



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดการณ์ทิศทางตลาดหุ้นไทยสัปดาห์นี้ คาดว่าตลาดหุ้นไทยยังคงแกว่งตัวในกรอบแคบๆ โดยรอความชัดเจนในประเด็นทางการเมืองของไทย และปัจจัยชี้้นำจากภายนอก เช่น แผนระงับสงครามรัสเซีย-ยูเครน รวมถึงผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วมต่อเศรษฐกิจและความเชื่อมั่นที่มีต่อรัฐบาล ประเมินกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ไว้ที่ 1242-1270 จุด จุดทดสอบดัชนีฯ ที่สำคัญคือ 1250 และ 1242 จุด ตามลำดับ

ปัจจัยในประเทศ

- ตลาดกำลังรอทิศทางทางการเมืองของไทย เนื่องจากจะมีการประชุมสภาฯ วิสามัญฯในสัปดาห์หน้า (8-11 ธ.ค.) ซึ่งอาจมีการพูดหรือเตรียมยื่นขออภิปรายไม่ไว้วางใจ เราประเมินว่า ถ้ามีการยุบสภาฯ ในเดือน ธ.ค.จะเป็นลบต่อตลาดหุ้น แต่หากฝ่ายค้านให้รัฐบาลทำงานต่อ อาจมีแรงซื้อหุ้นกลับ
- การฟื้นฟูน้ำท่วม: วิกฤตน้ำท่วมภาคใต้เข้าสู่ช่วงการเยียวยาผู้ประสบภัย ความเสียหายทางเศรษฐกิจคาดว่าสูงถึง 23.6 พันล้านบาท ซึ่งอาจจุดรั้งการบริโภค และเพิ่มโอกาสที่ รมท. อาจจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมวันที่ 17 ธ.ค. นอกจากนี้ ยังมีการย้ายการแข่งขันกีฬาซีเกมส์หลายชนิดไปที่กรุงเทพฯ และชลบุรี เพื่อความปลอดภัย
- Fund Flow/เงินบาท: นักลงทุนต่างชาติ ขายสุทธิในตลาดหุ้นไทยรวม (SET+MAI) 1,175 ล้านบาท ขณะที่นักลงทุนต่างชาติ ซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้ 10,414 ล้านบาท เงินบาทเย็นวันที่ 28 พ.ย. อยู่ที่ 32.19 บาท/ดอลลาร์ โดยคาดการณ์การเคลื่อนไหวดัชนีสัปดาห์หน้าไว้ที่ 32.10-32.30 บาท/ดอลลาร์ ต้นทุนการระดมทุนผ่านตราสารหนี้ของไทยปรับลดลง ตามคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ปัจจัยต่างประเทศ:

- การประชุม OPEC+: มีการประชุมรัฐมนตรี เพื่อทบทวนภาวะตลาดน้ำมันโลกและนโยบายการผลิต แหล่งข่าวระบุว่า ซาอุดีอาระเบียอาจปรับลดราคาขายน้ำมันดิบอย่างเป็นทางการ (OSP) สำหรับลูกค้าในเอเชียช่วงส่งมอบเดือน ม.ค. 2569 สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปี การปรับลดราคา OSP ดังกล่าวนี้อาจส่งผลกระทบต่อความต้องการน้ำมันที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากกลุ่มโอเปกพลัสได้เพิ่มเป้าหมายการผลิตน้ำมันราว 2.9 ล้านบาร์เรล/วัน
- สหรัฐฯ ระบุจับผู้ก่อเหตุ: ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศจะจับการรับผู้ก่อเหตุจากกลุ่มประเทศโลกที่สามอย่างถาวร และจะยุติการมอบสวัสดิการและเงินอุดหนุนของรัฐบาลกลางทั้งหมดแก่ผู้ที่ไม่ใช่พลเมืองสหรัฐฯ รวมถึงเรียกร้องให้มีการย้ายถิ่นฐานกลับ ซึ่งมีสาเหตุจากเจ้าหน้าที่สหรัฐฯ ถูกยิงโดยชาวอัฟกานิสถานในสัปดาห์ก่อน
- ความขัดแย้งทางการเมืองระหว่างจีนกับญี่ปุ่น: ความตึงเครียดในภูมิภาคเอเชียยังคงสูง โดยความขัดแย้งนี้ดำเนินมาเกือบ 1 เดือน ซึ่งเกี่ยวข้องกับภัยแล้งของนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น ชานาอะ ทาคาอิชิ เกี่ยวกับไต้หวัน
- ความคืบหน้าแผนสันติภาพ ยูเครน-รัสเซีย : ล่าสุด รัสเซียได้ปล่อยการโจมตีทางอากาศเข้าใส่กรุงเคียฟ อย่างหนักในช่วงข้ามคืน โดยประธานาธิบดีโวโลดีมีร์ เซเลนสกี กล่าวว่า กองกำลังรัสเซียยิงปืนจรวดประมาณ 36 ลูกและโดรนเกือบ 600 ลำ เป้าหมายหลักคือ โครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานและสิ่งอำนวยความสะดวกของพลเรือน
- เศรษฐกิจจีน: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI) อย่างเป็นทางการของจีนในเดือน พ.ย. อยู่ที่ 49.2 ซึ่งยังคงต่ำกว่า 50 เป็นเดือนที่แปดติดต่อกัน. ดัชนีภาคที่ไม่ใช่ภาคการผลิตก็หดตัวลงสู่ระดับ 49.5. นอกจากนี้ ตลาดถูกเฝ้าระวังจากความกังวลในวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ เมื่อ China Vanke Co. เสนอที่จะเลื่อนการจ่ายปันผลในประเทศ

