

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาด SET Index แนวโน้ม Sideway โดยบรรยากาศการลงทุนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีทั่วโลกยังดี อีกทั้งตลาดหุ้นญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ เปิดตลาดเช้าวันนี้ในแดนบวก ทำให้มีโอกาสจะมีแรงซื้อเข้ามาในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการ DELTA ที่ออกมาต่ำกว่าคาด อาจทำให้หุ้นเผชิญกับแรงเทขาย นอกจากนี้ตลาดจับตาการประชุม กนง. คาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ประเด็นที่น่าสนใจ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกได้ต่อเนื่อง นำโดยหุ้นกลุ่ม AI-related โดยมีแรงซื้อเข้ามา ก่อนที่บริษัท Big Tech จะประกาศงบ (Alphabet, Microsoft และ Amazon) ขณะที่ Meta Platforms ขายหุ้นสามัญซึ่งได้รับความสนใจจากนักลงทุนเป็นอย่างมาก มียอด Oversubscribed ถึง 5 เท่า ประเด็นเหล่านี้ช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่เดียวกัน นักลงทุนจับตาดูการประชุม FOMC คาดคงดอกเบี้ย ต่อรองดูความเห็นจากประธาน Fed
- Broadcom ประสานความร่วมมือกับกลุ่มสถาบันการเงินยักษ์ใหญ่ ได้แก่ Bank of America, Blackstone, Citi Group และ Morgan Stanley ในการจัดโครงสร้างการเงินมูลค่า 63,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อสนับสนุนการจัดซื้อชิปประมวลผล AI ให้แก่ Anthropic
- ครม. มอบหมายรองนายกรัฐมนตรี ทบวงกรมการแก้ไขสัญญาซื้อไฟรายเล็ก (SPP) (ขึ้น "มอบหมายให้ทบทวน" ยังไม่อนุมัติ) ก่อนหน้านั้น กพพ. และ กพข. เดินหน้าเลิกต่ออายุสัญญาอัตโนมัติ และอัตราซื้อฐานอ้างอิงราว 2.16 บาท/หน่วย กลไกคือถ้าสัญญาสิ้นสุดหรืออัตราซื้อต่ำลง รายได้ผู้ผลิตไฟ SPP อาจถูกกดดัน ทั้งนี้ยังไม่มียกเลิกสัญญาที่จะแก้ ผลรายบริษัทจึงยังไม่ชัด
- ครม. 27 ต.ค. อนุมัติโครงการมีเตอร์อัจฉริยะของ MEA 10,785 ล้านบาท (1.31 ล้านเครื่อง) และ PEA 10,811.6 ล้านบาท (1.7 ล้านเครื่อง) ดำเนินการ ต.ค. 2569-ก.ย. 2570 ภายใต้เงินกู้ก่อนเดียวกับโซลาร์ กลไกคือค่าสิ่งซื้อ มีเตอร์และระบบสื่อสาร AMI รองรับโซลาร์หลังคาและ EV charger ที่จะมีมากขึ้น ผู้ให้บริการระบบ AMI ในประเทศจึงมีโอกาสได้งาน

Strategy

• กลยุทธ์หลัก: ติดตามงบหุ้นใหญ่ หากดัชนีย่อตัว หาจังหวะสะสม Core Strategy เรายังชอบกลุ่มธนาคาร ขณะที่ Tactical Strategy เรายังชอบ (Mega play Theme) Data Center โรงไฟฟ้า และผสมกับธีมการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว โดยยังเหลือเงินสดไว้บางส่วน

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- EA, ECB President Lagarde Speech
- TH, BoT Interest Rate Decision, Consensus=1.0%, Prior=1.0%
- US, Goods Trade Balance Adv (Sep), Consensus=\$-108.0B, Prior=\$-128.7B
- US, Retail Inventories Ex Autos MoM Adv (Sep), Consensus=N/A, Prior=-0.1%
- US, Wholesale Inventories MoM Adv (Sep), Consensus=N/A, Prior=0.3%

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ตลาดหุ้น (27 ต.ค. 69): มูลค่าการซื้อขาย (SET) 67,040.05 ล้านบาท และ (MAI) 374.59 ล้านบาท ด้านนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 952.44 ล้านบาท
- Yield Curve ปรับตัวลดลงจากวันก่อนหน้าประมาณ 1-2 bps. สำหรับกระแสเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติวันนี้ NET OUTFLOW 535 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ปิดตลาดขึ้นนี้ อยู่ที่ระดับ 33.78 บาท/ดอลลาร์ ทรงตัวเมื่อเทียบกับวันก่อนหน้า

Strategy pick

KBANK: ราคาพื้นฐาน 270.00 บาท

- การประชุม กนง. วันนี้เราคาดว่าคงดอกเบี้ยและคงดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือน ธ.ค. จากเศรษฐกิจไทยยังโตต่ำกว่าศักยภาพ กำลังซื้ออ่อนแอ หนี้ครัวเรือนยังสูง เรายังมองกลุ่มธนาคารได้ประโยชน์จาก NIM เริ่มทรงตัวได้ เราเลือก KBANK จาก Investment Cycle รอบใหม่จะหนุนให้สินเชื่อเติบโต คาดกำไรสุทธิปี 2026E/27E ที่ 5.2/5.4 หมื่นลบ. (+6/+4% YoY)

