



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

มีแนวโน้มบวกต่อ หลังจากดัชนีฯ ฟื้นเข้าใกล้ 1300 จุด ซึ่งหากผ่านไปได้จะเป็นสัญญาณบวกอีกครั้ง แรงหนุนหลักมาจากการรายงานผลประกอบการหุ้นกลุ่มธนาคารที่ออกมาดี และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ รวมถึงความคาดหวังเชิงบวกจากการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน

ปัจจัยในประเทศ

- มาตรการ Quick Big Win: รัฐบาลทยอยออกมาตรการตามนโยบาย 5 เสาหลัก 1 ฐานราก ทั้งในส่วนของการกระตุ้นเศรษฐกิจ ลดหย่อนภาษี รวมถึงมาตรการด้านพลังงานซึ่งจะเข้าที่ประชุม ครม. สัปดาห์หน้า เรายังติดตามมาตรการอื่นๆ ที่คาดว่าจะมีการประกาศออกมาอย่างต่อเนื่อง
- การหารือ ส.อ.ท. - สปท.: ส.อ.ท. เสนอให้ สปท. ดูแล 3 ประเด็นหลัก ได้แก่ การค้าทองคำ การซื้อขายคริปโทเคอร์เรนซี และการเคลื่อนย้ายทุนเสรี ส.อ.ท. ชี้ว่าอัตราแลกเปลี่ยนที่เหมาะสมสำหรับการแข่งขันการเงินอยู่ที่ 34-35 บาท/ดอลลาร์
- ผลประกอบการหุ้นกลุ่มธนาคาร โดยรวมถือเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยหนุนตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะผลประกอบการของธนาคารขนาดใหญ่บางแห่งที่ออกมาดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 11% โดย BBL และ KBANK นำเด่นในเรื่องของงบดุล
- Fund Flow : นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 1,341 ล้านบาท ในตลาดหุ้นไทย (SET+MAI) และซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้ 2,904 ล้านบาท เงินบาทปิดที่ระดับ 32.73 บาท/ดอลลาร์

ปัจจัยต่างประเทศ:

- สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน: ผู้นำสหรัฐฯ กล่าวว่าเขาคาดว่าจะสามารถบรรลุข้อตกลงการค้าที่เป็นธรรมกับประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ผู้นำจีน ในระหว่างการประชุมร่วมกันที่เกาหลีใต้ในช่วงปลายเดือนนี้ (การเจรจาในระดับรัฐมนตรีก็มีกำหนดติดตามที่มาเลเซียในปลายสัปดาห์เช่นกัน ก่อนที่ผู้นำทั้งสองจะพบกันที่การประชุม APEC เกาหลีใต้)
- ราคาทองคำและโลหะเงินดีดเหว: ราคาทองคำเผชิญกับการร่วงลงครั้งใหญ่ที่สุดในรอบ 12 ปี ในขณะที่โลหะเงินร่วงหนักที่สุดนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2564 ท่ามกลางการเทขายในตลาดทองคำ หลังจากราคาสินทรัพย์ทั้งสองพุ่งทำสถิติสูงสุดใหม่ติดต่อกันมาหลายสัปดาห์
- ข้อเสนอสันติภาพ : ชาตินิยมกำลังร่วมมือกับยูเครนในการจัดทำ ข้อเสนอ 12 ข้อ เพื่อยุติสงครามของรัสเซีย ตามแบบฉบับปัจจุบัน โดยมีการคาดการณ์ว่าคณะกรรมการสันติภาพซึ่งมี ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ของสหรัฐฯ เป็นประธาน จะดูแลการดำเนินการตามแผนนี้ ... ข่าวนี้น่าดีต่อตลาดโลก โดยเฉพาะยุโรป หุ้นไทยได้ประโยชน์หากสงครามยุติ คือ MINT, KCE
- Government Shutdown สหรัฐฯ: สว.ฝั่งพรรคริพับลิกันยังคงยืนกรานไม่เห็นด้วยกับพรรคเดโมแครต ในการให้สัตยาบันงบประมาณชั่วคราว รวมถึงไม่เห็นด้วยกับการจ่ายเงินให้พนักงานที่ถูกพักงานทั้งหมด พร้อมระบุความรับผิดชอบจากการปิดรัฐบาลเป็นของพรรคเดโมแครตทั้งสิ้น การขัดขวางครั้งนี้ยาวนานมากกว่า 20 วันแล้ว เป็นรองเพียงแค่ในปี 2018(34วัน)
- ตลาดหุ้นจีน : ดัชนีเซี่ยงไฮ้คอมโพสิตปิดบวก 1.36% โดยได้รับแรงหนุนจากสัญญาณบ่งชี้ถึงความคืบหน้าในการเจรจาการค้า
- การเมืองญี่ปุ่น: นางฮานาเอะ ทาคาอิชิ ขึ้นดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น หลังได้รับเสียงโหวต 237 จาก 465 เสียง ซึ่งถือเป็นการผ่านมติเสียงส่วนใหญ่ตั้งแต่การลงมติครั้งแรก