ตัวเลวิเศรษฐกิจและ Event

- 1 ธ.ค.: US-S&P Global US Manufacturing PMI
- 1 ธ.ค.: US-ISM Manufacturing
- 2 ธ.ค.: EC-CPI, Core CPI Estimate YoY
- 3 ธ.ค.: TH-CPI, Core CPI YoY
- 3 ธ.ค.: US-ADP Employment Change
- 4 ธ.ค.: US-Initial Jobless Claim

Strategy

- ตลาดหุ้นไทยยังคงไร้ทิศทาง นักลงทุนส่วนใหญ่เก็งกำไรเพียงช่วงสั้นๆ และทยอยขายหุ้นออก สัปดาห์นี้ ยังเป็นสัปดาห์ที่ตลาดกำลังจะเลือกทางเดินว่าจะ rebound หรือลงต่อ จุดทดสอบดัชนีฯ ที่สำคัญคือ 1250 และ 1242 จุด ตามลำดับ
- กลยุทธ์: เราแนะนำชะลอการลงทุน รอทิศทางตลาด โดยเฉพาะในเรื่องการเมือง รวมไปถึงความคืบหน้าของแผนสันติภาพของรัสเซีย-ยูเครน
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ TTB, KTB, CPN ออก หุนในพอร์ตประกอบด้วย ADVANC(10%), DELTA*(10%), GULF(10%), CPALL*(10%), SCB(10%)

Technical : JMT, SPRC

News Comment

- (+) Construction Services (Overweight) swท. เปิดประมูลสายสี่แดงส่วนต่อขยาย 2 เส้นทาง รวม 2 หมื่น ลบ.
- (+) Bank (Overweight) ดัชนีราคาการยกยดมือสอง เดือน ต.ค. 25 เพิ่มขึ้น +9% YoY จากทั้งการยกยดนิ่งและรบบรรทุก
- (+) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 31.00 บาท) ผู้บริหารคาดการณ์รายได้ปี 25E และ 3.5 พันล้านบาท, 4Q25E กำ ATH
- (0) Energy (Neutral) OPEC+ คงเป้าหมายการผลิตน้ำมันใน 1Q26; ประธานาธิบดี US ประกาศปิดน่านฟ้าเวเนซุเอล่า
- (0) AAV (ขาย/เป้า 1.05 บาท) Airbus สั่งอัปเดตซอฟต์แวร์เครื่องบิน A320 จำนวน 6,000 ลำ ป้องกันผลกระทบจากรัสเซีย:

Company Report

- (0) AAI (ถือ/เป้า 5.00 บาท) ปริมาณขาย 4Q25E ดีขึ้น แต่บาทแข็งจะยังกดดัน GPM

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
1-Dec	CH	RatingDog China PMI Mfg	Nov	50.44	50.6
	US	Advance Goods Trade Balance	Sep	--	-\$85.5b
	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Nov F	--	51.9
	US	ISM Manufacturing	Nov	48.91	48.7



