



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- สรุปภาพรวม : คาดดัชนีฯ พื้นผวนสูง ตลาดจะไปขึ้นกับทิศทางการเมืองของไทยเป็นหลัก
- คาดว่าตลาดหุ้นไทยสัปดาห์นี้ ทิศทางตลาด จะขึ้นกับสองเรื่อง คือ การเลือกนายกฯคนใหม่ และตลาดต่างประเทศจะให้ความสนใจกับทิศทางหุ้น Tech รวมถึงเรื่องที่ศาลอุทธรณ์ฯ สั่งให้การใช้มาตรการภาษีของ "Trump" มีความผิด ..... ประเมินกรอบดัชนีฯ ก่อนทราบผลเลือกนายกฯ ไว้ที่ 1200-1250 จุด

## ปัจจัยต่างประเทศ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงในวันศุกร์ นำโดยการเทขายในกลุ่มหุ้นเทคโนโลยีซึ่งเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของตลาดมาตลอด ดัชนี S&P 500 ปรับตัวลงจากระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และดัชนี Nasdaq 100 ลดลง 1.2% ..... การปรับตัวลงนี้เกิดขึ้นแม้ว่าข้อมูลเงินเฟ้อ (ดัชนีราคา PCE) จะออกมาสอดคล้องกับการคาดการณ์ และไม่ได้เปลี่ยนแปลงแนวโน้มที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย โดยตลาดพันธบัตรระยะสั้นยังคงมีผลตอบแทนที่ดีกว่า
- ศาลอุทธรณ์รัฐบาลกลางสหรัฐฯ ได้พิพากษาว่ามาตรการภาษีศุลกากรทั่วโลกส่วนใหญ่ของประธานาธิบดี ทรัมป์ เป็นสิ่งผิดกฎหมาย อย่างไรก็ตาม ศาลยังคงให้มาตรการภาษีเหล่านี้มีผลบังคับใช้ต่อไปในระหว่างการพิจารณาคดีเพิ่มเติม โดยคำตัดสินจะมีผลบังคับใช้วันที่ 14 ตุลาคมนี้ เพื่อเปิดทางให้รัฐบาลยื่นอุทธรณ์ต่อศาลสูงสหรัฐฯต่อไป ..... ว่านี้ แม้จะดีต่อทุกประเทศ(หากยกเลิกภาษี) แต่ช่วงสั้นๆ จะทำให้ตลาดเกิดความไม่แน่นอน เพราะเวลานี้มี เรื่อง Fed ที่ถูกกดดันจากฝ่ายการเมืองอยู่แล้ว ดอลลาร์และทองคำ อาจยังขึ้นในฐานะที่เป็น safe haven จนกว่าตลาดจะลดความกังวลลง
- ตลาดเตรียมเข้าสู่ช่วง Silent period ของธนาคารกลาง Fed ก่อนการประชุม 17 ก.ย. โดยนักลงทุนส่วนใหญ่คาดการณ์ว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในการประชุมครั้งนี้
- Fund Flow : สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินลงทุนของนักลงทุนต่างประเทศ ยังไหลออกจากตลาดเอเชีย โดยสัปดาห์นี้ ให้ติดตามเรื่องการเจรจาการค้าสหรัฐฯ และท่าทีของ "Trump" หลังศาลระบุว่าการใช้มาตรการภาษีมีความผิด
- อินเดียและสหรัฐฯ ยังคงเปิดช่องทางการสื่อสารอย่างไม่เป็นทางการ และในขณะนี้ อินเดียยังไม่มีแผนตอบโต้ต่อมาตรการภาษี 50% ของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ในทันที