GLOBAL: ราคาพื้นฐาน 9.50 บาท

- คาดว่าวันนี้หุ้นจะตอบรับเชิงบวกจากกำไร 3Q26 ออกมา 551 ลบ. +41% YoY แรงหนุนหลักมาจาก GPM ดีกว่าคาดจากสัดส่วนการขาย House Brand ภาพ 4Q26E คาดว่ามี Momentum กำไรต่อเนื่อง จะเข้าสู่ช่วง Seasonal ประกอบกับฐานต่ำใน 4Q25 คาดกำไรสุทธิปี 2026E/27E ที่ 2.9/3.1 พันลบ. (+49/+7% YoY)

Strategy Pick: : Strategy Port: 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%), cash(8.5%)

กรอบดัชนี SET วันนี้ : แนวรับ 1563-1569// แนวต้าน 1584-1592

Technical Pick: : BGRIM, KKP

Stock picks for October 2026 : ADVICE, BGRIM, CK, PLANB, SCGP

News Comment

- (-) Automotive (Underweight) ยอดผลิตรถยนต์ ก.ย.26 ลดลง YoY รับผลกระทบน้ำมันท่วม
- (0) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวต่ำสุด +3% WoW, แอตต้าเผยกรุ๊ปทัวร์จีนอาจลด 50% หลังเดือนจีนเที่ยวไทย
- (0) Energy (Neutral) OFFO ปรับลดค่าเช่าราคาน้ำมันดิบเชล B20 และแก๊สโซฮอล์ E20 มากกว่า Bt5.00/litre เป็นระยะเวลา 3 เดือน

Company Report

- (+) SCGP (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 39.00 บาท) กำไรโต YoY ตามคาดใน 3Q26; Fajar ยังมีแนวโน้มที่แข็งแกร่ง
- (+) GLOBAL (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 9.50 บาท) กำไร 3Q26 ดีกว่าคาด เติบโต YoY จาก GPM ที่ยังอยู่ในระดับสูง
- (+) BJC (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 22.00 บาท) คาด 3Q26E ขยายตัวดีจากค่าปลีกฟื้นตัว แรงหนุนหลักจาก MMVN

News Comment

(-) Automotive (Underweight) ยอดผลิตรถยนต์ ก.ย.26 ลดลง YoY รับผลกระทบน้ำท่วม

ยอดผลิตรถยนต์เดือน ก.ย.26 ลดลง รับผลกระทบน้ำท่วม ส.อ.ก.รายงาน ยอดผลิตรถยนต์เดือน ก.ย.26 อยู่ที่ 120,319 คัน (-6% YoY, -3% MoM) เนื่องจากโรงงานบางแห่งต้องหยุดผลิตชั่วคราวตั้งแต่ปลายเดือน ก.ย. ถึงกลางเดือน ต.ค. จากการขาดชิ้นส่วนที่ผู้ผลิตชิ้นส่วนไม่สามารถส่งมอบได้ เพราะปัญหาน้ำท่วม ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อยอดการผลิตในเดือน ต.ค. อย่างไรก็ดี ปัจจุบันทุกโรงงานกลับมาผลิตได้ตามปกติแล้ว

- ยอดขายในประเทศอยู่ที่ 55,255 คัน (+14% YoY, -8% MoM) โดยเพิ่มขึ้น YoY จากยอดขายรถยนต์ไฟฟ้า BEV ที่เพิ่มขึ้น +82% YoY ขณะที่รถกระบะมี ยอดขายลดลง -7% YoY เนื่องจากความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน และกำลังซื้ออ่อนแอเพราะค่าครองชีพสูง

- ยอดส่งออกอยู่ที่ 89,972 คัน (+5% YoY, +29% MoM) เนื่องจากการส่งออกรถยนต์ไปยังตลาดเอเชียและออสเตรเลียที่เพิ่มขึ้นรวม +27% YoY แต่การส่งออกไปยังตลาดตะวันออกกลางลดลง -31% YoY เนื่องจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซจากสงครามระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน

ยอดจดทะเบียนใหม่รถยนต์ BEV (สย.1+2+3+6) เดือน ก.ย.26 อยู่ที่ 2.0 หมื่นคัน (+101% YoY, -11% MoM รวม 9M26 มียอดจดทะเบียนใหม่ 1.69 แสนคัน +94% YoY

DAOL: เรามองเป็นลบเล็กน้อย จากยอดผลิตรถยนต์ที่ชะลอตัวในเดือน ก.ย. และอาจยังชะลอตัวในเดือน ต.ค. จากผลกระทบน้ำท่วม แต่ยังเป็นปัจจัยกระทบเพียงชั่วคราว สำหรับยอดผลิตรถยนต์ 9M26 อยู่ที่ 1.08 ล้านคัน ทรงตัว YoY และคิดเป็น 74% ของประมาณการทั้งปี 2026E ที่ 1.45 ล้านคัน ทรงตัว YoY ทั้งนี้ แนวโน้มยอดผลิตรถยนต์ในเดือน ต.ค.26 ยังมีทิศทางชะลอตัว YoY จากผลกระทบน้ำท่วม อย่างไรก็ตาม เรายังมองเป็นผลกระทบเพียงชั่วคราว และคาดว่าจะกลับมาเร่งการผลิตได้ในช่วงที่เหลือของปี ขณะที่ยังคงคาดว่ายอดผลิตรถยนต์ที่จะเติบโตส่วนใหญ่ยังคงเป็นการเพิ่มขึ้นของรถ BEV ซึ่งไม่ได้เป็นบวกต่อกลุ่ม Automotive มากนัก เนื่องจากผู้ประกอบการส่วนใหญ่ยังเน้นชิ้นส่วนรถยนต์ ICE อย่างไรก็ตาม จากแนวคิดภาครัฐที่จะมีการเก็บภาษีสรรพสามิตรถ BEV เป็น 3 ระดับ ซึ่งจะเป็นมาตรการที่ช่วยจูงใจให้ผู้ผลิต BEV เข้ามาตั้งฐานการผลิตในไทย รวมถึงใช้ชิ้นส่วนในไทยมากขึ้น ซึ่งเราประเมินว่าในระยะยาวหุ้นในกลุ่ม Automotive จะมีโอกาสได้ประโยชน์จากการขยายฐานลูกค้าไปสู่กลุ่มรถ BEV ได้มากขึ้นในอนาคต

กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนัก Underweight โดย SAT (ถือ/เป้า 16.50 บาท) เราคาดว่าถ้า SAT ปี 2026E จะเติบโตค่อยเป็นค่อยไป +5% YoY โดยผลการดำเนินงานมีแนวโน้มดีกว่ายอดผลิตรถยนต์ไทย ซึ่งคาดว่าจะทรงตัว YoY ในปี 2026E จากแนวโน้มการฟื้นตัวของธุรกิจเครื่องจักรกลการเกษตรใน 2H26E แรงหนุนจากคำสั่งซื้อใหม่ และการลดต้นทุน

(0) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวล่าสุด +3% WoW, แอตต้าเผยกรุ๊ปทัวร์จีนอาจลด 50% หลังเดือนจีนเที่ยวไทย

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (18-24 ต.ค.) เพิ่มขึ้น +3% WoW จากรัสเซีย, อินเดีย และสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้น แต่จีนลดลง รวม.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (18-24 ต.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 501,965 คน (+3% WoW/-15% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 71,709 คน โดยประเทศใน Top 5 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นคือ 1) รัสเซีย 34,986 คน (+26% WoW/-10% YoY), 2) อินเดีย 48,089 คน (+18% WoW/-12% YoY) 3) สหรัฐอเมริกา 20,167 คน (+12% WoW) และ 4) มาเลเซีย 62,724 คน (+1% WoW/-31% YoY) ส่วนประเทศใน Top 5 ที่ปรับตัวลดลงคือ จีน 49,494 คน (-24% WoW/-34% YoY) โดยได้รับแรงสนับสนุนหลักจากตลาดระยะไกล (Long Haul) มีนักท่องเที่ยวจำนวน 199,954 คน (+12% WoW) จากปัจจัยการปิดภาคเรียนระยะสั้นในภูมิภาคยุโรป และอเมริกา ประกอบกับการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยว (Winter Season) โดยรัสเซียและสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น +12% WoW จากปัจจัยการปิดภาคเรียนระยะสั้น ขณะที่ตลาดระยะใกล้ (Short Haul) มีนักท่องเที่ยวจำนวน 302,011 คน (-2% WoW) อย่างไรก็ตาม อินเดียยังคงขยายตัวได้ดีจากแนวโน้มการเดินทางท่องเที่ยวและวันสำคัญทางศาสนาฮินดู มหาวงศ์ (Maha Navami) ของเทศกาลนวราตรี (Navaratri) สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-24 ต.ค. 26 ทั้งสิ้น 24.93 ล้านคน ลดลง -4.43% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

แอตต้าเผยกรุ๊ปทัวร์จีนอาจลด 50% หลังเดือนจีนเที่ยวไทย สมาคมไทยธุรกิจการท่องเที่ยว (ATTA) ประเมินผลกระทบตลาดกรุ๊ปทัวร์จีนเดินทางเข้าประเทศไทยอาจลดลงถึง 50% จากปัจจุบันหายไปแล้วมากกว่า 30% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว หลังฤดูจีนเดือนเที่ยวไทย พร้อมย้ำว่าหากรัฐบาลไทยไม่มีการดำเนินมาตรการที่เหมาะสมคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อเป้าหมายนักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้าไทย 5 ล้านคนในปี 26 อีกทั้งทัศนคติเชิงลบของชาวจีนที่มีต่อการเดินทางท่องเที่ยวในไทยอาจลากยาวไปถึงช่วงไตรมาสต้นปี 27 (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

