



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดว่าตลาดหุ้นไทยวันนี้จะ มีการปรับพอร์ตคล้ายกับหลายตลาดในเอเชีย (จีน ญี่ปุ่น เกาหลีใต้) คือ มีแรงขายทำกำไรออกมา ตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชีย หลายแห่งปิดลบในวันก่อนหน้า... จับตาหุ้น Tech ที่จับตลาดหลายๆแห่งอยู่

ปัจจัยในประเทศ

- มาตรการรัฐบาล: แผนเร่งด่วน Quick Big Win เริ่มมีความชัดเจนขึ้น โดย มาตรการเรือธงอย่าง "คนละครึ่ง พลัส" มีกำหนดเริ่มใช้จ่ายในวันที่ 29 ต.ค. นี้ เป็นวันแรก คาดว่าประชาชนจะใช้จ่ายคึกคัก
- การแก้หนี้ครัวเรือน ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เตรียมประกาศจัดตั้ง กิจการร่วมทุน (JV) AMC ใหม่ภายใน 2-3 วันนี้ เพื่อช่วยให้บริษัทบริหาร สินทรัพย์ (AMC) เข้ามาซื้อหนี้เสียในระบบมากขึ้น โดย ธปท. ต้องการเห็น พอร์ตการซื้อหนี้เสียของ AMC เพิ่มขึ้นเป็น 20-30% ของยอดหนี้เสีย จาก ปัจจุบันที่ 10% การดำเนินการนี้มีเป้าหมายเพื่อช่วยฟื้นฟู/ลูกหนี้รายย่อย และป้องกันไม่ให้หนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง (กว่า 86%) กลายเป็นแรง ดุดรั้งเศรษฐกิจในระยะยาว
- ข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ: ข้อตกลงและเงื่อนไขต่างๆ ที่ไทยรับปากสหรัฐฯ อาจเป็นไปได้ทั้งบวกและลบต่อตลาด หากมีประเทศอื่นได้เงื่อนไขที่ดีกว่าของ ไทย อาจเป็นลบต่อบางอุตสาหกรรมของไทยได้
- MOU แร่แร่ธรณี: รัฐบาลยืนยันว่าการลงนามบันทึกความเข้าใจ (MOU) ว่า ด้วยความร่วมมือในการพัฒนาห่วงโซ่อุปทานของแร่สำคัญ (แร่ธรณี) ระหว่างไทยกับสหรัฐฯ ไม่ใช่เครื่องมือกดดันทางการเมืองหรือเศรษฐกิจ แต่ เป็นเพียงข้อตกลงเบื้องต้นที่ไทยสามารถไปลงทุนในสหรัฐฯ ได้เช่นกัน และจะ เป็นประโยชน์ต่อประเทศอย่างมาก โดยเฉพาะการต่อยอดเทคโนโลยี EV และ แบตเตอรี่
- Fund Flow นักลงทุนต่างชาติ ขายสุทธิในตลาดหุ้นไทย (SET+MAI) เป็น มูลค่า 1,870 ล้านบาท แต่ ซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้ (NET INFLOW) 1,124 ล้านบาท
- เงินบาท : เงินบาทปิดตลาดที่ระดับ 32.42/47 บาท/ดอลลาร์ ซึ่งปรับตัวแข็ง ค่าขึ้นจากช่วงเช้า
- กำไรตลาดหุ้น 3Q25: บริษัทหลักทรัพย์ คาโอ ประเมินกำไรตลาด (Market Earning) งวด 3Q25 ดีขึ้น เป็น 2.59 แสนล้านบาท (+30% YoY; -23% QoQ) สูงกว่าการประเมินก่อนหน้านี้ ปัจจัยบวกมาจากผลประกอบการของ กลุ่มธนาคารที่ออกมาดี หุ้นที่ออกรายงานงบฯ เร็วๆ นี้ ได้แก่ SCC (29 ต.ค.) และ ITC, PTTEP (30 ต.ค.)

