



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ดัชนีฯ กลับลงมาถึงระดับ 1300 จุดอีกครั้ง เนื่องจากตลาดหุ้นทั่วโลกและไทยยังไม่ตอบสนองในทางบวกต่อข่าวดีเรื่องการยุติ US Government Shutdown ราคาหุ้นตัวหลักๆ ของตลาดคาดว่าจะถูกช้่นนำด้วยการรายงานกำไรในไตรมาส 3/68 โดยรวมแล้ว ภาพรวมตลาดยังไม่แน่ว่าจะดีขึ้นได้มากนักจากตัวแปรที่มีอยู่หลายตัว นักลงทุนควรจับตาดูหุ้น DELTA และหุ้นกลุ่มธนาคาร ที่ยังคงเป็นตัวนำทิศทางดัชนีฯ ในเวลานี้

ปัจจัยในประเทศ

- สถานการณ์ไทย-กัมพูชา: สถานการณ์ความตึงเครียดกลับมาเพิ่มขึ้น หลังมีเหตุการณ์ไทยเหยียบกัมพูชาเกิดที่ห้วยตมมาเรีย จังหวัดศรีสะเกษ โดยกองทัพไทยยืนยันว่าเป็นการ ลักลอบวางทุ่นระเบิดใหม่ ซึ่งเป็นการละเมิดปฏิญญาร่วมที่ลงนามไว้ สภาความมั่นคงแห่งชาติ (สมช.) มีมติ ระบุการปฏิบัติตาม Joint Declaration ไว้ก่อนทั้งหมดทุกข้อ และยุติการส่งเชลยศึก (18 คน) คืนให้กับพม่า คาโอ มีความกังวลว่าเหตุการณ์อาจทวีความรุนแรงขึ้นอีกครั้ง และอาจมีการยกระดับการตอบโต้ จึงควรเฝ้าระวังผลกระทบต่อหุ้นหรือธุรกิจที่อิงกับประเทศกัมพูชา
- การแก้ไขรัฐธรรมนูญ: ติดตามการประชุมคณะกรรมการ (กมร.) พิจารณาร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญฉบับนี้ เพื่อปูทางสู่การประชุมสมัชชาสามัญเพื่อพิจารณาร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญวาระ 2 ได้ในช่วงต้นเดือนธ.ค. 68
- ผลประกอบการไตรมาส 3/68: ตลาดหลักทรัพ์กำหนดส่งรายงานวันสุดท้าย 14 พ.ย. บริษัทจดทะเบียนหลายแห่งประกาศงบฯ ในช่วงนี้ ความผันผวนของหุ้นรายตัวจะอิงกับผลการดำเนินงานเป็นส่วนใหญ่ DAOL ประเมินกำไรไตรมาส 3/68 ไว้ที่ 2.59 แสนลบ. ซึ่งเติบโต +30% YoY และลดลง -23% QoQ
- สถานการณ์น้ำท่วมของไทย: น้ำท่วมในหลายพื้นที่ขณะนี้ จะมีผลกระทบโดยตรงต่อพืชผลการเกษตรและเศรษฐกิจ ล่าสุดเชื่อกันว่ามีปริมาณน้ำเป็นวันละ 53 ล้าน ลบ.ม. หลังปริมาณน้ำในเขื่อนมีมากถึง 99% ของความจุเขื่อนแล้ว กังวลปริมาณน้ำที่เพิ่มขึ้น ทำให้เขื่อนต้องเพิ่มการระบายน้ำ มีผลกระทบต่อเกษตรกรรม
- Fund Flow/เงินบาท: นักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทย (SET+MAI) ขายสุทธิ 2,460.10 ล้านบาท และในตลาดตราสารหนี้ต่างชาติขายสุทธิ 973 ล้านบาท เงินบาทปิดตลาดที่ระดับ 32.28 บาท/ดอลลาร์ แข็งค่าขึ้นจากช่วงเช้า กรอบการเคลื่อนไหวของเงินบาทวันนี้ประเมินไว้ที่ 32.20 - 32.50 บาท/ดอลลาร์

ปัจจัยต่างประเทศ:

- US Government Shutdown: การปิดหน่วยงานของสหรัฐฯ ที่กินเวลานานกว่า 41 วัน วันนี้ สภาล่างเตรียมประชุมอนุมัติร่างกฎหมายนี้ หลังจากผ่านมาตรการจัดหาเงินทุนชั่วคราวแล้วด้วยคะแนน 60-40 ในสภาสูง จากนั้นจะส่งให้ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ลงนาม ข่าวนี้บวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง Commodity โดยเฉพาะทองคำ ที่ราคาขึ้นมายืน \$4000 เหรียญ ได้อีกครั้ง แต่อาจทำให้โอกาสที่จะลดดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน ธ.ค. นั้นลดลง (ลบต่อตลาดพันธบัตร)
- ความกังวลในตลาด AI: ตลาดโลกเกิดความกังวล (AI Jitters) หลังจาก SoftBank Group Corp. ขายหุ้น Nvidia Corp. ออกไปทั้งหมด มูลค่า \$5.83 พันล้าน เพื่อนำเงินไปใช้ในการจัดหาเงินทุนสำหรับโครงการ AI อื่นๆ นอกจากนี้ CoreWeave Inc. ยังเตือนว่ารายได้จะต่ำกว่าที่คาด ทำให้ราคาหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี (Tech) ในสหรัฐฯ ปรับตัวลง
- การไต่สวนภาษีของทรัมป์: การไต่สวนกำลังดำเนินเข้าสู่ศาลสูงสุดสหรัฐฯ โดยเขาประเมินว่าจะมีการตัดสินภายในเดือน พ.ย. นี้ ขณะที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์เตือนว่ารัฐบาลสหรัฐฯ อาจต้องจ่ายเงินคืนมากกว่า 2 ล้านล้านดอลลาร์ หากศาลสูงสุดตัดสินว่าภาษีศุลกากรของเขาผิดกฎหมาย ... หากศาลฯ ตัดสินว่ามีความผิด จะเป็นผลดีต่อตลาดหุ้นจีน แต่หากไม่มีความผิดจะเป็นลบต่อตลาดหุ้นทั่วโลกอีกครั้ง