ตัวเลเวเศรษฐกิจและ Event

- CH-การประชุมพรรคคอมมิวนิสต์จีนเต็มคณะครั้งที่ 4
- JN-Exports YoY งวด ก.ย

Strategy

- คืบหน้ามา ตลาดต่างประเทศมีความหวังในการเจรจาการค้าสหรัฐฯ-จีน จุดพลุให้ตลาดหุ้นพุ่ง ขณะที่ราคาทองคำปรับตัวลง ด้านไทยได้ตัวช่วยคือหุ้นธนาคารหลังงบออกมาดี ดัชนีฯ ฟื้นเข้าใกล้ 1300 จุด หากผ่านจะเป็นสัญญาณบวกอีกครั้ง
- กลยุทธ์หลัก : เก็งกำไรช่วงสั้นๆ เก็บหุ้นใหญ่ที่คุณภาพดี(แนวโน้มธุรกิจ+ผลประกอบการ)
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ : เรานำ OR, DELTA* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย คือ OR(10%), DELTA*(10%), CRC*(20%), PTTEP(20%), ADVANC(20%)

Technical : MTC, CCET

Company Report

- (+) KBANK (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 195.00 บาท) กำไร 3Q25 ดีกว่าคาด, NPL เริ่มมีแนวโน้มลดลง
- (+) KTB (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 30.00 บาท) กำไรสุทธิ 3Q25 ดีตามตลาดคาด, NPL ลดลงได้ดี
- (+) SCB (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 150.00 บาท) กำไร 3Q25 ดีกว่าตลาดคาด, แนวโน้ม NPL ลดได้ดี
- (+) BBL (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 177.00 บาท) 3Q25 ดีกว่าคาดจากกำไรจากเงินลงทุน, NPL ปรับตัวลดลง
- (0) TTB (ถือ/เป้า 2.00 บาท) กำไรสุทธิ 3Q25 ดีกว่าคาด แต่กังวล NPL
- (+) GFPT (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 13.70 บาท) 3Q25E ได้กำไรสูงจากต้นทุนวัตถุดิบลง แม้มีประเด็นแรงงาน
- (-) Food & Beverage (Neutral) ตลาดเครื่องดื่มชูกำลัง ก.ย. ชะลอตัว, กำไรกลุ่ม 3Q25E ชะลอตัว YoY, QoQ
- (0) OSP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) กำไรปกติ 3Q25E โต YoY จาก GPM ขยายตัว
- (0) PLANB (ซื้อ/เป้า 5.50 บาท) กำไร 3Q25E โต QoQ จากรายได้ขยายตัว