ปัจจัยต่างประเทศ:

- การประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ต้องติดตามผลการประชุม FOMC ที่มีขึ้นในวันนี้ (29 ต.ค.) ข้อมูลจากปฏิทินเศรษฐกิจคาดการณ์อัตรา ดอกเบี้ย Upper Bound ที่ 4.08% เทียบกับอัตราก่อนหน้านี้ 4.83%
- การเจรจาการค้าสหรัฐฯ-จีน นักลงทุนยังรอติดตามการพบกันของ ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ และประธานาธิบดี สี จิ้นผิง ในวันพฤหัสบดีที่ 30 ต.ค. นอกกรอบการประชุม APEC ที่เกาหลีใต้ การเจรจา มีสัญญาณเชิง บวกมากขึ้น ซึ่งดีต่อตลาดหุ้น แต่ราคากองคำปรับตัวลงเนื่องจากความตึง เครียดลดลง แม้มีการบรรลุข้อตกลงเบื้องต้น แต่ปัญหาพื้นฐานในประเด็น ความมั่นคงและเทคโนโลยียังไม่ถูกแก้ไข
- ทองคำ : ราคากองคำมีการปรับตัวลดลง โดยปิดต่ำกว่าระดับ \$4,000 ต่อ ออนซ์ เงินบาทแข็งค่าขึ้นตามทิศทางราคากองคำที่ร่วงลง นักวิเคราะห์ชี้ว่า ราคากองคำที่อ่อนตัวลงสอดคล้องกับรูปแบบทางประวัติศาสตร์หลังจาก การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed โดยคาดว่าจะกลับมาปรับขึ้นอีกครั้งใน อีก 10-12 สัปดาห์ข้างหน้า อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังเก็งกำไรอย่าง ระมัดระวังในรอบ \$3,850-\$4,050 ต่อออนซ์

- น้ำมัน, OPEC+: กลุ่มโอเปกพลัสมีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน อีก 137,000 บาร์เรล/วัน ในเดือนธ.ค. ในการประชุมวันที่ 2 พ.ย. นี้ ... ข่าวนี มี ผลต่อหุ้นผู้ผลิตน้ำมันและโรงกลั่นน้ำมัน จาก stock gain/loss จากการขึ้น/ลง ของราคาน้ำมันดิบ

ตัวเลเวเศรษฐกิจและ Event

- US-FOMC Rate Decision
- JN-BOJ Monetary Policy Meetings

Strategy

- คาดว่า การ rotate หรือการปรับพอร์ตของตลาดไทย คล้ายๆกับ หลายตลาด ในเอเชีย (จีน ญี่ปุ่น เกาหลีใต้) คือ มีการขายทำกำไรออกมา เราคาดว่าแรงขาย น่าจะจบในสัปดาห์นี้ กล่าวคือ เมื่อเราทราบผลประชุม FOMC และผลการปิดติ ลากราคาสหรัฐฯ-จีน ราววันพฤหัสบดี โดยคาดว่าทั้งสอง event นี้ จะกลับมาเป็น ตัวหนุนตลาดหุ้นต่างประเทศรวมถึงของไทยอีกครั้ง
- กลยุทธ์หลัก เรายังให้เป็น "เก็งกำไร" นอกจากหุ้นขนาดใหญ่ จะเป็นหุ้นที่ราคา ปรับตัวลงมามาก ในช่วงที่ผ่านมา(ยกเว้นหุ้นกลุ่มธนาคารและทองคำ ซึ่งได้ ปรับตัวขึ้นมามากในช่วงก่อนหน้านี้แล้ว)
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ : เรานำ DELTA*, ADVANC, PTTEP ออก หุ้นในพอร์ต ประกอบด้วย GULF(10%), TOP(10%)

Technical THG, MOTHER

News Comment

- (+) Agri & Food (n.r.) สหรัฐมีโอกาสไฟเขียวภาษีนำเข้า 0% สินค้าบางรายการ จากไทย-มาเลเซีย-กัมพูชา
- (+) Bank (Overweight) ธปท. เตรียมประกาศเปิดทางตั้ง JV AMC เพื่อดูดซับ NPL คาดเริ่มเฟสแรกใน 1-2 สัปดาห์นี้
- (+) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวต่างชาติ +6% WoW จากอินเดีย, รัสเซียและ จีน ขณะที่ YoY กลับมาเพิ่มขึ้น +1% ได้ในรอบ 9 เดือน

Company Report

- (+) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) 3Q25E ได้จากค่าซ่อมบำรุงลดลงและผู้ใช้บริการ สูงขึ้นตามฤดูกาล
- (-) BBIK (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 24.00 บาท) 3Q25E กำไรสะอาด จากงาน โครงการภาครัฐมีการยกเลิก
- (0) SCGP (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท) กำไรสุทธิ 3Q25 ตามคาด; คาดปริมาณขาย สูงขึ้นใน 4Q25E

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
29-Oct	US	Advance Goods Trade Balance	Sep	-\$90.03b	-\$85.5b
	US	Pending Home Sales MoM	Sep	--	4.00%
	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	29/Oct	4.08%	4.83%



News Comment

(+) Agri & Food (n.r.) สหรัฐมีโอกาสไฟเขียวภาษีนำเข้า 0% สินค้าบางรายการจากไทย-มาเลเซีย-กัมพูชา

