



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ตลาดยังมีความผันผวนจากหลายตัวแปร การกลับมาทำการอีกครั้งของหน่วยงานราชการของสหรัฐฯ ช่วยตลาดได้เล็กน้อย เพราะน้ำหนักของตัวแปร จะเป็นปัจจัยในประเทศ โดยเฉพาะการรายงานกำไรของบริษัทในตลาดหุ้นวันนี้ เป็นวันสุดท้าย

ปัจจัยในประเทศ

- สถานการณ์ไทย-กัมพูชา: ความรุนแรงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เผาโรงการยกระดับกำลังทหารและการโจมตีกันระหว่าง 2 ฝ่าย ซึ่งจะมีผลกระทบหลักในพื้นที่ชายแดน และหุ้นหรือธุรกิจที่อิงกับประเทศกัมพูชา
- ผลประกอบการไตรมาส 3/68: การรายงานผลประกอบการจบวันนี้ให้ระมัดระวังความผันผวนของราคาหลักทรัพย์รายตัวซึ่งจะอิงกับผลการดำเนินงาน DAOL ประเมินกำไรตลาดในไตรมาส 3/68 ไว้ที่ 2.59 แสนลบ. ซึ่งเติบโต +30% YoY และลดลง -23% QoQ ทั้งนี้ DAOL ได้รวบรวมกำไรจำนวน 393 บริษัท กำไร SET อยู่ที่ 2.1 แสนล้านบาท +49% YoY; -23% QoQ (82% ของกำไรที่ราคาดี) และกำไรที่ออกมาแล้ว ดัชนีตลาดคาด 5.6%
- สถานการณ์น้ำท่วมของไทย: ปริมาณน้ำยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ติดตามสถานการณ์การระบายน้ำอย่างใกล้ชิด หากระบายผ่านเขื่อนเจ้าพระยาและระดับ 3,000 ลบ.ม./วินาที ผลกระทบและความเสียหายจะมากขึ้น (ไม่หนักเท่าปี 2554) ซึ่งจะมีต่อผลผลิตทางการเกษตร หุ้นที่มีธุรกิจอยู่ในภูมิภาคที่น้ำท่วม และหุ้นการเงินที่อาจเจอปัญหานี้เสียเพิ่มขึ้น ขณะที่โรงงานหรือนิคมฯ ส่วนใหญ่ ทำท่าแพกกันน้ำไว้แล้ว
- Fund Flow/เงินบาท: นักลงทุนต่างชาติ ขายสุทธิในตลาดหุ้นไทย (SET+MAI) 49 ล้านบาท ขณะที่ในตลาดตราสารหนี้ ถึงแม้จะมีการซื้อสุทธิ 429 ล้านบาท แต่เมื่อรวมกับตราสารหนี้ที่หมดอายุ ทำให้เกิด Net Outflow 611 ล้านบาท เงินบาทปิดตลาดเมื่อวันที่ 13 พ.ย. ที่ระดับ 32.28 บาท/ดอลลาร์ โดยแข็งค่ากว่าสกุลเงินส่วนใหญ่ในภูมิภาค

ปัจจัยต่างประเทศ

- US Government Shutdown: ปิดฉาก 43 วันสำหรับการปิดหน่วยงานรัฐบาลที่ยาวนานที่สุดเป็นประวัติการณ์ หลังจากนั้นหน่วยงานที่ถูกปิดไปจะกลับมาดำเนินงานปกติ โดยเฉพาะหน่วยงานที่รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ Bureau of Labor Statistics (BLS) ที่รายงานตัวเลขที่เกี่ยวข้องกับการจ้างงาน, Bureau of Economic Analysis (BEA) ที่รายงานตัวเลข GDP, PCE เป็นต้น ซึ่งมีผลต่อการดำเนินงานของ Fed และโอกาสการลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค.
- น้ำมัน : IEA ได้เพิ่มการคาดการณ์สำหรับปริมาณน้ำมันส่วนเกินทั่วโลกที่อาจทำสถิติสูงสุดในปีนี้ (2569) เป็นเดือนที่หกติดต่อกัน โดย IEA ระบุว่าอุปทานน้ำมันทั่วโลกจะสูงกว่าความต้องการใช้มากกว่า 4 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในปี 2569 IEA ชี้ว่าความสมดุลของตลาดโลก "ไม่สมดุลมากขึ้นเรื่อยๆ" (increasingly lopsided) เนื่องจากอุปทานยังคงเพิ่มขึ้น ขณะที่ความต้องการเติบโตค่อนข้างจำกัด ... ขว้นี้ลบต่อหุ้นน้ำมันและปิโตรเคมี

