

H O O N I N S I D E



4 ภารกิจ 4 เส้นทาง

แมกกาซีนหุ้นอินไซด์ รายเดือน ฉบับเดือนธันวาคม 2568 ฉบับนี้ นับเป็นฉบับ
ส่งท้ายปี ขอนำเสนอ เรื่องราวของ 4 ภารกิจ 4 เส้นทางที่เลือก ก้าวเดิน ...น่าจับตามอง...

แมกกาซีนหุ้นอินไซด์ รายเดือน ฉบับเดือนธันวาคม 2568

นับเป็นฉบับ ส่งท้ายปี หรือนำเสนอ เรื่องราวของ 4 ธุรกิจ
4 เส้นทางที่เลือก ก้าวเดิน ...น่าจับตามอง...



NER

โชว์รายได้ 9 เดือนปี 68
เติบโต **24.28%** กำไรสุทธิ
1,489.42 ล้านบาท มั่นใจ
ทิศทางธุรกิจยางพาราเติบโต
ต่อเนื่อง

AURA



โชว์ Q3/68 แข็งแกร่ง กวาดรายได้ **10,302.6 ล้านบาท** กำไรสุทธิ **261.5 ล้านบาท** รับแรงหนุนจาก
ธุรกิจขายฝาก “ทองมาเงินไป” ที่พอร์ตบัญชีลูกหนี้
(AR Balance) พุ่งแตะ **6,996.3 ล้านบาท** ใกล้เคียง
หมายถึงปีที่จะวางไว้ **7,500-8,000 ล้านบาท** พร้อม
ตอกย้ำจุดแข็งการบริหารจัดการและบริหารสต็อก
สินค้าที่มีประสิทธิภาพ ในช่วงจังหวะที่ราคาทองมี
ความผันผวนท่ามกลางราคาที่ทำสถิติใหม่ AURA
รับมือได้ ทำกำไรทั้งฝั่งขาซื้อและขาขายทองคำ มอง
แนวโน้ม Q4 เข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ
รวมถึงเป็นช่วง Festive คาดแรงหนุนจากดีมานด์
ปลายปีและการขยายสาขาทั่วประเทศ จะช่วยพลิก
ดันผลงานทั้งปีทำสถิติสูงสุดใหม่



TOA

พลิกเกม Q3/68 กวาดรายได้
5,304 ล้านบาท โต **3.5%**
สวนกระแสเศรษฐกิจ พร้อมลุยไฮซีซั่น
Q4 มั่นใจเติบโตต่อเนื่อง

BCP



อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืน เสริมความเชื่อมั่น
ผู้ถือหุ้น วงเงินรวม **3,800 ล้านบาท** ระยะเวลา
3 ปี เริ่มตั้งแต่ปี 2568 ไปจนถึงปี 2571 โดย
บริษัทฯ จะดำเนินการซื้อหุ้นคืนครั้งแรกในปี
2568 ด้วยวงเงินไม่เกิน **1,100 ล้านบาท** และ
จำนวนหุ้นที่จะซื้อคืนไม่เกิน **29.50 ล้านหุ้น**
หรือคิดเป็นไม่เกินร้อยละ 2.14 ของจำนวนหุ้น
ที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด โดยซื้อด้วยวิธีจับคู่
อัตโนมัติผ่านระบบซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย และมีกำหนดระยะเวลาซื้อหุ้น
คืน **6 เดือน** นับตั้งแต่วันที่ **16 ธันวาคม 2568**
ถึงวันที่ **15 มิถุนายน 2569**

H O O N I N S I D E



บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)

รายได้ 9 เดือนปี 68
เติบโต 24.28%
กำไรสุทธิ
1,489.42 ลบ.

มั่นใจทิศทางธุรกิจ
ยางพาราเติบโตต่อเนื่อง

นายชวัญญ์ จังรณสมบุรณ์
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)

NER SHOW

รายได้ - กำไรสวย



NER โชว์

รายได้ 9 เดือนปี 68

เติบโต 24.28%

กำไรสุทธิ 1,489.42 ลบ.

มั่นใจทิศทางธุรกิจยางพาราเติบโตต่อเนื่อง



บริษัท นอร์ทอีส รีบเบอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ NER ประกาศงบการเงินไตรมาส 3 ปี 2568 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน มีปริมาณขาย 351,412 ตัน เพิ่มขึ้น 48,336 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.95 คิดเป็นรายได้จากการขายรวม 23,009.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,495.43 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.28 แบ่งเป็นรายได้จากการขายในประเทศ 17,194.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 74.73 ของยอดขายรวม เพิ่มขึ้น 3,253.57 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.34 และรายได้จากการขายต่างประเทศ 5,815.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.27 ของยอดขายรวม เพิ่มขึ้น 1,241.86 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.15 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,489.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 6.47 ของรายได้จากการขายรวม

นายชูวิทย์ จังนสมบูรณ์

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท นอร์ทอีส รีบเบอร์ จำกัด (มหาชน)

ผู้ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่าย ยางแผ่นรมควัน ยางแท่ง ยางผสม และสินค้าปลายน้ำแผ่นยางพาราคุณภาพสูง เพื่อจำหน่ายไปยังผู้ผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์ กลุ่มผู้ค้าคนกลาง ทั้งในประเทศและต่างประเทศเปิดเผยถึงภาพรวมและผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 3/2568 (สำหรับงวด 9 เดือน) สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน มีปริมาณขาย 351,412 ตัน เพิ่มขึ้น 48,336 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.95 คิดเป็นรายได้จากการขายรวม 23,009.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,495.43 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.28 แบ่งเป็นรายได้จากการขายในประเทศ 17,194.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 74.73 ของยอดขายรวม เพิ่มขึ้น 3,253.57 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.34 และรายได้จากการขายต่างประเทศ 5,815.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.27 ของยอดขายรวม เพิ่มขึ้น 1,241.86 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.15

สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2568

บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เท่ากับ 62.33 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 0.27 ของยอดขายรวม เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น 21.81 ล้านบาท และมีรายการกำไรจากการวัดมูลค่าตราสารอนุพันธ์เท่ากับ 37.29 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 0.16 ของยอดขายรวม เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯมีกำไรจากการวัดมูลค่าตราสารอนุพันธ์ลดลง 25.98 ล้านบาท ซึ่งเป็นการบันทึกรับรู้ประมาณการผลขาดทุนทางบัญชีจากสัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ที่บริษัทฯได้ทำไว้กับสถาบันการเงินเพื่อการลดผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,489.42 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 6.47 ของรายได้จากการขายรวม โดยเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 196.27 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.18 ด้านสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 มีจำนวน 20,040.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 582.44 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.99 จาก ณ 31 ธันวาคม 2567

สำหรับไตรมาส 3/2568

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน มีปริมาณขาย 112,439 ตัน เพิ่มขึ้น 14,433 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.73 คิดเป็นรายได้จากการขายรวม 6,727.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 563.92 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.15 แบ่งเป็นรายได้จากการขายในประเทศ 5,029.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 74.76 ของยอดขายรวม เพิ่มขึ้น 672.51 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.44 และรายได้จากการขายต่างประเทศ 1,697.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.24 ของยอดขายรวมลดลง 108.59 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.01 กำไรสุทธิสำหรับงวดไตรมาส 3/2568 (งวด 3 เดือน) เท่ากับ 326.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.85 ของรายได้จากการขายรวม เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน กำไรสุทธิงวด 3 เดือนลดลง 34.20 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.48 ซึ่งกำไรที่ลดลงเกิดจากราคายางที่ลดลงตามสภาวะการณ์ของราคาขายในตลาดโลก



“อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมั่นใจว่าจะสามารถดำเนินงานได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ ล่าสุด บริษัท นอร์ทอีส รีบเบอร์ จำกัด (มหาชน) ได้ร่วมลงนามบันทึกความเข้าใจ (MOU) กับการยางแห่งประเทศไทย (กยท.) เพื่อความร่วมมือในการบริหารจัดการผลผลิตยางพาราอย่างมีประสิทธิภาพ ร่วมกันสร้างโอกาสทางเศรษฐกิจและรายได้ที่มั่นคงให้แก่เกษตรกรชาวสวนยาง โดยมีเป้าหมายรวบรวมผลผลิตยางพาราจำนวน 200,000 ตันต่อปี ภายใต้สัญญาความร่วมมือระยะเวลา 5 ปี ซึ่งจะช่วยสร้างเสถียรภาพให้กับตลาด และยกระดับคุณภาพชีวิตของเกษตรกรไทย พร้อมต่อยอดสู่การขยายกำลังการผลิตของโรงงานแห่งที่3 เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจในอนาคตได้อย่างมั่นคงอีกด้วย” นายชูวิทย์ จังธนสมบูรณ์ กล่าว



NER โชว์ 9 เดือนปี 68

กำไรสุทธิ 1,489.42 ล้านบาท โต 15.18%

ด้านรายได้เพิ่มขึ้นแบ่งเป็นผลต่างด้านราคา และส่วนแบ่งเป็นผลต่างด้านปริมาณ เพิ่มขึ้น

บริษัท นอร์ทอีส รีบเบอร์ จำกัด (มหาชน) NER เปิดเผยงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับไตรมาส 3/2568 มีกำไรสุทธิสำหรับงวดไตรมาส 3/2568 (งวด 3 เดือน) เท่ากับ 326.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.85 ของ รายได้จากการขายรวม เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน กำไรสุทธิลดลง 34.20 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.48 ซึ่ง กำไรที่ลดลงเกิดจากราคาขายที่ลดลงตามสภาวะการณ์ของราคาภายในตลาดโลก

ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 3/2568 สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 เทียบกับงวด เดียวกันของปีก่อน มีปริมาณขาย 112,439 ตัน เพิ่มขึ้น 14,433 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.73 คิดเป็นรายได้จากการขาย รวม 6,727.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 563.92 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.15 แบ่งเป็นรายได้จากการขายในประเทศ 5,029.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 74.76 ของยอดขายรวม เพิ่มขึ้น 672.51 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.44 และรายได้จากการขายต่างประเทศ 1,697.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.24 ของยอดขายรวม ลดลง 108.59

ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.01 สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,489.42 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 6.47 ของรายได้จากการขายรวม โดยเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯ มีกำไรสุทธิหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.18 รายได้จากการขายงวด 9 เดือนของปี 2568 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน มีรายได้ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.28 โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้น แบ่งเป็นผลต่างด้านราคาที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อยู่ที่ 1,707.75 ล้านบาท และแบ่งเป็นผลต่างด้านปริมาณ เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 2,787.68 ล้านบาท

บล.ฟิลลิป (ประเทศไทย) : NER แนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 5.15 บาท

3Q68 กำไรอ่อนตัว q-q ตามคาด

รายงานกำไร 3Q68 อ่อนตัว y-y และ q-q จากราคาขายเฉลี่ยลดลงตามราคาภายในตลาดโลก ขณะที่ปริมาณขายปรับตัวเพิ่มขึ้น y-y สำหรับค่าใช้จ่ายในการบริหาร เพิ่มขึ้น y-y จากผลขาดทุนจากเหตุไฟไหม้โรงงานบริเวณโกดังเก็บสินค้ายางพารา ราย 33 ล้านบาท นอกจากนี้คาดกำไรปี 68 ขยายตัว y-y หนุนจากคำสั่งซื้อล่วงหน้า และแนวโน้ม Demand ที่เร่งตัวขึ้น นอกจากนี้คาดรับปัจจัยบวกจากการรับเงินชดเชยประกันจากเหตุไฟไหม้ที่ครอบคลุมค่าเสียหายใน 4Q68 แนะนำซื้อ ที่ราคาพื้นฐาน 5.15 บาท 3Q68 กำไรอ่อนตัว y-y

และ q-q : รายงานกำไร 3Q68 อ่อนตัว y-y และ q-q จากราคาขายเฉลี่ยลดลงตามราคาภายในตลาดโลก ขณะที่ปริมาณขาย เท่ากับ 112,439 ตัน (+14.73% y-y) ส่งผลให้รายได้จากการขาย เติบโต 9.15% y-y สำหรับค่าใช้จ่ายในการบริหาร เท่ากับ 90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.59% y-y จากผลขาดทุนจากเหตุไฟไหม้โรงงานบริเวณโกดังเก็บสินค้ายางพารา โดยมูลค่าความเสียหายตามบัญชีเท่ากับ 152 ล้านบาท บริษัทได้รับเงินชดเชยจากบริษัทประกันในไตรมาสนี้ราว 119 ล้านบาท ส่งผลให้ขาดทุนสุทธิราว 33 ล้านบาท

คาดการณ์กำไรปี 68 โต y-y : คาดกำไรปี 68 ขยายตัว 23% y-y หนุนจากคำสั่งซื้อล่วงหน้า และแนวโน้ม Demand เร่งตัวขึ้นตามการเติบโตของอุตสาหกรรมยางล้อจีน นอกจากนี้ เราคาดรับปัจจัยบวกจากการรับเงินชดเชยประกันจากเหตุ ไฟไหม้ที่ครอบคลุมค่าเสียหายใน 4Q68 แนะนำซื้อ ที่ราคาพื้นฐาน 5.15 บาท

H O O N I N S I D E

ห้วงเพศออร่า



AURA วางโมเดล ธุรกิจที่แข็งแกร่ง

ที่สามารถสร้างรายได้และกำไร
อย่างสม่ำเสมอในทุกภาวะตลาด

AURORA
ของจริงแห่งความสูงที่มั่นคง

AURA วางโมเดล ธุรกิจที่แข็งแกร่ง ที่สามารถสร้างรายได้และกำไร อย่างสม่ำเสมอในทุกภาวะตลาด

หุ้นทองผลงานไม่แพ้! **"AURA"** โชว์ Q3/68 แข็งแกร่ง กวาดรายได้ 10,302.6 ล้านบาท กำไรสุทธิ 261.5 ล้านบาท รับแรงหนุนจากธุรกิจขายฝาก **"ทองมาเงินไป"** ที่พอร์ตบัญชีลูกหนี้ (AR Balance) พุ่งแตะ 6,996.3 ล้านบาท ใกล้เคียงเป้าหมายสิ้นปีที่ตั้งไว้ 7,500-8,000 ล้านบาท พร้อมต่อยอดจัดการบริหาร จัดการและบริหารสต็อกสินค้าที่มีประสิทธิภาพ ในช่วงจังหวะที่ราคาทองมีความผันผวนท่ามกลางราคาที่ทำสถิติใหม่ AURA รับมือได้ ทำกำไรทั้งฝั่งขาซื้อและขายทองคำ **มองแนวโน้ม Q4 เข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ รวมถึงเป็นช่วง Festive คาดแรงหนุนจากดีมานด์ปลายปีและการขยายสาขาทั่วประเทศ จะช่วยผลักดันผลงานทั้งปีทำสถิติสูงสุดใหม่**

บริษัท ออโรรา ดีไซน์ จำกัด (มหาชน) AURA
รายงานงบการเงินรวม ไตรมาสที่ 3/2568
มีกำไรสุทธิ 261.51 ล้านบาท จากช่วงเดียวกัน
ปีก่อน กำไรสุทธิ 204.93 ล้านบาท



นายนิพัทธ์ ศรีรุ่งธรรม

ประธานเจ้าหน้าที่สายงานการตลาด
บริษัท ออโรรา ดีไซน์ จำกัด (มหาชน) หรือ AURA

ผู้นำในธุรกิจค้าปลีกทองรูปพรรณ เครื่องประดับอัญมณี และธุรกิจขายฝากทองมาเงินไป ด้วยการให้บริการที่เกี่ยวข้องแบบครบวงจร เปิดเผยถึง ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 3/2568 เติบโตแข็งแกร่ง โดยมีรายได้จากการดำเนินงานรวม 10,302.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.8% ขณะที่ กำไรสุทธิอยู่ที่ 261.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56.6 ล้านบาท หรือ 27.6% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน (YoY) สะท้อนศักยภาพการบริหารจัดการธุรกิจที่มีประสิทธิภาพ แม้อยู่ในช่วงไตรมาสโลว์ซีซั่นของธุรกิจ

กำไรสุทธิ :