รายงานข่าวจากกระทรวงพาณิชย์ เปิดเผยว่ากรณีสหรัฐประกาศลดภาษีนำเข้าเป็น 0% ในสินค้าบางรายการให้กับ 3 ชาติในอาเซียน ได้แก่ ไทย มาเลเซีย และกัมพูชา เกิดจากเมื่อวันที่ 5 ก.ย. 2025 ประธานาธิบดีสหรัฐ โดนัลด์ ทรัมป์ ลงนามคำสั่งผู้บริหารเพื่อปรับเปลี่ยนรายการสินค้าที่ได้รับการยกเว้นจากการถูกเก็บภาษีตอบโต้ที่นำเข้าจากทั่วโลก ส่งผลให้คู่ค้าทั่วโลก รวมถึงไทยและอีก 2 ชาติอาเซียนมีสินค้าบางรายการที่ได้รับยกเว้นไม่ต้องเสียภาษีตอบโต้ โดยในส่วนของไทย มีสินค้าที่อาจได้รับประโยชน์จากการยกเว้นภาษีตอบโต้และอาจเสียภาษีอัตราปกติ เช่น น้ำมันธรรมชาติ ยางแผ่นรมควัน และผลิตภัณฑ์ยางบางรายการ รวมถึงยังมีสินค้าไทยบางรายการที่อาจได้รับการยกเว้น แต่ต้องขึ้นอยู่กับการตัดสินใจของ สมว.พาณิชย์สหรัฐ และผู้แทนการค้าสหรัฐ (ที่มา: เดลินิวส์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวก โดยเฉพาะกลุ่มยางพารา แม้ว่าหุ้นใน coverage ของเรา ได้แก่ NER จะไม่ได้มีส่งออกไปสหรัฐโดยตรง แต่มีโอกาสได้ประโยชน์ทางอ้อมจากการที่ลูกค้าของบริษัทมีการส่งออกอย่างไปสหรัฐ โดยสหรัฐเป็นประเทศคู่ค้ารายใหญ่ในการส่งออกผลิตภัณฑ์ยางสูงเกือบ 50% ของส่งออกของไทยโดยรวม นอกจากนี้ยังมีสินค้าที่อยู่ระหว่างการตัดสินใจ เช่น ทุเรียนแช่แข็ง ซึ่งจะขึ้นบวกต่อ TU อย่างไรก็ตามยังต้องติดตามรายละเอียดสินค้าที่เข้าข่ายมาตรการดังกล่าวอย่างเป็นทางการอีกครั้ง ขณะที่ล่าสุด สมว.พาณิชย์ นางศุภจี สุธรรมพันธุ์ ได้ปฏิเสธว่าดังกล่าวและเปิดเผยว่ารายละเอียดยังอยู่ระหว่างการเจรจา ทั้งนี้สำหรับ NER เราแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 5.00 บาท ถึง 2026E PER 4.7x (-1SD below 5-yr average PER) และ TU แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 14.00 บาท ถึง SOTP

(+) Bank (Overweight) สปท. เตรียมประกาศเปิดทางตั้ง JV AMC เพื่อดูดซับ NPL คาดเริ่มเฟสแรกใน 1-2 สัปดาห์นี้

