



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

ตลาดหุ้นไทยยังคงเผชิญกับแรงขายอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในหุ้นขนาดใหญ่หลายกลุ่ม ปัจจัยลบหลักมาจากภาวะ Risk-Off ทั่วโลก หลังตลาดหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ AI ถูกเทขายอย่างหนัก และความกังวลของซีอีโอวอลล์สตรีทต่อมูลค่าตลาดที่สูงเกินไป นอกจากนี้ ตลาดกำลังจับตาการไต่สวนของศาลฎีกาสหรัฐ (SCOTUS) ในวันนี้ (5 พ.ย.) เกี่ยวกับอำนาจการกำหนดค่าเงินของอดีตประธานาธิบดีทรัมป์ ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดความผันผวนสูงในช่วงนี้

## ปัจจัยในประเทศ

- อัตราเงินเฟ้อไทย: วันนี้ สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า (สนค.) จะรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของไทย งวดเดือน ต.ค. ที่ผ่านมา โดยตลาดคาดการณ์จะหดตัวที่ 0.90% YoY จากครั้งก่อนที่หดตัว 0.72% YoY ซึ่งเป็นการหดตัวติดกันต่อเนื่องเข้าเดือนที่ 7 นับตั้งแต่เดือน เม.ย. 68 บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจไทยชะลอตัวลงชัดเจน
- MSCI Rebalance: ดัชนี MSCI จะประกาศรายชื่อหลักทรัพย์ที่มีการปรับดัชนีในวันพรุ่งนี้ (6 พ.ย.) โดยการเปลี่ยนแปลงจะมีผลบังคับใช้ตามราคาปิดของวันที่ 24 พ.ย. การปรับดัชนีจะมีผลกระทบต่อราคาหุ้นรายตัว โดยเฉพาะที่หุ้นถูกถอดออกจากดัชนี ซึ่งจากราคาหุ้นดังกล่าวจะมีความผันผวนมากกว่าปกติในช่วงหนึ่งสัปดาห์ก่อนการ Rebalance
- การกำกับดูแลแทน: ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้ประกาศยกระดับกระบวนการติดตามและตรวจสอบธุรกรรมที่ไม่พึงประสงค์ให้เข้มข้นขึ้น โดยเน้นการสกัดกั้นการใช้ระบบการเงินในกิจกรรมที่ผิดกฎหมาย รวมถึงการจับตามผู้ให้บริการ e-Wallet และการตรวจสอบธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับทองคำ

- Fund Flow/เงินบาท: นักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทย (SET+MAI) ขายสุทธิ 889 ล้านบาท ในขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้ 128 ล้านบาท ส่วนค่าเงินบาทปิดตลาดที่ระดับ 32.52 บาท/ดอลลาร์

## ปัจจัยต่างประเทศ:

- การเทขายหุ้นทั่วโลก: ตลาดหุ้นทั่วโลกประสบกับการเทขายที่นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ AI หลังจาก Palantir Technologies Inc. รายงานผลประกอบการที่ไม่น่าประทับใจ ผู้บริหารระดับสูงของ Morgan Stanley และ Goldman Sachs แสดงความกังวลว่าตลาดอาจมีการปรับฐาน (Pullback) มากกว่า 10% ในช่วง 12-24 เดือนข้างหน้า เนื่องจากมูลค่าหุ้นที่สูงเกินไป (Rich Valuations)
- การไต่สวนภาษีของทรัมป์: ศาลสูงสหรัฐ มีกำหนดไต่สวนอำนาจการกำหนดค่าเงินของทรัมป์ภายใต้กฎหมาย IEEPA ในวันนี้ (5 พ.ย.) โดยคาดว่าจะตัดสินภายในช่วงปลายปี 2025 มีโอกาสสูงที่ศาลจะตัดสินว่าเป็นการใช้อำนาจเกินขอบเขต ซึ่งจะทำให้มาตรการภาษีดังกล่าวเป็นโมฆะทางกฎหมาย และคาดว่าจะส่งผลให้ตลาดเกิดความผันผวนสูงในระยะสั้น
- ภาวะ Government Shutdown สหรัฐฯ: การปิดทำการรัฐบาลสหรัฐฯ ยังคงดำเนินต่อไป พรรคริพับลิกันและเดโมแครตไม่สามารถบรรลุข้อตกลงในการผ่านร่างกฎหมายงบประมาณที่หมดอายุไปตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. ได้ การให้บริการของรัฐบาลหลายส่วนต้องระงับต่อไป ขณะนี้ได้ผ่านไป 35 วันแล้ว และกำลังทำลายสถิติที่ยาวนานที่สุดในปี 2018
- PBOC เข้าซื้อพันธบัตร: ธนาคารกลางจีน (PBOC) ได้กลับมาเข้าซื้อพันธบัตรของรัฐบาลเป็นครั้งแรกในปี โดยได้จัดตั้งสภาพคล่องสุทธิ 20,000 ล้านหยวนในเดือน ต.ค. เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ

## ตัวเลวิเศรษฐกิจและ Event

- TH-CPI YoY
- US-ADP Employment Change

## Strategy

- แรงขายยังมาไม่หยุด โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ในหลายๆกลุ่ม ขณะที่ SET Index ที่ไม่รวม DELTA ปรับตัวลงต่ำกว่าแนวรับสำคัญเป็นครั้งแรกในรอบ 2 เดือน และตลาดกำลังรอดู 2 ตัวแปรสำคัญ ในสัปดาห์นี้ คือ การเริ่มไต่สวนของศาลฎีกาของสหรัฐในเรื่องภาษีของประธานาธิบดี Trump และ MSCI Index Review ทั้งสองตัวแปรนี้ จะเกิดขึ้นในวันพฤหัสบดีที่ 6 พ.ย.นี้
- กลยุทธ์หลัก ยังเป็น “ชะลอการลงทุน” เรากำลังรอดูว่าเมื่อใด แรงขายของตลาดจะลดลง โดยมองช่วงของการเข้าซื้อรอบนี้ไว้ที่ดัชนี 1280-1300 จุด
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ TRUE\* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย TRUE\*(10%), BCH\*(10%), CPF\*(10%)

## Technical GPSC, ICHI

## News Comment

(0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวแล้วสุด +9% WoW จากรัสเซียและสหรัฐอเมริกา ส่วนจีนและอินเดียลดลง

## Company Report

(+) CK (ซื้อ/เป้า 23.50 บาท) กำไรปกติ 3Q25E โต QoQ ตามการรับรู้ backlog และปัจจัยฤดูกาล CKP

(-) STECON (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) 3Q25E พ้น YoY แต่ชะลอ QoQ หลังมีงานบางส่วนล่าช้าไป 4Q25E

## Calendar

| Date  | Country | Event                               | Period | Surv(M) | Prior  |
|-------|---------|-------------------------------------|--------|---------|--------|
| 5-Nov | TH      | CPI YoY                             | Oct    | -0.90%  | -0.72% |
|       | TH      | CPI NSA MoM                         | Oct    | --      | -0.03% |
|       | TH      | CPI Core YoY                        | Oct    | 0.64%   | 0.65%  |
|       | CH      | RatingDog<br>China PMI<br>Composite | Oct    | --      | 52.5   |
|       | US      | ADP<br>Employment<br>Change         | Oct    | 16.67k  | -32k   |
| 6-Nov | US      | Initial Jobless<br>Claims           | 1-Nov  | --      | --     |
| 7-Nov | CH      | Exports YoY                         | Oct    | --      | 8.30%  |
|       | CH      | Exports YoY<br>CNY                  | Oct    | --      | 8.40%  |
|       | US      | Change in<br>Nonfarm<br>Payrolls    | Oct    | --      | --     |
|       | US      | Unemployment<br>Rate                | Oct    | --      | --     |
|       | US      | Average<br>Hourly<br>Earnings MoM   | Oct    | --      | --     |
|       | US      | U. of Mich.<br>Sentiment            | Nov P  | 53.33   | 53.6   |



