



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวลงต่อ หลังมีประกาศ “ยุบสภาฯ” ออกมา แม้ว่าตลาดจะพอรับรู้เรื่องนี้ไปบ้างแล้วก็ตาม ขณะที่ปัญหาไทย-กัมพูชา ยังมีอยู่ โดยมีแนวโน้มสำคัญ 1250 และ 1242 จุด ตามลำดับ

ปัจจัยในประเทศ

- ทิศทางการเมืองไทย: กลับมามีความเสี่ยง หลัง “ยุบสภาฯ” การเลือกตั้งตามกำหนด จะอยู่ในช่วงปลายเดือน ม.ค. เรามองว่า แม้ว่า คุณอนุทิน จะเกริ่น(งู)เรื่องนี้ไว้บ้างแล้ว แต่เรายังมองว่า การเลือกตั้งที่เร็วขึ้น 1 เดือน อาจถูกมองว่าเป็นความเสี่ยงหรือความไม่แน่นอน ว่า ผลเลือกตั้งจะออกมาในทางใด จะเกิดสัญญาณการทางการเมือง หุ่นที่จะได้รับผลกระทบ หลักๆ จะเป็นหุ้นที่รับผลบวกมาตรการเศรษฐกิจ (อาทิ โครงการแจกเงิน และ TISA) รวมไปถึงหุ้นกลุ่มรับเหมาฯ หรือ รับงานภาครัฐฯ ส่วนหุ้นที่ได้ประโยชน์มีค่อนข้างน้อย อาจเป็นกลุ่ม defensive หรือหุ้นที่เป็นกลุ่ม High Dividend (หุ้นธนาคาร)
- ความขัดแย้งไทย-กัมพูชา: สถานการณ์พื้นที่ชายแดนยังรุนแรง ผู้นำทั้งสองฝ่ายไทย-กัมพูชามีแนวโน้มใช้นโยบายอิงชาตินิยมเป็นหลัก ซึ่งเป็นผลดีต่อคะแนนนิยม โดยเฉพาะไทยที่กำลังจะมีการเลือกตั้งในปีหน้า แต่เป็นผลเสียกับประชาชนในพื้นที่ และความเชื่อมั่นนักลงทุน รวมถึงอาจเสียอำนาจต่อรองทางการเมืองกับสหรัฐฯ ได้
- Fund Flow/เงินบาท: วานนี้ 11 ธ.ค. นักลงทุนต่างชาติ ในตลาดหุ้นไทย (SET+MAI) ขายสุทธิ 890.73 ล้านบาท, สำหรับข้อมูลในตลาดตราสารหนี้ ซื้อสุทธิ 2,345 ล้านบาท, ด้านค่าเงินบาทปิด ที่ระดับ 31.78 บาท/ดอลลาร์ อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Yield) อายุ 5 ปี ของไทย ปรับตัวลดลงมาปิดที่ 1.33% สอดคล้องกับการที่ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% การเคลื่อนไหวของเงินบาทเป็นไปในทิศทางเดียวกับราคาทองคำตลาดโลก และได้รับผลกระทบจากแรงขายดอลลาร์หลังจากเฟดลดดอกเบี้ย

ปัจจัยต่างประเทศ:

- รัสเซีย-ยูเครน : ประธานาธิบดีทรัมป์ได้เพิ่มแรงกดดันให้ประธานาธิบดีโวลโลดีมีร์ เซเลนสกี ของยูเครน ยอมรับแผนสันติภาพ โดยทำเนียบขาวมีรายงานว่า ได้ยื่นคำขาดให้เซเลนสกีลงนามในข้อตกลงสันติภาพภายในวันคริสต์มาส
- FOMC : ตลาดการเงินตอบรับในเชิงบวกในตอนแรก โดยดัชนี S&P 500 ปรับตัวขึ้น 0.7% เข้าใกล้ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ อย่างไรก็ตาม บรรยากาศการลงทุนกลับมาช้าลงอย่างรวดเร็วหลังผลการประกอบการของ Oracle สร้างความกังวลต่อมูลค่าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี
- ภาษีการค้า: เม็กซิโกอนุมัติการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากเอเชีย (โดยเฉพาะจีน) สูงถึง 50% เพื่อปกป้องอุตสาหกรรมภายในและเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายของสหรัฐฯ หวังลดแรงกดดันจากรัฐบาลทรัมป์ที่จะตั้งกำแพงภาษีใส่เม็กซิโก มีผลกระทบต่อไทยแบบจำกัด (เม็กซิโกเป็นตลาดส่งออกลำดับรองของไทย ซึ่งมีส่งออกประมาณ \$600 ล้านต่อเดือน สัดส่วนประมาณ 1-2% ของยอดส่งออกรวม)
- น้ำมันดิบ: เวเนซุเอลาลดราคาน้ำมันดิบลงเพื่อแข่งชิงตลาดในเอเชีย เนื่องจากถูกตีตลาดโดยน้ำมันราคาถูกจากรัสเซียและอิหร่าน ประกอบกับความเสี่ยงจากการปฏิบัติการทางทหารของสหรัฐฯ ทำให้ค่าขนส่งแพงขึ้น

ปัจจัยสัปดาห์หน้า

- การประชุมกนง. ครั้งสุดท้ายของปีนี้ จัดขึ้นในวันที่ 17 ธ.ค. ซึ่งคาดว่าจะคณะกรรมการจะมีมติลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ในการประชุมครั้งนี้ จากผลกระทบของน้ำท่วมช่วงที่ผ่านมาอุตสาหกรรมธุรกิจ ประกอบกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ก็เป็นปัจจัยสนับสนุนด้วยเช่นกัน
- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีแนวโน้มจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุม 18-19 ธ.ค. นี้ จากการที่รัฐบาลปัจจุบันมีท่าทีสนับสนุน และตัวเศรษฐกิจที่ค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้น เงินเฟ้อ และค่าจ้างปรับสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา
- สัปดาห์ 19 ธ.ค. FTSE SET Index Series Semi-Annual Review จะมีการทำ Rebalance โดยนำหุ้น THAI เข้าคำนวณ FTSE SET Large-Cap Index และดึง AWC ไปไว้ที่ FTSE SET Mid-Cap Index เราประเมินว่า นอกจากหุ้นเข้า-ออก ในแต่ละ class ของ FTSE จะเคลื่อนไหวมากกว่าปกติ แต่อาจทำให้ปริมาณการซื้อขายหุ้นขนาดใหญ่ ที่อิง FTSE SET Index ยับตัวตามในด้วยในสัปดาห์ที่จะมีการทำ rebalance

Strategy

- ดัชนีฯ ยังมีความเสี่ยงจากการปรับฐาน ลงไปต่ำกว่า 1250 จุด จากความกังวลหลักๆ คือ การยุบสภาฯ
- หุ้นกลุ่มธนาคาร แม้จะลบต่อการลดดอกเบี้ย และปรับตัวลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น แต่ด้วยความที่กำไรดี เงินปันผลสูง จึงยังเป็นกลุ่มที่นักลงทุนดูว่า “ปลอดภัย”
- ภาวะตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย ทำให้กลยุทธ์หุ้นปันผลสูงมักจะถูกใช้เพื่อหลบความผันผวน และเข้าสู่ฤดูกาลของการเก็บหุ้นเพื่อรับเงินปันผล เราแนะนำ PTTEP, ADVANC*, SAT, PTT*, SCB, KTB
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ CPALL ออก หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย TTB (10%), PTTEP (10%), ADVANC* (10%), SCB (10%)

Technical : BH, CKP

News Comment

(+) CENTEL (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) 4Q25 QTD RevPAR โตดี +15% YoY จากมัลติพล์และไทยช่วยหนุน

(0) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) ผู้ให้บริการ พ.ย. 2025 ขยายตัว MoM ตามปัจจัยฤดูกาล แต่ชะลอเล็กน้อย YoY