สปท. เตรียมประกาศเปิดทางตั้ง JV AMC เพื่อดูดซับ NPL คาดเริ่มเฟสแรกใน 1-2 สัปดาห์นี้ "แบงก์ชาติ" เร่งเครื่อง แกะกัฏหนัสนี้เสีย ประกาศเปิดทางตั้ง "เจวีเอเอ็มซี" ใหม่ หวังขยายบทบาท "เอเอ็มซี" ดูดซับ "เอ็นพีแอล" สู่ระดับ 20-30% พร้อมแก้หนี้รายย่อยต่ำกว่า 1 แสนบาท 4 ล้านราย คาดเริ่มเฟสแรกใน 1-2 สัปดาห์นี้ โดยหนี้ที่ถูกโอนไปเฟสแรกคาดจะเป็นลูกหนี้จากธนาคารพาณิชย์ รว 700,000 ราย โอนให้บริษัทบริหารสินทรัพย์สุขุมวิท (SAM) เช่นเดียวกัน หนี้ของ Non-bank ที่เป็นบริษัทลูกของธนาคารพาณิชย์ รว 800,000 ราย ขณะที่เหลือคือ หนี้ของธนาคารรัฐราว 400,000-500,000 ราย โอนให้บริษัท Ari AMC ที่ถือหุ้นระหว่างธนาคารออมสินและ BAM โดยล่าสุด BAM ได้มีการเดินหน้าหารือกับธนาคารพาณิชย์รายใหญ่แล้ว 3 ราย จากปัจจุบันที่มีการ จัดตั้ง JV AMC ร่วมกับแบงก์แล้ว 2 ราย โดยคาดว่าจะการเจรจาดังกล่าวจะมีความชัดเจนได้ภายในสิ้นเดือน พ.ย.นี้ สำหรับเป้าหมายของการปรับปรุงประกาศครั้งนี้ คือการเพิ่มความยืดหยุ่นให้ AMC และธนาคารพาณิชย์ร่วมมือกันแก้ปัญหานี้เสียได้มากขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มลูกหนี้รายย่อยที่มีปัญหาการชำระหนี้ การเปิดช่องให้เกิด JVAMC ใหม่จะช่วยให้การระดมการบริหารจัดการหนี้มีความคล่องตัว และขยายขอบเขตการช่วยเหลือให้ครอบคลุมลูกหนี้ได้กว้างขึ้น และเพื่อให้เกิดการบริหารจัดการหนี้อย่างเป็นระบบมากขึ้น (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อประเด็นดังกล่าว โดย JV AMC ครั้งนี้ สปท. คาดหวังจะช่วยลด NPL ลง 20-30% ของทั้งระบบ จากปัจจุบันที่ลดลงได้ราว 10% ขณะที่เราคาดว่าจะช่วยเร่งให้ NPL ในส่วนของสินเชื่อรายย่อยลดลงได้ในอนาคต เพราะรอบนี้จะเน้นแก้หนี้รายย่อยที่ไม่มีหลักประกันก่อน ซึ่งจะมี BAM และ SAM (เป็นรัฐวิสาหกิจที่มีกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (FIDF) เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่) เข้ามาเป็นตัวกลางในการจัดการหนี้ โดยอ้างอิงจากข่าวรอบก่อนระบุว่าใช้เงินเบื้องต้นทั้งหมด 1 หมื่นล้านบาท (มาจากเงินที่เหลือจากโครงการ "คุณสู้ เราช่วย" ปัจจุบันยังเหลือเงินอยู่ 26,000 ล้านบาท) โดยจะซื้อหนี้ที่ 7 พันล้านบาท (ที่ราคา 5% ของหนี้รวม 123,000 ล้านบาท) และอีก 3 พันล้านบาท เป็นค่าบริหารจัดการของ BAM และ SAM ขณะที่เราคาดว่ากลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ 3 แห่งที่ BAM กำลังหารือคือ KTB, SCB, BBL (โดย KBANK มี JV AMC อยู่แล้วกับ JMT และ BAM) แต่อย่างไรก็ดี เรายังคงต้องรอรายละเอียดเงื่อนไขการร่วมทุน ในเรื่องของสัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิ-หน้าที่ของ AMC และแต่ละธนาคาร อีกทั้ง ทั้งนี้ ธนาคารขนาดใหญ่ที่มีสัดส่วนสินเชื่อรายย่อยที่ไม่มีหลักประกันเรียงจากมาก-น้อยคือ TTB (7%), BAY (6%), KBANK (6%), SCB (5% รวมกลุ่มบริษัทย่อย) ขณะที่เราคาดว่ากลุ่ม Non-bank จะได้ประโยชน์มากกว่ากลุ่มธนาคาร จากวงเงินรับซื้อหนี้ที่มากกว่า (AEONTS และ TURBO สัดส่วน Nano finance ที่ 20%, MTC สัดส่วนสินเชื่อไม่มีหลักประกัน 5-10%, SAWAD มี P-loan ที่ 3%) และ BAM ที่เราคาดว่าจะได้ประโยชน์โดยตรง

อย่างไรก็ดี การทำ JV AMC เป็นรูปแบบเดิมที่ปัจจุบันมีอยู่แล้ว โดยปัจจุบัน 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% ขณะที่เราดูจากงบของ JMT พบว่ามีส่วนแบ่งกำไรที่ได้จาก JK AMC งวด 1H25 อยู่ที่ 144 ล้านบาท (จาก 1H24 ที่ 228 ล้านบาท) ซึ่งหากคิดแบบทั้งปี จะคิดเป็นสัดส่วนที่ 0.6% ของกำไรสุทธิปี 2025E ของ KBANK