News Comment

(+) Construction Services (Overweight) swf. เปิดประมูลสายสีแดงส่วนต่อขยาย 2 เส้นทาง รวม 2 หมื่น ลบ.

swf. เปิดประมูลสายสีแดงส่วนต่อขยาย 2 หมื่นล้านบาท รายงานข่าวจากการรถไฟฟ้าแห่งประเทศไทย (swf.) แจ้งว่า swf. ประกาศประกวดราคาด้วยวิธีประกวดราคาอิเล็กทรอนิกส์ (e-bidding) งานก่อสร้างโครงการระบบรถไฟฟ้าชานเมืองสายสีแดงเข้ม ช่วงรังสิต-มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ศูนย์รังสิต ราคาากลางค่าก่อสร้างเป็นเงิน 6,064.96 ล้านบาท และโครงการระบบรถไฟฟ้าชานเมืองสายสีแดงอ่อน ช่วงศิริราช-คลังชั้น-ศาลายา และสถานีเพิ่มเติม 3 สถานี (สถานีสะพานพระราม 6 สถานีบางกอกจตุรพักตรพิมาน และสถานีบ้านจิมพลี) ราคาากลางค่าก่อสร้างเป็นเงิน 14,729.70 ล้านบาท โดยผู้สนใจสามารถดาวน์โหลดเอกสารได้ตั้งแต่วันที่ 28 ธ.ค. 2025 และกำหนดเสนอราคาด้วยวิธี e-bidding ในระบบจัดซื้อจัดจ้างภาครัฐ (e-GP) ในวันที่ 29 ธ.ค. 2025 เวลา 09.00-12.00 น. จากนั้นจะประกาศผลผู้ชนะการประกวดราคาของทั้งสองโครงการ และสามารถลงนามสัญญาจ้างได้ภายใน ก.พ. 2026 ทั้งนี้ เมื่อมีการลงนามสัญญาจ้างเรียบร้อยแล้ว swf. จะมีหนังสือแจ้งให้ผู้รับจ้างเริ่มงาน (NTP) ในเดือน มี.ค. 2026 ระยะเวลาก่อสร้าง 36 เดือน กำหนดก่อสร้างแล้วเสร็จในเดือน ก.พ. 2029 และเปิดให้บริการได้ในเดือนมี.ค. 2029 (ที่มา: ผู้จัดการรายวัน)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง โดยเราคาดการณ์โครงการดังกล่าวสามารถเดินหน้าการประมูลได้แม้มีการเปลี่ยนรัฐบาลเนื่องจากได้ผ่านมติ ครม. แล้ว รวมถึงไม่ใช้โครงการรูปแบบ PPP ทำให้จะไม่กระทบกระบวนการประมูลเบื้องต้นเราประเมินหาก CK หรือ STECON ชนะประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีแดงเข้ม ช่วงรังสิต-มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ศูนย์รังสิต จะเป็น upside ต่อราคาเป้าหมายใกล้เคียงกันที่ราว 0.1 บาท/หุ้น ขณะที่หากชนะประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีแดงอ่อน ช่วงศิริราช-คลังชั้น-ศาลายา และสถานีเพิ่มเติม 3 สถานี จะเป็น upside ราคาเป้าหมาย CK และ STECON ราว 0.2-0.3 บาท/หุ้น ทั้งนี้เนื่องจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีแดงของ swf. จะมีลักษณะงานที่ต่างจากรถไฟฟ้าของ swm. ทำให้เรามองว่ากลุ่มผู้รับเหมาที่มีความได้เปรียบจะเป็นผู้รับเหมาที่เคยได้รับงานสายสีแดงมาก่อน เช่น ITD, STECON, UNIQ อย่างไรก็ตามเราคาดการณ์มีความเป็นไปได้ที่กลุ่มผู้รับเหมารายใหญ่จะเข้าประมูลทั้งหมด

เราคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง “Overweight” และ Top pick ได้แก่ CK (ซื้อ/เป้า 23.50 บาท) และ STECON (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) จาก backlog แข็งแกร่ง ช่วย secure รายได้อย่างน้อยในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า ทำให้ลดความเสี่ยงหากการประมูลงานใหม่ล่าช้าจากช่วงเปลี่ยนผ่านรัฐบาล ขณะที่ผลกระทบจากเหตุการณ์ถนนยุบหน้า sw.วชิรพยาบาล ปัจจุบันยังจำกัดและการซ่อมแซมเป็นไปตามแผน

