรับขึ้นภาษีสรรพสามิตรถยนต์ไฟฟ้านำเข้าสำเร็จรูปทั้งคัน (CBU) ทั้งประเภท BEV และ REEV เป็น 35% โดย BEV เพิ่มจาก 10% (+25ppt) และ REEV เพิ่มจาก 15% (+20ppt) มีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2570 เป้าหมายหลักเพื่อกระตุ้นการลงทุนและการผลิต EV ภายในประเทศ ลดความเสียเปรียบของผู้ผลิตที่ลงทุนตั้งโรงงานในไทยเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการที่นำเข้ารถยนต์สำเร็จรูป โดยใช้ภาษีสรรพสามิตชดเชยความได้เปรียบด้านสิทธิประโยชน์ภาษีนำเข้า
- ครม. อนุมัติมาตรการลดภาระค่าครองชีพผ่านระบบตั๋วร่วมรถไฟฟ้า กำหนดค่าโดยสาร 17–45 บาท โดยไม่คิดค่าแรกเข้าซ้ำซ้อน ครอบคลุมรถไฟฟ้าทุกสายในกรุงเทพฯ และปริมณฑล ระยะเวลาดำเนินการ 1 ม.ค.–31 ธ.ค. 2570.

Strategy

กลยุทธ์หลัก: วางธนาคาร (KTB, KBANK, KKP) เป็น Core Strategy และวาง Satellite Strategy ตามธีมโดยสามารถแบ่งได้เป็น 1. Investment Cycle and AI-related up cycle เรามองกลุ่มโรงไฟฟ้า, กลุ่มที่มีความเกี่ยวข้องกับ Data Center (GULF, GPSC, ADVANC) และกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (DELTA, HANA, KCE) 2. Energy Hedging เราเลือกหุ้นพลังงาน (PTT) 3. Tourism Recovery (CENTEL) 4. โมเมนตัมงบการเงินดี (CRC, COM7)

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- EU, CPI YoY (Oct), Consensus=4.0%
- US, ADP Nonfarm Employment (Oct), Consensus=68K
- US, S&P Global Services PMI (Oct), Consensus=57.9
- US, ISM Non-Manufacturing PMI (Oct), Consensus=54.8

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ต่างชาติ “ซื้อ” สุทธิตลาดหุ้นไทย และ “ขาย” ตลาดตราสารหนี้ โดยมีรายละเอียดดังนี้
- ตลาดหุ้น (3 พ.ย. 69): มูลค่าการซื้อขาย (SET) 63,494.12 ล้านบาท และ (MAI) 245.85 ล้านบาท ด้านนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 632.84 ล้านบาท
- Yield Curve ปรับตัวลดลงจากวันก่อนหน้าประมาณ 2 bps. สำหรับกระแสเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติวันนี้ NET OUTFLOW 6,737 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: เย็นวานนี้ปิดที่ระดับ 33.73 บาท/ดอลลาร์ อ่อนค่าเมื่อเทียบกับวันก่อนหน้า

Strategy pick

ADVANC: ราคาพื้นฐาน 445.00 บาท

- ท่ามกลางความผันผวนของตลาดเรายังมอง Defensive Play เป็นตัวเลือกที่เหมาะสม เราเลือก ADVANC โดยผลประกอบการ 3Q26 กำไรสุทธิ 1.35 หมื่นลบ. (+12% YoY, -2% QoQ) และสำหรับ 4Q26E เรายังมีมุมมองเป็นบวก โดยคาดกำไรจะยังเติบโตทั้ง YoY และ QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ประกอบกับการเติบโตต่อเนื่องของผู้ใช้บริการทั้งธุรกิจโทรศัพท์และอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง จึงช่วยชดเชย ARPU ที่อาจทรงตัวได้ เราคาดกำไร 2026E/27E ที่ 5.7/6.1 หมื่นลบ. (+19%/7% YoY)