ปัจจัยสัปดาห์หน้า

- การตอบรับของนักลงทุนต่อการรายงานผลประกอบการไตรมาส 3/68 ของบริษัทจดทะเบียน หลังสิ้นสุดการส่งรายงานเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา
- สภาพัฒน์เตรียมรายงานภาวะเศรษฐกิจและ GDP ไทยไตรมาส 3/68 ในวันที่ 17 พ.ย. 68 โดยตลาดคาดการณ์ขยายตัวที่ 1.4% ชะลอตัวลงจากไตรมาส 2/68 ที่ขยายตัว 2.8% ซึ่งได้รับอานิสงส์จากการส่งออก
- สถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชายังคงอยู่ในช่วงที่ต้องเฝ้าระวัง โดยเฉพาะประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการยกระดับกำลังทหารและความรุนแรงจากการปะทะในเขตพื้นที่เสี่ยง

ปัจจัยสัปดาห์หน้า

- สถานการณ์น้ำท่วมของไทย ในสัปดาห์หน้าหากปริมาณน้ำยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ความเป็นไปได้ที่ปริมาณน้ำจะเข้าสู่พื้นที่กรุงเทพฯ ได้ โดยเฉพาะถ้ามีพายุลูกใหม่เข้ามา ความเสี่ยงในเรื่องของน้ำท่วมสูงสุด จะอยู่ในช่วง 15-20 วันข้างหน้า

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- TH-เส้นตายการรายงานผลประกอบการไตรมาส 3/68 ของบริษัทจดทะเบียน
- EC-GDP SA YoY งวด 3Q
- US-PPI Final Demand YoY

Strategy

- แม้ตลาดมีการ rebound แต่ยังคงต้องใช้ความพิถีพิถัน เพราะตลาดยังมีอิทธิพลมาจาก 3 ตัวแปรในประเทศ คือ น้ำท่วม-งบจ. -ปัญหาแนวชายแดนกับกัมพูชา
- กลยุทธ์ ราคาหุ้นส่วนใหญ่ ปรับลงมาจาก เรายังแนะนำให้ทยอยเก็บหุ้นที่ราคาลงมาลึก แต่ยังให้น้ำหนักกับตัวที่กำไรดี+ปันผลดี
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เราคงหุ้นในพอร์ตไว้ตัวเดียว คือ SCB(10%)

Technical : CENTEL, BA

Company Report

- (+) TCAP (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 58.00 บาท) กำไร 3Q25 ดีกว่าตลาดคาดจาก TNI และ THANI เข้ามาช่วยหนุน
- (+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 33.00 บาท) กำไร 3Q25 All Time High ตามคาด, 4Q25E เดินหน้าโตต่อ
- (-) KLINIQ (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 31.00 บาท) กำไร 3Q25 เป็นจุดต่ำสุดของปี, 4Q25E พ้นตัว
- (-) LPN (ขาย/เป้า 1.55 บาท) กำไรปกติ 3Q25 น้อยกว่าคาด ยอดโอนและ GPM ยังต่ำต่อเนื่อง
- (0) ERW (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 2.90 บาท) กำไรปกติ 3Q25 ดีกว่าตลาดคาด แต่มีการปรับเป้ารายได้ลง
- (0) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) 3Q25 ใกล้เคียงคาด จากการบริหารต้นทุนและผู้ใช้บริการโตตามฤดูกาล
- (0) MINT (ถือ/เป้า 28.00 บาท) กำไรปกติ 3Q25 เป็นไปตามคาด จากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง
- (0) NEO (ถือ/เป้า 22.40 บาท) 3Q25 เป็นจุดต่ำสุดของปี, มาตรการภาครัฐหนุน 4Q25E พ้นตัว QoQ

