



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

สถานการณ์ทางตลาดหุ้นไทยวันนี้ ยังคงแกว่งในกรอบ 1250-1280 จุด ไปอีกระยะหนึ่ง เนื่องจากต้องรอดูตัวแปรหลายตัว โดยในต่างประเทศเริ่มพูดถึงการประชุม FOMC สัปดาห์หน้า ส่วนของไทย สัปดาห์หน้าอาจจะพอรู้ว่มีโอกาสที่จะยุบสภาฯ เร็วกว่ากำหนดนั้นมีมากแค่ไหน

ปัจจัยในประเทศ

- GDP ไตรมาส 4/68: กระทรวงการคลัง คาดการณ์ว่าการเติบโตของ GDP ไทยในไตรมาสสุดท้ายของปี (4Q) จะขยายกว่า 0.6% YoY โดยประเมินว่าผลกระทบทางเศรษฐกิจจากอุทกภัยในภาคใต้ต่อเศรษฐกิจโดยรวมนั้นจะมีจำกัด อยู่ที่ประมาณ 0.1% ของ GDP
- มาตรการสนับสนุน SME: ครม. อนุมัติ วงเงินรวม 3.27 แสนล้านบาท ช่วยเหลือ SMEs ผ่านมาตรการ "Quick Big Win" คาดว่าจะส่งผลให้ GDP ในปี 2569 ขยายตัวเพิ่มขึ้นอีก 0.36% ช่วยสร้างผลเชิงบวกถึงความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมได้ระดับหนึ่ง และมีส่วนช่วยประคองเศรษฐกิจจากความผันผวนของภาษีสำหรับรัฐฯ
- Fund Flow/เงินบาท: นักลงทุนต่างชาติ ซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทยรวม (SET+MAI) เป็นมูลค่า 747 ล้านบาท และ ขายสุทธิในตลาดตราสารหนี้ 2,206 ล้านบาท ด้านค่าเงินบาทอ่อนค่าลงจากวันก่อน มาอยู่ที่ 32.0 บาท/ดอลลาร์

ปัจจัยต่างประเทศ:

- นักลงทุนในตลาดฟิวเจอร์สกำลังแห่เพิ่มสถานะเก็งกำไรว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้น โดยมีแรงหนุนจากการที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ เตรียมเสนอชื่อประธาน Fed คนใหม่ (คาดว่าคือ Kevin Hassett) และข้อมูลเศรษฐกิจที่ล่าช้าซึ่งคาดว่าจะแสดงสัญญาณชะลอตัว..... ซึ่งหากได้รับเลือก อาจส่งผลดีต่อตลาดเนื่องจากมีแนวโน้มสนับสนุนการลดดอกเบี้ย (Dovish) และอาจกดดันให้ดอลลาร์อ่อนค่าลง
- แผนสันติภาพรัสเซีย-ยูเครน : การประชุมระหว่างวลาดิมีร์ ปูติน กับคณะผู้แทนสหรัฐฯ นำโดย Steve Witkoff และ Jared Kushner ในมอสโกใช้เวลาเกือบ 5 ชั่วโมง โดยเครมลินระบุว่าอาหารหรือเป็นไปอย่าง "สร้างสรรค์และมีประโยชน์มาก" แต่ยังไม่บรรลุข้อตกลงใดๆ..... ข่าวนี้น่าดีต่อตลาดทั่วโลก จากความเสี่ยงของตลาดที่จะลดลง(ถ้ายุติสงคราม) รวมถึงบวกราคาราคา Commodity (ยกเว้น ทองคำและน้ำมันดิบ)
- แนวโน้มเศรษฐกิจโลก (OECD): OECD ระบุว่าเศรษฐกิจโลกมีความยืดหยุ่นต่อมาตรการภาษีได้ดีกว่าคาด โดยได้แรงหนุนจากการลงทุนด้าน AI แต่ยังคงเตือนว่าภาพรวมยังมีความประปราย โดยคาดการณ์ GDP โลกปี 2569 จะชะลอตัวลงเหลือ 2.9% จาก 3.2% ในปี 2568
- เศรษฐกิจจีน: รัฐบาลจีนจะเริ่มเก็บภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) 13% จากยาและอุปกรณ์คุมกำเนิด ในเดือนม.ค. 2569 เพื่อเป็นมาตรการส่งเสริมอัตราการเกิดที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยผู้เชี่ยวชาญมองว่าไม่ได้มีผลลบกว้างเนื่องจากอุปสรรคที่แท้จริงคือ ต้นทุนการเลี้ยงดูบุตรที่สูงมากในจีน จีนเผชิญปัญหาภายในประเทศหลายประเด็น อาทิ สภาวะเงินฝืด ปัญหาอสังหาริมทรัพย์ การจ้างงานต่ำ รวมถึงประชากรเกิดใหม่น้อยลง มีผลต่อเศรษฐกิจโดยรวมของจีนอย่างมาก

ตัวแปรเศรษฐกิจและ Event

- TH-CPI YoY งวด พ.ย.
- US-ADP Employment Change งวด พ.ย.; (คาดการณ์: 10.00k, ครั้งก่อน: 42k)
- US-Manufacturing (SIC) Production งวด ก.ย.