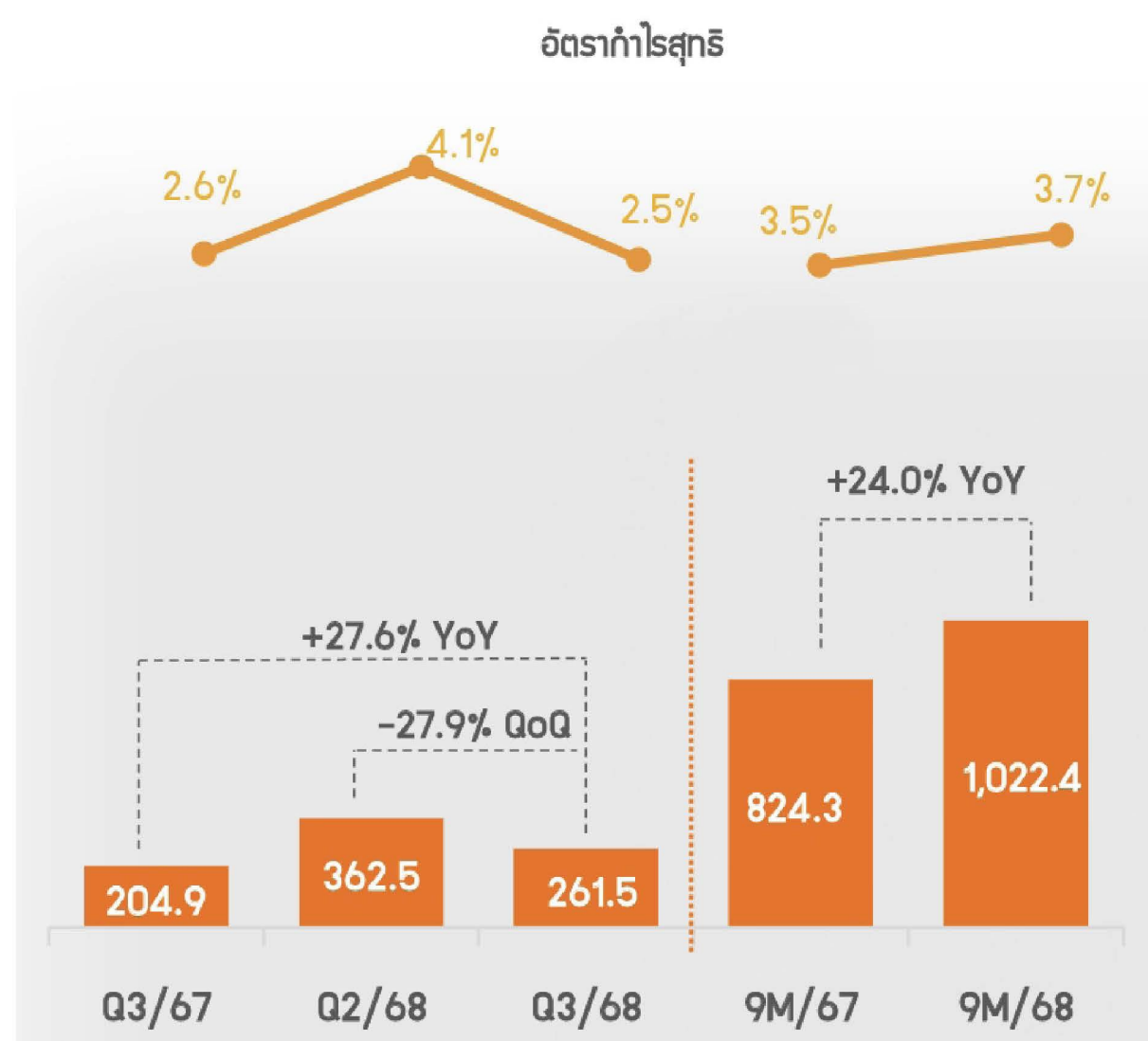
ในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 261.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.6 เมื่อเทียบกับ ช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเติบโตของธุรกิจ Modern Gold และธุรกิจขายฝาก (Gold Financing) อัตรากำไรสุทธิไตรมาส 3/2568 อยู่ที่ร้อยละ 2.5 ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 2.6 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ส่วนผลการดำเนินงานงวด 9 เดือนแรกของปี 2568 มีรายได้รวม 27,993.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.8 % ขณะที่ กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 3,270.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.1% กำไรสุทธิอยู่ที่ 1,022.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.0% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน (YoY)



8. กำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิ

หน่วย: ล้านบาท, %



ผลการดำเนินงานในไตรมาส 3/2568

ภาพรวมผลการดำเนินงาน	Q3/67	Q2/68	Q3/68	เปลี่ยนแปลง +/-	9M/67	9M/68	เปลี่ยนแปลง +/-
(หน่วย: ล้านบาท)				%YoY %QoQ			%YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	7,878.5	8,827.3	10,302.6	+30.8% +16.7%	23,564.2	27,993.1	+18.8%
ต้นทุนขาย	7,052.0	7,703.4	9,239.1	+31.0% +19.9%	20,864.6	24,722.9	+18.5%
กำไรขั้นต้น	826.5	1,123.9	1,063.5	+28.7% -5.4%	2,699.6	3,270.2	+21.1%
รายได้อื่น	12.9	24.2	7.0	-45.7% -71.1%	27.4	44.7	+63.1%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	405.2	431.7	434.3	+7.2% +0.6%	1,185.1	1,248.4	+5.3%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	74.6	65.5	105.4	+41.3% +60.9%	223.4	276.0	+23.5%
ต้นทุนทางการเงิน	105.0	164.4	139.4	+32.8% -15.2%	291.4	410.9	+41.0%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	256.1	452.9	335.4	+31.0% -25.9%	1,028.9	1,289.4	+25.3%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	51.2	90.4	73.9	+44.4% -18.3%	204.6	267.0	+30.5%
กำไรสุทธิ	204.9	362.5	261.5	+27.6% -27.9%	824.3	1,022.4	+24.0%

ภาพรวมไตรมาส 3/2568 แรงแหวนสำคัญมาจากทั้งธุรกิจค้าปลีกทองรูปพรรณ (Modern Gold) และธุรกิจขายฝากทองคำภายใต้แบรนด์ “ทองมาเงินไป” (Gold Financing Business)

ด้านธุรกิจค้าปลีก รายได้ยังคงเติบโตโดดเด่น ด้วยรายได้จากการขายสินค้ารวม 10,039.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29.8% YoY ด้านธุรกิจขายฝากทองคำก็ยังคงเติบโตโดดเด่น โดยมีพอร์ตบัญชีลูกหนี้ขายฝาก (AR Balance) ในไตรมาส 3/2568 อยู่ที่ 6,996.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 66.1% YoY สะท้อนความสำเร็จของกลยุทธ์การขยายบริการให้เข้าถึงลูกค้าในวงกว้าง ทั้งในรูปแบบ Stand Alone และ Shop-in-Shop โดยเฉพาะในหัวเมืองรองที่มีความต้องการใช้บริการขายฝากในระบบที่ปลอดภัยและเชื่อถือได้

AURA มั่นใจว่าภายในสิ้นปี 2568 พอร์ตทองมาเงินไปจะมีลูกหนี้ขายฝาก (AR Balance)แตะระดับ 7,500-8,000 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายเดิมที่วางไว้เมื่อต้นปี และตอกย้ำศักยภาพของธุรกิจ Gold Financing ในการเป็นหนึ่งในกลไกหลักขับเคลื่อนการเติบโตของบริษัท

ในด้านช่องทางการจำหน่าย ณ สิ้นไตรมาส 3/2568 AURA มีจำนวนสาขาภายใต้แบรนด์ AURORA, เซ่งเฮง, AURORA Diamond, ของขวัญ by AURORA และทองมาเงินไป รวม 592 สาขา เพิ่มขึ้นกว่า 24% จาก

งวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ส่วนใหญ่เป็นการขยายสาขาทองมาเงินไปรองรับธุรกิจขายฝากซึ่งกำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว

แม้ราคาทองคำในไตรมาส 3 จะผันผวนจากปัจจัยภายนอก ทั้งทิศทางดอกเบี้ยของสหรัฐฯ และสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ แต่ AURA ยังคงรักษาอัตรากำไรขั้นต้นได้มั่นคง ด้วยระบบ Natural Hedge ที่ช่วยบริหารความเสี่ยงจากความผันผวนของราคา ร่วมกับประสบการณ์กว่า 50 ปีในธุรกิจทองคำ ทำให้สามารถบริหารจัดการได้อย่างมีประสิทธิภาพและยืดหยุ่น

“ด้วยโมเดลธุรกิจที่แข็งแกร่ง AURA สามารถสร้างรายได้และกำไรอย่างสม่ำเสมอในทุกภาวะตลาด เมื่อราคาทองปรับขึ้น เราได้ประโยชน์จากฝั่งรับซื้อคืนหรือธุรกิจขายฝาก ส่วนเมื่อราคาทองปรับลดลง ก็เป็นจังหวะที่ลูกค้าหันมาซื้อทองเพิ่มขึ้น ทำให้รอบหมุนสินค้าสูงขึ้น และสร้างกำไรได้ทั้งจากส่วนต่างราคาและค่ากำเหน็จ โดยเฉพาะในช่วงที่ผ่านมา ราคาทองคำสถิติสูงสุดใหม่ แม้มีลูกค้าบางส่วนขายทองออก แต่กระแสการเก็งกำไรและการสะสมทองของลูกค้าอีกกลุ่มกลับเพิ่มขึ้น ส่งผลต่อปริมาณธุรกรรม (Volume) ของบริษัท” นายอนิพัทธ์ กล่าว

สำหรับแนวโน้มไตรมาส 4/2568 ซึ่งเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ บริษัทเตรียมเดินกิจกรรมการตลาด คาดว่าจะช่วยหนุนปริมาณธุรกรรมและรายได้ให้เติบโตต่อเนื่อง โดยคาดว่ากำไรสุทธิปีนี้จะไม่แพ้เดิมจากปีก่อนหน้า ปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากทั้งธุรกิจค้าปลีกทองคำที่ยังคงเติบโตแข็งแกร่ง และธุรกิจทองมาเงินไป ที่กลายเป็นฐานกำไรใหม่ของกลุ่ม ส่งผลให้ AURA สามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืน และสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผู้ถือหุ้นในระยะยาว

ในขณะที่ทองคำยังคงเป็นสินทรัพย์ที่มีเสน่ห์และเป็นที่ต้องการในทุกยุค ทั้งในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยและเครื่องมือออมมูลค่า เมื่อผสานเข้ากับพฤติกรรมผู้บริโภคยุคใหม่ที่ต้องการความสะดวก รวดเร็ว และโปร่งใส จึงเป็นโอกาสของ AURA ในการยกระดับธุรกิจทองคำให้ทันสมัยขึ้น ด้วยเทคโนโลยีและบริการครบวงจร เพื่อสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืน และต่อยอดศักยภาพของตลาดทองคำไทยในระยะยาว

H O O N I N S I D E

บางจาก คอร์ปอเรชั่น

จัดสูตรซื้อหุ้นคืน

เพิ่ม ROE-EPS



นายชัยวัฒน์ โค้ววิสารัช

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มบริษัทบางจาก และกรรมการผู้จัดการใหญ่
บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) BCP

BCP อนุมัติ โครงการ**ซื้อหุ้นคืน**

เสริมความเชื่อมั่นผู้ถือหุ้น วงเงินรวม
3,800 ล้านบาท ระยะเวลา 3 ปี
เริ่ม 16 ธันวาคมนี้

เมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2568 นายชัยวัฒน์ โควาวิสารัช ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มบริษัท บางจากและกรรมการผู้จัดการใหญ่ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) BCP เปิดเผยว่า ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการ บริษัทฯ ครั้งที่ 15/2568 ได้มีมติอนุมัติการนำเสนอโครงการซื้อหุ้นคืนของบริษัทฯ เพื่อบริหารทางการเงิน (Treasury Stocks)

ภายใต้วงเงินรวมจำนวนไม่เกิน **3,800 ล้านบาท**
ระยะเวลา 3 ปี เริ่มตั้งแต่ปี 2568 ไปจนถึงปี 2571

โดยบริษัทฯ จะดำเนินการซื้อหุ้นคืนครั้งแรกในปี 2568 ด้วยวงเงินไม่เกิน 1,100 ล้านบาท และจำนวนหุ้นที่จะซื้อคืนไม่เกิน 29.50 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นไม่เกินร้อยละ 2.14 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด โดยซื้อด้วยวิธีจับคู่อัตโนมัติผ่านระบบซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีกำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืน 6 เดือน นับตั้งแต่วันที่ 16 ธันวาคม 2568 ถึงวันที่ 15 มิถุนายน 2569

นายชัยวัฒน์ กล่าวว่า การซื้อหุ้นคืนดังกล่าวนี้ จะช่วยสร้างความเชื่อมั่นแก่นักลงทุนในศักยภาพของธุรกิจและความสามารถในการทำกำไรและการสร้างรายได้ของบริษัทฯ ในอนาคต และช่วยเพิ่มอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) เพื่อให้ราคาหุ้นสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงได้อย่างเหมาะสม

อันเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นโดยรวม อีกทั้งเป็นการบริหารสภาพคล่องส่วนเกินของบริษัทฯ ให้เกิดประโยชน์และมีประสิทธิภาพจากสถานะการเงินที่แข็งแกร่งในปัจจุบันภายใต้ภาพรวมธุรกิจที่เติบโตได้อย่างต่อเนื่อง

สำหรับการดำเนินการซื้อหุ้นคืนในปีที่ 2 และ 3 จะขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆ ในขณะนั้น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงสภาพคล่องส่วนเกินของบริษัทฯ จำนวนหนี้ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 6 เดือนนับแต่วันที่เริ่มซื้อหุ้นคืนในปีนั้นๆ

โดยคณะกรรมการบริษัทจะพิจารณารายละเอียดของการซื้อหุ้นคืนในแต่ละครั้งต่อไป



BCP ไตรมาส 3/68

พลิกกำไรสุทธิ 1,107 ล้านบาท

โรงกลั่นฟื้น คาดโค้งสุดท้ายแกร่งต่อ

บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) BCP รายงานงบการเงินไตรมาส 3/2568 มีกำไรสุทธิ 1,107 ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ขาดทุนสุทธิ 2,093 ล้านบาท

กลุ่มบริษัทบางจากรายงานผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ปี 2568 สะท้อนศักยภาพการบริหารจัดการที่แข็งแกร่งท่ามกลางภาวะตลาดพลังงานที่ยังคงผันผวน มีรายได้จากการขายและให้บริการ 123,305 ล้านบาท EBITDA 10,269 ล้านบาท เพิ่มขึ้นมากกว่าเท่าตัวจากไตรมาสก่อนหน้า และเพิ่มขึ้นร้อยละ 43 จากปีก่อนหน้า มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ 3,186 ล้านบาท มีกำไรส่วนของบริษัทใหญ่ 1,108 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.80 บาท

นายชัยวัฒน์ โควาวิสารัช

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มบริษัทบางจาก และกรรมการผู้จัดการใหญ่ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

เปิดเผยถึงผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ปี 2568 ของกลุ่มบริษัทบางจาก ที่สะท้อนการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องจากทั้งโรงกลั่นน้ำมันบางจาก พระโขนงและโรงกลั่นน้ำมันบางจาก ศรีราชา ซึ่งมีค่าการกลั่นพื้นฐานขึ้นเป็น 7.38 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จาก **Crack Spread** ที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนน้ำมันดิบที่ลดลง ในไตรมาสนี้ บริษัท ทรูสเทตติ้ง จำกัด ได้คงอันดับเครดิตองค์กรของบางจากฯ ไว้ที่ระดับ **"A+"** แนวโน้ม **"คงที่"** ต่อเนื่องเป็นปีที่สอง สะท้อนความแข็งแกร่งของสถานะทางธุรกิจและโครงสร้างการเงิน โดยแนวโน้มไตรมาส 4 มีทิศทางที่ดีขึ้นมาก ภายหลังการปรับยุทธศาสตร์ใหม่ ประกอบด้วย GRM และยอดขายที่ปรับตัวดีขึ้น

ขณะเดียวกัน กลุ่มบริษัทบางจากได้เปิดใช้ท่าเรือรับเรือบรรทุกน้ำมันดิบขนาดใหญ่มาก (Very Large Crude Carrier: VLCC) ณ โรงกลั่นน้ำมันบางจาก ศรีราชา จังหวัดชลบุรี อย่างเป็นทางการ ซึ่งเป็นโอกาสในการเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุนการจัดหาและขนส่งน้ำมันดิบ ตลอดจนยกระดับความสามารถการแข่งขันของกลุ่มบริษัทฯ **รองรับการเติบโตอย่างยั่งยืน** นอกจากนี้ **ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม**ยังมีบทบาทในการสร้างรายได้และโอกาสในการเติบโตที่สำคัญของบริษัทฯ ซึ่งช่วยส่งเสริมความแข็งแกร่งของโครงสร้างทางธุรกิจ สนับสนุนการกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนในธุรกิจที่หลากหลายให้มีความสมดุลยิ่งขึ้น ส่วนกระบวนการเพิกถอนหลักทรัพย์ของ บริษัท บางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน) (BSRC) อยู่ระหว่างดำเนินการ ขณะนี้อยู่ในขั้นตอนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Tender Offer)





นางสาวภัทรภรณ์ ชินกุลกิจนิวัฒน์

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการเงิน และรองกรรมการผู้จัดการใหญ่ กลุ่มงานบัญชีและการเงิน



รายงานผลการดำเนินงานที่สำคัญในไตรมาส 3 ของปี 2568 ของแต่ละกลุ่มธุรกิจ ดังนี้

กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

มีรายได้ 99,851 ล้านบาท และมี EBITDA 2,891 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญกว่าร้อยละ 100 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนและช่วงปีก่อน จากค่าการกลั่นพื้นฐานที่ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 7.38 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จาก 4.45 เหรียญในไตรมาสก่อน ตามการปรับตัวของส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่ม Middle Distillates ได้แก่ น้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยาน ซึ่งขยายตัวจากข้อจำกัดด้านอุปทานในตลาดโลก ประกอบกับต้นทุนน้ำมันดิบที่ลดลงและส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Brent ที่ต่ำกว่าน้ำมันดิบดูไบ (DTD-DB) ส่งผลให้ค่าการกลั่นโดยรวมปรับตัวดีขึ้น อีกทั้งผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากไตรมาสก่อนหน้า ช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานโดยรวมของกลุ่มธุรกิจนี้

