



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ดัชนีฯ มีแนวโน้มผันผวน โดยนักลงทุนส่วนใหญ่จะชะลอการซื้อขายเพื่อรอดูผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในช่วงบ่ายวันนี้ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญกำหนดทิศทางตลาดระยะสั้น ประกอบกับการคาดการณ์ความตึงเครียดบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชาที่ยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิด อย่างไรก็ตาม หากดัชนีฯ ไม่หลุดระดับแนวรับสำคัญที่ 1250 จุด มองว่าตลาดยังไม่เสียทรงและมีโอกาสปรับตัวได้

ปัจจัยในประเทศ

- ชายแดนไทย-กัมพูชา: สถานการณ์ยังคงมีความตึงเครียด และส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นนักลงทุน รวมถึงการท่องเที่ยว และการค้าชายแดน เฝ้าระวังการยกระดับความรุนแรง ซึ่งจะทำให้สถานการณ์ความกดดันจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น
- การเมืองไทยและการเลือกตั้ง: พรรคการเมืองเริ่มเปิดตัว แคนดิเดตนายกรัฐมนตรีพร้อมสำหรับการเลือกตั้ง 8 ก.พ. 69 จากนั้นจะเริ่มเห็นนโยบายที่แต่ละพรรคนำเสนอชัดเจนมากขึ้น ความไม่แน่นอนลดลง แต่ความกังวลเสถียรภาพยังมีอยู่ เนื่องจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงการเปลี่ยนผ่านรัฐบาล
- ยกเลิกประชามติ MOU 43-44: ครม. มีมติยกเลิกการทำประชามติยกเลิก MOU 43-44 ไทย-กัมพูชา ตามความเห็นของกฤษฎีกา เนื่องจากอาจมีผลผูกพันกับรัฐบาลชุดหน้าและอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงได้
- ประชุมกนง.: การประชุม กนง. วันนี้ คาดกนง. มีโอกาสที่จะลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% เพื่อพยุงเศรษฐกิจและแก้ปัญหาค่าเงินบาทแข็งค่าต่อเนื่อง นอกจากตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอลงในช่วงครึ่งปีหลังที่เป็นปัจจัยสนับสนุนการลดดอกเบี้ยแล้ว การที่ Fed ประกาศลดดอกเบี้ยไปก่อนหน้านี้ก็ทำให้อัตราดอกเบี้ยของกนง. ลดลงด้วยเช่นกัน
- Fund Flow และค่าเงินบาท: วันนี้ (16 ธ.ค.) นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้นไทย 353.03 ล้านบาท และขายสุทธิในตลาดตราสารหนี้ 2,740 ล้านบาท ด้านค่าเงินบาทปิดทรงตัวที่ 31.52 บาท/ดอลลาร์ โดยผู้ว่าการสปก. แสดงความกังวลต่อการแข็งค่าของเงินบาทที่รวดเร็วเกินไป โดยเฉพาะจากรูธรรรมค่าทองคำ จึงได้สั่งการให้ตรวจสอบธุรกรรมขายดอลลาร์เพื่อซื้อบาทอย่างเข้มงวด

ปัจจัยต่างประเทศ:

- ตัวเลขจ้างงานสหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) ของสหรัฐฯ งวด พ.ย. เพิ่มขึ้น 64,000 ตำแหน่ง (คาดการณ์ 50,000 ตำแหน่ง, ครึ่งก่อน -105,000 ตำแหน่ง) และ Unemployment Rate เพิ่มขึ้น 4.6% เป็นปัจจัยกดดันการประชุม Fed ครึ่งหน้ามีโอกาสการลดดอกเบี้ยน้อยลง
- ประชุม BOJ: ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นเป็น 0.75% จาก 0.5% ในการประชุมที่สิ้นสุดในวันศุกร์นี้ ซึ่งเป็นความพยายามในการนำนโยบายการเงินกลับสู่ภาวะปกติ หลังอัตราเงินเฟ้อที่ได้รับแรงผลักดันจากราคาอาหารยังคงทรงตัวเหนือเป้าหมาย 2% ต่อเนื่องเกือบ 4 ปี นักลงทุนเก็ง BOJ ลดดอกเบี้ย มีผลต่อค่าเงินดอลลาร์ และ Fund Flow ในเอเชียผันผวน
- รัสเซีย-ยูเครน: ความคืบหน้าข้อตกลงสันติภาพ 20 ข้อยังต้องติดตามต่อ โดย ปธน. ทรัมป์ เชื่อว่าข้อตกลง กลับรุดลมากกว่าที่เคยเป็นมา หลังการเจรจาในเบอร์ลินมีความคืบหน้า สหรัฐฯ ได้เสนอการรับประกันความมั่นคงคล้ายมาตรา 5 แต่ยังไม่มีความคืบหน้าในประเด็นเรื่องดินแดน โดยทรัมป์แนะนำให้ยูเครนยอมสละพื้นที่บางส่วน
- ราคาน้ำมันดิบ: Brent ลดลงต่ำกว่า 60 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา ปัจจัยหลักมาจากการที่อุปทานมีมากกว่าความต้องการ และแนวโน้มจะมีน้ำมันส่วนเกินจำนวนมากในปีหน้า ซึ่งเกิดจากแหล่งผลิตใหม่ของกลุ่ม OPEC+ และประเทศในทวีปอเมริกา