ตัวเลเวเศรษฐกิจและ Event

- TH-การประชุมกมร.แก้ไขรัฐธรรมนูญ

Strategy

- แม้จะมีข่าวดีเรื่องการยุติ US Government Shutdown แต่ตลาดหุ้นทั่วโลกและไทยยังไม่ตอบสนองในทางบวก เนื่องจากยังมีตัวแปรสำคัญอื่นๆ เช่น ความตึงเครียดทางการเมืองในประเทศ สถานการณ์น้ำท่วม และการรอฟผลตัดสินของศาลสูงสุดสหรัฐฯ ในกรณีภาษีของทรัมป์ รวมถึงการรอรายงานผลกำไรไตรมาส 3/68 ที่จะสิ้นสุดในสัปดาห์นี้ การขึ้นลงของราคาหุ้นผิดปกติในช่วงนี้ ให้สันนิษฐานไว้ก่อนว่ามาจากกำไรที่รายงานออกมา ซึ่งจะมีผลต่อราคาหุ้นตัวนั้นๆ แค่วงสั้นๆ
- กลยุทธ์หลักในตอนนี้ง่ายๆ เป็นเก็งกำไรช่วงสั้น และดักเก็บหุ้นที่ราคาลงมาลึก (เฉพาะตัวที่ กำไรดี+ปันผลดีพอควร)
- หุ้นที่เก็งในเรื่อง Government Shutdown จบ และเจรจาการค้าสหรัฐฯ-จีน ยังราบรื่น คือหุ้นกลุ่ม Commodity (PTTEP, TOP, SPRC) หุ้น Tech (DELTA, KCE) และหุ้นเดินเรือ(RCL)
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ TRUE* ออก หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย PTTEP(10%), SPRC(10%), SCB(10%), ADVANC(10%)

Technical : CRC, BCH

News Comment

- (+) GFPT (ซื้อ/เป้า 13.70 บาท) ครม. ไฟเขียวโควตานำเข้าข้าวโพดเลี้ยงสัตว์จากสหรัฐ 1 ล้านตัน ภายใน 0%
- (0) Bank (Overweight) คลัง-สปท.-สมาคม ธ.ไทย เปิดตัวโครงการ "ปิดหนี้ไวไปต่อได้" เพื่อช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อย
- (0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวต่างชาติ +8% WoW จากทุกประเทศใน Top 5 แต่จีนหด YoY มากขึ้น

Company Report

- (+) MASTER (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/เป้า 11.00 บาท) กำไร 3Q25 จุดต่ำสุดของปี, คาดกำไรฟื้นตัว 4Q25E
- (+) GFPT (ซื้อ/เป้า 13.70 บาท) 3Q25 ใกล้เคียงราคาตลาด อาศัยส่งต้นทุนวัตถุดิบอ่อนตัว
- (+) SAT (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) 3Q25 ดีกว่าคาด จาก GPM ที่ดีขึ้น และค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง
- (+) SPALI (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) 3Q25 ดีกว่าคาด กลับมาฟื้นตัว QoQ จาก GPM ที่ดีขึ้น
- (+) TTW (ถือ/เป้า 10.00 บาท) กำไรสุทธิ 3Q25 สูงกว่าคาด อาศัยส่งส่วนแบ่งกำไร CKP
- (-) IVL (ถือ/ปรับเป้าหมายเป็น 19.00 บาท) ราคาก่อน 3Q25 ใกล้ตลาดคาด; น่าจะยังเห็นราคาก่อนใน 4Q25E
- (-) AAI (ถือ/ปรับเป้าหมายเป็น 5.00 บาท) กำไรปกติ 3Q25 ต่ำกว่าคาด จากบาทแข็งและลูกค้ารอคู่สถานการณ์

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
13-Nov	US	Initial Jobless Claims	8-Nov	--	--
	US	CPI MoM	Oct	0.23%	0.30%
	US	Core CPI MoM	Oct	0.25%	0.20%
	US	CPI YoY	Oct	3.03%	3.00%
	US	Core CPI YoY	Oct	3.01%	3.00%



News Comment

(+) GFPT (ซื้อ/เป้า 13.70 บาท) ครม. ไฟเขียวโควตานำเข้าข้าวโพดเลี้ยงสัตว์จากสหรัฐ 1 ล้านตัน ภาษี 0%

ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) เมื่อวานนี้ (11 พ.ย.) มีมติเห็นชอบให้ปรับเพดานโควตาการนำเข้าข้าวโพดเลี้ยงสัตว์จากสหรัฐ ประจำปี 2026 เพิ่มขึ้น 1 ล้านตัน อัตราภาษี 0% จากที่ไทยนำเข้าโควตา 5.47 หมื่นตัน อัตราภาษี 20% ซึ่งเป็นผลจากการเจรจามาตรการกำแพงภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ของรัฐบาลชุดที่ผ่านมา นอกจากนี้มีมติเห็นชอบให้ปรับแผนเปิดโควตานำเข้าข้าวโพดเลี้ยงสัตว์จากสหรัฐ ช่วงตั้งแต่วันที่ 1 ก.พ.-30 มิ.ย. ก่อนผลิตของเกษตรกรที่ปลูกข้าวโพดในประเทศจะออกสู่ตลาด 2 เดือน จากเดิมที่จะมีการนำเข้าตั้งแต่ช่วงวันที่ 1 ก.พ.-31 ส.ค. ของทุกปี และยังให้ปรับสัดส่วนการนำเข้าข้าวโพดเลี้ยงสัตว์จากสหรัฐ จากเดิมที่ภาครัฐเป็นผู้นำเข้าปรับมาเป็นให้ภาคเอกชนนำเข้าได้ แต่ต้องมีสัดส่วนในการซื้อข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ในประเทศ 3 ส่วน ต่อการนำเข้า 1 ส่วน (ที่มา: ข่าวสด, ประชาชาติธุรกิจ)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ GFPT ทั้งนี้จากข้อมูลล่าสุดในปี 2025 ประเทศไทยมีความต้องการใช้ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ 9.2 ล้านตัน โดยไทยผลิตได้เพียง 5 ล้านตัน และส่วนที่เหลือนำเข้าจากประเทศเพื่อนบ้าน ขณะที่ปัจจุบันราคาข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ของไทยสูงกว่าสหรัฐเฉลี่ยราว 30-40% ทำให้เรามองว่าปัจจัยดังกล่าวมีโอกาสช่วยหนุนให้ต้นทุนวัตถุดิบของบริษัทปรับตัวลงได้ เนื่องจากต้นทุนข้าวโพดคิดเป็นราว 25% ของต้นทุนรวมของ GFPT เบื้องต้นเราประเมินสำหรับต้นทุนข้าวโพดที่ลดลงทุกๆ -10% จะเป็น upside กำไร GFPT ราว 10-15% ทั้งนี้เราคงกำไรปกติปี 2025E/26E ที่ 2.58 พันล้านบาท/2.64 พันล้านบาท (+38% YoY/+2% YoY) แต่มองว่าปี 2026E โอกาสมี upside หากบริษัทเริ่มมีการนำเข้าวัตถุดิบข้าวโพดจากสหรัฐ เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 13.70 บาท ถึง 2026E PER 6.5x (-1.5SD below 5-yr average PER)

