

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ภาค SET Index ทบรอบรายสัปดาห์ (Weekly) 1510-1536 // 1570-1580 โดยตลาดจะเริ่มจับตามองประเด็นที่เกิดขึ้น เราให้น้ำหนักกับกลุ่มเทคโนโลยีที่จะประกาศงบการเงินมาก เนื่องจาก ผลประกอบการและ Guidance จะทำให้นักลงทุนกลับมาประเมินความเสี่ยงเรื่อง Credit Risk อีกครั้ง หลังจากตลาดยังกังวลกับการใช้จ่าย และเงินที่มากเกินไป โดยเฉพาะในกลุ่ม Neocloud นอกจากนี้ประชุมธนาคารกลางมีความสำคัญเช่นกัน ประเด็นเรื่องดอกเบี้ย คาดว่า "คง" เพื่อรอดูสถานการณ์ แต่สิ่งที่น่าสนใจกว่าคือ มุมมองเรื่องเงินเฟ้อ หลังจากที่เราทำนายกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง

ประเด็นที่น่าสนใจ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลดลงในวันศุกร์หลังราคาน้ำมันกลับมาพุ่งสูงอีกครั้ง ทำให้นักลงทุนจับตามองสถานการณ์ โดยเฉพาะผลกระทบที่จะเกิดกับเงินเฟ้อ ส่วนดัชนีกลุ่ม Semiconductor ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยแต่ยังคงปิดลบปิดสัปดาห์ ด้วยช่วงขาลงรายสัปดาห์ที่ยาวนานที่สุดนับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน ขณะที่สัปดาห์นี้มีหลายประเด็นให้ต้องติดตาม คาดจะทำให้ตลาดกลับมาเริ่ม revise ประเมินความเสี่ยง ของ Credit Risk ในกลุ่ม AI
- Weekly Highlights (26-30 ต.ค.) เป็นสัปดาห์ที่มีหลากหลายประเด็นให้ต้องติดตาม เริ่มกันที่ประชุมธนาคารกลาง จะมีทั้ง Fed, ECB, และ BoJ โดยคาดว่า ทั้ง 3 ธนาคารกลางจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่ที่ต้องจับตามองราคาน้ำมันที่ขึ้นสูงอีกครั้ง จะทำให้เกิดความกังวลเรื่องเงินเฟ้อหรือไม่ นอกจากนี้ยังมีเรื่องของประกาศงบในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีชั้นนำ เช่น SK Hynix, Microsoft, Alphabet, Amazon, Intel และยังคงจับตามอง PCE และ GDP สหรัฐฯ
- กระทรวงการคลังจะเสนอ ครม. สัปดาห์หน้า (ขึ้น "เสนอ" ยังไม่เข้าวาระหรืออนุมัติ) มาตรการเปลี่ยนผ่านพลังงานให้ครัวเรือนติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป โดยมีสินเชื่อผ่านออมสินและ รอส. ให้ครัวเรือนขายไฟฟ้าให้ PEA/MEA ตามสัญญา 20 ปี พร้อมปรับปรุงสายส่งและเปลี่ยน smart meter ทั่วประเทศ โดยแหล่งเงินกู้และรายได้ขายไฟระยะยาวช่วยหนุนอุปสงค์ติดตั้ง จึงคาดว่าจะเป็บบวกต่อผู้รับติดตั้ง/EPC และผู้ขายอุปกรณ์โซลาร์
- รมว. คลังสิ่งชะลอภาษีเดินทางออกนอกราชอาณาจักรไว้ก่อน หลังพบกลุ่มสายการบินในประเทศ ให้เหตุผลว่าไตรมาส 4 การท่องเที่ยวคึกคักและต้นทุนพลังงานยังสูงจากสงครามตะวันออกกลาง กลไกคือลดความเสี่ยงที่ต้นทุนตัวจออกจะกดดันค่าที่ขยับขึ้นระหว่างประเทศ ประเมินเป็นบวกต่อกลุ่มสายการบิน

Strategy

กลยุทธ์หลัก: หาจังหวะย่อตัวลงมาใกล้แนวรับ เป็นจังหวะสะสมหุ้นเข้าพอร์ต Core Strategy เรายังชอบกลุ่มธนาคาร ขณะที่ Tactical Strategy เรายังชอบ (Mega play Theme) Data Center ไร่ไฟฟ้า และผสมกับธีมการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว โดยยังเหลือเงินสดไว้บางส่วน

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- JP, Leading Economic Index Final (Aug), Consensus=118.0, Prior=118.0
- US, Chicago Fed National Activity Index (Sep), Consensus=N/A, Prior=-0.1
- CN, Communist Party Fifth Plenum
- TH, Balance of Trade (Sep), Consensus=\$-3.4B, Prior=\$-1.8B
- TH, Exports YoY (Sep), Consensus=N/A, Prior=17.9%
- TH, Imports YoY (Sep), Consensus=N/A, Prior=31.3%.

