



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดว่าทิศทางตลาดหุ้นไทยจะได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อกลับหลังการ พาย ปิดไตรมาสไปแล้ว ซึ่งเป็นรูปแบบที่คล้ายกับในอดีต. ดัชนีฯ น่าจะมีแนวต้าน สำคัญต่อไปที่ 1300 หุ้นเทคโนโลยีในเอเชียที่พุ่งสูงขึ้นจากข่าวดีเกี่ยวกับ OpenAI และความคาดหวังในการปลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลาง สหรัฐฯ (Fed) ปัจจัยในประเทศที่ต้องติดตามคือความคืบหน้าของ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการขยายขอบเขตของ Crypto ETF ซึ่งอาจ ดึงดูดนักลงทุนรุ่นใหม่

ปัจจัยในประเทศ

- ติดตามความคืบหน้ามาตรการ Quick Big Win โดยเฉพาะมาตรการคน ละครั้ง ที่จะเข้าการประชุม ครม. สัปดาห์หน้า รวมถึงความชัดเจนของ มาตรการเชิงโครงสร้าง เช่น การจัดตั้ง Sovereign Wealth Fund และ โครงการออมทรัพย์ TISA การลดหย่อนภาษีปันผล จะออกมาในรูปแบบใด ซึ่งจะมีผลต่อรายได้ของรัฐบาล และดีต่อหุ้น High Dividend
- ค่าเงินบาท และ Fund Flow: ค่าเงินบาทปิดตลาดเย็นวันที่ 2 ต.ค. 2568 ที่ ระดับ 32.37 บาท/ดอลลาร์ ซึ่งแข็งค่าขึ้นจากช่วงเช้าตามทิศทางค่าเงินใน ภูมิภาค. อย่างไรก็ตาม ในวันที่ 2 ต.ค. นักลงทุนต่างประเทศ net sell ใน ตลาดหุ้นไทยรวม 173 ล้านบาท (SET+MAI) และ Net buy ในตลาด พันธบัตร 334 ล้านบาท ทั้งนี้ Bond Yield 10 ปี ของไทย ปิดทรงตัวที่ 1.41%
- ทีมพูชา : วันนี้ นายกรัฐมนตรี อนุทิน ชาญวีรกูล ลงพื้นที่ จ.บุรีรัมย์ และ จ. สุรินทร์ ประเมินผลกระทบจากปัญหาชายแดนกับทีมพูชา เวลา 10.00 น. ... มีแนวโน้มที่ไทยจะสร้างกำแพงแนวชายแดน จะกระทบต่อธุรกิจ ที่มี รายได้ในประเทศทีมพูชา

ปัจจัยต่างประเทศ:

- Government Shutdown ของสหรัฐฯ: การขัดขวางของหน่วยงานรัฐบาล สหรัฐฯ ยังคงดำเนินอยู่ ซึ่งเริ่มต้นเมื่อวันที่ 1 ต.ค. และนักลงทุนกังวลว่า อาจยืดเยื้อยาวนาน. วุฒิสภาสหรัฐฯ จะพักการประชุมในวันนี้เนื่องใน วันหยุดสำคัญทางศาสนา ก่อนที่จะเปิดการประชุมอีกครั้งในวันพรุ่งนี้ (3 ต.ค.) เพื่อลั่นโหวตร่างงบประมาณใหม่. หากการขัดขวางยืดเยื้อ อาจ ส่งผลให้การเปิดเผยตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ เช่น ตัวเลขการจ้าง งานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) ซึ่งเดิมมีกำหนดเผยแพร่ในวันนี้ (3 ต.ค.) ถูกเลื่อนออกไป. การขาดข้อมูลภาครัฐที่สำคัญนี้ทำให้นักลงทุน พิจารณาข้อมูลเอกชน เช่น ADP ที่รายงานว่าการจ้างงานภาคเอกชนลดลง มากที่สุดในรอบ 2 ปีครึ่ง. สถานการณ์นี้อาจเพิ่มโอกาสให้ Fed พิจารณา ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกอย่างมีนัยสำคัญ ในการประชุมปลายเดือน ตุลาคมนี้ โดยนักลงทุนให้น้ำหนัก 99% ต่อการคาดการณ์ที่ว่า Fed จะปรับ ลดอัตราดอกเบี้ย 0.25%
- ราคากองคำยังทรงตัวใกล้ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (ประมาณ \$3,800 ต่อออนซ์) โดยได้รับผลบวกจากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความไม่แน่นอนของการขัดขวางสหรัฐฯ และการคาดการณ์ว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม
- ตลาดหุ้นโลกได้รับปัจจัยบวกเพิ่มเติมจากข่าวที่ OpenAI ผู้พัฒนา ChatGPT ได้รับการประเมินมูลค่าสูงถึง 500,000 ล้านดอลลาร์ จากการ พายหุ้นรอบรอง แชนหน้า SpaceX ของอีลอน มัสก์ กลายเป็นสตาร์อัพที่มี มูลค่าสูงที่สุดในโลก
- Bitcoin ปรับตัวขึ้นแตะ 120,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ทำ สถิติสูงสุดเมื่อเจ็ดสัปดาห์ก่อน (14 ส.ค.) เนื่องจากการคาดการณ์ว่า ภาวะ Government Shutdown ของสหรัฐฯ จะผลักดันให้นักลงทุนหันมา หาสินทรัพย์ปลอดภัย

