



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ดัชนี มีแนวโน้มอ่อนตัวลง โดยได้รับแรงกดดันจากความผันผวนของตลาดในต่างประเทศ การรอติดตามตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ การขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และทิศทางเศรษฐกิจไทยที่ยังชะลอตัวจากสินเชื่อที่หดตัวต่อเนื่อง

ปัจจัยในประเทศ

- ภาพรวมระบบธนาคารพาณิชย์: ธนาคารแห่งประเทศไทยรายงานระบบธนาคารพาณิชย์ยังคงมีความมั่นคง โดยมีเงินกองทุน เงินสำรอง และสภาพคล่องอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม สินเชื่อรวมของระบบ sw. หดตัวที่ร้อยละ -1.0 เนื่องจากการหดตัวของสินเชื่อ SMEs และอุปโภคบริโภค ขณะที่โครงการ "คุณสู้ เราช่วย" ปัจจุบันมีลูกหนี้ลงทะเบียนที่มีคุณสมบัติได้รับความช่วยเหลือรวม 9.4 แสนราย ครอบคลุมยอดหนี้ 6.2 แสนล้านบาท มีส่วนช่วยชะลอ NPL และพยุหสถานการณตลาดรถยนต์มือสอง
- สถานการณ์ไทย-กัมพูชา: ปัญหาความขัดแย้งพื้นที่ชายแดนยังเป็นปัจจัยกดดันและผู้นำหลายประเทศกำลังจับตาดูท่าทีของไทยและกัมพูชาจะเป็นอย่างไรต่อ ซึ่งยังคงปัจจัยลบต่อหุ้นกลุ่มส่งออกและหุ้นที่มีธุรกิจที่อิงกับประเทศกัมพูชา
- Fund Flow/เงินบาท: นักลงทุนต่างชาติมีสถานะขายสุทธิ 932.66 ล้านบาทในตลาดหุ้นไทย (SET+MAI) ขณะที่ในตลาดตราสารหนี้ขายสุทธิ 2,415 ล้านบาท เงินบาทปิดตลาดเมื่อวันที่ 18 พ.ย. ที่ระดับ 32.40/46 บาท/ดอลลาร์

ปัจจัยต่างประเทศ:

- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ: นักลงทุนกำลังจับตาดูข้อมูลแรงงานสหรัฐฯ ในวันพรุ่งนี้ (20 พ.ย.) รวมถึงข้อมูลอื่นๆ ที่กำลังทยอยประกาศ เพื่อหาสัญญาณที่ชัดเจนเกี่ยวกับแนวโน้มนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ตลาดมองโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยลดลง (ต่ำกว่า 50%)
- ผลประกอบการหุ้น Nvidia: บริษัท Nvidia Corp. กำหนดรายงานผลประกอบการ 3Q/25 วันนี้ หลังตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการ (ตามเวลาสหรัฐฯ) นักลงทุนกำลังจับตามอง เพราะจะมีผลต่อกิจการตลาดหุ้นสหรัฐฯ มาก รวมถึงหุ้นเทคโนโลยีโลกจะได้รับอิทธิพลด้วย
- ตลาด Bitcoin และ Cryptocurrency: ผู้ลงทุน Bitcoin กำลังอยู่ในภาวะขาดทุน หลังราคา Bitcoin ร่วงลงต่ำกว่าระดับต้นทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ประมาณ \$89,600 เป็นครั้งแรกในรอบเจ็ดเดือน แสดงถึงความกังวลของนักลงทุนในตลาดในเรื่องอัตราดอกเบี้ยและตลาดเสี่ยงตลาด ณ ปัจจุบัน
- ความขัดแย้งระหว่าง จีน-ญี่ปุ่น: ท่ามกลางความขัดแย้งเป็นตัวจุดให้ดัชนี Nikkei ปิดตลาด -3.22% วันนี้ รวมถึงนักลงทุนส่วนใหญ่เร่งทำกำไรก่อนประกาศผลประกอบการของ Nvidia ด้านรัฐบาลญี่ปุ่นกำลังยกระดับการกีดกันเพื่อส่งบงชี้แจงจีน ส่วนจีนยังคงไม่พอใจและชักชวนพลเมืองไม่ให้เดินทางไปญี่ปุ่น