Strategy Pick: : KTB(15%), KBANK(15%), KKP(15%), PTT(8%), GULF(8%), CENTEL(5%), CRC(5%), COM7(5%), DELTA(4%), HANA(4%), KCE(2.5%), GPSC(5%), ADVANC(5%), cash(3.5%)

กรอบดัชนี SET วันนี้ : แนวรับ 1479-1485 // แนวต้าน 1496-1502

Technical : : PTT, SPRC

Stock picks for November 2026 : BEM, CPN, GLOBAL, KLINIQ, SCGP, SJWD

News Comment

(+) Automotive (Underweight) ครม. ปรับขึ้นภาษีสรรพสามิตรถ EV นำเข้าเป็น 35% เริ่ม 1 ม.ค. 2027 หวังจูงใจให้ผลิตในประเทศ

(0) Bank (Overweight) ธปท. เปิดรับฟังความคิดเห็น Basel III Reforms ปรับวิธีคำนวณสินทรัพย์เสี่ยง (RWA) ให้สะท้อนความเสี่ยงมากขึ้น

Company Report

(+) ADVANC (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 445.00 บาท) กำไร 3Q26 โต YoY ตามคาด หนุนโดยธุรกิจ Mobile และ FBB ขยายตัว

(+) TU (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท) ตั้งเป้าปี 2027E โตต่อเนื่องจากการขยายตัวในทุกธุรกิจ

(0) SIRI (ซื้อ/เป้า 1.60 บาท) กำไรปกติ 3Q26E ฟื้นตัว QoQ จากยอดโอนคอนโดใหม่และ GPM ดีขึ้น

Analyst: Fundamental Research, Research Team

News Comment

(+) Automotive (Underweight) ครม. ปรับขึ้นภาษีสรรพสามิตรถ EV นำเข้าเป็น 35% เริ่ม 1 ม.ค. 2027 หวังจูงใจให้ผลิตในประเทศ

ครม. มีมติเห็นชอบปรับขึ้นอัตราภาษีสรรพสามิตรถยนต์ไฟฟ้าที่นำเข้าจากต่างประเทศ ทั้ง BEV (รถยนต์ไฟฟ้าที่ใช้พลังงานจากแบตเตอรี่และขับเคลื่อนด้วยมอเตอร์ไฟฟ้า) และ REEV (รถยนต์ไฟฟ้าที่ใช้มอเตอร์ไฟฟ้าขับเคลื่อน โดยมีเครื่องยนต์ทำหน้าที่ผลิตกระแสไฟฟ้าเพื่อขยายระยะทาง) เป็น 35% จากปัจจุบันที่ BEV เสียภาษีในอัตรา 10% และ REEV ในอัตรา 15% โดยอัตราภาษีใหม่จะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2027 เป็นต้นไป ทั้งนี้ การปรับโครงสร้างภาษีมีเป้าหมายเพื่อสร้างความเป็นธรรมในการแข่งขันระหว่างรถยนต์นำเข้าและรถยนต์ที่ผลิตในประเทศ รวมถึงจูงใจให้ค่ายรถยนต์เข้ามาลงทุนและขยายฐานการผลิตยานยนต์ไฟฟ้าในไทย ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการผลิต การจ้างงาน และการใช้ชิ้นส่วนภายในประเทศตลอดห่วงโซ่อุปทาน *(ที่มา: อินโฟเควสท์)*

