



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ตลาดยังมีความผันผวนจาก สถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชา และนักลงทุนยังรอความชัดเจนจากปัจจัยการเมืองเรื่องการเลือกตั้ง อย่างไรก็ตาม บรรยากาศการลงทุนได้รับแรงหนุนจากปัจจัยต่างประเทศทั้งราคากองคำที่ทำจุดสูงสุดใหม่ และ (ดอลลาร์อ่อน+ดอกเบี้ยลด) การกลับมาซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติวันนี้ ซึ่งช่วยหนุนให้ค่าเงินบาทแข็งค่า ... วันนี้หากดัชนี ยืนระยะได้ จะเป็นสัญญาณบวกสำหรับการเข้าซื้อรอบใหม่

ปัจจัยในประเทศ

- ไทยและกัมพูชาตกลงที่จะหารือเงื่อนไขการหยุดยิงในการประชุมคณะกรรมการชายแดนทั่วไป (GBC) ในวันที่ 24 ธ.ค. นี้ ที่จังหวัดจันทบุรี ภายหลังการประชุมฉุกเฉินของรัฐมนตรีต่างประเทศอาเซียนที่กัวลาลัมเปอร์ เพื่อหาทางยุติการปะทะกันระลอกใหม่ที่ยืดเยื้อเข้าสู่สัปดาห์ที่ 3 ซึ่งส่งผลให้มีผู้เสียชีวิตอย่างน้อย 40 รายและประชาชนกว่า 5 แสนคนต้องอพยพออกจากพื้นที่
- การเมืองไทย: ตลาดกำลังให้ความสนใจกับการเมืองไทยเป็นหลัก ทั้งการประกาศนโยบายพรรค ตลอดจนแนวคิดตบตาฯฯ ซึ่งในสัปดาห์ก่อนปิดปีใหม่นี้หลายพรรคการเมืองเตรียมประกาศนโยบายหาเสียง ขณะนี้หลายมาตรการถูกหยุดชะงัก เป็นสัญญาณทางการเมืองระยะสั้น คู่เลือกตั้งจะมี Election Rally หากผลออกมาตรงใจนักลงทุน
- Fund Flow และค่าเงินบาท: วันนี้ (22 ธ.ค.) นักลงทุนต่างชาติกลับมา ซื้อสุทธิ ในตลาดหุ้นไทย 763.98 ล้านบาท (SET+MAI) ส่วนตลาดตราสารหนี้ขายสุทธิ 672 ล้านบาท ด้านค่าเงินบาทแข็งค่าทำสถิติใหม่ในรอบ 4 ปีครั้งปิดที่ 31.18 บาท/ดอลลาร์ ส่วนทางภูมิภาค โดยได้รับอานิสงส์หลักจากราคากองคำที่พุ่งสูงขึ้น

ปัจจัยต่างประเทศ:

- GDP 3Q/25 ของสหรัฐฯ: วันนี้ (ตามเวลาสหรัฐฯ) ติดตามการรายงานตัวเลข GDP 3Q/25 ของสหรัฐฯ ซึ่งเป็นตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญที่จะชี้ว่าตลาดในช่วงก่อนหยุดยาวปีใหม่ คาดการณ์จาก Bloomberg Survey อยู่ที่ 3.2% ชะลอจากการรายงานครั้งก่อนที่ 3.8% (GDP Q2/25)
- ราคากองคำและภูมิรัฐศาสตร์: ราคากองคำตลาดโลกพุ่งทำ New High เหนือระดับ 4,400 ดอลลาร์/ออนซ์ จากแรงหนุนในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยท่ามกลางความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-เวเนซุเอลา (สหรัฐฯ ยกระดับการปิดกั้นการส่งออกน้ำมัน) และสงครามรัสเซีย-ยูเครน รวมถึงความคาดหวังเรื่องดอกเบี้ยขาลง... ข่าวนี บวกต่อหุ้นน้ำมัน(PTTEP) และทองคำ
- ยูเครน-ยุโรป-สหรัฐฯ: Envoy Steve Witkoff เผยการหารือกับคู่เจรจา ยูเครนและยุโรปในฟลอริดาเป็นไปอย่าง "productive/constructive" ในความพยายามยุติสงคราม