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
14-Nov	CH	New Home Prices MoM	Oct	--	-0.41%
	CH	Retail Sales YoY	Oct	2.78%	3.00%
	EC	GDP SA QoQ	3Q S	0.20%	0.20%
	EC	GDP SA YoY	3Q S	1.25%	1.30%
	US	Retail Sales Advance MoM	Oct	--	--
	US	PPI Final Demand MoM	Oct	--	--
	US	PPI Ex Food and Energy MoM	Oct	--	--
	US	PPI Final Demand YoY	Oct	--	--



Company Report

(+) TCAP (ปรับขึ้นเป็น ชื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 58.00 บาท) กำไร 3Q25 ดีกว่าตลาดคาดจาก TNI และ THANI เข้ามาช่วยหนุน

ประกาศกำไรสุทธิ 3Q25 อยู่ที่ 2.08 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +31% YoY และ +1% QoQ ดีกว่าตลาดคาด +27% โดย

1) ธนชาติประกันภัย (Thanachart Insurance-TNI) มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 352 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง +133% YoY และ +25% QoQ จากค่าใช้จ่ายประกันภัยต่อมี reverse กลับมา

2) THANI มีกำไรสุทธิมากกว่าตลาดคาดมาอยู่ที่ 301 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +276% YoY และ +8% QoQ จากการตั้งสำรองที่ลดลง และการโอนกลับค่าใช้จ่ายด้วยค่าธรรมเนียม

3) ธีรรัฐส่วนแบ่งกำไรจาก TTB ที่ 1.32 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +1% YoY และ 6% QoQ เพราะมีกำไรจาก FVTPL และรายได้ค่าธรรมเนียมที่มากกว่าคาดเข้ามาช่วยหนุน

กำไรสุทธิ 9M25 คิดเป็น 84% จากประมาณการทั้งปี ทำให้มีการปรับประมาณการกำไรปี 2025E-2026E เพิ่มขึ้นปีละ +10% ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2025E ที่ 7.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นที่ +16% YoY

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายจากการ Rollover ไปปี 2026E และมีการปรับกำไรเพิ่มขึ้น ทำให้ได้ราคาเป้าหมายที่ 58.00 บาท หรือ 2026E PBV ที่ 0.75x (-0.50SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 55.00 บาท ขณะที่ราคาต่อหุ้น TCAP ยังคงจะจ่ายปันผลปี 2025E ที่ระดับสูงต่อเนื่องที่ 3.40 บาทต่อหุ้น คิดเป็น dividend yield ที่สูงราว 7%

(+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 33.00 บาท) กำไร 3Q25 All Time High ตามคาด, 4Q25E เด่นหน้าโตต่อ

เรามองเป็นบวกมากขึ้นต่อ outlook ของ MAGURO ดังนี้

1) กำไรสุทธิ 3Q25 ทำ All Time High ตามคาดที่ 38 ล้านบาท (+30% YoY, +19% QoQ) กำไรปกติ 43 ล้านบาท (+48% YoY, +35% QoQ)หนุนโดยรายได้รวม ATH จากการขยายสาขา, SSSG -2.7% พื้นตัว QoQ, brand ใหม่ทั้ง 2 แบนด์ ตอบรับดีมาก และ GPM ทรงตัว YoY

2) แนวโน้มกำไร 4Q25E โตต่อ YoY, QoQ จากรายได้ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง และ SSSG พื้นตัว

กำไร 9M25 มีสัดส่วนที่ 70% ของประมาณการกำไรปี 2025E ดังนั้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 145 ล้านบาท (+50% YoY) และปี 2026E ที่ 178 ล้านบาท (+23% YoY)

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 33.00 บาท หรือ 2026E PER 23.5x ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2026E PER 14.7, Valuation น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2025E-26E ที่ทำ All Time High

(-) KLINIQ (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 31.00 บาท) กำไร 3Q25 เป็นจุดต่ำสุดของปี, 4Q25E พื้นตัว