(0) Bank (Overweight) คลัง-สปท.-สมาคม ร.ไทย เปิดตัวโครงการ "ปิดหนี้ไปต่อได้" เพื่อช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อย

คลัง-สปท.-สมาคม ร.ไทย เปิดตัวโครงการ "ปิดหนี้ไปต่อได้" เพื่อช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อย วานนี้กระทรวงการคลัง ธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.) สมาคมธนาคารไทย เปิดตัวโครงการแก้หนี้รายย่อยที่เป็น NPL ต่ำกว่า 100,000 บาท ผ่านโครงการ "ปิดหนี้ไปต่อได้" เพื่อช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อยกว่า 3.4 ล้านราย หรือ 4.7 ล้านบัญชี ซึ่งรวมแล้วคิดเป็นกว่า 60% ของจำนวนลูกหนี้เสียทั้งหมดในระบบ โดยคิดเป็นยอดเงินทั้งหมดกว่า 1.2 แสนล้านบาท โดยแหล่งเงินทุนมาจากเงินที่เหลือจากโครงการ "คุณสู้ เราช่วย" ซึ่งมีเงินเหลืออยู่ราว 20,000 ล้านบาท ซึ่งในโครงการนี้ SAM จะถูกปรับบทบาทให้กลายเป็น Social AMC มาสู่การบริหารสินทรัพย์เพื่อสังคม ที่ไม่ได้มุ่งหวังกำไรอีกต่อไป แต่มีเป้าหมายเพื่อ "ช่วยคน" เป็นหลัก สำหรับเงื่อนไขประกอบด้วย 3 ส่วนสำคัญคือ 1. ยกดอกเบี้ยทั้งหมด ทั้งดอกเบี้ยปกติและดอกเบี้ยผิดนัดชำระที่ค้างอยู่ทั้งหมดจะถูกยกเลิกทันที 2. ยกค่าธรรมเนียมทั้งหมด ค่าธรรมเนียมทุกรูปแบบที่ค้างอยู่จะถูกล้างออกหมด 3. ลดเงินต้นในสัดส่วนสูง เพื่อให้ลูกหนี้มีการชำระที่เบาบางมากพอจะกลับมาชำระได้จริง ซึ่งหลังจากปรับโครงสร้างหนี้แล้ว ลูกหนี้จะสามารถเลือกได้ 2 แนวทาง คือ 1. ชำระหนี้ครั้งเดียวหากลูกหนี้สามารถชำระหนี้ทั้งหมดได้ทันที จะถือว่า "ปิดบัญชีสมบูรณ์" และจะได้รับการปรับสถานะเครดิตบูโรกลับมาเป็น รหัส 11 หรือ "ลูกหนี้ปกติ" ทันที และ 2. หากผ่อนชำระได้สูงสุด 3 ปี โดยไม่คิดดอกเบี้ย ลูกหนี้สามารถทยอยชำระหนี้ได้ภายในระยะเวลา 3 ปี ซึ่งระหว่างนั้นจะไม่คิดดอกเบี้ยเลย เมื่อชำระครบตามกำหนด จะได้รับการปรับรหัสเครดิตบูโรกลับเป็นลูกหนี้ปกติ ซึ่งคาดว่าจะเริ่มต้นอย่างเป็นทางการในวันที่ 1 ม.ค. 26 (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อประเด็นดังกล่าว โดยรายละเอียดล่าสุดถือว่าการโอนหนี้ทั้งหมดจากกลุ่มธนาคารและบริษัทลูกที่เป็น Non-bank ของธนาคารทั้งหมดไปที่ SAM และ SAM จะนำลูกหนี้ทั้งหมดไปจัดการบริหารเอง ขณะที่เรายังไม่ทราบราคายหนี้เสียของกลุ่มรายย่อยที่เป็นสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน ซึ่งหากอ้างอิงจากข่าวเดิมจะอยู่ที่ 5% ของมูลหนี้ แต่อย่างไรก็ดีในระยะยาวเราคาดว่าจะช่วยเร่งให้ NPL ในส่วนของสินเชื่อรายย่อยลดลงได้ในอนาคต โดยรอบแรกจะรับซื้อหนี้ที่ 43,600 ล้านบาท (จากทั้งหมดที่ 122,000 ล้านบาท) ของกลุ่มธนาคารและบริษัทลูกที่เป็น Non-bank ของธนาคาร ส่วนกลุ่ม Non-banks จะเป็นรอบถัดไป โดยจะใช้วงเงินที่ซื้อหนี้จะมาจากเงินที่เหลือจากโครงการ "คุณสู้ เราช่วย" ที่ 20,000 ล้านบาท โดยจะเริ่มวันที่ 1 ม.ค. 26 ให้กลุ่มธนาคารโอนกรรมสิทธิ์หนี้ไปยัง SAM และวันที่ 5 ม.ค. 26 ลูกหนี้ติดต่อหาสถาบันการเงินหรือ SAM และตั้งแต่ ก.พ. 26 SAM จะติดต่อลูกหนี้กลับไป ขณะที่ลูกหนี้ต้องเป็น NPL ณ 30 ก.ย. 25 ด้านข้อดีของประเด็นนี้คือ ลูกหนี้ที่โอนเข้ามาใน AMC จะได้รับรหัสพิเศษ (รหัส 11) ในเครดิตบูโร ซึ่งหากจ่ายปิดหนี้ได้ทั้งหมดจะทำให้หลุดออกจากเครดิตบูโรทันที และหากเข้ามาตราสารผ่อน 3 ปี ก็ไม่ต้องจ่ายดอกเบี้ย โดยเมื่อครบ 3 ปีก็สามารถถอนจากเครดิตบูโรเพื่อขอสินเชื่อใหม่ได้ แต่อย่างไรก็ดี เรายังคงต้องรอรายละเอียดจาก สปท. ในเรื่องของเงื่อนไขการร่วมทุน, สัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิหน้าที่ของ AMC อีกที ทั้งนี้ธนาคารขนาดใหญ่ที่มีสัดส่วนสินเชื่อรายย่อยที่ไม่มีหลักประกันเรียงจากมาก-น้อยคือ KTB (27% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อข้าราชการ), TTB (7%), BAY (6%), KBANK (6%), SCB (5% รวมกลุ่มบริษัทย่อย)