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ต่างชาติ "ซื้อ" สุทธิตลาดหุ้นไทย และ "ซื้อ" ตลาดตราสารหนี้ โดยมีรายละเอียดดังนี้
- ตลาดหุ้น (22 ต.ค. 69): มูลค่าการซื้อขาย (SET) 67,157.61 ล้านบาท และ (MAI) 590.09 ล้านบาท ด้านนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 3,465.98 ล้านบาท
- Yield Curve ปรับตัวลดลงจากวันก่อนหน้าประมาณ 1-3 bps. สำหรับกระแสเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติวันนี้ NET INFLOW 1,685 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ปิดตลาดเย็นนี้ อยู่ที่ระดับ 33.70 บาท/ดอลลาร์อ่อนค่าเมื่อเทียบกับวันก่อนหน้า

Strategy pick

ADVANC: ราคาพื้นฐาน 435.00 บาท

- เลือกเป็น Defensive Play จากภาพตลาดมีความผันผวนมากขึ้น ตลาดมองหาบริษัทที่มี cashflow แข็งแกร่ง และ ADVNAC เป็นหุ้นที่มีขนาดใหญ่สามารถรับ Flow จากนักลงทุนต่างชาติได้หาก Fund Flow ยังไหลเข้าตลาดต่อ คาดกำไร 3Q26E ที่ 1.36 หมื่นลบ. (+13% YoY, -1% QoQ)

GPSC: ราคาพื้นฐาน 60.00 บาท

- 3Q26E มีแนวโน้มเติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากการกลับมาเดินเครื่อง GHECO-1 และความต้องการใช้ไฟฟ้าจากลูกค้าอุตสาหกรรมยังดี ในระยะกลางมีโอกาสขยายกำลังผลิตภายใต้ PDP2026 และความต้องการไฟฟ้าจาก Data Center คาดกำไร 2026E/27E ที่ 6.9/7.1 พันลบ. (-4%/ +3% YoY)

Strategy Pick: : KTB(15%), KBANK(15%), KKP(15%), PTT(8%), GULF(8%), CENTEL(5%), CRC(5%), COM7(5%), DELTA(4%), HANA(4%), KCE(2.5%), GPSC(5%), Cash(13.5%)

รอบดัชนี SET วันนี้ : แนวรับ 1546-1554// แนวต้าน 1567-1573

Technical Pick: : TOP, ADVANC

Stock picks for October 2026 : ADVICE, BGRIM, CK, PLANB, SCGP

News Comment

- (+) AOT (ซื้อ/เป้า 73.00 บาท) ผู้ประกอบการด้านโลจิสติกส์สนใจเช่าที่ดินหนุนรายได้เพิ่ม
- (0) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท), CK (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) สฟท. ยื่นฟ้องเอเชียเอราวัณ เรียกร้องค่าให้สิทธิร่วมลงทุนแอฟฟอร์ต เรลลิงก์ 1.3 หมื่น ลบ.
- (-) TTB (ถือ/เป้า 3.00 บาท) อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนครั้งที่ 5 แบบ GO ไม่เกิน 1.4 หมื่นล้านบาท ที่ 2.49-2.63 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาปิด

Company Report

- (+) ERW (ซื้อ/เป้า 4.20 บาท) คาดกำไร 3Q26E เพิ่มขึ้น YoY/QoQ, 4Q26E จะทำจุดสูงสุดของปี
- (+) CPN (ซื้อ/เป้า 80.00 บาท) คาดกำไร 3Q26E โต YoY/QoQ ได้ต่อจากการรับรู้รายได้ศูนย์ใหม่
- (+) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) 3Q26E โต QoQ ตามฤดูกาลและค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงสายสิบลมลดลง
- (+) SAPPE (ซื้อ/เป้า 41.00 บาท) คาดกำไร 3Q26E โต YoY, QoQ เป็นจุดสูงสุดของปี
- (0) CBG (ซื้อ/เป้า 67.00 บาท) กำไร 3Q26E กระบะระยะสั้นจากน้ำมัน; 4Q26E ฟื้นตัว YoY, QoQ

News Comment

(+) AOT (ซื้อ/เป้า 73.00 บาท) ผู้ประกอบการด้านโลจิสติกส์สนใจเช่าที่ดินหนุ่ยรายได้เพิ่ม