Company Report

(+) TFM (ซื้อ/เป้า 7.30 บาท) แนวโน้มปี 2026E โตจากการขยายตลาดเชิงรุกต่อเนื่อง

(-) SAPPE (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 34.00 บาท) 4Q25E กำไรยังชะลอตัวจากรายได้ต่างประเทศที่ชะลอตัว



News Comment

(+) CENTEL (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) 4Q25 QTD RevPAR โต +15% YoY จากมิลด์ฟัสและไทยช่วยหนุน

4Q25 QTD RevPAR โตได้ดีที่ +15% YoY จากมิลด์ฟัสและไทยช่วยหนุนจากการอ็อปเทกกับ IR ได้ตัวเลว 4Q25 QTD (Oct.-Nov. 25) มี RevPAR โตได้ดีที่ +15% YoY จากเดือน ต.ค. 25 ที่ +20% YoY และจาก 3Q25 ที่ +4% YoY และจาก 4Q24 ที่ +4% YoY โดยมีมิลด์ฟัส (+38% YoY) และไทย (+11% YoY) โดยเฉพาะในต่างจังหวัด (+16% YoY) ที่เติบโตได้ดีกว่า กทม. (+3% YoY) ช่วยหนุน เพราะเป็นช่วง High season และได้รับแรงหนุนจากพิกายกลับมาเปิดให้บริการหลังจากปิดซ่อมเมื่อปีก่อน นอกจากนี้ดูโบ (+6% YoY) และญี่ปุ่น (+11% YoY) ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้รายได้รวมของธุรกิจโรงแรมที่รวม JV มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ถึง +16% YoY โดยรายได้จากโรงแรมในไทยเพิ่มขึ้นได้ดีที่ +11% YoY

DAOL: เรามองเป็นบวกจากตัวเลว RevPAR ที่ดีกว่าคาด โดยเฉพาะจากมิลด์ฟัสที่ฟื้นตัวได้ดีมากถึง +38% YoY และไทยที่เพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องอีก +11% YoY ส่วนดูโบและญี่ปุ่นดีตามคาด ทำให้เราคาดว่า เดือน ธ.ค. 25 RevPAR จะอยู่ที่ระดับ +10-15% YoY ได้ ซึ่งถือว่าทำได้ดีกว่า ERW ที่คาดว่าจะอยู่ที่ราว -3-5% YoY ส่งผลให้แนวโน้มกำไรปกติ 4Q25E จะเพิ่มขึ้นได้ถึง YoY/QoQ (จะอยู่ที่ระดับมากกว่า 600 ล้านบาท ซึ่งดีกว่าที่เราคาดไว้เบื้องต้นที่ราว 570-580 ล้านบาท)

ทั้งนี้ยังไม่มีการอ็อปเทกตัวเลขของธุรกิจอาหาร ซึ่งของเดิมในเดือน ต.ค. 25 มี SSSG ที่ -2% YoY ซึ่งลดลงจาก 4Q24 ที่ทรงตัว YoY และจาก 3Q25 ที่ +1% YoY จาก KFC และ Mister donut กลับมา soft ส่วนหนึ่งเป็นผลกระทบจากโครงการคนละครึ่งและสถานการณ์ในประเทศ แต่คาดว่า 4Q25E จะเห็น SSSG กลับมาเป็นบวกได้เล็กน้อย โดยเฉพาะจากแบรนด์อาหารญี่ปุ่นที่เติบโตได้ดี

คงประมาณการกำไรปกติปี 2025E, คาดกำไรปกติ 4Q25E มีโอกาสเพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY/QoQ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E อยู่ที่ 1.67 พันล้านบาท ลดลง -6% YoY ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่ชะลอตัวลง ขณะที่กำไร 2Q25 เป็นจุด Bottom ของปีไปแล้วเรียบร้อยแล้ว ทำให้เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q25E มีโอกาสเพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ ต่อเนื่องจาก 3Q25 ที่โต YoY/QoQ ได้ดี ขณะที่ 4Q25E เป็นช่วง High season ของไทยและมิลด์ฟัสซึ่งจะช่วยหนุนให้มีการเติบโตได้ดี ทั้งนี้เรายังไม่ได้นำผลการเข้าลงทุนใน MP (Lucky Suki และ Lucky BBQ) เข้าในประมาณการของเรา

แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 36.00 บาท อิง DCF (WACC 8.6%, terminal growth 1.5%) ด้าน Valuation ซื้อง่ายที่ EV/EBITDA เพียง 9.9x เทียบเท่า -1.50SD ย้อนหลัง 8 ปี แต่มีความเสี่ยงจากต้นทุนวัตถุดิบอาหารเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด รวมถึงการบริโภคภายในประเทศที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด และจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนมาน้อยกว่าที่คาด

(0) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) ผู้ให้บริการ พ.ย. 2025 ย้ายตัว MoM ตามปัจจัยฤดูกาล แต่ชะลอเล็กน้อย YoY

ผู้ให้บริการ พ.ย. 2025 โต MoM ตามฤดูกาล แต่ชะลอเล็กน้อย YoY BEM รายงานผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน พ.ย. 2025 ที่ 4.6 แสนเที่ยว/วัน (-1% YoY, +2% MoM) และตัวเลขเฉลี่ย 11M25 อยู่ที่ 4.3 แสนเที่ยว/วัน (+1% YoY) ขณะที่ผู้โดยสารทางด่วน พ.ย. 2025 อยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (-0.3% YoY, +2% MoM) และตัวเลขเฉลี่ย 11M25 อยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (-1% YoY) (ที่มา: BEM)

DAOL: เรามีนุ้มนมองเป็นกลาง ผู้ให้บริการที่ขยายตัว MoM โดยหลักเป็นไปตามปัจจัยฤดูกาลหลังเริ่มเข้าสู่ high season ของการเดินทาง และมีอานิสงส์บางส่วนจากมาตรการคนละครึ่ง พลัส อย่างไรก็ตามปริมาณผู้โดยสารบริการโดยรวมชะลอเล็กน้อย YoY เป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกระทบต่อ sentiment และอุปสงค์การเดินทางและท่องเที่ยว

เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2025E ที่ 3.8 พันล้านบาท (+2% YoY) สำหรับ 4Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิจะขยายตัว YoY หนุนโดยการบริหารต้นทุนต่อเนื่อง แต่อาจกลับมาชะลอ QoQ เนื่องจากใน 3Q25 มีเงินปันผลจาก TTW สูง 221 ล้านบาท แต่จะถูกชดเชยบางส่วนจาก high season ของการเดินทางการจัด event มากขึ้นในช่วงปลายปี และการรับรู้อานิสงส์การเปิดโครงการดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค เต็มไตรมาส

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท อิง SOTP แม้จะมี overhang จากประเด็นมาตรการค่าโดยสารและข้อค้นสัมปทานที่ยังมีความไม่แน่นอน แต่เราเชื่อว่าประเด็นดังกล่าวยังต้องใช้เวลาและยังต้องรอทิศทางรัฐบาลชุดใหม่ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลง นอกจากนี้สำหรับโครงการ Double Deck แม้มีโอกาสล่าช้าจากการเปลี่ยนรัฐบาล แต่เราคาดการณ์ BEM ยังมีโอกาสที่จะได้รับโครงการดังกล่าว โดยคาดว่าจะเห็นความคืบหน้าในปี 2026E



Company Report

(+) TFM (ซื้อ/เป้า 7.30 บาท) แนวโน้มปี 2026E โตจากการขยายตลาดเชิงรุกต่อเนื่อง

เราเริ่มต้นจัดทำบทวิเคราะห์หุ้น TFM ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 7.30 บาทอิง 2026E PER 9x (-0.5SD below 4-yr average PER) โดยเรามีมุมมองบวกจากประเด็นดังนี้

