



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

ตลาดยังอยู่ในช่วงของการปรับฐาน และนักลงทุนกำลังรอดตัวแปรสำคัญ 2 ตัวในสัปดาห์นี้ คือ การไต่สวนของศาลฎีกาของสหรัฐฯในเรื่องภาษีของประธานาธิบดีทรัมป์ และการทบทวนดัชนี MSCI ปัจจัยภายนอกยังคงมีแรงหนุนจากกลุ่มหุ้นเทคโนโลยีและ AI ของสหรัฐฯ

## ปัจจัยในประเทศ

- การประชุม ครม. เศรษฐกิจ: การจัดตั้ง JVAMC และรับซื้อหนี้เสีย NPL ของประชาชนยอดต่ำกว่า 1 แสนบาท ติดตามกระทรวงการคลัง ธนาคารแห่งประเทศไทย และสมาคมธนาคารไทย แถลงชี้แจง
- บริษัทในตลาดหุ้นทยอยรายงานผลการดำเนินงาน 3Q ซึ่งจะทำให้ทราบว่าผลกระทบจากเศรษฐกิจและภาษี(สหรัฐฯ) เงินบาทที่แข็งค่า มีผลต่อกำไรตลาดขนาดนี้อย่างไร

Fund Flow/เงินบาท: นักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทย (SET+MAI) ซื้อสุทธิ 649.61 ล้านบาท ขณะที่ตลาดตราสารหนี้ต่างชาติขายสุทธิ 1,820 ล้านบาท และมีเงินไหลออกสุทธิ (NET OUTFLOW) 1,823 ล้านบาท ส่วนค่าเงินบาทปิดตลาดที่ 32.43 บาท/ดอลลาร์ โดยอ่อนค่าเล็กน้อยเนื่องจากตลาดไม่แน่ใจว่า Fed จะลดดอกเบี้ยในเดือน ส.ค. หรือไม่

- ความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชา: รัฐบาลไทยยืนยันนโยบายยึดหลัก 4 ข้อที่ตกลงกับกัมพูชา และยืนยันว่าการเปิดด่านจะเป็นขั้นตอนสุดท้าย. การถอนอาวุธหนัก (ประเภท A) ในระยะที่ 1 มีกำหนดดำเนินการระหว่าง 1-21 พ.ย.. นายกรัฐมนตรีอนุทินได้กล่าวขอกภัยต่อกรณีที่มีสื่อสารเรื่องความขัดแย้งกับกัมพูชา ทำให้เกิดความอ่อนไหว

## ปัจจัยต่างประเทศ:

- แรงหนุนจากกลุ่ม AI และเทคโนโลยีโลก: ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับขึ้นโดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หลังจาก Amazon.com Inc. ประกาศซื้อ 38,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ กับ OpenAI เพื่อจัดหาชิป Nvidia Corp. ซึ่งเป็นการตอกย้ำกระแส Artificial Intelligence (AI). ดัชนีทำให้อेमซอนปรับขึ้นถึง 4.5% และหุ้นดัชนีกลุ่ม "Magnificent Seven" ขึ้น ตลาดเกาหลีใต้ก็พุ่งขึ้นเช่นกัน โดยดัชนี KOSPI แต่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ จาก "Jensen Huang effect" (ซีอีโอ Nvidia) ที่มีการทำข้อตกลงกับบริษัทเกาหลีใต้
- ตลาดหุ้นเอเชีย ปรับตัวสูงขึ้นที่ผ่านมา หลังสหรัฐฯ ประสบความสำเร็จในการเจรจาการค้ากับหลายประเทศ ส่วนจีน แม้จะยังมีการประวัจนเวลาในบางเรื่องออกไป แต่ตลาดก็มองในทางที่เป็นบวก ซึ่งเป็นข่าวดีของหุ้นกลุ่มส่งออก และ หุ้น Tech
- การไต่สวนภาษีทรัมป์: ศาลฎีกาสหรัฐฯ มีกำหนดไต่สวนด้วยวาจาในวันที่ 5 พ.ย. เพื่อพิจารณาการใช้สิทธิ์ของประธานาธิบดีทรัมป์ภายใต้กฎหมาย IEEPA (International Emergency Economic Powers Act) ในการประกาศขึ้นภาษีนำเข้า ดาโอ มองว่า หากศาลตัดสินว่าผิด สหรัฐฯ อาจต้องชดเชยภาษีที่เรียกเก็บไปก่อนหน้านี้ ทำให้สกุลเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง และเป็นบวกต่อตลาดหุ้นโดยรวม (ทรัมป์กลับล่าวว่าจะไม่เข้าร่วมการไต่สวนในวันดังกล่าว) แต่หากไม่ผิด เป็นลบเล็กน้อย เนื่องจากการเจรจาการค้าส่วนใหญ่จบไปแล้ว(ยกเว้นจีน)
- ภาวะ: Government Shutdown สหรัฐฯ: การปิดหน่วยงานรัฐบาลสหรัฐฯ อย่างเข้าสู่วันที่ 34 และกำลังใกล้ทำลายสถิติยาวนานที่สุดที่ 35 วัน ภาวะนี้ทำให้การประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญถูกเลื่อนออกไป
- ราคาน้ำมันดิบ: ราคาน้ำมันดิบแท่ง Brent ทะลุ \$65 ต่อบาร์เรล ตอบรับผลการประชุม OPEC+ เมื่อสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา มีมติจะหยุดเพิ่มกำลังการผลิตในช่วงไตรมาส 1/69 .... หุ้นที่เกี่ยวข้อง PTTEP และโรงกลั่นน้ำมัน