ปัจจัยสัปดาห์หน้า:

- การประชุมกลุ่ม OPEC+ วันที่ 5 ต.ค. 68 เป็นการหารือเพื่อ ตัดสินใจเรื่อง การเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน ที่มีกระแสคาดการณ์ว่าจะเพิ่มสูงถึง 500,000 บาร์เรล/วัน ในเดือนพฤศจิกายน
- การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในวันที่ 8 ต.ค. 68 คาดว่า จะ มีการ ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง ตามสัญญาณผ่อนคลายของผู้อำนวยการคนใหม่ และอาจมีการปรับลดถึง 50 bps

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- US-Change in Nonfarm Payrolls งวด ก.ย. (3 ต.ค.); (คาดการณ์: 53.06k, ครึ่งก่อน: 22k), US-Unemployment Rate งวด ก.ย. (3 ต.ค.); (คาดการณ์: 4.29%, ครึ่งก่อน: 4.30%)

Strategy

- ทางเดินตลาด น่าจะคล้ายกับอดีต คือ มีแรงซื้อกลับหลัง(พาย)ปิดไตรมาสไป แล้ว ทำให้ ต้องไปดูแนวต้านต่อไปของดัชนีฯ ที่ 1300 จุด
- กลยุทธ์หลัก แนะนำให้ เก็งกำไรในช่วงสั้นๆ (Trading) และสะสมหุ้นที่ราคา ปรับตัวลงมานาน
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เสนา COM7 เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย COM7*(10%), PTTEP(10%), CENTEL(10%), LH*(10%), GULF(10%), MTC*(10%), SISB(10%), SCB(10%), ADVANC(20%)
- วิเคราะห์ทางเทคนิค: TIDLOR, ICHI

Technical : TIDLOR, ICHI

News Comment

- (+) Bank (Overweight) คลังเตรียมตั้ง 'AMC' เอื้ออาทร อุ่มลูกหนี้รายย่อย 3.8 ล้านคน
- (+) ERW (ซื้อ/เป้า 3.00 บาท) 3Q25E RevPAR พุ่งตัว QoQ และ Booking ช่วง Golden week เพิ่มได้ดี, จัดตั้งบริษัทย่อยที่เกาหลีใต้
- (+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 33.00 บาท) เปิดตัวระบบสมาชิกใหม่คาดแตะ 3.5 แสน ภายในสิ้นปี
- (-) Energy (Neutral) ราคาน้ำมันดิบแตะระดับต่ำสุดในรอบ 4 เดือนจากความ กังวลด้านอุปทานส่วนเกิน
- (0) NER (ถือ/เป้า 5.00 บาท) เซ็น MOU กับ กยท. ร่วมมือบริหารยางพารา 200,000 ต้น/ปี สร้างเสถียรภาพตลาด

Company Report

- (+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 33.00 บาท) กำไร 3Q25E All Time High จากรายได้ ที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
3-Oct	US	Change in Nonfarm Payrolls	Sep	53.06k	22k
	US	Unemployment Rate	Sep	4.29%	4.30%
	US	Average Hourly Earnings MoM	Sep	0.28%	0.30%



News Comment

(+) Bank (Overweight) คลังเตรียมตั้ง 'AMC' เอื้ออาทร อุ่มลูกหนี้รายย่อย 3.8 ล้านคน

