



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดว่ายังคงมีความผันผวนในทางลบจากหลายตัวแปรที่เกิดขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งทำให้ SET Index ปรับตัวลงมาอีกครั้ง และหากสถานการณ์ยังไม่ดีขึ้น อาจปรับตัวลงต่ำกว่าระดับ 1250 จุด ได้อีกครั้ง ในช่วงสัปดาห์นี้ ตัวแปรสำคัญที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ได้แก่ การปรับสมดุลของดัชนี MSCI rebalance ในวันจันทร์, ทิศทางของตลาดหุ้นสหรัฐฯ, ราคา Bitcoin, และความคืบหน้าของแผนสันติภาพเพื่อยุติสงครามยูเครน-รัสเซีย

ปัจจัยในประเทศ

- การเมืองไทย: ทิศทางการเมืองไทยเริ่มกลับมามีความอ่อนไหวอีกครั้ง เนื่องจากนายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรี เริ่มมีท่าทีที่อาจจะยุบสภาเพื่อหลีกเลี่ยงการตรวจสอบหรือการอภิปรายไม่ไว้วางใจ พรรคประชาชน (ปชช.) ได้ระบุเงื่อนไขหลัก 3 ข้อสำหรับการยื่นญัตติอภิปรายไม่ไว้วางใจ ซึ่งรวมถึงการที่นายกช ภูมิคุ้มภัยภายในวันที่ 31 ม.ค. 2569 และการแก้ไขรัฐธรรมนูญไม่เสร็จสิ้นภายในสิ้นปีนี้ หากนายกช ตัดสินใจยุบสภา เช่น ในวันที่ 12 ส.ค. โดยที่การแก้ไขรัฐธรรมนูญยังไม่เสร็จสิ้น จะถือว่าขัดต่อเงื่อนไข MOA ที่ทำไว้ ความไม่แน่นอนทางการเมืองนี้อาจเป็นปัจจัยที่เข้ามา กดดันตลาดหุ้น ในช่วงสัปดาห์นี้
- สปท. เปิดช่องให้ลดดอกเบี้ย : นายวิทย์ รัตนกร ผู้ว่า สปท. ระบุว่า ค่าเงินบาทควรจะอ่อนค่าลงเพื่อให้สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ และเชื่อว่ายังมีช่องว่างสำหรับการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมได้ เรามองว่า มีโอกาสที่การประชุม กนง. 17 ส.ค. นี้ จะมีการปรับลดดอกเบี้ย จากปัจจุบันที่ 1.5% ดอกเบี้ยที่ลดลง แม้จะไม่ impact ต่อต้นทุนและเศรษฐกิจมาก แต่ดีต่อ sentiment ตลาด ขณะที่หุ้นธนาคาร อาจถูกมองในเชิงลบ (แต่วันนี้ หุ้นธนาคาร มีแรงหนุนจาก Dividend Yield ที่สูง คอยค้ำราคาหุ้นไว้)
- Fund Flow/เงินบาท: นักลงทุนต่างชาติมีสถานะ: ขายสุทธิ 3,187.71 ล้านบาท ในตลาดหุ้นไทย (SET+MAI) ในขณะที่ตลาดตราสารหนี้ นักลงทุนต่างชาติมีสถานะ: ซื้อสุทธิ 1,314 ล้านบาท เงินบาทปิดตลาดเมื่อวันที่ 21 พ.ย. ที่ระดับ 32.47 บาท/ดอลลาร์ โดยปรับตัวอ่อนค่าลงตามราคาทองคำในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลง ทั้งนี้ ยอดถือครองตราสารหนี้ของนักลงทุนต่างชาติ ณ สิ้นสัปดาห์ (21 พ.ย.) ปรับลดลง 8,918 ล้านบาท
- MSCI Index Review: Rebalance หลังตลาดปิดวันนี้ โดยใช้ MSCI Standard Index ไม่มีหุ้นเข้า/ออก ขณะที่ MSCI Small Cap มีหุ้นเข้า คือ M ส่วนหุ้นออก มี 5 ตัว AAV, CKP, JTS, TPIPP, QH สะท้อนความผันผวนในหุ้นบางตัวที่ถูกปรับเพิ่ม/ลด น้ำหนัก จะมีความผันผวนมากกว่าปกติ