กลุ่มธุรกิจการตลาด

มีรายได้ 88,200 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1 จากไตรมาสก่อน และร้อยละ 7 จากปีก่อน แต่สามารถสร้าง EBITDA ได้ 1,629 ล้านบาท เติบโตอย่างก้าวกระโดดร้อยละ 38 จากไตรมาสก่อน และมากกว่าร้อยละ 100 จากปีก่อน จากค่าการตลาดสุทธิที่ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 0.85 บาทต่อลิตร เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 จากไตรมาสก่อนหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากการรับรู้ผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันที่ลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ประกอบกับมาร์จินที่สูงขึ้นของน้ำมันเรือเดินสมุทร (Marine Fuels) และการเพิ่มสัดส่วนการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นผ่านช่องทางที่มีค่าการตลาดสูง

บางจากฯ ยังคงรักษาส่วนแบ่งการตลาดค้าปลีกไว้ได้ที่ร้อยละ 29 พร้อมเดินหน้าพัฒนาเครือข่ายค้าปลีกและยกระดับประสบการณ์ลูกค้า ภายใต้แนวคิด **“Greenovative Destination for Intergeneration”** โดย ณ สิ้นไตรมาส 3 มีสถานีบริการน้ำมันรวม 2,173 แห่ง จุดชาร์จ EV 502 แห่ง และร้านกาแฟอินทนิลกว่า 1,108 สาขาทั่วประเทศ

กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด

มีรายได้ 1,100 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 41 จากไตรมาสก่อนหน้า แต่ลดลงร้อยละ 2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และมี EBITDA 1,620 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 66 จากไตรมาสก่อน และร้อยละ 23 จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว จากปริมาณน้ำที่มากขึ้นตามฤดูกาล รวมถึงการทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ครบทั้งโครงการของโรงไฟฟ้าพลังงานลมใน สปป.ลาว ในช่วงไตรมาสนี้ นอกจากนี้ยังได้รับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 757 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน จากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกา ทั้งจากค่าความพร้อมจ่าย (Capacity Revenue) และปริมาณจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นในฤดูร้อนของสหรัฐฯ



กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ

มีรายได้ 4,363 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 จากไตรมาสก่อนหน้า แต่ลดลงร้อยละ 19 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และมี EBITDA 286 ล้านบาท เพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 100 จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 78 จากปีก่อน เนื่องจากการปรับปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะเอทานอลจากการเดินเครื่องผลิตในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตส่งผลให้ต้นทุนต่อหน่วยลดลง ส่วนไบโอดีเซล (B100) ได้รับแรงหนุนจากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน ตามทิศทางราคาน้ำมันปาล์มดิบที่สูงขึ้น ประกอบกับการบริหารต้นทุนการผลิตที่มีประสิทธิภาพ

กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ

มีรายได้ 7,056 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากไตรมาสก่อน แต่ลดลงร้อยละ 26 จากปีก่อน และมี EBITDA 4,039 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 จากไตรมาสก่อน แต่ลดลงร้อยละ 40 จากปีก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากปริมาณการผลิตที่สูงกว่าประมาณการ และปริมาณการจำหน่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จากการเริ่มผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติของหลุมผลิต Sognefjord East ในแหล่งผลิต Brage ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม รวมทั้งราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลวที่ปรับเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของราคาตลาดโลก ทั้งนี้ แม้จะมีการรับรู้ผลขาดทุนจากรายการด้อยค่าจากการปรับลดปริมาณสำรองและราคาน้ำมันคาดการณ์ล่วงหน้า (Forward Price) แต่ OKEA ยังคงมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และมีกระแสเงินสดสุทธิเป็นบวกอย่างต่อเนื่อง

สำหรับผลประกอบการงวด 9 เดือนแรกของปี 2568 :

กลุ่มบริษัทบางจากมีรายได้จากการขายและการให้บริการ 383,780 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 14 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ EBITDA อยู่ที่ 26,600 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 20 แต่กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ) อยู่ที่ 6,184 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 43

เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 71 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวและการเพิ่มกำลังการผลิตของ OPEC+ ส่งผลให้ธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันได้รับผลกระทบจาก Inventory Loss ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นเป็น 5.27 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากต้นทุนน้ำมันดิบที่ลดลง และส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเบรนท์-ดูไบที่ปรับลดลง เอื้อต่อการผลิตของกลุ่มบริษัทบางจาก

กลุ่มธุรกิจการตลาดยังคงมีปริมาณการจำหน่ายเพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์มูลค่าสูงในตลาดอุตสาหกรรม :

แม้ค่าการตลาดสุทธิอ่อนตัวลง ส่วนกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาดมีกำไรลดลงจากการสิ้นสุด Adder ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ และการขายโครงการในญี่ปุ่น แต่ได้รับการชดเชยจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกาที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ กลุ่มผลิตภัณฑ์ชีวภาพยังคงรักษากำไรได้จากการบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ขณะที่กลุ่มทรัพยากรธรรมชาติได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันเฉลี่ยและปริมาณขายที่ลดลง หลังการขายแหล่งผลิต Yme ปลายปีก่อน ทั้งนี้ ในรอบ 9 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรส่วนของบริษัทใหญ่ 663 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.48 บาท

ด้านสรุปฐานะการเงิน

กลุ่มบริษัทบางจากมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 27,248 ล้านบาท สินทรัพย์รวม 307,306 ล้านบาท หนี้สินรวม 224,331 ล้านบาท และส่วนผู้ถือหุ้นรวม 82,975 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ 57,996 ล้านบาท และมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ 1.12 เท่า

H O O N I N S I D E

แนวโน้มไตรมาส 4/2568

บริษัทฯ คาดว่ายังคงสดใสต่อเนื่อง



โดยเชื่อมั่นว่า
จะสามารถรักษา
โมเมนตัมการเติบโต
นี้ไว้ได้

จากปัจจัยสนับสนุน

หลายด้าน



TOA พลิกเกม Q3/68

กวาดรายได้ 5,304 ล้านบาท โต 3.5%

สวนกระแสเศรษฐกิจ พร้อมลุยไฮซีซั่น Q4 มั่นใจเติบโตต่อเนื่อง

**บริษัท ทีโอเอ เพ้นท์ (ประเทศไทย)
จำกัด (มหาชน) หรือ TOA**

ผู้นำตลาดสีอันดับหนึ่ง เคมีภัณฑ์ก่อสร้าง และวัสดุ
ก่อสร้างรั้งแชมป์โลกครบวงจรของไทย ประกาศผล
การดำเนินงานไตรมาส 3/2568 สุดแกร่ง! **พลิก**
เกมสวนกระแสเศรษฐกิจ ทำรายได้สูงถึง 5,304
ล้านบาท โต 3.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกัน
ของปีก่อน และมีรายได้รวม 9 เดือนแรกของปี
2568 อยู่ที่ 16,194 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.8%

ผลงานอันโดดเด่นนี้มาจากกลยุทธ์การดำเนินงาน
ที่มุ่งเน้นการเติบโตอย่างยั่งยืน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง
ยอดขายในต่างประเทศที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่ง
ช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจในภาพรวม และ
เป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญที่ทำให้ TOA สามารถฝ่าฟัน
ความท้าทายจากสภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวนได้อย่างมี
ประสิทธิภาพ

นายจตุภัทร์ ตั้งคารวคุณ

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท ทีโอเอ เพ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

เผยว่า ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 3 นี้ บริษัทฯ **มีรายได้รวม 5,304 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน**
และมีรายได้รวม 9 เดือนแรก อยู่ที่ 16,194 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.8% สะท้อนถึงความมุ่งมั่นของเราในการปรับตัวและสร้าง
โอกาสใหม่ๆ ท่ามกลางสถานการณ์เศรษฐกิจโลกที่ยังคงมีความไม่แน่นอน การเติบโตของยอดขายจากตลาดต่างประเทศ ทั้ง
ในกลุ่มประเทศ AEC เป็นปัจจัยหลักที่ช่วยผลักดันให้รายได้รวมของเราเติบโตสวนกระแสได้อย่างน่าประทับใจ

โดยอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 3/2568

พุ่งขึ้นเป็น 37.9% เมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ของปี 2567 และ
มีอัตรากำไรขั้นต้นงวด 9M/68 เท่ากับ 37.7% ซึ่งเป็นผล
จากการที่บริษัทฯ ได้เร่งเพิ่มประสิทธิภาพการจัดหาวัตถุดิบ
การปรับปรุงเครื่องจักร และการนำระบบ automation มาใช้
เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ และลดต้นทุนการผลิต ส่งผลให้กำไร
สุทธิในไตรมาส 3/2568 โต 266% เป็นเงิน 688 ล้าน
บาท และสำหรับงวด 9M/68 เพิ่มขึ้น 41% เป็นเงิน 2,073
ล้านบาท จากรายได้รวมและกำไรขั้นต้นที่พุ่งสูงขึ้น

สำหรับแนวโน้ม ไตรมาส 4/2568

บริษัทฯ คาดว่ายังคงสดใสต่อเนื่อง โดยเชื่อมั่นว่าจะ
สามารถรักษาโมเมนตัมการเติบโตนี้ไว้ได้ จากปัจจัย
สนับสนุนหลายด้าน ไม่ว่าจะเป็นความต้องการใช้สินค้า
ภายในประเทศที่ยังคงเติบโต เพราะเป็นช่วงไฮซีซั่นที่มีความ
ต้องการใช้ผลิตภัณฑ์สีและวัสดุก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น ผสมกับ
กลยุทธ์สำคัญด้วยการนำเสนอสินค้าแบบ Total Solution
พร้อมกับการเปิดตัวนวัตกรรมใหม่ๆ ที่ตอบโจทย์ผู้บริโภค
 อาทิ นวัตกรรมสีกับหมารวมรองพื้น สูตร 2IN1 เพื่อเพิ่ม
ความสะดวกและรวดเร็วให้กับผู้ใช้งาน

แมกซ์ การ์ด พลัส

คุ้มกันที่

กับส่วนลดรวมกว่า **12,000.-**

LPG*

ส่วนลดน้ำมัน

50

สต./ลิตร

COFFEE
WORLD

ส่วนลดกาแฟ

50%

10 แก้ว/เดือน



max CARD

PLUS
0000000000

สมัครเพียง

599.-/ปี

max CARD PLUS



PCE เปิดแผนปี 69

เดินเครื่องโรงสกัด - โรงกลั่นเฟส 3 จับมือ Nisshin OiliO เป้ารายได้ ทะยาน 3.1-3.4 หมื่นลบ.

บมจ.เพชรศรีวิชัย เอ็นเตอร์ไพรส์ (PCE) วางแผนรุกปี 2569 เดินหน้าโรงสกัดน้ำมันปาล์มดิบ เฟส 3 และโรงกลั่นน้ำมันปาล์มกึ่งบริสุทธิ์เกรดพรีเมียมให้เสร็จภายในไตรมาส 3/69 พร้อมผนึกพันธมิตรญี่ปุ่น ISF ในเครือ Nisshin OiliO ขยายตลาดส่งออกเป็น 50% ของรายได้ทั้งหมด ต่อยอดสินค้า High-Margin รับดีมานด์ครึ่งปีหลังหนุนกำไรโตเด่น ปักหมุดรายได้เติบโต ทำสถิติออลไทม์ไฮต่อเนื่อง พร้อมประเมินปีหน้ากำไรรายได้ 31,000-34,000 บาท พร้อมตั้งงบลงทุน 600 ล้านบาท ขยายกำลังผลิต-ซัพพลายเชน



นายพรพัฒน์ ประสิทธิ์ศุภผล รองกรรมการผู้จัดการสายงานกลยุทธ์และ พัฒนาองค์กร บริษัท เพชรศรีวิชัย เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) (PCE)

เปิดเผยแผนดำเนินงานสำหรับปี 2569 ว่า บริษัทฯ ตั้งเป้าปรับโครงสร้างช่องทางจำหน่ายเพื่อขยายฐานลูกค้าต่างประเทศให้เป็นสัดส่วน 50% ของรายได้จากการขายทั้งหมด จากระดับปัจจุบันที่ราว 40% โดยจะลดสัดส่วนการขายในประเทศลงเหลือ 50% จากเดิมประมาณ 60% เพื่อกระจายความเสี่ยงและเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายสินค้าเชิงมูลค่าสูง

“ตามแผนการขยายตลาดในต่างประเทศ PCE จะร่วมมือกับ The Nisshin OiliO Group, Ltd ซึ่งเป็นเครือธุรกิจที่มีเครือข่ายจำหน่ายครอบคลุมกว่า 50 ประเทศ และมีความเชี่ยวชาญในกลุ่ม Specialty Fat และผลิตภัณฑ์น้ำมันที่ใช้เป็นวัตถุดิบต่อยอด เช่น Cocoa Butter และไขมันสำหรับอุตสาหกรรมเบเกอรี่ ช็อกโกแลต และเวชสำอาง โดยพันธมิตรรายนี้มีจุดแข็งด้านการเป็น B2B Specialty Supplier ซึ่งจะช่วยผลักดันให้ผลิตภัณฑ์มูลค่าสูงของ PCE เข้าถึงตลาดเชิงอุตสาหกรรมได้รวดเร็วและมีช่องทางการจัดจำหน่ายระดับโลก”

ในแง่ผลิตภัณฑ์ บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการพัฒนาและต่อยอดผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันปาล์มและน้ำมันเมล็ดในปาล์มกึ่งบริสุทธิ์ (High Margin Value) ที่เป็นวัตถุดิบสามารถ

ใช้งานได้ทั้งด้านการประกอบอาหาร เช่น ไขมันสำหรับช็อกโกแลต และสินค้าอุปโภคบริโภค หรือ อุตสาหกรรม Oleochemical เช่น ส่วนผสมในเวชสำอาง สบู่ ยาสระผม เป็นต้น ซึ่งเป็นสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูงกว่า CPO ธรรมดา และมีโอกาสทำกำไรได้มากกว่าการจำหน่ายสินค้าโภคภัณฑ์ทั่วไป

สำหรับตลาดในประเทศ PCE ตั้งเป้าขยายฐานลูกค้า B2C โดยมุ่งเน้นการวางจำหน่ายน้ำมันปาล์มสำหรับประกอบอาหารภายใต้แบรนด์ของบริษัทฯ ให้ครอบคลุมทุกช่องทางจำหน่าย พร้อมกันนี้ยังมีแผนเสนอผลิตภัณฑ์น้ำมันปาล์มกึ่งบริสุทธิ์ให้กับแบรนด์และร้านอาหารญี่ปุ่นชั้นนำในประเทศ เพื่อเพิ่มการรับรู้แบรนด์และสร้างฐานลูกค้าปลีกที่มั่นคง

ทั้งนี้ ผลจากการลงทุนโรงสกัด CPO เฟส 2 มูลค่าลงทุน 180 ล้านบาท ที่ได้สร้างเสร็จและอยู่ระหว่างการทดสอบระบบ จะเริ่มให้ผลเชิงพาณิชย์ในปี 2569 ซึ่งจะสนับสนุนปริมาณทะลายปาล์มที่เข้ามาในไตรมาส 2/2569 และเมื่อโรงสกัดและโรงกลั่นเฟส 3 ถัดไปเดินเครื่องได้เต็มที่ ขณะที่การลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิต ยังคงเดินหน้าสร้างโรงสกัดน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) เฟส 3 มูลค่าลงทุน 310 ล้านบาท โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 3/2569 พร้อมกับสร้างโรง

กลั่น CPO เพื่อผลิตสินค้า High-Margin เช่น น้ำมันเมล็ดในปาล์ม และน้ำมันปาล์มกึ่งบริสุทธิ์ ซึ่งมีกำหนดแล้วเสร็จภายในไตรมาส 3/2569 เช่นเดียวกัน ทั้งสองโครงการนี้จะช่วยเพิ่มกำลังการผลิตและรองรับการแปรรูปให้เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จิ้นสูงขึ้น นอกจากนี้ยังเตรียมพร้อมต่อยอดไปยังอุตสาหกรรม Oleochemical โดยมีมูลค่าลงทุนในโรงงาน Fatty Acid 50 ล้านบาท เพื่อเจาะตลาด Consumer Product อาทิ สบู่ แชมพู ครีมอาบน้ำ หรือแม้แต่ผลิตภัณฑ์สำหรับเวชสำอาง

ด้านนายศิริ ไซยะกุลผู้อำนวยการอาวุโสสายงานบัญชีและการเงิน บริษัท เพชรศรีวิชัย เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) (PCE) เปิดเผยว่าในปีหน้า(2569) คาดว่ากลุ่ม P-C E จะเติบโต 10 - 15% และมีรายได้ 31,000-34,000 ล้านบาท สำหรับมาร์จิ้นอยู่ที่ 5-6% จากเฉลี่ย 4-5% โดยระยะยาวจะอยู่ที่ 7%

สำหรับงบลงทุนในปี 2026 อยู่ที่ 600 ล้านบาท ใช้ขยายกำลังการผลิตและซัพพลายเชน โดยแหล่งเงินทุนมาจากเงินไอพีโอ และกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน

PCE

STX เปิดแผนปี 69

ชูผลิตภัณฑ์แร่โดโลไมต์พระเอกนำ
เติบโตสูง-มาร์จิ้นดี พร้อมเดินเครื่อง
ผลิตเชิงพาณิชย์เหมืองใหม่
จ.เพชรบุรี ปลาย Q1/69