DAOL: เรามองเป็นบวกต่ออุตสาหกรรมยานยนต์ไทยในระยะกลาง-ยาว จากมาตรการดังกล่าวที่มีแนวโน้มจูงใจให้ค่ายรถยนต์ EV เข้ามาตั้งฐานการผลิตในประเทศไทยมากขึ้น โดยในช่วง 9M26 ยอดขายรถยนต์ BEV ในประเทศอยู่ที่ราว 1.6 แสนคัน ซึ่งเป็นรถนำเข้าประมาณ 56% และผลิตในประเทศเพียง 44% ดังนั้น การปรับขึ้นภาษีสรรพสามิตรถ EV นำเข้าเป็น 35% คาดว่าจะช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของรถยนต์ที่ผลิตในประเทศ และมีโอกาสผลักดันให้สัดส่วนการผลิต BEV ในประเทศปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ จากโอกาสในการขยายฐานลูกค้าและเพิ่มสัดส่วนการผลิตชิ้นส่วนให้กับค่ายรถยนต์ EV ที่เข้ามาตั้งฐานการผลิตในไทย รวมถึงมีแนวโน้มเพิ่มการใช้ชิ้นส่วนภายในประเทศมากขึ้น แม้ปัจจุบันผู้ผลิตชิ้นส่วนไทยยังมีสัดส่วนรายได้จากรถ EV ค่อนข้างต่ำ เช่น AH มีสัดส่วนรายได้จากการผลิตชิ้นส่วนรถ EV ราว 5% ขณะที่ SAT ยังมีสัดส่วนค่อนข้างน้อย แต่เรามองเป็นโอกาสในการขยายฐานลูกค้าและต่อยอดธุรกิจไปสู่ตลาด EV ในระยะยาว ทั้งนี้ **เรายังคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่ม Automotive ที่ Underweight โดย SAT แนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 16.50 บาท** นอกจากนี้ เรายังมองเป็นบวกต่อกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม (WHA, AMATA) ซึ่งมีโอกาสได้รับประโยชน์จากการที่ค่ายรถยนต์ EV เข้ามาขยายการลงทุนและตั้งฐานการผลิตในประเทศไทยมากขึ้น

(0) Bank (Overweight) ธปท. เปิดรับฟังความคิดเห็น Basel III Reforms ปรับวิธีคำนวณสินทรัพย์เสี่ยง (RWA) ให้สะท้อนความเสี่ยงมากขึ้น

ธปท. เปิดรับฟังความคิดเห็น Basel III Reforms ปรับวิธีคำนวณสินทรัพย์เสี่ยง (RWA) ให้สะท้อนความเสี่ยงมากขึ้น ธปท. ขอเชิญร่วมแสดงความคิดเห็นต่อการปรับปรุงหลักการที่เกี่ยวข้องกับวิธีการคำนวณสินทรัพย์เสี่ยงสำหรับธนาคารพาณิชย์ ในประกาศธนาคารแห่งประเทศไทยจำนวน 6 ฉบับ เพื่อประกอบการกำหนดหลักการและหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง โดยท่านสามารถแสดงความคิดเห็นได้ตั้งแต่วันที่ 2 พ.ย.-1 ธ.ค. 26 ซึ่งได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับวิธีการคำนวณสินทรัพย์เสี่ยงด้านเครดิต สินทรัพย์เสี่ยงด้านตลาด และมูลค่าเทียบเท่าสินทรัพย์เสี่ยงด้านปฏิบัติการที่ใช้คำนวณอัตราส่วนเงินกองทุนของสถาบันการเงิน (Basel III Reforms) เพื่อให้สถาบันการเงินมีการคำนวณสินทรัพย์เสี่ยงที่สามารถสะท้อนความเสี่ยงและรองรับความผันผวนในช่วงวิกฤตได้ดีขึ้น (risk sensitivity) สามารถเปรียบเทียบความเสี่ยงระหว่างสถาบันการเงินที่คำนวณเงินกองทุนโดยวิธีแบบจำลองได้ดีขึ้น (comparability) รวมถึงลดภาระในทางปฏิบัติโดยกำหนดหลักเกณฑ์การคำนวณสินทรัพย์เสี่ยงด้านตลาดอย่างง่ายสำหรับสถาบันการเงินที่มีปริมาณสินทรัพย์เสี่ยง โดยหลักการฉบับนี้บังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 29 เป็นต้นไป *(ที่มา: ธปท.)*