Strategy

- ประเมินว่าตลาดยังคงอยู่ในภาวะเลือกทางว่าจะทดสอบแนวต้าน 1280 จุด หรือปรับฐานลงต่ำกว่า 1250 จุด จนกว่าปัจจัยมหภาคทั้งการเมืองในประเทศ สงคราม และทิศทางดอกเบี้ย Fed จะมีความชัดเจน
- กลยุทธ์: แนะนำให้นักลงทุนเก็งกำไรระยะสั้น เนื่องด้วยความผันผวนของปัจจัยรอบด้าน
- เข้าสู่ฤดูกาลของการเก็บหุ้นเพื่อรับเงินปันผลกันแล้ว เราแนะนำ PTTEP, ADVANC, SAT, PTT, SCB
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ GULF* ออก และนำ AOT เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย AOT(10%), CRC*(10%), ADVANC(10%), DELTA*(10%), CPALL*(10%), SCB(10%)

Technical : MTC, CCET

News Comment

(+) Commerce (Overweight), CBG (ซื้อ/เป้า 56.00 บาท) ปลดล็อกขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ 14.00-17.00 เป็นเวลา 180 วัน

(0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุด -8% WoW จากมาเลเซียลด แต่จีนและอินเดียเพิ่ม

Company Report

(+/-) Energy (Neutral) คาดโรงกลั่นจะแข็งแกร่งอย่างน้อยถึง 1Q26E; พลังงานต้นน้ำและปลายน้ำแนวโน้มทรงตัวในปี 2026E

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
3-Dec	CH	RatingDog China PMI Composite	Nov	--	51.8
	TH	CPI YoY	Nov	--	-0.76%
	TH	CPI NSA MoM	Nov	--	-0.11%
	TH	CPI Core YoY	Nov	--	0.61%
	US	ADP Employment Change	Nov	10.00k	42k
	US	Manufacturing (SIC) Production	Sep	0.0006	0.20%
4-Dec	US	Initial Jobless Claims	29-พ.ย.	--	216k



Company Report

(+) Commerce (Overweight), CBG (ซื้อ/เป้า 56.00 บาท) ปลดล็อกขายเครื่องบินแอลกอฮอล์ 14.00-17.00 เป็นเวลา 180 วัน

วันที่ 2 ธ.ค. 2025 เว็บไซต์ราชกิจจานุเบกษา เผยแพร่ประกาศคณะกรรมการควบคุมเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ เรื่องกำหนดเวลาห้ามบริโภคเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ พ.ศ. 2568 มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) ยายเวลาขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ได้ในช่วง 14.00-17.00 น. (ซึ่งเดิมเคยห้าม) เป็นระยะเวลา 180 วัน ก่อนมีการประเมินผลอีกครั้ง
- 2) สำหรับการ "นั่งดื่ม" ภายในร้าน: หากเริ่มดื่มก่อนเวลาห้ามขาย ยังสามารถนั่งดื่มต่อได้อีก "ประมาณ 1 ชั่วโมง" ถึง 01.00 น. หลังจากร้านปิด / หลังเวลาขายสิ้นสุดที่ 24.00 น. (Source: ราชกิจจานุเบกษา, มติชน)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยจากประเด็นข้างต้น เราคาดหวังได้ประโยชน์จากการปลดล็อกการขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ เรียงจากมากไปน้อย

- **กลุ่ม Commerce** ได้แก่ CPALL (NR), BJC (NR), CPAXT (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) จากการขยายเวลาจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ เราคาดว่าช่วยหนุนรายได้ Food ขยายตัวเพิ่ม สำหรับสัดส่วนรายได้บุหรืและเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ประมาณ 10% ของรายได้รวม เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ของ CPAXT ที่ 1.05 หมื่นล้านบาท ทรงตัว YoY และ 2026E ที่ 1.19 หมื่นล้านบาท +13% YoY เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" CPAXT ที่ราคาเป้าหมาย 23.00 บาท