Strategy

- ตลาดหุ้นวันแรกของสัปดาห์ มักจะมีความแรงกว่าปกติ และจะแผ่วลงในวันถัดมา แต่หากวันนี้ แรงซื้อยังหนาแน่นอยู่ จะเปลี่ยนอารมณ์ตลาดหุ้นให้เป็นบวกได้เลย แต่กลยุทธ์ ยังเน้นเก็งกำไรช่วงสั้นๆ และดักเก็บหุ้นที่ราคาลงมาลึกไปด้วย
- เข้าสู่ฤดูกาลของการเก็บหุ้นเพื่อรับเงินปันผล เราแนะนำ PTTEP, ADVANC*, SAT, PTT*, KTB
- รับบาทแข็งค่า: เงินบาทแข็งค่าหลุด 31.20 บาท เป็นบวกต่อหุ้นที่มีหนี้สกุลเงินต่างประเทศสูง และมีการนำเข้าสินค้าทุน เช่น BGRIM*, GULF*
- รับทองคำขาขึ้น: ราคากองคำทำ New High ต่อเนื่อง เป็นบวกโดยตรงต่อ AURA
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ SCB ออก และนำ MTC* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย MTC*(10%), CPF*(10%), CPN(10%), CPALL(10%), IVL(10%), TTB(10%), PTTEP(10%), ADVANC*(10%)

Technical COM7, SAWAD

ตัวเลเวเศรษฐกิจและ Event

- US GDP Annualized QoQ
- การประชุม คสม.

News Comment

(+) Automotive (Neutral) ยอดผลิตรถยนต์ พ.ย.25 ยังฟื้น YoY อานิสงส์ BEV เพิ่มขึ้นมาก

(+) Construction Services (Neutral) กทพ. เตรียมประกาศร่าง TOR ทางด่วนกะปิ-ป่าดง 1.7 หมื่นล้านบาท ใน ม.ค. และเปิดขายซอง ก.พ. 2026

(0) BANPU (ถือ/เป้า 5.00 บาท) BKV ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนระยะเวลา 2 ปี

Company Report

(+) AURA (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) แนวโน้ม 4Q25E สดใส และมี upside จากราคากองขึ้น+ดอกเบี้ยลด

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
23-Dec	US	GDP Annualized QoQ	3Q S	3.21%	--
	US	Manufacturing (SIC) Production	Nov	--	
24-Dec	US	Initial Jobless Claims	Dec-25	--	224k
25-Dec	TH	Customs Exports YoY	Nov	0.0811	5.70%



News Comment

(+) Automotive (Neutral) ยอดผลิตรถยนต์ พ.ย.25 ยังฟื้นดี YoY อานิสงส์ BEV เพิ่มขึ้นมาก

ยอดผลิตรถยนต์เดือน พ.ย.25 ยังโตดี YoY อานิสงส์จาก BEV ที่ยังเพิ่มขึ้นมาก ส.อ.ก.รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน พ.ย.25 อยู่ที่ 1.3 แสนคัน (+11% YoY, -4% MoM) ยังเติบโต YoY จากยอดผลิต BEV เพิ่มขึ้นมาก เนื่องจากต้องผลิตรถยนต์ไฟฟ้าชดเชยในอัตรา 1.5 เท่าของยอดรถไฟฟ้าเข้ามาจำหน่ายในปี 2022-23 ที่ยังผลิตไม่ครบในปีที่แล้ว รวมถึงยอดผลิตรถกระบะปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ยอดผลิตรถยนต์นั่งสินค้าภายใน (ICE) ยังปรับตัวลดลง

- ยอดขายในประเทศอยู่ที่ 5.1 หมื่นคัน (+21% YoY, +9% MoM) จากยอดขาย BEV ที่เพิ่มขึ้นมาก จากราคายานที่ลดลง และได้ผลบวกจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง

- ยอดส่งออกอยู่ที่ 7.9 หมื่นคัน (-12% YoY, -5% MoM) จากการเลิกผลิตรถยนต์นั่งเครื่องยนต์ ICE บางรุ่นเพื่อส่งออก ส่งผลให้ส่งออกรถยนต์นั่งเครื่องยนต์ ICE ลดลง -44% YoY และส่งออกรถกระบะลดลง -6% YoY แต่สามารถส่งออก BEV ได้เพิ่มขึ้น

ดังนั้น ส่งผลให้ยอดผลิตรถยนต์ 11M25 อยู่ที่ 1.34 ล้านคัน (-2% YoY)

ยอดจดทะเบียนใหม่รถยนต์ BEV (สย.1+2+3+6) เดือน พ.ย.25 อยู่ที่ 1.07 หมื่นคัน +96% YoY, +5% MoM รวม 11M25 มียอดจดทะเบียนใหม่ 1.08 แสนคัน +66% YoY