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
23-Oct	US	Initial Jobless Claims	18-Oct	230k	218k
	EC	Consumer Confidence	Oct P	-14.63	-14.9
	US	Existing Home Sales MoM	Sep	1.59%	-0.20%
24-Oct	TH	Car Sales	Sep	--	47,622
	TH	Customs Exports YoY	Sep	6.92%	5.80%
	US	CPI MoM	Sep	0.38%	0.40%
	US	Core CPI MoM	Sep	0.30%	0.30%
	US	CPI YoY	Sep	3.08%	2.90%
	US	Core CPI YoY	Sep	3.09%	3.10%
	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Oct P	51.8	52
	US	New Home Sales MoM	Sep	-10.68%	20.50%
	US	U. of Mich. Sentiment	Oct F	54.16	55



Company Report

(+) KBANK (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 195.00 บาท) กำไร 3Q25 ดีกว่าคาด, NPL เริ่มมีแนวโน้มลดลง

เรามองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เพราะยังคงเป้าหมายทางการเงินปี 2025E ไว้ที่เดิม

เรามองเป็นบวกจากกำไรสุทธิ 3Q25 อยู่ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท (+6% YoY, +4% QoQ) มากกว่าที่ตลาดและเราคาด

- 1) มีกำไรจาก FVTPL มากกว่าคาด ขณะที่การตั้งสำรองมากกว่าคาด
- 2) NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 3.19% จากไตรมาสก่อนที่ 3.18% เพราะสินเชื่อที่ลดลง -2.7% YTD ขณะที่มูลค่า NPL ลดลง -0.2% QoQ โดยมี write-off เพิ่มขึ้นอีก 3.6 พันล้านบาท และขาย NPL อีก 4.9 พันล้านบาท

3) Capital management ยังคงเป็น top priority โดยอยู่ระหว่างการพิจารณาซื้อหุ้นคืนและอาจมีการเพิ่ม Dividend payout

กำไรสุทธิ 9M25 คิดเป็น 81% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E เพิ่มขึ้น +4% จากการปรับกำไรจาก FVTPL เพิ่มขึ้น ส่วนกำไรสุทธิปี 2026E เรามีการปรับประมาณการลง -5% จากการปรับ NIM ลดลง

เราปรับขึ้นเป็น “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายจากการ Rollover ไปปี 2026E ได้ที่ 195.00 บาท อิง 2026E PBV ที่ 0.75x (-1.00SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 170.00 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.68x (-1.00SD below 10-yr average PBV) ขณะที่ Dividend yield ราว 7%

(+) KTB (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 30.00 บาท) กำไรสุทธิ 3Q25 ดีตามตลาดคาด, NPL ลดลงได้ดี

KTB ประกาศกำไรสุทธิ 3Q25 อยู่ที่ 1.46 หมื่นล้านบาท (+32% YoY/QoQ) ดีตามตลาดคาดแต่ดีกว่าที่เราคาด +8% โดย

- 1) มีกำไรจาก FVTPL และกำไรจากเงินลงทุนมากกว่าคาดมา ขณะที่การตั้งสำรองน้อยกว่าคาดจากการกลับสำรองฯ THAI
- 2) มีรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิดีตามคาดมาอยู่ที่ 5.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +4% YoY และ +5% QoQ จาก Wealth management
- 3) NPL ลดลงได้ดีมาอยู่ที่ 2.88% จากไตรมาสก่อนที่ 2.94% ขณะที่มูลค่า NPL ลดลง -4% QoQ จากการ upgrade staging THAI

กำไรสุทธิ 9M25 คิดเป็น 83% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E เพิ่มขึ้น +8% จากกำไรจาก FVTPL แต่เรากำไรสุทธิปี 2026E ลง -4% จากการปรับ NIM ลดลง

คงคำแนะนำ “ซื้อ” KTB แต่ปรับราคาเป้าหมายจากการ Rollover ไปปี 2026E ได้ที่ 30.00 บาท อิง 2026E PBV ที่ 0.85x (-0.25SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 27.00 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.80x (-0.50SD below 10-yr average PBV) โดย KTB เป็นธนาคารที่มี Asset Quality ที่แข็งแกร่งจากการเน้นปล่อยสินเชื่อภาครัฐ ซึ่งเป็นสินเชื่อที่มีความเสี่ยงต่ำและรองรับกับสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงได้ โดยเรายังคงเลือก KTB เป็น Top pick ของกลุ่ม