DAOL: เรามองเป็นกลางจากจำนวนนักท่องเที่ยวรวมที่เพิ่มขึ้นได้เพียง +3% WoW โดยภาพของ Long haul ยังเติบโตได้ดี แต่ Short haul ลดลงหลังหมดช่วงวันหยุดยาวซึ่งเป็นไปตามฤดูกาล ขณะที่ภาพรวม YTD ยังใกล้เคียงคาด โดยส่วนใหญ่นักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นมาจาก Long haul เป็นหลักทั้งจากรัสเซียและสหรัฐอเมริกา รวมถึงนักท่องเที่ยว UK เพิ่มขึ้น +14% WoW และเยอรมัน +12% WoW ซึ่งสะท้อนให้เห็นการเข้าสู่ช่วง High season ที่จะมี Long haul เข้ามาช่วยหนุนได้ดี ขณะที่นักท่องเที่ยว Short haul โดยเฉพาะจีนลดลงเพราะหมดช่วงวันหยุดยาว ขณะที่จากประเด็นสถานการณ์ผู้ติดเชื้อโควิด-19 ไทยจากการสอบถามผู้ประกอบการโรงแรมส่วนใหญ่ยังไม่ได้รับผลกระทบจากการ Cancel ห้องพักในช่วงนี้ ส่วนนักท่องเที่ยวอินเดียเริ่มฟื้นตัว WoW ได้ดีจากเทศกาลนวราตรี และมีการเพิ่มเที่ยวบินมากขึ้น สำหรับสัปดาห์หน้าเราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยว และการเพิ่มขึ้นของจำนวนเที่ยวบินในตลาดอินเดีย ได้แก่ เส้นทาง Gaya-Don Mueang (DMK), Guwahati-Don Mueang (DMK), Kochi-Suvarnabhumi (BKK) และ Visakhapatnam-Suvarnabhumi (BKK) อย่างไรก็ดี เรามองว่าจำนวนนักท่องเที่ยวได้ทำจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q26 และจะฟื้นตัวได้โดดเด่นในช่วง 4Q26E จาก High season และมีงาน event หลายงานที่เข้ามาช่วยหนุนในเดือน ส.ค. 26 ทั้งนี้ราคาหุ้นในระยะสั้นที่ปรับตัวลดลงมาเรามองเป็นจังหวะเข้าซื้อสะสม โดยเราคาดว่าหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากแนวโน้มจำนวนนักท่องเที่ยวที่จะเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในช่วง 4Q24E โดยเรียงลำดับตามสัดส่วนโรงแรมในประเทศจากมากไปน้อย ได้แก่ ERW, CENTEL, SHR, MINT

News Comment

เรามองเป็นลบต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากนักท่องเที่ยวจีนที่เป็นรูปทวิมาลดลง โดยอ้างอิงจาก ททท. เปิดเผยว่า นักท่องเที่ยวที่เดินทางจากจีนมาไทยแบบเดินทางด้วยตัวเอง (FIT) มีประมาณ 80% ดังนั้นเราคาดว่าสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีนแบบกรุ๊ปทัวร์จะเหลือเพียง 20% ทำให้เรามองว่า ผลกระทบน่าจะไม่มากนักจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนทั้งหมด โดย 9M26 นักท่องเที่ยวจีนอยู่ที่ 3.9 ล้านคน หรือคิดเป็นสัดส่วน 15.2% ของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งหมด ทั้งนี้หากเทียบกับสถานการณ์ที่ซึ่งซึ่งเป็นนักแสดงเงินถูกลักพาตัวไปตอนเดือน ม.ค. 25 ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวปี 2025 ปรับตัวลดลงที่ -30% YoY ซึ่งหากเทียบกับตอนนี้ที่เอดต้าคาดว่าจะลดลงถึง -50% YoY ทำให้เรามองว่า ผลกระทบรอบนี้น่าจะน้อยกว่ารอบก่อน เพราะเรื่องนี้ไม่ใช่เรื่องใหม่ และสถานทูตจีนมีการออกเตือนมาไทยมาเป็นระยะอยู่แล้ว อย่างไรก็ตาม **หุ้นที่จะได้รับผลกระทบจากมากไปน้อยเรียงจากสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนคือ ERW, CENTEL, SHR, MINT**

ยังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2026E ที่ 32 ล้านคน/4.8 ล้านคน เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2026E จะอยู่ที่ 32 ล้านคน ลดลง -3% YoY จากปี 2025 ที่ 33 ล้านคน ลดลง -7% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนปี 2026E จะอยู่ที่ 4.8 ล้านคน เพิ่มขึ้น +7% YoY จากปี 2025 ที่ 4.5 ล้านคน ลดลง -34% YoY

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” โดยเรายังชอบ CENTEL (ซื้อ/เป้า 48.00 บาท) จากการอัปเดต 3Q26E ภาพรวม RevPAR (ไม่รวม JV ที่ดูไบและญี่ปุ่น) เพิ่มขึ้นที่ +11% YoY จาก 2Q26 ที่ +1% YoY โดยการเพิ่มขึ้นมาจากไทย +13% YoY และมัลดีฟส์ +37% YoY แต่หากรวมทั้งพอร์ต +2% YoY จาก 2Q26 ที่ -10% YoY เพราะดูไบ (-26% YoY) และญี่ปุ่น (-41% YoY) ยังหดตัวอยู่ ขณะที่ On the book ใน 4Q26E มี RevPAR (ไม่รวม JV ที่ดูไบและญี่ปุ่น) ยังเพิ่มขึ้นได้ +13% YoY ทำให้เราคาดว่าแนวโน้มกำไร 4Q26E จะฟื้นตัวเด่น ส่วน On the book ใน 1Q27E มี RevPAR ของไทยเพิ่มขึ้นได้ถึง +25% YoY และมัลดีฟส์ +37% YoY ด้าน Valuation ซื้อขายที่ EV/EBITDA เพียง 13x เทียบเท่า -0.50SD ย้อนหลัง 8 ปี **และยังชอบ ERW (ซื้อ/เป้า 4.20 บาท)** จากการอัปเดตภาพรวม RevPAR (ไม่รวม Budget) ใน 3Q26E ยังเติบโตได้อีก +7% YoY จากฐานต่ำ ขณะที่ On the book ใน 4Q26E มี RevPAR เพิ่มขึ้นได้อีก +5% YoY เพราะมีงาน event อย่าง World Bank and IMF meetings เดือน ต.ค. 26 และ Tomorrowland เดือน ส.ค. 26 เข้ามาช่วยหนุน โดยปัจจุบันซื้อขาย PER ที่ 19x จากค่าเฉลี่ยที่ราว 25x