Strategy

- ความผันผวนของตลาด และการรอคอยของนักลงทุน ในเรื่องตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯในวันพรุ่งนี้ การขายหุ้น Tech และทิศทางเศรษฐกิจไทย ที่ชะลอตัว รวมทั้ง การตัดสินใจของศาลฯ ในกรณีที่มีผู้นำสหรัฐฯ ออกมาตรการภาษีการค้า ทำให้ดัชนี มีแนวโน้มอ่อนตัวลง
- กลยุทธ์ หากตลาดวันนี้ ยังขึ้นได้เหนือ 1270 จุด เริ่มทยอยเก็บหุ้นโดยมีเงื่อนไขสำคัญ คือ กำไรดี+ปันผลดี
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ TOP, CENTEL ออกจากพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย SCB(10%)

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- JN-Exports YoY งวด ต.ค.
- EC-CPI Core, CPI YoY งวด ต.ค.

Technical : JMART, COCOCO

News Comment

(0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุด -1% WoW จากอินเดีย แต่จีน, รัสเซียเพิ่มขึ้น

Company Report

(+) EPG (ซื้อ/เป้า 4.20 บาท) 2HFY26E จะโตดี YoY จาก 3 ธุรกิจหลัก, ความเสี่ยง ECL ลดลง

(0) SAT (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) 4Q25E จะทรงตัวได้จากคำสั่งซื้อใหม่, GPM ทรงตัวดี, ปั่นผลสูง

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
19-Nov	JN	Exports YoY	Oct	1.17%	4.20%
	EC	CPI YoY	Oct F	--	2.10%
	EC	CPI MoM	Oct F	--	0.20%
	EC	CPI Core YoY	Oct F	--	2.40%
	US	Housing Starts MoM	Oct	--	--
	US	Building Permits MoM	Oct P	--	--
20-Nov	US	FOMC Meeting Minutes	29-Oct	--	--
	CH	1-Year Loan Prime Rate	20-Nov	2.99%	3.00%
	US	Initial Jobless Claims	15-Nov	--	--
	EC	Consumer Confidence	Nov P	--	-14.2
	US	Existing Home Sales MoM	Oct	0.40%	1.50%
21-Nov	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Nov P	--	52.5
	US	U. of Mich. Sentiment	Nov F	--	50.3



News Comment

(0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่ำสุด -1% WoW จากอินเดีย แต่จีน, รัสเซียเพิ่มขึ้น