(+) SCB (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 150.00 บาท) กำไร 3Q25 ดีกว่าตลาดคาด, แนวโน้ม NPL ลดได้ดี

เรามองเป็นบวกทั้งจากการประชุมนักวิเคราะห์และกำไรสุทธิ 3Q25 ที่ดีกว่าคาด

1) กำไรสุทธิ 3Q25 ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท (+10% YoY, -6% QoQ) โดยมีกำไรจาก FVTPL เข้ามามากกว่าคาด ขณะที่มีการตั้งสำรองมากกว่าคาดเพราะมีการใส่ Management Overlay เพิ่มขึ้น

2) NPL ลดลงได้ตามคาดมาอยู่ที่ 3.30% จากไตรมาสก่อนที่ 3.31% และมูลค่า NPL ลดลง -1% QoQ จากสินเชื่อ SME, เช่าซื้อ และ Gen 2 ที่ดีขึ้น

3) Cost to Income ratio ดูมีโอกาสจะทำได้ต่ำกว่าเป้าหมายที่ให้ออกจากปีที่ 42-44% (9M25 = 40%, เราคาด 41.5%)

กำไรสุทธิ 9M25 คิดเป็น 81% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E เพิ่มขึ้น +4% จากการปรับกำไรจาก FVTPL เพิ่มขึ้น แต่ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ลง -2% จากการปรับ NIM ลดลง -9bps ตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นลบ

คงคำแนะนำ “ซื้อ” SCB แต่ปรับราคาเป้าหมายจากการ Rollover ไปปี 2026E ได้ที่ 150.00 บาท อิง 2026E PBV ที่ 1.00x (-0.75SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 140.00 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.95x (-0.75SD below 10-yr average PBV) และมี Dividend yield สูงที่สุดในกลุ่มธนาคารที่ราว 9% โดยเรายังคงเลือก SCB เป็น Top pick ของกลุ่ม

(+) BBL (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 177.00 บาท) 3Q25 ดีกว่าคาดจากกำไรจากเงินลงทุน, NPL ปรับตัวลดลง

BBL ประกาศกำไรสุทธิ 3Q25 อยู่ที่ 1.38 หมื่นล้านบาท (+11% YoY, +17% QoQ) ดีกว่าที่ตลาดคาด +27% และเราคาด +23%

- 1) มีกำไรจาก FVTPL และมีกำไรจากเงินลงทุนจากการขายตราสารหนี้เข้ามาช่วยหนุนมากกว่าคาด
- 2) มีการตั้งสำรองฯอยู่ที่ 9.7 พันล้านบาท ลดลง -9% QoQ เพราะตั้งเผื่อมาเยอะมาแล้ว

3) NPL อยู่ที่ 3.20% ทรงตัวจากไตรมาสก่อน เพราะสินเชื่อหดตัว -3.2% YTD ขณะที่มูลค่า NPL ทำได้ดี ลดลง -2% QoQ ส่วนใหญ่เกิดจากลูกหนี้ที่กลับมาจ่ายได้ใน 3Q25 ซึ่งเป็นลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตและกลุ่มการค้า

กำไรสุทธิ 9M25 คิดเป็น 85% ของประมาณการทั้งปี ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E เพิ่มขึ้นจากการปรับกำไรจาก FVTPL และกำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น แต่ปรับกำไรสุทธิปี 2026E ลงจาก NIM ที่ลดลงตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง

คงคำแนะนำ “ซื้อ” BBL แต่ปรับราคาเป้าหมายจากการ Rollover ไปปี 2026E ได้ที่ 177.00 บาท อิง 2026E PBV เดิมที่ 0.55x (-1.25SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 168.00 บาท ขณะที่ BBL มี coverage ratio สูงที่สุดในกลุ่มที่ 294% ด้าน Valuation เทรดที่ PBV ถูกที่สุดในกลุ่มเพียง 0.50x หรือที่ระดับ -1.50SD ย้อนหลัง 10 ปี