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อการทำ Hearing เรื่อง Basel III Reforms เพราะเป็นไปตาม Timeline ที่ต้องทำอยู่แล้ว โดยประเด็นสำคัญของ Basel III Reforms จะเน้นที่การปรับวิธีคำนวณสินทรัพย์เสี่ยง (Risk-Weighted Assets: RWA) ให้สะท้อนความเสี่ยงมากขึ้น โดยจะส่งผลกระทบต่อกลุ่มธนาคารที่แตกต่างกันตามโครงสร้างของสินเชื่อ โดยด้าน SA (Standardised Approach) จะกำหนด Risk Weight ให้ละเอียดขึ้นตามความเสี่ยง ส่วนธนาคารที่ใช้ IRB (Internal Ratings-Based Approach) จะมีการกำหนด Output Floor ที่ RWA คำนวณจากแบบจำลองไม่ให้ต่ำเกินไป โดยเฉพาะสินเชื่อ Project finance ที่มีความเสี่ยงสูงจะถูกกำหนดน้ำหนักความเสี่ยงไว้สูงถึง 130% จากปกติที่จัดตาม Rating ซึ่งจะทำให้ RWA เพิ่มสูงขึ้น ทำให้เราคาดว่าจะกระทบเงินกองทุนโดยตรง โดยเฉพาะ CET1 ซึ่งเราคาดว่าผลกระทบจะอยู่ที่ราว 2% ของ CET1 ซึ่งเป็นระดับที่จัดการได้ ขณะที่ CET1 เฉลี่ยของกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่อยู่สูงถึง 17.4% (มากกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำของ ธปท. ที่ 8.5%) ทำให้ไม่ต้องกังวลเรื่องเพิ่มทุนและการจ่ายเงินปันผลหากการเติบโตของสินเชื่อไม่ได้มากมายนัก โดยเราคาดว่าผลกระทบต่อ KBANK, SCB, BBL จะมากกว่า KTB ที่เน้นสินเชื่อภาครัฐซึ่งความเสี่ยงต่ำอยู่แล้ว ส่วนธนาคารขนาดกลางและขนาดเล็ก (TTB, TISCO, KKP) ผลกระทบน่าจะน้อยกว่าธนาคารขนาดใหญ่ **เรายังคงน้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดยเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) และ KBANK (ซื้อ/เป้า 270.00 บาท) เป็น Top pick**

Company Report

(+) ADVANC (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 445.00 บาท) กำไร 3Q26 โต YoY ตามคาด หนุนโดยธุรกิจ Mobile และ FBB ขยายตัว

เรามีมุมมองเป็นกลางต่อกำไรปกติ 3Q26 ที่ 1.35 หมื่นล้านบาท (+13% YoY, -1% QoQ) ใกล้เคียงกับที่ตลาดและเราคาด โดยกำไรเติบโตดี YoY จากรายได้หลักที่ขยายตัว +7% YoY หนุนโดยรายได้ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ (+4% YoY) จากจำนวนผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้น +2% YoY เป็น 47.2 ล้านราย และ Blended ARPU ที่เพิ่มขึ้น +2% YoY เป็น 239 บาท/เดือน รวมถึงรายได้ธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงที่เติบโต +6% YoY ประกอบกับ GPM ที่เพิ่มขึ้นเป็น 43.1% จาก 41.8% ใน 3Q25 จากค่าใช้จ่ายโครงข่ายที่ลดลง 25% YoY ขณะที่กำไรทรงตัว QoQ จากรายได้หลักที่เพิ่มขึ้น +3% QoQ จากยอดขายซิมและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้น +16% QoQ แต่ถูกกดดันจาก GPM ที่ลดลงเป็น 43.1% จาก 44.4% ใน 2Q26 ตามต้นทุนโครงข่ายและต้นทุนการขายซิมและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้น