นักท่องเที่ยวล่ำสุด (10-16 พ.ย.) ลดลง -1% WoW จากอินเดีย แต่จีน, รัสเซียเพิ่มขึ้น ขณะที่ลดลง -8% YoY สม.ท่องเที่ยวและกีฬาเปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวล่ำสุดที่ผ่านมา (10-16 พ.ย.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 689,431 คน (-1% WoW/-8% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 98,490 คน โดยประเทศที่ปรับตัวลดลงเรียงตามลำดับ คือ 1) มาเลเซีย 86,386 คน (-4% WoW/+2% YoY) และ 2) อินเดีย 53,536 คน (-3% WoW/+18% YoY) ส่วนประเทศที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเรียงตามลำดับ คือ 1) เกาหลีใต้ 31,094 คน (+16% WoW/-9% YoY) 2) รัสเซีย 49,633 คน (+5% WoW/+3% YoY) และ 3) จีน 76,147 คน (+2% WoW/-33% YoY) โดยนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short Haul) โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวชาวมาเลเซียเดินทางเข้ามาสะสมแล้วกว่า 4 ล้านคน และนักท่องเที่ยวชาวเกาหลีใต้เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมาก จากการเริ่มเข้าสู่การเดินทางในช่วง Winter Holiday โดยทยอยเข้ามาเป็นกลุ่มที่เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวเป็นอันดับที่ 5 จากเดิมในอันดับที่ 8 สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-16 พ.ย. 25 ทั้งสิ้น 28,277,276 คน ลดลง -7% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นกลาง แม้ว่าตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมจะกลับมาลดลง WoW เล็กน้อย แต่นักท่องเที่ยวจีนและรัสเซียยังเพิ่มขึ้น WoW ได้ โดยจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นมาเลเซียและอินเดียเป็นหลัก ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนและรัสเซียยังเพิ่มขึ้น WoW ได้ต่อ โดยสัปดาห์หน้าเราคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามาเพิ่มมากขึ้น โดยมีปัจจัยส่งเสริมการเดินทาง ได้แก่ การมีวันหยุดต่อเนื่องในประเทศญี่ปุ่น การออกเดินทางท่องเที่ยวในช่วงฤดูกาลท่องเที่ยว (High Season) ของนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short Haul) และกลุ่มตลาดระยะไกล (Long Haul) อย่างไรก็ดี หากเทียบ YoY จำนวนนักท่องเที่ยวจีนกลับมาชะลอตัวลงที่ -33% จากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ลดลงราว -28% YoY ซึ่งเราคาดว่าเราคาดว่าเป็นช่วงไว้อาลัยและฝนตก แต่อย่างไรก็ดีเราคาดว่า เดือน ธ.ค. 25 มีโอกาสที่จะเห็นนักท่องเที่ยวปรับตัวเพิ่มขึ้นได้จากนักท่องเที่ยว Long Haul มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องจากการจองตั๋วเครื่องบินมาแล้วและเป็น High season ของไทย ขณะที่นักท่องเที่ยว Short Haul อาจได้รับผลกระทบจากช่วงไว้อาลัยบ้าง แต่เราคาดว่าผลกระทบจะจำกัด เนื่องจากการเสด็จ เยือนประเทศจีนของในหลวงและราชินี เป็นส่วนช่วยในการสร้างภาพลักษณ์เชิงบวกที่ดีมาก เสียงตอบรับกลับมาดีแบบ 100% ต่อย้าความสัมพันธ์ไทยจีนที่แน่นแฟ้น เป็นความสัมพันธ์ที่ดีทั้งระดับรัฐบาลและประชาชนที่มีความยินดีและเชื่อมั่นมากขึ้น สะท้อนจากเองจนัดจีนให้ข้อมูลว่าชายแพ็กเกจ ไทยเที่ยวไทยได้มากขึ้น รวมถึงติดต่อสอบถามแสดงถึงความสนใจในแพ็กเกจท่องเที่ยวไทยมากขึ้น รวมถึงข่าวเชิงลบในตลาดจีนไม่มีแล้วตั้งแต่กลางปี ทั้งนี้หุ้นที่ได้รับประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่จะเพิ่มขึ้นได้ในระยะถัดไปเรียงลำดับจากมากไปน้อยตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทย 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 โดยคาดว่านักท่องเที่ยวจีนจะเริ่มฟื้นตัวอย่างชัดเจนใน 4Q25E

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “เท่ากับตลาด” โดย Top pick ของกลุ่ม เราเลือก CENTEL (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) จากกำไร 4Q25E มีโอกาสเพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ จากยอด Booking และการเติบโตของรายได้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ 2Q25 เป็นจุด Bottom ของปีไปแล้ว นอกจากนี้ยังได้ผลดีจากสนามบินมัลดีฟส์ที่มีการเปิด Terminal ใหม่ ซึ่งจะส่งผลดีต่อ CENTEL ที่มีสัดส่วนรายได้ที่มัลดีฟส์ราว 15%

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



Company Report

(+) EPG (ซื้อ/เป้า 4.20 บาท) 2HFY26E จะโตดี YoY จาก 3 ธุรกิจหลัก, ความเสี่ยง ECL ลดลง

เรามีนุมมองเป็นบวกตามเดิมจากการประชุมนักวิเคราะห์ (18 พ.ย.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) ยังคงเป้ารายได้ Aeroflex ปี FY26E จะเติบโต +5% YoY ตามเดิม แม้ 1HFY26 โตเพียง +1% YoY แต่มั่นใจ 2HFY26E จะดีขึ้น จากตลาด USA ที่มีการขยายการลงทุนของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้น ทั้ง AI และ Datacenter ทำให้ความต้องการใช้ฉนวน EPDM คุณภาพสูงของ Aeroflex มากขึ้น