## News Comment

**(0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล้นสุด +9% WoW จาก  
รัสเซียและสหรัฐอเมริกา ส่วนจีนและอินเดียลดลง**

นักท่องเที่ยวล้นสุด (27 ต.ค.-2 พ.ย.) เพิ่มขึ้น +9% WoW จากรัสเซียและสหรัฐอเมริกา ส่วนจีนและอินเดียลดลง ขณะที่ภาพรวมกลับมาลดลง -8% YoY สม.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวล้นสุดที่ผ่านมา (27 ต.ค.-2 พ.ย.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 644,179 คน (+9% WoW/-8% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 92,026 คน โดยประเทศที่เพิ่มขึ้นเรียงตามลำดับ คือ 1) สหรัฐอเมริกา 26,330 คน (+33% WoW) และ 2) รัสเซีย 38,749 คน (+12% WoW/+5% YoY) ขณะที่ประเทศที่ลดลงคือ 1) มาเลเซีย 77,086 คน (-15% WoW/-37% YoY) 2) จีน 72,470 คน (-3% WoW/-25% YoY) และ 3) อินเดีย 54,478 คน (-1% WoW/+33% YoY) โดยการเพิ่มขึ้นมาจากนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) ที่เพิ่มขึ้นมากกว่า +25% WoW จากการออกเดินทางท่องเที่ยวในช่วงฤดูกาลท่องเที่ยว (High season) โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวชาวสหรัฐอเมริกาที่เพิ่มขึ้นมากจนติดอันดับ 5 จากเดิมที่อันดับ 7 อีกทั้งนักท่องเที่ยวชาวอินเดียเดินทางเข้ามาสะสมแล้วกว่า 2 ล้านคน ซึ่งเป็นอันดับ 3 ติดต่อกันมา 10 สัปดาห์แล้ว สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-2 พ.ย. 25 ถึงสิ้น 26,889,456 คน ลดลง -7% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

**DAOL:** เรามองเป็นกลางจากตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมที่เพิ่มขึ้น WoW นำโดยนักท่องเที่ยว Long haul จากสหรัฐอเมริกาและรัสเซีย แต่นักท่องเที่ยว Short haul อย่างจีนและอินเดียกลับมาลดลง โดยจำนวนนักท่องเที่ยวสหรัฐอเมริกา มีการเติบโตได้ดีมาก +33% WoW ซึ่งเราคาดว่า ERW จะได้ประโยชน์มากที่สุดจากการที่มีสัดส่วนนักท่องเที่ยวสหรัฐอเมริกาสูงถึง 11% ของรายได้ (รองแค่จากสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีนที่ 14%) นอกจากนี้นักท่องเที่ยวรัสเซียยังคงเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องอีก +12% WoW สะท้อนให้เห็นการเข้าสู่ High season ของไทยได้อย่างแท้จริง ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนกลับมาชะลอตัวลงที่ -3% WoW แต่ยังคงเห็นฟื้นตัวได้ดีหากเทียบ YoY ลดลงเหลือ -25% จากสัปดาห์ก่อนๆ ที่ลดลงราว -30-40% YoY โดยเราคาดว่า 4Q25E มีโอกาสที่จะเห็นนักท่องเที่ยว Long Haul มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องจากการจองตั๋วล่วงหน้ากันมาแล้วและเป็น High season ของไทย ขณะที่นักท่องเที่ยว Short Haul อาจได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ในประเทศบ้าง แต่เราคาดว่าผลกระทบจะจำกัด ทั้งนี้หุ้นที่ได้รับผลบวกจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นได้ดีเรียงลำดับจากมากไปน้อยตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทย 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 3Q25E เพิ่มขึ้น QoQ จากยอด Booking และการเติบโตของรายได้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ 2Q25 เป็นจุด Bottom ของปีไปแล้ว นอกจากนี้ยังได้ผลดีจากสนามบินลัดฟ้าที่มีการเปิด Terminal ใหม่ ซึ่งจะส่งผลดีต่อ CENTEL ที่มีสัดส่วนรายได้ที่มัลติพลีราว 15%