เรามองเป็นลบเล็กน้อยต่อ outlook ของ KLINIQ ดังนี้

1) KLINIQ รายงานกำไรสุทธิ 3Q25 ที่ 79 ล้านบาท (+6% YoY, -12% QoQ) ต่ำกว่าตลาดและเราคาด จาก GPM ที่ต่ำกว่าคาด กำไรโต YoY หนุนโดยรายได้ทำ All Time High จาก SSSG +8.1%, ขยายสาขา และ Cash sales ทำ All Time High ด้านกำไรชะลอตัว QoQ จาก GPM ที่ลดลง และ SG&A to sales ขยายตัว QoQ โดยมี write-off จากการปิดสาขา 2 สาขา อย่างไรก็ตาม เรามองว่ากำไร 3Q25 เป็นจุดต่ำสุดของปี

2) คาดกำไร 4Q25E โต YoY, QoQ จากรายได้ที่ทำ All Time High เนื่องจากลูกค้านิยมทำความสะดวกความงามก่อนปีใหม่, SSSG ขยายตัว และ GPM ขยายตัว QoQ

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E ลง -5% และ -4% ตามลำดับ คาดกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 358 ล้านบาท (+11% YoY) และปี 2026E ที่ 423 ล้านบาท (+18% YoY)

คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 31.00 บาท หรือ 2026E PER 16x (เดิม 34.00 บาท หรือ 2026E PER 17x) ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2026E PER 12.3x, Valuation น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2025E-26E ที่ทำ All Time High

(-) LPN (ขาย/เป้า 1.55 บาท) กำไรปกติ 3Q25 น้อยกว่าคาด ยอดโอนและ GPM ยังต่ำต่อเนื่อง

เรามองเป็นลบจากต่อกำไร 3Q25 และ outlook ที่ยังไม่สดใส โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) LPN รายงาน 3Q25 มีกำไรสุทธิ 50 ล้านบาท (+7% YoY, +303% QoQ) ส่วนกำไรปกติอยู่ที่ 25 ล้านบาท (-46% YoY, 2Q25 ขาดทุน -12 ล้านบาท) ต่ำกว่า consensus ทำไว้ที่ 32 ล้านบาท ภาพรวมกำไรยังอ่อนแอจากยอดโอนที่ต่ำ 1.0 พันล้านบาท (-35% YoY, +14% QoQ) โดยส่วนใหญ่เป็นการโอนโครงการเดิม เน้นการระบายสต็อก ซึ่งลูกค้าระดับล่างยังถูกกดดันจากกำลังซื้อที่อ่อนแอ

2) เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 131 ล้านบาท -15% YoY สำหรับแนวโน้มกำไรปกติ 4Q25E จะดีขึ้น YoY และ QoQ จากฐานต่ำและมีคอนโดใหม่เริ่มโอน 1 โครงการ อย่างไรก็ตาม จะยังคงไม่โดดเด่นมากนักเนื่องจาก backlog ยังไม่มาก

คงคำแนะนำ "ขาย" ราคาเป้าหมาย 1.55 บาท หรือ 2026E PER ที่ 12.0 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) จากภาพรวมธุรกิจอสังหาฯ โดยเฉพาะในตลาดล่างที่ยังคงอ่อนแอ



Company Report

(0) ERW (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 2.90 บาท) กำไรปกติ 3Q25 ตีกว่าตลาดคาด แต่มีการปรับเป้ารายได้ลง

กำไรปกติ 3Q25 อยู่ที่ 77 ล้านบาท ลดลง -39% YoY แต่เพิ่มขึ้น +24% QoQ ตีกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 74 ล้านบาท จาก SG&A ที่น้อยกว่าคาด โดย

1) ภาพรวม RevPAR ตามคาด อยู่ที่ 2,238 บาท ลดลง -10% YoY แต่เพิ่มขึ้น +4% QoQ เพราะเป็น Low season ของไทยและฐานสูงจากปีก่อน

2) มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลงได้ดี -1% YoY แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย +4% QoQ รวมถึงมีดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง -14% YoY และ -2% QoQ จากการดอกเบี้ยขาลง

3) กำไรสุทธิอยู่ที่ 57 ล้านบาท ลดลง -55% YoY และ -10% QoQ เพราะมีรายการพิเศษจากค่าซ่อมตึกแผ่นดินไหวรอเคลมจำนวน -20 ล้านบาท