Company Report

(0) TTB (ซื้อ/เป้า 2.00 บาท) กำไรสุทธิ 3Q25 ดีกว่าคาด แต่กังวล NPL

เรามีนุมมองเป็นกลางทั้งจากกำไร 3Q25 และจากการประชุมนักวิเคราะห์ที่เป็นไปตามคาด โดย

1) กำไรสุทธิ 3Q25 อยู่ที่ 5.3 พันล้านบาท (+1% YoY, +6% QoQ) ดีกว่าที่ตลาดคาด +9% และเรคาด +10% โดยมีกำไรจาก FVTPL และรายได้ค่าธรรมเนียมที่มากกว่าคาดเข้ามาช่วย ขณะที่ NPL อยู่ที่ 2.81% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 2.73% จากฐานสินเชื่อที่ลดลง -3.7% YTD ขณะที่มูลค่า NPL ทำให้เพียงทรงตัว QoQ แม้ว่าจะมีการ write-off NPL และขาย NPL ออกอย่างต่อเนื่อง

2) ผู้บริหารจะเน้นการเติบโตของสินเชื่อแบบระมัดระวังและ selective มากขึ้น ขณะที่คาดในช่วง 4Q25E กำไรจาก FVTPL และรายได้ค่าธรรมเนียมจะลดลง QoQ เพราะผ่านจุดพัก 3Q25 ไปแล้ว

กำไรสุทธิ 9M25 คิดเป็น 77% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิ 2025E อยู่ที่ 2 หมื่นล้านบาท ลดลง -5% YoY จาก NIM และสินเชื่อที่ลดลง ขณะที่เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิ 2026E ลง -5% จากการปรับ NIM ลดลง -8bps ตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง

ยังคงคำแนะนำ “ถือ” และ Rollover ราคาเป้าหมายในปี 2026E ได้ที่เดิมที่ 2.00 บาท ถึง PBV 2026E ที่ 0.78x (-0.50SD below 10-yr average PBV) ขณะที่ Dividend yield ที่สูงราว 7%

(+) GFPT (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 13.70 บาท) 3Q25E ได้อานิสงส์จากต้นทุนวัตถุดิบลง แม้มีประเด็นแรงงาน

เราประเมินกำไรปกติ 3Q25E ที่ 680 ล้านบาท (+21% YoY, +2% QoQ) สูงกว่ารอบเราประเมินเบื้องต้นที่ 620-650 ล้านบาท แม้มีผลกระทบแรงงานและราคาไก่อ่อนตัว แต่ผลการดำเนินงานได้อานิสงส์หลักจากต้นทุนวัตถุดิบโดยรวมลดลง โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) GPM ดีขึ้น +410bps YoY, +290bps QoQ จากต้นทุนข้าวโพดและกากถั่วเหลืองลดลงต่อเนื่อง

2) รายได้ลดลง -6% YoY, -3% QoQ รวมถึงส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมลดลง -42% YoY, -39% QoQ จากปัญหาแรงงานกับพวชาลาออก ทำให้กระทบการผลิต รวมถึงราคาไก่และ by-product อ่อนตัวจากผลกระทบฤดูฝนและเศรษฐกิจ

เราปรับกำไรปกติปี 2025E/26E ขึ้น +2%/+3% เป็น 2.58 พันล้านบาท/2.64 พันล้านบาท (+38% YoY/+2% YoY) จาก GPM ดีกว่าคาด แต่ถูก offset บางส่วนจากการปรับรายได้และส่วนแบ่งกำไรจากประเด็นแรงงาน สำหรับ 4Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะขยายตัวต่อเนื่อง YoY แต่ลดลงเล็กน้อย QoQ จากราคาวัตถุดิบมีโอกาสสูงขึ้นเล็กน้อย รวมถึง SG&A เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 13.70 บาท (เดิม 13.20 บาท) ถึง 2026E PER 6.5x (-1.5SD below 5-yr average PER) จากการปรับประมาณการขึ้นและปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2026E แม้จะมีปัจจัยท้าทายจากเศรษฐกิจและประเด็นแรงงาน แต่คาดปัญหาแรงงานจะทยอยกลับสู่ภาวะปกติใน 4Q25E ขณะที่ปี 2026E มี catalyst จากนโยบายรัฐบาลในการนำเข้าวัตถุดิบจากสหรัฐ