**ERW (ซื้อ/เป้า 3.00 บาท)** จากแนวโน้มกำไร 3Q25E จะหดตัว YoY แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q25 และจะฟื้นตัวได้ดีใน 4Q25E



## Company Report

### (+) CK (ซื้อ/เป้า 23.50 บาท) กำไรปกติ 3Q25E โต QoQ ตามการรับรู้ backlog และปัจจัยฤดูกาล CKP

เราประเมินกำไรปกติ 3Q25E (ไม่รวมกำไรพิเศษจากการขายหุ้นหลวงพระบาง พาวเวอร์) อยู่ที่ 890 ล้านบาท (-12% YoY, +3% QoQ) ใกล้เคียงกรอบที่เราประเมินเบื้องต้น โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) รายได้โต +16% YoY, +2% QoQ จากงานใหญ่โดยรวม progress ดีต่อเนื่อง
- 2) GPM เพิ่มขึ้น +90bps YoY และทรงตัวสูง QoQ เป็นไปตาม project mix ดีขึ้น ขณะที่ยังมีผลกระทบต้นทุนค่าใช้จ่ายจากเหตุการณ์ถนนทรุด
- 3) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมชะลอ -31% YoY เนื่องจากใน 3Q24 CKP และหลวงพระบาง พาวเวอร์ มีกำไร Fx และสูงขึ้น +25% QoQ อานิสงส์ high season ของ CKP

เราคงกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 2 พันล้านบาท (+38% YoY) แต่มีโอกาสปรับขึ้นหลังประกาศงบ 3Q25E เพื่อสะท้อนกำไรพิเศษจากการขายหุ้นหลวงพระบาง พาวเวอร์ ซึ่งเบื้องต้นเราประเมินกำไรพิเศษหลังหักภาษีที่ราว 600 ล้านบาท สำหรับ 4Q25E เราประเมินแนวโน้มผลการดำเนินงานจะดีขึ้น YoY จากรายได้ก่อสร้างสูงขึ้น แต่จะอ่อนตัว QoQ เนื่องจากไม่มีรายได้เงินปันผลและ CKP ชะลอตามฤดูกาล

**คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 23.50 บาท** ถึงแม้จะมีประเด็นเหตุการณ์ถนนทรุดและยังต้องติดตามผลกระทบ แต่ปัจจุบันการซ่อมแซมยังเป็นไปตามแผนและบริษัทเชื่อมั่นจะสามารถคลอบประกันได้ ขณะที่ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงค่อนข้างสะท้อนความกังวล นอกจากนี้เรายังคาดการณ์กำไรปกติปี 2025E/26E จะขยายตัวต่อเนื่องตามการรับรู้ backlog และยังมี catalyst จากโครงการ Double Deck มูลค่า 3.5 หมื่นล้านบาท ซึ่งมีโอกาสได้ข้อสรุปปีนี้

### (-) STECON (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) 3Q25E พ้น YoY แต่ชะลอ QoQ หลังมีงานบางส่วนล่าช้าไปใน 4Q25E

เราประเมินกำไรปกติ 3Q25E ที่ 150 ล้านบาท พลิกฟื้นจากขาดทุนปกติ 3Q24 ที่ -127 ล้านบาท แต่อ่อนตัว -8% QoQ ต่ำกว่ากรอบเราประเมินเบื้องต้นที่ 170-180 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) รายได้โต +3% YoY ตามฐาน backlog ที่สูงขึ้น แต่ชะลอ -14% QoQ เนื่องจากมีงานเอกชนบางโครงการเลื่อนรับไว้ใน 4Q25E
- 2) GPM เพิ่มขึ้น +340bps YoY จาก project mix ดีขึ้น แต่ไม่มีค่าใช้จ่ายงานบึงหนองบอนกดดัน แต่ลดลง -20bps QoQ จากรายได้ชะลอ ขณะที่ไม่มีผลกระทบต้นทุนค่าใช้จ่ายจากเหตุการณ์ถนนทรุด
- 3) ส่วนแบ่งขาดทุนบริษัทร่วมลดลงอยู่ที่ -10 ล้านบาท เทียบกับ 3Q24 ขาดทุนที่ -142 ล้านบาท จากการหยุดรับรู้ผลการดำเนินงานสายสีชมพูและสายสีเหลืองตั้งแต่ 2Q25