นางสาวปวีณา จริยจิตพงศ์ กรรมการผู้อำนวยการใหญ่ AOT เปิดเผยว่า ขณะนี้มีผู้ประกอบการด้านขนส่งและโลจิสติกส์รายใหญ่แบบครบวงจรให้ความสนใจเช่าที่ดินแปลงถนนวัดศรีวราร้อยของ AOT จำนวน 200 ไร่ จากทั้งหมด 723 ไร่ โดยเป็นการเช่าที่ดินเปล่าระยะยาวไม่น้อยกว่า 20 ปี ทั้งนี้ เอกชนรายดังกล่าวได้ส่งหนังสือขอพื้นที่มายัง AOT แล้ว และอยู่ระหว่างเจรจาเรื่องส่วนแบ่งรายได้ที่เอกชนต้องจ่ายให้แก่ AOT เพิ่มเติมจากค่าเช่าที่ดิน คาดว่าจะได้ข้อสรุปภายในปลายปีนี้ โดยหากได้ข้อสรุปร่วมกัน เอกชนจะเป็นผู้ลงทุนพัฒนาพื้นที่ทั้งหมด โดยแบ่งการดำเนินงานเป็นเฟส และคาดว่าจะเริ่มเปิดให้บริการด้านโลจิสติกส์ในอีก 2 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ โครงการดังกล่าวแตกต่างจากโครงการให้บริการคลังสินค้า ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิของผู้ประกอบการรายที่ 3 ซึ่งบริษัท AOTGA เป็นผู้รับงาน เนื่องจากโครงการนี้อยู่นอกพื้นที่เขตปลอดอากร และให้บริการในลักษณะ-คลังสินค้า (Warehouse) พร้อมขนส่งและกระจายสินค้าไปทั่วประเทศ สำหรับประโยชน์ที่ AOT จะได้รับคือการเพิ่มสัดส่วนรายได้จากบริการขนส่งสินค้าทางอากาศ (Cargo) ซึ่งปัจจุบันคิดเป็น 2% ของรายได้รวมของ AOT ที่สำคัญ โครงการนี้ยังช่วยสนับสนุนการดำเนินงานโดยรวมของ AOT (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามองเป็นบวกระยะยาวต่อ AOT หากการเจรจาประสบความสำเร็จ เนื่องจากจะช่วยสร้างรายได้จากธุรกิจ Non-aero เพิ่มเติมให้กับ AOT แม้ปัจจุบันรายได้จากบริการ Cargo จะมีสัดส่วนไม่มากเมื่อเทียบกับรายได้รวมที่อยู่ในระดับสูง แต่การมีผู้ประกอบการโลจิสติกส์ที่มีศักยภาพและให้บริการแบบครบวงจรเข้ามาเสริม จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและความรวดเร็วในการขนถ่ายและกระจายสินค้าจากพื้นที่ Cargo ส่งผลให้ AOT มีศักยภาพในการแข่งขันในธุรกิจ Cargo ระดับโลกมากขึ้น นอกจากนี้ ยังอาจดึงดูดผู้ประกอบการรายอื่นให้สนใจลงทุนในที่ดินของ AOT เพิ่มเติม ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจในระยะยาว โดยปัจจุบันพื้นที่ดังกล่าวได้รับอนุมัติให้ปรับการใช้ประโยชน์จากพื้นที่เกษตรกรรมเป็นพื้นที่ราชการแล้ว ทั้งนี้ AOT เรายังคงคำแนะนำ **“ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 73.00 บาท วิธี DCF (WACC 7.0%, terminal growth 3.0%)** โดยมี Catalyst สำคัญจากแนวโน้มกำไร 4QFY26E และ FY27E ที่เติบโตโดดเด่น จากการเริ่มรับรายได้ PSC ได้เต็มที่

(0) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท), CK (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) สฟ. ยื่นฟ้องเอเชีย เอราวัณ เรียกร้องค่าให้สิทธิร่วมลงทุนแอร์พอร์ตเรลลิงก์ 1.3 หมื่น ล.

การรถไฟแห่งประเทศไทย (สฟ.) แจ้งว่าได้ดำเนินการตามสิทธิและหน้าที่ภายใต้สัญญาร่วมลงทุนโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อมสามสนามบิน โดยยื่นฟ้องเอเชีย เอราวัณ เรียกร้องค่าให้สิทธิร่วมลงทุนแอร์พอร์ตเรลลิงก์ (ARL) พร้อมดอกเบี้ยผิดนัด รวมเป็นเงิน 1.3 หมื่นล้านบาท รวมถึงบังคับหลักประกันสัญญานาการ และบังคับหนังสือรับประกันสำหรับการดำเนินการครั้งนี้ สฟ. ได้ยื่นฟ้องบุคคลแบ่งตามสถานะและความเกี่ยวข้องกับสัญญาร่วมลงทุนฯ ได้แก่ 1) บริษัท เอเชีย เอราวัณ จำกัด ซึ่งเป็นเอกชนคู่สัญญาร่วมลงทุนในฐานะลูกหนี้ชั้นต้น โดย สฟ. ได้ฟ้องเรียกให้ชำระหนี้เงินต้น จำนวน 1.07 หมื่นล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยผิดนัดถึงวันฟ้องจำนวน 2.7 พันล้านบาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 1.3 หมื่นล้านบาท, 2) ธนาคารผู้รับประกันการปฏิบัติตามสัญญาของเอกชนคู่สัญญา จำนวน 2 ราย ประกอบด้วย BBL และ SCB โดยมีวงเงินค้ำประกันรายละ 1 พันล้านบาท, และ 3) ผู้ออกหนังสือรับประกัน เพื่อชดเชยค่าเสียหายจากการไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ของเอกชนคู่สัญญาตามที่กำหนดไว้ในสัญญาร่วมลงทุน โดยมีจำนวนเงินสูงสุดตามที่ปรากฏในหนังสือรับประกันตามสัดส่วนการลงทุนในโครงการฯ จำนวน 5 ราย ประกอบด้วย 1) บริษัท เจริญโภคภัณฑ์โฮลดิ้ง จำกัด (CP) สัดส่วน 70%, 2) บริษัท ไซน่า เบลูเวย์ คอนสตรัคชั่น คอร์ปอเรชั่น ลิมิตเต็ด สัดส่วน