ตัวเลขวเศรษฐกิจและ Event

- JN-Exports YoY งวด พ.ย.
- TH-BoT Benchmark Interest Rate
- EC-CPI, Core CPI YoY งวด พ.

Strategy

- ดัชนีฯ กลับด้านกับวันจันทร์ (เป็นเรื่องปกติ) แต่เรายังมองว่า ราคาหุ้นหลายตัวในระดับปัจจุบัน รอต่อการเข้าซื้อสะสมจากราคาที่ปรับตัวลงมามาก หรือหุ้นที่ยัง Laggard ตลาด โดย ยังเน้นเป็นการเก็งกำไรระยะสั้น แต่พร้อมถือยาวหากยังไม่มีข่าวลบแรงๆ ที่เข้ามากระทบตลาด
- หุ้นกลุ่มธนาคาร แม้มีความกังวลเรื่องดอกเบี้ยขาลง แต่ด้วย Valuation ที่ไม่แพงและการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอ จึงเป็นเป้าหมายของเบ็ดเงินลงทุนในภาวะตลาดผันผวน (Safe Haven)
- ภาวะตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย ทำให้กลยุทธ์หุ้นปันผลสูงมักจะถูกใช้เพื่อหลบความผันผวน และเข้าสู่ฤดูกาลของการเก็บหุ้นเพื่อรับเงินปันผล เราแนะนำ PTTEP, ADVANC*, SAT, PTT*, SCB, KTB
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ CPN เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย CPN(10%), CPALL(10%), IVL(10%), TTB(10%), PTTEP(10%), ADVANC*(10%), SCB(10%)

Technical BGRIM, CPAXT

News Comment

(+) TTB (ถือ/เป้า 2.00 บาท) อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนครั้งที่ 2 โดยวิธีการเสนอซื้อแบบ General Offer

(0) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวล่าสุด +5% WoW จากมาเลเซียและจีน แต่ลดลงมากขึ้นที่ -9% YoY

Company Report

(0) TISCO (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 102.00 บาท) กำไร 4Q25E ลดลงทั้ง YoY/QoQ จากสำรองฯเพิ่มและ Fee ลด

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
17-Dec	JN	Exports YoY	Nov	4.75%	3.60%
	TH	BoT Benchmark Interest Rate	17-Dec	1.28%	1.50%
	EC	CPI YoY	Nov F	2.20%	2.20%
	EC	CPI MoM	Nov F	-0.30%	-0.30%
	EC	CPI Core YoY	Nov F	2.40%	2.40%
18-Dec	EC	ECB Main Refinancing Rate	18-Dec	2.15%	2.15%
	US	Initial Jobless Claims	13-Dec	--	236k
	US	CPI YoY	Nov	3.07%	--



News Comment

(+) TTB (ถือ/เป้า 2.00 บาท) อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนครั้งที่ 2 โดยวิธีการเสนอซื้อแบบ General Offer

อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนครั้งที่ 2 โดยวิธีการเสนอซื้อแบบ General Offer TTB อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนครั้งที่ 2 โดยวิธีการเสนอซื้อจากผู้ถือหุ้นเป็นการทั่วไป (General Offer) ภายใต้วงเงินไม่เกิน 8,900 ล้านบาท โดยราคาซื้อหุ้นคืนในเบื้องต้นอยู่ในช่วงระหว่าง 1.90-2.00 บาทต่อหุ้น จำนวนหุ้นคืนซื้อคืนอยู่ระหว่าง 4,450 ถึง 4,684 ล้านหุ้น หรือคิดเป็น 4.56% ถึง 4.80% ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร ซึ่งจะส่งผลทำให้จำนวนหุ้นที่ซื้อคืนสะสมรวมจำนวน 7,138 ถึง 7,372 ล้านหุ้น คิดเป็น 7.32% ถึง 7.56% ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร โดยจะเริ่มวันที่ 22 ม.ค.- 4 ก.พ. 26 (ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์ฯ)