เราคงกำไรปกติปี 2025E ที่ 847 ล้านบาท พลิกฟื้นจากขาดทุนปกติปี 2024 ที่ -1.3 พันล้านบาท สำหรับ 4Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะฟื้นตัว YoY และดีขึ้น QoQ จากการรับรู้งานเอกชนบางโครงการที่เลื่อนจากใน 3Q25E และอานิสงส์การเริ่มงานใหม่

**คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 10.00 บาท** ถึงแม้จะมีประเด็นเหตุการณ์ถนนทรุด แต่บริษัทเชื่อมั่นจะไม่มีการบันทึกด้อยค่า ขณะที่คงคาดการณ์แนวโน้มกำไรปกติปี 2025E/26E จะโตต่อเนื่อง จาก backlog ปัจจุบันทรงตัวสูงที่ 1 แสนล้านบาท (YTD เซียนใหม่แล้ว 3.2 หมื่นล้านบาท)



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (4 พ.ย.) หลังจากธนาคารรายใหญ่ของสหรัฐฯ เตือนว่าตลาดหุ้นอาจเข้าสู่ภาวะปรับฐาน ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความวิตกกังวลเกี่ยวกับมูลค่าหุ้นที่สูงเกินไป และอาจนำไปสู่ภาวะฟองสบู่ในตลาดหุ้น ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 47,085.24 จุด ลดลง 251.44 จุด หรือ -0.53%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,771.55 จุด ลดลง 80.42 จุด หรือ -1.17% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 23,348.64 จุด ลดลง 486.09 จุด หรือ -2.04%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (4 พ.ย.) และระดับต่ำสุดในรอบมากกว่า 2 สัปดาห์ ซึ่งสะท้อนความกังวลด้านความเสี่ยงในตลาดโลกโดยรวม ขณะที่นักลงทุนประเมินผลประกอบการที่ออกมาหลากหลาย ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 570.58 จุด ลดลง 1.70 จุด หรือ -0.30%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,067.53 จุด ลดลง 42.26 จุด หรือ -0.52%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,949.11 จุด ลดลง 183.30 จุด หรือ -0.76% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,714.96 จุด เพิ่มขึ้น 13.59 จุด หรือ +0.14%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกเล็กน้อยในวันอังคาร (4 พ.ย.) ส่วนทางกับแนวโน้มตลาดทั่วโลกที่ปรับตัวลง โดยได้รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์และเงินปอนด์ที่อ่อนค่าลง ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,714.96 จุด เพิ่มขึ้น 13.59 จุด หรือ +0.14%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (4 พ.ย.) โดยตลาดถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับภาคการผลิตที่ชะลอตัวลง ในหลายประเทศ รวมทั้งการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ นอกจากนี้ นักลงทุนยังมองว่าการที่กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือ โอเปกพลัส ตัดสินใจระงับการปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในไตรมาส 1/2569 อาจเป็นการส่งสัญญาณว่าโอเปกพลัสมีความกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานน้ำมันล้นตลาด ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 49 เซนต์ หรือ 0.8% ปิดที่ 60.56 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 45 เซนต์ หรือ 0.69% ปิดที่ 64.44 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 1% ในวันอังคาร (4 พ.ย.) เนื่องจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ จากออโตเมติกดาต้า โปรเซสซิง อิงค์ (ADP) ในวันที่ 1 เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้แนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 53.50 ดอลลาร์ หรือ 1.33% ปิดที่ 3,960.50 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic &amp; Company

- **MPJ ลุยเปิดลานตู้ใหม่ Q4 ไทยมาร์จิ้นสูง-ดีมานด์พุ่ง**

MPJ เดินหน้าขยายศักยภาพธุรกิจลานตู้คอนเทนเนอร์ ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีมาร์จิ้นสูงสุดในเครือ เตรียมเปิดลานใหม่ 2 แห่ง ช่วงไตรมาส 4 ปีนี้ รองรับดีมานด์ลูกค้าองค์กรใหญ่ที่พุ่งขึ้น ฟากผู้บริหารสิ้นปี 2569 เป็นปีแห่งการสร้างโอกาส นุ่งรักษาฐานลูกค้าเก่า พร้อมขยายพอร์ตใหม่เต็มที่

