



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ประเมินตลาดหุ้นไทยวันนี้มีแนวโน้ม "ผันผวน" และยังคงเผชิญแรงกดดันจากสถานการณ์ความตึงเครียดบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา ซึ่งเริ่มมีน้ำหนักต่อบรรยากาศการลงทุนมากกว่าปัจจัยเศรษฐกิจปกติ ขณะที่นักลงทุนทั่วโลกจะตอบสนองต่อผลประชุม FOMC ที่ออกมา และตลาดยังคงผิดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่ยังไม่มีความชัดเจน

ปัจจัยในประเทศ

- ความขัดแย้งไทย-กัมพูชา: สถานการณ์ปะทะกันทางทหารทวีความรุนแรงขึ้น โดยมีการโจมตีทางอากาศและการตอบโต้ในหลายพื้นที่ ล่าสุดสหรัฐฯ แสดงความกังวลและเรียกร้องให้หยุดยิงตามข้อตกลงสันติภาพ ทั่วเวลาแลมเปอร์ ความเสี่ยงอาจกระทบต่อความเชื่อมั่นในภาคการท่องเที่ยว และการลงทุน โดยเฉพาะหุ้นที่มีธุรกิจเชื่อมโยงกับกัมพูชาและพื้นที่ชายแดน
- ทิศทางการเมืองไทย: ในการประชุมร่วมกันของรัฐสภา (สมัยวิสามัญ) เป็นพิเศษ เมื่อวานนี้ (10 ธ.ค.) รัฐสภาผ่าน ม.256/3 เห็นชอบคุณสมบัติ "กรม. ยกร่างรัฐธรรมนูญ" ประเด็นการเมืองที่ ต้องจับตา คือ นายกช. จะประกาศยุบสภาหรือไม่ ซึ่งจะนำไปเกี่ยวกับว่า ฝ่ายค้าน จะมีการยื่นอภิปรายในแบบใด ... เราประเมินว่า การยุบสภา ที่เร็วเกินไป หรือในเวลาใด จะเป็นลบกับตลาดหุ้น เนื่องจากจะทำให้เกิดความไม่แน่นอนของทิศทางการเมือง
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรัฐบาล: รัฐบาลเตรียมเสนอ ครม. สืบคาหน้า อนุมัติโครงการ "คนละครึ่ง พลัส" เฟส 2 วงเงิน 2.2 หมื่นล้านบาท เพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายต้นปี 2569 และ ครม. มีมติปรับปรุงมาตรการ EV3 และ EV3.5 เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นให้ผู้ผลิต ซึ่งเป็นปัจจัยบวกเฉพาะกลุ่ม
- Fund Flow/เงินบาท: ณ วันที่ 9 ธ.ค. นักลงทุนต่างชาติ ซื้อสุทธิ ในตลาดหุ้นไทย (SET+MAI) 911 ล้านบาท สำหรับข้อมูลในตลาดตราสารหนี้ ซื้อสุทธิ 238 ล้านบาท ด้านค่าเงินบาทปิด ที่ระดับ 31.81 บาท/ดอลลาร์

ปัจจัยต่างประเทศ:

- ผลการประชุม FOMC: Fed ตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ย 0.25% จาก 4.00 เหลือ 3.75% เป็นไปตามที่ตลาดคาด แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนในการประชุมเดือน ม.ค. ปีหน้า ว่าจะปรับลดดอกเบี้ยได้ต่อหรือไม่ โดย DotPlot ปรับลดดอกเบี้ยเหลือ 1 ครั้งในปีหน้า และประกาศตัวเลขซื้อพันธบัตร(QE) 4 หมื่นล้านเหรียญ/เดือน ... ผลประชุมที่ออกมา ตรงกับนักลงทุนในตลาดพันธบัตรกังวลกัน ตลาดเอเชีย ไม่ได้ตอบสนองต่อการประชุม FOMC ครั้งนี้มากนัก และการกำหนดตัวเลข QE ออกมา จะกดค่าเงินดอลลาร์ แต่จะทำให้ธนาคารกลางอื่นๆ ปรับลดดอกเบี้ยได้ รวมทั้ง กนง.ของไทยในวันที่ 17 ธ.ค. นี้ ข่าวนี้อาจเป็นลบต่อหุ้นธนาคารเล็กน้อย และลบต่อหุ้นกลุ่มส่งออก(ค่าเงินบาทแข็ง)
- ความตึงเครียดภูมิรัฐศาสตร์: ตลาดกำลังจับตา การตอบรับของแผนสันติภาพริสเซีย-ยูเครน ที่คาดว่าจะสามารถบรรลุข้อตกลงได้ แต่ด้านเอเชีย ความตึงเครียดระหว่างจีนและญี่ปุ่น ยังคงอยู่ หลังสองฝ่ายไม่มีการประนีประนอมกัน
- เศรษฐกิจจีน: การประชุม Politburo ของพรรคคอมมิวนิสต์จีน อาจผิดไปจากที่นักลงทุนคาดหวัง เนื่องจากจะยังไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชัดเจนเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจที่อ่อนแอของจีน หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ได้รับผลกระทบ จากภาวะซบเซา และปัญหาความเชื่อมั่นจากการผิดนัดชำระของบริษัทรายใหญ่ในจีน
- สงครามเทคโนโลยี: สหรัฐฯ (ทรัมป์) อนุญาตให้ Nvidia ส่งออกชิป AI รุ่น H200 ไปยังจีนได้โดยแลกกับ ภาษี surcharge 25% ซึ่งอาจช่วยผ่อนคลายความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสองประเทศได้บ้างในระยะสั้น

ตัวเลขวเศรษฐกิจและ Event

- US-Initial Jobless Claims
- TH-การประชุมรัฐสภาสมัยวิสามัญ

Strategy

- ดัชนีฯ ยังมีความเสี่ยงจากการปรับฐานจากความกังวลเรื่องสงครามชายแดน เราแนะนำให้ใช้ความระมัดระวังในการลงทุน และอาจพิจารณา "ลดพอร์ต" ในหุ้นที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากความขัดแย้งไทย-กัมพูชา หรือหุ้นที่อิงการท่องเที่ยวที่อาจชะลอตัว ส่วนหุ้นกลุ่มธนาคาร แม้จะลบต่อการลดดอกเบี้ย แต่ด้วยความที่กำไรดี เงินปันผลสูง จึงยังเป็นกลุ่มที่นักลงทุนดูว่า "ปลอดภัย"
- ไฟล์ที่หุ้นกลุ่มที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว เช่น EV จากมาตรการรัฐ และหุ้นปันผลสูงเพื่อหลบความผันผวน การเก็บหุ้นเพื่อรับเงินปันผล เราแนะนำ PTTEP, ADVANC*, SAT, PTT*, SCB, KTB
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เราคงหุ้นทั้งหมดไว้ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย TTB (10%), PTTEP(10%), ADVANC*(10%), CPALL(10%), SCB(10%)

Technical : COM7, GPSC

News Comment

- (+) หุ้นที่จะได้ผลบวกจากภาครัฐมีแนวคิดเป็นโปรเจกต์ 3 แชนล. ดิสเนย์แลนด์-สนามกีฬายักษ์
- (+) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวแล้วสุด +5.5% WoW จากทุกประเทศใน Top 5

Company Report

- (+) ERW (ซื้อ/เป้า 2.90 บาท) 4Q25E RevPAR พ้นตัวได้ดี และคาด 1Q26E กลับมาโต YoY ได้

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
11-Dec	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	10-Dec	3.83%	4.00%
	US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	10-Dec	3.58%	3.75%
	US	Initial Jobless Claims	45997	--	--



News Comment

(+) หุ่นที่จะได้ผลบวกจากภาครัฐมีแนวคิดปรับโปรเจกต์ 3 แสนลบ. ดิสนีย์แลนด์-สนามกีฬายักษ์