- **กลุ่มที่ได้ประโยชน์รองลงมา:** CBG (ซื้อ/เป้า 56.00 บาท) โดยมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ที่ 39% ของรายได้รวม เราคาดว่าช่วยหนุนให้รายได้ distribution business ทำ All Time High ต่อเนื่อง และ other sales ขยายตัว จากรายได้จากการขาย packaging ให้กลุ่มเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 2,831 ล้านบาท ทรงตัว YoY และปี 2026E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 3,273 ล้านบาท +16% YoY เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 56.00 บาท อิง 2026E PER 17x (เทียบเท่า -1.75 SD below 5 yr avg PER) อย่างไรก็ตามเรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาใน -16% ใน 3 เดือนที่ผ่านมา ได้สะท้อนปัจจัยลบจากกัมพูชาไปพอสมควรแล้ว ราคาปัจจุบันน่าสนใจโดยเทรดที่ 2026E PER 13.7x ยังไม่สะท้อนกำไรที่ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในปี 2026E

(0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่ำซำสุด -8% WoW จากมาเลเซียลด แต่จีนและอินเดียเพิ่ม

นักท่องเที่ยวล่ำซำสุด (24-30 พ.ย.) ลดลง -8% WoW จากมาเลเซียและเกาหลีใต้ แต่จีนและอินเดียเพิ่ม ขณะที่ลดลง -10% YoY สม.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวล่ำซำที่ผ่านมา (24-30 พ.ย.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 635,217 คน (-8% WoW/-10% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 90,745 คน โดยประเทศที่มีการปรับตัวลดลงเรียงตามลำดับ คือ 1) มาเลเซีย 44,067 คน (-42% WoW/-31% YoY) 2) เกาหลีใต้ 31,892 คน (-4% WoW/-17% YoY) และ 3) รัสเซีย 51,979 คน (-2% WoW/+9% YoY) ส่วนประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเรียงตามลำดับ คือ 1) จีน 79,751 คน (+5% WoW/-33% YoY) และ 2) อินเดีย 56,038 คน (+3% WoW/+21% YoY) โดยนักท่องเที่ยวที่ลดลงมาจากนักท่องเที่ยวมาเลเซียที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์อุทกภัยที่เกิดขึ้นใน 10 จังหวัดภาคใต้ โดยเฉพาะอำเภอหาดใหญ่ที่มีน้ำท่วมในทุกพื้นที่ ทำให้ภาพรวมนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short Haul) ลดลง -11% WoW สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-30 พ.ย. 25 ทั้งสิ้น 29,603,881 คน ลดลง -7% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นกลาง แม้ว่าตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมจะลดลงซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากนักท่องเที่ยวมาเลเซียที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมภาคใต้ ซึ่งเราคาดว่าน่าจะผ่านจุดต่ำสุดแล้ว ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนและอินเดียกลับมาฟื้นตัว WoW ได้ดี โดยจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นมาเลเซียเป็นหลัก จากผลกระทบจากน้ำท่วม ส่วนนักท่องเที่ยวรัสเซียลดลง WoW เล็กน้อย แต่ YoY ยังเพิ่มได้ดีต่อเนื่อง ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนและอินเดียมีการฟื้นตัว WoW ได้ โดยในส่วนของนักท่องเที่ยวจีน หากเทียบ YoY จำนวนนักท่องเที่ยวจีนมีการชะลอตัวที่น้อยลงเป็น -33% YoY จากสัปดาห์ก่อนหน้านี้ที่ลดลงราว -38% YoY โดยสัปดาห์หน้าเราคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติเดินทางเข้ามาเพิ่มมากขึ้น จากการออกเดินทางท่องเที่ยวในช่วงฤดูการท่องเที่ยว (High Season) ของนักท่องเที่ยวยุโรปและอเมริกา ขณะที่เราคาดว่า เดือนธ.ค. 25 มีโอกาสที่จะเห็นนักท่องเที่ยวปรับตัวเพิ่มขึ้นได้จากนักท่องเที่ยว Long Haul มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการจองตั๋วเครื่องบินมาแล้วและเป็น High season ของไทย ทั้งนี้หุ้นที่ได้รับประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นได้เฝ้าระวังลำดับจากมากไปน้อยตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทย 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 "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 นอกจากนี้ยังได้ผลดีจากสนามบินบัตต์มิตส์ที่มีการเปิด Terminal ใหม่ ซึ่งจะส่งผลต่อ CENTEL ที่มีสัดส่วนรายได้ที่มีผลดีแล้ว 15%

