



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ตลาดยังผันผวน มีแรงซื้อและขายทำกำไรสลับกันเป็นรายวัน ดัชนีฯ กลับมาอยู่ที่แนวรับสำคัญ 1250 จุด อีกครั้ง ตลาดยังถูกกดดันจากปัจจัยลบในประเทศ และความไม่แน่นอนในปัจจัยต่างประเทศ ทำให้ Fund Flow ออกจากตลาดเอเชีย ผลประชุม BOJ จะมีผลต่อทิศทางตลาดหุ้นเอเชียนั้น ด้านตลาดไทย หากดัชนีปรับตัวลงต่อ อาจต้องลงไปดูว่า จะไปถึง 1242 จุดหรือไม่

ปัจจัยในประเทศ

- การแทรกแซงค่าเงินบาท: ธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.) ร่วมกับการกระทรวงการคลัง อยกระดัดการกำกับดูแลธุรกิจร้านทองและการซื้อขายทองคำผ่านแอปฯ หลังพบว่าธุรกรรม Paper Trade ของผู้ประกอบการรายใหญ่เพียง 3-4 รายมีมูลค่าสูงถึงราว 50% ของ GDP ซึ่งส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อค่าเงินบาททั้งเชิงค่า และได้สั่งให้เข้มงวดกับการทำ FX ทองคำในทันที
- ชายแดนไทย-กัมพูชา: สถานการณ์ยังคงมีการสู้รบอย่างหนักหน่วง โดยเฉพาะที่เนิน 350 และปราสาทตาควายฯ รวมถึงพื้นที่จังหวัดสระแก้ว ซึ่งฝ่ายกัมพูชาได้ระดมยิงจรวด BM-21 ใส่พลเรือน ด้านกองทัพไทยยืนยันต้องโจมตีกัมพูชาให้สิ้นสภาพทางทหาร ความรุนแรงเพิ่มขึ้นและดูเหมือนจะไม่จบลงในเร็ววัน นี้สอดคล้องตามการประชุม สมว.ต่างประเทศของกลุ่มอาเซียน (AMM) ในวันที่ 22 ส.ค. เพื่อหาทางออกและยุติสงคราม
- การเมืองไทยและการเลือกตั้ง: กกต. กำหนดเลือกตั้งทั่วไปในวันที่ 8 ก.พ. 69 และครม.มีมติให้จัดทำประชามติในวันเดียวกันนี้ เพื่อประหยัดงบประมาณและอำนวยความสะดวกแก่ประชาชนในการใช้สิทธิ นอกจากนี้แต่ละพรรคการเมืองทยอยเปิดตัวผู้สมัคร รวมถึงแคนดิเดตนายกฯ ของแต่ละพรรค กำลังเป็นที่จับตามอง นักลงทุนยังคงรอคอยการประกาศนโยบายหาเสียง ซึ่งจะให้เห็นทิศทางคะแนนนิยมของพรรคมากขึ้น
- FTSE ใช้ราคาปิดวันนี้ สำหรับการ Rebalance ใน FTSE SET Index Series Semi-Annual Review โดยนำหุ้น THAI เข้าคำนวณ FTSE SET Large-Cap Index และดึง AWC ไปไว้ที่ FTSE SET Mid-Cap Index เราประเมินว่า ในวันนี้ นอกจากจะได้เห็นหุ้นเข้า-ออก ในแต่ละ class ของ FTSE จะเคลื่อนไหวมากกว่าปกติ แต่อาจทำให้ปริมาณการซื้อขายหุ้นขนาดใหญ่ ทั้ง FTSE SET Index ยับตัวตามไปด้วย
- Fund Flow และค่าเงินบาท: ปิดตลาดวานนี้ (18 ส.ค.) นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทย 1,757 ล้านบาท, และตลาดตราสารหนี้ ซื้อสุทธิ 677 ล้านบาท ส่วนค่าเงินบาทปิดที่ 31.47 บาท/ดอลลาร์

ปัจจัยต่างประเทศ:

- เงินเฟ้อสหรัฐฯ ต่ำกว่าคาด : ดัชนี CPI ทั่วไป (Headline CPI): ปรับตัวขึ้น 2.7% yoy ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 3.1% และลดลงจากระดับ 3.0% ในเดือนกันยายน ... นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ ปรับเพิ่มคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของ Fed เพิ่มจาก 1 เป็น 2 ครั้ง เป็นข่าวบวกหนุนตลาด (สหรัฐฯ) และหุ้น Tech (กลุ่มนี้ได้ข่าว Micro ช่วยหนุนด้วย)
- ผลการประชุม BOJ: ตลาดคาดว่าอัตราดอกเบี้ยเป้าหมาย (Target Rate) จะปรับขึ้นจากเดิม 0.50% ไปอยู่ที่ระดับ 0.75% นอกจากการตัดสินใจเรื่องดอกเบี้ยในรอบนี้แล้ว ตลาดยังจับตามองสัญญาณที่จะบ่งชี้ทิศทางในระยะต่อไป
- ความนิยมทรัมป์ลดลง: ตลาดเริ่มพูดถึงกระแสความนิยมของ ปธน.ทรัมป์ที่ลดน้อยลง เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาชะลอตัว โดยเฉพาะในช่วงการปิดรัฐบาลที่ยาวนานที่สุด (43 วัน) ซึ่งอาจนำไปสู่คะแนนนิยมที่ลดลงสำหรับพรรคริพับลิกันในการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ ด้านปธน.ทรัมป์ได้กล่าวปราศรัยเพื่อพยุหะเขมร และอ้างว่ากำลังแก้ไขปัญหาคเศรษฐกิจจากรัฐบาลชุดก่อน หากคะแนนนิยมยังลดลงหนักอาจจุดพรรคริพับลิกันแพ้ในการเลือกตั้งกลางเทอม (2026) ได้

- รัสเซีย-ยูเครน: ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ของรัสเซีย-ยูเครน ยังเป็นสิ่งที่นักลงทุนทั่วโลกคอยการจบสงคราม ซึ่งดูเหมือนว่าปัญหาดังกล่าวจะใกล้จบแล้วโดยมีปธน.ทรัมป์เข้ามาสนับสนุนให้บรรลุข้อตกลงสันติภาพ ซึ่งเป็นไปได้ว่าอาจจบเร็วที่สุดได้ภายในปีนี้ ข้อตกลงใกล้เสร็จสิ้นเป็นปัจจัยบวกต่อตลาด และราคา Commodity ทั่วโลก

ปัจจัยสำคัญหน้า:

- สหรัฐฯ เตรียมประกาศรายงานตัวเลข GDP 3Q/25 ในวันที่ 23 ส.ค. ซึ่งเป็นการเลื่อนประกาศเนื่องจากผลกระทบของมาตรการปิดหน่วยงานรัฐบาลสหรัฐฯ ในช่วงเดือนต.ค. ที่ผ่านมา โดย Q2/25 โต 3.8% และ Bloomberg Survey สำหรับ Q3/25 นี้อยู่ที่ 3.1%
- การประชุมรัฐมนตรีต่างประเทศของกลุ่มอาเซียน (AMM) วาระพิเศษเกี่ยวกับสถานการณ์กัมพูชาและไทย จัดขึ้นใน 22 ส.ค. 68 เพื่อแก้ไขสถานการณ์ระหว่างไทยและกัมพูชา คาดมีการกล่าวถึงปัญญานสันติภาพทวิภาคีเพื่อเรียกร้องให้คู่ขัดแย้งกลับมาปฏิบัติตามอีกครั้ง

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- JN-BOJ Target Rate
- US-Existing Home Sales
- US-PCE Price Index

Strategy

- ตลาดยังไม่นิ่งเสียทีเดียว ปัจจัยลบมีหลายตัวโดยเฉพาะสถานการณ์ชายแดนและยังไปถึงการเลือกตั้ง กลยุทธ์ยังเหมือนเดิม ต้องเป็นการเล่นเก็งกำไรช่วงสั้นๆ ไว้ก่อน และทยอยเก็บหุ้นที่ราคาลงมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- ใส่ใจฤดูกาลของการเก็บหุ้นเพื่อรับเงินปันผล เราแนะนำ PTTEP, ADVANC*, SAT, PTT*, SCB, KTB
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เราคงหุ้นไว้ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย CPF*(10%), CPN(10%), CPALL(10%), IVL(10%), TTB(10%), PTTEP(10%), ADVANC*(10%), SCB(10%)