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อยต่อการซื้อหุ้นคืนรอบ 2 ที่เป็นแบบ General Offer โดย TTB จะมีการตั้งโต๊ะรับซื้อภายใน 10 วันทำการ ที่ราคาเบื้องต้นที่ 1.90-2.00 บาทต่อหุ้น (เทียบกับราคาปิดวานนี้ที่ 1.99 บาทต่อหุ้น) ส่วน Final price จะมีการประกาศอย่างเป็นทางการอีกทีในวันที่ 5 ม.ค. 26 ซึ่งจากการสอบถาม IR เปิดเผยว่ามีโอกาสที่ราคาจะมากกว่า 2.00 บาทต่อหุ้นได้ ขึ้นอยู่กับราคาตลาดในขณะนั้น และมองการซื้อหุ้นคืนรูปแบบนี้จะช่วยให้ได้จำนวนหุ้นได้เร็วกว่าการซื้อหุ้นคืนปกติ ซึ่งเราคาดว่าช่วย EPS, ROE จะเพิ่มขึ้นได้เร็ว และช่วยพยุงราคาหุ้นได้ในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้น TTB ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากถึง +9% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา หลังจากที่เราขจัดจางออกเกณฑ์ใหม่เรื่องซื้อหุ้นคืนที่มีการยกเลิกข้อบังคับที่ต้องรอ 6 เดือนก่อนเริ่ม buyback ใหม่

ทั้งนี้ โครงการซื้อหุ้นคืนรอบที่ 2 เป็นการดำเนินการต่อเนื่องจากรอบที่ 1 (ราคาเฉลี่ยรอบแรกที่ 1.90 บาทต่อหุ้น) โดยวงเงินซื้อคืนที่ 8,900 ล้านบาท ซึ่งเดิม TTB จะทำโครงการที่ 7,000 ล้านบาท (3 รอบ รวมกันที่ 21,000 ล้านบาท) โดยโครงการที่ 1 ซื้อคืนไปแล้วที่ราว 5,100 ล้านบาท ทำให้เหลือวงเงินอยู่ราว 1,900 ล้านบาท จึงน่าวงเงินที่เหลือมารวมกับโครงการที่ 2 เพิ่มเติม

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E, คาดกำไร 4Q25E จะเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 2 หมื่นล้านบาท ลดลง -5% YoY จาก NIM และสินเชื่อที่ลดลง ขณะที่เราคาดว่ากำไร 4Q25E จะเพิ่มขึ้น YoY จากสำรองที่ลดลง แต่จะลดลง QoQ จาก NIM ที่ลดลง และ OPEX ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล

แนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมาย 2.00 บาท ถึง PBV 2026E ที่ 0.78x (-0.50SD below 10-yr average PBV) ขณะที่ Dividend yield ที่สูงราว 7% แต่มีความเสี่ยงจากค่าใช้จ่ายด้าน IT มากกว่าคาด และ NPL ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดหากเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย

(0) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวล่ำซำสุด +5% WoW จากมาเลเซียและจีน แต่ลดลงมากขึ้นที่ -9% YoY

