



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

วานนี้ มีแรงซื้อกลับในหุ้นทั้งตัวหลักและตัวรองของตลาด หลังเงินบาทแข็งค่า (31.95 บาท/ดอลลาร์) และดัชนีฯ ลงมาใกล้ระดับ 1250 จุด ซึ่งอาจเป็นสัญญาณที่ดีของตลาดอย่างไรก็ตาม เรายังมองตลาดแค่เป็นการ rebound และยังคงติดตาม ตัวแปรสำคัญคือ ทิศทางการเมืองไทยเอง และแผนสันติภาพเพื่อยุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน

ปัจจัยในประเทศ

- ผลกระทบจากน้ำท่วม: สปท. ประเมินว่าผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วมในภาคใต้ โดยเฉพาะพื้นที่ภาคใต้-สงขลา จะกระทบต่อ GDP จำกัดที่ 0.1%-0.2% รัฐบาลเร่งฟื้นฟู คาดกลับสู่สภาวะปกติใน 1 เดือน จากสถานการณ์นี้รัฐบาลชุดนี้กำลังเผชิญกับปัญหาความเชื่อมั่น ซึ่งจะส่งผลต่อการเลือกตั้งในครั้งหน้า
- การปรับลดค่าไฟฟ้า: กกพ. มีมติปรับลดค่า Ft งวดใหม่ (ม.ค.-เม.ย. 69) เหลือ 3.88 บาท/หน่วย จากปัจจุบันที่ 3.94 บาท/หน่วย เพื่อช่วยบรรเทาค่าใช้จ่ายด้านพลังงานแก่ประชาชน โดยอิงจากการประมาณการว่าราคาก๊าซ LNG อาจลดลงในอนาคต
- ค่าของเงินบาท: สถานการณ์เงินบาทแข็งค่ากว่า 1% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ปัจจัยหลักมาจาก การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ตามการคาดการณ์นโยบายของเฟด และแรงกดดันจากผู้ค้าทองคำ ล่าสุด สปท. เสนอยายวงเงินรายได้จากต่างประเทศ ไม่ต้องนำกลับเข้าไทยเป็น 10 ล้านดอลลาร์/ครั้ง (1 ล้านดอลลาร์/ครั้ง) และทำชับสถาบันการเงินให้เข้มงวดการนำธุรกรรม FX ที่เกี่ยวกับทองคำ
- Fund Flow/เงินบาท: นักลงทุนต่างชาติในวันที่ 1 ธ.ค. มีการ ซื้อสุทธิ ในตลาดหุ้นไทยรวม (SET+MAI) เป็นมูลค่า 1,238.15 ล้านบาท และซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้ 1,559 ล้านบาท

ปัจจัยต่างประเทศ:

- สัญญาณ BOJ ขึ้นดอกเบี้ย: ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ได้ส่งสัญญาณชัดเจนถึงโอกาสในการพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งต่อไปในวันที่ 18-19 ธ.ค. นี้ ซึ่งเป็นปัจจัยหนึ่งที่ก่อความเชื่อมั่นในตลาดโลก
- ตลาด(สหรัฐฯ) กังวล Supply หุ้นกู้ออกเพิ่มขึ้น : ตลาดเผชิญกับแรงกดดันด้านอุปทานจากการออกหุ้นกู้ของภาคเอกชนจำนวนมาก คาดสัปดาห์เดียวสูงถึง \$2 หมื่นล้านบาท และปีนี้รวมกันราว \$1.55 ล้านล้านเหรียญ ซึ่งเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าสภาวะทางการเงินยังคงเฝ้าระวัง ... ความกังวลนี้ เรายังมองว่า ทำให้นักลงทุนกังวลในเรื่องสภาพคล่องของภาคธุรกิจ และกระทบไปถึง Bond Yield เมื่อวานนี้ด้วย (Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐฯ ปิดคืนนี้ที่ 4.08%)
- วิกฤตคริปโทฯ: ราคาบิตคอยน์และสกุลเงินดิจิทัลอื่น ๆ ปรับตัวลงอย่างหนัก โดยบิตคอยน์ร่วงลงถึง 5%-6% ต่ำกว่า \$87,000 แรงกดดันหลักมาจากการที่ธนาคารกลางจีน (PBOC) ออกคำเตือนเกี่ยวกับกิจกรรมการเก็งกำไรสกุลเงินเสมือนจริงอีกครั้ง และการลดอันดับความเสถียรของ USDT
- เศรษฐกิจจีน: รัฐบาลจีนสั่งระงับการเผยแพร่ข้อมูลยอดขายบ้านรายเดือนของเอกชน ช้าเต็มวิกฤตความเชื่อมั่นภาคอสังหาฯ ให้แย่ง ท่ามกลางความกังวลว่าสถานการณ์จริงอาจเลวร้ายกว่าที่คิดหลัง Vanke ขอเลื่อนจ่ายหนี้ ... ว่านี่เป็นปัจจัยลบกดดันตลาดหุ้นจีน และหุ้นกลุ่มอสังหาฯ เนื่องจากให้นักลงทุนขาดความเชื่อมั่น ไม่มีข้อมูลประกอบการตัดสินใจ