คลังเตรียมตั้ง 'AMC' เอื้ออาทร อุ่มลูกหนี้รายย่อย 3.8 ล้านคน "คลัง" ลุยแก้หนี้รายย่อย กก.แบงก์ชาติหย่อนเกณฑ์ เปิดแผนตั้งบริษัทบริหารหนี้ 3 รูปแบบ 1.แบงก์ใหญ่ตั้ง JV AMC ใหม่ 2.แบงก์ขนาดกลางโอนหนี้เข้า AMC รัฐ BAMSAM 3.แบงก์รัฐขนาดเล็ก โดยแนวทางแก้หนี้ NPL ภาคครัวเรือน รัฐบาลวางโรดแมปที่ชัดเจนในการปลดล็อกแนวทางให้ธนาคารพาณิชย์ตั้งบริษัทร่วมทุน Joint Venture (JV) กับบริษัทบริหารสินทรัพย์ (AMC) ที่มีอยู่แล้ว เพื่อโอนหนี้ที่เป็น NPL ออกมาจากรธนาคารให้เร็วที่สุด โดยส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่เป็นคนตัวเล็กมียอดหนี้ต่ำกว่า 100,000 บาท จำนวนกว่า 3.8 ล้านราย มูลหนี้รวมกัน 1.2 แสนล้านบาท ซึ่งจะใช้งบประมาณจากกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (FIDF) กว่า 2.6 หมื่นล้านบาท ซึ่งเป็นวงเงินที่เหลื่ออยู่จากการดำเนินโครงการคลัสเตอร์ช่วยเหลือ โดยกระทรวงการคลังได้รับความร่วมมือจาก สปท. ในการแก้ไขระเบียบและผ่อนคลายเกณฑ์บางข้อที่ยังเป็นอุปสรรคให้สามารถดำเนินการจัดตั้ง AMC ได้ โดยเร็วที่สุด โดยจะมีการผ่อนปรนเกณฑ์มากขึ้นเพื่อให้ผลลัพธ์ที่ดีขึ้น ส่วนรายละเอียดเพิ่มเติมนั้นอยู่ระหว่างหารือกับสปท. ซึ่งยืนยันว่าจะแล้วเสร็จใน 4 เดือน โดยเป็นหนึ่งใน Quick Big Win ของ รัฐบาล *(ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อประเด็นดังกล่าว ซึ่งเราคาดว่าจะช่วยเร่งให้ NPL ลดลงได้ดีในอนาคต โดยการนำ JV AMC เป็นรูปแบบเดิมที่ปัจจุบันมีอยู่แล้ว แต่อย่างไรก็ดี ยังคงต้องติดตามการผ่อนผันของ สปท. อีกที โดยปัจจุบัน สปท. อยู่ระหว่าง Hearing (29 ก.ย.-13 ต.ค. 25) ในการออกหลักเกณฑ์การร่วมลงทุนและการรับซื้อหรือรับโอนสินทรัพย์ด้วยคุณภาพต้องมีเงื่อนไขที่ทำให้ผู้ขายหรือผู้โอนสินทรัพย์ด้วยคุณภาพดังกล่าวสามารถ ถัดคราย การสินทรัพย์ออกไปได้จริง (true sale) ประกอบกับเราคาดว่าจะมีการยืดระยะเวลาในการดำเนินธุรกิจ JV AMC ได้มากกว่า 15 ปี หรือไม่ (เดิมทำได้ไม่เกิน 15 ปี) และลุ้นว่าจะมีมาตรการจากรัฐในการจัดซื้ออะไรเพิ่มเติมหรือไม่ เพื่อกระตุ้นให้กลุ่มธนาคารอยากทำ JV AMC มากขึ้น ทั้งนี้ปัจจุบัน KBANK มีการทำ JV ร่วมกับ JMT และ BAM อยู่แล้ว (ซึ่งมีระยะเวลาที่อนุญาตให้ดำเนินธุรกิจ JV AMC ได้ไม่เกิน 15 ปี) โดย KBANK เริ่มทำ JV AMC กับ JMT (JK AMC) เมื่อช่วง 3Q22 ทำให้ NPL ของ KBANK ลดลงได้ดีมาก มาอยู่ที่ 3.07% จาก 2Q22 ที่ 3.80% ขณะที่ราคาจากของ JMT พบว่ามีส่วนแบ่งกำไรที่ได้จาก JK AMC งวด 1H25 อยู่ที่ 144 ล้านบาท (จาก 1H24 ที่ 228 ล้านบาท) ซึ่งหากคิดแบบทั้งปี จะคิดเป็นสัดส่วนที่ 0.6% ของกำไรสุทธิปี 2025E ของ KBANK โดยกลุ่มธนาคารยังคงน้ำหนักเป็น "มากกว่าตลาด" เลือก SCB, KTB เป็น Top pick เราให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มธนาคารเป็น "มากกว่าตลาด" เพราะ valuation ยังถูก โดยเทรดที่ระดับเพียง 0.68x PBV (-1.00SD below 10-yr average PBV) และระดับ Dividend yield ของกลุ่มที่อยู่สูงถึง 7% จากค่าเฉลี่ยของตลาดหุ้นที่ 3% โดยเรายังคงเลือก SCB (ซื้อ/เป้า 145.00 บาท), KTB (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท) เป็น Top pick