## ตัวเลเวเศรษฐกิจและ Event

- US-JOLTS Job Openings Rate
- TH-การประชุมคณะรัฐมนตรี

## Strategy

- เรายังให้กรอบการเคลื่อนไหวของดัชนี สัปดาห์นี้ ไม้ที่ 1290-1320 จุด วานนี้ (3 พ.ย.) การขึ้น-ลง ของหุ้นขนาดใหญ่ ไม่ใช่ชี้ว่าตลาดจะเลือกทางใด (ขึ้นหรือลง) โดยคาดว่า ตลาดกำลังรอดู 2 ตัวแปรสำคัญ ในสัปดาห์นี้ คือ การเริ่มไต่สวนของศาลฎีกาของสหรัฐฯในเรื่องภาษีของประธานาธิบดี Trump และ MSCI Index Review ทั้งสองตัวแปรนี้ จะเกิดขึ้นในวันพฤหัสบดี 6 พ.ย.นี้
- กลยุทธ์หลัก ยังเป็น "ชะลอการลงทุน" เรากำลังรอดูว่าเมื่อใด แรงขายของตลาดจะลดลง โดยมองช่วงของการเข้าซื้อรอบนี้ไว้ที่ดัชนี 1280-1300 จุด
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรากำลังเพิ่มไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย BCH\*(10%), CPF\*(10%)

## Technical SCB, SPRC

## News Comment

(+) Bank (Overweight) คลัง-สปก. ร่วมมือกับแบงก์ตั้ง AMC แก้ NPL รอบแรกที่ 6.2 หมื่นล้าน

## Company Report

(-) NER (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 4.70 บาท) กำไรปกติ 3Q25 ต่ำกว่าคาดจากรายกายอ่อนตัวกระทบ GPM

(0) TU (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท) 3Q25 ตามคาด, แนวโน้ม 2026E พ้นจาก tariffs ชัดเจนและค่าใช้จ่ายลดลง

(0) EPG (ซื้อ/เป้า 4.20 บาท) 2QFY26E กำไรปกติชะลอ แต่กำไรสุทธิดีขึ้นมากจาก ECL ลดลง

## Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
4-Nov	US	JOLTS Job Openings Rate	Sep	--	4.30%
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 China PMI Composite	Oct	--	52.5
	US	ADP Employment Change	Oct	16.67k	-32k