“บมจ.สโตนวัน หรือ STX” เดินหน้าต่อย้ายศักยภาพผู้นำเหมืองหินและแร่ ประเมินแนวโน้ม Q4/68 และภาพรวมปี 69 เติบโตลู่กับภาวะเศรษฐกิจ ตามการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐและเมกะโปรเจกต์ในพื้นที่ยุทธศาสตร์ ชูผลิตภัณฑ์โดโลไมต์เป็นผลิตภัณฑ์ดาวรุ่งจากดีมานด์หลากหลายอุตสาหกรรม มาร์จิ้นสูง ขณะเดียวกัน เร่งเดินเครื่องเหมืองหินปูนแห่งใหม่ จ.เพชรบุรี ล่าสุด ได้ลงนามสัญญาก่อสร้างแบบ Turn-key project เรียบร้อยแล้ว พร้อมเดินหน้าพัฒนาหน้าเหมืองโรงงานโม่หิน และระบบสาธารณูปโภค คาดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ปลาย Q1/69 เพื่อรองรับการขยายตัวและความต้องการในอุตสาหกรรมก่อสร้าง ที่แนวโน้มเติบโตในช่วงหลังจากนี้ พร้อมบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อการเติบโตที่มั่นคงท่ามกลางเศรษฐกิจที่ท้าทาย

นายทรงวุธ เวชชานุเคราะห์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท สโตนวัน จำกัด (มหาชน) หรือ STX

ผู้นำในอุตสาหกรรมเหมืองหินและแร่ เปิดเผยว่า ภาพรวมอุตสาหกรรมเหมืองหินในปี 2569 คาดว่าจะขับเคลื่อนไปในทิศทางเดียวกับภาวะเศรษฐกิจของประเทศ แม้จะยังเห็นสัญญาณการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป จากโครงการก่อสร้างภาครัฐ โดยเฉพาะการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับเขตพัฒนาเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) เพื่อดึงดูดการลงทุนในอุตสาหกรรมเป้าหมาย และแรงหนุนจากการขยายโครงข่ายคมนาคมในพื้นที่ยุทธศาสตร์ แม้ภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่แน่นอน บริษัทประเมินว่าธุรกิจของ STX จะยังสามารถรักษาระดับการเติบโตได้ ด้วยโครงสร้างธุรกิจที่แข็งแกร่ง ฐานลูกค้าชัดเจน และการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ ครอบคลุมทั้งผลิตภัณฑ์หินแกรนิต (Granite) หินปูน (Limestone) และโดโลไมต์ (Dolomite)

สำหรับกลยุทธ์การเติบโต STX ให้ความสำคัญกับการขยายแหล่งสำรองหิน ทั้งจากโครงการพัฒนาใหม่และการร่วมมือกับเหมืองที่มีศักยภาพ เพื่อสร้างความมั่นคงด้านวัตถุดิบระยะยาว ในส่วนของผลิตภัณฑ์โดโลไมต์ ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีแนวโน้มการเติบโตโดดเด่น เนื่องจากมีความต้องการในอุตสาหกรรมที่หลากหลาย เช่น อุตสาหกรรมผลิตเหล็ก กระดาษ บรรจุภัณฑ์แก้ว ผลิตภัณฑ์ซีเมนต์ รวมถึงภาคอุตสาหกรรมเกษตร และเป็นผลิตภัณฑ์

ที่มีมาร์จิ้นในระดับที่ดี ช่วยเปิดโอกาสให้บริษัทปรับกลยุทธ์การขายไปยังฐานลูกค้ากลุ่มใหม่ๆ ที่มีกำลังซื้อและมีความต้องการใช้งานอย่างต่อเนื่อง พร้อมเดินหน้าพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ และเดินหน้าการผลิตเชิงพาณิชย์ของเหมืองใหม่ที่จังหวัดเพชรบุรี ซึ่งจะเป็แรงขับเคลื่อนสำคัญต่อการเติบโตของรายได้ในอนาคต

ควบคู่กันนี้ บริษัทเตรียมบริหารพอร์ตสินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ ผ่านการจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก (Non-core assets) เพื่อนำเงินมาลงทุนในธุรกิจที่สร้างผลตอบแทนสูงกว่า พร้อมยกระดับมาตรฐานการดำเนินงานตามหลัก ESG Mining เพื่อสร้างความโปร่งใส ความเชื่อมั่น และความร่วมมือที่ดีจากชุมชนโดยรอบอย่างยั่งยืน

“แม้ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในปี 2568 มีแนวโน้มเติบโตชะลอลง ส่งผลต่อภาคอสังหาริมทรัพย์และงานก่อสร้างบางส่วน แต่ยังมีแรงขับเคลื่อนสำคัญจากเมกะโปรเจกต์ภาครัฐที่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้นในช่วงไตรมาส 4 และต่อเนื่องในปี 2569 ซึ่งจะช่วยพยุงความต้องการใช้วัสดุก่อสร้างในตลาดได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ บริษัทเตรียมเดินหน้าปรับปรุงกระบวนการผลิตและบริหารต้นทุนอย่างเข้มงวด เพื่อเสริมความสามารถในการเติบโตอย่างมั่นคงในทุกภาวะเศรษฐกิจ” นายทรงวุธ

กล่าว

ด้านความคืบหน้าโครงการเหมืองหินปูนใหม่ จังหวัดเพชรบุรี ซึ่งบริษัทเข้าถือกรรมสิทธิ์ในช่วงกลางปีนี้ได้สิทธิประทานบัตร 29 ปี คงเหลืออายุตามประทานบัตร 26 ปี ปริมาณสำรองหินปูนตามประทานบัตร 25 ล้านตัน ถือเป็นอีกหนึ่งปัจจัยบวกสำคัญที่ช่วยยกระดับศักยภาพของ STX ให้เติบโตได้แบบก้าวกระโดด ล่าสุดในไตรมาส 3 บริษัทได้ลงนามในสัญญาก่อสร้างแบบ Turn-key project กับผู้รับเหมาเป็นที่เรียบร้อยแล้ว เพื่อดำเนินการก่อสร้างและติดตั้งระบบเครื่องจักรสำหรับกระบวนการผลิตครบวงจร พร้อมเร่งงานพัฒนาหน้าเหมืองและระบบสาธารณูปโภคตามแผนงานที่วางไว้ โดยคาดว่าจะสามารถเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ได้ภายในช่วง ปลายไตรมาส 1 ปี 2569 ซึ่งจะเป็นกำลังการผลิตใหม่ที่เข้ามาเสริมความมั่นคงของวัตถุดิบ และรองรับดีมานด์วัสดุก่อสร้างที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ปัจจุบันบริษัทดำเนินการเหมืองอยู่ 2 แห่ง คือเหมืองหนองข่า จ.ชลบุรี และเหมืองจอมบึง จ.ราชบุรี และล่าสุดเหมืองแห่งใหม่แห่งที่ 3 ที่เขาย้อย จ.เพชรบุรี คาดว่าจะดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ได้ประมาณช่วงปลายไตรมาส 1 ปี 2569



INET คว่าบึก โปรเจกต์งานภาครัฐ “พัฒนาระบบรัฐบาลดิจิทัล”

จาก DGA ร่วมขับเคลื่อนการสื่อสารเต็มรูปแบบ
เสริมอธิปไตยข้อมูลและความมั่นคงระดับชาติ

บมจ.อินเทอร์เน็ตประเทศไทย หรือ INET คว่างานโครงการพัฒนาระบบสื่อสารแบบรวมศูนย์ (Unified Communication) จากสำนักงานพัฒนารัฐบาลดิจิทัล (องค์การมหาชน) (สพร.) หรือ DGA เดินหน้ายกระดับประสิทธิภาพระบบการสื่อสารของหน่วยงานภาครัฐสู่ยุคดิจิทัลเต็มรูปแบบ มีความคล่องตัว รวดเร็ว ปลอดภัยสูงสุด เสริมความมั่นคงและอธิปไตยทางข้อมูลของประเทศ ต่อยอดจากศูนย์องค์กรเทคโนโลยีไทย ที่มุ่งพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลของประเทศอย่างมั่นคงและยั่งยืน

นางมรกต กุลธรรมโยธิน

กรรมการผู้จัดการ บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน) หรือ INET



ผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานด้านไอซีทีแบบครบวงจร เปิดเผยว่าการได้รับมอบหมายงานครั้งนี้ถือเป็นก้าวสำคัญที่บริษัทฯ จะได้ร่วมยกระดับระบบการสื่อสารของหน่วยงานภาครัฐให้มีความทันสมัยและมีประสิทธิภาพสูงสุด เสริมสร้างความมั่นคงและอธิปไตยทางข้อมูลของประเทศ สะท้อนความเชื่อมั่นในฐานะองค์กรเทคโนโลยีไทยที่มีศักยภาพในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลอย่างแข็งแกร่งและยั่งยืน สำหรับโครงการพัฒนาระบบสื่อสารแบบรวมศูนย์ (Unified Communication) บริษัทฯ จะเข้ามายกระดับระบบการสื่อสารของหน่วยงานภาครัฐให้สามารถทำงานได้อย่างไร้รอยต่อ (Seamless) รองรับการทำงานในยุคดิจิทัลอย่างเต็มรูปแบบ ช่วยให้การบริการประชาชนและการประสานงานภาครัฐมีประสิทธิภาพสูงสุด อีกทั้งลดภาระค่าใช้จ่ายของการพึ่งพาเทคโนโลยีจากต่างประเทศ พร้อมบริหารจัดการข้อมูลสำคัญได้อย่างปลอดภัยบนพื้นแผ่นดินไทย

ทั้งนี้ INET มีส่วนสร้างรากฐานดิจิทัล (Digital Foundation) ที่แข็งแกร่งให้แก่ประเทศไทย โดยการเป็นกำลังสำคัญอยู่เบื้องหลังโครงการระดับชาติหลายโครงการ และได้รับความไว้วางใจจากหน่วยงานภาครัฐและเอกชนอย่างต่อเนื่อง ด้วยความเชี่ยวชาญจากบริษัทในเครือด้านเทคโนโลยี ทำให้สามารถให้บริการโซลูชัน

แบบครบวงจร (End-to-End Solution) ได้อย่างไร้รอยต่อ ตั้งแต่ Cloud, Data Center, Cyber Security ไปจนถึงโซลูชันดิจิทัลอื่นๆ อีกทั้งยังมีความเชี่ยวชาญด้านเทคนิคที่พัฒนาขึ้นโดยคนไทย จึงส่งมอบเทคโนโลยีขั้นสูงที่มีคุณภาพในราคาที่เหมาะสม พร้อมทั้งมีหน่วยงานภาครัฐถือหุ้นกว่า 40% ซึ่งช่วยเสริมสร้างความเชื่อมั่นให้กับกลุ่มลูกค้าได้เป็นอย่างดี และต่อยอดบทบาทการเป็นโครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัลที่พร้อมขับเคลื่อนการเติบโตอย่างยั่งยืนของประเทศ

การได้รับคัดเลือกและความไว้วางใจในโครงการสำคัญระดับประเทศจาก DGA สะท้อนศักยภาพและต่อยอดผู้นำด้าน Local Cloud Solution และ Platform Service Provider อย่างแท้จริง โดยปัจจุบัน INET มีฐานลูกค้าทั้งภาครัฐและเอกชนกว่า 6,000 ราย พร้อมการเติบโตของรายได้ปี 2568 อย่างต่อเนื่อง สะท้อนให้เห็นถึงความเชื่อมั่นในศักยภาพการให้บริการอย่างเหนือชั้น และความสามารถในการพัฒนาโซลูชันที่ตอบโจทย์ประเทศไทยอย่างรอบด้าน พร้อมเดินหน้าอย่างแข็งแกร่งสู่บทบาทเสาหลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจและความมั่นคงทางดิจิทัลของประเทศในทุกมิติ



MASTER ส่งสัญญาณ ไตรมาส 4 ลุยต่อ

พร้อมเสริมทัพ-ฉีกกำลังผู้บริหารใหม่ เน้นสร้างระบบให้แข็งแกร่ง และบริหาร ต้นทุนให้มีประสิทธิภาพ

บมจ. มาสเตอร์ สไตล์ (โรงพยาบาลมาสเตอร์พีช) หรือ MASTER ส่งสัญญาณ
ไตรมาส 4 ลุยต่อ พร้อมเสริมทัพ-ฉีกกำลังผู้บริหารใหม่ ตั้งเป้ารายได้ต่าง
ชาติแตะ 30% ในระยะกลาง เผยปรับกลยุทธ์รับมือแนวโน้มครึ่งปีแรก 2569
มุ่งเน้นสร้างระบบให้แข็งแกร่ง และบริหารต้นทุนให้มีประสิทธิภาพ - พัฒนา
Product Mix และเพิ่มสัดส่วนบริการเฉพาะทางที่มี Margin สูง

**นายแพทย์ระวิวัฒน์ มาศมมาดล ประธานกรรมการบริหาร
บริษัท มาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน) หรือ MASTER**



เปิดเผยว่า ประเมินทิศทางธุรกิจไตรมาส 4/2568 มีแนวโน้มทรงตัว โดยได้รับแรง
สนับสนุนจากความต้องการด้านศัลยกรรม
และบริการด้านความงาม ในประเทศที่ย่อย
ปรับดีขึ้น สำหรับกลุ่มลูกค้าต่างชาติยังคงเป็น
แรงขับเคลื่อนสำคัญของธุรกิจในช่วงครึ่งปี
หลัง โดยเฉพาะในบริการศัลยกรรมเฉพาะทาง
ซึ่งมีอัตราค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อเคสสูงกว่าลูกค้าใน
ประเทศอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลดีต่ออัตรากำไร
ขั้นต้นของบริษัทฯ แม้ว่าลูกค้ากัมพูชาจะ
ชะลอลงจากสถานการณ์ชายแดน แต่ภาพรวม
รายได้จากตลาดต่างประเทศยังเติบโต
แข็งแกร่ง

**“เราคาดว่าไตรมาส 4/2568 จะเห็นการฟื้น
ตัวจากไตรมาส 3/2568 โดยเฉพาะกลุ่มเคส
ต่างชาติ และลูกค้าไทยที่ทยอยกลับมาใช้
บริการ จากกำลังซื้อที่เริ่มฟื้นตัว ขณะที่
บริษัทฯ ยังคงเน้นการบริหารต้นทุนและ
แพทย์ให้มีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งเดินหน้า
สร้างการเติบโตจากกลุ่มบริการที่มี margin
สูง”** นายแพทย์ระวิวัฒน์ กล่าว

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการแต่งตั้งนางสาว
ประภาวรินทร์ ลองงาม เป็นรองประธานเจ้า
หน้าที่บริหาร เพื่อเข้ามาเสริมทัพในองค์กร ทั้ง
ในส่วนของการระบบหน้าบ้านและหลังบ้าน รวม

ถึงการวางระบบบริหารจัดการและการพัฒนา
ศักยภาพทีมการตลาด รวมถึงการบริหาร
จัดการตารางแพทย์ให้มีประสิทธิภาพสูงสุด
สำหรับการแต่งตั้งครั้งนี้ เพื่อส่งเสริมและขยาย
กำลังทัพให้มีความพร้อมในการเติบโตอย่าง
มั่นคงและยั่งยืนในระยะยาว

นางสาวลภัสสรดา เลิศกานูโรจ ประธานเจ้า
หน้าที่บริหาร กล่าวถึงแนวโน้มธุรกิจครึ่งปีแรก
ของ 2569 และกลยุทธ์รับมือการแข่งขันว่า
บริษัทฯ ประเมินว่าในปี 2569 อุตสาหกรรม
ศัลยกรรมและเสริมความงามของไทยจะยัง
เติบโตในอัตราที่ชะลอลง ตามประมาณการ
ของศูนย์วิจัยกสิกรไทยที่คาดว่า ตลาดจะ
เติบโตเพียง 1.0% เทียบกับ 1.6% ในปี 2568
แม้จำนวนผู้ใช้บริการและอัตราค่าบริการจะมี
แนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่ภาวะเศรษฐกิจและการ
แข่งขันที่เข้มข้นยังคงเป็นแรงกดดันหลักต่อ
กำลังซื้อ และการขยายฐานลูกค้าใหม่

MASTER เตรียมปรับแผนธุรกิจเชิงรุก โดยเน้น
3 แกนกลยุทธ์สำคัญ ได้แก่:

**1. การบริหารต้นทุนและโครงสร้างราคาที่เหมาะสม เพื่อรักษาอัตรากำไรขั้นต้นให้อยู่
ในระดับที่แข็งแกร่ง แม้ภายใต้ภาวะการ
แข่งขัน**

**2. การขยายฐานลูกค้าต่างชาติอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศที่มีศักยภาพ
สูง และต้องการศัลยกรรมเฉพาะทาง เช่น
อินโดนีเซีย เมียนมา และลาว พร้อมตั้งเป้า
รายได้ต่างชาติแตะระดับ 30% ของรายได้
รวมภายใน 2 ปี**

**3. การพัฒนา Product Mix และเพิ่มสัดส่วน
บริการเฉพาะทางที่มีมาร์จิ้นสูง รวมถึงการ
ร่วมมือกับพันธมิตรในธุรกิจโรงพยาบาล
ศัลยกรรม และธุรกิจเสริมอาหารเพื่อความ
งาม**