1) เป็นผู้นำด้านการผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์ในไทย (สัดส่วนรายได้ 88%) โดยมีส่วนแบ่งการตลาดอาหารกุ้งสูงเป็นอันดับ 2 และปลากระพงเป็นอันดับ 1 รวมถึงขยายการลงทุนในต่างประเทศ ทั้งผ่านบริษัทย่อยในอินโดนีเซีย และส่งออกประเทศอื่นๆ

2) ตั้งเป้าจะเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดอาหารกุ้งปี 2026E เป็นอย่างน้อยราว 30% จาก 9M25 ที่ 25% (9M24 20%) ขณะที่ตลาดต่างประเทศ วางแผนขยายตลาดใหม่มากขึ้น ซึ่งรวมถึงญี่ปุ่น จากการร่วมมือกับมิทซูบิชิ คอร์ปอเรชั่น คาดคืบหน้ามากขึ้นในปี 2026E

3) แนวโน้มตลาดอินโดนีเซียปี 2026E พ้นจากปัญหาโรคระบาดและการส่งออกไปสหรัฐกลับมาดีขึ้น

เราประเมินกำไรปกติปี 2025E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 758 ล้านบาท (+35% YoY) หนุนโดยปริมาณขายอาหารกุ้งและปลากระพงสูงขึ้น และ GPM ดีขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบลดลง product mix ดีขึ้น และการจัดการต้นทุน ขณะที่ปี 2026E ประเมินกำไรปกติที่ 807 ล้านบาท (+7% YoY) หนุนโดยการขยายตลาดอาหารกุ้งและปลาต่อเนื่อง การขยายตลาดใหม่ เช่น ญี่ปุ่น และตลาดอินโดนีเซียฟื้นตัว เริ่มต้นจัดทำบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" แม้ 4Q25E-1Q26E จะลดลงจากปัจจัยฤดูกาล แต่กำไรปกติปี 2025E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ตามคาด และปี 2026E โตต่อเนื่อง ขณะที่ valuation น่าสนใจ โดยเทรด 2026E PER เพียง 7x (-1SD) และมี dividend yield ปีนี้สูงที่ 10% (1H25 5%)

(-) SAPPE (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 34.00 บาท) 4Q25E กำไรยังชะลอตัวจากรายได้ต่างประเทศที่ชะลอตัว

เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยต่อ outlook ของ SAPPE ที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด ดังนี้

1) บริษัทตั้งเป้ารายได้โต +15% YoY จากการฟื้นตัวของตลาดต่างประเทศ (US, Middle East, Europe) และการขยายตลาดในเอเชีย เช่น อินโดนีเซียมี distributor ใหม่ และเกาหลีเพิ่ม SKUs/หมวดสินค้า, GPM ดีขึ้นจาก utilization rate ที่สูงขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบ-บรรจุภัณฑ์ลดลง

2) แนวโน้มกำไร 4Q25E คาดชะลอ YoY และ QoQ อยู่ในช่วง 170-180 ลบ. จากรายได้ต่างประเทศที่ลดลงทุกภูมิภาค (ยกเว้นยุโรปที่ฟื้นหลังจบ destocking) และ GPM อ่อนตัวจากเงินบาทแข็งค่า ขณะที่ QoQ ถูกกดดันจากรายได้ลดลงและ SG&A to sales ที่เพิ่มขึ้น

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E ลง -5% และ -2% ตามลำดับจากรายได้และ GPM ที่ฟื้นตัวช้า ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 831 ล้านบาท (-34% YoY) และปี 2026E ที่ 1,004 ล้านบาท (+21% YoY)

คำแนะนำ "ถือ" และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 34.00 บาทอิง 2026E PER 10.5x (เดิม 35.00 บาทอิง 2026E PER 10.5x ใกล้เคียง -1.75 SD below 5yr avg) Key risks: กำลังซื้อต่างประเทศฟื้นตัวช้า, อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนมากกว่าคาด