(-) Food & Beverage (Neutral) ตลาดเครื่องดื่มชูกำลัง น.ย. ชะลอตัว, กำไรกลุ่ม 3Q25E ชะลอตัว YoY, QoQ

เรามีนุมมองเป็นกลางต่อ Outlook ของกลุ่มเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ ดังนี้ ตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศเดือน น.ย. (by sales volume) เติบโต -5.1% MoM, -1.9% YoY

เราคาดกำไรปกติกลุ่ม energy drink (OSP, CBG) ใน 3Q25E ที่ 1,308 ล้านบาท (-7% YoY, -28% QoQ) สำหรับ CBG เราคาดกำไร 3Q25E ที่ 609 ล้านบาท (-18% YoY, -24% QoQ) จากรายได้กับพวชาที่ปรับตัวลดลง ด้าน OSP เราคาดกำไรปกติ 3Q25E ที่ 699 ล้านบาท (+4% YoY, -31% QoQ)

เราปรับประมาณการกำไรปกติกลุ่มปี 2025E-26E ลง -7% และ -6% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนผลกระทบของความขัดแย้งไทย-กับพวชาที่มากกว่าคาด เราประเมินกำไรสุทธิกลุ่มปี 2025E ที่ 6,326 ล้านบาท (+8% YoY) และปี 2026E ที่ 7,094 ล้านบาท (+12% YoY)

เราคงคำแนะนำการลงทุนกลุ่ม Food & Beverage (Energy Drink) ที่ “เท่ากับตลาด” เราเลือก OSP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) เป็น Top pick กลุ่ม จาก 1) กำไร 3Q25E ที่โต YoY จาก GPM ขยายตัว, 2) valuation น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2025E ที่เติบโตต่อเนื่อง และปี 2026E ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่

(0) OSP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) กำไรปกติ 3Q25E โต YoY จาก GPM ขยายตัว

เรามีนุมมองเป็นกลางต่อ outlook ของ OSP ดังนี้

1) เราประเมินกำไรปกติ 3Q25E ที่ 699 ล้านบาท (+4% YoY, -31% QoQ) กำไรโต YoY จากรายได้ domestic beverage +5% YoY, GPM ขยายตัวจาก efficiency ที่ดีขึ้น และต้นทุน energy, raw & packaging materials ที่ลดลง ด้านกำไรที่ชะลอตัว QoQ เป็นไปตามฤดูกาล

2) แนวโน้มกำไร 4Q25E โต YoY, QoQ จากรายได้ในประเทศขยายตัวต่อเนื่อง โดยได้อานิสงส์จากมาตรการภาครัฐ (โครงการคนละครึ่งพลัส + การเพิ่มวงเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ)

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E-26E ที่ 3,495 ล้านบาท (+15% YoY) และปี 2026E คาดกำไรปกติที่ 3,822 ล้านบาท (+9% YoY)

คงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ rollover ราคาเป้าหมายเป็นปี 2026E ที่ 20.00 บาท ถึง 2026E Core PER 16x (เดิม 21.00 บาท ถึง 2025E PER 18x) เรามองว่า valuation น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2025E ที่เติบโตต่อเนื่อง และปี 2026E ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่



Company Report

(0) PLANB (ซื้อ/เป้า 5.50 บาท) กำไร 3Q25E โต QoQ จากรายได้ขยายตัว

เรามีนุ้มนมองเป็นบวกต่อ outlook ของ PLANB ดังนี้

1) เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q25E ที่ 283 ล้านบาท ทรงตัว YoY, +5% QoQ ไกล่เคียงคาดการณ์เดิม กำไรทรงตัว YoY โดยรายได้ลดลง -11% YoY จากรายได้ OOH +4% YoY ช่วยชดเชยรายได้ engagement marketing ที่ลดลง เนื่องจากใน 3Q24 มีการรับรู้รายได้ Olympics และ GPM ขยายตัว YoY จากรายได้ OOH ขยายตัว ด้านกำไรที่ขยายตัว QoQ เป็นไปตามฤดูกาล และรับรู้เงินปันผลที่ 23 ล้านบาท