ปัจจัยต่างประเทศ:

- ตลาดหุ้นร่วงแรง : สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงแรงจากหลายเหตุผล ได้แก่ แรงงายทำกำไรในหุ้นกลุ่ม AI (นำโดย Nvidia ที่ร่วงลงอย่างหนักแม้จะมีผลประกอบการที่ดีกว่าคาด), ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้, และโอกาสที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะลดดอกเบี้ยในเดือน ส.ค. ลดลง แม้ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะดีดตัวกลับในวันศุกร์ แต่ก็ยังไม่มีสัญญาณที่ชัดเจนว่าจะมีการกลับตัวขึ้นจริง การร่วงลงของตลาดเผยให้เห็นถึงความเปราะบางของสินทรัพย์เสี่ยง (Crowded trades)
- แผนสันติภาพยูเครน-รัสเซีย: ข้อเสนอสันติภาพ 28 Point ระหว่างกูดสหรัฐฯ และรัสเซีย (ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากประธานาธิบดี ทรัมป์) จะบังคับให้ยูเครนต้องยกดินแดนจำนวนมากที่รัสเซียยึดไป (เช่น ไครเมีย, ลูฮันสค์, โดเนตสค์ เป็นของรัสเซียโดยพฤตินัย) จำกัดขนาดกองทัพ และยุติความพยายามเข้าเป็นสมาชิก NATO แม้ว่าพันธมิตรของยูเครน (เช่น สหราชอาณาจักรและกรีซ) จะออกมาแสดงความเห็นว่าแผนนี้มีปัญหาและต้องได้รับความเห็นชอบจากยูเครน แต่ตลาดยังคงมองบวกกับข้อตกลงดังกล่าว เรามองว่า เป็นเรื่องใหญ่ของสัปดาห์นี้ รองจากข่าวความกังวลต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ เนื่องจาก การยุติสงครามตามแผนนี้ รัสเซียได้เปรียบ(จบง่ายกว่า) และการยุติสงคราม ดีต่อเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะยุโรป และทิศทางเงินเฟ้อ (ลดลง)

- ตลาด Cryptocurrency: การที่ราคา Bitcoin ลดลงต่ำกว่า \$86,000 เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนเม.ย. เป็นสัญญาณบอกว่า สินทรัพย์เสี่ยงทั้งหลาย กำลังถูกขายทำกำไร ซึ่งจะส่งผลมาถึงตลาดหุ้นทั่วโลก หากราคา Bitcoin ปรับตัวลดลงต่อ ทั้งนี้ ลูกค้ายของ BlackRock ได้เทขาย Spot ETFs ของทั้ง Bitcoin (BTC) และ Ethereum (ETH) รวมมูลค่า 175.7 ล้านดอลลาร์ในเซสชันการซื้อขายเดียว ซึ่งสร้างความประหลาดใจให้กับตลาดเนื่องจากกระแสเงินทุนไหลเข้า ETF ยังคงแข็งแกร่งตลอดทั้งเดือน
- ทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ: หลังข้อมูลการจ้างงาน Nonfarm Payrolls ออกมาดีกว่าคาดเมื่อปลายสัปดาห์ก่อน โอกาสการลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน ส.ค. ลดลง ... เรามองว่า ยังไม่หมดโอกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ย หากตัวเลขการจ้างงานที่จะออกมาอีกครั้ง ก่อนประชุม FOMC 10 ส.ค. หากออกมาไม่ดีจากภาวะ Government Shutdown ทาง Fed ก็อาจกลับเข้ามาลดดอกเบี้ยได้
- เศรษฐกิจญี่ปุ่น: รัฐบาลญี่ปุ่นอนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่ช่วงโควิด มูลค่ารวม 21.3 ล้านล้านเยน โดยมุ่งเน้นการบรรเทาผลกระทบจากภาวะเงินเฟ้อ ซึ่งรวมถึงการอุดหนุนค่าไฟฟ้า/ก๊าซ และการแจกเงินสด คาดว่ามาตรการนี้จะช่วยหนุน GDP ได้เฉลี่ย 1.4% ต่อปี เป็นเวลา 3 ปี อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงจับตาผลกระทบต่อการหนี้อาสาสมัครที่เพิ่มขึ้น และการที่เงินเยนอ่อนค่าลงแตะระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. (เกิน 157 เยนต่อดอลลาร์)