ตัวเลวิเศรษฐกิจและ Event

- US-คำกล่าวของนายพาวเวลล์ (Powell) ประธานธนาคารกลางสหรัฐ
- US-ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่จากJOLTS (งวด ก.ย.)
- EC-CPI Estimate YoY งวด พ.ย. P; (คาดการณ์: 2.20%, ครึ่งก่อน: 2.10%)
- EC-CPI Core YoY งวด พ.ย. P; (คาดการณ์: 2.55%, ครึ่งก่อน: 2.40%)

Strategy

- ตลาดหุ้นไทย ยังเป็นสัปดาห์ที่ตลาดกำลังจะเลือกทางเดินว่าจะ rebound หรือ ลงต่อ จุดทดสอบดัชนีฯ ที่สำคัญคือ 1250 และ 1242 จุด แต่หากขึ้นไปยืนเหนือ 1280 จุด จะดีหรือสร้างสัญญาณ "ซื้อ" ให้กับตลาดได้
- กลยุทธ์: การที่ดัชนีฯ rebound ใกล้แนวรับสำคัญ (1250 จุด) มีนัยยะ: เพราะหากไปต่อ เราอาจเห็นกลับขึ้นไปยืนเหนือ 1280 จุด แต่ด้วยความผันผวนของตัวแปร โดยเฉพาะทิศทางการเมือง การเข้าซื้อหุ้นช่วงนี้ จึงให้เป็นการเก็งกำไรช่วงสั้นไปก่อน
- เข้าสู่ฤดูกาลของการเก็บหุ้นเพื่อรับเงินปันผลกันแล้ว เราแนะนำ PTTEP, ADVANC, SAT, PTT, SCB
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ CRC* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย CRC*(10%), ADVANC(10%), DELTA*(10%), GULF(10%), CPALL*(10%), SCB(10%)

Technical : CPAXT, SCGP

News Comment

- (+) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการเยียวยาน้ำท่วม
- (0) Bank (Overweight) มาตรการ "เยียวยา-ฟื้นฟู" ผู้ประสบอุทกภัยภาคใต้ เข้า ครม. วันนี้

Company Report

- (0) PRM (ซื้อ/เป้า 8.20 บาท) 4Q25E โต YoY แต่ยังไม่เด่น จาก FSU และ COC ที่ชะลอชั่วคราว

Calendar					
Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
2-Dec	EC	CPI Estimate YoY	Nov P	2.20%	2.10%
	EC	CPI MoM	Nov P	-0.15%	0.20%
	EC	CPI Core YoY	Nov P	2.55%	2.40%
3-Dec	CH	RatingDog China PMI Composite	Nov	--	51.8
	TH	CPI YoY	Nov	--	-0.76%
	TH	CPI NSA MoM	Nov	--	-0.11%
	TH	CPI Core YoY	Nov	--	0.61%
	US	ADP Employment Change	Nov	10.00k	42k
	US	Manufacturing (SIC) Production	Sep	0.0006	0.20%