(+) ERW (ซื้อ/เป้า 3.00 บาท) 3Q25E RevPAR พ้นตัว QoQ และ Booking ช่วง Golden week เพิ่มได้ดี, จัดตั้งบริษัทย่อยที่เกาหลีใต้

3Q25E RevPAR ลดลง -8% YoY แต่เพิ่มขึ้น +7% QoQ, ด้าน Booking ช่วง Golden week เพิ่มได้ดี จากการอัปเดตกับ IR ตัวเลข 3Q25E มี RevPAR ลดลง -8% YoY แต่เพิ่มขึ้น +7% QoQ จาก 2Q25 ที่ -13% YoY และ -28% QoQ โดยมี Occ. Rate ที่ 78% ลดลงจาก 3Q24 ที่ 79% และมี ADR ที่ 2,925 บาท ลดลง -7% YoY และ -2% QoQ ขณะที่ยอด Booking ช่วง Golden week ในเดือน ต.ค. 25 มี Occ. Rate ขึ้นมาอยู่ที่ 85% และมี RevPAR เพิ่มขึ้นได้ Low-single digit YoY ประกาศจัดตั้งบริษัทย่อยที่ประเทศเกาหลีใต้ ERW แจ้งตลาดหลักทรัพย์ บริษัท ฮ็อป อินน์ ไอเทล จำกัด (มหาชน) ("HOP INN") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ERW ได้ดำเนินการจัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ 1 แห่ง ในประเทศสาธารณรัฐเกาหลี โดยใช้ชื่อว่า บริษัท ฮ็อป อินน์ ไอเทล โคเรีย จำกัด เพื่อประกอบกิจการโรงแรม โดยมีทุน 3,000,000,000 วอน (ราว 70 ล้านบาท) โดยแหล่งที่มาของเงินลงทุนมาจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

DAOL: เรามองเป็นบวกจากยอด Booking ช่วง Golden week พ้นตัวได้ดี โดยตัวเลข RevPAR ใน 3Q25E ถือว่าเป็นไปตามที่เราคาด โดยมีการฟื้นตัวได้ดี +7% QoQ ขณะที่ Hop Inn ยังมี Total revenue ที่โตได้ราว +10% YoY (สัดส่วนรายได้ราว 23%) ซึ่งมีโอกาสที่จะเห็นแนวโน้มกำไรปกติ 3Q25E จะลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ ได้ (ราว 80-90 ล้านบาท จาก 3Q24 ที่ 125 ล้านบาท และจาก 2Q25 ที่ 62 ล้านบาท) ขณะที่ยอด Booking ช่วง Golden week ในเดือน ต.ค. 25 มี RevPAR เพิ่มขึ้นได้ Low-single digit YoY สะท้อนให้เห็นว่านักท่องเที่ยวฟื้นตัวได้แล้ว ซึ่งจะส่งผลให้แนวโน้มกำไรปกติ 4Q25E จะมีโอกาสลดลง YoY น้อยกว่าคาดได้เรามองเป็นบวกต่อการขยายธุรกิจโรงแรม Hop Inn (Budget hotel) ไปยังประเทศเกาหลีใต้ โดยจากการสอบถาม IR คาดว่าจะเป็นรูปแบบของ Brownfield แต่ยังไม่สามารถเปิดเผยรายละเอียดได้มากกว่านี้ ซึ่งเบื้องต้นถือว่าเป็นไปตามแผนงานการขยายโรงแรมไปยังต่างประเทศอยู่แล้ว โดยเฉพาะในแถบเอเชียแปซิฟิก (โดยระยะถัดไปกำลังศึกษาการขยายไปที่เวียดนาม, อินโดนีเซีย, และมาเลเซียเพิ่มเติม) โดยประเทศเกาหลีใต้เป็นประเทศที่มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง โดยนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง 6M25 อยู่ที่ 8.83 ล้านคน เพิ่มขึ้น +14.6% YoY และตั้งเป้าปี 2025E จะอยู่ที่ 20 ล้านคน จากปี 2024 ที่ 16.37 ล้านคน หรือเพิ่มขึ้น 22% YoY ทั้งนี้ก่อนหน้านี้ Hop Inn ได้มีการขยายไปยังประเทศญี่ปุ่น (ประกาศตั้งบริษัทที่ญี่ปุ่นวันที่ 25 เม.ย. 23 และประกาศเข้าลงทุนใน 3 โรงแรมวันที่ 25 ส.ค. 23 โดยใช้ระยะเวลารวมราว 4 เดือน) ซึ่งถือว่าประสบความสำเร็จเพราะใช้เวลาไม่ถึง 1 ปีในการ Breakeven ที่ EBITDA ได้ (ช่วง 1Q24) ซึ่งถือว่าทำได้แม้ว่าจะมีคู่แข่งหลักอย่าง APA Hotels & Resorts ที่มีถึง 885 แห่ง ขณะที่ประเทศเกาหลีใต้มีคู่แข่งที่เป็น Budget hotel คือ Toyoko Inn แต่มีแค่ 12 แห่ง ทำให้เราคาดว่า Hop Inn จะสามารถแข่งขันที่ประเทศเกาหลีใต้ได้ดี แต่อย่างไรก็ดี เรายังคงต้องติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมต่อไปคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E, กำไร 3Q25E จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ใน 2Q25 เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 829 ล้านบาท ลดลง -11% YoY ขณะที่เราคาดแนวโน้มกำไร 3Q25E จะหดตัว YoY แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q25 แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 3.00 บาท ถึง DCF (WACC 8.7%, terminal growth 1.5%) โดยเรามองว่ากำไรได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q25 และจะเห็นการฟื้นตัวได้ดีใน 4Q25E จากการคาดหวังว่านักท่องเที่ยวจะกลับมา โดย ERW มีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนสูงสุดในกลุ่มที่ 14% ด้าน Valuation ซื้อขายที่ 2025E PER ที่ 16x เมื่อเทียบกับ MINT และ CENTEL ที่ 15x และ 25x