## News Comment

### (+ ) Bank (Overweight) คลัง-สปก. ร่วมมือกับแบงก์ตั้ง AMC แก่ NPL รอบแรกที่ 6.2 หมื่นล้าน

คลัง-สปก. ร่วมมือกับแบงก์ตั้ง AMC แก่ NPL รอบแรกที่ 6.2 หมื่นล้าน กรม. เศรษฐกิจ เห็นชอบตั้ง AMC แก่ NPL รับซื้อหนี้เสียประชาชนที่ไม่เกิน 1 แสน บาท จากสถาบันการเงิน 'ผู้ว่าแบงก์ชาติ' ยืนยันแค่ครั้งเดียว สำหรับลูกหนี้ NPL ที่เกิดขึ้นก่อน 30 ก.ย.ปี นี้ เท่านั้น เพื่อไม่ให้กระทบวินัยการเงินในอนาคต โดยระยะแรกเป็นการดำเนินการแก่หนี้ NPL ผ่านกลไกการซื้อหนี้โดย AMC โดยเร็ว ซึ่งจะเสนอ กรม. ในวันที่ 11 พ.ย. 25 และ สปก. จะลงนาม MOU กับ ธนาคารเพื่อดำเนินการต่อไป ซึ่งในการดำเนินการในระยะแรกจะมีบัญชีลูกหนี้ ที่เข้าข่ายได้รับการช่วยเหลือทั้งสิ้น 2.36 ล้านบัญชี คิดเป็นภาระหนี้ 62,400 ล้านบาท เป็นการแก้ปัญหาลูกหนี้ที่อยู่กับธนาคารพาณิชย์ ลูกหนี้ของบริษัท ในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของธนาคารพาณิชย์ และลูกหนี้ของสถาบันการเงิน เฉพาะกิจ (SFI) ที่จะได้รับการช่วยเหลือผ่านกลไกการขายและโอนหนี้ให้กับ AMC ที่ได้รับมอบหมาย ได้แก่ บริษัท บริหารสินทรัพย์สุขุมวิท จำกัด (SAM) หรือบริษัท บริหารสินทรัพย์อารีย์ จำกัด (Ari-AMC) และกำหนดให้ AMC นำ หนี้มาปรับโครงสร้างหนี้ผ่านการเสนอเงื่อนไข การผ่อนชำระที่ผ่อนปรนและ เหมาะกับความสามารถของคนกลุ่มนี้มากขึ้น เช่น การลดดอกเบี้ย ไม่คิด ดอกเบี้ยหรือค่าธรรมเนียมการจ่ายชำระเพียงบางส่วนเพื่อปิดบัญชี นอกจากนี้ ระยะต่อไปจะพิจารณาขยายขอบเขตการช่วยเหลือไปยังลูกหนี้ของ ผู้ให้บริการทางการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร หรือ Non-banks ตามหลักการ เดียวกัน (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นบวกต่อประเด็นดังกล่าว โดย JV AMC ครั้งนี้ เราคาดว่า จะช่วยเร่งให้ NPL ในส่วนของสินเชื่อรายย่อยลดลงได้ในอนาคต เพราะรอบ นี้จะเน้นแก่หนี้รายย่อยที่ไม่มีหลักประกันก่อน ซึ่งจะมี BAM (Ari-AMC) และ SAM (เป็นรัฐวิสาหกิจที่มีกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบัน การเงิน (FIDF) เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่) เข้ามาเป็นตัวกลางในการจัดการหนี้ โดยรอบแรกจะรับซื้อหนี้ที่ 62,400 ล้านบาท (จากทั้งหมดที่ 122,000 ล้าน บาท) ของกลุ่ม ส.พ. ก่อน ส่วนกลุ่ม Non-banks จะเป็นรอบถัดไป โดยวงเงิน ที่ซื้อหนี้จะมาจากเงินที่ปล่อยจากโครงการ “คุณสู้ เราช่วย” ของทั้งหมดอยู่ที่ 44,000 ล้านบาท (แบ่งเป็นจากกลุ่ม ส.พ. ที่ปล่อยเงินอยู่ 26,000 ล้านบาท และ จาก SFI อีก 18,000 ล้านบาท) ขณะที่ข้อดีของประเด็นนี้คือลูกหนี้ที่โอนเข้า มาใน AMC จะได้รับรหัสพิเศษ (รหัส 16) ในเครดิตบูโร ซึ่งทำให้ไม่ต้องรอถึง 3 ปี เพื่อขอสินเชื่อใหม่ หากลูกหนี้ผ่อนชำระหนี้ใหม่ที่ลดภาระแล้วได้ตามวินัย อาจจะเป็น 1, 3 หรือ 6 เดือน โดยสถาบันการเงินสามารถพิจารณาปล่อย สินเชื่อใหม่ได้ทันที แต่อย่างไรก็ดี เรายังคงต้องรอรายละเอียดจาก สปก. ใน เรื่องของเงื่อนไขการร่วมทุน, สัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิหน้าที่ของ AMC อีก ที่ กังนัรธนาคารขนาดใหญ่ที่มีสัดส่วนสินเชื่อรายย่อยที่ไม่มีหลักประกันเรียง จากมาก-น้อยคือ KTB (27% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อข้าราชการ), TTB (7%), BAY (6%), KBANK (6%), SCB (5% รวมกลุ่มบริษัทย่อย)