News Comment

(+) หุ่นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการเยียวยาหนี้ท่วม

วานนี้ (1 ธันวาคม 2025) ที่ทำเนียบรัฐบาล นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง แถลงผลประชุม คณะกรรมการนโยบายเศรษฐกิจ หรือ ครม.เศรษฐกิจ ที่มีนายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรี เป็นประธานว่า ที่ประชุมครม.เศรษฐกิจ เห็นชอบการออก มาตรการฟื้นฟูเยียวยาหนี้ท่วม 4 มาตรการใหญ่ โดยจะเสนอให้กับที่ประชุม ครม.พิจารณาในวันนี้ (2 ธ.ค.) เห็นชอบ โดยนำท่วมภาคใต้รอบนี้กระทบกับ ประชาชนมากกว่า 2.9 ล้านคน และส่งผลเสียหายต่อเศรษฐกิจในพื้นที่กว่า 5 แสนล้านบาท ทั้งนี้ มีแผนที่จะเยียวยาผู้ประกอบการตามเกณฑ์ร้อยละไม่เกิน 9,000 บาท นอกจากนี้ ยังมีมาตรการการลดภาระค่าใช้จ่าย โดยจะขยายเวลา ชำระภาษีและค่าธรรมเนียม กำลังจะประสานกับทางกระทรวงมหาดไทย เพื่อ ลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างในพื้นที่ที่ประสบภัย พร้อมลดหย่อนภาษีเงินได้ บุคคลธรรมดาสำหรับซ่อมแซมทรัพย์สินตามที่จ่ายจริงแต่ไม่เกิน 100,000 บาท (Source: กรุงเทพธุรกิจ)

DAOL: หุ่นที่ได้รับประโยชน์จากมาตรการเยียวยา เรียงลำดับจากมากไปน้อย ได้แก่

- **กลุ่ม Home Improvement** ได้แก่ HMPRO (ถือ/เป้า 8.50 บาท), DOHOME (ถือ/เป้า 4.00 บาท), GLOBAL (ถือ/เป้า 7.00 บาท) จากการซ่อมแซมที่อยู่อาศัยหลังน้ำลด รวมถึงการซื้อเฟอร์นิเจอร์และเครื่องใช้ไฟฟ้าใหม่ โดยหุ่นกลุ่มนี้เป็นกลุ่มที่ฟื้นตัวเร็วสุดทุกครั้งหลังเกิดอุทกภัย

- **กลุ่ม Commerce:** CPAXT (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) , BJC (NR), KK (NR) คาดว่าได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากสถานการณ์น้ำท่วม เนื่องจาก Big C, Makro และ Lotus's มีสาขาในพื้นที่ขนาดใหญ่และจังหวัดใกล้เคียงที่ได้รับผลกระทบโดยตรง ทั้งนี้ Makro 2 สาขา, Lotus hypermarket 2 สาขา Lotus Go fresh 6 สาขา, สำหรับ KK มีสาขาที่ภาคใต้ 36 สาขาในจังหวัดสงขลา, พัทลุง และสตูล เราคาดว่าหลังน้ำท่วมส่งผลให้ความต้องการสินค้า food และ non-food เพิ่มขึ้น ทั้งเพื่อการทำความสะอาด ซ่อมแซม พื้นฟูพื้นที่และการบริโภคอาหารสด-แช่แข็งหลังน้ำลด ซึ่งส่วนใหญ่นอยอดขายและอัตรากำไรของ CPAXT, BJC, KK

- **NEO (ถือ/เป้า 22.40 บาท)** เรามองว่าหลังสถานการณ์น้ำลด จะได้ประโยชน์จากเงินสนับสนุนภาครัฐ โดยผู้บริโภคมักจะซื้อสินค้าอุปโภคบริโภคในครัวเรือนใหม่ โดย NEO มีสัดส่วนรายได้จากสินค้าอุปโภค 100% ของรายได้รวม และสัดส่วนรายได้จากภาคใต้ประมาณ 8-9% ของรายได้รวม ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไร 4Q25E ฟื้นตัว QoQ จากรายได้ในประเทศขยายตัว อีกทั้งรายได้ส่งออกฟื้นตัวและสัดส่วน SG&A/Sales ที่ลดลง แต่กำไรยังชะลอตัว YoY จากต้นทุนวัตถุดิบที่ยังอยู่ในระดับสูง

(0) Bank (Overweight) มาตรการ "เยียวยา-ฟื้นฟู" ผู้ประสบอุทกภัยภาคใต้ เข้า ครม. วันนี้

มาตรการ "เยียวยา-ฟื้นฟู" ผู้ประสบอุทกภัยภาคใต้ เข้า ครม. วันนี้ ครม.เศรษฐกิจ ประเมินน้ำท่วมใต้เสียหาย 5 แสนล้านบาท กระทบ 2.9 ล้านคน เคา: มาตรการ "เยียวยา-ฟื้นฟู" ผู้ประสบอุทกภัยภาคใต้ ชง ครม.วันนี้ หนะที่ผู้ว่า รปท. ประเมินน้ำท่วมกระทบจีดีพี 0.2% เดือนไทย เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจโตต่ำ โดยมีมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ดังนี้