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (8-14 ส.ค.) เพิ่มขึ้น +5% WoW จากมาเลเซียและจีน ขณะที่ลดลง -9% YoY ส่วนนักท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (8-14 ส.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 704,734 คน (+5% WoW/-9% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 100,676 คน โดยประเทศที่มีการปรับตัวลดลงเรียงตามลำดับ คือ 1) มาเลเซีย 68,175 คน (+21% WoW/-28% YoY) 2) เกาหลีใต้ 35,330 คน (+3% WoW/-20% YoY) 3) จีน 85,265 คน (+3% WoW/-31% YoY) และ 4) รัสเซีย 53,897 คน (+1% WoW/+4% YoY) ส่วนประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น คือ อินเดีย 58,991 คน (-1% WoW/+23% YoY) โดยนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวมาเลเซียที่เพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง โดยเดินทางเข้ามาเพิ่มขึ้น 2 สัปดาห์ติดกันหลังจากชะลอตัวด้านการเดินทางจากเหตุอุทกภัยในภาคใต้ที่เกิดขึ้น อีกทั้งนักท่องเที่ยวระยะไกล (Long haul) เดินทางเข้ามามากขึ้นเช่นกัน สะท้อนให้เห็นถึงความเชื่อมั่นต่อการท่องเที่ยวในประเทศไทย สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-14 ส.ค. 25 ทั้งสิ้น 30,978,606 คน ลดลง -7% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นกลางแม้ว่าตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมจะปรับตัว +5% WoW ได้ต่อ แต่ -9% YoY อ่อนลงกว่าสัปดาห์ก่อนที่ -4% YoY โดยจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น WoW เยอะส่วนใหญ่เป็นมาเลเซียที่ฟื้นตัวอย่างมากหลังจากน้ำท่วม ส่วนนักท่องเที่ยว Long haul อย่างรัสเซียยังคงเพิ่มขึ้น WoW และ YoY ได้อย่างต่อเนื่อง ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนยังมีการฟื้นตัว WoW ได้ แต่ในส่วนนักท่องเที่ยวจีน หากเทียบ YoY จำนวนนักท่องเที่ยวจีนมีการชะลอตัวมากขึ้นเป็น -31% YoY จากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ลดลงราว -26% YoY อย่างไรก็ตาม สัปดาห์หน้าเราคาดว่ายังมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามาเพิ่มมากขึ้น จากการออกเดินทางท่องเที่ยวในช่วงฤดูการท่องเที่ยว (High Season) ของนักท่องเที่ยวยุโรปและอเมริกา ขณะที่เราคาดว่า ทั้งเดือน ส.ค. 25 มีโอกาสที่จะเห็นนักท่องเที่ยวปรับตัวเพิ่มขึ้นได้จากนักท่องเที่ยว Long Haul มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องจากการจองตั๋วเครื่องบินมาแล้ว และเป็น High season ของไทย ทั้งนี้ หุ่นที่ได้รับประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่จะเพิ่มขึ้นได้ดีเรียงลำดับตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทยจากมากไปน้อย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวรวม YTD ยังคงหดตัวลง -7% YoY โดยเป็นการลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เข้าสู่ช่วง Low season ของไทย

ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2025E ที่ 33 ล้านคน/4.5 ล้านคน เราประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2025E จะอยู่ที่ 33 ล้านคน ลดลง -7% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 4.5 ล้านคน ลดลง -33% YoY โดยคาดว่านักท่องเที่ยวจีนจะเริ่มฟื้นได้อย่างชัดเจนใน 4Q25E

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” โดย Top pick ของกลุ่มเราเลือก

CENTEL (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) จากกำไร 4Q25E มีโอกาสเพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ จากยอด Booking และการเติบโตของรายได้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ 2Q25 เป็นจุด Bottom ของปีไปแล้ว นอกจากนี้ยังได้ผลดีจากสนามบินบัตันดีฟส์ที่มีการเปิด Terminal ใหม่ ซึ่งจะส่งผลดีต่อ CENTEL ที่มีสัดส่วนรายได้ที่มัลดีฟส์ราว 15%

ERW (ซื้อ/เป้า 2.90 บาท) จากแนวโน้มกำไร 4Q25E จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q25 ขณะที่ ERW มีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนสูงสุดในกลุ่มที่ 13%



Company Report

(0) TISCO (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 102.00 บาท) กำไร 4Q25E ลดลงทั้ง YoY/QoQ จากสำรองฯเพิ่มและ Fee ลด

เราประมาณการกำไรสุทธิ 4Q25E ที่ 1.6 พันล้านบาท ลดลง -6% YoY และ -7% QoQ โดย

1) ตั้งสำรองฯที่ 497 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +48% YoY ตามความเสี่ยงของสินเชื่อ ผลตอบแทนสูงอย่างจำนำทะเบียนที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลง -40% QoQ เพราะ 3Q25 มีการตั้งเผื่อมาเยอะแล้ว

2) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง -11% YoY และ -9% QoQ เพราะมูลค่าการซื้อขายกลับมาหดตัวถึง -22% YoY และ -21% QoQ ขณะที่ไตรมาสนี้ไม่มี Performance fee จาก Provident fund เหมือน 4Q24 ที่ได้รับมาราว 70 ล้านบาท เพราะตลาดหุ้นที่ปรับตัวลดลง