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ขึ้น 6%/3% เป็น 5.7/6.1 หมื่นล้านบาท (+19%/+8% YoY) เพื่อสะท้อนการเติบโตต่อเนื่องของธุรกิจ Mobile และการฟื้นตัวของ FBB/Enterprise โดยต้นทุน Content ที่ลดลงหลังสิ้นสุด EPL ช่วยชดเชยการกลับมาลงทุน Network และค่าใช้จ่าย IT ได้บางส่วน ทั้งนี้ กำไร 9M26 คิดเป็น 76% ของประมาณการทั้งปี สำหรับ 4Q26E คาดกำไรเติบโตต่อเนื่อง YoY จากปัจจัยฤดูกาล และการรับรู้ยอดขาย iPhone เต็มไตรมาส

คงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 445.00 บาท อิง DCF (WACC 7.0%, terminal growth 2.0%) จากเดิม 435.00 บาท เพื่อสะท้อนผลประกอบการที่ยังเติบโตดีตามคาดต่อเนื่อง และด้าน valuation ยังน่าสนใจ โดยในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น underperform SET -4% และปัจจุบันซื้อขายที่ PER ปี 2026E ราว 17.9x ซึ่งอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการยังเติบโตต่อเนื่องจากทุกกลุ่มธุรกิจหลัก

(+) TU (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท) ตั้งเป้าปี 2027E โตต่อเนื่องจากการขยายตัวในทุกธุรกิจ

เรามองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ (3 พ.ย.) มีประเด็นสำคัญดังนี้

1) แนวโน้มปี 2027E โตต่อเนื่องจากการขยายตัวในทุกธุรกิจ โดยเฉพาะ Ambient และ PetCare ขณะที่ GPM ยังทรงตัวดี ซึ่งเบื้องต้นบริษัทตั้งเป้าที่กรอบ 20.5-21% สูงกว่าเราคาดเล็กน้อยที่ 20% จากการขยายสินค้า premium และการบริหารต้นทุนภายในต่อเนื่อง เช่น การรวมโรงงาน Frozen อย่างไรก็ตามบริษัทจะมีการประกาศ guidance อย่างเป็นทางการในภายหลัง

2) คงแผนควบคุมค่าใช้จ่ายต่อเนื่อง โดยคาด SG&A/Sale 2027E จะอ่อนตัวอีกทั้งมีแผน refinance และลด net D/E จากปัจจุบันที่ราว 1.18x

3) แม้บริษัทมีการทยอยประกาศจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนจำนวน 100 ล้านหุ้น (จากทั้งหมด 400 ล้านหุ้น) แต่โดยหลักเป็นการเพิ่มความยืดหยุ่น และเชื่อว่ายังมีความเป็นไปได้ที่อาจมีการลดทุนแทน

เราคงกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 5 พันล้านบาท/5.3 พันล้านบาท (+25% YoY/+6% YoY) ขณะที่แนวโน้ม 4Q26E คาดการณ์กำไรปกติจะขยายตัว YoY จากฐานต่ำ แต่ลดลงเล็กน้อย QoQ จากต้นทุนทูน่าสูงขึ้น แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากปัจจัยฤดูกาล

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 16.00 บาท อิง SOTP โดยคงมุมมองบวกต่อทิศทางปี 2027E หนุนโดยการทำการตลาดต่อเนื่อง แผนควบคุม SG&A มากขึ้น แนวโน้มราคาทูน่าอ่อนตัว รวมถึงอาจมีปัจจัยหนุนช่วงสั้นจากกระแสการกักตุนอาหารในหลายประเทศ

(0) SIRI (ซื้อ/เป้า 1.60 บาท) กำไรปกติ 3Q26E ฟื้นตัว QoQ จากยอดโอนคอนโดใหม่และ GPM ดีขึ้น