2) คาดกำไร 4Q25E เติบโต QoQ จาก high season, รายได้ OOH media และ engagement marketing ขยายตัว QoQ, GPM ขยายตัว จาก utilization rate ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และ rollover ราคาเป้าหมายไปเป็นปี 2026E ที่ 5.50 บาท (อิง 2026E PER 20x) เดิม 6.50 บาท อิง 2025E PER 26x เรายังชอบ PLANB จากความเป็นผู้นำสื่อ OOH ของไทย และเรามองว่าจะได้ประโยชน์มากสุดหลังเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (21 ต.ค.) งานรับผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน ขณะที่นักลงทุนจับตาการเจรจาการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ รวมทั้งการเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ในวันศุกร์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ก่อนที่การประชุมนโยบายการเงินของเฟดจะมีขึ้นในสัปดาห์หน้า ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 6,735.35 จุด เพิ่มขึ้น 0.22 จุด หรือ +0.003% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 22,953.67 จุด ลดลง 36.88 จุด หรือ -0.16%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อยในวันอังคาร (21 ต.ค.) เนื่องจากการปรับขึ้น 1% ในวันจันทร์ ขณะที่นักลงทุนประเมินผลประกอบการบริษัทต่างๆ ที่ออกมาผลละล้ากัน และตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 573.30 จุด เพิ่มขึ้น 1.20 จุด หรือ +0.21%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,258.86 จุด เพิ่มขึ้น 52.79 จุด หรือ +0.64%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,330.03 จุด เพิ่มขึ้น 71.23 จุด หรือ +0.29% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,426.99 จุด เพิ่มขึ้น 23.42 จุด หรือ +0.25%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดปรับตัวขึ้นเป็นวันที่สองติดต่อกันในวันอังคาร (21 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้น Melrose และหุ้น HSBC ขณะที่หุ้นกลุ่มเหมืองแร่โลหะมีค่าร่วงลงและจำกัดการปรับขึ้นของตลาดโดยรวม ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,426.99 จุด เพิ่มขึ้น 23.42 จุด หรือ +0.25%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (21 ต.ค.) โดยราคาปรับตัวหลังจากที่ลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 5 เดือนเมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา ขณะที่นักลงทุนจับตาการเจรจาการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ซึ่งเป็นสองประเทศผู้ใช้น้ำมันรายใหญ่ของโลก รวมทั้งประเมินแนวโน้มอุปทานน้ำมันในตลาดโลก ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 30 เซนต์ หรือ 0.52% ปิดที่ 57.82 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 31 เซนต์ หรือ 0.51% ปิดที่ 61.32 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 5% ในวันอังคาร (21 ต.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายทองคำหลังจากราคาทองคำพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์เมื่อวันจันทร์ อันเนื่องมาจากแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย และกระแสดูแลการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 250.30 ดอลลาร์ หรือ 5.74% ปิดที่ 4,109.10 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• COM7 ไทยโอไฟน 17 ยอดทะลัก-รุดนำเข้า

COM7 ชัยอดขาย iPhone 17 เติบโตขึ้นเกิน 10% เตรียมนำเข้ามายาวต่อเนื่อง แคมเปญธุรกิจ UFUND-iCare Insurance ติดตาม ด้านมือถือ Android ทอยออกสินค้า โดยเฉพาะรุ่นเรือธงจากแบรนด์หลักต่างๆ เติบโตดีทุกรุ่น ดันงบ 4/2568 แฉแกร่ง คาดว่ากำลังซื้อฟื้นจากมาตรการภาครัฐ มั่นใจผลประกอบการปี 2568 โตตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ 10%