**4. การป้องกันระบบภายในให้แข็งแกร่ง
โดยเฉพาะการป้องกันการประกอบธุรกิจค้า
แข่ง**

นางสาวลภัสสรดา กล่าวทิ้งท้ายว่า แม้
อุตสาหกรรมในภาพรวมอาจเผชิญแรงกดดัน
จากภาวะเศรษฐกิจหรือพฤติกรรมผู้บริโภคที่
เปลี่ยนไป แต่ตลาดความงามในภูมิภาคยังคง
ถูกมองว่ามีศักยภาพสูง และบริษัทฯ มีจุดแข็ง
ด้านคุณภาพการให้บริการ ทำให้คาดว่าแนว
โน้มครึ่งปีแรกของปี 2569 จะมีทิศทางที่
เติบโต



PTTGC ขายเกลี้ยง ออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิฯ

1 หมื่นลบ. เตรียมนำเงินหมุนกลยุทธ์ การเติบโตของธุรกิจมูลค่าสูง-คาร์บอนต่ำ

บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) หรือ PTTGC ผู้นำในธุรกิจเคมีภัณฑ์ระดับสากล และแกนนำธุรกิจเคมีภัณฑ์ของกลุ่ม ปตท. ประกาศความสำเร็จในการเสนอขายหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นฯ ชุดใหม่ มูลค่ารวม 10,000 ล้านบาท ด้วยการตอบรับอย่างดีจากนักลงทุน สะท้อนความเชื่อมั่นต่อฐานะทางการเงินและศักยภาพการดำเนินธุรกิจ พร้อมส่งเสริมความมั่นคงของโครงสร้างเงินทุนระยะยาว รองรับกลยุทธ์การเติบโตในธุรกิจมูลค่าสูง-คาร์บอนต่ำ (High Value-Low Carbon)

หุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นฯ ของ GC ครั้งนี้กำหนดอัตราดอกเบี้ย 5 ปี 6 เดือนแรกที่ 4.40% ต่อปี จ่ายดอกเบี้ยทุก 6 เดือน เสนอขายต่อประชาชนเป็นการทั่วไป (Public offering) เมื่อวันที่ 27 - 28 พฤศจิกายน และวันที่ 1 - 3 ธันวาคม 2568 ที่ผ่านมา ซึ่งได้รับความสนใจจากนักลงทุนเป็นจำนวนมาก

นายทิตพงษ์ จุลพรศิริดี รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานการเงินและบัญชี

นายทิตพงษ์ จุลพรศิริดี รองกรรมการผู้จัดการใหญ่สายงานการเงินและบัญชี กล่าวว่า “GC ได้ปิดการเสนอขายหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นฯ เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ด้วยมูลค่ารวมทั้งสิ้น 10,000 ล้านบาทตามเป้าหมาย โดยได้รับการตอบรับที่ดีจากนักลงทุนในวงกว้าง สะท้อนถึงความสำเร็จในการดำเนินกลยุทธ์ด้านการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ และทิศทางทางการดำเนินงานที่ชัดเจนของบริษัทฯ ท่ามกลางสภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่ท้าทาย GC ขอขอบคุณนักลงทุนทุกท่านที่มอบความไว้วางใจ ซึ่งถือเป็นแรงสนับสนุนสำคัญในการขับเคลื่อนสู่การเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืนในระยะยาว”

สำหรับเงินที่ได้รับจากออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นฯ ในครั้งนี้ GC มีแผนนำไปใช้ในการชำระคืนหนี้เงินกู้ การลงทุน การรองรับค่าใช้จ่ายในกิจการที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน การบริหารจัดการด้านการเงินอย่างมีวินัย รวมทั้งบริหารจัดการ

โครงสร้างเงินทุนให้มีความยืดหยุ่นและมั่นคงในระยะยาว ทั้งยังเป็นส่วนหนึ่งในการสนับสนุนกลยุทธ์การเติบโตของธุรกิจมูลค่าสูง-คาร์บอนต่ำ (High Value-Low Carbon) สอดคล้องกับเป้าหมายด้าน ESG ที่ GC ยึดมั่นในการดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม

กลุ่มผู้จัดการการจัดจำหน่าย กล่าวว่า “แม้หุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นฯ จะมีความเสี่ยงสูงกว่าหุ้นกู้ทั่วไป จากโครงสร้างการชำระคืนที่ยืดหยุ่นกว่าสำหรับผู้ถือหุ้นกู้ แต่ด้วยพื้นฐานที่แข็งแกร่งของ GC และความเชื่อมั่นในกลุ่ม ปตท. ทำให้การเสนอขายครั้งนี้ได้รับการตอบรับอย่างดีจากนักลงทุน อีกทั้ง ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) ได้จัดอันดับความน่าเชื่อถือของ GC ที่ระดับ “AA-(tha)” แนวโน้ม “มีเสถียรภาพ” และจัดอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นฯ ชุดนี้ ที่ระดับสูงถึง “A(thai)” ซึ่งถือเป็นอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ประเภทนี้ที่สูงที่สุดในประเทศไทย

สะท้อนถึงความมั่นคงทางการเงินและความเชื่อมั่นต่อ GC”

“พร้อมกันนี้ GC ขอขอบคุณผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ทั้ง 12 แห่ง ได้แก่ ธนากร กรุงไทย จำกัด (มหาชน) ธนากรซีไอเอ็มบีไทย จำกัด (มหาชน) ธนากรกลสิกรไทย จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) ธนากรกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ธนากรไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ธนากรกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ธนากรทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด ที่ให้ความร่วมมืออย่างดียิ่งและมีบทบาทสำคัญในการผลักดันให้การเสนอขายหุ้นกู้ครั้งนี้เป็นไปอย่างราบรื่นและประสบความสำเร็จ” นายทิตพงษ์ กล่าว





JAS คว่ำาลิงสิทธิ์

“พรีเมียร์ลีก”

ประเทศเวียดนาม



JAS คว่ำาลิงสิทธิ์ถ่ายทอดสด “พรีเมียร์ลีก” ประเทศเวียดนามปิดดีลใหญ่ลงนามความร่วมมือ “FPT Play” ต่อยอดสร้างรายได้จากคอนเทนต์กีฬาระดับโลกระยะยาว ด้าน MONO ส่ง โมโน สตริมมิ่ง ทำสัญญาเป็นที่ปรึกษาและให้บริการวางระบบการเผยแพร่คอนเทนต์ฟุตบอลพรีเมียร์ลีกในประเทศเวียดนาม มูลค่าราว 479.95 ล้านบาท

บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตจังก์ (มหาชน) หรือ JAS ได้ลงนามในข้อตกลงการถ่ายทอดสดเพื่อครอบครองลิขสิทธิ์คอนเทนต์ภาพและเสียงของพรีเมียร์ลีกแต่เพียงผู้เดียวในประเทศเวียดนาม ข้อตกลงนี้เกิดขึ้นหลังจากที่ JAS ได้รับสิทธิ์การถ่ายทอดสดพรีเมียร์ลีกและเอมิเรตส์ เอฟเอ คัพ แต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทย กัมพูชา และลาว โดยมี Monomax เป็นแพลตฟอร์มหลักในการถ่ายทอดสด

JAS จะถ่ายทอดสดฟุตบอลพรีเมียร์ลีกในประเทศเวียดนามผ่านช่องทางต่างๆ ได้แก่ อินเทอร์เน็ต โทรทัศน์ผ่านดาวเทียมแบบส่งตรงถึงบ้าน (DTH) โทรทัศน์ดิจิทัลภาคพื้นดิน (DTT) เคเบิลทีวี บริการ IPTV และบริการ OTT ซึ่งรวมถึงไฮไลต์ของพรีเมียร์ลีก 5 ฤดูกาลครั้งติดต่อกัน เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2569 ครอบคลุมบางส่วนของฤดูกาล 2025/26 และฤดูกาล 2026/27, 2027/28, 2028/29, 2029/30 และ 2030/31

ในการนี้ JAS ได้บรรลุข้อตกลงความร่วมมือครั้งสำคัญกับบริษัท เอฟทีที เทเลคอม จำกัด (FPT Telecom) เป็นบริษัทในเครือของเอฟทีที คอร์ปอเรชั่น (FPT Corporation) ประเทศเวียดนาม ซึ่งดำเนินธุรกิจด้านโทรคมนาคมรายใหญ่และเป็นผู้ให้บริการแพลตฟอร์ม “FPT Play” ที่มีผู้ใช้บริการในเวียดนามมากกว่า 35 ล้านบัญชี จากข้อมูลของ DecisionLab และสมาคมการตลาดบนมือถือเวียดนาม (MMA) ซึ่งจะได้รับชมการแข่งขันฟุตบอลระดับท็อปแมตช์แบบต่อเนื่อง สำหรับการให้สิทธิ์ FPT Play ในการเป็นผู้แพร่ภาพการถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอลพรีเมียร์ลีกอังกฤษ (English Premier League - EPL) ในประเทศเวียดนามอย่างเป็นทางการนั้น จะเริ่มขึ้นตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2569 เป็นต้นไป

ซึ่งความร่วมมือระยะยาวในครั้งนี้ ดร.โสรัจ อัคระประสาท ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตจังก์ (มหาชน) หรือ JAS กล่าวว่า “ข้อตกลงนี้เกิดขึ้นจากการที่เราได้สิทธิ์ถ่ายทอดสดพรีเมียร์ลีกในประเทศไทย กัมพูชา และลาว โดยมองเห็นยุทธศาสตร์สำคัญและศักยภาพของประเทศเวียดนาม เราจึงบรรลุข้อตกลงกับพรีเมียร์ลีกถึงการได้มาของลิขสิทธิ์ในการถ่ายทอดสดฟุตบอลพรีเมียร์ลีกที่ประเทศเวียดนาม เราได้เลือก FPT Telecom เป็นผู้จัดทำจำหน่ายในประเทศเวียดนาม โดยมีเป้าหมายในปีแรก Subscribers 1.5 ล้านบัญชีสำหรับแพ็คเกจนี้ประกอบด้วยแมตช์การแข่งขันเกือบ 200 แมตช์ จากฤดูกาล 2025/26 และอีก 1,900 แมตช์ ใน 5 ฤดูกาล ตั้งแต่ฤดูกาล 2026/27 ถึง 2030/31 ทุกแมตช์จะรับชมได้บนแพลตฟอร์มของ FPT Play พร้อมคำบรรยายภาษาเวียดนาม และจะถ่ายทอดสดแบบ 4K ในบางแมตช์”

คุณฮวง เวียด อันห์ ประธานกรรมการบริษัท เอฟทีที เทเลคอม จำกัด กล่าวด้วยว่า “พรีเมียร์ลีกเป็นหนึ่งในการแข่งขันฟุตบอลที่เก่าแก่และมีอิทธิพลมากที่สุดในเวียดนาม ในฐานะผู้นำด้านบริการโทรทัศน์ เราได้ดำเนินการเจรจาที่เมื่อมีโอกาส ด้วยโครงสร้างพื้นฐานที่แข็งแกร่งและเทคโนโลยีที่ล้ำสมัย FPT Play พร้อมแล้วที่จะเปิดศักราชใหม่ของการรับชมพรีเมียร์ลีกในเวียดนาม ให้น่าสนใจเข้าถึงได้ง่ายและเป็นส่วนตัวมากยิ่งขึ้นสำหรับแฟนบอลทุกคน”

ทั้งนี้ จากการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2568 ในวันจันทร์ที่ 8 ธันวาคม 2568 ที่ผ่านมา ได้อนุมัติการเข้าทำรายการซื้อสินทรัพย์ดังกล่าว โดย JAS จะเข้าทำสัญญาแบบ Long Form และคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จไม่เกินวันที่ 31 ธันวาคม 2568

ด้านนายนวนินทร์ ประสพเนตร ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท โมโน เน็กซ์ จำกัด (มหาชน) MONO เปิดเผยว่า ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2568 ของบริษัท โมโน เน็กซ์ จำกัด (มหาชน) MONO (“บริษัทฯ”) ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 8 ธันวาคม 2568 ได้มีมติอนุมัติวาระที่สำคัญ ดังนี้

- อนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติให้บริษัท โมโน สตริมมิ่ง จำกัด (“MONO Streaming”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ (โดยบริษัทฯ ถือหุ้นใน MONO Streaming ผ่าน บริษัท โมโน ไซเบอร์ จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 99.99) เข้าทำธุรกรรมกับ Jasmine International (Hong Kong) Limited (“JAS HK”) (บริษัทย่อยของบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตจังก์ (มหาชน) (“JAS”) ที่ JAS ถือหุ้น ร้อยละ 100) เพื่อเป็นที่ปรึกษาและให้บริการวางระบบการเผยแพร่คอนเทนต์ฟุตบอลพรีเมียร์ลีกในประเทศเวียดนาม ที่ JAS HK ได้รับสิทธิเผยแพร่จาก The Football Association Premier League Limited (“FAPL”) เป็นระยะเวลาประมาณ 5 ปี 6 เดือน หรือ 5 ฤดูกาลครั้ง โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2569 ครอบคลุม บางส่วนของฤดูกาล 2025/26, 2026/27, 2027/28, 2028/29, 2029/30 และ 2030/31 ทั้งนี้ ภายใต้ สัญญาว่าด้วยการใช้ประโยชน์ด้านภาพและเสียง สัญญาว่าด้วยการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการใช้ประโยชน์ด้าน ภาพและเสียง และสัญญาว่าด้วยการใช้ประโยชน์ของชุดคลิปไฮไลต์ของการแข่งขันฟุตบอลพรีเมียร์ลีกในประเทศ เวียดนาม (รวมเรียกว่า “Long Form Agreements”) ที่ JAS HK จะเข้าทำกับ FAPL ต่อไป โดย MONO Streaming จะทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาและให้บริการวางระบบการเผยแพร่คอนเทนต์ฟุตบอล ครอบคลุมงานด้าน เทคนิคการออกอากาศ การวางกลยุทธ์ทางการตลาด

และการประชาสัมพันธ์ รวมถึงการกำกับดูแลการผลิตสื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานของพรีเมียร์ลีก นอกจากนี้จะพัฒนาและบริหารระบบเชื่อมต่อข้อมูลและการรายงาน ฐานสมาชิกผู้ใช้บริการ พร้อมทั้งทำหน้าที่เป็นตัวกลางประสานงานระหว่างเจ้าของลิขสิทธิ์กับผู้ให้บริการเผยแพร่ คอนเทนต์ในประเทศเวียดนาม เพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและราบรื่น ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่คู่สัญญาจะได้ตกลงและเข้าทำสัญญาและเอกสารที่เกี่ยวข้องต่อไป (“เอกสารธุรกรรม”)

ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทฯ และ JAS มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกัน ได้แก่ นายพิษณุ โพธารามิก รายการ ช่างต้นจึงเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทอ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียน ในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

(รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้อง กัน”) โดยเมื่อคำนวณขนาดรายการแล้ว รายการดังกล่าวมีมูลค่าประมาณ 15,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ หรือ เท่ากับประมาณ 479,955,0001 บาท ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 165.94 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตน สุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (NTA) ตามงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัทฯ สำหรับไตรมาสที่ 3/2568 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 ที่ผู้สอบบัญชีได้สอบทานแล้ว ทั้งนี้บริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการ ที่เกี่ยวข้องกันอื่นกับ JAS หรือผู้ที่เกี่ยวข้องของ JAS ในระหว่าง 6 เดือนที่ผ่านมา (นับตั้งแต่วันที่ 7 มิถุนายน 2568 ถึง 7 ธันวาคม 2568) ยกเว้นรายการธุรกิจปกติหรือรายการสนับสนุนธุรกิจปกติ

- มีมติแต่งตั้ง บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็น เกี่ยวกับธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันเกี่ยวกับการเข้าทำสัญญาที่ปรึกษาและให้บริการวางระบบการเผยแพร่ คอนเทนต์ฟุตบอลพรีเมียร์ลีกในประเทศเวียดนาม

- มีมติให้กำหนดวันกำหนดรายชื้อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 (Record date) เป็นวันที่ 24 ธันวาคม 2568 และกำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 ในวันศุกร์ที่ 6 กุมภาพันธ์ 2569 เวลา 14.00 น. โดยเป็นการจัดประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์เพียงรูปแบบเดียว ตามพระราชกำหนด ว่าด้วยการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563 และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

กลุ่ม KTIS คาดปี 2569

ปริมาณผลผลิตอ้อยและน้ำตาลทราย จะมากกว่าปี 2568 ไม่น้อยกว่า 15% จากปริมาณน้ำฝนและอากาศเย็น

กลุ่ม KTIS คาดปี 2569 ปริมาณผลผลิตอ้อยและน้ำตาลทรายจะมากกว่าปี 2568 ไม่น้อยกว่า 15% จากปริมาณน้ำฝนและอากาศเย็น ส่งผลดีต่อสายธุรกิจอื่นๆ ทั้งเยื่อกระดาษขานอ้อย การผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวล และบรรจุภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อมจากเยื่อขานอ้อยบริสุทธิ์ 100% ยอมรับผลการดำเนินงานปี 2568 ได้รับผลกระทบจากปัจจัยที่อยู่นอกเหนือการควบคุม คือราคาน้ำตาลทรายตลาดโลก โหมลัส และราคา-ปริมาณการขายเอทานอลที่ต่ำกว่าคาดมาก แต่ไม่ได้กระทบต่อการเติบโตในระยะยาวและเชื่อว่าจุดต่ำสุดได้ผ่านพ้นไปแล้ว