(0) Energy (Neutral) OFFO ปรับลดชดเชยราคาน้ำมันดีเซล B20 และแก๊สโซฮอล์ E20 มากกว่า Bt5.00/litre เป็นระยะเวลา 3 เดือน

วานนี้ คณะกรรมการบริหารกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (OFFO) มีมติปรับอัตราเงินกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง ภายหลังคณะรัฐมนตรี (ครม.) มีมติในอนุมัติปรับลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันไบโอดีเซล B20 และน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 มากกว่า Bt5.00/litre บาท เป็นระยะเวลา 3 เดือน ส่งผลให้ราคาขายปลีกน้ำมันทั้งสองชนิดอยู่ที่ Bt33.50/litre มีผลตั้งแต่วันที่ 28 ต.ค.2026 เป็นต้นไป และทำให้ B20 ถูกกว่าดีเซล B7 ถึง Bt10.04/litre และ E20 ถูกกว่าแก๊สโซฮอล์ 95 ถึง Bt8.54/litre ทั้งนี้สำหรับรายละเอียดการปรับอัตราเงินกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (oil fuel fund) OFFO ได้ปรับลดอัตราเงินชดเชยราคาน้ำมันดีเซล B20 ลง Bt2.58/litre เหลือ Bt5.86/litre และน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 ลดลง Bt3.75/litre เหลือ Bt2.08/litre ควบคู่กับมติ ครม. ที่ปรับลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 ลง Bt5.642/litre จากเดิม Bt6.00/litre เหลือ Bt0.358/litre และน้ำมันไบโอดีเซล B20 ลง Bt5.522/litre จากเดิม Bt5.953/litre เหลือ Bt0.431/litre ส่งผลให้ราคาขายปลีก B20 ลดลง Bt3.69/litre (จาก Bt37.19/litre) และ E20 ลดลง Bt2.19/litre (จาก Bt35.69/litre) โดยส่วนต่างที่เหลือจะนำมาช่วยลดภาระการชดเชยของกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงในช่วงที่ราคาตลาดโลกยังอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ จากการที่ OFFO ยังคงตรึงราคาขายปลีกน้ำมันประเภทอื่นไว้ที่ระดับเดิมแม้ราคาน้ำมันในตลาดโลกยังคงผันผวนและอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ oil fuel fund ยังต้องแบกรับภาระชดเชยราคาประมาณวันละ 287 ล้านบาท (ที่มา: Energy News Center)

DAOL: เรายังมองเป็นกลางต่อธุรกิจโรงกลั่นและพลังงานปลายน้ำจากข่าวนี้ ซึ่งเราเชื่อว่าการปรับลดภาษีสรรพสามิต E20 และ B20 จะมีผลกระทบที่จำกัดต่ออุปสงค์การใช้ผลิตภัณฑ์น้ำมันโดยรวม โดยปริมาณการจำหน่ายน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว B20 คิดเป็นเพียง 4% ของปริมาณการจำหน่ายน้ำมันดีเซลทั้งหมดใน 8M26 เท่านั้น ในขณะที่ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 คิดเป็น 19% ของปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเบนซิน/แก๊สโซฮอล์ทั้งหมดใน 8M26 ทั้งนี้ สำหรับภาพรวมธุรกิจน้ำมันใน 3Q26E เราเชื่อว่ากลุ่มโรงกลั่นจะได้ประโยชน์จากการรับรู้กำไรจากสต็อก (stock gain net of NRV) ที่เป็นไปได้และแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ทรงตัวในระดับสูงนี้อาจจะอ่อนตัว QoQ ส่วนกลุ่มพลังงานปลายน้ำน้ำมันน่าจะเห็นค่าการตลาด (marketing margin) ที่ทรงตัว QoQ ท่ามกลางอุปสงค์การใช้น้ำมันในประเทศที่อ่อนตัว QoQ เนื่องจากฤดูฝน ทั้งนี้ **เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุน “เท่ากับตลาด” สำหรับกลุ่มพลังงาน โดยตอนนี้เราชอบหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันดิบที่ยืนสูงได้ต่อเนื่อง หลังจากความเสี่ยงสงครามสูงขึ้น โดยเราแนะนำ PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท)**

Company Report

(+) SCGP (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 39.00 บาท) กำไรโต YoY ตามคาดใน 3Q26; Fajar ยังมีแนวโน้มที่แข็งแกร่ง

SCGP รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 2.0 พันล้านบาท (+113% YoY, -12% QoQ) สูงกว่าเราและ consensus คาด 6%/3% ตามลำดับ โดยสูงกว่าเราคาดจากรายได้อื่นๆที่สูงกว่าคาดจากการรับรู้กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ (gain on bargain purchase) โดยมีตัวเลขดำเนินงานที่สำคัญ ดังนี้