## ปัจจัยในประเทศ :

- การเมือง : "เพชรทองธาร" พ้นจากตำแหน่งนายกรัฐมนตรี สัปดาห์นี้ จะมีการเลือกนายกฯ คนใหม่ ซึ่งจะมีผลต่อทิศทางตลาดหุ้นไทย มากกว่าเรื่องอื่นๆ โดยจะเป็นได้ทั้งบวกแล้วลบ .... แม้ตลาดรับรู้เรื่องเหล่านี้ (นายกฯ พ้นจากตำแหน่ง) มาบ้างแล้ว แต่จากนี้ไป ยังไม่มีความชัดเจนว่าใครจะเป็นผู้ชนะ ทำให้ดัชนีฯ จะผันผวน กรอบดัชนี SET Index ก่อนทราบผลเลือกนายกฯ มองไว้ที่ 1200-1250 จุด โดยจะมีการไต่สวน ช่วงวันที่ 3-5 กันยายน
- รปภ. ระบุว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจของไทยอาจจะลดลง โดยมีปัจจัยกดดันจากการส่งออกที่ชะลอตัวซึ่งเป็นผลมาจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ และภาคการท่องเที่ยวที่เผชิญการแข่งขันในภูมิภาคที่รุนแรงขึ้น
- สัปดาห์นี้ หุ้นธนาคารเริ่มมีการขึ้นเครื่องหมาย "XD" ได้แก่ SCB@2.00 บาท/หุ้น จ่าย 2 ก.ย., KBANK@2.00 บาท/หุ้น และ KKP@1.50 บาท/หุ้น จ่าย 10 ก.ย. เป็นต้น ซึ่งนักลงทุนบางส่วนที่เข้ามาซื้อหุ้นเพื่อรับเงินปันผล อาจมีการขายทำกำไรหลังกลุ่มหุ้นดังกล่าวขึ้นเครื่องหมาย XD ไปแล้ว ทั้งนี้ KTB จะไม่ได้รับผลกระทบนี้เนื่องจากจ่ายเงินปันผลเพียงปีละครั้ง
- Event สัปดาห์นี้ : เงินเฟ้อของไทย (4ก.ย.); (ครั้งก่อน: -0.70%), ตัวเลข non-farm payroll ของสหรัฐฯ (5 ก.ย.); (คาดการณ์: 4.25%, ครั้งก่อน: 4.2%)

## News Comment

- (+) Pet Food (Neutral), TU (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท) ศาลอุทธรณ์สหรัฐฯ ชี้มาตรการ tariffs ไม่ชอบด้วย กม. แต่ระงับคำตัดสินไว้ถึง 14 ต.ค. เพื่อเปิดให้ยื่นอุทธรณ์
- (-) หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนทางการเมือง
- (-) หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากความไม่สงบในอินโดนีเซีย
- (-) CPAXT (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท) บริษัทเข้าซื้อหุ้น 100% ของบริษัท Renewed Hope (บริษัทโฮลดิ้งในสิงคโปร์) มูลค่า 8.1 พันล้านบาท

## Company Report

- (+) PRM (ซื้อ/เป้า 8.20 บาท) 2H25E ยังสดใส จาก FSU, มีเรือใหม่เพิ่ม และเรือ dry dock น้อย

## Strategy

- ตลาดหุ้นไทย เรายังมองว่ามีความเสี่ยง โดยเฉพาะถ้าคุณอนุทินขึ้นเป็นนายกฯ และ/หรือ มีการพูดถึงการยุบสภาในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า อาจกลบข่าวบวกในการมีนายกฯ คนใหม่ไปได้เลย
- กลยุทธ์หลัก ลดความเสี่ยงลง และรอตัดสินใจ หลังทราบวาทะนายกฯ และ WSSK ร่วมเป็นใคร
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ DELTA\*, MTC\*, GLOBAL, ADVANC ออก หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย GULF(10%), SCB(10%)

## Technical : OR, BAM

## Calendar

| Date  | Country | Event                           | Period | Surv(M) | Prior  |
|-------|---------|---------------------------------|--------|---------|--------|
| 2-Sep | EC      | CPI Estimate YoY                | Aug P  | 2.07%   | 2.00%  |
|       | US      | S&P Global US Manufacturing PMI | Aug F  | --      | 53.3   |
|       | US      | ISM Manufacturing               | Aug    | 48.7    | 48.0   |
|       | US      | Construction Spending MoM       | Jul    | -0.06%  | -0.40% |
| 3-Sep | US      | JOLTS Job Openings Rate         | Jul    | --      | 4.40%  |
| 4-Sep | US      | ADP Employment Change           | Aug    | 70.00k  | 104k   |
|       | US      | Initial Jobless Claims          | Aug-25 | --      | 229k   |
|       | TH      | CPI YoY                         | Aug    | -0.83%  | -0.70% |
|       | TH      | CPI NSA MoM                     | Aug    | --      | -0.27% |
|       | TH      | CPI Core YoY                    | Aug    | --      | 0.84%  |