2) ธุรกิจ Aeroklas งวด 3QFY26E จะกลับมาดีขึ้น จาก 2QFY26E ที่สะดุดชั่วคราวจาก GPM ที่ลดลงเป็น 28.8% เนื่องจากมีการระบายสต็อกชิ้นส่วนสำหรับรถกระบะรุ่นหนึ่งที่มีการยกเลิกการผลิต และปัจจุบันได้มีการเปิดตัวรุ่นใหม่แล้ว ส่งผลให้ GPM จะกลับมาดีขึ้นตามกรอบเป้าหมาย 30-33%

3) SG&A/Sales ใน 2HFY26E จะยังมีทิศทางดีขึ้นจาก 2QFY26E ซึ่งอยู่ที่ 24.1%

4) ความเสี่ยงในการตั้งสำรอง ECL ลดลงมาก จากผลการดำเนินงานของธุรกิจที่แอฟริกาใต้ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดยคาดหวังว่าจะไม่มีการตั้ง ECL รวมถึงอาจมีการกลับรายการที่เคยตั้งสำรองไว้

เรายังคงประมาณการกำไรปกติ FY26E ที่ 1.2 พันล้านบาท +4% YoY ทั้งนี้ กำไร 1HFY26 คิดเป็น 50% จากทั้งปี สำหรับกำไรปกติ 3QFY26E จะเติบโต YoY ได้โดดเด่น จากทั้ง Aeroflex และ EPP ที่ดีขึ้น แต่จะลดลง QoQ จากธุรกิจ Aeroflex และ Aeroklas ที่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดยาว ส่วนกำไรสุทธิ FY26E เรายังคงประเมินจะเพิ่มขึ้นมาก +49% YoY จาก ECL ที่ลดลงมาก

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 4.20 บาท อิง FY26E core PER ที่ 9.5 เท่า (-1.25SD below 5-yr average PER) โดยการตั้งสำรอง ECL ที่ลดลงจะช่วยลดปัจจัย overhang ด้าน valuation น่าสนใจ ปัจจุบันเทรด FY26E core PER ต่ำที่ 7.2 เท่า คิดเป็น -1.75SD และ PBV เพียง 0.7 เท่า

(0) SAT (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) 4Q25E จะทรงตัวได้จากคำสั่งซื้อใหม่, GPM ทรงตัวดี,ปันผลสูง

โดยรวมเรามองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) ประเมินปี 2025E ยอดผลิตรถยนต์ที่ 1.40-1.45 ล้านคัน (ปี 2024 มียอดผลิต 1.47 ล้านคัน) แต่ยอดผลิตรถกระบะจะชะลอมากกว่า ส่วนปี 2026E ประเมินจะทรงตัว YoY

2) ปรับลดเป้าการผลิต Tractor ลงเป็น -8%-10% YoY จากเดิมที่คาดว่าจะทรงตัว

3) ปี 2025E ได้รับคำสั่งซื้อใหม่ตามแผนแล้วที่ 500 ล้านบาท แต่ส่วนใหญ่จะเริ่มรับรู้รายได้ปี 2026E

4) GPM ใน 4Q25E จะดีต่อเนื่องจาก 3Q25E เนื่องจากเครื่องจักรเดิมทยอยตัดค่าเสื่อมหมดแล้ว

5) Effective tax rate ที่ลดลงเหลือ 2% ใน 3Q25E เนื่องจากการใช้สิทธิประโยชน์ BOI และมีผลย้อนหลัง 1H25 ด้วย ส่วน 4Q25E อาจยังต่ำกว่าระดับปกติหรืออยู่ที่ประมาณ 10%

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 723 ล้านบาท +3% YoY โดยกำไร 9M25 จะคิดเป็น 74% จากทั้งปี สำหรับ 4Q25E จะยังทรง QoQ จากคำสั่งซื้อใหม่, การเร่งผลิตรถกระบะรุ่นใหม่รองรับการขยายหลังเปิดตัว และ GPM ที่ยังทรงตัวดี