ยังคงน้ำหนักเป็น "มากกว่าตลาด" เลือก KTB, SCB เป็น Top pick เราให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มธนาคารเป็น "มากกว่าตลาด" เพราะ valuation ยังถูก โดยเทรดที่ระดับเพียง 0.73x PBV (-1.00SD below 10-yr average PBV) และระดับ Dividend yield ของกลุ่มที่อยู่สูงถึง 7% จากค่าเฉลี่ยของตลาดหุ้นที่ 3% โดยเรายังคงเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท), SCB (ซื้อ/เป้า 150.00 บาท) เป็น Top pick



News Comment

(0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่ำสุด +8% WoW จากทุกประเทศใน Top 5 แต่จีนหด YoY มากขึ้น

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (3-9 พ.ย.) เพิ่มขึ้น +8% WoW จากทุกประเทศใน Top 5 ขณะที่ลดลง -5% YoY สม.ท่องเที่ยวและกีฬาเปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (3-9 พ.ย.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 698,389 คน (+8% WoW/-5% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 99,770 คน โดยทุกประเทศใน Top 5 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเรียงตามลำดับ คือ 1) มาเลเซีย 89,931 คน (+17% WoW/+1% YoY) 2) สหรัฐอเมริกา 30,620 คน (+16% WoW) 3) รัสเซีย 47,319 คน (+9% WoW/-0.4% YoY) 4) จีน 74,538 คน (+3% WoW/-28% YoY) และ 5) อินเดีย 55,466 คน (+2% WoW/+8% YoY) โดยการเพิ่มขึ้นมาจากการออกเดินทางท่องเที่ยวในช่วงฤดูกาลท่องเที่ยว (High season) นั้น ส่งผลให้นักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) และนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) เดินทางเข้ามาเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมากในทั้ง 2 กลุ่มตลาด จากการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดหลัก อาทิ มาเลเซีย จีน และอินเดีย และการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวภูมิภาคยุโรป และอเมริกา ซึ่งแสดงให้เห็นถึงแนวโน้มที่ดึงดูดตลาดระยะไกลในฤดูกาลท่องเที่ยวของ Season นี้ สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-9 พ.ย. 25 ทั้งสิ้น 27,587,845 คน ลดลง -7% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นกลาง แม้ว่าตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมจะยังเพิ่มขึ้น WoW นำโดยนักท่องเที่ยว Long haul จากสหรัฐอเมริกาและรัสเซีย แต่นักท่องเที่ยว Short haul อย่างจีนเริ่มกลับมาหดตัว YoY มากขึ้น โดยจำนวนนักท่องเที่ยวสหรัฐอเมริกามีการเติบโตได้ดีที่ +16% WoW ซึ่งเราคาดว่า ERW จะได้ประโยชน์มากที่สุดจากการที่มีสัดส่วนนักท่องเที่ยวสหรัฐอเมริกาสูงถึง 11% ของรายได้ (รองแค่จากสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีนที่ 14%) นอกจากนี้ นักท่องเที่ยวรัสเซียยังคงเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องอีก +9% WoW สะท้อนให้เห็นการเข้าสู่ High season ของไทยได้อย่างแท้จริง ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนกลับมาชะลอตัวลงที่ -28% จากสัปดาห์ก่อนหน้านี้ที่ลดลงราว -20-25% YoY ซึ่งเราคาดว่าน่าจะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ในประเทศ แต่อย่างไรก็ดี เราคาดว่า 4Q25E มีโอกาสที่จะเห็นนักท่องเที่ยว Long Haul มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องจากการจองตั๋วล่วงหน้ากันมาแล้วและเป็น High season ของไทย ขณะที่นักท่องเที่ยว Short Haul อาจได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ในประเทศบ้าง แต่เราคาดว่าผลกระทบจะจำกัด ทั้งนี้หุ้นที่ได้รับผลบวกจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นได้ดีเรียงลำดับจากมากไปน้อยตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวรวม YTD ยังคงหดตัวลง -7% YoY โดยเป็นการลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เข้าสู่ช่วง Low season ของไทย

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

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “เท่ากับตลาด” โดย Top pick ของกลุ่ม เราเลือก CENTEL (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) จากกำไร 3Q25E เพิ่มขึ้น QoQ จากยอด Booking และการเติบโตของรายได้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ 2Q25 เป็นจุด Bottom ของปีไปแล้ว นอกจากนี้ยังได้ผลได้จากสนามบินมีดีพัสที่มีการเปิด Terminal ใหม่ ซึ่งจะส่งผลดีต่อ CENTEL ที่มีสัดส่วนรายได้ที่มีดีพัสราว 15%

ERW (ซื้อ/เป้า 3.00 บาท) จากแนวโน้มกำไร 3Q25E จะหดตัว YoY แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q25 และจะฟื้นตัวได้ดีใน 4Q25E



Company Report

(+) MASTER (ปรับขึ้นเป็น ช้อ/เป้า 11.00 บาท) กำไร 3Q25 จุดต่ำสุดของปี, คาดกำไรฟื้นตัว 4Q25E

เรามีนุมมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อ outlook ของ MASTER ดังนี้