## News Comment

**(+ ) Pet Food (Neutral), TU (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท) ศาลอุทธรณ์ สหรัษฎฯ ชี้มาตรการ tariffs ไม่ชอบด้วย กม. แต่ระบุจับคำตัดสินไว้ถึง 14 ต.ค. เพื่อเปิดให้ยื่นอุทธรณ์**

ศาลอุทธรณ์ของรัฐบาลกลางสหรัฐฯ มีคำตัดสินเมื่อวันศุกร์ (29 ส.ค.) ว่า มาตรการเก็บภาษีศุลกากรทั่วโลกของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ส่วนใหญ่ ไม่ชอบด้วยกฎหมาย เนื่องจากใช้อำนาจประธานาธิบดีเกินขอบเขตในการ ประกาศเก็บภาษี แต่ศาลอนุญาตให้มาตรการภาษียังคงมีผลบังคับใช้ต่อไป พร้อมทั้งส่งคดีกลับไปยังศาลชั้นต้นเพื่อพิจารณาเพิ่มเติม ขณะที่สำนักข่าวซีเอ็นบีซี รายงานว่าก่อนหน้านี้แน่นอนว่าทรัมป์จะยื่นอุทธรณ์ต่อศาลสูงสุด โดยศาลอุทธรณ์ได้ชะลอการมีผลบังคับใช้ของคำตัดสินไปจนถึงวันที่ 14 ต.ค. เพื่อเปิดโอกาสให้รัฐบาลทรัมป์ยื่นคำร้องต่อศาลสูงสุด *(ที่มา: ผู้จัดการออนไลน์)*

**DAOL:** เรามองเป็น sentiment บวกเล็กน้อยต่อหุ้นกลุ่มส่งออก โดยเฉพาะกลุ่ม Pet Food และ TU ที่มีสัดส่วนรายได้ส่งออกไปสหรัฐฯ สูงที่ 40-60% อย่างไรก็ตามประเด็นดังกล่าวยังต้องติดตามความคืบหน้าหลังจากที่ปัจจุบัน มาตรการ tariffs ยังมีผลบังคับใช้ โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. 2025 ที่ผ่านมา ขณะที่ลูกค้าปลายทางเริ่มมีการทยอยปรับตัวและปรับราคายางขึ้นแล้ว ทำให้เราค่อนข้างระมัดระวังคำสั่งซื้อมีโอกาสได้รับผลกระทบจากอัตราภาษีและราคายางที่สูงขึ้น ทั้งนี้สำหรับกลุ่ม Pet Food เราคงน้ำหนัก "Neutral" และไม่มี Top pick ขณะที่ TU เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคามาเป้าหมาย 14.00 บาท ถึง SOTP

**(- ) หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนทางการเมือง**

เมื่อวันที่ 29 ส.ค.25 ศาลรัฐธรรมนูญมีมติ 6 ต่อ 3 ให้ความเป็นรัฐมนตรีของ น.ส.แพทองธาร ชินวัตร สิ้นสุดลง เนื่องจากมีพฤติกรรมอันเป็นการฝ่าฝืน หรือไม่ปฏิบัติตามมาตรฐานจริยธรรมอย่างร้ายแรง ส่งผลให้ต้องมีการเลือก นายกรัฐมนตรีใหม่ ซึ่งยังมีความไม่แน่นอน โดยปัจจุบันรายชื่อแคนดิเดตนายกฯ 5 คน จาก 4 พรรคการเมือง ซึ่งจะมีการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีในวันที่ 3-5 ก.ย.