ส.อ.ก.ตั้งเป้าหมายยอดผลิตรถยนต์ปี 2026E จะอยู่ที่ 1.45 ล้านคัน เท้ากับปี 2025E แบ่งเป็นเป้าหมายการขายในประเทศ 5 แสนคัน และส่งออก 9.5 หมื่นคัน

(ที่มา: อินโฟเควสท์, <https://web.dlt.go.th/statistics/index.php>)

DAOL: มองเป็นบวกเล็กน้อย โดยยอดผลิตรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น YoY ส่วนใหญ่ยังมาจาก BEV ทั้งนี้ ยอดผลิตรถยนต์ 11M25 จะคิดเป็น 92.5% ของเป้าหมายผลิตรถยนต์ปี 2025E ที่ 1.45 ล้านคัน (งบตัว YoY) ซึ่งเราประเมินว่าจะทำได้ตามเป้า โดยยอดผลิตรถยนต์ในเดือน ส.ค.25 จะยังโต YoY จากฐานต่ำ และจะยังมีการเร่งผลิต BEV เพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขโครงการสนับสนุนภาครัฐ และยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ฟื้นตัว ช่วยชดเชยยอดส่งออกรถยนต์ที่จะยังชะลอตัว แต่ลดลง MoM เนื่องจากช่วงปลายเดือน ส.ค.มีวันหยุดยาว

กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนัก Neutral โดย SAT (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) เราประเมินแนวโน้มกำไรปี 2025E จะกลับมาฟื้นตัวได้เฉลี่ยปีละ +3% YoY โดยยังได้ผลลบจากยอดขายรถกระบะที่ฟื้นตัวช้า ซึ่งเป็นฐานรายได้หลัก แต่จะได้ผลบวกจากคำสั่งซื้อใหม่ และ GPM ที่ดีขึ้นจากการลดต้นทุน ขณะที่ราคาหุ้นระยะสั้นมีโอกาส outperform จากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ยังสูงถึงราว 10% ต่อปี

มองเป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มธนาคารที่ปล่อยสินเชื่อรถยนต์และจำนำทะเบียนรถจากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะหนุนให้ยอดปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อเพิ่มขึ้นได้ โดยกลุ่มธนาคาร เราคาดว่าหุ้นที่จะได้ประโยชน์จากมากไปน้อยได้แก่ TISCO (ถือ/เป้า 102.00 บาท) มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 44% โดย TISCO มีการกลับมาปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อเพิ่มมากขึ้นในช่วง 4Q25E รองลงมาเป็น KKP (ซื้อ/เป้า 74.00 บาท) เนื่องจากมีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 45% และ TTB (ถือ/เป้า 2.00 บาท) มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 29%

(+) Construction Services (Neutral) กทพ. เตรียมประกาศร่าง TOR ทางด่วนกะกู่-ป่าตอง 1.7 หมื่นล้านบาท ใน ม.ค. และเปิดขายซอง ก.พ. 2026