บริษัทปรับเป้าหมายการเติบโตของรายได้ปี 2025E ลงเหลือทรงตัว YoY จากเดิมที่ 3-5% YoY (เรคาด 3% YoY) ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2025E/2026E ลง -13%/-3% ขณะที่คาดกำไร 4Q25E จะหดตัว YoY แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะเข้า High season ที่ไทย

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับราคาเป้าหมายปี 2026E ลงมาอยู่ที่ 2.90 บาท อิง DCF (WACC 8.7%, terminal growth 1.5%) จากเดิมที่ 3.00 บาท จากการปรับกำไรลง

(0) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) 3Q25 ใกล้เคียงคาด จากการบริหารต้นทุนและผู้ใช้บริการโตตามฤดูกาล

BEM รายงานกำไรสุทธิ 3Q25 ที่ 1.08 พันล้านบาท (+1% YoY, +9% QoQ) ใกล้เคียงตลาดและเรคาด โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ปรับตัวลง -1% YoY จากภาวะเศรษฐกิจกระทบการเดินทางและท่องเที่ยว แต่ขยายตัว +8% QoQ เป็นไปตามปัจจัยฤดูกาลจากการเปิดภาคเรียน

2) GPM ทรงตัว YoY และโต +230bps QoQ จากการปรับแผนซ่อมบำรุงและผู้ใช้บริการสูงขึ้น QoQ

3) รายได้อื่นๆ -35% QoQ เนื่องจากใน 2Q25 มีอานิสงส์เงินปันผล CKP เราคงกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 3.8 พันล้านบาท (+2% YoY) สำหรับ 4Q25E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรสุทธิจะโต YoY จากการบริหารจัดการต้นทุนดีขึ้น แต่จะกลับมาอ่อนตัวเล็กน้อย QoQ เนื่องจากใน 3Q25 มีรายได้เงินปันผล TTW แต่ถูกชดเชยบางส่วนจาก high season ของการเดินทางและท่องเที่ยว

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท อิง SOTP โดยมี catalyst จากการเจรจาโครงการ Double Deck การขยายสัมปทานทางด่วน และการปรับสัดส่วนการแบ่งรายได้ แลกกับการลดค่าผ่านทาง ซึ่งคาดมีโอกาสรัฐบาลจะเร่งผลักดันและได้ข้อสรุปในปี

(0) MINT (ถือ/เป้า 28.00 บาท) กำไรปกติ 3Q25 เป็นไปตามคาด จากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง

MINT ประกาศกำไรปกติ 3Q25 อยู่ที่ 2.11 พันล้านบาท (+5% YoY, -19% QoQ) เป็นไปตามคาด โดย

1) ภาพรวม RevPAR ทรงตัว YoY แต่ลดลง -7% QoQ โดยยุโรปมี RevPAR ทรงตัว YoY แต่ลดลง -10% QoQ ที่ไม่โต YoY เพราะฐานสูงในปีก่อน ขณะที่ไทยมี RevPAR ที่ -7% YoY และ -2% QoQ จากการปิดปรับปรุง

2) SSSG โดยรวมลดลงที่ -0.8% YoY จาก 3Q24 ที่ -2.7% YoY และจาก 2Q25 ที่ -1.7% YoY โดยที่ไทยและจีนเริ่มฟื้นตัวได้บ้างเล็กน้อย

3) SG&A to sale อยู่ที่ 30% ลดลงจาก 3Q24 ที่ 31% ส่วนดอกเบี้ยจ่ายลดลง -22% YoY แต่ทรงตัว QoQ จากการคืนหนี้สกุลยูโรและมีการ Refinance เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว

คงประมาณการกำไรปกติปี 2025E อยู่ที่ 9.25 พันล้านบาท (+10% YoY) จากการฟื้นตัวในทุกประเทศ โดยเฉพาะโรงแรมที่ยุโรปและมัลดีฟส์

คงคำแนะนำ “ถือ” MINT และราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 28.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 1.5%) ขณะที่คาด 4Q25E จะเห็นการฟื้นตัวของกลุ่มโรงแรมในประเทศได้มากกว่า จึงชอบ CENTEL, ERW มากกว่า

(0) NEO (ถือ/เป้า 22.40 บาท) 3Q25 เป็นจุดต่ำสุดของปี, มาตรการภาครัฐหนุน 4Q25E ฟื้นตัว QoQ