**DAOL:** เราประเมินจะทำให้ตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนในระยะสั้น จากความไม่แน่นอนทางการเมือง ทั้งการเลือกนายกรัฐมนตรีใหม่ และการยุบสภาในอนาคต ทำให้โครงการสำคัญของรัฐบาลหลายโครงการอาจได้รับผลกระทบ ดังนั้น เราจึง list หุ้น/Sector ที่มีความเสี่ยงและอาจได้รับผลกระทบ ได้แก่

**(- ) Construction Services (CK, STECON)** - การผลักดันโครงการใหม่มีโอกาสล่าช้า อย่างไรก็ตาม backlog ปัจจุบันทรงตัวสูงช่วยลดความเสี่ยง

**(- ) Ground Transport (BEM, BTS)** - มาตรการค่าโดยสาร 20 บาทมีโอกาสล่าช้ากว่าแผน

**(- ) AOT** - การปรับเปลี่ยน PSC อาจมีความไม่แน่นอน เนื่องจากต้องได้รับการอนุมัติจาก CAAT ซึ่งต้องรอความชัดเจนของรัฐบาล โดยประธาน CAAT จะเป็นรัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม

**(- ) Bank (BBL, KTB)** จะกระทบจากงบประมาณภาครัฐและโครงการลงทุนใหญ่มีความเสี่ยงที่จะล่าช้าออกไป ซึ่งจะส่งผลต่อการเติบโตของสินเชื่อและ GDP จะต่ำกว่าคาดได้

**(- ) Tourism (ERW, CENTEL)** จากความไม่แน่นอนทางการเมืองจะส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะต่ำกว่าที่เราคาดได้ และโครงการกระตุ้นการท่องเที่ยวอาจจะถูกเลื่อนออกไปได้

**(- ) Commerce (CPALL, CPAXT, CRC)** ส่งผลกระทบต่อนักท่องเที่ยวต่อเนื่อง และนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ

**(- ) หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากความไม่สงบในอินโดนีเซีย**

สถานการณ์ความไม่สงบในอินโดนีเซีย มีดังนี้ การประท้วงเริ่มต้นเมื่อ วันที่ 25 สิงหาคม จากสาเหตุ "ข้อเสนอขึ้นค่าที่พักรายเดือนของสมาชิกรัฐสภา" ซึ่งสูงถึง 10 เท่า ของค่าแรงขั้นต่ำในกรุงจาการ์ตา และยังไม่ให้ทุนแรงขึ้นเมื่อมีเหตุการณ์รบกวนการระดมทุนของตำรวจชนมอเดอร์ไรซ์รับจ้างจนเสียชีวิต การชุมนุมขยายตัวไปหลายจังหวัด:

-อาคารรัฐสภาใน สุลาเวสีใต้ ถูก วางเพลิง ส่งผลให้มี ผู้เสียชีวิต 3 ราย และบาดเจ็บ 2 ราย

-อาคารรัฐสภาท้องถิ่นใน นูซาเต็งการาตะวันตก, ซวากลา, และ ซวาคะวันตก ถูกวางเพลิงเช่นกัน โดยตำรวจต้องใช้ แก๊สน้ำตาสลายผู้ชุมนุม รวมถึงเกิดเหตุการณ์ชุมนุมบน เกาะบาหลี ซึ่งเป็นแหล่งท่องเที่ยวชื่อดัง

วันที่ 31 สิงหาคม 2568 สถานการณ์ประท้วงทวีความรุนแรงขึ้นในหลายภูมิภาคของอินโดนีเซีย ส่งผลให้ ประธานาธิบดีปราโบโว ซูบีเยนโต ต้อง ยกเลิกการไปเยือนจีน ซึ่งเดิมมีกำหนดเข้าร่วมพิธีเฉลิมฉลอง "วันแห่งชัยชนะ" ในวันที่ 3 กันยายน รวมถึงกำลังอยู่ในระหว่างพิจารณายกเลิกการเข้าร่วมประชุมสมัชชาใหญ่สหประชาชาติ (UNGA) ที่นิวยอร์กด้วย

**DAOL:** เรามองเป็นลบต่อหุ้นที่มีธุรกิจอยู่ในอินโดนีเซีย และมีลูกค้าจากอินโดนีเซีย จากความไม่สงบทางการเมือง อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและการบริโภคของอินโดนีเซีย ดังนั้น เราจึง list หุ้น/Sector ที่มีความเสี่ยงและอาจได้รับผลกระทบ ได้แก่

**(- ) BANPU (ขาย/เป้า 4.20 บาท)** EBITDA จากธุรกิจถ่านหินในอินโดนีเซีย คิดเป็นประมาณ 45%-52% ของ EBITDA รวม แต่เหมืองส่วนใหญ่อยู่บนเกาะกาลิมันตัน