นายสุรเชษฐ์ เหล่าพูลสุข ผู้ว่าการการทางพิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.) เปิดเผยถึงโครงการทางพิเศษจังหวัดภูเก็ต เฟสที่ 1 ช่วงกะกู่-ป่าตอง ระยะทาง 3.98 กม. วงเงิน 16,757 ล้านบาท ซึ่งได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 26 ส.ค. 2025 ว่า กทพ. เตรียมประกาศร่างเงื่อนไขประกวดราคา (TOR) เพื่อรับฟังความคิดเห็นในเดือน ม.ค. 2026 ซึ่งกำหนดการเลื่อนจากเดิมเล็กน้อยจากเดือน ส.ค. 2025 โดยจะเปิดรับฟังความเห็นร่าง TOR เป็นเวลา 1 เดือน จากนั้นจะเปิดจำหน่ายเอกสารประกวดราคาในเดือน ก.พ. 2026 และใช้เวลาประกวดราคาประมาณ 6 เดือนก็จะได้ตัวผู้รับงานก่อสร้าง ส่วนโครงการเฟสที่ 2 ช่วงเมืองใหม่-เกาะแก้ว-กะกู่ ระยะทาง 30.62 กม. วงเงิน 46,752 ล้านบาทนั้น อยู่ระหว่างการจัดทำ EIA ซึ่งจะใช้เวลา 1 ปี จากนั้น กทพ.จะเสนอ ครม. เพื่อขออนุมัติตามขั้นตอน (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อย โดยสำหรับโครงการทางด่วนกะกู่-ป่าตอง เคยมีการเปิดประมูลมาก่อนแล้วในปี 2023 ในรูปแบบสัญญา PPP net cost ซึ่ง ณ เวลานั้นไม่มีผู้สนใจเข้าร่วมประมูล ทำให้ กทพ. ต้องการมีปรับรูปแบบสัญญาเป็นการเปิดประมูลในส่วนเฉพาะงานก่อสร้างก่อน หลังจากนั้นจะมีการเปิดประมูลงานบริหารโครงการ งานระบบ และบำรุงดูแลรักษา (O&M) ในภายหลัง ทำให้เราเชื่อว่าการเปิดประมูลใหม่นี้ ซึ่งเป็นการประมูลเฉพาะงานก่อสร้าง ผู้รับเหมาจะสนใจเข้าร่วมประมูล โดยเบื้องต้นเราประเมินหาก CK หรือ STECON ชนะประมูลโครงการทางด่วนกะกู่-ป่าตอง 1.7 หมื่นล้านบาท จะเป็น upside ราคาเป้าหมายราว 0.2-0.3 บาท/หุ้น อย่างไรก็ตาม แม้โครงการจะเปิดขายซอง ก.พ. 2026 แต่ขั้นตอนการเปิดประมูลและเซ็นสัญญาคาดว่าจะเห็นใน 2H26E ทั้งนี้สำหรับกลุ่มรับเหมาก่อสร้างเราแนะนำ **"Neutral"** และ **Top pick** ได้แก่ STECON (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) หลังมีโอกาสได้งานใหม่เพิ่มจากภาคเอกชนที่อยู่ระหว่างเจรจา



News Comment

(0) BANPU (ถือ/เป้า 5.00 บาท) BKV ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนระยะเวลา 2 ปี

BANPU แจ้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ว่า BKV Corporation (BKV) (บริษัทย่อยที่ BANPU ถือหุ้น 65.9%) ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (NYSE) ได้แจ้งมติคณะกรรมการอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนในระยะเวลา 2 ปี โดยจะดำเนินการซื้อหุ้นสามัญของบริษัทคืนรวมมูลค่าไม่เกิน USD100mก ทั้งนี้ ระยะเวลาและมูลค่ารวมของการซื้อหุ้นคืนในแต่ละครั้งจะขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของฝ่ายบริหารของ BKV โดยจะพิจารณาจากปัจจัยต่างๆ ได้แก่ ภาวะเศรษฐกิจและสภาวะตลาด ราคาหุ้น สภาพคล่องและลำดับความสำคัญในการใช้เงินทุน ข้อกำหนดด้านกฎระเบียบและกฎหมายที่เกี่ยวข้อง รวมถึง ปัจจัยอื่นๆที่เหมาะสม โดยแหล่งเงินทุนสำหรับการซื้อหุ้นคืนจะมาจากกระแสเงินสดหรือการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (ที่มา: SET)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อแผนการซื้อหุ้นคืนของ BKV ซึ่งสะท้อนความเชื่อมั่นของบริษัทต่อแนวโน้มธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกา (US Closed-loop gas business) ทั้งนี้ ถ้าใช้ราคาปิดล่าสุดของ BKV ที่ USD27.1/หุ้น เราเชื่อว่าจำนวนหุ้นซื้อคืนทั้งหมดจะไม่เกิน 3.7 ล้านหุ้น (คิดเป็นประมาณ 3.8% ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ BKV) สำหรับภาพรวมผลประกอบการใน 4Q25E เราเชื่อว่า BANPU จะได้ประโยชน์จากราคายางเอเซียต่างๆ (gas ASP) ที่สูงขึ้นในช่วงฤดูหนาวของประเทศตะวันตก ซึ่งน่าจะช่วยชดเชยราคายางเอเซียถ่านหิน (coal ASP) ที่ยังคงมีแนวโน้มอ่อนตัว YoY ได้ ในเบื้องต้น เรายังคงประมาณการขาดทุนปกติที่ -1.0 พันล้านบาท เทียบกับ -5.6 พันล้านบาท ในปี 2024 และคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 5.00 บาท อิงวิธี SOTP



Company Report

(+) AURA (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) แนวโน้ม 4Q25E สดใส และมี upside จากราคาทองขึ้น+ดอกเบี้ยลด