1. พักหนี้ พักเงินต้น พักดอกเบี้ย สำหรับลูกหนี้ธนาคารพาณิชย์ และธนาคารของรัฐ รายละเอียดไม่เกิน 1 ล้านบาท เป็นเวลา 1 ปี โดย รปท.ผ่อนคลายนโยบาย เพื่อไม่ให้หนี้เหล่านี้ถูกจัดเป็นหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL)
2. ให้เงินกู้เพื่อการยังชีพและประกอบอาชีพ 100,000 บาท ไม่มีดอกเบี้ย เป็นเวลา 6 เดือน โดยธนาคารของรัฐ (ระยะเวลาเงินกู้ 3 ปี)
3. ให้เงินกู้เพื่อการซ่อมแซมที่พักอาศัย 100,000 บาท ไม่มีดอกเบี้ย เป็นเวลา 1 ปี โดยธนาคารของรัฐ (ระยะเวลาเงินกู้ 3 ปี)
4. มาตรการ Soft Loan สำหรับ SME จัดให้มีเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ โดยมีบรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) ค้ำประกัน (*ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ*)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมภาคใต้ โดยมีข้อ 2-3 ค่อนข้างเหมือนกับกลุ่มธนาคารที่ให้ความช่วยเหลือไปแล้วก่อนหน้านี้ หนะที่มีมาตรการข้อ 1 และ 4 ที่ ครม. จะให้เพิ่มมา ซึ่งเราคาดว่าผลกระทบจะจำกัด โดยเรามองว่าการพักการจ่ายดอกเบี้ย 1 ปี จะส่งกระทบต่อ Loan yield ที่จะลดลงจาก EIR ที่ลดลง แต่จะช่วยให้แนวโน้มการตั้งสำรองและ NPL จะลดลงได้

ทั้งนี้เราประเมินผลกระทบ (Fig 2) โดยอ้างอิงสินเชื่อรวมรายจังหวัดจากรปท. พบว่า 9 จังหวัดที่ได้รับผลกระทบมีสินเชื่อรวม 4.34 แสนล้านบาท หนะที่เราคาดว่าจะมีสัดส่วนเข้าร่วมโครงการที่ 20% และอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของรายย่อยและ SME ที่ราว 6% ทำให้รายได้ดอกเบี้ยจะลดลงราว 5.2 พันล้านบาท โดยทั้งหมดมี 28 ธนาคารพาณิชย์ (ไม่รวม SFIs อีก 7 แห่ง) ทำให้ได้ผลกระทบแต่ละธนาคารที่ราว 186 ล้านบาท หนะที่เราคาดว่าผลกระทบดังกล่าวจะถูกชดเชยไปกับการตั้งสำรองและ NPL ที่ลดลงได้

สัดส่วนสินเชื่อรายย่อยของธนาคารขนาดใหญ่เรียงจากมาก-น้อยคือ TTB (63%), KTB (47%), SCB (40%), KBANK (29%)

สัดส่วนสินเชื่อ SME เรียงลำดับจากมากไปน้อยคือ KBANK (26%), SCB (16%), BBL (16%), KTB (10%), TTB (7%)

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 30.00 บาท) และ SCB (ซื้อ/เป้า 150.00 บาท) เป็น Top pick



Company Report

(0) PRM (ซื้อ/เป้า 8.20 บาท) 4Q25E โต YoY แต่ยังไม่เด่น จาก FSU และ COC ที่ชะลอชั่วคราว

เราคงเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ (1 ธ.ค.) จากผลกระทบเชิงบวกและลบโดยรวมที่ใกล้เคียงกัน อย่างไรก็ตาม ภาพรวมระยะยาวยังมีทิศทางที่ดีตามเดิม โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

1) ธุรกิจ OSV และ PCT จะฟื้นตัวดีใน 4Q25E และปี 2026E โดย OSV จะเริ่มให้บริการ crew boat ใหม่เพิ่ม 2 ลำ ในเดือน พ.ย. และเรือ AWB ทั้ง 2 ลำได้สัญญาเช่าระยะยาวใหม่ที่อัตราค่าเช่าเรือสูงขึ้น ส่วน PCT ใน 4Q25E ได้ลูกค้าใหม่เพิ่มในหลายประเทศที่เคยขายได้จากทีมบูชาที่หายไป