(+) Bank (Overweight) ดัชนีราคาการยกยดมือสอง เดือน ต.ค. 25 เพิ่มขึ้น +9% YoY จากทั้งรยกยดนิ่งและรยกยดรยก

สปก. ประกาศดัชนีราคาการยกยดมือสอง เดือน ต.ค. 25 เพิ่มขึ้น +9% YoY จากทั้งรยกยดนิ่งและรยกยดรยก สปก. ประกาศดัชนีราคาการยกยดมือสอง เดือน ต.ค. 25 อยู่ที่ 67.89 (+9% YoY, -2% MoM) โดยแบ่งเป็นดัชนีราคาการยกยดนิ่งมือสองที่ 84.12 (+9% YoY, -4% MoM) และดัชนีราคาการยกยดรยกมือสองที่ 58.24 (+7% YoY, +0.4% MoM) (ที่มา: สปก.)

DAOL: เรามองเป็นบวกจากดัชนีราคาการยกยดมือสองที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง +9% YoY โดยเฉพาะดัชนีราคาการยกยดนิ่งมือสองที่ +9% YoY ประกอบกับดัชนีราคาการยกยดรยกมือสองที่เริ่มเห็นการฟื้นตัวได้หลังจากที่หดตัวลงมาอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ดัชนีราคาการยกยดมือสองปรับตัวลดลง MoM เพราะเป็นผลของฤดูกาลที่ 2H จะต่ำกว่า 1H ด้าน NPL ของกลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อที่ลดลง ซึ่งส่งผลให้ปริมาณขายรถยดหายไ้ ซึ่งจะทำให้มูลค่าของผลขาดทุนรถยดในปี 2025E มีแนวโน้มลดลง YoY ได้ดี โดยเฉพาะในกลุ่มธนาคารที่มีสินเชื่อเช่าซื้อ โดยเราเรียงธนาคารที่มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อจากมาก-น้อยคือ เช่น KKP (45% ของสินเชื่อรวม), TISCO (44% ของสินเชื่อรวม), TTB (29% ของสินเชื่อรวม), BAY (20% ของสินเชื่อรวม), SCB (6% ของสินเชื่อรวม) เรายังคงน้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” โดยเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) และ SCB (ซื้อ/เป้า 150.00 บาท) เป็น Top pick และคาด KKP (ซื้อ/เป้า 74.00 บาท) จะได้รับ sentiment เชิงบวกจากประเด็นนี้มากที่สุด จากสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อและมีสินเชื่อรถยดมือสองมากที่สุดในกลุ่ม

(+) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 31.00 บาท) ผู้บริหารคาดรายได้ปี 25Eแตะ 3.5 พันล้านบาท, 4Q25E ทำ ATH

นพ. อภิรุจ ทงวัฒนัน CEO ของ KLINIQ เผยตั้งเป้า 3 ปี มีสาขาครบ 100 สาขา หรือขยายปีละ 10 สาขา โดย ณ สิ้นปี 2025E จะมีสาขาที่ 81 สาขาและรายได้เติบโตเฉลี่ยปีละ 15% หรือมีรายได้รวมมากกว่า 5,000 ล้านบาท สำหรับปี 2025E ผู้บริหารมั่นใจว่ารายได้จะแตะ 3.5 พันล้านบาท จากลูกค้าไทย 90% และลูกค้าต่างชาติ 10% ส่วนใหญ่เป็นจีนและ CLMV ทั้งนี้ แม้เศรษฐกิจประเทศไทยที่ชะลอตัว KLINIQ ได้รับผลกระทบค่อนข้างน้อย เมื่อเทียบกับผู้ประกอบการรายอื่น เนื่องจากเรามีลูกค้าที่หลากหลาย GEN และยังมีบริการพัฒนาการบริการให้ตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้าได้มากที่สุด ส่วนกรณีปัญหาเรื่องชายแดนไทย-กัมพูชา ไม่ได้มีผลกระทบเลย เนื่องจากมีสัดส่วนลูกค้าชาวกับพูชาที่น้อยมาก