News Comment

(+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 33.00 บาท) เปิดตัวระบบสมาชิกใหม่ คาดทะ 3.5 แสนภายในสิ้นปี

คุณจักรกฤติ สายสมบูรณ์ CEO ของ MAGURO เปิดตัว "Give More+ Club": MAGURO Group เปิดตัวระบบสมาชิกลูกค้าใหม่ "Give More+ Club" ที่เชื่อมโยงบริการของหลายแบรนด์ในเครือ ไม่ว่าจะเป็น Maguro, Ssamthing Together, Hitori Shabu, Hitori Sukiyaki, Bincho, Tonkatsu Aoki และ Kiwamiya โดยจะเปิดให้บริการอย่างเป็นทางการในวันที่ 10/10/2025 ทั้งนี้ ปัจจุบันมีสมาชิกกว่า 3 แสนคน โดยบริษัทมีเป้าหมายสมาชิก 350,000 คน ภายในสิ้นปี 2025 สัดส่วนรายได้จากสมาชิกเพิ่มเป็น 80% ของรายได้รวม จากปัจจุบันที่ 60% บริษัทมองว่าระบบใหม่จะช่วยบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้าได้ดีขึ้น โดยจะทำให้การตลาดแบบ Data-Driven Engagement และ Hyper-Personalized Experiences and Promotion ได้ดีขึ้น และเปิดโอกาสให้มี Cross-Brand Marketing (ที่มา: infoquest)

DAOL: มองบวกต่อระบบ CRM ใหม่ เรามีมุมมองเป็นบวกต่อระบบ CRM ใหม่ MAGURO มี Brand Awareness และ Brand Loyalty สูงเราคาดว่าจะช่วยเพิ่มฐานลูกค้าของ MAGURO และคาดช่วยหนุนรายได้ของ MAGURO เติบโตในระยะยาว คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 145 ล้านบาท (+50% YoY) และคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 178 ล้านบาท (+23% YoY) หนุนโดย 1) รายได้ทำ All Time High ต่อเนื่องจากการขยายสาขา 15 สาขา เปิดแบรนด์ใหม่ และ SSSG ขยายตัวและ 2) GPM ทรงตัวระดับสูง YoY

Valuation/Catalyst/Risk

เราคงราคาเป้าหมายที่ 33.00 บาท อิง 2026E PER 23.5x เราชอบ MAGURO จาก 3 ปัจจัย ดังนี้ 1) ธุรกิจร้านอาหาร Full-Service ไทยยังเติบโต, 2) MAGURO มี brand portfolio แข็งแกร่ง พร้อมแผนเปิด แบรนด์ใหม่ปีละ 2-3 แบรนด์ และยังมีโอกาสขยายสาขาอีกมากจาก penetration rate ที่ยังต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่ง และ 3) Valuation ยังไม่แพง เทียบกับกำไรปี 2025E-26E ที่คาดว่าจะสูงที่สุดใหม่ต่อเนื่อง พร้อมมี upside จากแบรนด์ใหม่และ GPM ที่สูงกว่าคาด