เรามีมุมมองเป็นกลางต่อ outlook ของ NEO ดังนี้

1) กำไร 3Q25 ที่ 64 ล้านบาท (-72% YoY, -20% QoQ) ใกล้เคียงประมาณการของเรา แต่ต่ำกว่าตลาดคาด กำไรจะหดตัว YoY และ QoQ จาก i) GPM ที่ลดลงตามต้นทุน surfactant ที่ปรับตัวสูงขึ้น และ ii) SG&A/Sales เพิ่มขึ้น YoY ตามแผนการตลาด แต่ลดลง QoQ เนื่องจากมี NPĐ และ relaunch น้อยกว่า 2Q25

2) คาดกำไร 4Q25E ฟื้นตัว QoQ จากแรงหนุนของมาตรการภาครัฐและสัดส่วน SG&A/Sales ที่ลดลง แต่กำไรยังจะหดตัว YoY จากต้นทุนวัตถุดิบที่ยังอยู่ในระดับสูง

กำไร 9M25 มีสัดส่วน 80% ของประมาณการปี 2025E ดังนั้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 491 ล้านบาท (-51% YoY) และปี 2026E ที่ 601 ล้านบาท (+22% YoY)

คงคำแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมาย 22.40 บาท อิง 2026E PER 11.2x ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการอย่างชัดเจน



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 700 จุดในวันพฤหัสบดี (13 พ.ย.) โดยถูกกดดันจากการที่นักลงทุนลดความคาดหวังเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) หลังจากเจ้าหน้าที่เฟดมีความกังวลเรื่องเงินเฟ้อและมีความคิดเห็นที่ไม่สอดคล้องกันเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐฯ นอกจากนี้ การร่วงลงอย่างหนักของหุ้น Nvidia และหุ้นบริษัทเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) รายอื่น ๆ ยังเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นนิวยอร์กร่วงลงด้วย ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 6,737.49 จุด ลดลง 113.43 จุด หรือ -1.66% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 22,870.36 จุด ลดลง 536.10 จุด หรือ -2.29%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพฤหัสบดี (13 พ.ย.) ขณะที่นักลงทุนหันไปจับตาข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ หลังการยุติภาวะขัดขวางของรัฐบาลที่ยาวนานที่สุดในประวัติศาสตร์ และประเมินการเปิดเผยผลการประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในยุโรป ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 580.67 จุด ลดลง 3.56 จุด หรือ -0.61%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,232.49 จุด ลดลง 8.75 จุด หรือ -0.11%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,041.62 จุด ลดลง 339.84 จุด หรือ -1.39% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,807.68 จุด ลดลง 103.74 จุด หรือ -1.05%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันพฤหัสบดี (13 พ.ย.) หลังทำสถิติสูงสุดต่อเนื่อง 3 วัน โดยถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มการเงิน ขณะที่นักลงทุนประเมินข้อมูลเศรษฐกิจไตรมาส 3 ของอังกฤษซึ่งออกมาต่ำกว่าคาด ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,807.68 จุด ลดลง 103.74 จุด หรือ -1.05%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (13 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากมุมมองที่ว่า การที่หน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐฯ กลับมาเปิดทำการอีกครั้ง จะเป็นปัจจัยหนุนอุปสงค์น้ำมัน ขณะที่นักลงทุนประเมินผลกระทบด้านอุปทานจากการที่สหรัฐฯ คว้าบาตรบริษัทลูกออยล์ (Lukoil) ซึ่งเป็นบริษัทน้ำมันรายใหญ่ของรัสเซีย ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 20 เซนต์ หรือ 0.34% ปิดที่ 58.69 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 30 เซนต์ หรือ 0.48% ปิดที่ 63.01 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (13 พ.ย.) โดยปรับตัวตามทิศทางสินทรัพย์อื่นๆ ที่ถูกเทขายออกอย่างหนัก ตั้งแต่หุ้นไปจนถึงคิปโซ่ทองคำแท่ง ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 19.1 ดอลลาร์ หรือ 0.45% ปิดที่ 4,194.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• JAS กำไรระดม 823% ปักหลัก 'คอนเทนต์กีฬา'