10%, 3) BEM สัดส่วน 10%, 4) CK สัดส่วน 5%, และ 5) ITD สัดส่วน 5% (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามองมองเป็นกลาง โดยสำหรับ BEM ปัจจุบันบริษัทถือหุ้นในเอเชีย เอราวัณ สัดส่วนเพียง 5% ทำให้เราเชื่อว่าผลกระทบจำกัด โดยหากกรณีมีค่าใช้จ่าย คาดจะรับรู้ผ่านเอเชีย เอราวัณ โดยตรง ขณะที่สำหรับ CK ปัจจุบันบริษัทไม่ได้ถือหุ้นในเอเชีย เอราวัณ แล้ว ทำให้เราเชื่อว่าจะไม่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าว ทั้งนี้สำหรับ BEM เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 3.9 พันล้านบาท (+3% YoY) **คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท ถึง SOTP ขณะที่สำหรับ CK เรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2026E ที่ 2.5 พันล้านบาท (+2% YoY) คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 23.00 บาท ถึง SOTP**

(-) TTB (ถือ/เป้า 3.00 บาท) อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนครั้งที่ 5 แบบ GO ไม่เกิน 1.4 หมื่นล้านบาท ที่ 2.49-2.63 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาปิด**News Flash**

อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนครั้งที่ 5 แบบ GO ไม่เกิน 1.4 หมื่นล้านบาท ที่ 2.49-2.63 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาปิด TTB มีมติอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารทางการเงินครั้งที่ 5 ภายใต้วงเงินรวมจำนวนไม่เกิน 14,000,255,423 บาท โดยวิธีการเสนอซื้อจากผู้ถือหุ้นเป็นการทั่วไป (General Offer) โดยราคาซื้อหุ้นคืนในเบื้องต้นอยู่ในช่วงระหว่าง 2.49-2.63 บาทต่อหุ้น จำนวนหุ้นที่ซื้อคืนอยู่ระหว่าง 5,323,291,035-5,622,592,539 หุ้น หรือคิดเป็น 5.46-5.76% ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร กำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืนระหว่างวันที่ 16-27 พ.ย. 26 (10 วันทำการ) (ที่มา: SET)

DAOL: เรามองเป็น sentiment เชิงลบต่อราคาหุ้น เพราะราคา GO ที่อยู่ที่ 2.49-2.63 บาทต่อหุ้น ต่ำกว่าราคาปิดเมื่อวันพฤหัสบดีที่ผ่านมาที่ 2.72 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็น -3-8% ส่วน Final price จะมีการประกาศอย่างเป็นทางการอีกครั้งในวันที่ 26 ต.ค. 26 แต่อย่างไรก็ดี การทำ GO ครั้งนี้เป็นไปตามคาด เพราะผู้บริหารได้เปิดเผยตั้งแต่การประชุมนักวิเคราะห์รอบล่าสุดแล้วว่า ยังมีความต้องการจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ต้องการขายหุ้นออก โดยเราคาดว่าน่าจะเป็น ING ที่จะทำ GO นี้ ปัจจุบัน ING ถืออยู่ที่ 10.44% หรือ 10,184,076,503 หุ้น (หาก ING มีการทำ GO ครั้งนี้จริง จะทำให้เหลือที่ 4.68-4.98%) ขณะที่เรามองว่าการซื้อหุ้นคืนรูปแบบ GO นี้ (เหมือนรอบที่ 2 และ 4 ที่ผ่านมา) จะช่วยให้ได้จำนวนหุ้นได้เร็วกว่าการซื้อหุ้นคืนปกติ และไม่ต้องการใส่ราคาเพื่อซื้อในตลาด ซึ่งเราคาดว่าจะช่วยให้ EPS, ROE จะเพิ่มขึ้นได้เร็ว และช่วยพยุงราคาหุ้นได้ในระยะยาว ทั้งนี้กรอบวงเงินซื้อหุ้นคืนทั้งหมดยังคงอยู่ที่เดิมที่ไม่เกิน 3.5 หมื่นล้านบาท ซึ่งหากรวมทั้ง 5 โครงการจะอยู่ในวงเงินไม่เกิน 3.5 หมื่นล้านบาทพอดี ขณะที่เราประเมินประมาณการไปแล้วที่ 2.1 หมื่นล้านบาท โดยรอบที่ 5 ยังไม่ได้ออกในประมาณการ ซึ่งจะช่วยให้ EPS เพิ่มขึ้น +7% โดยจะมีจำนวนหุ้นรวมทั้งหมดที่ 15,361,579,609-15,660,881,113 หุ้น คิดเป็น 15.74-16.05% ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร และราคาเฉลี่ยทั้ง 5 โครงการจะอยู่ที่ 2.24-2.28 บาทต่อหุ้น (เทียบกับ BVS ที่ 2.60 บาทต่อหุ้น) แต่อย่างไรก็ดี การทำดังกล่าวไม่ได้กระทบกับปัจจัยทางด้านพื้นฐาน ทำให้เรายังคงคำแนะนำ **“ถือ” TTB และราคาเป้าหมายที่ 3.00 บาท ถึง PBV 2027E ที่ 1.10x (+0.25SD above 10-yr average PBV)**