(-) Energy (Neutral)ราคาน้ำมันดิบแต่ละระดับต่ำสุดในรอบ 4 เดือนจากความกังวลด้านอุปทานส่วนเกิน

วานนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลดลง 1.9% เป็น USD64.1/bbl แต่ละระดับต่ำสุดในรอบ 4 เดือน หลังตลาดมีความกังวลต่อสถานการณ์ภาวะอุปทานส่วนเกิน (oversupply) ก่อนการประชุมของกลุ่มประเทศ OPEC+ ในช่วงสุดสัปดาห์นี้ โดยก่อนหน้านี้มีแหล่งข่าวให้ความเห็น OPEC+ อาจจะมีมติปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันจากระดับ 137 พันบาร์เรลต่อวัน (kbd) ในเดือน ต.ค. ขึ้นอยู่ในช่วง 274-500 kbd ในเดือน พ.ย. เนื่องจากประเทศซาอุดีอาระเบียตั้งเป้าที่จะแย่งส่วนแบ่งตลาดกลับมาอย่างไรก็ดี OPEC ในภายหลังได้ปฏิเสธว่านั่นคือออนไลน์ว่าข่าวที่ OPEC+ จะเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันเป็น 500 kbd นั้นไม่ถูกต้องและทำให้เกิดความเข้าใจผิด (ที่มา: Reuters)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในระยะสั้นจากข่าวนี้จากความกังวลต่ออุปทานน้ำมันโลกที่สูงขึ้นจากความกังวลต่อภาพรวมตลาดน้ำมันดิบโลกที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาน้ำมันดิบจะยังคงมีความผันผวนสูงอยู่ ทั้งนี้ เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยของเราปี 2025E ที่ USD69.0/bbl ลดลงจาก USD79.8/bbl ในปี 2024 และคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" โดย เราเชื่อว่าข่าวนี้จะเป็นปัจจัยกดดันต่อหุ้นน้ำมันต้นน้ำและโรงกลั่นในระยะสั้น ทั้งในด้านของราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่

ลดลงและขาดทุนจากสต็อก (stock loss) ที่เป็นไปได้ โดยปัจจุบัน หุ้นที่เราดูแลอยู่มีคำแนะนำ ดังนี้ TOP (ถือ/เป้า 33.00 บาท), PTTEP (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท), BCP (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท), และ SPRC (ซื้อ/เป้า 6.00 บาท)

(0) NER (ถือ/เป้า 5.00 บาท) เซ็น MOU กับ กยท. ร่วมมือบริหารยางพารา 200,000 ตัน/ปี สร้างเสถียรภาพตลาด

NER ได้ร่วมลงนามบันทึกความเข้าใจ (MOU) กับการยางแห่งประเทศไทย (กยท.) เพื่อความร่วมมือด้านการบริหารจัดการผลผลิตยางพารา สำหรับวัตถุประสงค์ความร่วมมือครั้งนี้ คือการบริหารจัดการผลผลิตยางพาราให้สอดคล้องกับความต้องการของตลาด โดยในส่วนของความรับผิดชอบต่อความร่วมมือของบริษัทยัง ส่งเสริมและรวบรวมผลผลิตยางพาราที่จัดจำหน่ายทั้งในและต่างประเทศและสนับสนุนให้เกษตรกรและผู้ประกอบการยางมีแหล่งรองรับผลผลิตยางพาราที่เป็นธรรม ขณะที่ในส่วนของ กยท. จะมีหน้าที่และรับผิดชอบคือ ต้องรวบรวมผลผลิตยางพาราอย่างน้อย 200,000 ตันต่อปี ตรวจสอบแหล่งผลิต ประเมินความเสี่ยงตามมาตรการ EUDR (ถ้ามี) และออกเอกสารข้อมูลการซื้อขายยางให้แก่ผู้ซื้อขายครบถ้วน โดยการลงนาม MOU จะมีผลบังคับใช้ 5 ปี และเมื่อครบกำหนดเวลาทั้งสองฝ่ายอาจตกลงกันเพื่อขยายระยะเวลาต่อไป (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง โดยมองว่าการลงนาม MOU ในครั้งนี้เพื่อช่วยสนับสนุนเสถียรภาพตลาดยางพาราในไทยและเกษตรกรให้มีแหล่งรองรับผลผลิตยาง ขณะที่ในส่วนของ NER จะได้อานิสงส์จากการที่จะช่วยรับรองปริมาณวัตถุดิบเข้ามาให้บริษัทยังน้อย 2 แสนตัน/ปี เทียบกับปริมาณขายของบริษัทย่อเฉลี่ยที่ 5 แสนตัน/ปี รวมถึงช่วยรับรองแหล่งที่มาซึ่งจะช่วยหนุนการขยาย EUDR เพิ่มเติมของบริษัทในอนาคตด้วย ทั้งนี้เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 1.7 พันล้านบาท (+1% YoY) คงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 5.00 บาท อิง 2025E PER 5.5x (-0.5SD below 5-yr average PER)