Technical PTTEP, ITC

News Comment

- (+) Tourism (Overweight) ททท. จับมือบิ๊กแอร์ไลน์-OTA-สตรัมมิ่ง ตั้งเป้า 'เงินเที่ยวไทย' ปี 26 พันแตะ 6.7 ล้านคน
- (+) KBANK (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) ปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ 0.10-0.25%, เงินฝาก 0.05-0.10% น้อยกว่าคาด
- (+) NEO (ถือ/เป้า 22.40 บาท) เร่งออกสินค้าใหม่หนุนยอดขาย 4Q25E

Company Report

- (+) GFPT (ซื้อ/เป้า 13.70 บาท) ราคาวัตถุดิบปรับตัวขึ้นแต่ยังต่ำ, 2026E มี catalyst จากนโยบายนำเข้าข้าวโพด

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
19-Dec	EC	Consumer Confidence	Dec P	-13.68	-14.2
	US	Existing Home Sales MoM	Nov	1.14%	1.20%
	US	U. of Mich. Sentiment	Dec F	--	53.3
	JN	BOJ Target Rate	46010	0.75%	0.50%



News Comment

(+) Tourism (Overweight) กกท. จับมือบิกเกอร์ไลน์-OTA-สตรีมมิ่ง ตั้งเป้า 'จีนเที่ยวไทย' ปี 26 พุ่งแตะ 6.7 ล้านคน

กกท. จับมือบิกเกอร์ไลน์-OTA-สตรีมมิ่ง ตั้งเป้า 'จีนเที่ยวไทย' ปี 26 พุ่งแตะ 6.7 ล้านคน ฐานบิ๊ย์ เกียรติพิบูลย์ ผู้ว่าการ กกท. กล่าวว่า กกท. ตั้งเป้าฟื้นตลาดนักท่องเที่ยวจีน ในปี 2569 ไม่น้อยกว่า 6.7 ล้านคน เท่ากับ ปี 2567 เติบโตไม่ต่ำกว่า 40% เทียบกับปี 2568 ขณะที่ปีนี้ กกท.ต้องทำตลาดเพิ่มปริมาณที่นักท่องเที่ยวการบินได้ 100% เท่ากับปี 2562 ก่อนโควิด จากนั้นปี 2563 แล้ว 85% ล่าสุด กกท.เจรจากับ "ไต้หวันแอร์ไลน์" ขอให้พิจารณาเพิ่มเส้นทางบินและความถี่ไปยังจุดหมายปลายทางใหม่ในตารางบินฤดูร้อน 26 โดยปี 26 กกท.จะประกาศแคมเปญใหญ่ 'จงไปไต้หวัน' (จีน-ไทย ครอบคลุมเดียวกัน) โดยจะมีกิจกรรมส่งเสริมการขาย อีเวนต์ และเทศกาล ประเพณีทุกเดือนตลอดปี นอกจากนี้ กกท.ยังได้ร่วมมือกับแพลตฟอร์ม "Tencent Video" และ "We TV" ผลิตรายการสารคดีอาหารชื่อดัง "TASTEFUL THAILAND" นำเสนอ 10 เส้นทางวัตถุดิบอาหารต้นตอความอร่อยระดับตำนานทั่วไทย พร้อมสอดแทรกแหล่งท่องเที่ยวในพื้นที่การถ่ายทำ เพื่อสร้างคอนเทนต์ดึงดูดนักท่องเที่ยวจีนรุ่นใหม่ มี 10 ตอน ออกอากาศตอนแรกวันที่ 20 ธ.ค. (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