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- 24 พ.ย.: TH-Car Sales
- 25 พ.ย.: TH-Customs Exports YoY
- 25 พ.ย.: US-PPI Final Demand YoY
- 26 พ.ย.: US-Initial Jobless Claims
- 27 พ.ย.: CH-Industrial Profits YoY

Strategy

- การที่ SET index เมื่อวันศุกร์ ปรับตัวลดลง ถึง 27 จุด (แม้จะหัก DELTA ออกไป ก็ลบราว 12 จุด) ส่วนหนึ่งอาจมาจากความกังวลของนักลงทุนที่ซาบซึ้งถึง คือ ทิศทางการเมืองไทยเอง ว่ามีความไม่แน่นอนว่าอาจมีการยุบสภาก่อนเวลาที่รัฐบาลเคยบอกไว้ เข้ามากดดันตลาดในช่วงนี้ สัปดาห์นี้ จะเป็นจุดเปลี่ยนที่สำคัญ ว่าแค่พักตัวหรือลงต่อไปต่ำกว่า 1250 จุด
- กลยุทธ์: ชะลอการลงทุน รอจังหวะซื้อกลับเมื่อดัชนีเริ่มกลับตัว
- หากตลาดมีความไม่แน่นอน จะทำให้หุ้นกลุ่ม High Dividend ได้รับความสนใจมากขึ้น หุ้นธนาคาร(SCB, TTB, TISCO) หรือ หุ้น ADVANC
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรากองหุ้นทั้งหมดไว้ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย MINT(10%), CPALL*(10%), MTC*(10%), SCB(10%)

Technical BA, GLOBA

News Comment

- (0) Ground Transport (Neutral) ก.คมนาคมเตรียมเสนอมาตรการรถไฟฟ้า 40 บาทสายสีม่วง-แดง เข้า คสม. วันพรุ่งนี้
- (-) Bank (Overweight) สินเชื่อ ต.ค. 25 ลดลง -0.8% MoM จากสินเชื่อภาครัฐเป็นหลัก

Company Report

- (+) AOT (ถือ/เป้า 38.00) กำไร 4QFY25 ดีกว่าคาด จากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี
- (+) CK (ซื้อ/เป้า 23.50 บาท) แนวโน้มปี 2026E ดีตามคาด, ผลกระทบถนนกรุงปัจจุบันยังจำกัด



Company Report

(+) AOT (ถือ/เป้า 38.00) กำไร 4QFY25 ตีต่ำกว่าคาด จากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี

เรามองเป็นบวกต่อกำไรสุทธิ 4QFY25 ที่ 3.9 พันล้านบาท -10% YoY, -0.1% QoQ ตีต่ำกว่า consensus และเราคาด 8%/10% ส่วนกำไรปกติที่ 4.0 พันล้านบาท -8% YoY, +2% QoQ โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