Company Report

(+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 33.00 บาท) กำไร 3Q25E All Time High จากรายได้ที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์

เรามีนุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อ outlook ของ MAGURO ดังนี้

- 1) คาดกำไรสุทธิ 3Q25E กำไร All Time High ที่ 38 ล้านบาท (+29% YoY, +18% QoQ)หนุนโดยรายได้รวมกำไร All Time High จากการขยายสาขา, SSSG -3.5% พื้นตัว QoQ อีกทั้ง brand ใหม่ทั้ง 2 แบนด์ ตอบรับดีมาก (Kiwamiya, Bincho), GPM ขยายตัว YoY แต่ทรงตัวระดับสูง QoQ
- 2) แนวโน้มกำไร 4Q25E โตต่อ YoY, QoQ จากรายได้ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง และ SSSG พื้นตัว

ปรับประมาณการกำไรปี 2025E ขึ้น +3% เป็น 145 ล้านบาท (+50% YoY) แต่คงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 178 ล้านบาท (+23% YoY)

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 33.00 บาท อิง 2026E PER 23.5x ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2026E PER 16.3x, Valuation น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2025E-26E ที่ทำ All Time High



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (2 ต.ค.) โดยดัชนีหลักทั้ง 3 ดัชนีปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยได้ปัจจัยหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่นักลงทุนประเมินข้อมูลตลาดแรงงานจากภาคเอกชนอย่างระมัดระวัง ในช่วงเวลาที่หน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐฯ ถูกปิดดำเนินการ หรือชัตดาวน์ เป็นวันที่สอง ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 46,519.72 จุด เพิ่มขึ้น 78.62 จุด หรือ +0.17%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,715.35 จุด เพิ่มขึ้น 4.15 จุด หรือ +0.06% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 22,844.05 จุด เพิ่มขึ้น 88.89 จุด หรือ +0.39%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกทำสถิติสูงสุดต่อเนื่องเป็นวันที่สองในวันพฤหัสบดี (2 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมและหุ้นที่เกี่ยวข้องกับชิป ขณะที่ความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดดอกเบี้ยในเดือนนี้ยังช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนด้วย ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 567.60 จุด เพิ่มขึ้น 2.98 จุด หรือ +0.53%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,056.63 จุด เพิ่มขึ้น 89.68 จุด หรือ +1.13%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,422.56 จุด เพิ่มขึ้น 308.94 จุด หรือ +1.28% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,427.73 จุด ลดลง 18.70 จุด หรือ -0.20%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลดลงในวันพฤหัสบดี (2 ต.ค.) แม้ระหว่างวันจะทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้ง แต่ถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นเฮลท์แคร์และพลังงาน ขณะที่หุ้น Tesco ปรับขึ้นหลังจากซูเปอร์มาร์เก็ตรายใหญ่รายนี้ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรทั้งปี ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,427.73 จุด ลดลง 18.70 จุด หรือ -0.20%
- สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 2% ในวันพฤหัสบดี (2 ต.ค.) และเป็นการปรับตัวลงติดต่อกันวันที่ 4 หลังมีการคาดการณ์ว่ากลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือ โอเปกพลัส จะปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันอีกในเดือนพ.ย. ซึ่งทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานน้ำมันในตลาด ทั้งนี้ สัญญาณ้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. ลดลง 1.30 ดอลลาร์ หรือ 2.1% ปิดที่ 60.48 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 30 พ.ค.