เราจะเป็นบวกต่อทิศทางธุรกิจ 4Q25E ที่มีแนวโน้มสดใส และมี upside โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

1) ธุรกิจค้าปลีกทอง 4Q25E มีทิศทางโดดเด่น จาก high season และ GPM ที่เพิ่มขึ้น โดยมี upside จากที่เราประเมิน 10.1% (4Q24 = 8.5%, 3Q25 = 8.0%) จากราคาทองที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดย 4Q25E QTD ราคาทองในประเทศเฉลี่ยเพิ่มขึ้นมาก +19.3% QoQ (เทียบข้อมูลในอดีตช่วง 2Q24 ที่ราคาทองในประเทศเฉลี่ย +16.1% QoQ ส่งผลให้ GPM อยู่สูงที่ 11.7%) (Fig.3)

2) จะได้อานิสงส์มากขึ้นจากแนวโน้มดอกเบี้ยที่ปรับตัวลดลง เนื่องจากโครงสร้างหนี้ส่วนใหญ่ 70% เป็นดอกเบี้ยลอยตัว และจะช่วยลดต้นทุนการกู้ยืมใหม่ตามแผนเร่งการเติบโตของธุรกิจขายฝาก

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2025E/26E ที่ 1.36 พันล้านบาท +20% YoY และ 1.60 พันล้านบาท +18% YoY อย่างไรก็ตาม กำไรปี 2025E ยังมี upside จากแนวโน้ม 4Q25E ที่จะดีขึ้นจากเดิมที่เราทำไว้ 335 ล้านบาท (+8% YoY, +28% QoQ) จากธุรกิจค้าปลีกทองยังคงสดใส ส่วนกำไรปี 2026E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง จากแผนขยายสาขา รวมถึงธุรกิจขายฝากจะยังเติบโตสูงต่อเนื่อง

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 21.00 บาท ถึง 2026E PER ที่ 17.5 เท่า (-0.5SD below 3-yr average PER)