จัสมีน โชว์ฟอร์มดุ! Q3/68 กำไรสุทธิ 1,861 ล้านบาท พุ่งทะยาน 823% จากปีก่อน ดันรายได้รวม 3,620 ล้านบาท โชว์พลังคอนเทนต์กีฬากระแสนิยม ดันธุรกิจสื่อพุ่งกว่า 300% จับมือ AIS-PLANB บุสส์ Sports Content Ecosystem ต่อเนื่อง

• RBF มั่นใจผลงานไตรมาส 4/68 พุ่ง ชี้ออซื้อบิกล็อตเชอร์ระยะยาวได้!

RBF คาดผลงานไตรมาส 4/68 เติบโต เหตุลูกค้าเตรียมรองรับเทศกาลปาร์ตี้ ย้ำรายได้ปีนี้โตตัวเลขนเดียว ชูตลาดต่างประเทศโดดเด่น! ส่วนกรณี สมชาย รัตนภูมิภักย์ ชี้ออ และผู้ถือหุ้นใหญ่ซื้อบิกล็อตเชอร์ RBF จำนวน 30 ล้านหุ้น จากกองทุนต่างประเทศ เพราะความเชื่อมั่นธุรกิจเติบโตในระยะยาว ขณะทั้ง 9 เดือนแรกของปีนี้มีกำไรสุทธิ 303.88 ล้านบาท ลดลง 20.71% รับผลกระทบจากเงินค่าชุดขยายและกำไรลดลง

• PLANB บิมน Q4 รายได้พุ่ง 2,700 ล้าน รับเข้าสู่ชิ้นอัตราใช้สื่อพุ่ง 80%

แพลนบี ตั้งเป้าไตรมาส 4/68 รายได้พุ่ง 2,700 ล้านบาท รับเข้าสู่ชิ้นธุรกิจ คาดอัตราการใช้สื่อพุ่ง 80% บวกเริ่มบิกรายได้จากการบริหารจัดการสิทธิประโยชน์ของการตลาดทั้งหมดของการแข่งขันฟุตบอลพรีเมียร์ลีก ฤดูกาล 2025-2026 ผ่านกลยุทธ์ 4'O MEDIA หนุนใช้สื่อเพิ่มขึ้นตลอดฤดูกาล ย้ำเป้าหมายได้ปีนี้ 9,500 ล้านบาท

• AMA เกาะปันผล 10 สต. ย้ายบริการรูปแบบใหม่ เสริมศักยภาพการเติบโต

AMA งบ Q3/68 มีรายได้ 714 ล้านบาท กำไรสุทธิ 44 ล้านบาท บอร์ดไฟเขียวจ่ายปันผลเป็นเงินสดในอัตรา 0.10 บาท/หุ้น ขึ้น XD 26 พ.ย. นี้ ผู้บริหารพิศาล เดินหน้าขยายบริการรูปแบบใหม่นอกธุรกิจการขนส่งสินค้าทางรถทางเรือ เสริมศักยภาพการเติบโต

• BANPU ชงผู้ถือหุ้น 29 ม.ค. 69 เปรียบปรับโครงสร้างตั้ง NewCo

BANPU เตรียมเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้น 29 ม.ค. 69 พิจารณาแผนปรับโครงสร้างของบริษัท ควบ BPP ตั้ง NewCo เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ภายในไตรมาส 3/69 พร้อมถอดกำไรไตรมาส 3/68 โต 238% ปิดที่ 1,055 ล้านบาท

• EA ไตรมาส 3 ไทยกำไร 263 ล้าน 'พลังงานหมุนเวียน-ไฮโดติเซล-ยานยนต์ไฟฟ้า' หนุน

EA โชว์ผลงานไตรมาส 3/68 พลิกเป็นกำไรกว่า 263 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน สะท้อนการฟื้นตัวของธุรกิจหลัก พลังงานหมุนเวียน-ไฮโดติเซล-ยานยนต์ไฟฟ้า หลังผ่านช่วงปรับโครงสร้างและบริหารต้นทุนทางการเงิน เตรียมเข้าสู่ช่วงเติบโตอย่างเต็มรูปแบบ



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