**(- ) SCGP (ขาย/เป้า 15.00 บาท)** รายได้จากธุรกิจอินโดนีเซียคิดเป็น 14% ของรายได้รวม

**(- ) MASTER (ถือ/เป้า 13.00 บาท)** สัดส่วนรายได้ลูกค้าอินโดนีเซีย 12% ของรายได้รวม แต่ปัจจุบันลูกค้ายังไม่มีการยกเลิก

**(- ) BBL (ซื้อ/เป้า 168.00 บาท)** มีความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของธนาคาร Permata ที่อินโดนีเซีย (สัดส่วนสินเชื่ออยู่ที่ 11% ของสินเชื่อรวม) ไม่เป็นไปตามคาด

**(- ) SCC (ขาย/เป้า 150.00 บาท)** รายได้จากธุรกิจอินโดนีเซียคิดเป็น 7% ของรายได้รวม

**(- ) SAPPE (ถือ/เป้า 36.50 บาท)** รายได้จากอินโดนีเซียประมาณ 5% ของรายได้รวม

**(- ) SNNP (ซื้อ/เป้า 12.50 บาท)** รายได้จากอินโดนีเซียต่ำกว่า 1% ของรายได้รวม



## News Comment

### ( - ) CPAXT (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท) บริษัทเข้าซื้อหุ้น 100% ของบริษัท Renewed Hope (บริษัทโฮลดิ้งในสิงคโปร์) มูลค่า 8.1 พันล้านบาท

CPAXT เข้าซื้อหุ้น 100% ของ Renewed Hope Pte. Ltd. (บริษัทโฮลดิ้งในสิงคโปร์ เจ้าของธุรกิจ Lucky Frozen ในมาเลเซีย) ผ่านบริษัทย่อย Siam Food Services (SFS) มูลค่าเงินลงทุน 1,051 ล้านบาท (คิดเป็นราว 8.1 พันล้านบาท) ซึ่งมีธุรกิจหลักคือการนำเข้า ผลิต และจำหน่ายอาหารให้โรงแรม ร้านอาหาร คาเฟ่-ค้าส่งในมาเลเซีย โดยใช้เงินกู้จากสถาบันการเงินไทย มีจุดประสงค์เพื่อต่อยอดธุรกิจ Foodservice ในอาเซียน เสริมตลาดมาเลเซียที่มีศักยภาพ และขยายการเติบโตของธุรกิจอาหารอย่างยั่งยืน (ที่มา: SET)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยประเด็นข้างต้น จากจะเห็นผลกระทบเชิงลบต่อกำไรจากดอกเบี้ยจ่ายที่ราว 250 ล้านบาท ราวน้อยกว่า <2% ต่อกำไรปี 2026E แม้ในระยะยาวจะช่วยส่งเสริมการขยายธุรกิจ ในอาเซียน เราคงประมาณการกำไรปี 2025E/26E อยู่ที่ 1.19/1.40 หมื่นล้านบาท โต +12%/+18% YoY ,แนะนำ "ซื้อ" CPAXT ที่ราคาเป้าหมาย 25.00 บาท โดยอิง 2025E PER ที่ 25x (หรือเท่ากับ -0.5 SD 5yr avg)



## Company Report

### ( + ) PRM (ซื้อ/เป้า 8.20 บาท) 2H25E ยังสดใส จาก FSU, มีเรือใหม่เพิ่ม และเรือ dry dock น้อย

เรามองเป็นบวกจากการประชุม จาก FSU ที่ดีขึ้น และแจ้งรับเรือใหม่เพิ่ม โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) ธุรกิจ FSU ใน 3Q25E จะดีขึ้น จากการรับรู้รายได้จากเรือใหม่เต็มไตรมาส และ n-rate จะเพิ่มขึ้นเป็นไม่ต่ำกว่า 93% (3Q24 = 82%, 2Q25 = 88%)