ยังคงน้ำหนักเป็น "มากกว่าตลาด" เลือก KTB, SCB เป็น Top pick เราให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มธนาคารเป็น "มากกว่าตลาด" เพราะ valuation ยังถูก โดยเทรดที่ระดับเพียง 0.72x PBV (-1.00SD below 10-yr average PBV) และระดับ Dividend yield ของกลุ่มที่อยู่สูงถึง 7% จากค่าเฉลี่ยของตลาดหุ้นที่ 3% โดยเรายังคงเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท), SCB (ซื้อ/เป้า 145.00 บาท) เป็น Top pick



News Comment

(+) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุด +6% WoW จากอินเดีย, รัสเซียและจีน ขณะที่ YoY กลับมาเพิ่มขึ้น +1% ได้ในรอบ 9 เดือน

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (20-26 ต.ค.) เพิ่มขึ้น +6% WoW จากอินเดีย, รัสเซียและจีน ขณะที่ YoY กลับมาเพิ่มขึ้น +1% ได้ในรอบ 9 เดือน สมองท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (20-26 ต.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 592,196 คน (+6% WoW/+1% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 84,599 คน โดยประเทศที่เพิ่มขึ้นเรียงตามลำดับ คือ 1) อินเดีย 54,877 คน (+31% WoW/+42% YoY) 2) รัสเซีย 38,749 คน (+31% WoW/+19% YoY) และ 3) จีน 74,721 คน (+12% WoW/-20% YoY) ขณะที่ประเทศที่ลดลงคือ 1) มาเลเซีย 90,855 คน (-13% WoW/+12% YoY) และ 2) เกาหลีใต้ 25,307 คน (-2% WoW/-18% YoY) โดยนักท่องเที่ยวเดินทางเข้ามาเพิ่มขึ้นมาจากการเดินทางท่องเที่ยวในช่วงฤดูกาลท่องเที่ยว (High season) ของนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวชาวรัสเซียที่เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวเป็นจำนวนมาก และมีแนวโน้มที่นักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกลจะเดินทางเข้ามาเพิ่มขึ้นในเกือบทุกกลุ่มตลาด อีกทั้งนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) เดินทางเข้ามาเพิ่มขึ้นเช่นกันจากการออกเดินทางท่องเที่ยวหลังสิ้นสุดเทศกาลดิวงส์ของนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดอินเดีย และการเดินทางเพื่อมาเข้าชมกิจกรรม Music Event เช่น คอนเสิร์ต BLACKPINK WORLD TOUR IN BANGKOK และ คอนเสิร์ต CRAZY IN LOVE ZEENUNEW CONCERT ที่มีแฟนคลับชาวจีน และชาวต่างชาติหลั่งไหลเข้ามาชมเป็นจำนวนมาก สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-26 ต.ค. 25 ทั้งสิ้น 26,245,277 คน ลดลง -7% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นบวกจากตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมที่เพิ่มขึ้นได้ทั้ง WoW และ YoY โดยจำนวนนักท่องเที่ยวรัสเซียมีการเติบโตได้ดีมาก +31% WoW และ +19% YoY สะท้อนให้เห็นการเข้าสู่ High season ของไทยได้อย่างแท้จริง นอกจากนี้นักท่องเที่ยวจีนก็เห็นการฟื้นตัวได้ดีหากเทียบ WoW เพิ่มขึ้นที่ +12% WoW จากสัปดาห์ก่อนๆที่ลดลงราว -10-20% WoW และหากเทียบ YoY ลดลงเหลือ -19% จากสัปดาห์ก่อนๆที่ลดลงราว -30-40% YoY โดยเราคาดว่า 4Q25E มีโอกาสที่จะเห็นนักท่องเที่ยว Long Haul มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องจากการจองตั๋วล่วงหน้าเข้ามาแล้วและเป็น High season ของไทย ขณะที่นักท่องเที่ยว Short Haul อาจได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ในประเทศบ้าง แต่เราคาดว่าผลกระทบจะจำกัด ทั้งนี้หุ้นที่ได้รับผลบวกจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่กลับมาฟื้นตัวได้เรียงลำดับจากมากไปน้อยตามสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีน 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 โดยคาดว่านักท่องเที่ยวจีนจะเริ่มฟื้นตัวอย่างชัดเจนใน 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 นอกจากนี้ยังได้ผลดีจากสนามบินมีลต์ฟรังก์ที่มีการเปิด Terminal ใหม่ ซึ่งจะส่งผลดีต่อ CENTEL ที่มีสัดส่วนรายได้ที่มีลต์ฟรังก์ราว 15%

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



Company Report

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) 3Q25E โตจากค่าซ่อมบำรุงลดลง และผู้ใช้บริการสูงขึ้นตามฤดูกาล

เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q25E ที่ 1.08 พันล้านบาท (+1% YoY, +9% QoQ) สูงกว่ากรอบเราประเมินเบื้องต้นที่ 950 ล้านบาท -1.05 พันล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) รายได้อ่อนตัว -1% YoY จากภาคการเดินทางและท่องเที่ยวชะลอตามภาวะเศรษฐกิจ แต่ดีขึ้น +8% QoQ เป็นไปตามปัจจัยฤดูกาลจากการเปิดภาคเรียน
- 2) GPM สูงขึ้น +10bps YoY จากต้นทุนลดลงตามรอบการซ่อมบำรุง และปรับตัวดีขึ้น +240bps QoQ ตามการขยายตัวของผู้ใช้บริการ
- 3) รายได้อื่นลดลง -32% QoQ โดยหลักเนื่องจากใน 2Q25 มีเงินปันผล CKP เราคงกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 3.8 พันล้านบาท (+2% YoY) สำหรับ 4Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิจะชะลอเล็กน้อย QoQ เนื่องจากใน 3Q25E มีรายได้เงินปันผล TTW แต่จะถูกชดเชยบางส่วนจากผู้ให้บริการขยายตัวตาม high season

คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท อิง SOTP แม้ระยะสั้นจะมีปัจจัยกดดันจากภาคท่องเที่ยวและเศรษฐกิจชะลอ แต่เราคงมุมมองบวกต่อแนวโน้มระยะยาวตามการขยายโครงข่ายรถไฟฟ้า ขณะที่บริษัทจะเริ่มให้บริการสายสีส้มตะวันออกในปลายปี 2027E นอกจากนี้ยังมี catalyst จากโครงการ Double Deck และการเจรจาสายสีม่วงใต้ในปี 2026E

(-) BBIK (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 24.00 บาท) 3Q25E กำไรสะอาดจากงานโครงการภาครัฐมีการยกเลิก

เรามองเป็นลบจากกำไร 3Q25E ที่ประเมินจะปรับตัวลดลงเป็น 67 ล้านบาท -23% YoY, -8% QoQ ซึ่งจะชะลอตัวกว่าที่คาด โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

- 1) เราประเมินรายได้ที่ 375 ล้านบาท -4% YoY, +3% QoQ ยังไม่เด่น เนื่องจากงานโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐ (มูลค่าราว 50-60 ล้านบาท) มีการยกเลิกหลังจากเกิดการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง แต่ยังมีรายได้จากธุรกิจ Sauce Skills (ทำธุรกิจ corporate training) ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากชดเชย
- 2) GPM จะลดลงเป็น 45% (3Q24 = 47%, 2Q25 = 49%) เนื่องจากธุรกิจ Sauce Skills มี GPM ต่ำ
- 3) ส่วนแบ่งกำไร JVs จะอยู่ที่ 16 ล้านบาท -31% YoY, +65% QoQ โดยส่งมอบงานเพิ่มจาก 2Q25

เราปรับประมาณการกำไรปี 2025E ลง 7% เป็น 322 ล้านบาท +7% YoY จากกำไร 3Q25E ที่ชะลอตัว สำหรับ 4Q25E ยังประเมินจะกลับมาเติบโตดีเป็นระดับสูงสุดของปี จากการเร่งเพิ่มงานใหม่เพื่อรับรู้รายได้ให้ทันภายในปี 2025E รวมถึงส่วนแบ่งกำไร JVs จะเพิ่มขึ้นจากการรับรู้รายได้สูงสุดของปี

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 24.00 บาท อิง 2025E PER 15.0 เท่า (-1.25SD below 3-yr average PER) จากเดิม 28.00 บาท อิง 2025E PER 16.0 เท่า เนื่องจากเราปรับกำไรลง ทั้งนี้ เรายังประเมินกำไรปี 2026E จะกลับมาเติบโตได้ดีขึ้น เนื่องจากจะมีงาน Virtual Bank และงานให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ AI รวมถึงนโยบาย Cloud First ของภาครัฐ ที่จะมีการลงทุนมากขึ้น

(0) SCGP (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท) กำไรสุทธิ 3Q25 ตามคาด; คาดปริมาณขายสูงขึ้นใน 4Q25E

SCGP ประกาศกำไรสุทธิ 3Q25 ที่ 953 ล้านบาท (+65% YoY, -6% QoQ) โดยสูงขึ้น YoY ตามความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่ง แต่ลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล สอดคล้องกับที่เราและ consensus คาด โดยมีตัวเลขดำเนินงานที่สำคัญ ดังนี้