ภาครัฐมีแนวคิดโปรเจกต์ 3 แสนลบ. ดิสนีย์แลนด์-สนามกีฬายักษ์ ในพื้นที่ EEC นายพิพัฒน์ รัชกิจประการ รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม เปิดเผยว่า ได้มอบหมายให้สำนักงานคณะกรรมการนโยบายเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) เร่งหารือกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง จัดเตรียมพื้นที่ใน 4 จังหวัดของ EEC (ชลบุรี ระยอง จันทบุรี และฉะเชิงเทรา) รองรับการพัฒนาสนามกีฬาระดับโลกขนาด 80,000 ที่นั่ง และสวนสนุกขนาดใหญ่ โดยศึกษาความเหมาะสมในการตั้งสวนสนุกดิสนีย์แลนด์ เข้ามาในพื้นที่ EEC โดยดิสนีย์แลนด์ขนาดใหญ่ที่สุดจะใช้พื้นที่ประมาณ 3,000 ไร่ ที่สำคัญคือจะช่วยดึงดูดนักท่องเที่ยวให้เดินทางมายังพื้นที่ EEC ช่วยหนุน 2 โครงการลงทุนสำคัญ คือ โครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงสามสนามบิน (ดอนเมือง-สุวรรณภูมิ-อู่ตะเภา) และโครงการพัฒนาสถาบันอู่ตะเภาและเมืองการบินภาคตะวันออก และทำให้เอกชนตัดสินใจง่ายขึ้นในการลงทุน ขณะที่รายงานระบุว่า หากไทยผลักดันโครงการสวนสนุกระดับโลก เทียบเท่า Shanghai Disney Resort สร้างในปี 2016 บนพื้นที่ 963 เฮกตาร์ ประมาณ 2,435 ไร่ ใช้ลงทุน 5,500 ล้านดอลลาร์ หรือประมาณ 175,450 ล้านบาท ประเทศไทยอาจต้องใช้เงินลงทุนสูงถึง 7,000-8,000 ล้านดอลลาร์ หรือคิดเป็นเงินไทยราว 256,000-292,000 ล้านบาท เนื่องจากต้นทุนก่อสร้างยุคปัจจุบันสูงขึ้น บนพื้นที่ 3,000 ไร่ (1,200 เฮกตาร์) เพื่อให้ได้มาตรฐานระดับนานาชาติ (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามองเป็นบวกจากข่าวดังกล่าว หากมีการลงทุนก่อสร้างดิสนีย์แลนด์-สนามกีฬายักษ์ จะเป็นการก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ ช่วยดึงดูดนักท่องเที่ยวให้เดินทางมาประเทศไทยเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันยังเป็นแนวคิดเบื้องต้น ยังต้องติดตามว่า Disney สนใจลงทุนในประเทศไทยหรือไม่ รวมถึงการลงทุนจะต้องใช้เงินจำนวนมาก และใช้ระยะเวลานาน อาจเกิดความไม่แน่นอนได้หากมีการเปลี่ยนแปลงรัฐบาล สำหรับ sector/หุ้น ที่เราประเมินว่าจะได้ผลบวก ดังนี้

(+) กลุ่มท่องเที่ยว (ERW, CENTEL, MINT, SHR) ได้ประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่จะเพิ่มมากขึ้น

(+) Aviation (AOT, AAV, BA) จะช่วยเพิ่ม demand นักท่องเที่ยวเข้าสู่ไทยเพิ่มขึ้น

(+) Construction Services (CK, STECON) ได้งานก่อสร้างจากงานก่อสร้างในพื้นที่มากขึ้น รวมถึงงานโครงสร้างพื้นฐานอื่นๆ เช่น รถไฟ มอเตอร์เวย์

(+) กลุ่มนิคม/อสังหา (WHA, AMATA, ORI, SPALI, SIRI) ดิสนีย์แลนด์ต้องใช้พื้นที่มาก อาจส่งผลบวกต่อราคาที่ดิน-กิจกรรมการลงทุนใน EEC

(+) MEDIA (PLANB, ONEE) สำหรับโครงการสนามกีฬาระดับโลก เรามองว่ากลุ่มสื่อจะได้อานิสงส์จากการจัด event ต่างๆ เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ PLANB ในฐานะผู้นำสื่อ OOH เรามองว่ามีโอกาสสูงที่จะได้บริหารจัดการสื่อ OOH ในสนามกีฬา

(+) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่ำซำสุด +5.5% WoW จากทุกประเทศใน Top 5