เราประเมิน 3Q26E จะมีกำไรสุทธิ 1,140 ล้านบาท (+14% YoY, +13% QoQ) แต่หากไม่รวมรายการพิเศษ จะมีกำไรปกติ 952 ล้านบาท (+3% YoY, +8% QoQ) โดยเป็นผลจากยอดโอนโดยรวมที่ดีขึ้น แบ่งเป็นรายได้จากการขายอสังหาฯ ที่ 6.9 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY, +12% QoQ) และคาดว่าจะมี GPM จากการขายอสังหาฯ ที่ 30.0% (3Q25 = 29.8%, 2Q26 = 27.3%) ฟื้นตัวดีจาก 2Q26 เนื่องจากมีโครงการใหม่เริ่มโอนและส่วนใหญ่มี GPM สูง ซึ่งเป็นปัจจัยให้กำไรเติบโตดี QoQ ขณะที่เราประเมินส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมทุน (ไม่รวมกำไรพิเศษ) จะอยู่ที่ 160 ล้านบาท (+174% YoY, -7% QoQ) เติบโตสูง YoY ตามทิศทางยอดโอนโครงการ JV ที่เพิ่มขึ้น และเป็นปัจจัยทำให้กำไรยังโต YoY ได้

เรายังคงประมาณการกำไรปกติ 2026E/27E ที่ 3.9/4.2 พันล้านบาท (-4%/+6% YoY) ทั้งนี้ กำไรปกติ 9M26E จะคิดเป็น 70% ของทั้งปี สำหรับ 4Q26E เรายังคงประเมินจะทำระดับสูงสุดของปี จากแนวโน้มยอดโอนคอนโดที่เพิ่มขึ้น ทั้งจากคอนโดที่โอนต่อเนื่อง และมีคอนโดใหม่เริ่มโอน 2 โครงการ รวมถึงโครงการแนวราบจะมีการโอนเพิ่มขึ้นตามการเปิดตัวโครงการใหม่ นอกจากนั้น เราคาดว่าจะมีการบันทึกรายการพิเศษเพิ่มเติมจากผลตอบแทน earn-out จาก The Standard ใน 4Q26E

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 1.60 บาท อิง 2027E core PER ที่ 6.8 เท่า (-0.25SD below 5-yr avg. PER) ด้าน valuation ปัจจุบันน่าสนใจเทรดที่ 2027E core PER เพียง 6.0 เท่า (-0.5SD) รวมถึงยังมี dividend yield ที่สูง 8.5% ต่อปี

Market

- ออนซ์ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (2 พ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนผิดหวังผลประกอบการของบริษัท Apple อย่างไรก็ตาม แรงซื้อหุ้นเทคโนโลยีกลุ่มปัญญาประดิษฐ์ (AI) เป็นปัจจัยหนุนดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดตลาดปรับตัวขึ้น ขณะที่นักลงทุนจับตาการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ รวมทั้งตัวเลขจ้างนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ด้วย ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ [DJI.X] ปิดที่ 51,786.72 จุด ลดลง 197.26 จุด หรือ -0.38%, ดัชนี S&P500 [SP500.X] ปิดที่ 7,568.92 จุด เพิ่มขึ้น 27.52 จุด หรือ +0.36% และดัชนี Nasdaq [NASDAQ.X] ปิดที่ 25,372.01 จุด เพิ่มขึ้น 207.65 จุด หรือ +0.83%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (3 พ.ย.) ท่ามกลางความไม่แน่นอนเกี่ยวกับโอกาสบรรลุข้อตกลงสันติภาพในตะวันออกกลาง ซึ่งทำให้นักลงทุนยังคงระมัดระวังก่อนการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ ขณะเดียวกันตลาดยังประเมินผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนหลายแห่ง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 [STOXX.X] ปิดที่ 645.66 จุด ลดลง 3.78 จุด หรือ -0.58%, ดัชนี CAC-40 [CAC40.X] ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,020.31 จุด ลดลง 27.38 จุด หรือ -0.34%, ดัชนี DAX [DAX.X] ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 25,864.62 จุด ลดลง 116.47 จุด หรือ -0.45%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดร่วงลงรุนแรงที่สุดในรอบ 1 เดือนในวันอังคาร (3 พ.ย.) โดยถูกกดดันจากแรงขายหุ้นกลุ่มเหมืองแร่และธนาคาร ก่อนการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ และการประชุมกำหนดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ในวันพฤหัสบดีนี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 [FTSE100.X] ปิดที่ 10,638.43 จุด ลดลง 122.90 จุด หรือ -1.14%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (3 พ.ย.) หลังมีสัญญาณบ่งชี้ถึงความคืบหน้าในการเจรจาเพื่อยุติสงครามทั้งในยูเครนและอิหร่าน อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์โจมตีระลอกล่าสุดยังคงทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานชะงักงัน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI [WTI.X] ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 37 เซนต์ หรือ 0.38% ปิดที่ 96.09 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) [BRENT.X] ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 1.17 ดอลลาร์ หรือ 1.12% ปิดที่ระดับ 103.60 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (3 พ.ย.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่นักลงทุนจับตาการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ รวมทั้งตัวเลขจ้างนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) [GOLD.X] ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 29.20 ดอลลาร์ หรือ 0.74% ปิดที่ 3,940.40 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