ด้านแนวโน้มกำไร 4Q25E จะเติบโตดีมาก และเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี เติบโต YoY, QoQ เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจ ซึ่งลูกค้าจะเข้ามาใช้บริการเพิ่มขึ้น ทั้งดูแลผิว ยกกระชับ และดูแลรูปร่าง ก่อนถึงช่วงวันหยุดยาวเทศกาลปีใหม่ ประกอบกับการจัดโปรโมชั่น และแคมเปญต่าง ๆ เพื่อดึงดูดให้ลูกค้าเดิมกลับมาใช้บริการซ้ำ และเพื่อขยายฐานลูกค้ารายใหม่ (ที่มา: ข่าวหุ้น)



News Comment

DAOL: Outlookยังดีต่อ เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น outlook ยังดีตามคาด ทั้งนี้ เราคาดว่าไตรมาส 4Q25E อยู่ในกรอบ 105-120 ล้านบาท โต YoY, QoQ ทำ All Time High หนุนโดย i) รายได้ ATH จาก SSSG เป็นบวกต่อเนื่อง, ขยายสาขา และ cash sales ที่ทำสูงสุดเป็นประวัติการณ์ จากแคมเปญแพ็คเกจหัตถการ กระตุ้นยอดซื้อ โดยยอดขาย ต.ค. ทำ All Time High และ MTD พ.ย. ยังรักษาโมเมนตัมได้ดี และ ii) GPM ลดลงเล็กน้อยจากรายได้ L.A.B. X และ Surgery เพิ่มขึ้น

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E ที่ 358 ล้านบาท (+11% YoY) และปี 2026E ที่ 423 ล้านบาท (+18% YoY) หนุนโดยรายได้ +14% YoY จากการขยายสาขา 10 สาขา และ SSSG ขยายตัว, 2) GPM ลดลงเล็กน้อยจากรายได้ L.A.B X และ Surgery เพิ่มขึ้น ซึ่ง margin ต่ำกว่า The Klinique

คงราคาเป้าหมาย 31.00 บาท ถึง 2026E PER 16x ปัจจุบันเทรดที่ 2026E PER 11x เรายังชอบ KLINIQ จาก 3 ปัจจัย ได้แก่ 1) ในระยะยาวอุตสาหกรรมด้านความงามยังคงเติบโตต่อเนื่อง, 2) จำนวนสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศ และ 3) valuation น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2025E-26E ที่เติบโตสูงสุดใหม่

(0) Energy (Neutral) OPEC+ คงเป้าหมายการผลิตน้ำมันใน 1Q26; ประธานาธิบดี US ประกาศปิดน่านฟ้าเวเนซุเอลา

เมื่อวันที่ 30 พ.ย.2025 ที่ผ่านมา ที่ประชุมออนไลน์ของประชาคม OPEC+ 8 ประเทศ (รวมถึง ซาอุดีอาระเบีย รัสเซีย อิรัก สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) คูเวต คาซัคสถาน แอลจีเรีย และโอมาน) ได้มีมติที่จะคงแผนหยุดการปรับเพิ่มการผลิตน้ำมันในเดือน ม.ค.-มี.ค.2026 เนื่องจากปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้ กลุ่ม 8 ประเทศ OPEC+ จะจัดการประชุมครั้งถัดไปวันที่ 4 ม.ค.2026 นอกจากนี้ มีรายงานว่าประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกา (US) ได้ประกาศที่จะปิดน่านฟ้าของประเทศเวเนซุเอลาสร้างความกังวลว่าอาจจะมีกรณีโจมตีเวเนซุเอลา ทั้งนี้ ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา US มีการโจมตีเรือที่คาดว่าจะเป็เรือขนยา ริมชายฝั่งเวเนซุเอลาอย่างต่อเนื่อง (ที่มา: Reuters, Bloomberg)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในระยะสั้นซึ่งยังคงมีความผันผวนสูง โดยเราเชื่อว่าตลาดได้รับรู้แนวทางการหยุดเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2026 ทั้งนี้ เข้านี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปิดตัวขึ้น 1.5% เป็น USD63.3/bbl เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดูไบเอเลี่ยนปี นี้ ที่ USD68.5/bbl ลดลงจาก USD79.8/bbl ในปี 2024 เรายังคงน้ำหนักการลงทุน “เท่ากับตลาด” และคาดว่าหุ้นโรงกลั่นจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่แข็งแกร่งใน 4Q25E โดยเรามีคำแนะนำสำหรับหุ้นโรงกลั่นที่เราดูแล ดังนี้ SPRC (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท), TOP (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท), และ BCP (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท)