Company Report

(+) ERW (ซื้อ/เป้า 4.20 บาท) คาดกำไร 3Q26E เพิ่มขึ้น YoY/QoQ, 4Q26E จะทำจุดสูงสุดของปี

เราคาด ERW จะมีกำไรปกติ 3Q26E อยู่ที่ 114 ล้านบาท (ดีกว่าที่เราคาดไว้เบื้องต้นที่ 80-90 ล้านบาท) (+48% YoY, +37% QoQ) จาก RevPAR ที่เติบโตต่อเนื่อง และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงได้ดี โดย

1) คาดรายได้รวมจะเพิ่มขึ้น (+8% YoY, +6% QoQ) จากภาพรวมรายได้เฉลี่ยต่อห้องที่ไม่รวม Budget (RevPAR) อยู่ที่ 2,395 บาท (+7% YoY, +7% QoQ) เพราะ ARR ที่เพิ่มขึ้นได้มีมาอยู่ที่ 3,176 บาท (+8% YoY, +6% QoQ) ส่วน Occupancy rate อยู่ที่ 75% ลดลงเล็กน้อยจาก 3Q25 ที่ 76% แต่ทรงตัวจาก 2Q26 ด้าน Hop Inn มี Total Room Revenues โต +12% YoY จากไทยเป็นหลัก

2) ดอกเบี้ยจ่ายลดลงได้ดี -15% YoY และ -2% QoQ จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง ทั้งนี้ไตรมาสนี้มีรายการพิเศษจากเงินชดเชยจากแผ่นดินไหวเข้ามาช่วยถึง +80 ล้านบาท (one-time item)

3) ยอด On the book ใน 4Q26E RevPAR ยังเติบโตได้ราว +5% YoY โดยกำไรที่จะดีกว่าคาดจาก 3Q26E และ 4Q26E ทำให้ประมาณการกำไรปกติปี 2026E ของเราจะมี upside เพิ่มราว 5-8%

คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E อยู่ที่ 957 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +9% YoY ขณะที่เราคาดแนวโน้มกำไร 4Q26E จะเพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ และทำจุดสูงสุดของปีนี้ได้

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 2027E ที่ 4.20 บาท อิง DCF (WACC 8.7%, terminal growth 1.5%) ด้าน Valuation ปัจจุบันซื้อขายเพียง EV/EBITDA ที่ 11.5x เทียบกับ -0.50SD ย้อนหลัง 8 ปี

(+) CPN (ซื้อ/เป้า 80.00 บาท) คาดกำไร 3Q26E โต YoY/QoQ ได้ต่อจากการรับรู้รายได้ศูนย์ฯใหม่

เราคาดกำไรสุทธิ 3Q26E จะอยู่ที่ 4,804 ล้านบาท (+8% YoY, +1% QoQ) (ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้เบื้องต้น) โดยการเพิ่มขึ้นจากรายได้และ GPM ที่โต รวมถึงมีส่วนแบ่งกำไรที่เข้ามาช่วยหนุนเพิ่ม โดย

1) รายได้ค่าเช่ายังทรงตัวระดับสูงอยู่ที่ 1.16 หมื่นล้านบาท (+8% YoY, +1% QoQ) จาก Traffic ที่ +3% YoY และ Tenant sale +6% YoY ส่วน GPM อยู่ที่ 59.9% เพิ่มขึ้น +1bps จาก 3Q25

2) รายได้จากธุรกิจ Residential อยู่ที่ 532 ล้านบาท (-15% YoY, -17% QoQ) ส่วน GPM ลดลงอยู่ที่ 26% จาก 30.6% ใน 3Q25 เพราะมีการเร่งโอนโครงการเดิมเพิ่มขึ้น รวมถึงมีการจัดโปรโมชันมากขึ้น

3) รายได้จากโรงแรมอยู่ที่ 486 ล้านบาท (+7% YoY, +5% QoQ) ส่วน GPM ของธุรกิจโรงแรมทรงตัว YoY อยู่ที่ 66% จากการเปิดโรงแรมใหม่เพิ่มขึ้น

4) มีส่วนแบ่งกำไรอยู่ที่ 875 ล้านบาท (+50% YoY, +18% QoQ) ซึ่งเราคาดว่าน่าจะเกิดจากการโอนคอนโดที่ดูแลเข้ามามากขึ้น

คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E อยู่ที่ 19,437 ล้านบาท (+9% YoY) จากการเปิดศูนย์ฯใหม่อย่างต่อเนื่อง ขณะที่กำไรปกติจะยังเพิ่มขึ้น YoY/QoQ ได้ต่อไป 4Q26E จากการรับรู้รายได้จากศูนย์ฯใหม่และการบริหารต้นทุนได้ดี

ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายปี 2027E ได้ที่ 80.00 บาท อิง SOTP โดยแบ่งเป็น ธุรกิจหลัก = 79.00 บาท อิง DCF (WACC 8.1%, Terminal Growth 2.0%) และธุรกิจ Residential = 1.00 บาท (อิง Forward PER กลุ่มอสังหาฯที่ 6.0x) ด้านราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรรายไตรมาสที่ต่ำสุดสูงสุดใหม่ ส่วน Valuation ซื้อขาย 2026E PER เพียง 15.8x เทียบกับ -1.00SD below 9-yr average PER

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) 3Q26E โต QoQ ตามฤดูกาลและค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงสายสีม่วงลดลง

เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q26E ที่ 1.06 พันล้านบาท (-1% YoY, +5% QoQ) ดีกว่ากรอบที่เราคาดเบื้องต้นเล็กน้อยที่ 1-1.05 พันล้านบาท มีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้อ่อนตัว -1% YoY จากผู้โดยสารรถไฟฟ้าลดลงจากผลกระทบน้ำท่วม และรายได้ธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์ปรับตัวลงจากกลุ่มสื่อโฆษณา แต่ดีขึ้น +7% QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลของการเดินทาง

2) GPM ลดลง -120bps YoY ตามการอ่อนตัวของรถไฟฟ้าและธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์ แต่โต +140bps QoQ ตามการขยายตัวของผู้ใช้บริการ รวมถึงมีอานิสงส์จากการลดค่าธรรมเนียมบำรุงสายสีม่วงหลังสัญญากับผู้ว่าจ้างสิ้นสุด ส.ค. 2026 และบริษัทเริ่มนำงานกลับมาทำเอง

3) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง -10% YoY หลังดอกเบี้ยหุ้นกู้และเงินกู้ใหม่เฉลี่ยลดลง

เราคงกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 3.9 พันล้านบาท (+3% YoY) สำหรับ 4Q26E คาดการณ์กำไรสุทธิจะทรงตัว YoY และชะลอ QoQ จากฐานสูงในไตรมาส 3 ที่มีรายได้เงินปันผล และผลกระทบน้ำท่วมต่อเนื่องในช่วงต้น ต.ค. 2026 แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงลดลง

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท อิง SOTP ทั้งนี้เรามองว่าผู้ใช้บริการที่ชะลอเป็นผลกระทบช่วงสั้นจากเหตุการณ์น้ำท่วม ขณะที่เราคงมุมมองในระยะยาวจากนโยบายตัวร่วมรถไฟฟ้าในปี 2027E และการขยายโครงข่ายรถไฟฟ้า โดยสายสีส้มจะเริ่มให้บริการปี 2028E อีกทั้งยังมี catalyst จากความคืบหน้าโครงการ Double Deck และสายสีม่วงใต้ใน 4Q26E-1H27E

(+) SAPPE (ซื้อ/เป้า 41.00 บาท) คาดกำไร 3Q26E โต YoY, QoQ เป็นจุดสูงสุดของปี

เราคาดกำไรสุทธิ 3Q26E ที่ 208 ล้านบาท (+13% YoY, +10% QoQ) ใกล้เคียงกับคาดการณ์เดิม กำไรโต YoY หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +17% YoY จากรายได้โตในและต่างประเทศขยายตัว, 2) GPM ขยายตัวจาก utilization rate ขยายตัว, 3) SG&A to sales เพิ่มขึ้น ตามแผนการกำไรโปรโมชัน

และ ค่า logistic ที่เพิ่มขึ้น ด้านกำไรโต QoQ จากรายได้ขยายตัว และ GPM ขยายตัวเล็กน้อย QoQ

ด้านกำไร 4Q26E ยังโต YoY จากรายได้ และ GPM ขยายตัว ด้านกำไรโล QoQ เป็นไปตามฤดูกาล

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-27E ที่ 768 ล้านบาท (-1% YoY) และ 907 ล้านบาท (+18% YoY) ตามลำดับ

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายที่ 41.00 บาท อิง 2027E PER 14x (-1SD below 5 yr avg PER) Valuation น่าสนใจกรณี 2027E PER 11.5x, ปี 2027E ยังมี upside จากอินโดนีเซียที่ต่ำกว่าคาดจาก distributor รายที่ 2 ที่จะเริ่มรับรู้ต้นปี และ dividend yield ที่น่าสนใจ 5.2%

(0) CBG (ซื้อ/เป้า 67.00 บาท) กำไร 3Q26E กระบะระยะสั้นจากน้ำท่วม; 4Q26E พ้นตัว YoY, QoQ

เราคาดกำไรสุทธิ 3Q26E ที่ 707 ล้านบาท (+15% YoY, -4% QoQ) ต่ำกว่าคาดการณ์เดิมเล็กน้อยจากผลกระทบน้ำท่วมที่เลื่อนรับรู้รายได้ไป 4Q26E (เดิมคาดกำไร 728 ล้านบาท) โดยการเติบโต YoY ได้แรงหนุนจากยอดขายใน