ยังคงน้ำหนักเป็น “มากกว่าตลาด” เลือก KTB, SCB เป็น Top pick เราให้ น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มธนาคารเป็น “มากกว่าตลาด” เพราะ valuation ยัง ถูก โดยเทรดที่ระดับเพียง 0.73x PBV (-1.00SD below 10-yr average PBV) และระดับ Dividend yield ของกลุ่มที่อยู่สูงถึง 7% จากค่าเฉลี่ยของ ตลาดหุ้นที่ 3% โดยเรายังคงเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท), SCB (ซื้อ/เป้า 150.00 บาท) เป็น Top pick



## Company Report

### (-) NER (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 4.70 บาท) กำไรปกติ 3Q25 ต่ำกว่าคาดจากราคายางอ่อนตัวกระทบ GPM

NER รายงานกำไรปกติ 3Q25 (ไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษและเงินเคลมประกันจากเหตุการณ์ไฟไหม้ รวมถึงกำไร Fx) อยู่ที่ 339 ล้านบาท (+53% YoY, -31% QoQ) ต่ำกว่าเราประเมิน -20% โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ขยายตัว +9% YoY แต่ลดลง -11% QoQ โด YoY จากฐานต่ำใน 3Q24 ที่ปริมาณวัตถุดิบได้รับผลกระทบจากภัยแล้ง หนะที่อ่อนตัว QoQ จากราคายางปรับตัวลง

2) GPM ดีขึ้น +60bps YoY แต่ชะลอ -160bps QoQ ปรับตัวดีขึ้น YoY เป็นไปตามปริมาณขายสูงขึ้น แต่ปรับตัวลง QoQ กดดันจากราคายางเฉลี่ยลดลง -12% QoQ

เราปรับกำไรปกติปี 2025E/26E ลง -7%/-6% เป็น 1.8 พันล้านบาท/1.9 พันล้านบาท (+8% YoY/+3% YoY) จากการปรับสมมติฐาน GPM ลงเพื่อสะท้อนทิศทางราคายางอ่อนตัว สำหรับ 4Q25E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะกลับมาอ่อนตัว YoY จากผลกระทบราคายางชะลอ แต่ดีขึ้นเล็กน้อย QoQ อานิสงส์ปัจจัยฤดูกาล

**คงคำแนะนำ "ถือ" ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 4.70 บาท** (เดิม 5.00 บาท) อิง 2026E PER 4.7x (-1SD below 5-yr average PER) ตามการปรับประมาณการลง ทั้งนี้เราคงมุมมองระยะยาวหลังราคายางยังอ่อนตัว -15% YTD หนะที่ระยะสั้นขาด catalyst ใหม่ โดยโรงงานแห่งใหม่คาดว่าจะเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ได้เร็วสุดใน 4Q26E

### (0) TU (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท) 3Q25 ตามคาด, แนวโน้ม 2026E พ้นจาก tariffs ชัดเจนและค่าใช้จ่ายลดลง

TU รายงานกำไรปกติ 3Q25 ที่ 1.2 พันล้านบาท (-19% YoY, -2% QoQ) ใกล้เคียงคาด โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ลดลงเล็กน้อย -1% YoY จากบาทแข็ง แต่ดีขึ้น +3% QoQ โดยหลักจากปริมาณขายธุรกิจ Ambient และ Frozen สูงขึ้นตามการทำ promotion และปัจจัยฤดูกาล