- **HARN โปรเจกต์ท้ายปีอีอีอีเร่งปรับพอร์ตงานติดตั้ง**

HARN ใส่เกียร์ประมูลงานปลายปีหลายโครงการ เดิมแบ็กล็อกปีปัจจุบันที่มีอยู่ราว 380 ล้านบาท วางกลยุทธ์เร่งขยายพอร์ตงานติดตั้ง และบริการหลังการขายเพิ่มขึ้นเท่าตัว พร้อมลุยงานดาต้าเซ็นเตอร์ และยอดเทคโนโลยี IoT ชิปหน้าโตโดดเด่น

- **PQS เล็งเจาะตลาดใหม่โฟกัสสินค้าคุณภาพสูง**

PQS เดินเกมเพิ่มพอร์ตตลาดใหม่-โฟกัสสินค้าคุณภาพสูง รองรับความต้องการอุตสาหกรรมอาหารคน พร้อมจัดพอร์ตสินค้าตามคุณภาพหวังเพิ่มมาร์จิ้น หลังกรมการค้าต่างประเทศเผยความสำเร็จเปิดตลาด "ชาอู่หลงพรีเมียม" ส่งออกมณฑลเหอหนานล็อตแรก 20,000 ตัน ให้บริษัทยักษ์ใหญ่ ARASCO ถือเป็นก้าวสำคัญลดการพึ่งพาตลาดเดียวและขยายสู่ตะวันออกกลาง หนุนราคามันสำปะหลังไทยขยับ

- **RBF ลุยส่งออกต่างแดน เล็งเป้าจีน-อินเดีย-อินโด**

RBF เผยผลงาน 9 เดือนแรก รายได้เติบโต YoY ซึ่งทิศทางไตรมาส 3/2568 ค่า SG&A ได้ปรับตัวลดลงหนุนการฟื้นตัวของผลประกอบการ โดยวางกลยุทธ์การเติบโตจะเน้นไปที่ตลาดต่างประเทศเป็นหลัก เนื่องจากตลาดในประเทศยังชะลอตัว แต่คาดว่าจะได้รับอานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นการบริโภค อีกทั้งได้เตรียมใช้สิทธิและประโยชน์จาก BOI ในการลดหย่อนภาษีจากการตั้งโรงงานที่จังหวัดพระนครศรีอยุธยา ซึ่งจะช่วยสนับสนุนเรื่องกำไรได้อีก 4 ปี

- **BANPU เผย ITMG กำไรขึ้นซื้อหุ้นคืนในตลาดหุ้นอินโด**

BANPU เผย ITMG เตรียมวงเงิน 2.49 ล้านล้านบาทซื้อหุ้นคืนในตลาดหุ้นอินโดนีเซีย ด้านโบรกเกอร์มองอนาคตปี 2569 จะกลับมาทำกำไรจากปริมาณขายก๊าซที่สูงขึ้นจากการที่บริษัทเข้าซื้อสินทรัพย์ของ BEP

- **SCC ลุ้นอีอีอี 5.4 หมื่นล. ฐานรายได้คนเต็มพิกัด**

SCC เดินหน้าปรับโครงสร้าง-ขยายฐานธุรกิจต่อเนื่อง หวัง Net Debt to EBITDA สิ้นปีนี้อยู่ประมาณ 5 เท่า ส่วนปีหน้าอีอีอีราว 5.4 หมื่นล้านบาท พร้อมรุกโปรเจกต์ SVA อพวัลฐานรับทรัพย์ แกมลุยเจาะตลาดเวียดนามเต็มพิกัด หวังอีพีพอร์ตต่างประเทศเพิ่ม



## 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 <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)      |
| "ถือ"  | เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล) |
| "ขาย"  | เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> 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