1) MASTER รายงานกำไรสุทธิ 3Q25 ที่ 43 ลบ. (-58% YoY, -18% QoQ) ใกล้เคียงขาด และเป็นจุดต่ำสุดของปี กำไรชะลอตัวจากรายได้ลดลง -15% YoY, -10% QoQ ตามเศรษฐกิจในประเทศชะลอและลูกค้ากับพฤษภาคมเลิกการใช้บริการ ขณะที่ GPM ลดลง จากต้นทุนแพทย์และเวชภัณฑ์สูงขึ้น และ SG&A เพิ่มขึ้น 40.9% จากการปรับรูปแบบโฆษณาตามเกณฑ์แพทย์สภา อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่ากำไร 3Q25 เป็นจุดต่ำสุดของปี

2) คาดกำไร 4Q25E ฟื้นตัว QoQ จาก high season รายได้ขยายตัวทั้งลูกค้าไทยและต่างชาติ และมีผู้ใช้บริการบางส่วนเลื่อนมารับบริการมาจาก 3Q25, GPM ขยายตัว จาก utilization rate ที่ดีขึ้น

กำไร 9M25 มีสัดส่วน 68% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ดังนั้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 225 ล้านบาท (-57% YoY) และปี 2026E ที่ 294 ล้านบาท (+31% YoY)

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” (เดิม “ถือ”) และลงราคาเป้าหมายที่ 11.00 บาท อิง 2026E PER 11.2x โดยราคาหุ้นที่ปรับลง -37% ใน 3 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนปัจจัยลบจากกำไร 3Q25 และแนวโน้มปี 2025E ไปมากแล้ว ปัจจุบัน valuation ไม่แพง ทรดที่ 2026E PER เพียง 9.3x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม ขณะที่คาดการณ์การฟื้นตัวของกำไรตั้งแต่ 4Q25 เป็นต้นไป

(+) GFPT (ช้อ/เป้า 13.70 บาท) 3Q25 ใกล้เคียงราคา อาณิสร์ ต้นทุนวัตถุดิบอ่อนตัว

GFPT รายงานกำไรปกติ 3Q25 (ไม่รวมรายการ Fx) อยู่ที่ 710 ล้านบาท (+26% YoY, +7% QoQ) ใกล้เคียงราคา แต่สูงกว่า consensus คาด +7% ได้ปัจจัยหนุนจากต้นทุนอาหารสัตว์ปรับตัวลง ช่วยลดต้นทุนการดำเนินงานกับพฤษภาคมและราคาไก่อ่อนตัว โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) GPM ทำสถิติสูงสุดใหม่อยู่ที่ 20.3% จากต้นทุนข้าวโพดและกากถั่วเหลืองลดลงต่อเนื่อง

2) รายได้ก่อนตัว -6% YoY, -3% QoQ และส่วนแบ่งกำไรสุทธิรวมชะลอ -45% YoY, -43% QoQ จากประเด็นแรงงานกับพฤษภาคม และราคาไก่และ by-product อ่อนตัวจากผลกระทบฤดูฝนและเศรษฐกิจ

เราคงกำไรปกติปี 2025E/26E ที่ 2.58 พันล้านบาท/2.64 พันล้านบาท (+38% YoY/+2% YoY) โดยคงสมมติฐานใกล้เคียงกรอบเป้าหมายใหม่ของบริษัท สำหรับ 4Q25E คาดการณ์กำไรปกติจะขยายตัวต่อเนื่อง YoY แต่จะลดลงเล็กน้อย QoQ จากต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยสูงขึ้นเล็กน้อย และ SG&A และค่าใช้จ่ายภาษีสูงขึ้นตามฤดูกาล แต่จะถูกชดเชยบางส่วนจากปริมาณส่งออกฟื้นตัว

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 13.70 บาท อิง 2026E PER 6.5x (-1.5SD below 5-yr average PER) จาก 1) กำไรปกติปี 2025E ทำสถิติสูงสุดใหม่และปี 2026E มีโอกาสได้อานิสงส์ต่อเนื่องจากแนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบ 1H26E คาดยังอยู่ในระดับต่ำ, 2) ปัญหาแรงงานทยอยคลี่คลาย, และ 3) มี catalyst จากนโยบายรัฐบาลในการนำวัตถุดิบจากสหรัฐในปี 2026E เนื่องจากต้นทุนเราประเมินต้นทุนข้าวโพดที่ลดลงทุกๆ -10% จะเป็น upside กำไรราว +10-15%

(+) SAT (ช้อ/เป้า 15.00 บาท) 3Q25 ตีกว่าคาด จาก GPM ที่ดีขึ้น และค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง

เรามองเป็นบวกจากกำไร 3Q25 ทำได้ดีที่ 195 ล้านบาท +23% YoY, +31% QoQ ตีกว่า consensus และเรคาด 13% และ 8% จาก GPM ที่ดีขึ้น และภาษีจ่ายที่ลดลง โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) รายได้อยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท -10% YoY, +2% QoQ กลับมาฟื้นตัว QoQ ดีกว่ายอดผลิตรถยนต์ของไทยที่ -6% QoQ ตามการส่งมอบสินค้าที่ฟื้นตัวตามปัจจัยฤดูกาลที่มีวันทำงานมากกว่า

2) GPM ดีขึ้นมากเป็น 18.8% (3Q24 = 17.2%, 2Q25 = 17.1%) จากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น และ product mix

3) ค่าใช้จ่ายภาษีลดลงเหลือ 3 ล้านบาท ต่ำกว่าที่เรประเมินที่ 20 ล้านบาท ทำให้ effective tax rate ลดลงเหลือ 1.5% จากสิทธิประโยชน์ BOI ที่มีการลงทุนเครื่องจักรใหม่

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 723 ล้านบาท +3% YoY โดยกำไร 9M25 จะคิดเป็น 74% จากทั้งปี สำหรับ 4Q25E จะยังทรงตัวดี QoQ จากทิศทางยอดขายผลิตรถยนต์ที่ทยอยฟื้นตัว และมีคำสั่งซื้อใหม่ที่ทยอยเพิ่มขึ้น รวมถึงจะยังคงได้ผลบวกจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่จะทำให้ GPM ทรงตัวดี

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 15.00 บาท อิง 2026E PER ที่ 8.5 เท่า (-0.5SD below 5yr-average PER) จากกำไรที่ทยอยฟื้นตัว และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูงถึง 11% ต่อปี

(+) SPALI (ช้อ/เป้า 20.00 บาท) 3Q25 ตีกว่าคาด กลับมาฟื้นตัว QoQ จาก GPM ที่ดีขึ้น