นักท่องเที่ยวล่ำซำสุด (1-7 ส.ค.) เพิ่มขึ้น +5.5% WoW จากทุกประเทศใน Top 5 ขณะที่ลดลง -4% YoY สมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวล่ำซำที่ผ่านมา (1-7 ส.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 669,991 คน (+5.5% WoW/-4% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 95,713 คน โดยทุกประเทศใน Top 5 ปรับตัวขึ้นทั้งหมด โดยเรียงตามลำดับ คือ 1) มาเลเซีย 56,291 คน (+28% WoW/-29% YoY) 2) เกาหลีใต้ 34,161 คน (+7% WoW/-10% YoY) 3) อินเดีย 59,732 คน (+7% WoW/+30% YoY) 4) จีน 83,046 คน (+4% WoW/-26% YoY) และ 5) รัสเซีย 53,307 คน (+3% WoW/+11% YoY) โดยนักท่องเที่ยวฟื้นตัวด้านการเดินทางในทุกกลุ่มตลาด โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) ที่เดินทางเข้ามาเพิ่มขึ้น +8% WoW จากการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวเกือบทุกกลุ่มตลาดจากการออกเดินทางท่องเที่ยวในช่วงเดือน ส.ค. ที่เป็นช่วงเวลาที่นักท่องเที่ยวที่สำคัญของปี และนักท่องเที่ยวชาวมาเลเซียฟื้นตัวหลังหยุดกักกันใน 10 จังหวัดภาคใต้สิ้นสุดลง สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-7 ส.ค. 25 ทั้งสิ้น 30,273,872 คน ลดลง -7% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นบวกจากตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมที่ฟื้นตัวได้ดี โดยมาจากนักท่องเที่ยวทุกประเทศใน Top 5 โดยจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นเยอะส่วนใหญ่เป็นมาเลเซียที่ฟื้นตัวอย่างมากหลังจากน้ำท่วม ส่วนนักท่องเที่ยว Long haul อย่างรัสเซียกลับมาเพิ่มขึ้น WoW และ YoY ได้ดี ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนและอินเดียมีการฟื้นตัว WoW ได้ โดยในส่วนของนักท่องเที่ยวจีน หากเทียบ YoY จำนวนนักท่องเที่ยวจีนมีการชะลอตัวที่น้อยลงเป็น -26% YoY จากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ลดลงราว -33% YoY โดยสัปดาห์หน้าเราคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามาเพิ่มมากขึ้น จากการออกเดินทางท่องเที่ยวในช่วงฤดูกาลท่องเที่ยว (High Season) ของนักท่องเที่ยวยุโรปและอเมริกา ขณะที่เราคาดว่า ทั้งเดือน ส.ค. 25 มีโอกาสที่จะเห็นนักท่องเที่ยวปรับตัวเพิ่มขึ้นได้จากนักท่องเที่ยว Long Haul มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องจากการจองตั๋วเครื่องบินมาแล้วและเป็น High season ของไทย ทั้งนี้หุ้นที่ได้รับประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่จะเพิ่มขึ้นได้ดีเรียงลำดับตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทยจากมากไปน้อย 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 นอกจากนี้ยังได้ผลดีจากสนามบินบลัดฟ้าที่มีการเปิด Terminal ใหม่ ซึ่งจะส่งผลต่อ CENTEL ที่มีสัดส่วนรายได้ที่มีผลดีฟัสดำรง 15%

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



Company Report

(+) ERW (ซื้อ/เป้า 2.90 บาท) 4Q25E RevPAR พ้นตัวได้ดี และ คาด 1Q26E กลับมาโต YoY ได้

เรามองเป็นบวกจาก Group conference call IWSระภาพรวมฟื้นตัวได้ดี ใกล้เคียงกับที่เราคาด โดย

1) เดือน ต.ค.-พ.ย. 25 (QTD) มี RevPAR ลดลงที่ -5% YoY (ดีขึ้นจาก Guidance ที่ให้มาก่อนหน้านี้ที่คาด 4Q25E จะอยู่ที่ -6% YoY ขณะที่เดือน ส.ค. 25 น่าจะฟื้นตัวได้อีก) จาก 3Q25 ที่ -10% YoY

2) On the book 1Q26E มี RevPAR เพิ่มขึ้น YoY จาก Occ. Rate และ ADR ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะช่วงตรุษจีนที่ฟื้นตัว YoY ได้ดี