- 1) Core EBITDA อยู่ที่ 4.2 พันล้านบาท (+18% YoY, ทรงตัว QoQ) โดยสูงขึ้น YoY หลักๆจากต้นทุนวัตถุดิบ พลังงานและค่าขนส่งที่ลดลง
- 2) รายได้รวมเข้ามาที่ 3.04 หมื่นล้านบาท (-9% YoY, -4% QoQ) โดยลดลง YoY ตามราคายางที่ตกลงในทุกผลิตภัณฑ์ของธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร (IPB) และลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลของบรรจุภัณฑ์พอลิเมอร์
- 3) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ 18.0% สูงขึ้นจาก 15.5% ใน 3Q24 แต่อ่อนตัวเล็กน้อยจาก 18.2% ใน 2Q25

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ที่ 3.8/4.5 พันล้านบาท สูงขึ้นจาก 3.7 พันล้านบาทในปี 2024 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) ปริมาณขายรวมจะเติบโตขึ้น 2) GPM ดีขึ้น และ 3) ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง ทั้งนี้ เรายังมองที่สอดคล้องกับผู้บริหารว่า SCGP น่าจะเห็นผลปริมาณขายและราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่สูงขึ้นใน 4Q25E

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 22.00 บาท อิง 2026E PER ที่ 21.1x (-1.50SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ระยะยาว)



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันอังคาร (28 ต.ค.) ขณะดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์เช่นกัน โดยได้แรงหนุนจากหุ้นอินเทล (Nvidia) ที่พุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่ง หลังจากมีรายงานว่าทางบริษัทจะสร้างซูเปอร์คอมพิวเตอร์ปัญญาประดิษฐ์ (AI) ให้กับกระทรวงพลังงานของสหรัฐฯ นอกจากนี้ ตลาดยังได้ปัจจัยบวกจากการที่นักลงทุนมีมุมมองบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ก่อนที่บริษัทเทคโนโลยีที่มีมาร์เก็ตแคปสูงในกลุ่ม "Magnificent Seven" จะรายงานกำไรและรายได้ในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนีเวส์เจอร์สดาวโจนส์ปิดที่ 47,706.37 จุด เพิ่มขึ้น 161.78 จุด หรือ +0.34%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,890.89 จุด เพิ่มขึ้น 15.73 จุด หรือ +0.23% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 23,827.49 จุด เพิ่มขึ้น 190.04 จุด หรือ +0.80%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (28 ต.ค.) หลังจากปิดทำสถิติสูงสุดติดต่อกันสามวัน เนื่องจากนักลงทุนเปลี่ยนความสนใจจากการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน ไปยังผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 575.76 จุด ลดลง 1.27 จุด หรือ -0.22%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,216.58 จุด ลดลง 22.60 จุด หรือ -0.27%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,278.63 จุด ลดลง 30.15 จุด หรือ -0.12% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,696.74 จุด เพิ่มขึ้น 42.92 จุด หรือ +0.44%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันอังคาร (28 ต.ค.) จากแรงซื้อหุ้น HSBC หลังจากรายงานการปรับเพิ่มแนวโน้มรายได้ ขณะที่นักลงทุนรอดูทิศทางเหตุการณ์สำคัญทางเศรษฐกิจหลายรายการในช่วงปลายสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,696.74 จุด เพิ่มขึ้น 42.92 จุด หรือ +0.44%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงติดต่อกันเป็นวันที่ 3 ในวันอังคาร (28 ต.ค.) โดยถูกกดดันจากความเป็นไปได้ที่กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส จะประกาศปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันอีกในการประชุมวันอาทิตย์นี้ ขณะเดียวกันนักลงทุนกำลังประเมินว่า การที่สหรัฐฯ คว้าบาตรบริษัทน้ำมันรายใหญ่ของรัสเซียว่าจะมีผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันในตลาดโลกมากเพียงใด ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 1.16 ดอลลาร์ หรือ 1.89% ปิดที่ 60.15 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 1.22 ดอลลาร์ หรือ 1.86% ปิดที่ 64.40 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (28 ต.ค.) โดยราคาปรับตัวลงติดต่อกันเป็นวันที่ 3 และหลุดจากระดับ 4,000 ดอลลาร์ เนื่องจากนักลงทุนเดินทางขายทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย หลังมีสัญญาณบ่งชี้ถึงความคืบหน้าในการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในวันนี้ (29 ต.ค.) ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 36.60 ดอลลาร์ หรือ 0.91% ปิดที่ 3,983.10 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- AOT โชว์แผนเช็กชื้อPSC เพิ่มขึ้น 200 บ.**