- 1) จำนวนผู้โดยสารรวม 28.7 ล้านคน -1% YoY, -0.2% QoQ ชะลอตัว YoY ตามผู้โดยสารระหว่างประเทศที่ลดลงตามการท่องเที่ยว และชะลอเล็กน้อย QoQ จาก low season
- 2) รายได้ใกล้เคียงคาดอยู่ที่ 1.56 หมื่นล้านบาท -6% YoY, +3% QoQ โดยลดลง YoY ตามจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่ลดลง -5% YoY
- 3) ภาพรวมค่าใช้จ่ายต่ำกว่าที่เราประเมิน โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายพนักงานที่ลดลง YoY, QoQ

ดังนั้น ส่งผลให้ FY25 มีกำไรสุทธิ 1.81 หมื่นล้านบาท -6% YoY โดยมีจำนวนผู้โดยสารรวม 126 ล้านคน +6% YoY สำหรับปี FY26E เรายังประเมินจำนวนผู้โดยสาร 133 ล้านคน +5% YoY และประเมินกำไรสุทธิที่ 1.60 หมื่นล้านบาท -12% YoY ซึ่งรวมผลกระทบจากการที่เราประเมินจะมีการเจรจาปรับลด MAG กับคิงเพาเวอร์ แต่ยังมี upside หากมีการปรับเพิ่ม PSC

เรายังคงแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 38.00 บาท อิง DCF (WACC 7.0%, terminal growth 3.5%) โดยยังต้องติดตามการเจรจาปรับการจ่าย MAG กับคิงเพาเวอร์ (คาดจะได้ข้อสรุปในเดือน พ.ย.) และการขอปรับเพิ่ม PSC (คาดจะได้ข้อสรุปในเดือน ธ.ค.) ที่อาจกระทบต่อประมาณการอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นระยะสั้นมีโอกาส outperform จากความคาดหวังการปรับเพิ่ม PSC

(+) CK (ซื้อ/เป้า 23.50 บาท) แนวโน้มปี 2026E ดีตามคาด, ผลกระทบกนทกรุดปัจจุบันยังจำกัด

เรามองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ (21 พ.ย.) จากแนวโน้มปี 2026E ดีตามคาด ขณะที่ผลกระทบเหตุการณ์กนทกรุดปัจจุบันยังจำกัด โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

- 1) แนวโน้มปี 2026E ดีต่อเนื่องตามการรับรู้ backlog ขณะที่ GPM จะทรงตัวสูงใกล้เคียงปัจจุบันที่ 7.8% เป็นไปตามกรอบที่เราคาด อาณิสร์ส่งงานรถไฟฟ้า
- 2) ผลกระทบเหตุการณ์กนทกรุดปัจจุบันยังไม่มาก เบื้องต้นเราประเมินค่าใช้จ่ายในสัดส่วนของ CK สำหรับการซ่อมแซม รวมถึงก่อสร้างสถานีตำรวจอยู่ที่เพียงราว 30-40 ล้านบาท โดยจะบันทึกในบัญชีงวดก่อสร้างผ่านงบดุลและรอ settle หลังได้เงินเคลมประกัน ทำให้จะไม่กระทบ GPM โครงการ ขณะที่เชื่อบັນงานก่อสร้างจะเสร็จตามแผนในปี 2027E

เราคงกำไรปกติปี 2025E/26E ที่ 2.09 พันล้านบาท/2.1 พันล้านบาท (+44% YoY/+2% YoY) สำหรับ 4Q25E เบื้องต้นประเมินผลการดำเนินงานปกติจะดีขึ้น YoY จากรายได้ก่อสร้างและ GPM สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยอ่อนตัวเนื่องจาก 4Q24 มีเงินกู้ระยะสั้นเพื่อรองรับงานใหม่ แต่จะลดลง QoQ เนื่องจากไม่มีรายได้เงินปันผลและ CKP ผ่านช่วง peak season ของปี

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 23.50 บาท อิง SOTP แม้อาจมี noise จากประเด็นเหตุการณ์กนทกรุด รวมถึงปัจจัยทางการเมือง แต่ปัจจุบันผลกระทบต่อผลการดำเนินงานยังคงน่าจำกัด ขณะที่เราคงคาดการณ์กำไรปกติปี 2025E/26E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ อาณิสร์ backlog แข็งแกร่ง ช่วย secure รายได้ใน 4 ปีข้างหน้าและลดความเสี่ยงหากประมูลงานใหม่ล่าช้า