เรามีนุมมองเป็นบวกต่อกำไร 3Q25 ที่ออกมาดีกว่าคาด อยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท -41% YoY, +6% QoQ ซึ่งตีกว่า consensus และเรคาด 10% และ 11% โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) รายได้ใกล้เคียงคาดอยู่ที่ 6.4 พันล้านบาท -32% YoY, -8% QoQ ปรับลดลงจากยอดโอนแนวราบที่ชะลอตัว ส่วนคอนโดกลับมาฟื้นตัวดีขึ้นหลังจาก 2Q25 ที่ชะลอตัวมากจากผลกระทบแผ่นดินไหว

2) GPM ตีกว่าคาดเป็น 35.3% (3Q24 = 39.6%, 2Q25 = 31.5%) ดีขึ้นจาก 2Q25 มาก เนื่องจากสัดส่วนยอดโอนคอนโดที่เพิ่มขึ้น ซึ่งปกติ GPM คอนโดจะสูงกว่าแนวราบ

3) ส่วนแบ่งกำไร JV ที่ออสเตเรียตีกว่าคาดอยู่ที่ 153 ล้านบาท +288% YoY, -66% QoQ

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2025E ที่ 4.1 พันล้านบาท -33% YoY โดยกำไร 9M25 จะคิดเป็น 65% จากทั้งปี สำหรับกำไร 4Q25E เรายังประเมินจะดีขึ้น QoQ ได้ต่อเนื่อง จาก backlog รอโอนที่สูง และจะมียอดขายใหม่เพิ่มขึ้น ส่วนปี 2026E ยังประมาณการกำไร 4.9 พันล้านบาท +19% YoY จากยอดโอนที่จะดีขึ้น เนื่องจากจะมีคอนโดใหม่โอนเพิ่มเป็น 4 โครงการ จากปี 2025E ที่มีเพียง 1 โครงการ รวมถึงจะได้ประโยชน์มากขึ้นจากมาตรการกระตุ้นอสังหาฯ ของภาครัฐ

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 20.00 บาท อิง 2026E PER ที่ 7.8 เท่า (+0.5SD above 5-yr avg. PER) โดยราคาหุ้น underperform SET -10% ยังเป็นไปตามที่เราประเมินหลังมีการคาดการณ์กำไร 3Q25 ที่ชะลอตัว ซึ่งเรามองเป็นโอกาสซื้อจากแนวโน้มกำไร 4Q25E และปี 2026E ที่จะปรับตัวดีขึ้น ด้าน dividend yield ยังสูงราว 7%



Company Report

(+) TTW (ถือ/เป้า 10.00 บาท) กำไรสุทธิ 3Q25 สูงกว่าคาด อานิสงส์ส่วนแบ่งกำไร CKP

TTW รายงานกำไรสุทธิ 3Q25 ที่ 976 ล้านบาท (+7% YoY, +23% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด +7% โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้โต +3% YoY, +2% QoQ จากปริมาณจำหน่ายน้ำประปาสูงขึ้น หลังพื้นที่นครปฐม-สมุทรสาครมีการปรับสัญญากลางปี 2024 รวมถึงในบางพื้นที่มีการปรับสถานีแรงดันเป็นสถานีจ่ายน้ำ

2) GPM ดีขึ้น +160bps YoYหนุนโดยการบริหารจัดการต้นทุนดีขึ้น

3) ส่วนแบ่งกำไร CKP ขยายตัวดี +7% YoY, +108% QoQ จากปริมาณผลิตไฟฟ้ามากขึ้น และอานิสงส์ peak season ของปี

เราปรับกำไรสุทธิปี 2025E/26E ขึ้นเล็กน้อย +5%/+3% เป็น 3 พันล้านบาท/3.1 พันล้านบาท (+9% YoY/+1% YoY) เบื้องต้นเรายังคงประมาณการ CKP ขณะที่ปรับสมมติฐาน GPM ขึ้น แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากการปรับค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยขึ้น จากการออกหุ้นกู้เพื่อชำระค่าซื้อหุ้นหลวงพระบาง พาวเวอร์สำหรับ 4Q25E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรสุทธิจะกลับมาชะลอ QoQ จาก CKP ลดลงตามฤดูกาล และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยสูงขึ้น

คงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 10.00 บาทอิง SOTP ทั้งนี้เราคงมุมมองระยะยาวต่อทิศทางเศรษฐกิจและผลกระทบนโยบาย tariffs ของสหรัฐ ขณะที่ยังขาด catalyst ใหม่

(-) IVL (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 19.00 บาท) ขาดทุน 3Q25 ใกล้ตลาดคาด; น่าจะยังเห็นขาดทุนใน 4Q25E

IVL รายงานขาดทุนสุทธิ 3Q25 ที่ -818 ล้านบาท เทียบกับกำไร 1.5 พันล้านบาทใน 3Q24 และขาดทุน -521 ล้านบาทใน 2Q25 ใกล้เคียงกับที่ consensus ประเมินไว้ที่ -1.3 พันล้านบาท โดยมีตัวเลขดำเนินงานที่สำคัญ ดังนี้

1) บริษัทรายงาน consolidated EBITDA ที่ 8.3 พันล้านบาท (-36% YoY, -11% QoQ) ขณะที่รายงาน core EBITDA ที่ 9.4 พันล้านบาท (-36% YoY, -13% QoQ)

2) บริษัทรายงานปริมาณขายรวมที่ 3.22 ล้านตัน (mt) (-9% YoY, -3% QoQ)

3) ผู้บริหารมีมุมมองเชิงระยะยาวต่อภาพรวมธุรกิจของบริษัท (โดยเฉพาะธุรกิจ Combined PET: CPET) ที่เผชิญความไม่แน่นอนจากภูมิรัฐศาสตร์อุปทานล้นตลาดและอุปสงค์ที่อ่อนแอ

จากผลประกอบการ 3Q25 ที่อ่อนแอ เราได้ปรับประมาณการของปีนี้ลง 190% และตอนนี้คาดว่าขาดทุนสุทธิที่ -3.2 พันล้านบาท และปรับประมาณการกำไรปี 2026E ลง 46% หลักๆเพื่อสะท้อนสมมติฐาน EBITDA/ton ที่อ่อนแอ