- ส่วนสัญญาณน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 1.24 ดอลลาร์ หรือ 1.9% ปิดที่ 64.11 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 2 มิ.ย.
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (2 ต.ค.) หลังจากลอว์เลนซ์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) สาขาคาลิฟอร์เนียกล่าวว่า คณะกรรมการเฟดควรใช้ความระมัดระวังในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม ซึ่งการแสดงความเห็นดังกล่าวได้ลดราคาทองคำปรับตัวลงจากระดับสูงสุดที่ทำไว้เมื่อวันพุธ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 29.4 ดอลลาร์ หรือ 0.75% ปิดที่ 3,868.10 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- CPF ซื้อหุ้นคืน 8 พันล้าน ีพผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่เกิน 350 ล้านหุ้น ระยะเวลา 8 ต.ค. 68-7 เม.ย. 69**
บอร์ด CPF ไฟเขียวอนุมัติวงเงิน 8,000 ล้านบาท ซื้อหุ้นคืนไม่เกิน 350 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วน 4.16% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด เริ่มซื้อหุ้นคืนวันที่ 8 ต.ค. 68 ถึงวันที่ 7 เม.ย. 69 เพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้น ทั้งกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และเงินปันผลต่อหุ้นที่สูงขึ้น
- BLS หวั่นเกณฑ์ชอร์ตเซลส์ ปรับบ่อนการเชื่อมั่น**
พิเชษฐ สิริส่อวนัย บล.บัวหลวง เผยการปรับเปลี่ยนเกณฑ์ชอร์ตเซลส์บ่อนการเชื่อมั่นต่างชาติ มองกรอบดัชนี 1,280-1,300 จุด ไฟท์หุ้น WHAUP ICHI CPAXT AOT PTTGC และ SCC ด้าน CGSI ชี้ชัตดาวน์สหรัฐฯ กระทบน้อยมาก ขณะที่ เอ็นิติ รองนายกฯ และ สมว.คลัง แสดงวิสัยทัศน์ในงาน TCCT-OECD Competition Day 2025 ย้ำไทยต้องปรับกติกาการแข่งขันให้ทันเทียบมาตรฐานกับสากล
- KAMART ส่งซิกผลงานปีนี้เติบโต กุ่มบกว่า 60 ล้าน สร้างอาคารใหม่ ทยายตลาดออนไลน์**
คาร์มาร์ท มั่นใจผลการดำเนินงานปีนี้เติบโต รับแรงหนุนการออกสินค้าใหม่ ส่งเสริมการตลาดกระตุ้นยอดขาย ตลาดออนไลน์สดใส กุ่มบลงกว่า 50-60 ล้านบาท ลุยสร้างอาคารใหม่ เพื่อรองรับการขยายตลาดออนไลน์มากขึ้น ทั้งการไลฟ์ขายสินค้า และกระบวนการจัดการคำสั่งซื้อสินค้าแบบครบวงจร คาดสร้างเสร็จไตรมาส 1/2569
- COCOCO ยันโรงงานที่ฟิลิปปินส์ ไม่ได้รับผลกระทบแผ่นดินไหว**
ไทย โคโคเนก ชี้แจ้งโรงงานใหม่ที่อยู่ระหว่างก่อสร้างในฟิลิปปินส์ ไร้ผลกระทบจากเหตุแผ่นดินไหว พร้อมย้ำการก่อสร้างโรงงานใหม่ยังคงเดินหน้าได้ตามแผนงานที่กำหนดไว้ นับเป็นอีกหนึ่งก้าวสำคัญในการขยายกำลังการผลิตและเพิ่มศักยภาพการแข่งขัน
- SCC เชื้อนโยบายรัฐทุนเดิมดปูเน เดินหน้าลดคาร์บอน 25% ในปี 2573**
SCC รับอาณิสงสรัฐบาลใหม่ค่นงานก่อสร้างคึก ทุนเดิมดปูเนฟุง เดินหน้าลดคาร์บอนแตะ 25% ในปี 2573 พร้อมจับมือพันธมิตรจับเคสชั่นเศรษฐกิจ-พลังงานสะอาด ดึงเม็ดเงินลงทุนหนุน GDP โต 3-5%
- SA เร่งสปีด! ธุรกิจโรงแรมเต็มพิกัด เตรียมเปิด CROWNE PLAZA Rama 9 ไตรมาส 2/69**
ไซมิส แอสเสท เดินหน้าธุรกิจโรงแรมเต็มสูบ เตรียมเปิด CROWNE PLAZA Rama 9 ไตรมาส 2/69 ภายใต้โครงการ Landmark At MRTA Station กำลัศักยภาพพระราม 9 ฟากผู้บริหาร "มนเฑียร" ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนรายได้จากธุรกิจโรงแรม ครอบคัลยุทธ์สร้างรายได้ประจำ มุ่งสร้างการเติบโตระยะยาวอย่างยั่งยืน



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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เผยแพร่ต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800