2) GPM ลดลง -50bps YoY, -70bps QoQ จากผลกระทบ tariffs หลังราคายางยังปรับขึ้นได้ไม่ cover อัตราภาษีที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนนำเวสียเพิ่มขึ้น

นอกจากนี้เรามองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ แม้บริษัทมีการปรับเป้าปี 2025E ลงเล็กน้อย แต่ภาพรวมยังใกล้เคียงเรคาด หนะที่ประเมินแนวโน้มปี 2026E จะปรับตัวดีขึ้นจากสถานการณ์ tariffs ชัดเจน ผลบวกจากการเร่งทำการตลาดช่วงที่ผ่านมา และค่าใช้จ่าย transformation ลดลง

เราคงกำไรปกติปี 2025E/26E ใกล้เคียงเดิมที่ 4.3 พันล้านบาท/4.7 พันล้านบาท (-14% YoY/+9% YoY) สำหรับ 4Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะดีขึ้น QoQ อานิสงส์ปัจจัยฤดูกาล

**คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 14.00 บาท** อิง SOTP แม้แนวโน้ม 2025E ชะลอ แต่ราคาหุ้นค่อนข้างสะท้อนปัจจัยดังกล่าวแล้ว หนะที่คาดการณ์แนวโน้ม 4Q25E มีโอกาสปรับตัวดีขึ้น QoQ และปี 2026E จะกลับมาฟื้นตัว หนุนโดยสถานการณ์การค้ำกลับสู่ปกติมากขึ้น และค่าใช้จ่าย transformation เริ่มลดลง

### (0) EPG (ซื้อ/เป้า 4.20 บาท) 2QFY26E กำไรปกติชะลอ แต่กำไรสุทธิดีขึ้นมากจาก ECL ลดลง

เรามองเป็นกลางต่อกำไรปกติ 2QFY26E ที่ชะลอตัวเป็น 300 ล้านบาท -11% YoY, -3% QoQ อ่อนตัวกว่าที่เคยคาดเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิจะดีขึ้นมากจากการตั้งสำรอง ECL ลดลง ดังนี้

1) ธุรกิจ Aeroklas จะชะลอตามอุตสาหกรรมยานยนต์ รวมถึง GPM จะลดลงเป็น 28.5% (2QFY25 = 32.3%, 1QFY26 = 33.8%) ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการปรับโครงสร้างราคาขายที่อัตราเสียลูกค้ารับผิดชอบค่าขนส่งเองจากเดิมที่รวมในราคาขาย (แต่จะไปช่วยลดค่าใช้จ่าย SG&A แทน) ส่วน Aeroflex จะทรงตัว โดยดีขึ้นจากตลาดในไทย ส่วนที่สหรัฐจะชะลอชั่วคราวหลังจากมีการสต็อกไปมากก่อนหน้านี้ หนะที่ EPP จะดีขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบลดลง

2) กำไรสุทธิ 2QFY26E จะดีขึ้นมากกว่า 300 ล้านบาท +130% YoY, +13% QoQ ปัจจัยหลักเป็นผลจากการตั้งสำรอง ECL ที่ลดลง หลังจากทิศทางธุรกิจที่แอฟริกาได้ปรับตัวดีขึ้น

เรายังคงประมาณการกำไรปกติ FY26E ที่ 1.2 พันล้านบาท +5% YoY ทั้งนี้กำไรปกติ 1HFY26E จะคิดเป็น 49% จากทั้งปี สำหรับกำไรปกติ 2HFY26E จะกลับมาเติบโต YoY จากธุรกิจ Aeroflex ที่จะกลับมาขยายตัว จากความต้องการที่ยังสูง และมีการปรับราคาขายขึ้น และ EPP จะยังคงได้ผลบวกจากต้นทุนวัตถุดิบทรงตัวต่ำ อย่างไรก็ตาม เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิ FY26E ขึ้น 8% เป็น 1.17 พันล้านบาท +48% YoY เนื่องจากเราปรับลดคาดการณ์การตั้งสำรอง ECL ลง

**เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 4.20 บาท** อิง FY26E core PER ที่ 9.5 เท่า (-1.25SD below 5-yr average PER) โดยยังคงประมาณแนวโน้มกำไรปกติ FY26E กลับมาเติบโตได้ ส่วนกำไรสุทธิจะดีขึ้นมากจากการตั้งสำรอง ECL ลดลงจะช่วยลดปัจจัย overhang ต่อราคาหุ้น ด้าน valuation นำเสนอในปัจจุบันเทรด FY26E core PER ต่ำที่ 6.4 เท่า คิดเป็น -1.75SD และ PBV เพียง 0.6 เท่า



## Market

- ดัชนีตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (3 พ.ย.) โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มเฮลธ์แคร์ รวมทั้งความไม่แน่นอนเกี่ยวกับทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) เนื่องจากการปิดหน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐฯ ทำให้เฟดขาดแคลนข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญอย่างไรก็ดี ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดในแดนบวก งานรับข่าวการทำข้อตกลงด้านเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ระหว่างบริษัท Amazon และ OpenAI ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 47,336.68 จุด ลดลง 226.19 จุด หรือ -0.48%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,851.97 จุด เพิ่มขึ้น 11.77 จุด หรือ +0.17% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 23,834.72 จุด เพิ่มขึ้น 109.77 จุด หรือ +0.46%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อยในวันจันทร์ (3 พ.ย.) ขณะที่นักลงทุนประเมินผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน โดยหุ้นกลุ่มยานยนต์ปรับตัวขึ้นจากความคาดหวังว่าโรงงานของ Nexperia ผู้ผลิตชิปสัญญาณเรดาร์แลนด์ในจีนจะกลับมาส่งออกสินค้าได้อีกครั้ง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 572.28 จุด เพิ่มขึ้น 0.39 จุด หรือ +0.07%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,109.79 จุด ลดลง 11.28 จุด หรือ -0.14%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,132.41 จุด เพิ่มขึ้น 174.11 จุด หรือ +0.73% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,701.37 จุด ลดลง 15.88 จุด หรือ -0.16%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันจันทร์ (3 พ.ย.) จากแรงขายหุ้นกลุ่มวัตถุดิบและสาธารณูปโภค ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยผลประกอบการของบริษัทรายใหญ่หลายแห่งในสัปดาห์นี้ รวมถึงการตัดสินใจกำหนดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ในวันพฤหัสบดีนี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,701.37 จุด ลดลง 15.88 จุด หรือ -0.16%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (3 พ.ย.) หลังจากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือ โอเปกพลัส ได้ตัดสินใจระงับการปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในไตรมาส 1/2569 อย่างไรก็ดี ราคาน้ำมันขยับขึ้นเพียงเล็กน้อย เนื่องจากนักลงทุนยังคงกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานน้ำมันล้นตลาด และข้อมูลภาคการผลิตที่อ่อนแอในประเทศเอเชีย ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 7 เซนต์ หรือ 0.11% ปิดที่ 61.05 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 12 เซนต์ หรือ 0.19% ปิดที่ 64.89 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดติดตัวขึ้นเหนือระดับ 4,000 ดอลลาร์ในวันจันทร์ (3 พ.ย.) ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ จากออโตเมติก ดาต้า โพรเซสซิ่ง อิงค์ (ADP) ในวันพุธนี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้แนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในปีนี้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 17.5 ดอลลาร์ หรือ 0.44% ปิดที่ 4,014.00 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