เมื่อรวมผลกระทบจากการปรับประมาณการลง เราได้ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2026E ที่ 19.00 บาท (เดิม 22.00 บาท) อิง P/BV ปี 2026E ใหม่ที่ 0.88x (เทียบเท่า -1.3SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) ลดลงจาก 0.98x เพื่อสะท้อนมุมมองการฟื้นตัวของผลประกอบการที่ใช้เวลานานกว่าที่คาดก่อนหน้านี้

(-) AAI (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 5.00 บาท) กำไรปกติ 3Q25 ต่ำกว่า จากบาทแข็งและลูกค้ารอดูสถานการณ์

AAI รายงานกำไรปกติ 3Q25 ที่ 157 ล้านบาท (-43% YoY, -20% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด -15% และเราคาด -17% โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้อ่อนตัว -12% YoY, -3% QoQ หลังลูกค้ามีการชะลอคำสั่งซื้อเพื่อรอดูสถานการณ์ และเงินบาทแข็งค่าขึ้น

2) GPM ปรับตัวลงต่ำสุดในรอบ 9 ไตรมาสอยู่ที่ 13.9% จากบาทแข็งและบริษัทยังปรับราคาขายขึ้นได้ไม่มาก รวมถึงต้นทุนขุนน้ำเฉลี่ยสูงขึ้น

เราปรับกำไรปกติปี 2025E/26E ลง -6%/-7% เป็น 773 ล้านบาท/827 ล้านบาท (-27% YoY/+7% YoY) หลัง GPM ปรับตัวลงมากกว่าคาด สำหรับ 4Q25E เบื้องต้นเราประเมินกำไรปกติจะชะลอต่อเนื่อง YoY แต่มีโอกาสดีขึ้นเล็กน้อย QoQ จากสถานการณ์ tariffs ชัดเจนขึ้น ทำให้ลูกค้ามีปรับแผนคำสั่งซื้อและออกสินค้าใหม่

คงคำแนะนำ “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 5.00 บาท (เดิม 5.30 บาท) อิง 2026E PER 12.5x (-0.5SD below 3-yr average PER) โดยสำหรับกลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยง ปัจจุบันเรากลับมาชอบ ITC (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) จาก 3Q25 ดีกว่าคาด และแนวโน้ม 2H25E ขยายตัว HoH สะท้อนกลยุทธ์การเติบโตยังเป็นไปตามแผนแม้มีประเด็น tariffs

(0) PLANB (ซื้อ/เป้า 5.50 บาท) กำไร 3Q25 โต YoY, QoQ ตาม คาด, 4Q25E โต QoQ ตามฤดูกาล

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ outlook ของ PLANB ดังนี้

1) PLANB รายงานกำไรสุทธิ 3Q25 ที่ 290 ล้านบาท (+3% YoY, +8% QoQ) เติบโต YoY จากรายได้ส่งออกน้ำมันเพิ่ม +4% ตามการขยาย media capacity (utilization 73%) และ GPM ดีขึ้นจากฐานต้นทุนสูงใน 3Q24 ที่มีค่าใช้จ่ายลิขสิทธิ์ Olympics หนึ่งเดียวกัน กำไร QoQ เพิ่มขึ้นตามรายได้รวม +3% (OOH +1%, Engagement marketing +13%) และ Other income ที่สูงขึ้น

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

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายที่ 5.50 บาท (อิง 2026E PER 20x) เรายังชอบ PLANB จากความเป็นผู้นำสื่อ OOH ของไทย และเรามองว่าจะได้ประโยชน์มากที่สุดหลังเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว



Company Report

(0) SHR (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 1.90 บาท) กำไรปกติ 3Q25 ดีกว่าคาด จาก SG&A และภาษีจ่ายที่น้อยกว่าคาด

SHR ประกาศกำไรสุทธิ 3Q25 ที่ 186 ล้านบาท (ดีกว่าที่ตลาดคาดที่ 154 ล้านบาท) จาก 3Q24 ที่ขาดทุนปกติ -20 ล้านบาท และจาก 2Q25 ที่กำไรปกติ 11 ล้านบาท เพราะมี SG&A และภาษีจ่ายที่น้อยกว่าคาด โดย

1) ภาพรวม RevPAR ตามคาด (+5% YoY, +10% QoQ) โดยไทย +31% YoY แต่ -1% QoQ หลังจาก SAH Laguna ภูเก็ตปรับปรุงเสร็จเมื่อ พ.ย. 24 ส่วนมัลดีฟส์ +4% YoY แต่ -4% QoQ เพราะช่วง Low season ขณะที่ UK -1% YoY แต่ +15% QoQ เพราะช่วง High season แต่มี Rebrand 2 โรงแรม

2) SG&A to sale อยู่ที่ 25% ลดลงจาก 3Q24 ที่ 27% และจาก 2Q25 ที่ 30% จากค่าใช้จ่ายการตลาดที่ลดลง แต่จะไปเพิ่มขึ้นใน 4Q25E แทน

กำไรสุทธิ 9M25 คิดเป็น 89% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E เพิ่มขึ้น +20%/+9% ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 451 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +235% YoY ขณะที่คาดกำไร 4Q25E จะหดตัว YoY/QoQ จากค่าใช้จ่ายทางการตลาดและภาษีจ่ายเพิ่มขึ้น

คงคำแนะนำ "ถือ" SHR แต่ปรับราคาเป้าหมายโดยการ Rollover ไปเป็นปี 2026E ได้ที่ 1.90 บาท อิง DCF (WACC 9.8%, terminal growth 1.5%) จากเดิมที่ 1.85 บาท ขณะที่เราคาดว่า 4Q25E จะเห็นการฟื้นตัวของกลุ่มโรงแรมในประเทศได้มากกว่า จังฮอน CENTEL, ERW มากกว่า