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



Company Report

(+/-) Energy (Neutral) คาดโรงกลั่นจะแข็งแกร่งอย่างน้อยถึง 1Q26E; พลังงานต้นน้ำและปลายน้ำแนวโน้มทรงตัวในปี 2026E

เรายังคงน้ำหนักการลงทุน “เท่าที่ตลาด” สำหรับกลุ่มพลังงาน กลุ่มโรงกลั่นมีความน่าสนใจมากที่สุด จากผลประกอบการ 4Q25E ที่แข็งแกร่ง โดยเราเลือก TOP (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) เป็น Top pick โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) กลุ่มโรงกลั่นมีแนวโน้มได้ประโยชน์จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่แข็งแกร่งใน 4Q25E ซึ่งน่าจะช่วยชดเชยผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss net of NRV) ที่เป็นไปได้และพรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่สูง ทั้งนี้ เราเชื่อว่าผลจากการคว่ำบาตร (sanction) บริษัทพลังงานยักษ์ใหญ่ของรัสเซียจะช่วยให้ diesel crack ยืนสูงได้ต่อเนื่องอย่างน้อยจนถึง 1Q26E

2) กลุ่มพลังงานต้นน้ำมีแนวโน้มที่จะทรงตัว แม้ราคาพลังงานอาจจะอ่อนตัว YoY ในปี 2026E ตามอุปทานที่สูงขึ้นและอุปสงค์ที่โตในอัตราที่ต่ำ แต่จะถูกชดเชยด้วยปริมาณขายที่สูงขึ้น ทั้งนี้ เราคาดว่าราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2026E จะลดลงเป็น USD67.0/bbl จากระดับ USD68.5/bbl ในปี 2025E

3) กลุ่มพลังงานปลายน้ำ มีแนวโน้มที่ทรงตัว YoY ตามค่าการตลาด (marketing margin) อย่างไรก็ดี แรงกดดันต่อ marketing margin น่าจะลดลงหลังกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (oil fuel fund) มีสถานะที่แข็งแกร่งขึ้นมากในปี 2025E

ดัชนีกลุ่มพลังงานปรับตัวลง -16% และ underperform SET -5% ในช่วง 12 เดือน ตามแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัว ทั้งนี้ เราเลือก TOP (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) เป็น Top pick ของกลุ่มพลังงานโดยเราเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากแนวโน้ม crack spread ที่แข็งแกร่งใน 4Q25E ขณะที่ แผนการลดหนี้ (deleveraging plan) ดำเนินไปได้ด้วยดี



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (2 ธ.ค.) วนรับความหวังที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า นอกจากนี้ การพุ่งขึ้นของหุ้น Boeing และหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี ยังเป็นอีกปัจจัยที่ช่วยหนุนตลาดปิดในแดนบวก ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 47,474.46 จุด เพิ่มขึ้น 185.13 จุด หรือ +0.39%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,829.37 จุด เพิ่มขึ้น 16.74 จุด หรือ +0.25% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 23,413.67 จุด เพิ่มขึ้น 137.75 จุด หรือ +0.59%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อยในวันอังคาร (2 ธ.ค.) ขณะที่การซื้อขายเป็นไปอย่างระมัดระวังหลังตลาดร่วงลงในวันจันทร์ ขณะที่หุ้น Bayer พุ่งขึ้นอย่างมาก หลังจากรัฐบาลสหรัฐฯ สนับสนุนมาตรการจำกัดคดีฟ้องร้องเกี่ยวกับสารกำจัดวัชพืช Roundup ของบริษัท ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 575.65 จุด เพิ่มขึ้น 0.38 จุด หรือ +0.07%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,074.61 จุด ลดลง 22.39 จุด หรือ -0.28%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,710.86 จุด เพิ่มขึ้น 121.42 จุด หรือ +0.51% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,701.80 จุด ลดลง 0.73 จุด หรือ -0.01%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลดลงเล็กน้อยในวันอังคาร (2 ธ.ค.) ขณะที่หุ้นกลุ่มการเงินพุ่งขึ้น หลังธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ปรับลดข้อกำหนดด้านการสำรองเงินของธนาคารเพื่อการกระตุ้นการเติบโตของเศรษฐกิจ ขณะที่หุ้นกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและเหมืองแร่ร่วงลง ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,701.80 จุด ลดลง 0.73 จุด หรือ -0.01%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (2 ธ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานสินค้าตลาด ขณะที่ความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 68 เซนต์ หรือ 1.15% ปิดที่ 58.64 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 72 เซนต์ หรือ 1.14% ปิดที่ 62.45 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (2 ธ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายทำกำไรหลังจากราคาทองคำปรับตัวขึ้นติดต่อกัน 6 วันทำการ ขณะที่ความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน ก่อนที่การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะมีขึ้นในสัปดาห์หน้า ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 54 ดอลลาร์ หรือ 1.26% ปิดที่ 4,220.80 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• WHA จ่อประกาศบิก딜สิ้นปีหน้าทุกธุรกิจดีต่อ