Company Report

และต่างประเทศที่แข็งแกร่ง รวมถึงการควบคุม SG&A ที่มีประสิทธิภาพ ขณะที่กำไรชะลอตัว QoQ จากรายได้ต่างประเทศ -16% QoQ จาก low season ของพม่า และ GPM ลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบและ packaging ที่สูงขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E -27E ที่ 2,907 ล้านบาท (+3% YoY) และ 3,277 ล้านบาท (+13% YoY) ตามลำดับ

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 67.00 บาท อิง 2027E PE 20.5x (-1.25SD below 5 yr avg PER) โดยมองว่าราคาหุ้นมีโอกาส underperform ในระยะสั้น จากกำไร 3Q26E ที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไร 4Q26E จะขยายตัว YoY, QoQ จากรายได้ขยายตัวตามฤดูกาล และรายได้ domestic branded own บางส่วนเลื่อนรับรู้มาจาก 3Q26E จากน้ำท่วม เรายังชอบ CBG จากการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งทั้งในประเทศและต่างประเทศ ที่มีแนวโน้มฟื้นตัว โดยเฉพาะโมเดลขายหัวเชื้อไปต่างประเทศที่มองเป็น upside ในระยะยาว

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (23 ต.ค.) โดยถูกกดดันจากหุ้นหลายกลุ่ม ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับต้นทุนการลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) และความไม่แน่นอนเกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ย ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานผลประกอบการของบริษัทขนาดใหญ่และการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในสัปดาห์หน้า ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 [SP500.X] ปิดที่ 7,623.68 จุด ลดลง 39.75 จุด หรือ -0.52% และดัชนี Nasdaq [NASDAQ.X] ปิดที่ 25,955.34 จุด ลดลง 53.52 จุด หรือ -0.21%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงลงในวันศุกร์ (23 ต.ค.) และร่วงหนักสุดในรอบสัปดาห์นี้ นับตั้งแต่ต้นเดือนก.ย. หลังความตึงเครียดในฝรั่งเศสและราคาน้ำมันที่สูงขึ้น บั่นทอนความเชื่อมั่นที่ได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทบางแห่ง ทั้งนี้ STOXX 600 [STOXX.X] ปิดที่ 635.77 จุด ลดลง 1.97 จุด หรือ -0.31%, ดัชนี CAC-40 [CAC40.X] ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,782.82 จุด ลดลง 28.44 จุด หรือ -0.36%, ดัชนี DAX [DAX.X] ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 25,181.65 จุด ลดลง 190.10 จุด หรือ -0.75%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลดลงในวันศุกร์ (23 ต.ค.) และยุติการปรับขึ้นติดต่อกัน 2 สัปดาห์ หลังราคาน้ำมันพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 5 เดือน ซึ่งกดดันความต้องการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง ขณะที่ตลาดจับตารายงานงบประมาณครั้งแรกของจอห์น ฮีลีย์ รัฐมนตรีคลังอังกฤษในสัปดาห์หน้า ทั้งนี้ FTSE 100 [FTSE100.X] ปิดที่ 10,690.36 จุด ลดลง 34.67 จุด หรือ -0.32%
- สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นมากกว่า 3 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในวันศุกร์ (23 ต.ค.) โดยแตะระดับสูงสุดในรอบเกือบ 6 เดือน หลังการโจมตีของกลุ่มฮูตีในซาอุดีอาระเบียเพิ่มความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงที่อุปทานพลังงานจากตะวันออกกลางจะหยุดชะงักเพิ่มเติม ขณะเดียวกัน ทางทหารสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) รายงานเหตุการณ์น้ำมันรั่วไหล สัญญาณน้ำมันดิบ WTI [WTI.X] ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 3.80 ดอลลาร์ หรือ 3.82% ปิดที่ 103.27 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาณน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) [BRENT.X] ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 3.55 ดอลลาร์ หรือ 3.14% ปิดที่ 116.72 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาณทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือนในวันศุกร์ (23 ต.ค.) และปรับตัวลงรายสัปดาห์รุนแรงที่สุดในรอบกว่า 4 เดือน หลังราคาพลังงานที่สูงขึ้นกระตุ้นความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อ และเพิ่มการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมนโยบายการเงินสัปดาห์หน้า ทั้งนี้ สัญญาณทองคำตลาด COMEX (Commodity

Economic & Company

KTB ยืนยันไม่ตั้งสำรองเพิ่ม คงเป้าสินเชื่อโต 0-2%

KTB ลั่นยังคงดำเนินธุรกิจระมัดระวัง-ประเมินความเสี่ยง เตรียมพร้อมรับมือกับความไม่แน่นอนโลกที่สูงขึ้นเพื่อรักษาผลดำเนินงานให้เติบโต คงเป้าหมายสินเชื่อรวมปี 2569 โต 0-2% ยืนยันช่วงที่เล็งของปีนี้ ไม่เพิ่มการตั้งสำรองเหตุปัจจุบัน 2 หมื่นล้านบาท เพียงพอคุม NPL ไว้ได้ในระดับต่ำจากรอบ 3.25% และยังไม่มีความเสี่ยงที่จะขยายหนี้เพิ่ม