3) NIM อยู่ที่ 4.92% เพิ่มขึ้นจาก 3Q25 ที่ 4.88% จาก Cost of fund ที่ลดลง จากอัตราดอกเบี้ยขาลง

4) NPL จะทรงตัวจากไตรมาสก่อนได้ที่ 2.36% ขณะที่น้ำท่วมภาคใต้คาดว่าจะผลกระทบไม่มาก

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-2026E เพิ่มขึ้นปีละ +3% จากการปรับกำไรจาก FVTPL เพิ่มขึ้น ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2025E-2026E อยู่ที่ 6.6/6.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +1%/+3% YoY จาก NIM ที่เพิ่มขึ้นเพราะได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาลง แต่ยังมีสำรองฯที่ยังคงตั้งในระดับสูง

คงคำแนะนำ “ถือ” TISCO แต่ปรับราคาเป้าหมายปี 2026E ขึ้นเป็น 102.00 อิง 2026E PBV ที่ 1.85x (+0.75SD above 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 99.00 บาท ขณะที่ Dividend yield สูงถึง 8%



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (16 ธ.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 ปิดลดลงเช่นกัน โดยตลาดถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มพลังงานและกลุ่มเฮลธ์แคร์ ขณะที่นักลงทุนประเมินข้อมูลเศรษฐกิจที่มีการเปิดเผยล่าสุด ซึ่งรวมถึงตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรและยอดค้าปลีก เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในปีหน้า ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,811.26 จุด ลดลง 302.30 จุด หรือ -0.62% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,800.26 จุด ลดลง 16.25 จุด หรือ -0.24% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 23,111.46 จุด เพิ่มขึ้น 54.05 จุด หรือ +0.23%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (16 ธ.ค.) นำโดยการร่วงลงอย่างรุนแรงของหุ้นกลุ่มกลาโหมและกลุ่มพลังงาน ขณะที่นักลงทุนประเมินข้อมูลการจ้างงานที่น่าผิดหวังทั้งในประเทศและในสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 579.80 จุด ลดลง 2.74 จุด หรือ -0.47%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,106.16 จุด ลดลง 18.72 จุด หรือ -0.23% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,076.87 จุด ลดลง 153.04 จุด หรือ -0.63% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,684.79 จุด ลดลง 66.52 จุด หรือ -0.68%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันอังคาร (16 ธ.ค.) โดยถูกกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มพลังงานและกลุ่มกลาโหม ขณะที่นักลงทุนประเมินข้อมูลการจ้างงานล่าสุด ซึ่งตอกย้ำความคาดหวังว่า ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในช่วงปลายสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,684.79 จุด ลดลง 66.52 จุด หรือ -0.68%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 2.7% ในวันอังคาร (16 ธ.ค.) ขณะที่สัญญาน้ำมันเบรนท์ร่วงหลุดจากระดับ 60 ดอลลาร์เป็นครั้งแรกในรอบหลายเดือน โดยตลาดยังคงถูกกดดันจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานน้ำมันสันตลาด รวมทั้งความเป็นไปได้ที่จะมีการทำข้อตกลงสันติภาพเพื่อยุติสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน ซึ่งจะทำให้รัสเซียได้รับการผ่อนคลายมาตรการคว่ำบาตรและสามารถส่งออกน้ำมันเข้าสู่ตลาด ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 1.55 ดอลลาร์ หรือ 2.73% ปิดที่ 55.27 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 1.64 ดอลลาร์ หรือ 2.71% ปิดที่ 58.92 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดขยับลงเล็กน้อยในวันอังคาร (16 ธ.ค.) หลังจากราคาพุ่งขึ้นในระหว่างวัน หลังจากจากการทวงเร่งงานสหรัฐฯ รายงานว่า อัตราว่างงานปรับตัวสูงขึ้นในเดือนพ.ย. ซึ่งทำให้นักลงทุนมีความหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะเดินหน้าปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 2.90 ดอลลาร์ หรือ 0.07% ปิดที่ 4,332.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• TFG 'หมู่-โก' ราคาดีด ต้นทุนลดมาร์จิ้นคั้ง