3) ปี 2026E คาด RevPAR จะกลับมาเติบโต YoY ได้จากทั้ง Occ. Rate ที่ระดับสูง 80% และ ADR ที่จะเพิ่มขึ้นได้ราว 2-3% YoY ส่วน Hop Inn คาด รายได้จะโตได้อย่างต่อเนื่องอีก +20% YoY ต่อปี

4) ตั้งแต่ 2Q26E เป็นต้นไปจะเห็นดอกเบี้ยจ่ายลดลง QoQ ได้อย่างต่อเนื่อง เพราะมีการเปลี่ยนธนาคารที่ให้ดอกเบี้ยเงินกู้ที่ต่ำกว่า

ยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E อยู่ที่ 745 ล้านบาท ลดลง -20% YoY ขณะที่เราคาดแนวโน้มกำไร 4Q25E จะหดตัว YoY แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะเข้า High season ที่ไทย

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 2.90 บาท อิง DCF (WACC 8.7%, terminal growth 1.5%) ด้าน Valuation ซื้อขายที่ PER ที่ถูกสุดเพียง 13x เมื่อเทียบกับ MINT และ CENTEL



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นเกือบ 500 จุดในวันพุธ (10 ธ.ค.) หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ตามคาด นอกจากนี้ การแสดงความเห็นของเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด ยังทำให้นักลงทุนมีความหวังว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกในปีหน้า ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 48,057.75 จุด เพิ่มขึ้น 497.46 จุด หรือ +1.05%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,886.68 จุด เพิ่มขึ้น 46.17 จุด หรือ +0.67% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 23,654.16 จุด เพิ่มขึ้น 77.67 จุด หรือ +0.33%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อยในวันพุธ (10 ธ.ค.) ขณะที่นักลงทุนยังคงระมัดระวังในการซื้อขายก่อนที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะประกาศกำหนดอัตราดอกเบี้ย และนักลงทุนยังประเมินการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนต่าง ๆ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 578.17 จุด เพิ่มขึ้น 0.40 จุด หรือ +0.07%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,022.69 จุด ลดลง 29.82 จุด หรือ -0.37%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,130.14 จุด ลดลง 32.51 จุด หรือ -0.13% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,655.53 จุด เพิ่มขึ้น 13.52 จุด หรือ +0.14%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกเล็กน้อยในวันพุธ (10 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มธนาคาร ขณะที่นักลงทุนรอผลการตัดสินใจกำหนดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,655.53 จุด เพิ่มขึ้น 13.52 จุด หรือ +0.14%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (10 ธ.ค.) หลังจากมีรายงานว่าสหรัฐฯ ได้ยึดเรือบรรทุกน้ำมันสำหรับหนึ่งทันบริเวณนอกชายฝั่งเวเนซุเอลา ซึ่งนักลงทุนมองว่าอาจส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมัน นอกจากนี้ราคาน้ำมันยังได้ปัจจัยบวกจากการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมล่าสุด ซึ่งจะช่วยหนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจและอุปสงค์น้ำมัน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 21 เซนต์ หรือ 0.36% ปิดที่ 58.46 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 27 เซนต์ หรือ 0.44% ปิดที่ 62.21 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันพุธ (10 ธ.ค.) ก่อนที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะแถลงมติการประชุม โดยตลาดทองคำนิวยอร์กปิดทำการซื้อขายก่อนที่คณะกรรมการเฟดจะประกาศผลการประชุมนโยบายการเงิน ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 11.50 ดอลลาร์ หรือ 0.27% ปิดที่ 4,224.70 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• BGRIM ลุยเซ็น GasLink หวังดาดำ 100 เมกปี

BGRIM ปลื้มลูกค้าอุตสาหกรรมตอบรับปรับสัญญาซื้อ-ขายไฟ ผูกกับต้นทุนก๊าซ (Gas Link) ตั้งเป้าครอบคลุม 77% ใน 3-5 ปี ย้ำทุกโครงการคืบหน้าปิดดีลลูกค้าดาดำเซ็นเตอร์ EEC เต็ม 100 เมกะวัตต์สิ้นปี ประเมินราคาก๊าซปีหน้าทรงตัวต่ำ กำลังผลิตใหม่จากระบบ โรงผลิตไฟฟ้าอานิสงส์ก๊าซลด-บาทแข็ง GULF และ BGRIM เด่น