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดติดตัวขึ้นในวันศุกร์ (21 พ.ย.) หลังจอห์น วิลเลียมส์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) สาขานิวยอร์ก ส่งสัญญาณว่า เฟดอาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้อีกภายในปีนี้ ทั้งนี้ ดัชนีเวอส์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 46,245.41 จุด เพิ่มขึ้น 493.15 จุด หรือ +1.08%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,602.99 จุด เพิ่มขึ้น 64.23 จุด หรือ +0.98% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 22,273.08 จุด เพิ่มขึ้น 195.03 จุด หรือ +0.88%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันศุกร์ (21 พ.ย.) และปิดลบในรอบสัปดาห์นี้ หลังนักลงทุนกลับมากังวลเกี่ยวกับมูลค่าหุ้นเทคโนโลยีที่สูงเกินไปอีกครั้ง ขณะที่กลุ่มป้องกันประเทศปรับตัวลง หลังมีสัญญาณความคืบหน้าในการยุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 562.10 จุด ลดลง 1.84 จุด หรือ -0.33%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,982.65 จุด เพิ่มขึ้น 1.58 จุด หรือ +0.02%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,091.87 จุด ลดลง 186.98 จุด หรือ -0.80% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,539.71 จุด เพิ่มขึ้น 12.06 จุด หรือ +0.13%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันศุกร์ (21 พ.ย.) หลังนักลงทุนมีความหวังมากขึ้นเกี่ยวกับการปรับลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ซึ่งส่งผลบวกต่อความเชื่อมั่นในตลาดโลก ขณะที่นักลงทุนรอการประกาศงบประมาณของสหราชอาณาจักรในสัปดาห์หน้า ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,539.71 จุด เพิ่มขึ้น 12.06 จุด หรือ +0.13%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลดลงกว่า 1% ในวันศุกร์ (21 พ.ย.) และปิดต่ำสุดในรอบ 1 เดือน หลังสหรัฐฯ เดินหน้าสกัดน้ำมันขอกดลงสันติภาพรัสเซีย-ยูเครน ซึ่งอาจเพิ่มอุปทานน้ำมันโลก ขณะที่ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ สกัดกั้นความต้องการเสี่ยงของนักลงทุน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 94 เซนต์ หรือ 1.59% ปิดที่ 58.06 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 82 เซนต์ หรือ 1.29% ปิดที่ 62.56 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (21 พ.ย.) หลังร่วงลงกว่า 1% ในช่วงต้นการซื้อขาย ขณะที่บรรดาเทรดเดอร์เพิ่มการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในการประชุมเดือนธ.ค. หลังมีถ้อยแถลงเชิงผ่อนคลายจากเจ้าหน้าที่เฟด ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 19.50 ดอลลาร์ หรือ +0.50% ปิดที่ 4,079.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **GULF อธิษฐานปี 69 พุง โรงไฟฟ้า Jackson ดัน**