1) บริษัทรายงาน core EBITDA ที่เติบโตแข็งแกร่ง YoY โดยมีแรงหนุนจากราคาเฉลี่ย (ASP) ที่ปรับขึ้นและปริมาณขายที่ดีขึ้น อย่างไรก็ดี ตัวเลขลดลง QoQ ตามต้นทุนวัตถุดิบกระดาษรีไซเคิล (RCP) และต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น

2) บริษัท PT. Fajar Surya Wisesa Tbk. (Fajar) รายงานกำไรสุทธิได้ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่สองติดต่อกัน หลังเพิ่มบรรลุจุดคุ้มทุน (breakeven) ใน 2Q26 (ครั้งแรกตั้งแต่ 3Q22) โดยมีปัจจัยหนุนจาก ASP ที่สูงขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ปริมาณส่งออกฟื้นตัว QoQ

3) ภาพรวมธุรกิจ ใน 4Q26 เราเชื่อว่าปริมาณขายจะสูงขึ้น QoQ หนุนโดยปัจจัยฤดูกาล ขณะที่ ASP ทรงตัวในระดับสูง นอกจากนี้ เราคาดว่า Fajar จะยังคงรักษาความสามารถในการทำกำไร (profitability) ได้ เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ขึ้น 10%/5% เป็น 7.1/7.5 พันล้านบาท เทียบกับ 4.1 พันล้านบาทในปี 2025 เพื่อสะท้อน 1) ASP ที่สูงขึ้น 2) GPM ที่ดีขึ้น และ 3) ปริมาณขายรวมที่สูงขึ้น

เมื่อรวมผลกระทบจากการปรับประมาณการกำไรและการเปลี่ยนปีฐาน เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 39.00 บาท (เดิม 35.00 บาท) อิง 2027E PER ที่ 22.4x (ประมาณ -1.10SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ระยะยาว)

(+) GLOBAL (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 9.50 บาท) กำไร 3Q26 ดีกว่าคาดเติบโต YoY จาก GPM ที่ยังอยู่ในระดับสูง

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกำไร 3Q26 ที่ 551 ล้านบาท (+28% YoY, -48% QoQ) สูงกว่าที่ตลาดและเราคาด 10% โดยกำไรเติบโต YoY หลังได้แรงหนุนจาก GPM ที่เพิ่มขึ้นเป็น 28.6% จาก 26.5% ใน 3Q25 ตามสัดส่วนสินค้า House Brands ที่สูงขึ้น ประกอบกับดอกเบี้ยจ่ายลดลง -48% YoY สะท้อนความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นและช่วยชดเชยรายได้รวมที่ลดลง -2% YoY จากกำลังซื้อที่อ่อนแอและผลกระทบจากฤดูฝนที่หนักกว่าคาด อย่างไรก็ตามกำไรหดตัว QoQ ตามรายได้ที่ลดลง -11% QoQ ประกอบกับ GPM ลดลงจาก 31.6% ใน 2Q26 ซึ่งอยู่ในระดับสูงจากอานิสงส์ของสินค้าคงเหลือต้นทุนต่ำที่บริษัทกักตุนไว้ท่ามกลางความกังวลต่อสงครามตะวันออกกลางและราคาวัสดุก่อสร้างในตลาดที่ปรับตัวสูงขึ้น

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/27E ขึ้น 11%/10% เป็น 2.9/3.1 พันล้านบาท (+49%/+7% YoY) จากเดิม 2.6/2.8 พันล้านบาท เพื่อสะท้อน GPM ที่สูงกว่าคาด และยิ่งขยายตัวได้ต่อเนื่องจากการผลักดันสินค้า House Brands และ finance costs ที่ต่ำกว่าคาด โดยกำไร 9M26E คิดเป็น 80% ของประมาณการกำไรใหม่ปี 2026E และเราคาดว่าแนวโน้มกำไร 4Q26E จะยังเติบโต YoY จากฐานต่ำในปีก่อนจากน้ำท่วมภาคใหญ่และความตึงเครียดชายแดน

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 9.50 บาท อิง PER ปี 2027E ที่ 17.0 เท่า (-1.7SD below 5-year average PER) จาก 9.00 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 18.5 เท่า (-1.5SD below 5-year average PER) จากการ rollover ไปที่ราคาเป้าหมายปี 2027E และหนุนโดยผลประกอบการ 4Q26E ที่คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรต่อเนื่อง จากแนวโน้ม GPM ที่ยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่เราคาดว่าตลาดยังไม่ได้สะท้อนศักยภาพการเติบโตของกำไรเชิงโครงสร้างอย่างเต็มที่ ส่งผลให้เราายังมองเห็น upside โดยราคาหุ้นในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาจะ Underperform SET อยู่ -1% และปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ PER 2026E เพียง 12.9 เท่า ซึ่งยังต่ำกว่า PER ปี 2025E ที่ 18.4 เท่า

(+) BJC (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 22.00 บาท) คาด 3Q26E ขยายตัวดีจากค่าปลีกฟื้นตัว แรงหนุนหลักจาก MMVN