SC ปลื้มทริสคงเครดิต BBB+ ตอกย้ำพื้นฐานธุรกิจแข็งแกร่ง

SC ตอกย้ำสถานะผู้นำอสังหาฯ หลังทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและตราสารหนี้ที่ระดับ BBB+ แนวโน้ม Stable สะท้อนความสามารถในการดำเนินธุรกิจท่ามกลางความผันผวน-สถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่ง-สภาพคล่องที่เพียงพอ พร้อมขับเคลื่อนพอร์ตธุรกิจ 3 Engines เพื่อกระจายแหล่งรายได้และเสริมเสถียรภาพของกำไรในระยะยาว

HMPRO ผนึกกำลัง 'เมกาโฮม' ร่วมชิงเค้ก 'โซลาร์ภาคประชาชน' 1 ล้านครัวเรือน

HMPRO ผนึกกำลัง "เมกาโฮม" ประกาศความพร้อมขานรับโครงการโซลาร์ภาคประชาชน ร่วมสนับสนุนนโยบายภาครัฐในการส่งเสริมให้ประชาชนเข้าถึงพลังงานสะอาดได้ง่ายขึ้น ผ่านบริการ Home Solar ทางเลือกประหยัดค่าไฟอย่างยั่งยืน

RT คว้า CGR ระดับ 5 ดาว

นายชวลิต ถนอมถิ่น ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท ไร้ท์ทันเน็ลลิ่ง จำกัด (มหาชน) หรือ RT เปิดเผยว่า บริษัทได้รับผลการประเมินจากโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย ประจำปี 2569 (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2026: CGR) ในระดับ 5 ดาว หรือ "ดีเลิศ" (Excellent CG Scoring) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) โดยการสนับสนุนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ซึ่งเป็นการประเมินมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน ครอบคลุมสิทธิของผู้ถือหุ้น การเปิดเผยข้อมูล ความโปร่งใส และความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัท

ADD การันตีธรรมาภิบาล

นายสมโภช ทนุตันติวงศ์ ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน บริษัท แอดเทค ฮับ จำกัด (มหาชน) หรือ ADD เปิดเผยว่า บริษัท ได้รับการประเมินการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย ประจำปี 2569 (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2026: CGR) ในระดับ 4 ดาว หรือ "ดีมาก" จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) โดยได้รับการสนับสนุนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ซึ่งนับเป็นเครื่องยืนยันถึงศักยภาพการดำเนินงานที่ยึดมั่นในหลักธรรมาภิบาล พร้อมขับเคลื่อนธุรกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืน

WHAUP ปลื้ม! คว้ารางวัล

นายอัครินทร์ ประเทืองสิทธิ์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ WHAUP พร้อมด้วยนายประพนธ์ ชินอุดมทรัพย์ ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน และนายปริย คัมภีรยศ ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายปฏิบัติการ เข้ารับรางวัล Outstanding Investors Relations Awards ประเภท Investor Relations Awards ในกลุ่ม Business Excellence จากเวที SET Awards 2026 ซึ่งจัดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ร่วมกับวารสารการเงินธนาคาร ณ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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. DAOLSEC 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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 1538