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 600 จุดในวันพฤหัสบดี (11 ธ.ค.) โดยดัชนีดาวโจนส์ และ S&P500 ต่างก็ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยและส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกในวันข้างหน้า แต่ดัชนี Nasdaq ปิดในแดนลบ ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของการของออราเคิล (Oracle) ซึ่งเป็นบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ของสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 48,704.01 จุด เพิ่มขึ้น 646.26 จุด หรือ +1.34%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,901.00 จุด เพิ่มขึ้น 14.32 จุด หรือ +0.21% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 23,593.86 จุด ลดลง 60.30 จุด หรือ -0.25%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (11 ธ.ค.) หลังจากตลาดเคลื่อนไหวแบบทรงตัวหลายวัน โดยนักลงทุนงานรับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) และประเมินการตัดสินใจด้านนโยบายของธนาคารกลางสวิตเซอร์แลนด์ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 581.34 จุด เพิ่มขึ้น 3.17 จุด หรือ +0.55%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,085.76 จุด เพิ่มขึ้น 63.07 จุด หรือ +0.79%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,294.61 จุด เพิ่มขึ้น 164.47 จุด หรือ +0.68% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,703.16 จุด เพิ่มขึ้น 47.63 จุด หรือ +0.49%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพฤหัสบดี (11 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเหมืองแร่โลหะมีค่า หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ปรับลดอัตราดอกเบี้ย ซึ่งช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนทั่วโลก ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,703.16 จุด เพิ่มขึ้น 47.63 จุด หรือ +0.49%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (11 ธ.ค.) หลังสหรัฐฯ เปิดเผยสต็อกน้ำมันเบนซินและน้ำมันกลั่นพุ่งขึ้นมากกว่าคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานส่วนเกิน ขณะที่นักลงทุนยังคงจับตาดูการเจรจาข้อตกลงสันติภาพเพื่อยุติสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 86 เซนต์ หรือ 1.47% ปิดที่ 57.60 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 93 เซนต์ หรือ 1.49% ปิดที่ 61.28 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 2% ในวันพฤหัสบดี (11 ธ.ค.) หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมล่าสุด และส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกในวันข้างหน้า ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 88.30 ดอลลาร์ หรือ 2.09% ปิดที่ 4,313.00 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

● เร่งเครื่องเที่ยวโค้งท้ายปลุกตลาดใหม่ชาอู๋-จีน

กระทรวงท่องเที่ยว ดิน 2 มาตรการ กระตุ้นท่องเที่ยว เข้าชม. สืบคานหน้า เดินหน้าจูงใจจีน พร้อมรุดตลาดชาอู๋ดิอาร์เบีย ด้าน THAI ลั่นพร้อมหนุนมาตรการรัฐแจกตั๋วบินฟรีในประเทศให้ต่างชาติ ชูยุโรปหนาแน่น ภูู๋ซี้ นักท่องเที่ยวจีนสูงสุดรอบ 10 สัปดาห์ รัฐเร่งดันแหล่งท่องเที่ยวเพิ่มหนุนหุ้นท่องเที่ยว-โรงแรม-ห้าง-สายการบิน

● MPJ ลานตู้ฉวนบู๊เต็ม เดินหน้าสู่กรีนโลจิสติกส์

MPJ จ่อรับรัฐรายได้ขยายพื้นที่ลานตู้คอนเทนเนอร์ 2 โครงการเต็มไตรมาส เริ่มไตรมาส 1 ปีหน้า สร้างการเติบโตต่อเนื่อง ส่วนไตรมาส 4/2568 ยอมรับเป็นช่วงโลว์ธุรกิจ แต่ตัวเลขยังเข้าเป้าลั่นดันทั้งปีรายได้รวมแตะ 1,135 ล้านบาท พร้อมมุ่งหน้า Green Logistics เปลี่ยนไปใช้รถไฟทางส่งอีก 50 คัน ลดการเชื้อเพลิง