เราประเมิน BJC จะรายงานกำไรสุทธิ 3Q26E ที่ 1.8 พันล้านบาท แต่เมื่อหักกำไรครั้งเดียวราว 1 พันล้านบาทจากการขายที่ดิน เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q26E ที่ 847 ล้านบาท (+35% YoY, -31% QoQ) โดยกำไรเติบโต YoY เนื่องจาก 3Q25 ยังไม่ได้รวมกำไรจากการดำเนินงานของ MMVN ราว 150 ล้านบาท หากคิดบนฐานเดียวกัน กำไรปกติจะเติบโตราว +9% YoY จากรายได้ที่เติบโต +5% YoY (รวมรายได้จาก MMVN) หนุนโดยธุรกิจบรรจุภัณฑ์และการฟื้นตัวของธุรกิจค้าปลีก โดยเราคาด SSSG BigC ที่ +3% และ MMVN ที่ +14% ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ชะลอตัวจาก 19.9% เป็น 19.8% หลังรวบรวมผลการดำเนินงานของโรงแก้วในต่างประเทศที่มีมาร์จิ้นต่ำกว่า ขณะที่กำไรหดตัว QoQ จากยอดขายที่ชะลอตัวตามปัจจัยฤดูกาล และ GPM ที่หดตัวจาก 20.2% หลังได้รับผลกระทบจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นตามราคาก๊าซ

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E แต่ปรับกำไรปี 2027E ขึ้น +6% เป็น 4.4/4.9 พันล้านบาท (+7%/+11% YoY) จากเดิม 4.4/4.6 พันล้านบาท โดยหากกำไร 3Q26E ออกมาใกล้เคียงคาด กำไร 9M26E จะคิดเป็น 72% ของประมาณการปี 2026E และสำหรับ 4Q26E เราคาดว่ากำไรจะสามารถกลับมาเติบโต YoY/QoQ จาก SSSG 4Q26E QTD ที่เป็นบวกราว 3% หนุนโดย MMVN เป็นหลัก ทั้งนี้ เรามีการปรับกำไร 2027E ขึ้น โดยคาดว่าจะการปรับโครงสร้างพนักงานและสาขาใน 4Q26E จะส่งโมเมนตัมเชิงบวกในปี 2027E และช่วยประหยัดค่าใช้จ่ายได้ราว 600 ล้านบาทต่อปี

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 22.00 บาท อิง Core PER ปี 2027E ที่ 18.0 เท่า

(-1 SD below 5-yr average) จากเดิมที่ 18.50 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 16.8 เท่า (-1.2 SD below 5-yr average) โดยเราปรับขึ้นเพื่อสะท้อนแนวโน้มกำไร 2H26E คาดขยายตัวดีจาก Synergy ของ MMVN รวมถึงการเติบโตของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ และการฟื้นตัวของธุรกิจค้าปลีก และ 2027E คาดจะเห็นค่าใช้จ่ายที่ลดลงจากการปรับโครงสร้างสาขาและพนักงาน ช่วยหนุนกำไรให้เติบโตได้ต่อเนื่อง

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (27 ต.ค.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq พุ่งขึ้นกว่า 300 จุด โดยตลาดได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) และราคาน้ำมันที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง ขณะที่นักลงทุนจับตาผลการประกอบการไตรมาส 3 ของบริษัทจดทะเบียน และผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 [SP500.X] ปิดที่ 52,377.57 จุด เพิ่มขึ้น 15.99 จุด หรือ +0.03%, ดัชนี S&P500 [SP500.X] ปิดที่ 7,722.60 จุด เพิ่มขึ้น 45.83 จุด หรือ +0.60% และดัชนี Nasdaq [NASDAQ.X] ปิดที่ 26,477.81 จุด เพิ่มขึ้น 308.43 จุด หรือ +1.18%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (27 ต.ค.) โดยได้รับแรงหนุนจากผลการประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่งและราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลง ช่วยให้ตลาดฟื้นตัวจากแรงกดดันจากการร่วงลงของหุ้น HSBC หลังเปิดเผยรายได้รายไตรมาสต่ำกว่าคาด ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 [STOXX.X] ปิดที่ 643.68 จุด เพิ่มขึ้น 3.02 จุด หรือ +0.47%, ดัชนี CAC-40 [CAC40.X] ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,887.14 จุด เพิ่มขึ้น 39.82 จุด หรือ +0.51%, ดัชนี DAX [DAX.X] ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 25,590.77 จุด เพิ่มขึ้น 179.93 จุด หรือ +0.71%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันอังคาร (27 ต.ค.) โดยได้รับแรงกดดันจากการร่วงลงของหุ้น HSBC หลังรายงานรายได้รายไตรมาสต่ำกว่าคาด ขณะที่นักลงทุนยังคงระมัดระวังในการซื้อขายก่อนรัฐบาลอังกฤษประกาศงบประมาณ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 [FTSE100.X] ปิดที่ 10,686.54 จุด ลดลง 80.79 จุด หรือ -0.75%
- สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (27 ต.ค.) เนื่องจากนักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานชะงักงัน หลังมีรายงานการจัดประชุม 4 ฝ่ายระหว่างซาอุดีอาระเบีย ตุรกี ปากีสถาน และอิหร่าน โดยมีเป้าหมายเพื่อลดความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ขณะที่นักลงทุนจับตาผลการเลือกตั้งของอิสราเอล ซึ่งอาจชะงักการทางการเมืองของเบนจามิน เนทันยาฮู นายกรัฐมนตรีอิสราเอล และอาจมีผลต่อพัฒนาการในการทำสงครามกับอิหร่าน ทั้งนี้ สัญญาณน้ำมันดิบ WTI [WTI.X] ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 1.86 ดอลลาร์ หรือ 1.83% ปิดที่ 99.90 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาณน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) [BRENT.X] ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 1.93 ดอลลาร์ หรือ 1.67% ปิดที่ 113.88 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาณทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (27 ต.ค.) เนื่องจากราคาน้ำมันที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่องช่วยให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อ ขณะที่นักลงทุนจับตาผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) รวมทั้งจับตาท้ายแถลงของเควิน วอร์ช ประธานเฟด เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟดในปี นี้ ทั้งนี้ สัญญาณทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) [GOLD.X] ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 36.20 ดอลลาร์ หรือ 0.90% ปิดที่ 4,074.60 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