2) แจ้งการรับเรือใหม่เพิ่ม 2 ลำ ได้แก่ 1. เรือขนส่งเคมีภัณฑ์ ขนาดค่อนข้างใหญ่ 1.38 หมื่น DWT จะรับมอบเรือและเริ่มรับรู้รายได้ปลาย ต.ค. 25 และ 2. เรือขนส่งน้ำมัน จะรับมอบเรือ 1Q26E

3) 3Q25E จะยังไม่มีเรือใหญ่เข้า dry dock เช่นเดียวกับ 2Q25 ส่วน 4Q25E คาดว่าจะมีเรือ VLCC เข้า dry dock 1 ลำ ประมาณ 45 วัน

คงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 2.05 พันล้านบาท (-2% YoY) โดย 1H25 จะคิดเป็น 47% จากทั้งปี สำหรับ 2H25E จะกลับมาดีขึ้น YoY, HoH ส่วนกำไรปกติ 3Q25E เบื้องต้นประเมินที่ 550-580 ล้านบาท ดีขึ้น YoY, QoQ จาก FSU ที่โตเด่นสุด เริ่มรับรู้รายได้ crew boat เพิ่มอีก 1 ลำ และ SG&A จะลดลงจากค่าใช้จ่ายพนักงาน

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 8.20 บาท ถึง 2025E core PRE ที่ 10.0 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER)



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (29 ส.ค.) และดัชนี S&P500 ปิดปรับตัวลงจากระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้น Dell, หุ้น Nvidia และหุ้นที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) ขณะที่นักลงทุนประเมินข้อมูลเงินเฟ้อซึ่งสะท้อนว่าภาษีศุลกากรเริ่มส่งผลกระทบต่อราคา ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี500 ปิดที่ 45,544.88 จุด ลดลง 92.02 จุด หรือ -0.20%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,460.26 จุด ลดลง 41.60 จุด หรือ -0.64% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 21,455.55 จุด ลดลง 249.61 จุด หรือ -1.15%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันศุกร์ (29 ส.ค.) แต่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 2 สัปดาห์ โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นธนาคารของอังกฤษ ขณะที่นักลงทุนประเมินข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และยุโรป ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 550.14 จุด ลดลง 3.53 จุด หรือ -0.64%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,703.90 จุด ลดลง 58.70 จุด หรือ -0.76%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,902.21 จุด ลดลง 137.71 จุด หรือ -0.57% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,187.34 จุด ลดลง 29.48 จุด หรือ -0.32%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันศุกร์ (29 ส.ค.) โดยถูกกดดันจากหุ้นธนาคารขนาดใหญ่ที่ร่วงลง หลังจากมีรายงานจากสถาบันวิจัยแนะนำให้ ราชเลิฟส์ รัฐมนตรีคลังจัดเก็บภาษีใหม่จากภาคธนาคาร เพื่อเป็นทางเลือกในการเพิ่มรายได้ของรัฐบาล ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,187.34 จุด ลดลง 29.48 จุด หรือ -0.32%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (29 ส.ค.) ขณะที่นักลงทุนจับตาความต้องการใช้น้ำมันที่อ่อนแอในสหรัฐฯ ซึ่งเป็นตลาดน้ำมันใหญ่ที่สุดของโลก รวมถึงการเพิ่มปริมาณอุปทานในช่วงฤดูใบไม้ร่วงจากกลุ่มโอเปกและชาติพันธมิตร ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนต.ค. ลดลง 59 เซนต์ หรือ 0.91% ปิดที่ 64.01 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. ลดลง 50 เซนต์ หรือ 0.73% ปิดที่ 68.12 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (29 ส.ค.) และปรับตัวขึ้นรายเดือนมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนเม.ย. หลังข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่เป็นไปตามคาดหนุนความหวังว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนก.ย. ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนร.ค. เพิ่มขึ้น 41.80 ดอลลาร์ หรือ 1.20% ปิดที่ 3,516.10 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic &amp; Company