DAOL: เราเป็นมุมมองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากภาครัฐที่เข้ามากระตุ้นการท่องเที่ยวมากขึ้น โดยจะมีการเพิ่มปริมาณที่นักท่องเที่ยวการบินเพิ่มขึ้นให้เท่าช่วงก่อนโควิด พร้อมกันนี้ยังจะมีการประกาศแคมเปญใหญ่ 'จงไปไต้หวัน' (จีน-ไทย ครอบคลุมเดียวกัน) รวมถึงยังจะมีกิจกรรมเพิ่มเติมผ่านแพลตฟอร์มดังอย่าง "Tencent Video" และ "We TV" ซึ่งจะช่วยให้นักท่องเที่ยวจีนปี 2026E มีโอกาสที่ราคาตั๋วไว้ที่ 5 ล้านคน เพิ่มขึ้น +11% YoY จาก กกท. ที่คาดว่าจะไว้ที่ 6.7 ล้านคน โดยหุ้นที่จะได้รับประโยชน์จากมาก-น้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทยจากมาก-น้อยคือ ERW (88%) และมีสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีนสูงสุดในกลุ่มที่ 13%, CENTEL (80%) และ MINT (15%) โดยเราคาดว่า ERW และ CENTEL จะได้ sentiment เชิงบวกจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่จะฟื้นตัวได้ดี

ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2025E ที่ 33 ล้านคน/4.5 ล้านคน เราประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2025E จะอยู่ที่ 33 ล้านคน ลดลง -7% YoY และคาดว่าจะนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 4.5 ล้านคน ลดลง -33% YoY โดยคาดว่านักท่องเที่ยวจีนจะเริ่มฟื้นได้อย่างชัดเจนใน 4Q25E

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดย Top pick ของกลุ่ม เราเลือก

CENTEL (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) จากกำไร 4Q25E มีโอกาสเพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ จากยอด Booking และการเติบโตของรายได้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ 2Q25 เป็นจุด Bottom ของปีไปแล้ว นอกจากนี้ยังได้ผลดีจากสนามบินมีลต์ฟัสที่มีการเปิด Terminal ใหม่ ซึ่งจะส่งผลดีต่อ CENTEL ที่มีสัดส่วนรายได้ที่มีลต์ฟัสราว 15%

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

(+) KBANK (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) ปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ 0.10-0.25%, เงินฝาก 0.05-0.10% น้อยกว่าคาด

ปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ 0.10-0.25%, เงินฝาก 0.05-0.10% น้อยกว่าคาด KBANK ประกาศอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ดังนี้

- MLR ปรับลด 0.10% จาก 6.72% เหลือ 6.62% ต่อปี
- MOR ปรับลด 0.25% จาก 6.69% เหลือ 6.44% ต่อปี
- MRR ปรับลด 0.10% จาก 6.78% เหลือ 6.68% ต่อปี

ในส่วนของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากมีการปรับลดลง 0.05-0.10% ซึ่งเป็นการปรับลดในอัตราที่น้อยกว่าดอกเบี้ยเงินกู้ โดยมีผล 22 ธ.ค. 25 (ที่มา: KBANK)

DAOL: เรามองเป็น sentiment เชิงบวกจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่น้อยกว่าคาด (เราคาดว่าลด M-rate ทั้งหมดลง 0.25% เหมือนรอบก่อน) โดยมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย MLR และ MRR เพียง 0.10% ส่วนเงินฝากปรับลดลงเพียง 0.05-0.10% (ออมทรัพย์ไม่ลด) แต่อย่างไรก็ดี เราได้รวมผลกระทบจากการที่ กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 1 ครั้งที่ 0.25% ในช่วง 1H26E มาอยู่ที่ 1.00% ในประมาณการกำไรปี 2026E ไว้แล้ว ทั้งนี้ KBANK เป็น ส.พ. แรกในรอบนี้ที่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง ทำให้เราเชื่อว่าหลังจากนี้ธนาคารอื่นๆจะเริ่มมีการทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่คล้ายๆกันกับ KBANK

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E, คาดกำไร 3Q25E จะลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 5.05 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +4% YoY จากสำรองที่ลดลง ด้านกำไร 4Q25E เราคาดว่าจะเพิ่มขึ้น YoY จากสำรองที่ลดลง แต่จะลดลง QoQ จาก NIM ที่ลดลง และ OPEX ที่จะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล

แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 195.00 บาท ถึง 2026E PBV ที่ 0.75x (-1.00SD below 10-yr average PBV) ขณะที่ Dividend yield ราว 6%