• BGRIM เล็งขยายงาน EPC เพิ่มฐานระบบสายส่งไฟฟ้า

BGRIM ชี้ "Direct PPA" ตอบโจทย์ลูกค้า Net Zero หนุนรัฐบาลเร่งสรุปหลักเกณฑ์ Direct PPA และ TPA สำหรับ Data Center ดึงดูดนักลงทุนระดับโลกที่มุ่งสู่เป้าหมาย Net Zero พร้อมยกระดับเป็น EPC Contractor พัฒนาสายส่งอัจฉริยะ (Smart Grid/Microgrid) และแพลตฟอร์ม Digital IoT รองรับการซื้อขายไฟฟ้าเสรีในอนาคต ด้านโบรกเกอร์มองผู้รับเหมาก่อสร้างสายส่งเล็ง GUNKUL-BGRIM

• PTG มั่นใจศักยภาพกลุ่มนอนออยล์ดีพุ่ง

"พิทักษ์" ย้ำโครงสร้างกลุ่มบริษัท PTG แข็งแกร่ง ยืนยันแผนขยายหุ้นบริษัทย่อย เชื่อมโยงศักยภาพ ATLAS เติบโตระยะยาว พร้อมลุยขยายธุรกิจ Non-Oil ดันรายได้ 50-60% ปีนี้ ขณะที่โบรกเกอร์คาดการณ์กำไรไตรมาส 3/2568 ทรงตัวแต่แนวโน้มสดใสจากการตลาดไฟฟ้า-โรงไฟฟ้าฯ RDF เตรียม COD ปลายปี หนุนกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น

• ATLAS เคลียร์ข่าวลือหุ้นพาร์ จัฒตบไตรมาส 3 โดเด่น

ATLAS เคลียร์ข่าวลือหลังราคาหุ้นร่วงวันแรก (20 ต.ค.68) ยืนยันมีการขายหุ้น ราคาพาร์หรือต่ำกว่าจริง พร้อมย้ำ PTG ถือหุ้นใหญ่ ล็อกอัพเต็ม 100% สะท้อนความมั่นใจในศักยภาพธุรกิจ เผยผลประกอบการไตรมาส 40% ต่อปี กำไรขั้นต้น 14-15% เตรียมโชว์งบ Q3/2568 โดเด่น เดินหน้าขยายสายงานด้านโครงการ "PT Auto Transform" หนุนการเติบโตระยะยาว

• TMILL ผุดสินค้าใหม่รับมือตลาดเปิงแห่งดู

TMILL ครึ่งปีหลังมีสัญญาณฟื้น แรงปรับกลยุทธ์ บริหารต้นทุนเข้ม รับมือการแข่งขันสูงในตลาดเปิงสาส์ เดินหน้าพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ขยายฐานลูกค้าต่างจังหวัด พร้อมจัดงบการตลาด สร้างการรับรู้แบรนด์

• DRT รุกช่องทางขายขยายงานภาครัฐดันมาร์จิ้นโต 20%

DRT มองภาพรวมเศรษฐกิจและตลาดวัสดุก่อสร้างไตรมาส 4/2568 ยังฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป คาดหวังภาครัฐเร่งการเบิกจ่ายงบประมาณและพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานคมนาคมต่อเนื่อง มุ่งทำยอดขายใกล้เคียงกับปีก่อน รักษาอัตรากำไรขั้นต้นไม่ต่ำกว่า 20%

• SIRI ลุ้น Q4 โอนแนวราบพุ่ง บัน 3 โครงการใหม่ 7.7 พันล.

SIRI ส่งชีก Q4/2568 ยอดโอนแนวราบพุ่ง โครงการเรียงคิวเบิกจ่าย พร้อมบัน 3 โครงการใหม่ มูลค่าราว 7.7 พันล้านบาท หนุนฐานการเงิน แคมเปญลดดอกเบี้ยฯ-ผ่อนคลายเกณฑ์ LTV ยังเป็นแรงหนุนดีมาต่อเนื่อง



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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800