2) ธุรกิจ FSU และ COC จะชะลอตัวลง จากจำนวนวันให้บริการที่ลดลง โดย FSU มีการสลับเรือภายในกลุ่ม เนื่องจากมีลูกค้ารายหนึ่งต้องการเรือที่ใหม่กว่า และ COC มีเรือ VLCC เข้า dry dock ราว 28 วัน ช่วงปลาย ต.ค.-กลาง พ.ย. ส่วนปี 2026E คาดว่าจะไม่มีเรือ VLCC เข้า dry dock

3) เรือให้บริการ ณ 3Q25 มี 68 ลำ, 4Q25E จะเพิ่มเป็น 70 ลำ และแผนปี 2026E จะเพิ่มเป็น 74 ลำ

4) 4Q25E จะมีรายได้จากการให้บริการลากเรือ AWB จากอู่เพื่อมาให้บริการลูกค้าราว 20 ล้านบาท

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E/26E ที่ 2.0 พันล้านบาท -3% YoY และ 2.2 พันล้านบาท +9% YoY สำหรับ 4Q25E จะยังโตดี YoY จากฐานต่ำ แต่จะลดลง QoQ จากธุรกิจ FSU และ COC ที่ชะลอตัวรวมถึง SG&A ที่สูงขึ้น ในปลายปี ส่วนปี 2026E กำไรปกติจะกลับมาโตดี จากแผนรับเรือใหม่, ค่าเช่าเรือที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และจำนวนเรือที่เข้า dry dock ลดลง

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 8.20 บาท อิง 2026E core PER ที่ 9.3 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) จากกำไรปี 2026E ที่ยังสดใสและมี upside หากรับเรือใหม่เพิ่ม ด้าน valuation ยังน่าสนใจเทรดที่ 2026E core PER ที่ 7.0 เท่า คิดเป็น -0.75SD อย่างไรก็ตาม จากแนวโน้มกำไร 4Q25E ที่ยังไม่เด่น อาจกดดันราคาหุ้นระยะสั้นให้อยู่ในกรอบจำกัด



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 400 จุดในวันจันทร์ (1 ธ.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร และข้อมูลที่บ่งชี้ว่าภาคการผลิตของสหรัฐฯ หดตัวลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 9 อันเนื่องมาจากผลกระทบของมาตรการภาษีศุลกากร ขณะที่นักลงทุนจับตาผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในสัปดาห์หน้า ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 6,812.63 จุด ลดลง 36.46 จุด หรือ -0.53% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 23,275.92 จุด ลดลง 89.76 จุด หรือ -0.38%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันจันทร์ (1 ธ.ค.) โดยหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมซึ่งนำโดยหุ้น Airbus และหุ้นกลุ่มป้องกันประเทศกดดันดัชนีหลัก ส่งผลให้การเริ่มต้นเดือนใหม่เป็นไปอย่างระมัดระวังหลังดัชนีปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในเดือนพ.ย. ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 575.27 จุด ลดลง 1.16 จุด หรือ -0.20%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,097.00 จุด ลดลง 25.71 จุด หรือ -0.32%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,589.44 จุด ลดลง 247.35 จุด หรือ -1.04% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,702.53 จุด ลดลง 17.98 จุด หรือ -0.18%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลดลงในวันจันทร์ (1 ธ.ค.) จากแรงกดดันของหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม ท่ามกลางบรรยากาศการลงทุแบบหลักเสี่ยงความเสียหายในตลาดทั่วโลก ขณะที่นักลงทุนติดตามข้อมูลเศรษฐกิจภายในประเทศและทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,702.53 จุด ลดลง 17.98 จุด หรือ -0.18%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (1 ธ.ค.) หลังจากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือ โอเปกพลัส มีมติระงับการปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในไตรมาส 1/2569 อันเนื่องมาจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานน้ำมันล้นตลาด นอกจากนี้ราคาน้ำมันยังได้แรงหนุนจากข่าวสหรัฐฯ ประกาศปิดน่านฟ้าเหนือเวเนซุเอลารวมทั้งข่าวยูเครนโจมตีโรงกลั่นน้ำมันและเรือบรรทุกน้ำมันของรัสเซีย ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 77 เซนต์ หรือ 1.32% ปิดที่ 59.32 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 79 เซนต์ หรือ 1.27% ปิดที่ 63.17 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (1 ธ.ค.) ซึ่งเป็นการปิดในแดนบวกติดต่อกัน 6 วันทำการ โดยตลาดยังคงได้แรงหนุนจากความคาดหวังกว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 9-10 ธ.ค. นอกจากนี้ การอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ยังเป็นอีกปัจจัยที่ช่วยหนุนราคาทองคำ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 19.90 ดอลลาร์ หรือ 0.47% ปิดที่ 4,274.80 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• GULF ไม่หวังสูตรก๊าซ