(0) AAV (ขาย/เป้า 1.05 บาท) Airbus สั่งอัปเดตซอฟต์แวร์เครื่องบิน A320 จำนวน 6,000 ลำ ป้องกันผลกระทบจากรังสีสุริยะ

Airbus ประกาศเมื่อวันศุกร์ (28 พ.ย.) แจ้งเตือนให้สายการบินทั่วโลกตรวจสอบและปรับปรุงซอฟต์แวร์หรืออุปกรณ์บางรายการของอากาศยานตระกูล Airbus A320 จำนวน 6,000 ลำ (รวมถึง Airbus A319, A320 และ A321) หลังการวิเคราะห์เหตุการณ์ก่อนหน้านี้พบว่าอุปกรณ์อาจได้รับผลกระทบจากปรากฏการณ์รังสีสุริยะ (Solar Flare) แม้ความเสี่ยงในการเกิดเหตุจะอยู่ในระดับต่ำ แต่ตามหลักมาตรฐานความปลอดภัยสากลจำเป็นต้องมีมาตรการป้องกันล่วงหน้าเพื่อให้การปฏิบัติการบินเป็นไปอย่างปลอดภัยสูงสุด สำหรับการแก้ไขปัญหาส่วนใหญ่นั้นเกี่ยวข้องกับการย้อนกลับไปใช้ซอฟต์แวร์เวอร์ชันก่อนหน้าและถือว่าค่อนข้างง่าย แต่ต้องดำเนินการก่อนที่เครื่องบินจะสามารถทำการบินได้อีกครั้ง (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรายังเป็นกลาง โดยมีผลกระทบจำกัด ทั้งนี้ ปัจจุบัน AAV มีจำนวนเครื่องบินรวม 62 ลำ เป็น Airbus A320 จำนวน 55 ลำ และ A321 จำนวน 7 ลำ ซึ่งจากเหตุการณ์ดังกล่าว ส่งผลกระทบบางส่วนที่เกี่ยวของสายการบินไทยแอร์เอเชีย delay ไปบ้าง ไม่มียกเลิกเที่ยวบิน ขณะนี้ในช่วง ส.-อา. ที่ผ่านมาสายการบินได้ทำการ update ซอฟต์แวร์ และสามารถให้บริการได้ปกติ จึงไม่มีผลกระทบต่อภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัท ทั้งนี้ AAV เรายังแนะนำขาย ราคาเป้าหมาย 1.05 บาท ถึง 2026E EV/EBITDA ที่ 7.6 เท่า คิดเป็น -0.25SD จากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ลดลงจากการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น



Company Report

(0) AAI (ถือ/เป้า 5.00 บาท) ปริมาณขาย 4Q25E ดีขึ้น แต่บาท แข็งจะยังกดดัน GPM

เรามองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) เบื้องต้นบริษัทคาดการณ์ทิศทางรายได้และ GPM ปี 2026E จะดีขึ้น YoY (เรคาดรายได้โต +4% YoY และ GPM สูงขึ้น +70bps YoY อยู่ที่ 16.5%) จากสถานการณ์การค้าทยอยกลับสู่ปกติ แต่ยังคงมุมมองระยะยาวต่อทิศทางค่าเงิน

2) แนวโน้มปริมาณขาย 4Q25E จะขยายตัว QoQ อย่างไรก็ดีตาม GPM จะยังทรงตัวต่ำ กดดันจากบาทแข็งและบริษัทยังไม่สามารถปรับราคาขึ้นได้

3) การขยายอาคารโรงงานใหม่ล่าช้ากว่าแผนเล็กน้อย โดยจะเริ่มก่อสร้างได้ต้นปี 2026E และทยอย commercial run กลางปี 2027E