ETE เติบโตรับโซลาร์ประชาชน รัฐหนุน 5 หมื่น ลดตลาดล้นราย

ETE เติบโตรับโซลาร์เปิดฉากโครงการโซลาร์ภาคประชาชน อัดฉีดเงินติดตั้งโซลาร์รูฟท็อปสูงสุด 5 หมื่นบาท ตั้งเป้าครอบคลุม 1 ล้านราย ฟากบอสใหญ่ "โรวันท์ เลวอร์นิก" ปลุกดีมานด์พลังงานสะอาดคึกคัก ชูความพร้อมเครือข่ายผู้ให้บริการครอบคลุมทั้งเขต MEA-PEA หวังขยายฐานครัวเรือนครั้งใหญ่

NDR ส่งชกโค้งท้ายโตแรง อัลลิกันรอนิกส์ติดเทอร์โบ

NDR ส่งชกธุรกิจอัลลิกันรอนิกส์ติดเทอร์โบ! ฟากบอส "ชัยสิทธิ์ สัมฤทธิ์ วณิชชา" ลั่นโค้งท้ายปีโตต่อ พร้อมเดินเกมรุกสินค้าไฮมาจิ้น ดันอัตรากำไรขั้นต้นแกร่ง ส่วนกระแสต้นทุนยางพาราพุ่ง ปักธงรายได้ปี 2569 ทะ 1 พันล้านบาท ตามแผน

NCP เปิดเกมรุกใหญ่ เล็งขายอีวี-อสังหา ปักเป้าปีโตต่อ 10%

NCP เร่งเครื่องปีขยายยอดขายโค้งท้าย จ่อเปิดตัวสินค้าใหม่รอบ 10 รายการ บุกตลาดอาหารเสริม-สุขภาพเต็มสูบ รุกขยายอาณาจักร Telesales เล็งแตกไลน์ขายสินค้ามูลค่าสูงทั้งรถยนต์ไฟฟ้า-อสังหาริมทรัพย์ หวังปลดล็อกโอกาสทำเงินครั้งใหญ่ ปักเป้ายอดขายปีโต 10

WHAIR ก.ล.ต.นับหนึ่งโพลี ะดมทุนใหญ่ 1.23 พันล้าน

WHAIR เดินเกมรุกขยายอาณาจักร อสังหา อุตสาหกรรม! ก.ล.ต.นับหนึ่งโพลี ลิ้ง เตรียมระดมทุนรอบใหม่ปลายปี 2569 ลุยกลุ่มงบกว่า 1.23 พันล้านบาทเสริมทัพโรงงาน-คลังสินค้ารวม 10 ยูนิท ชูจุดแข็งผู้เช่าเต็ม 100% พร้อมรับรู้รายได้ค่าเช่าหลังเข้าลงทุน ดันพื้นที่เช่าทะยานทะ 5.14 แสนตารางเมตร

DTCENT สลัดสงครามราคา GPS เปิดตัวธุรกิจใหม่-ป่าโต 10%

DTCENT พลิกเกมหนีสงครามราคา GPS เดินหน้ารุกตลาด Total Safety Solution เต็มสูบ ผนึกเทคโนโลยีติดตามยานพาหนะอัจฉริยะ พร้อมเปิดเกมรุกธุรกิจอบรมขับขับปลอดภัย Defensive Drive ปันรายได้ใหม่ ตั้งเป้าปีแรกไทย สลัดส่วนรายได้ 5% ปักธงรายได้ปี 2569 โต 5-10% ต่อยอดบริการใหม่

SA รุกธุรกิจติดตั้งโซลาร์เซลล์ รับเทรนด์รัฐหนุนพลังงานสะอาด

SA เดินหน้ารุกกิจพลังงานสะอาดผ่านบริษัทย่อย "ไซนิส เทคโนโลยี" เลือกใช้แผงโซลาร์เซลล์ Canadian Solar ควบคุมการออกแบบและติดตั้งโดยทีมวิศวกรและช่างผู้เชี่ยวชาญ พร้อมบริการหลังการขาย เพื่อให้ลูกค้าใช้พลังงานแสงอาทิตย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพและปลอดภัย

KBANK เกตเวย์แห่งแรกของไทย เข้าโครงการ Swift Payments Scheme

KBANK ประกาศความสำเร็จเป็นธนาคารแห่งแรกของประเทศไทยที่ทำหน้าที่เป็นเกตเวย์ในโครงการ Swift Payments Scheme เพื่อให้บริการชำระเงินข้ามพรมแดนได้อย่างราบรื่น ไปรุ่งใส คาดการณ์ได้ไม่ต่างจากรูกระบบในประเทศ

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 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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 1538