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 15.00 บาท อิง 2026E PER ที่ 8.5 เท่า (-0.5SD below 5yr-average PER) โดยมีจุดเด่นจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ยังสูงถึงเกือบ 11% ต่อปี



Market

- ชนิตดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงติดต่อกันเป็นวันที่ 4 ในวันอังคาร (18 พ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกกังวลว่ามูลค่าหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่สูงเกินไป อาจส่งผลให้เกิดภาวะฟองสบู่ในหุ้นกลุ่มดังกล่าว นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับแรงกดดันจากผลกระทบจากการที่นำผิดหวังของบริษัโฮม ดีโปท์ (Home Depot) ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 46,091.74 จุด ลดลง 498.50 จุด หรือ -1.07%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,617.32 จุด ลดลง 55.09 จุด หรือ -0.83% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 22,432.85 จุด ลดลง 275.23 จุด หรือ -1.21%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (18 พ.ย.) โดยตลาดหุ้นเยอรมนีเคลื่อนไหวใกล้เคียงระดับต่ำสุดรอบ 5 เดือน ท่ามกลางบรรยากาศการหลีกเลี่ยงความเสี่ยงในตลาดทั่วโลกจากความกังวลว่า กลุ่มเทคโนโลยีมีมูลค่าสูงเกินไป และโอกาสที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะลดอัตราดอกเบี้ยในระยะใกล้ นั้นลดน้อยลง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 561.86 จุด ลดลง 9.82 จุด หรือ -1.72%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,967.93 จุด ลดลง 151.09 จุด หรือ -1.86%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,180.53 จุด ลดลง 409.99 จุด หรือ -1.74% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,552.30 จุด ลดลง 123.13 จุด หรือ -1.27%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันอังคาร (18 พ.ย.) โดยหุ้นกลุ่มการเงินยังคงปรับตัวลง ขณะที่ตลาดทั่วโลกยังคงระมัดระวัง เนื่องจากความหวังต่อการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) เริ่มเลือนหาย ทำให้นักลงทุนจับตาดูตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญอย่างใกล้ชิด ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,552.30 จุด ลดลง 123.13 จุด หรือ -1.27%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (18 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการที่สหรัฐฯ ระบุว่าตราบริษัทน้ำมันรายใหญ่ของรัสเซีย ซึ่งจะส่งผลให้ปริมาณการส่งออกน้ำมันจากรัสเซียลดน้อยลง นอกจากนี้ ราคาน้ำมันยังได้ปัจจัยบวกจากข่าวที่ว่า คณะบริหารของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้เริ่มทำการสัมภาษณ์ผู้ที่เข้ามามีตำแหน่งประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) คนใหม่ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 83 เซนต์ หรือ 1.39% ปิดที่ 60.74 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 69 เซนต์ หรือ 1.07% ปิดที่ 64.89 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันอังคาร (18 พ.ย.) ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ เพื่อประเมินความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธ.ค. ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 8 ดอลลาร์ หรือ -0.20% ปิดที่ 4,066.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **บอร์ด AOT อนุมัติ- 26 พ.ย. ปิดดีลเจรจา 'คิงเพาเวอร์' หันผลตอบแทนขั้นต่ำ 'พืฒน์' มั่นใจวันถึงจุด**