- **GULF ซิงโซลาร์ซุ่มชน COD 6 โครงการร.ค.นี้**  
GULF รับสนใจซิงโซลาร์ซุ่มชน 1.5 พันเมกะวัตต์ ลั่นสามารถบริหารจัดการต้นทุนให้มีกำไรได้ ส่วนการขยายระบบส่งหมุนในแถบ EEC หนุนขายไฟได้มากขึ้น เดินหน้า COD โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อีก 6 โครงการครบเดือนธันวาคม 2568 ตามแผน จ่อประกาศงบ Q3/2568 วันที่ 6 พฤศจิกายน 2568 แจงมีสิทธิซื้อ หรือ ขายหุ้น KBANK
- **BAM พร้อมบริหารหนี้เสีย รัฐบาล-ไอเอ็มเอฟ NPL 1.2 แสนล.**  
กรม.เศรษฐกิจอนุมัติโอนหนี้เสีย 1.2 แสนล้านบาท เข้าเอเอ็มซีรัฐ BAM วางกลยุทธ์ 3 กลยุทธ์เชิงยืดหยุ่น มุ่งยกระดับเป็นกลไกกลางในการรวบรวม-บริหารจัดการ NPLs จากทั้งสถาบันการเงิน-สถาบันการเงินรัฐบาล หนุนการบริหารหนี้รวดเร็ว-มีประสิทธิภาพมั่นใจ ครึ่งหลังปี 2568 ผลดำเนินงานโตต่อเนื่อง ย้ำเป้าหมายเรียกเก็บปี 1.78 หมื่นล้านบาท
- **CPAXT คนละครึ่งซอตพื้นที่เข้าตั้งลูกค้าซื้อ**  
CPAXT เดินเกมการตลาด โปรโมตร้านในพื้นที่ร่วมกิจกรรมคนละครึ่งพลัส ได้ประโยชน์ทางอ้อม ส่วน CPN เคนกระแสนักชื้อบ้านกลับมาผนวก E-Tax ช่วยดัน และกลุ่มค้าปลีกไอทีน่าสนใจ มองภาพรวมก้าวข้ามจุดต่ำสุดซี้กลยุทธ์ก้าวอ่อนตัวเพราะงบโค้งสามถือเป็นจังหวะซื้อ
- **BGT ยอดขายชุดดำพุ่ง 100% อัปเดตกำลังผลิตคอลเล็กชันใหม่**  
BGT อวดยอดขาย "ชุดดำ" เดือนตุลาคมพุ่งทะลุ 100% รับกระแสไว้อาลัย ฟากผู้บริหารเร่งเพิ่มสต็อกรับมือ อัปเดตกำลังผลิต ออกคอลเล็กชันใหม่ เสื้อโปโล เสื้อยืดสีดำ และสินค้ารูปแบบอื่น กระจายสู่สาขา 140 แห่ง ปีกปีรายได้ทั้งปีแตะ 700 ล้านบาท พร้อมรักษามาร์จิ้นเฉลี่ย 50%
- **SIRI ไทยยอดขายทะลุเป้า 2.3 พันล. หนุนโค้งท้ายเด่น**  
SIRI ไทยยอดขายงานมหรธรมบ้านและคอนโด ครั้งที่ 48 ทะลุเป้า 2,300 ล้านบาท สะท้อนเรียลตี้มาดในตลาดที่อยู่อาศัยที่ยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่อง เชื้อหนุนยอดขายไตรมาส 4/2568 เติบโตตามเป้าหมาย จากปัจจุบันมียอดขายสะสมของไตรมาส 4 อยู่ที่ 6,000 ล้านบาท
- **BEM พื้นฐานแกร่งเรตตั้งดี เดินหน้าลงทุนโครงการใหม่**  
BEM ปลื้ม "พีทซ์ เรตตั้งดี" เคาะเครดิตที่ระดับ A(thu) แนวโน้ม "มีเสถียรภาพ" สะท้อนฐานะการเงินมั่นคง สินทรัพย์คุณภาพสูง และศักยภาพการเติบโตต่อเนื่อง ทั้งทางด่วนและรถไฟฟ้า ฟาก "ดร.สมบัติ กิจจาลักษณ์" เผย การประเมินครั้งนี้ตอกย้ำความเชื่อมั่นต่อ BEM และเสริมความพร้อมเดินหน้าลงทุนโครงการใหม่ ทั้งสายสีส้ม-ทางด่วนขั้นที่ 2 หนุนรายได้และกำไรเติบโตยั่งยืนในระยะยาว
- **ANAN ร่วมมหรธรมงานบ้านและคอนโดไทยยอดขาย 855 ล.**  
ANAN ความสำเร็จในการจัดอีเวนต์ ANANDA MARKET FEST ในงานมหรธรมบ้านและคอนโด ระหว่างวันที่ 30 ตุลาคม - 2 พฤศจิกายน 2568 ที่ผ่านมามียอดขายรวมกว่า 855 ล้านบาท ทะลุเป้าที่วางไว้กว่า 170% ลูกค้าให้การตอบรับเป็นอย่างดี นับใจกำลังซื้อคอนโดดีดรอไฟฟ้ายังไปได้ดี



## 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. DAOLSEC 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 และมีได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800