นายสมชาย สุวัตตานนท์ ผู้ช่วยประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และประธานเจ้าหน้าที่บริหารสายธุรกิจอ้อย และน้ำตาล กลุ่มบริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ชูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือกลุ่ม KTIS

ผู้นำในอุตสาหกรรมน้ำตาลและอุตสาหกรรมต่อเนื่องครบวงจร BCG อย่างยั่งยืน เปิดเผยว่า ในช่วงวันที่ 12-15 ธันวาคม 2568 นี้ โรงงานน้ำตาล 3 แห่งในกลุ่ม KTIS จะเริ่มเปิดรับอ้อยเข้าหีบประจำฤดูการผลิตปี 2568/2569 ซึ่งคาดว่าฤดูการผลิตปีจะมีปริมาณอ้อยมากกว่าปีก่อนไม่น้อยกว่า 15% เนื่องจากปริมาณน้ำฝนที่ดี นอกจากนี้ อากาศที่เย็นก็มีผลให้คุณภาพอ้อยหรือค่าความหวานดีขึ้นด้วย เมื่อผลผลิตน้ำตาลทรายต่อตันอ้อยสูงขึ้นก็จะส่งผลต่อปริมาณผลผลิตน้ำตาลทรายโดยรวมเพิ่มขึ้นมากกว่า 15% ด้วยเช่นกัน

“ในฤดูการผลิตปี 2567/2568 กลุ่ม KTIS มีอ้อยเข้าหีบ 6.4 ล้านตัน คาดว่าปี 2568/2569 จะมีอ้อยเข้าหีบ 7.4-7.5 ล้านตัน ซึ่งถือว่าเป็นปีที่ดีอีกปีหนึ่งของกลุ่ม KTIS เพราะจะทำให้มีวัตถุดิบสำหรับอุตสาหกรรมต่อเนื่องมากขึ้นด้วย ทั้งโรงงานผลิตเยื่อกระดาษจากขานอ้อย โรงไฟฟ้าชีวมวล รวมถึงโรงงานผลิตบรรจุภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อมจากเยื่อขานอ้อยบริสุทธิ์ 100%”
นายสมชายกล่าว

อย่างไรก็ตาม ในด้านของผลการดำเนินงานนั้น ไม่ได้ขึ้นอยู่กับปริมาณผลผลิตหรือปริมาณการขายเท่านั้น แต่ยังขึ้นอยู่กับราคาขายด้วย โดย

ในปี 2568 ที่ผ่านมา ราคาน้ำตาลทรายตลาดโลกลดต่ำลงกว่าที่คาดมาก ทำให้ราคาขายน้ำตาลเฉลี่ยของกลุ่ม KTIS ในปีที่ผ่านมาลดลงกว่า 22% ซึ่งต่ำกว่าที่คาดไว้ นอกจากนี้ ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล

นอกจากจะได้รับผลกระทบจากราคาขายเฉลี่ยที่ต่ำกว่าปีก่อนกว่า 33% แล้ว ยังได้รับผลกระทบจากปริมาณการขายที่ลดต่ำลงมาก เนื่องจากความไม่ต่อเนื่องในนโยบายของภาครัฐในการสนับสนุนการใช้แก๊สโซฮอลล์ ทำให้ความต้องการเอทานอลลดลงเป็นอย่างมาก

“ความต้องการใช้และราคาเอทานอลที่ลดลง ส่งผลกระทบไปถึงกิจการร่วมค้า (ร่วมลงทุน) ระหว่างกลุ่ม KTIS กับกลุ่ม ปตท. อย่างมากด้วย เพราะรายได้หลักของกิจการร่วมค้ามาจากการผลิตและจำหน่ายเอทานอล” นายสมชายกล่าว และย้ำว่า ผลกระทบที่หนักที่สุดได้ผ่านพ้นไปแล้ว และจะเริ่มดีขึ้นจากการร่วมกันแก้ไขปัญหาของกลุ่ม KTIS และกลุ่ม ปตท.

สำหรับธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวล ที่มีรายได้เติบโต 24% ในปี 2568 ถือว่าโดดเด่นที่สุดในทุกสายธุรกิจ ก็ยังคงเติบโตต่อเนื่องในปี 2569 จากปริมาณขานอ้อยที่เป็นวัตถุดิบในการผลิตไฟฟ้าเพิ่มมากขึ้น

และการบริหารจัดการวัตถุดิบที่ดีขึ้นจากนโยบายลดการนำขานอ้อยไปผลิตไอน้ำ และนำมาใช้ผลิตไฟฟ้ามากขึ้น

ส่วนสายธุรกิจผลิตและจำหน่ายเยื่อกระดาษจากขานอ้อย ก็ได้รับผลดีจากการที่มีโรงงานผลิตกระดาษและบรรจุภัณฑ์เยื่อกระดาษย้ายฐานการผลิตมาจากประเทศจีน ทำให้ความต้องการใช้เยื่อกระดาษขานอ้อยในประเทศไทยเพิ่มมากขึ้น แม้ในอีกด้านหนึ่งจะทำให้คู่แข่งของโรงงานผลิตบรรจุภัณฑ์จากเยื่อขานอ้อยของกลุ่ม KTIS เพิ่มขึ้นด้วย แต่โรงงานที่สามารถผลิตบรรจุภัณฑ์จากเยื่อขานอ้อยบริสุทธิ์ 100% ด้วยต้นทุนการผลิตที่ควบคุมได้ เพราะใช้วัตถุดิบจากบริษัทในกลุ่ม KTIS ด้วยกัน มีเพียงบริษัท เอ็นไวรอนเม้นท์พัลป์ แอนด์ แพคเกจจิง จำกัด (EPAC) ในกลุ่ม KTIS เท่านั้น ดังนั้น EPAC จึงมีความสามารถในการแข่งขันที่สูง

“กล่าวโดยสรุปก็คือ ผลการดำเนินงานในปี 2568 ที่ผ่านมา ไม่ได้กระทบต่อทิศทาง การเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืนของกลุ่ม KTIS แต่อย่างใด และกลุ่ม KTIS ก็ยังคงมีความตั้งใจในการพัฒนาธุรกิจน้ำตาลและธุรกิจต่อเนื่อง ที่มีผลต่อการสร้างงาน สร้างอาชีพ และมีผลต่อการขายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศไทยในระยะยาว” นายสมชายกล่าว



PTTEP ตั้งงบประมาณ ดำเนินงาน 5 ปี (69-73)

รวม 33,279 ล้านดอลลาร์ พร้อมตั้ง เป้าหมายการขยายปิโตรเลียมปีหน้าโต 8%



ปตท.สผ. เผยแผนการลงทุนปี 2569 ตั้งงบประมาณไว้ที่ 7,726 ล้านดอลลาร์สหรัฐ พร้อมตั้งเป้าหมายการขยายปิโตรเลียมเติบโต 8% ในปี 2569 โดยมุ่งเน้นการสร้าง ความมั่นคงทางพลังงานให้กับประเทศและสร้างความแข็งแกร่งและขยายการลงทุนในธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในต่างประเทศตามแผนกลยุทธ์ รวมถึงเร่งผลักดันโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาให้เริ่มการผลิตได้ตามแผน ทั้งนี้ สำหรับแผนการลงทุน 5 ปี (ปี 2569-2573) ได้จัดสรรงบประมาณที่ 33,279 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อสร้างการเติบโตในระยะยาว

นายมนตรี ลาวัลย์ชัยกุล

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หรือ ปตท.สผ.

เปิดเผยว่า ปตท.สผ. ยังคงมุ่งมั่นสร้างความมั่นคงทางพลังงานให้กับประเทศและสร้างการเติบโตในระยะยาวตามแผนกลยุทธ์ 3 ด้านหลัก ได้แก่ การขับเคลื่อนและเพิ่มมูลค่าธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม (Drive Value) การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Decarbonize) และการขยายการลงทุนไปสู่ธุรกิจใหม่เพื่อรองรับการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน (Diversify) โดยบริษัทได้จัดสรรงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2569 ไว้ที่ 7,726 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (สรอ.) (เทียบเท่า 253,027 ล้านบาท) แบ่งเป็นรายจ่ายลงทุน (Capital Expenditure หรือ CAPEX) จำนวน 5,164 ล้านดอลลาร์ สรอ. (เทียบเท่า 169,121 ล้านบาท)

และรายจ่ายดำเนินงาน (Operating Expenditure หรือ OPEX) จำนวน 2,562 ล้านดอลลาร์ สรอ. (เทียบเท่า 83,906 ล้านบาท) เพื่อรองรับแผนงาน ดังนี้

1. เพิ่มปริมาณการผลิตปิโตรเลียมจากโครงการปัจจุบัน เพื่อสร้างความมั่นคงด้านพลังงานในประเทศไทย ได้แก่ โครงการจี 1/61 (แหล่งเอราวัณ ปลายงู สดุด และฟูนาน) โครงการจี 2/61 (แหล่งบงกช) โครงการอาทิตย์ โครงการเอส 1 โครงการคอนแท็ค 4 โครงการในพื้นที่พัฒนาร่วมไทย-มาเลเซีย นอกจากนี้ ยังมีแผนเพิ่มการผลิตของโครงการในต่างประเทศที่สำคัญ เช่น มาเลเซีย โอมาน และแอลจีเรีย โดยได้จัดสรรรายจ่ายลงทุน จำนวน 3,605 ล้านดอลลาร์ สรอ. (เทียบเท่า 118,064 ล้านบาท) เพื่อสนับสนุนการดำเนินงานดังกล่าว

นอกจากนี้ ปตท.สผ. ยังมีแผนการดำเนินกิจกรรม

ซึ่งช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก เพื่อมุ่งสู่เป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ในปี 2593 โดยครอบคลุม Scope

- 1 การปล่อยก๊าซเรือนกระจกทางตรง และ Scope 2 การปล่อยก๊าซเรือนกระจกทางอ้อมจากการใช้พลังงานในธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมที่ ปตท.สผ. เป็นผู้ดำเนินการ พร้อมทั้งกำหนดเป้าหมายเพื่อลดความเข้มข้น (Intensity) ของการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากปีฐาน 2563 ให้ได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ภายในปี 2573 และร้อยละ 50 ภายในปี 2583 โดยจัดสรรรายจ่ายลงทุนสำหรับกิจกรรมที่ช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวม 118 ล้านดอลลาร์ สรอ. (เทียบเท่า 3,865 ล้านบาท) ซึ่งรวมการลงทุนในโครงการดักจับและกักเก็บก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (CCS) ที่แหล่งอาทิตย์ในอ่าวไทยด้วย

2. เร่งผลักดันโครงการหลักที่อยู่ระหว่างการพัฒนา ได้แก่ โครงการสัมปทานกาซา โครงการอาบูดาบี ออฟชอร์ 2 โครงการโมซัมบิก แอเรีย 1 โครงการพัฒนาในประเทศมาเลเซียเช่นโครงการมาเลเซีย เอสเค405ปี โครงการมาเลเซีย เอสเค417 และโครงการมาเลเซีย เอสเค438 ให้สามารถเริ่มการผลิตได้ตามแผน โดยบริษัทได้จัดสรรรายจ่ายลงทุนเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 1,423 ล้านดอลลาร์ สรอ. (เทียบเท่า 46,603 ล้านบาท)

3. เร่งดำเนินการสำรวจในโครงการต่าง ๆ เพื่อรองรับการเติบโตในระยะยาว โดยได้จัดสรรรายจ่ายลงทุน จำนวน 101 ล้านดอลลาร์ สรอ. (เทียบเท่า 3,308 ล้านบาท) สำหรับการเจาะหลุมสำรวจและหลุมประเมินผลของโครงการในประเทศไทย

มาเลเซีย เมียนมา และสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์

สำหรับแผนการลงทุน 5 ปี (2569-2573) บริษัทได้จัดสรรงบประมาณรวม 33,279 ล้านดอลลาร์ สรอ. (เทียบเท่า 1,089,887 ล้านบาท)

นอกจากการจัดสรรงบประมาณดังกล่าวแล้ว ปตท.สผ. ให้ความสำคัญกับการขยายการลงทุนในธุรกิจใหม่ เพื่อรองรับการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน พร้อมกับการดูแลสังคมและชุมชน เพื่อสร้างมูลค่าที่ยั่งยืนให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายต่อไป

“ปตท.สผ. ได้ตั้งเป้าหมายการขยายปิโตรเลียมเฉลี่ยในปี 2569 ในอัตรา 556,000 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 8 การเติบโตดังกล่าวเป็นผลมาจากการขยายการดำเนินงานทั้งในไทยและต่างประเทศในปี 2568 ซึ่งสามารถเพิ่มปริมาณการขายและรายได้ให้กับบริษัทได้ทันที และส่งผลต่อเนื่องมาถึงปี 2569 และในปีต่อ ๆ ไปด้วย เช่น การเข้าลงทุนในโครงการพื้นที่พัฒนาร่วมไทย-มาเลเซีย เอส 18 การเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในโครงการสินกษ้อม การเข้าลงทุนในโครงการแอลจีเรีย ทูอ์ รวมทั้งการเพิ่มปริมาณการผลิตก๊าซธรรมชาติในโครงการอาทิตย์ สำหรับการเติบโตในช่วง 5 ปีข้างหน้า บริษัทมีแผนจะเริ่มการผลิตปิโตรเลียมจากหลายโครงการในต่างประเทศ เช่น มาเลเซีย แอลจีเรีย และภูมิภาคตะวันออกกลาง ซึ่งจะช่วยเพิ่มปริมาณการขายปิโตรเลียมและการเติบโตของบริษัทตามแผนกลยุทธ์” นายมนตรี กล่าว



WINMED

เผยชุดคัดกรองมะเร็งเต้านมด้วย Thermogram ทำสถิติทะลุ 3,000 กว่าเคส

เดินหน้าขยาย Winmed Health Center
ทั่วกรุงเทพฯ-ปริมณฑล มั่นใจกระแสตอบรับดีเยี่ยม

บมจ.วินเนอร์ยี เมดิคอล (WINMED) ตรวจคัดกรองมะเร็งเต้านมด้วย Thermogram นวัตกรรมคัดกรองมะเร็งเต้านมไร้รังสี-ไม่สัมผัส ผสาน AI เพิ่มความแม่นยำ ทำสถิติทะลุ 3,000 กว่าเคส อย่างเป็นทางการ ยกย่องมาตรฐานการตรวจคัดกรองมะเร็งเต้านมของไทยให้ล้ำสมัย ฟากซีไอโอ “นันทิยะ ดารกานนท์” ระบุ เป็นก้าวสำคัญของวงการสุขภาพ ช่วยเพิ่มโอกาสรักษา พร้อมเดินหน้าขยาย Winmed Health Center ทั่วกรุงเทพฯ-ปริมณฑล มั่นใจการให้บริการจะมีผลตอบรับที่ดีเยี่ยม สนับสนุนผลงาน ผลักดันการเติบโตอย่างมั่นคง

นายณัฏฐะ ดารกานนท์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท วินเนอร์ยี เมดิคอล จำกัด (มหาชน) หรือ WINMED

เปิดเผยว่า บริษัทได้จัดงานฉลองความสำเร็จในการให้บริการตรวจคัดกรองมะเร็งเต้านมด้วยเทคโนโลยี Thermogram ครบ 3,000 เคส นับเป็นนวัตกรรมที่ผสานระบบปัญญาประดิษฐ์ (AI) เพื่อเพิ่มความแม่นยำในการตรวจคัดกรอง และนับเป็นครั้งแรกในประเทศไทยที่มีการนำเทคโนโลยีดังกล่าวมาใช้อย่างเป็นรูปธรรม โดย Thermogram เป็นวิธีการตรวจที่ปลอดภัย ไม่ใช้รังสี ไม่ต้องสัมผัสร่างกาย และลดความไม่สบายตัวของผู้เข้ารับการตรวจ จึงช่วยให้ผู้หญิงสามารถเข้าถึงการคัดกรองได้ง่ายขึ้น

WINMED มุ่งมั่นพัฒนาแนวทางการตรวจคัดกรองมะเร็งเต้านมให้มีประสิทธิภาพ ครอบคลุม และเข้าถึงได้ทั่วประเทศ ซึ่งรวมถึงการให้บริการผ่าน Winmed Health Center ศูนย์ตรวจสุขภาพที่บริษัทจัดตั้งขึ้นเพื่อให้ประชาชนสามารถเข้ารับบริการคัดกรองมะเร็งเต้านมด้วย Thermogram ได้อย่างสะดวก และปลอดภัย ช่วยเสริมโอกาสให้ผู้หญิงไทยเข้าถึงการตรวจตั้งแต่ระยะเริ่มต้นมากยิ่งขึ้น

Thermogram ทำงานโดยอาศัยหลักการตรวจวัดความร้อนอินฟราเรดบนพื้นผิวเต้านม โดยไม่สัมผัสร่างกาย ไม่มีการบีบอัด ไม่ต้องใช้รังสี และใช้เวลาเพียง 10 นาที เซลล์มะเร็งที่มีการเติบโตผิดปกติมีอุณหภูมิสูงกว่าปกติ เนื่องจากมีการเผาผลาญและหลอดเลือดที่เพิ่มขึ้น ความร้อนเหล่านี้จะถูกบันทึกด้วยกล้องอินฟราเรด และนำไปวิเคราะห์ด้วยระบบปัญญาประดิษฐ์ (AI) ของเทคโนโลยี Thermalix[®] ที่ผ่านการฝึกจากภาพความร้อนกว่า 300,000 โดย AI ตรวจจับ 400,000 จุดต่อภาพ เพื่อประเมินความเสี่ยงและระบุความผิดปกติได้อย่างแม่นยำตั้งแต่ระยะแรกเริ่ม โดยผลการตรวจจะได้รับการยืนยันโดยรังสีแพทย์ผู้เชี่ยวชาญก่อนส่งถึงผู้รับบริการ