- **CENTEL ผวาจีนหด บุก 'ญี่ปุ่น' รับกาสิโน**

CENTEL รับหวังยกช่วงหยุดยาวชาติจีนตุลาคมนี้ เหตุยอดจองยังไม่เข้า แต่ยังคงเชื่อ โรงแรมต่างจังหวัด-ต่างประเทศช่วยหนุนครึ่งปีหลังโต ศึกษาลงทุนโรงแรมใหม่ในโอซาก้า-โตเกียว รับโครงการกาสิโน MGM Osaka ที่จะเปิดปี 2573 ช่วยเพิ่มจำนวนนักท่องเที่ยวญี่ปุ่นระยะยาว ธุรกิจอาหาร ยอดขายสาขาเดิมดีขึ้น ยังเจรจา M&A ธุรกิจอาหาร 1-2 ดิล ชัดเดือนนี้ ด้านนักวิเคราะห์มองการเปิด MGM Osaka จะหนุน CENTEL เด่น

- **GABLE ขึ้น Q3 พุ่งแรงเบิกลือออกออลไทยลุยลงทุนธุรกิจใหม่**

GABLE มั่นใจไตรมาส 3/2568 โตแรง รับเบิกลือออกทะลุ 6.53 พันล้านบาท สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ดันรายได้ปีนี้โต 5-15% ต่อเนื่อง พร้อมรักษามาร์จิ้น 19-20% เร่งเข้าประมูลโครงการภาครัฐ-เอกชนต่อยอดเบิกลือ ย้ำฐานะการเงินแข็งแกร่ง หนี้ต่อทุนเพียง 0.05 เท่า โชว์กระแสเงินสดกว่า 900 ล้านบาท รองรับการลงทุนธุรกิจใหม่ พร้อมเดินหน้านโยบายการลงทุนเพิ่มขีดความสามารถการแข่งขัน

- **MC จ่อรุกต่างประเทศคาดรายได้ปี 69 โต 5%**

MC ตั้งเป้ารายได้ปี 2569 (ก.ค. 68 - มี.ย. 69) โตไม่ต่ำกว่า 5% เดินหน้าจัดโปรโมชัน-สินค้ารูปแบบใหม่-ยอดขายออนไลน์เร่งตัวทะลุ 25% จาก 17% เล็งขยายช่องทางกระจายไปต่างประเทศ เตรียมเปิดตัว CEO ใหม่ "แมทธิว กิจโอธาน" พร้อมวิสัยทัศน์สร้างการเติบโตแบบใหม่

- **RT ขว้างดีคว่างานใหม่เติมพอร์ต 1.3 พันล้าน เดินหน้าประมูลเพิ่ม**

RT มั่นใจธุรกิจครึ่งปีหลัง 2568 พันตัวดี หลังคว่างานใหม่ 6 โครงการ มูลค่า 1,313 ล้านบาท เติมเบิกลือแตะ 4,253 ล้านบาท รับรายได้ต่อเนื่องถึงปี 2571 พร้อมเดินหน้าประมูลงานรัฐเพิ่มจากเบ็ดเงินลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน

- **THG มั่นใจเพิ่มทุน 2.5 พันล. มองครึ่งปีหลังผลงานฟื้น**

THG เชื่อแผนเพิ่มทุน 2.5 พันล้านบาท ที่ 5 บาทต่อหุ้น เริ่มใส่เงิน 17 ก.ย.นี้ ผู้ถือหุ้นเดิมจะใช้สิทธิเกิน 85% เพราะราคาขายดีดึงดูด เผยนำเงินราว 2 พันล้านบาท ไปชำระหนี้ เพิ่มแกร่งสถานะการเงิน พร้อมมองภาพธุรกิจโรงพยาบาลครึ่งปีหลังดีกว่าครึ่งแรก แต่ยอมรับเป้ารายได้ปี 2568 ที่ 1 หมื่นล้านบาท ยังท้าทาย

- **BTS พร้อมออกหุ้นกู้ 2 ชุด แจกดอกเบี้ยสูงสุด 3.60%**

BTS เตรียมเสนอขายหุ้นกู้ 2 ชุด 2 ปี ดอกเบี้ย 3.40% ต่อปี และ 3 ปี ดอกเบี้ย 3.60% ต่อปี คาดเปิดจองซื้อ 29-30 กันยายน และ 1 ตุลาคมนี้ กรัสมารถจัดอันดับความน่าเชื่อถือบริษัท BBB+ แนวโน้ม "คงที่"



## 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้รับการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

|        |                                                                                                                  |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| "ซื้อ" | เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)      |
| "ถือ"  | เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล) |
| "ขาย"  | เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800