FTE ชี้ค้าค้าค้ายอดขายพุ่ง วางระบบดับเพลิงศึกัก

FTE รับอานิสงส์ Data Center แหล่งทุนไทย หนุนดีมานด์ระบบป้องกันและดับเพลิงโตเหตุใช้มากกว่าอาคารทั่วไปถึง 5-10 เท่า มอง Q4 จบดีต่อเนื่อง จากโครงการค้าค้าหลายแห่งสร้างเสร็จ คาดรายได้ปี 2569 ทำนิวไฮ พร้อมเห็นหน้าตามแผน JUMP+ ต้นรายได้และกำไรโตต่อเนื่องถึงปี 2571

NCAP รุกชิงเค้กสินเชื่อ ปักธงปล่อยกู้ 7 พันล้าน

NCAP ซึ่งส่วนแบ่งตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ ปักธงปล่อยสินเชื่อใหม่ปีนี้จะทะยานแตะ 7,000 ล้านบาท โตไม่ต่ำกว่า 15% รับอานิสงส์ ดีมานด์สินเชื่อแกร่ง รายได้ภาคเกษตรหนุนกำลังซื้อ ครัวเรือนคนครึ่งปีแรกกำไรสุทธิพุ่ง 34% แตะ 376 ล้านบาท อดพอร์ตสินเชื่อเฉียด 1.1 หมื่นล้านบาท คุม NPL ต่ำเพียง 1.28%

GUNKUL ชูหุ้นกู้ดอกเบี่ย 3.40% เครดิต BBB+ เปิดจอง 2-4 พ.ย. นี้

GUNKUL เตรียมขายหุ้นกู้ชุดใหม่ ชูอัตราดอกเบี้ย 3.15-3.40% คาดเปิดจอง 2-4 พฤศจิกายน 2569 โชว์เครดิตองค์กรระดับ Investment Grade ที่ BBB+ ตอกย้ำฐานะการเงินแข็งแกร่ง ลุยขยายอาณาจักรพลังงานหมุนเวียนใน-นอกประเทศ ปักธงกำลังผลิตไฟฟ้าทะยานสู่ 3,000 เมกะวัตต์ ภายในปี

KCAR ลุ้นดีมานด์ซื้อรถมือสอง-เช่าโต กำไรเฉลี่ยต่อคันเพิ่มขึ้น 10%

KCAR เผยผลของบริษัทแทบไม่ได้รับผลกระทบจากน้ำมัน คาดหลังจากน้ำมันลดจะมีดีมานด์ซื้อรถมือสองหรือเช่ารถเพิ่ม ขณะที่แนวโน้มผลงานไตรมาส 3/2569 คาดจะอยู่ในระดับเดียวกับไตรมาสก่อน กำไรเฉลี่ยต่อคันเพิ่มขึ้น 10% เหตุไม่มีการแข่งเรื่องราคาประกอบกับราคารถมือสองเริ่มปรับตัวขึ้น

CENTEL จอง Q4 สดใส ลุ้นเสี่ยงยุโรปเข้าเอเชีย

CENTEL จับตาสถานการณ์ยุโรปกระทบการตัดสินใจเดินทางของนักท่องเที่ยว หวังปรับแผนเที่ยวปลายปีเข้าเอเชียหนุนพอร์ตญี่ปุ่น มัลดีฟส์ ธุรกิจอาหารเน้นปรับเมนูและโปรโมชันกระตุ้นการซื้อซ้ำ คุมต้นทุนเพิ่มอัตรากำไร ไตรมาส 3/2569 พ้นตัวทั้ง QoQ และ YoY ก่อนเร่งขึ้นในไตรมาส 4 ตามฤดูกาลปรับคาดการณ์กำไรปีนี้โต 24%

DELTA ลั่นดีมานด์ AI สูง ระบบเลือกลูกค้าดีเสี่ยงต่ำ

DELTA ไม่ห่วงหุ้น AI ลง ชี้ตลาด Data Center สำหรับ AI แนวโน้มเติบโตต่อเนื่องเห็นสัญญาณใช้ชิปประมวลผลที่พัฒนาเองมากขึ้น มองกลุ่ม Neo Cloud รายใหญ่สัญญาณขายดีขึ้น ชูระบบประกันความเสี่ยงเลือกลูกค้าขึ้นดี เห็นหน้าทางกลยุทธ์เพิ่มมาร์จิ้นออกเทคโนโลยีใหม่ รวมถึงการเปลี่ยนการขยายมาเป็นแบบไฮลูชั่น

KCE กำไร Q3 ติดเทอโรโบ 77% ไตรมาสใหม่ 77 บาท

KCE ไตรมาสผลงานไตรมาส 3/2569 จ่อทะยาน 77% แตะ 488 ล้านบาท รับอานิสงส์ดีมานด์ PCB กระโดด ส่งชิปโค้งงอโตต่อ พร้อมปรับประมาณการกำไรปี 2569-2570 ขึ้น คาดปีนี้กำไรปกติทะยาน 84% แตะ 1.5 พันล้านบาท ก่อนพุ่งสู่ 2 พันล้านบาท ในปีหน้า ทัพเป้าเป็น 77 บาท

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

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") เพื่อเผยแพร่ต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 1538