WHA เตรียมประกาศข่าวใหญ่ขายที่ดินค้าปลีก เซ็นเตอร์ รีเวอร์ นี้ มั่นใจไตรมาส 4 ขายที่ดินได้อีก "พันไร่" ปีนี้แตะ 2.35 พันไร่ จาก 9 เดือนอยู่ที่ 1.258 พันไร่ ด้านยอดโอนตามเป้า เหตุลูกค้าเหมือน Q4/2568 เพียบจากมีเบ็กล็อกที่ 1.4 พันไร่ - ยอดโอนที่ดินได้ตามเป้าหมายที่ 2,350-2,300 ไร่ เพื่อยู่ระหว่างทำแผนปี 2569 คาดประกาศต้นปีหน้า มั่นใจถึง 5 ธุรกิจเติบโตต่อเนื่อง

• SPA มั่นงบไตรมาส Q4 นิวไฮ อาานิสงส์ท่องเที่ยวจีน

SPA รับอาานิสงส์เชิงบวกจากผลกระทบระหว่างจีนกับญี่ปุ่น หนุนนักท่องเที่ยวจีนกลับมาไทยมากขึ้น รวมถึงยังมีการส่งเสริมเรื่องภาพลักษณ์ที่ดีของไทยให้ดูดีขึ้น ทั้งแนวโน้ม Q4/2568 ยังเติบโตค่อนข้างดีและคาดว่าจะทำนิวไฮเนื่องจาก เป็นช่วง High Season พร้อมเดินทางหาพื้นที่เปิดสาขาใหม่ที่มีศักยภาพสูง

• VL ปักหมุดกองเรือใหม่ เสริมแกร่งขนส่งพลังงาน

VL เร่งสปีดกองเรือ รับดีมานด์พลังงานน้ำมันปาล์มพุ่งทั่วเอเชีย เดินทางปรับโครงสร้างพอร์ตครั้งใหญ่ ดันสัดส่วนรายได้ในประเทศแตะ 90% พร้อมปูทางเรือใหม่ 2 ลำในปี 2569-70 ขยายกองเรือสู่ 14 ลำ เสริมศักยภาพรองรับการขนส่งพลังงาน ชี้อัตราใช้เรือในประเทศยังสูง 80% จากแรงหนุนท่องเที่ยวฟื้น

• IIG ขายกิจการรับทรัพย์ 150 ล. ลดหนี้-เร่งโต

IIG ปิดดีลขายกิจการบริษัท แลนซิ่ง บิสซิเนส ซีเอสเอ็ม จำกัด มูลค่ากว่า 150 ล้านบาท หนุนฐานทุนและกระแสเงินสดของบริษัท ฟากผู้บริหารสั่งองค์กรยังมีศักยภาพด้านสภาพคล่องเพียงพอ พร้อมเดินทางลุยงานปีหน้าต่อ

• ORI ลุ้นเกินอระวาด จ่อโอน 8 โครงการรวด แบทล็อกอื้อ 4.1 หมื่นล.

ORI ลุ้นโค้งท้ายเกินอระวาดแรง จ่อโอน 8 โครงการรวด แบทล็อกอื้อโครงการใหม่ 3 ท่าเลทองสุดฮอต หนุนยอดขายพื้นที่ขึ้นชีพ ด้าน Backlog แน่น 4.1 หมื่นล้านบาท สร้างฐานรายได้แกร่ง แม้ปีนี้ปรับลดเป้า เปิดโครงการเหลือ 1.3 หมื่นล้านบาท แซงหน้าเดือน ตุลาคม

• COCOCO ชูบิกโปรเจกต์ปั้นอาณาจักรมะพร้าวโต

COCOCO เปิดแผนรุกอุตสาหกรรมน้ำมันมะพร้าวเต็มกำลัง ผลิตแผนขยายกำลังผลิต เดินทางพัฒนาสินค้าใหม่ พร้อมลุยบิกโปรเจกต์ฟิลิปปินส์ ต่อยความสำเร็จ "ผู้นำส่งออกน้ำมันมะพร้าวไทยสู่ 100 ประเทศ" ยันไม่กระทบจากกระแสโรงงานปลอมในจีนและราชนบุรี



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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800