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันอังคาร (11 พ.ย.) งานรับความคืบหน้าในการผลักดันร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวเพื่อยุติการปิดหน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐฯ หรือชัตดาวน์ แต่ดัชนี Nasdaq ปิดในแดนลบ เนื่องจากแรงขายที่ส่งเข้าจุดหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และปัญญาประดิษฐ์ (AI) ท่ามกลางความวิตกกังวลว่าหุ้นกลุ่มนี้อาจมีมูลค่าสูงเกินไป ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 47,927.96 จุด เพิ่มขึ้น 559.33 จุด หรือ +1.18%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,846.61 จุด เพิ่มขึ้น 14.18 จุด หรือ +0.21% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 23,468.30 จุด ลดลง 58.87 จุด หรือ -0.25%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกทำสถิติสูงสุดในวันอังคาร (11 พ.ย.) นำโดยหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์ ขณะที่นักลงทุนคาดหวังถึงการยุติภาวะชัตดาวน์ของรัฐบาลสหรัฐฯ และประเมินแนวโน้มผลประกอบการที่หลากหลายจากบริษัทจดทะเบียนต่าง ๆ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 580.13 จุด เพิ่มขึ้น 7.31 จุด หรือ +1.28%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,156.23 จุด เพิ่มขึ้น 100.72 จุด หรือ +1.25%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,088.06 จุด เพิ่มขึ้น 128.07 จุด หรือ +0.53% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,899.60 จุด เพิ่มขึ้น 112.45 จุด หรือ +1.15%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกทำสถิติสูงสุดติดต่อกันเป็นวันที่สองในวันอังคาร (11 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากข้อมูลตลาดแรงงานที่อ่อนแอซึ่งเพิ่มความหวังว่าธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย และจากการที่หุ้น AstraZeneca พุ่งแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,899.60 จุด เพิ่มขึ้น 112.45 จุด หรือ +1.15%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 3 ในวันอังคาร (11 พ.ย.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากมุมมองที่ว่า การปิดหน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐฯ หรือชัตดาวน์ ไกล่จูงยุดึง รวมทั้งการคาดการณ์ที่ว่า อุปทานน้ำมันอาจเผชิญภาวะตึงตัวหลังจากสหรัฐฯ คว่ำบาตรบริษัทน้ำมันของรัสเซีย ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 91 เซนต์ หรือ 1.51% ปิดที่ 61.04 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 1.1 ดอลลาร์ หรือ 1.72% ปิดที่ 65.16 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันอังคาร (11 พ.ย.) หลังจากปรับตัวขึ้นใกล้แตะระดับ 4,130 ดอลลาร์ในระหว่างวัน อันเนื่องมาจากความหวังที่ว่า การปิดหน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐฯ หรือชัตดาวน์ จะยุติลง ซึ่งจะทำให้มีการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ ก่อนการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในเดือนธ.ค. โดยตลาดคาดการณ์ว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 5.7 ดอลลาร์ หรือ 0.14% ปิดที่ 4,116.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• MEDEZE ผนึก GPO-เครตนา ตั้งโรงงาน 100 ล.

MEDEZE ผนึก องค์การเกษตรกรรม (GPO) และ เครตนา แอสโซซิเอต ตั้งบริษัทร่วมทุน 105 ล้านบาท เพื่อประกอบกิจการพัฒนาก่อสร้าง และบริหารจัดการโรงงานผลิตน้ำยาเพาะเลี้ยงเซลล์ในไทย คาดก่อสร้างปี 70 และเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ปี 72 พร้อมหันเป้ารายได้ปีนี้ลงเหลือ 750 ล้านบาท จากเดิมตั้งไว้ 1,000 ล้านบาท ส่วนงบ 9 เดือนแรกปีนี้มีกำไรสุทธิ 159.94 ล้านบาท บอร์คอบุติตเป็นผลหุ้นละ 0.08 บาท ขึ้น XD 21 พ.ย.นี้

• ITC ออเดอร์พุ่งหนุนยอดขาย Q4 โต TFM คงเป้าปีนี้โต 7-9% รับอาหารกุ้ง-ปลากระป๋อง

ITC ส่งขายยอดขายไตรมาส 4/68 โตต่อ หลังคว้าคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้น มั่นใจยอดขายปีนี้โต 3-5% พร้อมคาดยอดขายปีหน้าโตตัวเลขหลักเดียวกลาง-สูง พาก TFM คงเป้าหมายปีนี้โต 7-9% เหตุธุรกิจอาหารกุ้ง-ปลากระป๋องดี อัตรากำไรขั้นต้นทำมือ 19-21% หลังคุมต้นทุนได้ดี

• TU คาดผลงานไตรมาส 4/68 เติบโต อาหารสัตว์เลี้ยง-อาหารแช่แข็ง

TU คาดแนวโน้มงบไตรมาส 4/68 เติบโต รับธุรกิจกลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยง-กลุ่มธุรกิจอาหารแช่แข็งเพิ่มขึ้น แต่ทั้งนี้ปีนี้ยอดขายปีนี้ลดลง 2-4% เหตุปรับผลกระทบขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ-ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

• OR เริ่ม MOU เวียดนามไทยแลนด์ ใช้น้ำมัน SAF เกี่ยวบินเชิงพาณิชย์

OR จับมือ เวียดนามไทยแลนด์ ใช้น้ำมัน SAF ในเที่ยวบินเชิงพาณิชย์เตรียมขยาย 2 เส้นทาง Green Route กรุงเทพฯ-คัมรานห์ ดิเอยไตรมาส 1/69 พร้อมและต่อยอดการใช้น้ำมัน SAF สำหรับทุกเที่ยวบินในเส้นทาง กรุงเทพฯ-ดานัง ต่อไป

• BBIK ลั่นปีนี้เบิกเลือก 469 ล้าน ชู AI-คลาวด์-Virtual Bank หนุนงบไตรมาส 4 พุ่ง

BBIK เดินหน้าลุย AI-คลาวด์-Virtual Bank หนุนผลงานไตรมาส 4/68 พุ่งหลังกำไรงวด 9 เดือนโต 8% เบิกเลือกแน่นอนกว่า 1 พันล้านบาท คาดรับรู้รายได้ปีนี้กว่า 469 ล้านบาท

• TRUE ตรวจศูนย์เครือข่ายมือถือฯ รับมือสถานการณ์ระดับน้ำท่วมสูง

TRUE ลงพื้นที่ตรวจศูนย์เครือข่ายฯ จัดทีมเสริมความพร้อมสัญญาณมือถือ รับมือสถานการณ์ระดับน้ำท่วมสูงขึ้นทั่วไทยและจากการระบายน้ำเขื่อนเจ้าพระยา



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) จะได้รับผลตอบแทนจากความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800