● K อินทีเรียพวงรายได้ เชื่ออีเวนตัมฟื้นตัวปีหน้า

K ซึ่ปีนี้เป็นช่วงปรับฐาน ถูกปัจจัยกระทบต่อเนื่องหลายเหตุการณ์ จุดธุรกิจอีเวนตัสลด แต่อินทีเรียกลับมาเติบโตโดดเด่นช่วยพวงรายได้คาดทำได้ถึง 300-400 ล้านบาท จ่อรับอานิสงส์เมกะโปรเจกต์ พร้อมรุดขยายงานกลุ่มใหม่ แย้มปีหน้าอีเวนตัมมีสัญญาณฟื้นตัว

● STX แร่โดโลไมต์โตเด่น มาร์จิ้นสูง-อู่ฐานใหม่

STX วางแผนงานปี 2569 เร่งขยายแหล่งสำรองหิน ชูผลิตภัณฑ์โดโลไมต์ แนวโน้มโตเด่น รับดีมานด์หลากหลายอุตสาหกรรม มาร์จิ้นสูง พร้อมเดินเครื่องเหมือนหินปูนแห่งใหม่ จ.เพชรบุรี ปลายไตรมาส 1/2569 ปรับกลยุทธ์ขยายฐานลูกค้ากลุ่มใหม่ที่มีกำลังซื้อ

● MOSHI รับเทศกาลลดโปรดักต์ใหม่ใส่เกียร์ขยายสาขา

MOSHI วางกลยุทธ์โค้งท้ายปี 2568 เร่งเครื่องขยายสาขา-เพิ่มสินค้าใหม่รับเทศกาล ต้นผลงาน Q4/2568 และเร่งเครื่องพัฒนาสินค้าสำหรับปี 2569 ต่อ ยอดจุดแข็ง "ดีไซน์โดดเด่น คุณภาพดี ราคาเข้าถึงได้" ประกาศแผนเชิงรุกปีหน้า เตรียมเปิดสาขาใหม่รวม 35 สาขา

● SKY อีพเพอร์มูลี่ยายปีก บุกเอเชีย-ตะวันออกกลาง

SKY คว้ามารฐาน ISO 3 ฉบับระดับโลก ตอกย้ำความเป็น "Tech Leader ด้าน Aviation & Service Excellence" เคลื่อนองค์กรสู่เป้าหมายระยะยาว "เสริมความเชื่อมั่นนักลงทุน-พันธมิตรธุรกิจ-เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน" พร้อมขยายธุรกิจไปยังสนามบินและสายการบินในภูมิภาคเอเชีย-ตะวันออกกลาง เดินหน้าเติบโตสู่ Regional Tech Company

● JMART เอาใจวัยรุ่นจับมือพาร์ทเนอร์ออกแคมเปญใหญ่

"เจมาร์ก จับมือ พันมิตร จัดโปรแรงแคมเปญเอาใจกลุ่มคนรุ่นใหม่ Gen Z กระตุ้นกำลังซื้อ รับไฮซีซั่นแบบฟินสุด ออก "เจมาร์ก ดรีมเซต" ให้ทุกฝันเป็นจริงแลกคะแนน 10 J Point รับส่วนลดซื้อ Dream Set เพียง 9,999 บาท ที่รวมแถมเจ็ต ตัวท็อปไว้ในกล่องความฝัน ทั้ง 6 เซ็ต ได้แก่ Influencer Dream Set, Sport Dream Set, Gamer Dream Set, Designer Dream Set, Photographer Dream Set, Musician Dream Set ช่วยคนรุ่นใหม่ออกไปสานฝันให้เป็นจริงได้ง่ายๆ ไม่ว่าคุณจะทำงานสายไหน แต่ละกล่องมีทุกแถมเจ็ต ที่เกิดทุกฝันของทุกคน พร้อมแถมเข้ากับทุกไลฟ์สไตล์ มาแลกฝันได้ที่ร้านเจมาร์ก 30 สาขาที่ร่วมรายการ



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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800