AOT ปิดดีลเจรจา คิง เพาเวอร์ แท้ใจ 2 สัญญาตัวดีฟรีสุวรรณภูมิ-ดอนเมือง เตรียมเสนอบอร์ดท่าอากาศยานไทย 26 พ.ย. นี้ ปรับลด Minimum Guarantee ต่อหัว จากเดิม 371 บาทต่อหัว รวมแล้วต่ำกว่าสัญญาเดิมที่ 15,419 ล้านบาท คำนวณจากจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่เกิดขึ้นจริงด้าน พืฒน์ มั่น คิง เพาเวอร์ ดำเนินการดีดีฟรีต่อคุ้มกว่ายกเลิกสัญญา มองวันถึงสองฝ่าย
- **CHAYO เร่งเครื่องโตปีหน้า ลุยซื้อหนี้-นำ AI เสริมแกร่ง**
CHAYO ปี 2569 เร่งเครื่องเต็มสปีด ตั้งเป้าโต 20% อัปเดตซื้อหนี้พันล้านบาท ผนึก AI เสริมทัพ ฟากบอสใหญ่ "สุสันต์ ยศะสินธุ์" ชู 3 ธุรกิจ "ซื้อหนี้-ปล่อยสินเชื่อ-เซอร์วิสภาครัฐ" เติบโต
- **PLT ขนส่งเรือต่างแดนเด่น ปักปาดันรายได้พุ่งเท่าตัว**
PLT โชว์ธุรกิจขนส่งเรือต่างแดนเติบโตโดดเด่น 70% เร่งเครื่องขยายฐานต่างแดนเต็มที่ ปักเป้าสัดส่วนรายได้เพิ่มขึ้นเท่าตัวเป็น 30% ในปีหน้า พร้อมปรับกลยุทธ์สู่โมเดล "Asset Light" หนุนขยายกองเรือเร็วขึ้น ดันมาร์จิ้น 16-20%
- **EURO ผลงานสุดหรู 9 เดือนกำไรโต 23% แบบดลัทธิชัวยิ่หนุน**
EURO โชว์ผลงานงวด 9 เดือนปี 2568 กำไร 107.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% ตามดีมานด์สินค้าลักซ์ชัวรี่ ที่มีสม่ำเสมอ ฟากบอสใหญ่ "เควิน กันบิร" มั่นใจรายได้ทั้งปีโตเข้าเป้า 10-15% ชูกลยุทธ์บริหารธุรกิจเชิงรุก ล่าสุดเปิดตัวแบรนด์ Vispring-Wellness Luxury Mattress จากอังกฤษ เสริมความครบครันของพอร์ตกลุ่มดี
- **TFG โชว์ฟอร์มแกร่งกำไรโต 6.29 พันล. เล็งรุกค้าปลีกเต็มสูบ**
TFG เดินหน้าขยายร้านค้าปลีกต่อเนื่อง มั่นใจ Q4/2568 ยังโตแข็งแกร่ง หนุนจากมาร์จิ้น Retail ดีขึ้น-ต้นทุนบริหารมีประสิทธิภาพ ผลงาน 9 เดือนทำออลไทม์ไฮ กำไรพุ่ง 178% ทะลุ 6.29 พันล้านบาท พร้อมจ่ายปันผล 0.10 บาทต่อหุ้น
- **ORI โชว์เบ็กล็อก 4.1 หมื่นล. Q4 จ่อโอนคอนโด 6 โครงการ**
ORI ดูนยอด Backlog ในมือกว่า 40,980 ล้านบาท สร้างรายได้ต่อเนื่อง 4 ปี เดินหน้าไถ่กู้ Q4/68 จ่อโอนคอนโดเพิ่มอีก 6 โครงการ มูลค่าโครงการรวม 7,000 ล้านบาท จับตาดูการเปิดโครงการ Origin Residences Phuket Bangtao โปรเจกต์ไฮไลต์แห่งปี
- **SA ปิดดีลหุ้นกู้มูลค่า 680.40 ล. ตอบรับคึกคัก**
SA ปลื้ม ปิดดีลหุ้นกู้ 680.40 ล้านบาท ผลตอบรับคึกคักตอกย้ำศักยภาพ-ความเชื่อมั่น อนาคตเติบโตยั่งยืน มั่นใจกระแสเงินสดแน่น พร้อมชำระคืนหุ้นกู้ครบกำหนด
- **TK ไล่สามกำไรโตดีเดินหน้าขยายพอร์ตอสังหาริมทรัพย์**
TK เปิดผลงานไตรมาส 3/2568 มีกำไรสุทธิ 8.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 249% จากที่มีผลขาดทุนสุทธิ 5.4 ล้านบาท เทียบจากไตรมาส 3 ปีที่ผ่านมา พอร์ตลูกค้าเข้าซื้อ-กู้ยืม มูลค่า 1,618.0 ล้านบาท เดินหน้าไถ่กู้ หาลิขสิทธิ์ทางการเงินใหม่ๆ ที่สร้างรายได้และผลตอบแทนสูง เพิ่มพอร์ต



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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800