GULF มองปีหน้าผลดำเนินงาน "อธิษฐาน" โดดเด่น บุกทำโรงไฟฟ้า Jackson เพิ่มอีก 1-1.2 พันล้านบาทต่อปี จากค่าความพร้อมจ่ายสูงขึ้น-ลุ้นแก้โงสัญญาณ PPA โรงไฟฟ้ามเวียดนามเสร็จ รัฐบาลรายได้ 700-800 ล้านบาท ใน Q1/2569 พร้อมมีโรงไฟฟ้า COD ราว 700 เมกะวัตต์ แกมรับรู้กำไร ADVANC โต้ จ่อลงทุนพลังงานสีเขียวใหม่ๆ ทั้งในประเทศ-ต่างประเทศ
- **BGRIM จ่อ COD อีพพอร์ต เร่งปิดติลขยายลงทุนตปท.**
BGRIM เดินหน้าเพิ่มกำลังการผลิตต่อเนื่อง นำร่องด้วยโซลาร์ฟาร์มอุตะเกาเพลส 1 ที่ COD แล้วและเริ่มรัฐบาลรายได้เต็มปีในปี 2569 จ่อ COD เพิ่มอีก 3 โครงการ รวมกว่า 500 เมกะวัตต์ ทั้งโซลาร์ฟิลิปปีนส์ สมอช่ายฝั่งเกาหลีและสมบณฝั่งเวียดนาม เดินหน้าพัฒนา Data Center 100 เมกะวัตต์ ใน EEC เจริญจากกลุ่ม Hyperscale คาดสรุปปลายปีนี้พร้อมเตรียมไฟรองรับ 2,000 เมกะวัตต์ ภายใต้ Direct PPA เล็งปิดติลลงทุนพลังงานหมุนเวียนในสหรัฐ ผ่าน M&A ภายในไตรมาส 1/2569
- **THAI โหลดแพคเตอร์คิด อดผู้บินใหม่-เส้นทางจีน**
THAI รับผิดชอบผู้ปี 2569 เร่งขยายผู้บิน-เปิดเส้นทางใหม่ไปจีนเพิ่มขึ้น หนุนสัดส่วนผู้โดยสารต่อเครื่องโตแตะ 20% ช่วยกระจายความเสี่ยงรายได้ และเพิ่มความมั่นคงในช่วงโลว์ซีซั่น สิ้นไตรมาส 4/2568 โอซีซี โหลดแพคเตอร์เฉลี่ย 76-82% พร้อมเดินหน้าลงทุน MRO หมื่นล้านบาท เสริมศักยภาพระยะยาว
- **OR ธุรกิจน้ำมัน Q4 นิวไฮ เดินหน้ามัดเจ็กโกล**
OR คาดไตรมาส 4/2568 ผลงานบวกมาตรการรัฐหนุน-ราคาน้ำมันดิบแกว่งตัว 60-80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เชื่อโกลความเสี่ยงขาดทุนสต็อก แยกก่อนสิ้นปี ประกาศพันธมิตรร่วมรุกโรงแรมราคาประหยัด (มัดเจ็กโกล) เริ่มสร้างก่อนกลางปี 2569 เผยมีกระแสเงินสด 3.5 หมื่นล้านบาท พร้อมขยายการลงทุนในปีหน้า
- **KBANK เร่งเดินหน้าสู่ยุค Digital Money ลุยพัฒนาบล็อกเชน**
KBANK เดินหน้าสู่ยุค Digital Money ดัน Orbix Technology พัฒนา Quarix บล็อกเชนสำหรับ e-Money และ Atomic Settlement แบบเรียลไทม์ร่วมมือ StraitsX ขยาย QR Payment ไทย-สิงคโปร์ เพิ่มความสะดวก รวดเร็ว และปลอดภัยสำหรับนักท่องเที่ยว
- **AMATA เร่งขายคืนเปา 2 พันไร่ Q4 รอโอนเบ็กลูกหลักหมื่นล.**
AMATA สิ้นทำผลงานไตรมาส 4/2568 บวกต่อ หลังโค้งสามเพิ่งมีกำไรสุทธิ ตุนยอดขายที่ดินรอโอน 2.2 หมื่นล้านบาท หวังเร่งผันเป็นยอดรับรู้ 50% ส่วนยอดขายยังมองเห็นโอกาสจำเปา 2 พันไร่ จากลูกค้าศักยภาพสูง แม้ 9 เดือนแรก เพิ่งทำได้ 990 ไร่ ด้านโครงการโซลาร์เวียดนามจะ COD ปีหน้า แผน 5 ปีกำลังผลิต 227 เมกะวัตต์ ส่วนสปป.ลาว หวังเริ่มขายที่ดินปีหน้า



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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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. 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800