GULF ซีอีโอคาด ปีหน้าโต 15% จากปีนี้ เนื่องจาก "โรงไฟฟ้า COD อีก 683 เมกะวัตต์ - รับรู้กำไรโรงไฟฟ้า Jackson - LNG - ADVANC" เพิ่ม ตั้งงบลงทุน 5 ปี (2569-73) 1-1.2 แสนล้านบาท มุ่งพลังงานสะอาด-ธุรกิจ New S Curve จ่อออกหุ้นกู้ปี 2569 อีก 6-7 หมื่นล้านบาท ทั้งสกุลเงินบาท-เยน หวังคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนด-ขยายธุรกิจ เจงกำลังพิจารณาจ่ายปันผลปีละ 2 ครั้ง ยืนยันปรับสูตร Pool Gas - ลดค่าไฟ กระทบน้อย เหตุขายไฟให้อุตสาหกรรมเพียง 6%

• TMAN สินค้าใหม่มีเพียงเจาะเรณูคุณภาพยั่งยืน

TMAN ศึกษาทิศทาง Longivity วางกรอบพัฒนาสินค้าสุขภาพอนาคต เดินหน้าพัฒนาสินค้าใหม่ต่อเนื่องปีหน้า ชู 9 เดือนแรก เปิดตัวกว่า 18 รายการ "โพรโพลิส" ยังครองโปรดักต์ซูโง พร้อมขยายงาน OEM และการจัดจำหน่าย เข้มกำลังเจาะลูกค้าใหม่ 2-3 ราย หนุนฐานรายได้ปี 2569 เติบโต

• COCOCO ชีปี 69 กำไรดีด ต้นทุนต่ำ-โรงงานใหม่หนุน

COCOCO มองสถานการณ์ปี 2569 กำไรยังสูง ผลดีมะพร้าวต้นทุนต่ำ-ครึ่งหลังปีหน้าโรงงานฟิลิปปินส์เริ่มผลิต Q3/2569 ซึ่งมีวัตถุดิบราคาถูกรองรับ ด้านยอดขายในสหรัฐอเมริกาโต 25% ได้อานิสงส์เต็มอเมริกากลับมากำหนดภาษีสินค้าอาหารเท่ากับ 0% พากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงปีหน้าคาดยอดขายโต 50-60%

• PTG ส่งซึก Q4/68 จบแฉ่ม ท่องเที่ยวค่นขายน้ำมันพุ่ง

PTG ส่งสัญญาณโค้งท้ายยังแรงต่อ รับผิดชอบค่นเกี่ยวปลายปีหนุนปริมาณใช้น้ำมันพุ่ง ขณะที่ธุรกิจ Non-Oil โตเด่น โชว์แผนปันสุไทย เร่งขยายสาขาสู่ 5 พันแห่งในปี 2571 น้ำท่วมได้กระทบเพียงบางส่วน ล่าสุดผนึก Disney เปิดตัวแคมเปญ "Magic Box" ปั่นแลนมาร์คใหม่ ดันยอดขายเพิ่ม 10-15%

• CHOW เป้าผลิตไฟ 300 เมก จัปตารุกิจหลักฟื้นแรง

CHOW ส่งสัญญาณปี 2569 เดินหน้าโซลาร์ชุมชนเต็มสูบ เร่งปิดดีล M&A ดันกำลังผลิตพุ่งแตะ 300 เมกะวัตต์ พร้อมลุ้นผลประมูลปลายมกราคมนี้ พากผู้บริหาร "ปรมัตถ์ จุพวนิช" สันธุรกิจหลักเริ่มฟื้นแรง คาด Q4/2568 พลิกกำไร

• กพพ.แจกข่าวดีของวญญปีใหม่ปรับลดค่าไฟ

สำนักงาน กพพ. แจกของวญญปีใหม่ล่วงหน้า หั่นค่าไฟเหลือ 3.88 บาทต่อหน่วย หวังรักษาสมดุลระหว่างเสถียรภาพและความมั่นคงระบบไฟฟ้า และการค่าใช้จ่ายด้านพลังงานของประชาชน พร้อมเกาะติดสถานการณ์ราคาเชื้อเพลิงอย่างใกล้ชิด



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

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

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

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

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชักนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800