News Comment

(+) NEO (ถือ/เป้า 22.40 บาท) เร่งออกสินค้าใหม่หนุนยอดขาย 4Q25E

ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์ของ NEO เผยบริษัทคาดแนวโน้มผลงานใน 4Q25E น่าจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง เมื่อเทียบกับ 3Q25 เพราะเป็นช่วงเข้าสู่ฤดูกาลขาย (ไฮซีซั่น) ของธุรกิจ ซึ่งส่งผลให้แนวโน้มยอดขายสินค้ากลุ่มต่างๆ ขยายตัว และบริษัทจะออกสินค้าใหม่อีก 60 รายการ (SKU) ในไตรมาสสุดท้ายของปีนี้ ส่วนใหญ่เป็นสินค้ากลุ่ม ผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าและกระตุ้นยอดขายของบริษัทให้ดียิ่งขึ้น ขณะเดียวกันยังได้ปัจจัยบวกจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลผ่านโครงการ "คนละครึ่งพลัส" ซึ่งจะช่วยกระตุ้นยอดขายในร้านค้าทั่วไป และโครงการเติมเงินผ่าน "บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ" เพิ่มเติมจำนวน 2 เดือน ในอัตราราว 850 บาทต่อเดือนต่อราย จากเดิมที่มีการเติมเงินให้ได้รับสิทธิ์แล้วเดือนละ 300 บาทต่อราย ที่จะเข้ามาสนับสนุนช่องทางขายในส่วนโมเดิร์นเทรดบางส่วน

ด้านโรงงานใหม่เฟส 1 มูลค่า 1.5 พันลบ. คืบหน้า 35% คาดเริ่มผลิต 4Q26E (ที่มา: ก้นหับ)

DAOL: รับผลบวกจากมาตรการภาครัฐ เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยจากประเด็นข้างต้น ทั้งนี้ เราคาดว่าไตรมาส 4Q25E ยังชะลอตัว YoY แต่ฟื้นตัว QoQ อยู่ในกรอบ 95-110 ล้านบาท โดยกำไรลดลง YoY จาก GPM ที่ลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบที่อยู่ในระดับสูง ด้านกำไรที่ฟื้นตัว QoQ หนุนโดย 1) รายได้ขยายตัว จากรายได้ในประเทศขยายตัวได้ดีได้แรงหนุนจากมาตรการภาครัฐ, ด้านส่งออก มีประเทศใหม่มาเพิ่มได้แก่ มาเลเซีย โดย first shipment ใน November 2025 และ 2) SG&A to sales ปรับตัวลดลง

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E – 26E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 491 ล้านบาท (-51% YoY) สำหรับปี 2026E เรายังคงประเมินกำไร 601 ล้านบาท (+22% YoY) จากรายได้รวมขยายตัว +6% YoY จากรายได้ที่เติบโตในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ และ GPM ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก utilization rate ที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวลดลง ทั้งนี้ **เราคงคำแนะนำ "ถือ" และคงราคาเป้าหมายที่ 22.40 บาท ถึง 2026E PER 11.2x**ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด ปัจจุบัน NEO เทรดอยู่ที่ 2026E PER 8.5x



Company Report

(+) GFPT (ซื้อ/เป้า 13.70 บาท) ราคาวัตถุดิบปรับตัวขึ้นแต่ยังต่ำ, 2026E มี catalyst จากนโยบายนำเข้าข้าวโพด

เราคงมุมมองบวกต่อแนวโน้มของ GFPT โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) แม้ราคาวัตถุดิบเริ่มปรับตัวขึ้น โดยเฉพาะกากถั่วเหลืองที่ราคาเดือน พ.ย. 2025 เพิ่มขึ้น +9% MoM ปรับตัวขึ้นในรอบ 18 เดือน แต่คาดการณ์ทิศทางจะยังอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับปี 2022-24 ขณะที่ปี 2026E โอกาสมี upside จากนโยบายเปิดนำเข้าข้าวโพดจากสหรัฐ เริ่ม ก.พ. 2026 ซึ่งเดิมบริษัทใช้ข้าวโพดในไทยเป็นหลัก และโดยทั่วไปราคาข้าวโพดไทยสูงกว่าสหรัฐราว 30%

2) ปัญหาแรงงานกับพущาผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 3Q25 โดยปัจจุบันกำลังการผลิตของบริษัทกลับมาใกล้เคียงปกติ จากการจัดหาแรงงานสัญชาติอื่นชดเชย และเพิ่ม OT ขณะที่บริษัทร่วม GFN ซึ่งเดิมมีสัดส่วนแรงงานกับพущาสูงที่ 50% คาดสถานการณ์จะกลับมาปกติใน 1Q26E

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E/26E ที่ 2.58 พันล้านบาท/2.64 พันล้านบาท (+38% YoY/+2% YoY) สำหรับ 4Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะขยายตัวสูงต่อเนื่อง YoY แต่จะกลับมาชะลอ QoQ จากต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น แต่จะถูกชดเชยบางส่วนจากปริมาณขายและส่งออกดีขึ้น หลังกำลังการผลิตกลับมาปกติ

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 13.70 บาท ถึง 2026E PER 6.5x (-1.5SD below 5-yr average PER) จาก 1) แนวโน้มปี 2026E มี catalyst จากนโยบายนำเข้าข้าวโพดจากสหรัฐ และ 2) ราคาหุ้นยัง laggard เมื่อเทียบกับกำไรปกติปี 2025E-26E ทำสถิติสูงสุดใหม่ รวมถึงมี sentiment บวกจากการที่หุ้นได้เข้าคำนวณใน SET100 ช่วง 1H26E