เราคงกำไรปกติปี 2025E/26E ที่ 773 ล้านบาท/827 ล้านบาท (-27% YoY/+7% YoY) สำหรับ 4Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะปรับตัวลงต่อเนื่อง YoY แต่มีโอกาสดีขึ้นเล็กน้อย QoQ จากปัจจัยฤดูกาลและลูกค้าปรับแผนออกสินค้าใหม่ แต่จะถูก offset บางส่วนจากบาทแข็งและต้นทุนทุนสูงขึ้น

คงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 5.00 บาท อิง 2026E PER 12.5x (-0.5SD below 3-yr average PER) จากแนวโน้ม 2H25E ชะลอตัว ขณะที่ระยะสั้นยังขาด catalyst โดยโรงงานใหม่จะเริ่มดำเนินการผลิตได้ในกลางปี 2027E ขณะที่การขยายลูกค้ารายใหม่ยังไม่มีความคืบหน้า



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (28 พ.ย.) ในการซื้อขายที่เบาบางเพราะตลาดปิดทำการเร็วกว่าปกติหลังวันหยุดเนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มค้าปลีกและกลุ่มเทคโนโลยี ท่ามกลางความคาดหวังเกี่ยวกับการปรับลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในเดือนธ.ค. ทั้งนี้ ดัชนีเวสต์แฮตดัชนีดาวโจนส์ปิดที่ 47,716.42 จุด เพิ่มขึ้น 289.30 จุด หรือ +0.61%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,849.09 จุด เพิ่มขึ้น 36.48 จุด หรือ +0.54% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 23,365.69 จุด เพิ่มขึ้น 151.00 จุด หรือ +0.65%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (28 พ.ย.) หลังปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งตลอดทั้งสัปดาห์ และปิดเดือนพ.ย. ด้วยสัญญาณเชิงบวก โดยได้แรงหนุนจากความหวังเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 576.43 จุด เพิ่มขึ้น 1.43 จุด หรือ +0.25%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,122.71 จุด เพิ่มขึ้น 23.24 จุด หรือ +0.29%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,836.79 จุด เพิ่มขึ้น 68.83 จุด หรือ +0.29% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,720.51 จุด เพิ่มขึ้น 26.58 จุด หรือ +0.27%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันศุกร์ (28 พ.ย.) และทำผลงานรายสัปดาห์แข็งแกร่งที่สุดในรอบกว่า 1 เดือน หลังการประกาศงบประมาณของสหราชอาณาจักรที่เน้นขึ้นภาษี ได้ช่วยหนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุน ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,720.51 จุด เพิ่มขึ้น 26.58 จุด หรือ +0.27%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลดเล็กน้อยในวันศุกร์ (28 พ.ย.) ขณะที่นักลงทุนประเมินปัจจัยเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ต่อราคาน้ำมันท่ามกลางการเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซีย-ยูเครนที่ยืดเยื้อ รวมถึงติดตามการประชุมของโอเปกพลัสในวันอาทิตย์นี้ เพื่อหาสัญญาณการปรับเปลี่ยนกำลังการผลิต ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 10 เซนต์ หรือ 0.17% ปิดที่ 58.55 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 16 เซนต์ หรือ 0.26% ปิดที่ 62.38 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (28 พ.ย.) แต่ระดับสูงสุดในรอบสองสัปดาห์ โดยได้แรงหนุนจากความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนหน้า ส่งผลให้ความต้องการทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่ไม่มีผลตอบแทนในรูปดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 52.60 ดอลลาร์ หรือ 1.25% ปิดที่ 4,254.90 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• PTT ลงทุน LNG ชดปี 69 ดันไทยเป็นฮับ-กำไรสูง

PTT เผย แผนการลงทุนธุรกิจ LNG มีความชัดเจนมากขึ้นปีหน้า หลังศึกษา มาสิกระยะ - พอร์ตเตอร์ดิ่ง LNG มากกว่าปีนี้ จ่อชงบอร์ดอนุมัติงบลงทุน 5 ปี (69-73) เดือนธันวาคม 2568 ด้านนักวิเคราะห์มองปตท.หันรุก LNG เป็นไปตามยุทธศาสตร์ชาติที่ต้องการเป็นศูนย์กลางซื้อขาย-แก๊สมีค่าที่ส่งสะท้อนจากบริษัทน้ำมันขนาดใหญ่ในต่างประเทศ "เชลล์-เอ็กซอน" มีกำไรต่อปีสูงมาก