ทำให้ Thermogram เป็นอีกหนึ่งทางเลือกสำคัญสำหรับการคัดกรองความเสี่ยงที่สะดวกสบาย ปลอดภัย และราคาที่เข้าถึงได้ง่ายกว่า เหมาะสำหรับผู้หญิงทุกช่วงวัย และทุกความหนาแน่นของเต้านม

ทั้งนี้ จากข้อมูลการตรวจมากกว่า 3,000 เคส พบว่า เมื่อเปรียบเทียบผลของ Thermogram กับวิธีการตรวจมาตรฐานที่ใช้กันอยู่ในปัจจุบัน และยืนยันผลด้วยการตรวจชิ้นเนื้อ (Biopsy) ค่า Sensitivity และ Specificity ของ Thermogram อยู่ในระดับที่น่าพึงพอใจอย่างมาก สะท้อนถึงศักยภาพของเทคโนโลยีนี้ในการตรวจพบความผิดปกติตั้งแต่ระยะเริ่มต้น บริษัทฯ เชื่อมั่นว่า นวัตกรรมดังกล่าวจะช่วยเพิ่มโอกาสให้ผู้หญิงไทยสามารถตรวจพบโรคได้เร็วขึ้น ซึ่งหมายถึงโอกาสในการรักษาที่มีประสิทธิภาพมากกว่า และช่วยลดความสูญเสียจากมะเร็งเต้านมในระยะยาว

ในช่วงสองปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้เปิดโอกาสให้ผู้หญิงไทยมากกว่าสองแสนคนทั่วประเทศ เข้าถึงการตรวจ HPV Self-Collect Test โดยไม่เสียค่าใช้จ่าย ภายใต้สิทธิการเบิกจ่ายของ สปสช. ผ่านโครงการคาราวานตรวจสุขภาพของ WINMED และก้าวต่อไปคือการลดอัตราการเสียชีวิตจากมะเร็งเต้านม ด้วยเทคโนโลยี Thermogram ที่ช่วยตรวจพบความผิดปกติตั้งแต่ระยะเริ่มต้น WINMED ยังคงมุ่งมั่นผลักดันนวัตกรรมการตรวจคัดกรองมะเร็งในระยะเริ่มต้น ทั้งมะเร็งปากมดลูก มะเร็งเต้านม รวมถึงมะเร็งชนิดอื่น ๆ ในอนาคตที่สามารถตรวจพบได้ตั้งแต่ระยะเริ่มแรก เพราะ การตรวจพบเร็วคือโอกาสรอดที่มากกว่า สำหรับผู้หญิงไทยทุกคน

ในระยะต่อไป WINMED เตรียมเดินหน้าขยายบริการ Thermogram ผ่าน “Winmed Health Center” ให้

ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น โดยมีแผนเปิดสาขาเพิ่มทั่วกรุงเทพฯ และปริมณฑล เพื่อรองรับความต้องการตรวจคัดกรองที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง สะท้อนกระแสตอบรับเชิงบวกจากประชาชน และความเชื่อมั่นต่อเทคโนโลยีที่ผสานระบบปัญญาประดิษฐ์ (AI) ซึ่งช่วยให้การคัดกรองมะเร็งเต้านมมีประสิทธิภาพและเข้าถึงง่ายกว่าเดิม

เทคโนโลยี Thermogram ยังถือเป็นอีกหนึ่งทางเลือกสำคัญสำหรับผู้หญิงหลายสิบล้านคนในประเทศไทยที่ต้องการเข้าถึงการประเมินความเสี่ยงมะเร็งเต้านมอย่างสะดวกและทันทั่วถึง ช่วยลดความสูญเสียและเพิ่มโอกาสในการรักษาตั้งแต่ระยะเริ่มต้น โดย WINMED มั่นใจว่าบริการ Thermogram จะได้รับการตอบรับที่ดี

ทั้งจากกลุ่มคนรุ่นใหม่และผู้ที่ไม่สะดวกตรวจด้วยวิธีดั้งเดิม อีกทั้งยังเป็นปัจจัยหนุนผลการดำเนินงานให้เติบโตแข็งแกร่ง ควบคู่กับพันธกิจการดูแลสุขภาพคนไทย สู่เป้าหมาย “Zero Death from Cancer” ในอนาคต

พร้อมกันนี้ WINMED เชิญชวนประชาชนเข้ารับบริการตรวจด้วยเทคโนโลยี Thermogram ที่ Winmed Health Center ศูนย์สุขภาพต้นแบบของบริษัทฯ ซึ่งออกแบบให้สะดวก เข้าถึงง่าย และมีแผนขยายการให้บริการให้ครอบคลุมพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑลมากยิ่งขึ้น เพื่อให้ผู้หญิงไทยสามารถเข้าถึงการตรวจคัดกรองมะเร็งเต้านมได้ใกล้บ้านถือเป็นอีกก้าวสำคัญของ WINMED ในการผลักดันการตรวจสุขภาพเชิงรุกให้เข้าถึงประชาชนอย่างแท้จริง



SAMART แจง “เทต้า”

คว้างงานใหญ่ รวมมูลค่ากว่า

3.2 พันลบ.

ต้นทุนค่างานในมือพุ่งแตะ

3.7 พันล้านบาท

“เทต้า” คว้างงานก่อสร้างสถานีไฟฟ้าใหญ่ รวมมูลค่ากว่า 3.2 พันล้านบาท วางแผนเข้าประมูลงานอีกหลายโครงการ ล่าสุด คว่ำรางวัล “คู่ค้าดีเด่นประจำปี 2568” จากกฟผ. การันตีองค์กร คุณภาพที่มีมาตรฐานการทำงานสูง



นายวัฒนชัย วิไลลักษณ์ รองประธานกรรมการบริหาร ฝ่ายกลยุทธ์องค์กรและพัฒนารุทกิจใหม่ บมจ.สามารถคอร์ปอเรชั่น

เปิดเผยว่า “บริษัท เทต้า จำกัด เป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัทสามารถ ที่เชี่ยวชาญด้านการบริหารงานก่อสร้างโครงการสายส่งสถานีไฟฟ้าแรงสูงแบบครบวงจร ถือหุ้มโดยบริษัท สามารถ ยู-ทรานส์ ในสัดส่วน 94 เปอร์เซ็นต์ โดย 3 ไตรมาสที่ผ่านมาได้ลงนามในสัญญาโครงการก่อสร้างสถานีไฟฟ้าหลายโครงการใหญ่ อันได้แก่

โครงการสถานีไฟฟ้าแรงสูง 500kV พนมสารคาม (GIS) และจัดซื้อและจ้างก่อสร้างปรับปรุงสถานีไฟฟ้าแรงสูง 500kV ปลวกแดง สถานีไฟฟ้าแรงสูง 500 kV วังน้อย สำหรับโครงการระบบส่งเพื่อรับซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (EGAT) มูลค่าสัญญาก่อสร้างรวม 1.235 พันล้านบาท กำหนดการก่อสร้างแล้วเสร็จภายใน 24 เดือน

โครงการก่อสร้างสถานีไฟฟ้า ชนิด Indoor GIS ระบบ 115/11 เควีและสายส่งระบบ 115 เควี (ภายใน) กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (PEA) มูลค่าสัญญาก่อสร้างรวม 685 ล้านบาท

โครงการก่อสร้างสถานีไฟฟ้า ชนิด Indoor GIS ระบบ 115/22 เควีและสายส่งระบบ 115 เควี (ภายใน) กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (PEA) มูลค่าสัญญาก่อสร้างรวม 653 ล้านบาท

โครงการก่อสร้างสถานีไฟฟ้าแรงสูง 230/115 kV นครศรีธรรมราช (GIS) และจ้างก่อสร้างปรับปรุงสถานีไฟฟ้าแรงสูง 230 kV ขนอม สถานีไฟฟ้าแรงสูง 230 kV พัทลุง และสถานีไฟฟ้าแรงสูง 115 kV เขียวใหญ่ สำหรับแผนงานปรับปรุงสถานีไฟฟ้าแรงสูงในพื้นที่ภาคใต้เพื่อป้องกันการเกิดวินาศกรรมและอุทกภัย ให้กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (EGAT) ภายใต้กลุ่มคอนโซเตียม มูลค่าสัญญาก่อสร้างรวมกว่า 1.6 พันล้านบาท เป็นสัดส่วนรายได้ของ บริษัทเทต้า มูลค่ากว่า 640 ล้านบาท

“ทั้งนี้ช่วง 9 เดือนเทต้า คว้างงานใหญ่ไปแล้วหลายโครงการ รวมมูลค่ากว่า 3.2 พันล้านบาท ส่งผลให้ปัจจุบันมีงานในมือ (Backlog) แล้วกว่า 3.7 พันล้านบาท และด้วยมูลค่าโครงการที่ได้รับของเทต้า ส่งผล

ให้เมื่อรวม 3 ไตรมาส Backlogs ของทั้งกลุ่ม SAMART เพิ่มขึ้นเป็น 1.75 หมื่นล้านบาท

ทั้งนี้ เทต้า ยังมีงานรอประมูลในไตรมาสสุดท้ายอีกหลายโครงการ นับเป็นก้าวสำคัญที่สะท้อนความแข็งแกร่งของเทต้าในการก้าวสู่ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

นายวัฒนชัย กล่าวปิดท้ายว่า “ประสบการณ์ของเทต้าที่เชี่ยวชาญด้านระบบไฟฟ้าแรงสูงมานาน 50 ปี สร้างผลงานที่มีคุณภาพไว้มากมาย ล่าสุด ทางกรไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ได้มอบรางวัลให้เทต้า เป็นบริษัทคู่ค้าดีเด่นประจำปี 2568 ซึ่งเป็นรางวัลที่มอบให้แก่บริษัทคู่ค้าคุณภาพที่มีมาตรฐานการทำงานสูง มีการส่งมอบงานที่ได้คุณภาพ ตรงตามเวลา มีการดำเนินงานด้านความปลอดภัยตามมาตรฐานที่กำหนด และเป็นไปตามหลักธรรมาภิบาล นั้นเป็นสิ่งที่การันตีความสามารถของเทต้าที่แสดงให้เห็นถึงคุณภาพและมาตรฐานในการทำงาน ซึ่งเป็นสิ่งที่กลุ่มสามารถยึดหลักมาโดยตลอด”

SAMART

ASIAN PALM OIL PUBLIC COMPANY LIMITED



บริษัท เอเชียันน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
ผลิตน้ำมันปาล์มดิบจากผลปาล์มที่ซื้อมาจากเกษตรกรทั่วไป
และผลิตไฟฟ้าพลังงานจากก๊าซชีวภาพที่มีความมุ่งมั่น
เพื่อรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและชุมชน

นายสิทธิภาส อุดมผลกุล

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
บริษัท เอเชียันน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
หรือ APO

ผลิตภัณฑ์ คุณภาพ

น้ำมันปาล์มดิบ

เมล็ดในปาล์ม

กะลา

ไฟฟ้า

บริษัท เอเชียันน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)

99 หมู่ที่ 2 ตำบลอ่าวลึกใต้ อำเภออ่าวลึก จังหวัดกระบี่ 81110



<https://asianpalmoil.com/>



075-681355



Info@asianpalmoil.com

ตลาดเปิด 265 บจ.

ผ่านเกณฑ์ SET ESG Ratings ปี 2568 พร้อมยกระดับสู่ FTSE Russell ESG Scores ในปี 2569

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ประจำปี 2568 มีบริษัทผ่านเกณฑ์รวม 265 บริษัท เพิ่มขึ้นจาก 219 บริษัทในปี 2567 บจ. มีผลคะแนนเฉลี่ยสูงขึ้นในทุกมิติ ESG โดยมีมิติสิ่งแวดล้อม (E) มีคะแนนเฉลี่ยเกิน 80 คะแนนเป็นครั้งแรกปี 2569 SET ESG Ratings จะยกระดับสู่มาตรฐานการประเมิน FTSE Russell ESG Scores

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยประกาศผลการประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ประจำปี 2568 โดยมีบริษัทจดทะเบียน (บจ.) ที่ผ่านเกณฑ์การประเมินรวม 265 บริษัท เพิ่มขึ้นจาก 219 บริษัทในปีที่ผ่านมา และในปีนี้ บจ. มีคะแนนเฉลี่ยสูงขึ้นในทุกมิติของ ESG แสดงให้เห็นถึงความพร้อมของ บจ. ในการก้าวสู่การประเมินตามมาตรฐานสากล FTSE Russell ESG Scores ในปี 2569

นายศรพล ตูละเสถียร รองผู้จัดการ หัวหน้าสายงานพัฒนาความยั่งยืนตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



เปิดเผยว่า ตลอด 11 ปีที่ผ่านมา การประเมิน SET ESG Ratings ได้กลายเป็น benchmark ด้านความยั่งยืนที่สำคัญของตลาดทุนไทย ช่วยผลักดันให้ บจ.พัฒนาจากการทำกิจกรรม CSR มาสู่การผนวกความยั่งยืนเข้าไปในกระบวนการทางธุรกิจอย่างเป็นระบบ และการประเมินดังกล่าว บจ. ไทยนำไปใช้อย่างแพร่หลาย สะท้อนจากการมี บจ. สมัครเข้าร่วมประเมินเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทุกปี ปัจจุบัน SET ESG Ratings ถูกนำไปใช้ในการลงทุนในหลายมิติ เช่น ผู้จัดการกองทุนใช้เรตติ้งเป็น Universe ของกองทุน Thailand ESG Funds (TESG) ซึ่งปัจจุบันมีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (AUM) ถึง 7.6 หมื่นล้านบาท นักวิเคราะห์ใช้เป็นข้อมูลประกอบในบทวิเคราะห์หุ้น และธนาคารใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงในการพิจารณาปรับผลตอบแทนทางการเงินของลูกค้า บจ. ให้สอดคล้องตามผลของเรตติ้งที่บริษัทได้รับ

“ปีนี้ บจ. มีคะแนนเฉลี่ยสูงขึ้นในทุกมิติ โดยเฉพาะมิติสิ่งแวดล้อมที่มีคะแนนเกิน 80 คะแนนเป็นครั้งแรก เนื่องจาก บจ. ส่วนใหญ่ให้ความสำคัญเพิ่มขึ้นในการตั้งเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) และการกำหนดบทบาทของคณะกรรมการบริษัทและผู้บริหารให้ต้องกำกับดูแล

ความเสี่ยงและติดตามผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศอย่างใกล้ชิดตาม การเก็บรวบรวมข้อมูล GHG Emission Scope 3 การเชื่อมโยงผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืนไปสู่ตัวเลขทางการเงินและการทำให้ผู้ลงทุนเห็นโอกาสทางธุรกิจจากการบริหารจัดการประเด็นความยั่งยืนที่สำคัญ (Material Issues) ยังคงเป็นความท้าทาย โดยเฉพาะ บจ. ขนาดกลางและเล็ก” นายศรพล กล่าว

SET ESG Ratings คัดเลือกจาก บจ. ที่สมัครใจเข้าร่วมการประเมิน และมีผลคะแนนจากการตอบแบบประเมินผ่าน 50% ในมิติ E S และ G และต้องผ่านเกณฑ์คุณสมบัติตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด อาทิ

เป็นบริษัทที่มีผลการประเมินคุณภาพรายงานด้านบรรษัทภิบาล (CGR) ตั้งแต่ 3 ดาวขึ้นไป ไม่เป็นบริษัทหรือมีกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่ถูกกล่าวโทษหรือได้รับการตัดสินความผิดเรื่อง ESG จากหน่วยงานทางการหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องไม่เป็นบริษัทที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย CB, CC, CF, CS

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะติดตามคุณสมบัติของ บจ. ตลอดกระบวนการ หาก บจ. ขาดคุณสมบัติตามเกณฑ์หลังจากที่ประกาศเรตติ้งไปแล้ว อาจถูกถอดออกจาก SET ESG Ratings ได้ รวมถึงมีกระบวนการขึ้นข้อความหมายเหตุประกอบเรตติ้ง เพื่อให้ผู้ลงทุนพิจารณาข่าวหรือข้อมูล ESG ของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

การประกาศผล SET ESG Ratings ปี 2568 เป็นการประกาศผลปีสุดท้าย โดยผลการประเมินดังกล่าวจะยังคงใช้เป็นเกณฑ์ในการจัดทำดัชนี SET ESG รอบทบทวนเดือนธันวาคม 2568 และรอบทบทวนเดือนมิถุนายน 2569 รวมถึงสามารถใช้เป็น Universe ของกองทุน TESG ได้ถึงเดือนธันวาคม 2569 ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเริ่มประกาศผลตามมาตรฐานการประเมิน FTSE Russell ESG Scores ตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป ซึ่งนับเป็นก้าวสำคัญของการยกระดับการประเมินความยั่งยืนในตลาดทุนไทยสู่มาตรฐานสากล