แม้กพ AOT ประกาศแผนเช็กชื้อ ดึงดูดต่างชาติ บินผลงานโตโดดเด่น เดินหน้าเน้นรายได้การบินเพิ่ม PSC เทียบปีงบประมาณ 200 บาท ซึ่งต่ำกว่าสิงคโปร์ ลดเพิ่มรายได้แอร์ไลน์นอกเหนือจาก KING POWER พร้อมลดต้นทุนและลงทุนอย่างฉลาดเพิ่มประสิทธิภาพ ชูสล็อตหน้าหนาวเพิ่มสูง 17% ด้านคมนาคมเห็นด้วยขึ้น PSC คาดสรุปสิ้นปี ปรับขึ้นได้เมษายนนี้

- GULF ธุรกิจค้าขาย บิ๊กคอร์ปเน้นใช้บริการอี**

GULF ให้บริการศูนย์ข้อมูลกับ "ไมโครซอฟท์" พร้อมประกาศความร่วมมือเชิงกลยุทธ์ เพื่อพัฒนาธุรกิจ Cloud และ AI ในประเทศไทย มุ่งสู่การเป็นศูนย์กลางดิจิทัลของภูมิภาค "ยุพาพันธ์ วงศ์วัฒน์" ย้ำกำลังเจรจากับบริษัทขนาดใหญ่หลายราย "ยุโรป เอเชีย สหรัฐฯ" มาใช้บริการค้าขายอินเทอร์เน็ต 2 ด้านนักวิเคราะห์ คาด Q3/2568 กำไร 7.03 พันล้านบาท

- BAFS โฆษณาคืนน้ำมันพุ่ง ท่องเที่ยว-ธุรกิจการบิน**

BAFS ส่ง Q3/2568 สัญญาณฟื้นตัว จากปริมาณการเติมน้ำมันอากาศยานเติบโตขึ้น 4% YoY และการขนส่งน้ำมันทางท่อในไตรมาส 3/2568 ขยายตัว 2% YoY อีกทั้งธุรกิจกำลังเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นท่องเที่ยวและเริ่มมีการปรับตารางการบิน คงเป้าหมายการเติมน้ำมันอากาศยานทั้งปี 2568 ที่ 5,400 ล้านลิตร และได้ขยับเป้าหมายการขนส่งน้ำมันทางท่อ ขึ้นมาเป็น 1,340 ล้านลิตร หนุนผลงานทั้งปีตามเป้า

- บอร์ดตักลั่น THAI แผนเช่าเครื่องบินเสี่ยงลดรายได้**

บอร์ดการบินไทย สั่งทบทวนแผนเช่าเครื่องบินลำตัวกว้าง 8-10 ลำ ด้าน CEO THAI คาดปี 2569 เครื่องบินลำตัวกว้างออกจากฝูงบินรวม 10 ลำ เสี่ยงสูญรายได้กว่า 1 แสนล้านบาท ใน 6 ปี ย้ำแผนรับ A320neo ใหม่ 17 ลำ เน้นเพิ่มประสิทธิภาพเส้นทางบินระยะไกลช่วงชดเชยให้ได้มากที่สุด ปลื้มไตรมาส 4/2568 โหลดแฟกเตอร์เฉลี่ย 80% รักษาอัตราค่าตัวระดับสูงต่อเนื่อง สันหลังลงทุนศูนย์ซ่อมบำรุง (MRO) รองรับแผนไทยสู่ศูนย์กลางการบินอาเซียน

- TOP ขานรับการเงินแกร่ง ภูเก็ตเร่งระดับ Baa3**

TOP แกร่ง ภูเก็ต คงอันดับเครดิตระดับ Baa3 ซึ่งดูแลดีขึ้น หลังลดหนี้เชิงรุกกว่า 933 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เตรียมรับอีกประมาณ 1.82 หมื่นล้านบาท จากการดำเนินโครงการบริหารจัดการสินทรัพย์ให้เกิดประโยชน์สูงสุดร่วมกับ PTT พร้อมเดินหน้าโครงการ CFP คาดช่วยยกระดับประสิทธิภาพและเป็นไปตามแผนด้วยความโปร่งใสทุกขั้นตอน

- SSP จ่อออกหุ้นกู้ขายรายใหญ่ ชุด 4.50%-ลุยต่อยอดธุรกิจ**

SSP เตรียมเสนอขายหุ้นกู้ชุดใหม่ ครั้งที่ 3/2568 อายุหุ้น 2 ปี 4 เดือน อัตราดอกเบี้ยคงที่ (4.30 - 4.50% ต่อปี) เสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่ คาดว่าจะเปิดจองซื้อระหว่างวันที่ 20 - 21 และ 24 พฤศจิกายน 2568



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800