• BJC-CPALL กำลังซื้อดี บินน้ำใจหนุนกำไร Q4

สแกนหุ้นค้าปลีก ไตรมาส 4/2568 ดีขึ้นจากฤดูกาลจับจ่ายและท่องเที่ยว "คนละครึ่งพลัส-เที่ยวดีมีคืน" หนุนสินค้าจำเป็นโต เทียบกลุ่มฟุ่มเฟือยที่ยังชะลอ น้ำท่วมใต้กดดันระยะสั้น แต่การช่วยเหลือ-บริจาคช่วยเพิ่มยอดขายค้าปลีกยักษ์ ชี้ BJC เติบโตกำไรปีโต 10.6% CPALL อาานิสงส์เดินทาง จังหวะ "ซื้อ" ราคาหุ้นน่าสนใจ

• BA ปรับปรับแผนอุ้ต๊ะภา สมุญแกร่งจงบ.ค.โต 4%

BA ลั่น UTA เดินหน้าเมืองการบินอุ้ต๊ะภา โดยไม่รอรอไฟความเร็วสูง เสนอปรับแผนลงทุน-กบฏวนผลประโยชน์ให้สอดคล้องยุคหลังโควิด คาดรับคำตอบจาก EEC ไตรมาส 3/2569 พร้อมยุติโครงการหากไม่คืบ ส่วนศูนย์ซ่อมอากาศยาน คาดได้ไฟเขียวปี 2569 ปลื้มยอดจองตั๋วสมุญยังโตต่อเนื่อง ธันวาคมโต 4%

• AUCT อับประมุข 100 ไร่ ขึ้นขึ้นโบรณประกันภัย

AUCT ถือฤกษ์ดีพัฒนาศูนย์ประมุขรังสิต 100 ไร่ ยกระดับเป็นฮับครบวงจร พร้อมรับมือภัยพิบัติไหลเข้าตลาดหลังมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้สิ้นสุด มุ่งสู่โบรณประกันภัยในอนาคต ชี้มูลค่าตลาดสูง 5.7 แสนล้านบาท พร้อมรับมือสถานการณ์น้ำท่วม ตรวจสอบทุกคืนตามมาตรฐาน เพิ่มความเชื่อมั่น

• BCH ด้งท้ายรับโฮชีชนแพทยเฉพาะทางทำเงิน

BCH เร่งเครื่องโต รับผู้ประกันตนทะลัก หลังโรงพยาบาลในเครืออัพเกรดเสร็จทั่วหน้า หนุนศักยภาพบริการเพิ่มเท่าตัว ขณะไตรมาส 4/2568 จ่อโตเด่นตามฤดูกาล ด้านปี 2569 เตรียมลุยขยายบริการเฉพาะทาง เปิดศูนย์แพทยเวียงจันทน์ใหม่

• WICE เกมบนส่งคักคักกรับโลจิสติกส์ไต้ยั้ง

WICE ส่งชกรายได้เข้าเป้า หรือ โต 15% ตามแผน ชี้ดีมานด์ขนส่งสินค้าขยายตัวต่อ เล็งโคตรับอาานิสงส์ย้ายฐานการผลิตเข้าสู่อาเซียน เดินหน้าพัฒนาวัฒนธรรม เทคโนโลยี โครงข่ายขนส่งสู่เป้าหมายผู้นำโลจิสติกส์ชั้นนำ พร้อมลุย Green Logistics มุ่งสร้างองค์กรไต้ยั้ง

• SNNP เดินหน้าดันยอดขาย พุ่งเป้าตลาดไทย-เวียดนาม

SNNP เปิดแผนธุรกิจปี 2569 ตั้งเป้ารายได้เติบโตระดับ Mid to High Single Digit ชูแบรนด์หลัก "เจส" และ "เบนโตะ" กระตุ้นยอดขายสินค้าทั้งตลาดไทยและเวียดนาม พร้อมลุยพัฒนาสินค้ารสชาติใหม่ๆ ใช้กลยุทธ์การตลาดครบวงจร พร้อมเล็งจับมือแบรนด์ระดับโลกจัดบิกเซอร์โพรส์ สร้างกระแสและสีสันให้กับอุตสาหกรรมเครื่องดื่ม-ขนมเบเกอรี่คักคักกรับ



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