TFG อาโนสงส์สมาคมผู้เลี้ยงสุกรปรับราคาสุกรต้นราคาขายเพิ่มขึ้น ส่วนต้นทุนวัตถุดิบลด เชื้อดินผสมงานถึงจนถึงครึ่งปีแรก 2569 ปีหน้าโรงงานอาหารเวียดนามผลิตดินผสมงาน ส่วนราคาไก่แต่ละ 40 บาท จ่อเข้าเวียดนาม ยืมร้านค้าปลีก SSSG พันตัว เล็งขยายสู่ 850 สาขา มองรายได้รวมปีนับ 7.5 หมื่นล้าน ปี 2569 โตอีก 10-15% ส่วนบาทแข็งไม่กระทบ เหตุ Natural Hedge

• SAWAD ลั่นพอร์ตโต 10% ดอกเบี้ยลงภาระการเงินต่ำ

SAWAD เผย ปัจจัยท้าทายเพียง หนึ่งแผนดำเนินธุรกิจต้องยืดหยุ่นให้เหมาะกับสถานการณ์ แต่คงเป้าพอร์ตสินเชื่อโตปีละ 10% ด้านดอกเบี้ยขาลง หนุนต้นทุนทางการเงินลด ด้านรปท. รุดเข้าดูแลค่าเงินบาท หลังแข็งค่าต่อเนื่อง พร้อมคุมเข้มธุรกรรมทางการเงินดอลลาร์ ป้องกันการนำเงินเข้าประเทศที่ไม่พึงประสงค์

• PLUS ออเดอร์แน่น Q4 ยันบาทแข็งกระทบน้อย

PLUS แยมไตรมาส 4/2568 แฉม เหตุออเดอร์ต่อเนื่อง-ต้นทุนมะพร้าวลดลง-เพิ่มบริหารค่าเงิน กลบปัจจัยลบค่าบาทแข็งอยู่หมัด มองภาพปี 2569 ผลดำเนินงานโต เหตุกำลังผลิตสูงขึ้น 50% ชี้แจงปัจจัยการเมืองในประเทศไม่กระทบแผนธุรกิจ เพราะรายได้หลักเกือบทั้งหมดมาจากส่งออก พร้อมเดินหน้าขยายตลาดใหม่ทั่วโลก

• BKA เกมเพิ่มทุน 52.5 ล. เจาตลาดบ้านฟรีเมียม

BKA อัปเดตพอร์ตฟรีเมียม เดินหน้าเพิ่มทุน 52.5 ล้านบาท เตรียมขาย RO อัตรา 2 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ ราคา 0.60 บาทต่อหุ้น หวังระดมเงินราว 63 ล้านบาท เดิมกระสุนขยายช่องทางธุรกิจเสริมสภาพคล่อง พร้อมปีงบเจาตลาดบ้านมือสองรีโนเวตระดับบน 7-10 ล้านบาท

• SKY ปลื้มคว่ำรางวัล ESG รับตราสารอันดับสูงสุด AAA ดอกเบี้ยหุ้นตกไต่ยืน

SKY ปลื้มคว่ำ SET ESG Ratings 2025 ระดับสูงสุด "AAA" จากตลาดหลักทรัพย์ ดอกเบี้ยความแข็งแกร่งด้านการดำเนินธุรกิจภายใต้กรอบ ESG อย่างเป็นระบบ โปร่งใส และยั่งยืน เดินหน้าสาน "กลยุทธ์เทคโนโลยี" เข้ากับความรับผิดชอบต่อสังคม สิ่งแวดล้อม และธรรมาภิบาล ได้อย่างสมดุล

• PTTEP รุกขยายมาเลเซีย เข้าลงทุนแปลงเอสเค 408

PTTEP เดินหน้าขยายการดำเนินงานในมาเลเซียอย่างต่อเนื่อง เข้าร่วมการลงทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจ TotalEnergies ในแปลงเอสเค 408 ขยายฐานการเติบโตให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น ด้านนักวิเคราะห์คาด กำไร Q4 พ้นตัวจากไตรมาสก่อน พร้อมปรับเพิ่มกำไรปี 2569 ขึ้น 4% เป็น 5.56 หมื่นล้านบาท

• NEO ผนึก SCGP ผลิตสังกะสีคาร์บอนต่ำสู่ยั่งยืน

NEO ผนึก SCGP เปิดตัว "สังกะสีคาร์บอนต่ำ" ด้วยนวัตกรรมผลิตบรรจุภัณฑ์สีเขียว ทุกๆ หมื่นกล่อง ลดผลกระทบเทียบเท่าการปลูกต้นไม้ 150 ต้นต่อปี ดอกเบี้ย Net Zero สุ้าการรายงาน Scope 3



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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800