• JR งานทะลัก Q4 นิวไฮ จ้องคว้าดีลใหม่พันล้าน

JR ลั่นผลงาน Q4/2568 มีแนวโน้มเด่นสุดในปี งานเรียงคิวรับทรัพย์อื้อ พร้อมใส่เกียร์ซิ่งโครงการใหม่ราว 1 พันล้านบาท หวังชิงเข้าพอร์ตเต็มพิกัดอีพ Backlog เพิ่มขึ้นจากเดิมราว 7-8 พันล้านบาท กินยาวไปอีก 3 ปี ชูงานระบบไฟฟ้า และ ICT สอดรับกับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงโลกในยุคดิจิทัล

• KGEN ยอดจองรถทะลัก นั้งอันดับ 2 เป้า 7 พันคัน

KGEN ปลื้มยอดจองรถในงาน Motor Expo 2025 เพียง 8 วัน กวาดได้แล้ว 3,611 คัน จากยอดรวมทั้งหมด 36,174 คัน ขึ้นแท่นสูงสุดเป็นอันดับ 2 แซงหน้า Honda และ BYD มั่นใจจบงานไทยยอดจอง 6,000-7,000 คันลุยเตรียมเปิดโรงงานผลิตมกราคมปีหน้า

• BC ท่องเที่ยวเป็นใจส่งสัญญาณ Q4 ดีคัก

BC พอร์มแรงท้ายปี แม่ทัพใหญ่ "ปรับชะงัด" ส่งสัญญาณ Q4/2568 สดใส รับท่องเที่ยวไทยคึกคัก หนุน Occupancy-RevPAR พุ่ง โรงแรมเชียงใหม่รับอานิสงส์ไอซีซี ยอดจองยาวข้ามปี 2569 เด่นหน้าบ้านโมเดล Build-Operate-Sale เต็มกำลัง พร้อมรุก TPO เสริมฐานเติบโตระยะยาว

• PTG เติบโตเกมรุกสตรีทฟู้ด บันเทิงด้วยเรือพันธุไทย

PTG เปิดเกมรุกสตรีทฟู้ด แดกไลน์ "ก๊วยเต๋อเรือพันธุไทย" ลุยโมเดลครบจบในที่เดียว บุคตลาด 2.6 แสนล้าน ตั้งเป้าปูพรม 50 สาขาภายในปี 2569 เชื่อมพลังแบรนด์ด้วย Max Card ดัน Brand Loyalty พุ่ง พร้อมชิงแชร์ Street Food ไทยแรง 4.7%

• WICE ปลื้มคว้า ISO ตอกย้ำผู้นำสีเขียว ปักเป้าสู่เน็ตซีโร่

WICE ผ่านการรับรองมาตรฐานสากล ISO 14064-1:2018 จาก บริษัท บีเอสไอ กรุ๊ป (ประเทศไทย) จำกัด สะท้อนความโปร่งใสและความมุ่งมั่นในการบริหารจัดการข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขององค์กร พร้อมตั้งเป้าสู่ Net Zero Emission ปี 2050 ภายใต้กรอบ SBTi

• TSE จ่อจ่ายหุ้นกู้ดอกเบี้ย 5.2-5.3% เดือนหน้าลงทุนต่อ

TSE เตรียมเสนอขายหุ้นกู้ชุดใหม่ พร้อมชุดดอกเบี้ยคงที่ 5.20-5.30% ต่อปี ইসตตั้ง BBB- คาดเปิดจองซื้อระหว่างวันที่ 16, 19-20 มกราคม 2569 หวังนำเงินลงทุนโครงการที่อยู่ระหว่างพัฒนา-ชำระคืนหนี้

• SCGP ปิดดีลซื้อหุ้น MYPAK เสริมแกร่งธุรกิจบรรจุภัณฑ์

SCGP ปิดดีลเข้าซื้อหุ้นทั้งหมด MYPAK ผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์กระดาษคุณภาพชั้นนำในอินโดนีเซีย เพื่อเพิ่มมูลค่าและเสริมความแข็งแกร่งของธุรกิจบรรจุภัณฑ์กระดาษลูกฟูก รวมทั้งยกระดับการนำเสนอบริการด้านบรรจุภัณฑ์รองรับฐานลูกค้าที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง เริ่มรับรู้รายได้ในเดือนธันวาคม 2568



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 เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800