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (22 ธ.ค.) ส่วนดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดปรับตัวขึ้นเช่นกัน โดยได้แรงหนุนจากความแข็งแกร่งของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ ซึ่งรวมถึงผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ไตรมาส 3/2568 เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้แนวโน้มเศรษฐกิจและทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 48,362.68 จุด เพิ่มขึ้น 227.79 จุด หรือ +0.47%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,878.49 จุด เพิ่มขึ้น 43.99 จุด หรือ +0.64% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 23,428.83 จุด เพิ่มขึ้น 121.21 จุด หรือ +0.52%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดแทบไม่เปลี่ยนแปลงในวันจันทร์ (22 ธ.ค.) โดยหุ้นกลุ่มเครื่องปั้นดินเผาดัชนี ขณะที่นักลงทุนประเมินสถานการณ์ซื้อขายที่เริ่มต้นอย่างเชื่องช้าในสัปดาห์นี้หลังจากตลาดปิดทำสถิติสูงสุดในวันศุกร์ที่ผ่านมา ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 586.75 จุด ลดลง 0.75 จุด หรือ -0.13%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,121.07 จุด ลดลง 30.31 จุด หรือ -0.37%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,283.97 จุด ลดลง 4.43 จุด หรือ -0.02% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,865.97 จุด ลดลง 31.45 จุด หรือ -0.32%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันจันทร์ (22 ธ.ค.) หลังจากปรับขึ้นติดต่อกัน 3 วัน โดยข้อมูลยืนยันว่าเศรษฐกิจอังกฤษขยายตัวในอัตราที่เชื่องช้าในไตรมาส 3 ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,865.97 จุด ลดลง 31.45 จุด หรือ -0.32%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกกว่า 2% ในวันจันทร์ (22 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่า อุปทานน้ำมันในตลาดโลกมีความเสี่ยงที่จะเผชิญภาวะตึงตัว หลังจากสหรัฐฯ ยังคงพยายามยึดเรือบรรทุกน้ำมันของเวเนซุเอลา รวมทั้งรายงานที่ว่ากองกำลังทหารของยูเครนได้ทำการโจมตีเรือของรัสเซียในทะเลดำ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 1.49 ดอลลาร์ หรือ 2.64% ปิดที่ 58.01 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 1.60 ดอลลาร์ หรือ 2.65% ปิดที่ 62.07 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันจันทร์ (22 ธ.ค.) เนื่องจากสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และเวเนซุเอลา เป็นปัจจัยหนุนแรงซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 82.10 ดอลลาร์ หรือ 1.87% ปิดที่ 4,469.40 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **SJWD ห่วงยื่นเรื่องเล็งหาโอกาสทำ M&A**
SJWD เปิดแผนดำเนินงานปี 2569 เน้นธุรกิจต่อเนื่อง-มาร์จิ้นสูง "ห่วงยื่น" พร้อมคุมค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพ ด้านธุรกิจต่างประเทศ ฐานไปตลาดเอเชียตะวันออกได้ดี พร้อมเล็งหาโอกาส M&A แยมไตรมาส 4/2568 รับอานิสงส์ลูกค้าเร่งลงทุนสิ้นค้าช่วงปีใหม่ ค้นรายได้โต QoQ
- **ITNS แบล็กล็อก 300 ล. ดิจิทัลเร่งไอทีต่อ**
ITNS ส่งซิกโด่งท้ายแรง เร่งเครื่องส่งมอบงานตามแผน ฟากบิ๊กบอส "สมชาย อ่วมกระทุ้ง" โชว์แบล็กล็อก 300 ล้านบาท คาดรายได้ปีโตใกล้เคียง 30% ใส่เกียร์ประมูลงานใหม่หลักพันล้าน ชี้ดิจิทัลทรานส์ฟอร์มเมชัน เร่งดีมานด์ไอทีไปต่อ
- **MMM แจกवादดีผนึกเคาะปันผลสองงวดติดสปีดธุรกิจโตแรง**
MMM แจกवादดี เตรียมชงผู้ถือหุ้นเคาะจ่ายปันผล 0.10 บาท ควบปันผลหุ้น 10:1 (พาร์ 0.50 บาท) พร้อมขึ้น XD 25 ธันวาคมนี้ จ่ายจริง 6 กุมภาพันธ์ 2569 ขณะที่เกมรุกหลังย้ายเข้า mai ยังเดินหน้าไม่หยุด ล่าสุดลงนามจับมือกริพย์พล กรุ๊ป รับบริหารงานขายโครงการมูลค่ารวม 1,195 ล้านบาท หนุนพอร์ตแกร่ง
- **BTG โค้งท้ายโฮซีชัน สตอร์ M&A หนุนแกร่ง**
BTG โค้งท้ายโฮซีชันท่องเที่ยว กำลังซื้อไหลกลับ เกมมาตรการรัฐ "คนละครึ่ง" หนุนดีมานด์โก่งออกแรง ดันมาร์จิ้นสดใส แยมสตอร์ M&A อาเซียนดันยอด ปีทรงธุรกิจกลาง-ปลายน้ำ
- **SENA เงินแกร่งพร้อมคืนหุ้นกู้ครบ 2.8 พันล้าน**
SENA ย้ำการเงินแข็งแกร่ง เตรียมเงินพร้อมชำระคืนหุ้นกู้ครบกำหนด มูลค่า 895 ล้านบาท และมูลค่า 2 พันล้านบาท ต้นปีหน้า เล็งเสนอย้ายหุ้นกู้ใหม่จำนวน 2 ชุด เป็จจววันที่ 3-5 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2569
- **KLINIQ เปิดศูนย์รักษาสิวรุกเจาะกลุ่มเทรนด์ GenZ**
KLINIQ เปิดตัว Acne Labs ศูนย์รักษาสิวและเลเซอร์ผิวครบวงจร ณ Siam Square การเปิดตัวครั้งนี้ถือเป็นก้าวสำคัญในการชิงส่วนแบ่งตลาดรักษาสิวในไทยที่มีมูลค่ามหาศาล ยกกระดับมาตรฐานการรักษาปัญหาสิวผ่านกลยุทธ์ที่ผสานทั้งความเชี่ยวชาญจากทีมแพทย์เฉพาะทางและนวัตกรรมเลเซอร์ที่ทันสมัยที่สุดในปัจจุบัน
- **SABINA ลุยเติบโตออร์เดอร์ปค.แนบ ปี 69 ฟิลิปปีนส์ต้น**
SABINA เปิดแผนเดินหน้าฝ่าปัจจัยท้าทายไตรมาส 4 ลั่นบวกแข็งแกร่ง เอื้อต้นทุนสินค้าจ้างผลิต-พร้อมเปิดเกมรุกช่องทางค้าปลีกตามแผน พร้อมรับออเดอร์ลูกค้ายุโรปต่อเนื่อง เน้นใจการลงทุนในฟิลิปปินส์ปีหน้าสู่เป้าหมายสร้างการเติบโต



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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชักนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800