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (18 ธ.ค.) หลังสหรัฐฯ เปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนมีความหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกในปีหน้า นอกจากนี้ตลาดยังได้ปัจจัยบวกจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หลังจากบริษัท Micron Technology ผู้ผลิตชิปรายใหญ่ของสหรัฐฯ ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ในไตรมาสปัจจุบัน ซึ่งส่งสัญญาณถึงความต้องการชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 6,774.76 จุด เพิ่มขึ้น 53.33 จุด หรือ +0.79% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 23,006.36 จุด เพิ่มขึ้น 313.04 จุด หรือ +1.38%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดปรับตัวขึ้นในวันพฤหัสบดี (18 ธ.ค.) โดยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าคาดช่วยหนุนความหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกในปี 2569 ขณะที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อภาวะเศรษฐกิจยูโรโซนหลังจากผลอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิม ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 585.35 จุด เพิ่มขึ้น 5.56 จุด หรือ +0.96%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,150.64 จุด เพิ่มขึ้น 64.59 จุด หรือ +0.80%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,199.50 จุด เพิ่มขึ้น 238.91 จุด หรือ +1.00% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,837.77 จุด เพิ่มขึ้น 63.45 จุด หรือ +0.65%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพฤหัสบดี (18 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาดไว้ และตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าคาด ซึ่งช่วยเพิ่มโอกาสที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,837.77 จุด เพิ่มขึ้น 63.45 จุด หรือ +0.65%
- สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (18 ธ.ค.) ขณะที่นักลงทุนจับตาความเป็นไปได้ที่สหรัฐฯ จะออกมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียครั้งใหม่ และประเมินความเสี่ยงด้านอุปทานที่เกิดจากการปิดล้อมเรือบรรทุกน้ำมันของเวเนซุเอลา ทั้งนี้ สัญญาณ้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 21 เซนต์ หรือ 0.38% ปิดที่ 56.15 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาณน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 14 เซนต์ หรือ 0.23% ปิดที่ 59.82 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาณทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (18 ธ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนจับตาตัวเลขเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าคาดของสหรัฐฯ และลดการถือครองทองคำในฐานะสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงเงินเฟ้อ ทั้งนี้ สัญญาณทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 9.40 ดอลลาร์ หรือ 0.21% ปิดที่ 4,364.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- โปรโมติลชาทูตเที่ยว 69 เคนต์ดาวนึ่ง 2 ล้าน**
กกท.โชว์สถิตินักท่องเที่ยวสะสมเกิน 30 ล้านคนแล้ว Long-Haul พุ่งทะลุ 10 ล้านคน ยุโรป-อเมริกาฟื้นแรง ขณะที่ Short-Haul ฟิลิปปินส์ จีน อินเดีย ลุย Countdown 2026 ทั่วประเทศ เป้าสัปดาห์สุดท้ายต่างชาติเข้าไทย 2 ล้านราย ดันทั้งปี 2568แตะ 33 ล้านคน ได้ถูกโปรโมติลชาทูตท่องเที่ยวไทยปี 2569 มกราคมนี้ โบรชัวร์ CENTEL ERW SHR
- SCC ชูเวียดนามบ้านหลังที่ 2 ปันธุรกิจเซเมนต์โต 1.4 เท่า**
SCC ตั้งเป้าผลักดันให้เวียดนาม เป็นรายได้หลักแหล่งที่ 2 รองจากไทย ปีกรง ยอดขายซีเมนต์เวียดนามปีนี้ 10,000 ล้านบาท กำไรเติบโตเฉลี่ย 30-40% ต่อปี ชี้ต้นทุนการผลิตต่ำกว่าไทย พร้อมตั้งเป้าหมายจะทำให้ยอดขายเติบโต 1.4 เท่า ภายในปี 2573 ผ่านการขยายการผลิต รวมถึงการขยายโรงงาน
- CPN แพนเดิลผ้ากำลังซื้อ แลนด์มาร์คคันทราฟฟัก**
CPN วางกลยุทธ์ศูนย์กลางชีวิตของเมือง ผนึกพันธมิตรดึงใช้ชีวิตนอกบ้าน ชูแคมเปญเบรคมีต 4 อาณาจักรเทพนียาธิธิดาสนธิ์คันทราฟฟักเข้าห้างทั่วประเทศเพิ่ม 10-15% เซ็นทรัลวิลล์ เด็ง 25% ทะลุ 2 แสนคนต่อวัน กลุ่ม 500 ล้านบาท เคนต์ดาวนึ่งแลนด์มาร์คทั่วประเทศ ปีกรงผู้ร่วมงานทั่วประเทศกว่า 1.5 ล้านคน เฉพาะเซ็นทรัลวิลล์ 3 แสนคน
- PTG หุ่นใหญ่สายยั่งยืน เข้า SET100-SETESG หนุนเชื่อนักลงทุน**
PTG ส่งชก "หุ่นใหญ่-หุ่นยั่งยืน" แยมัดโฟคคเลือกเข้าค่านวน SET100-SETESG สำหรับครั้งแรกปี 69 (มีผล 1 ม.ค. - 30 มิ.ย. 69) ชี้สตอร์เตบโดแทมสภาพค่อโดคค่น คอควบคุมมาตรฐาน ESG ระดับแนวหน้า หนุนความเชื่อนักลงทุนสถาบัน-ต่างชาติ เสริมภาพลักษณ์ผู้นำพลังงานครบวงจร
- MC ปลูกยอดขายปลายปี ออนไลน์โตก้าวกระโดด**
MC ออนไลน์โตโดค 100.8% TikTok ยืนหนึ่ง "ตัวจริงสายไลฟ์" ลุยอัดแคมเปญปลายปีถอยอดเข้ากระเป๋า แยมัดแผนคักขางยายฐานต่างแดน แทมแผน M&A คอควบคุมการปรับพอร์ตร้านทำเงิน
- ไทยพาณิชย์หนุน SIRI แกร่ง สนับสนุนการเงิน 5 พันล้าน**
SIRI เผยได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารไทยพาณิชย์ เพื่อการพัฒนาโครงการใหม่ทั้งในกรุงเทพฯ และภูเก็ต รวมมูลค่า 5 พันล้านบาท ขณะที่ธนาคารไทยพาณิชย์ชี้การสนับสนุนครั้งนี้เป็นการช่วยหนุนภาคธุรกิจอสังหาที่เป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ
- OR ชูแฟกทจพพลังงาน ผนึก 3 องค์กรปั้น SMES**
OR ผนึกกำลังเซ็น MOU เดินหน้าโครงการใหญ่ยกระดับ SMEs ไทย สู่เกมพลังงานสะอาด อดงบรวม 400 ล้านบาทใน 2 ปี ตั้งเป้าหนุนผู้ประกอบการ 300-500 ราย เข้าถึงโซลูชันเพิ่มประสิทธิภาพพลังงาน-ลดก๊าซเรือนกระจกแบบจับต้องได้



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