ผู้สนใจสามารถดูผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ปี 2568 และเข้าใช้งาน ESG Online Assessment ได้ที่ www.setsustainability.com/ESG-ratings

ก.ล.ต. มีแนวคิด ปรับปรุงหลักเกณฑ์

“หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง” และวัตถุประสงค์ การใช้เงินของผู้ออกตราสารหนี้

ก.ล.ต. เปิดรับฟังความคิดเห็นต่อการปรับปรุงหลักเกณฑ์
การออกและเสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ให้สอดคล้อง
กับลักษณะการเสนอขายในปัจจุบันมากยิ่งขึ้น และ
ปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์การใช้เงิน
ของผู้ออกตราสารหนี้ให้มีความชัดเจนมากขึ้น

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์
และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) พบว่า ใน
ปัจจุบันหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงได้รับความ
สนใจจากทั้งผู้ลงทุนและผู้ออกตราสารหนี้
เนื่องจากสามารถออกแบบโครงสร้างผล
ตอบแทนให้สอดคล้องกับสถานะตลาดและ
ความต้องการของผู้ลงทุนได้ โดยหุ้นกู้ที่มี
อนุพันธ์แฝงที่เสนอขายในช่วงที่ผ่านมา มี
ลักษณะเป็นข้อตกลงแบบเจาะจงรายบุคคล
(bilateral agreement) ทำให้สามารถปรับ
เปลี่ยนองค์ประกอบต่าง ๆ เช่น การคำนวณ
ผลตอบแทน ระยะเวลา สิ้นทรัพย์อ้างอิง
หรือกลไกป้องกันความเสี่ยง ให้สอดคล้อง
กับความต้องการของทั้งผู้ลงทุนและผู้ออก
ตราสารหนี้ได้ และแตกต่างจากการเสนอขาย
ตราสารหนี้แบบมาตรฐานที่เน้นระดมทุน
จากผู้ลงทุนในวงกว้าง ซึ่ง ก.ล.ต. เห็นว่า
สามารถปรับปรุงหลักเกณฑ์การกำกับดูแล
หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงให้มีความชัดเจน
เหมาะสม และรองรับรูปแบบการเสนอขาย
ในลักษณะเจาะจงรายบุคคลให้มากยิ่งขึ้น
ได้

นอกจากนี้ ก.ล.ต. ยังพบว่า หลักเกณฑ์การ
พิจารณาคุณสมบัติของผู้ออกตราสารหนี้
ในกรณีที่มีการใช้เงินไม่เป็นไปตาม
วัตถุประสงค์ที่ได้เปิดเผยไว้ และหลักเกณฑ์
การนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายไปใช้
ตามวัตถุประสงค์ที่เปิดเผยไว้ ยังมีบางส่วน
ที่ยังไม่ชัดเจน ก.ล.ต. จึงทบทวนและเสนอ
ปรับปรุงหลักเกณฑ์การออกและเสนอขาย

หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงให้มีความเหมาะสม
สอดคล้องกับลักษณะการเสนอขายใน
ปัจจุบันมากยิ่งขึ้น และหลักเกณฑ์ที่
เกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์การใช้เงินของผู้
ออกตราสารหนี้ให้ชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยมี
สาระสำคัญ ดังนี้

หลักเกณฑ์การออกและเสนอขายหุ้นกู้ที่มี อนุพันธ์แฝง

- (1) ปรับปรุงแนวทางการพิจารณาปัจจัย
อ้างอิงประเภทหลักทรัพย์ไทยและต่าง
ประเทศให้ชัดเจนมากขึ้น ปรับปรุง
คุณสมบัติของหลักทรัพย์ต่างประเทศให้
เทียบเท่ากับหลักทรัพย์ไทย เพื่อให้การ
กำกับดูแลสอดคล้องกัน และยกเลิก
กระบวนการตรวจสอบหุ้นอ้างอิงสำหรับหุ้น
ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี SET100
- (2) ปรับปรุงหลักเกณฑ์การออกและเสนอ
ขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงในลักษณะ
โครงการ ให้สอดคล้องกับลักษณะการเสนอ
ขายแบบเจาะจงรายบุคคล
- (3) ปรับปรุงหลักเกณฑ์การออกและเสนอ
ขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงแบบรายครั้ง ให้มี
ความเหมาะสมและสอดคล้องกับหลัก
เกณฑ์การออกและเสนอขายในลักษณะ
โครงการ
- (4) ปรับปรุงค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับการ

ออกและเสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง

หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์การ
ใช้เงินของผู้ออกตราสารหนี้

(1) ปรับปรุงหลักเกณฑ์ในเรื่องคุณสมบัติ
ของผู้ออกตราสารหนี้ ที่มีการใช้เงินไม่เป็น
ไปตามวัตถุประสงค์ที่ได้เปิดเผยไว้ โดย
กำหนดข้อยกเว้นเพิ่มเติมสำหรับกรณีที่ได้
เปิดเผยข้อมูลการใช้เงินผิดวัตถุประสงค์
กล่าวและได้รับการอนุมัติโดยผู้มีอำนาจ
ตามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิแล้ว

(2) ปรับปรุงหลักเกณฑ์การนำเงินที่ได้รับไป
ใช้ตามวัตถุประสงค์ที่เปิดเผยไว้โดยให้รวม
ถึงการใช้จ่ายตามกำหนดระยะเวลาที่เปิดเผย
ไว้ และหากผู้ออกตราสารหนี้ประสงค์
จะใช้เงินแตกต่างจากที่ได้เปิดเผยไว้จะต้อง
ดำเนินการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้
เงินก่อนการใช้จ่ายดังกล่าว

ทั้งนี้ ก.ล.ต. ได้เผยแพร่เอกสารรับฟังความ
คิดเห็นดังกล่าวที่เว็บไซต์ ก.ล.ต. https://www.sec.or.th/TH/Pages/PB_Detail.aspx?SECID=1130 และระบบกลางทาง
กฎหมาย https://law.go.th/listeningDetail?survey_id=NjI2MURHQV9MQVdfRI-JPTlRFTkQ= ผู้ที่เกี่ยวข้องและผู้สนใจ
สามารถแสดงความคิดเห็นได้ที่เว็บไซต์หรือ
ทาง e-mail: debt@sec.or.th จนถึงวันที่ 9
มกราคม 2569

SCB FM

มองเงินบาทอาจแข็งค่าได้อีกเล็กน้อยในระยะสั้นและคาดว่าจะกลับมาอ่อนค่าได้ในปีหน้า

SCB

กลุ่มงานตลาดการเงิน ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB Financial Markets: SCB FM) ซึ่งเงินบาทเดือนที่ผ่านมาเคลื่อนไหวในกรอบแคบ แต่ในช่วงที่เหลือของปีนี้ มองว่าเงินบาทอาจแข็งค่าอีกเล็กน้อย

เนื่องจาก

1) เทรนด์การแข็งค่าของเงินบาทในเดือน ธ.ค. ที่พบว่ามักแข็งค่าขึ้นราว 0.8%MOM ในช่วงเกือบ 10 ปีที่ผ่านมา

2) Fed มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยได้อีก 1 ครั้งในเดือน ธ.ค. และ

3) สกุลเงินภูมิภาคอาจแข็งค่าได้ในระยะสั้น หนุนให้บาทแข็งค่าตามได้ โดยมองกรอบเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐปลายปีนี้ที่ราว 31.70-32.20 สำหรับในปี 2026 มองว่าเงินบาทอาจกลับมาอ่อนค่าได้ เนื่องจาก 1) ดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น จากเทรนด์การลงทุนด้าน AI ที่จะหนุนเศรษฐกิจสหรัฐฯ และเงินทุนที่มีแนวโน้มไหลเข้าสหรัฐฯ 2) เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มอ่อนแอลง รวมถึงความไม่แน่นอนทางการเมืองที่อาจเพิ่มขึ้นในปีหน้า และ 3) ราคาทองคำมีแนวโน้มสูงขึ้นในอัตราที่น้อยลง รวมถึงผลของราคาทองคำต่อเงินบาทอาจมีน้อยลง จึงมองกรอบเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐปลายปี 2026 ที่ 33.00-34.00 ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย มองว่า Yield curve มีแนวโน้มปรับชันขึ้น (Bear steepen) เพราะ Yields ระยะสั้นจะปรับลดลงตามแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ กนง. ขณะที่ Yields ระยะยาวจะเผชิญแรงกดดันด้านสูงมากกว่าจากอุปสงค์พันธบัตรที่ลดลง และอุปทานที่อาจเพิ่มขึ้นในระยะต่อไป

นายแพทย์กริก ปุเลีย รองผู้จัดการใหญ่ Head of Financial Markets Function ธนาคารไทยพาณิชย์

มองว่าเทรนด์เศรษฐกิจและตลาดการเงินในปีหน้า 3 เทรนด์หลักประกอบด้วย 1) การลงทุนด้าน AI ที่คาดว่าจะไปต่อได้ จะช่วยหนุนสินทรัพย์สหรัฐฯ ให้ปรับสูงขึ้นต่อไปได้ 2) นโยบายการเงินโลกจะยังแตกต่างกัน แต่ตลาดได้ Price-in ไปมากแล้ว ทำให้ผลตอบแทนเงินบาทอาจไม่มากนัก และ 3) เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอตัวลงในปีหน้า ทำให้ กนง. จะลดดอกเบี้ยต่อไป และเงินบาทอาจกลับมาอ่อนค่าได้

นายแพทย์กริกกล่าวเสริมว่า การลงทุนด้าน AI ในสหรัฐฯอาจสูงกว่า 3 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ในระยะเวลา 5 ปีข้างหน้า หรือมากกว่า 10% ของ GDP ของสหรัฐฯ ประกอบนโยบายภาครัฐที่คาดว่าจะส่งผลต่อเศรษฐกิจมากขึ้นในปีนี้ จะเป็นปัจจัยสำคัญที่หนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจ และสินทรัพย์สหรัฐฯ ได้ โดยอาจยังไม่เกิดภาวะฟองสบู่ในภาค AI เนื่องจาก 1) คาดว่า Capital expenditure จะโตต่อไป แม้จะชะลอลงจากปีก่อน ขณะที่ยอดการถือครองเงินสดของบริษัท Tech ขนาดใหญ่ยังอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต สะท้อนว่าการลงทุนใน AI ยังมาจากสภาพคล่องในบริษัท ไม่ได้มาจากการกู้ยืม ซึ่งต่างจากช่วงก่อนวิกฤต Dot-com 2) สัดส่วน Cash-to-capex ratio ของบริษัท AI ขนาดใหญ่ยังสูงกว่า 1 ต่างจากช่วงวิกฤตครั้งก่อน ๆ ที่สัดส่วนมักต่ำกว่า 1 ซึ่งสะท้อนการลงทุนผ่านการกู้ยืม (Leverage) ที่มากเกินไป 3) อัตราว่างของ Data center อยู่ใกล้ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ และกำลังการผลิตใหม่ส่วนใหญ่กว่า 75% ถูกเช่าล่วงหน้าแล้ว แสดงให้เห็น Real demand 4) ผู้นำกลุ่ม AI (คลาวด์/ชิป) ยังมีกำไรจากการดำเนินงานและ ROIC แข็งแกร่ง ต่างจากยุค Dot-com ที่บริษัทส่วนใหญ่ขาดทุนและต้องพึ่งพาการออกหุ้น และ 5) งบลงทุนส่วนใหญ่กระจุกที่บริษัทยักษ์ใหญ่ด้าน Cloud (Hyperscalers) และผู้ผลิตชิป ที่มีผลกำไรดี และไม่ไดกระจ่ายไปยังสตาร์ทอัพขนาดเล็กที่ขาดทุนมาก จึงช่วยลดความเสี่ยงต่อระบบเศรษฐกิจในภาพรวม

ด้วยเหตุนี้ ดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐ อาจกลับมาแข็งค่าได้ ในช่วงที่เกิด Investment boom โดยมองว่าอาจแข็งค่าในไตรมาส 2 เป็นต้นไปหลังจากที่ Fed จบ Easing cycle ส่วน US Treasury yield curve อาจชัน (Steeper) ขึ้นได้ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยอल्पภาพ (Neutral rate) ในระยะกลาง-ยาว มีแนวโน้มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ยังต้องจับตาความเสี่ยง Market correction หลัง Valuation ของราคาหุ้นกลุ่ม Tech ปรับสูงขึ้นมาก เนื่องจากตลาด Bullish จาก AI ไปมากแล้ว ซึ่งความสำเร็จในระยะต่อไปจะขึ้นอยู่กับ การนำมาใช้ (AI adoption) ในวงกว้างได้หรือไม่

สำหรับมุมมองนโยบายการเงินที่คาดว่าจะแตกต่างกันในแต่ละภูมิภาค นายแพทย์กริกประเมินว่า Fed มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. นี้ และอีก 2 ครั้งในปีหน้า ทำให้จุดต่ำสุดของดอกเบี้ยนโยบายในสหรัฐฯ จะอยู่ที่ range 3.00-3.25% ส่วนธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยต่อเนื่องที่ 2.00% ในปี 2026 สะท้อนว่า Easing cycle ในยุโรปได้จบลงไปในปี 2025 ด้านธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีแนวโน้มกลับมาขึ้นดอกเบี้ยได้ตั้งแต่การประชุมเดือน ธ.ค. นี้และอาจขึ้นได้อีก 1 ครั้งในปีหน้า ทำให้ดอกเบี้ยนโยบายจะขึ้นไปอยู่ที่ 1.00% ณ สิ้นปี 2026 ดังนั้นส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างสหรัฐฯ และประเทศอื่นมีแนวโน้มแคบลงในปีหน้า แต่คาดว่าปัจจัยนี้จะไม่กระทบค่าเงินดอลลาร์มากนัก เนื่องจากตลาดได้คาดการณ์การลดดอกเบี้ยของ Fed ไว้แล้ว รวมถึงมองว่าการลดดอกเบี้ยจะจบลงภายในไตรมาสที่ 2 ซึ่งจะลดแรงกดดันต่อดอลลาร์ในช่วงครึ่งปีหลังได้

นายแพทย์กริกกล่าวด้วยว่า ช่วงที่มีการขึ้นภาษีนำเข้า (Tariffs) ในเดือน เม.ย. ปีนี้ นักลงทุนลดความเสี่ยงในการถือครองสินทรัพย์สหรัฐฯ จึงเห็นเงินไหลออกจากสหรัฐฯ เข้ายุโรปและเอเชีย และเห็นการเพิ่ม Hedging ratio ของการลงทุนในสินทรัพย์สหรัฐฯ เพื่อลดความเสี่ยงจากเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลง สำหรับตลาดการเงินไทย ก็เห็นการเพิ่ม Hedging ratio ของการลงทุนเช่นกัน (โดยการขาย USD/THB forward) ซึ่งกดดันให้บาทแข็งค่าในช่วงหลังจากนั้น อย่างไรก็ตาม ในช่วงไตรมาส 3 พบว่านักลงทุนโลกเริ่มคลายความกังวล และเริ่มมีการลด Hedging ratio ลงมา พร้อมกับเงินทุนที่เริ่มไหลกลับเข้าสหรัฐฯ ในระยะต่อไป Hedging ratio จะเริ่มทรงตัว ซึ่งจะลดแรงกดดันด้านอ่อนค่าต่อดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐลงได้ ส่วนเงินทุนเคลื่อนย้ายมีแนวโน้มไหลเข้าสหรัฐฯ ได้ในปีหน้า สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจ นอกจากนี้ นโยบายการเงินของ Fed จะไม่แตกต่างจากเดิมมากนักแม้จะมีประธาน Fed คนใหม่ที่ Dovish มากขึ้น ประกอบกับความเสี่ยงจากนโยบายกีดกันการค้าที่อาจทุเลาลง

นายชวิวัฒน์ บานชื่น นักกลยุทธ์ตลาดการเงินอาวุโส ธนาคารไทยพาณิชย์ เปิดเผยว่า เดือนที่ผ่านมาเงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบแคบ โดยมีปัจจัยด้านอ่อนค่าจากเลขส่งออกเดือน ต.ค. ที่โตชะลอลง และการอ่อนค่าของเงินภูมิภาค (เช่น เงินเยน และเงินหยวน) ทั้งนี้ ดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าลงในช่วงปลายเดือนพ.ย. ทำให้เงินบาทกลับมาแข็งค่าได้ สำหรับในช่วงที่เหลือของปีนี้ มองว่าเงินบาทอาจแข็งค่าได้อีกเล็กน้อย เนื่องจาก 1) เทรนด์การแข็งค่าของเงินบาทในช่วงปลายปี โดยพบว่าในเดือน ธ.ค. เงินบาทแข็งค่าขึ้นเฉลี่ย 0.8% เทียบกับเดือนก่อนหน้า และแข็งค่าขึ้นถึง 7

จาก 9 ปีที่ผ่านมา 2) Fed มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยได้อีก 1 ครั้งในเดือน ธ.ค. นี้ รวมถึงศาลสูงสุดของสหรัฐฯ อาจตัดสินเรื่องนโยบาย Tariffs ของทรัมป์ ซึ่งอาจทำให้ดอลลาร์อ่อนค่าได้ในระยะสั้น และ 3) สกุลเงินภูมิภาคอาจแข็งค่าได้ในระยะสั้น เช่น เงินเยนที่อาจแข็งค่าตามการขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ ดังนั้น จึงคาดว่า เงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอาจอยู่ที่ราว 31.70-32.20 ณ ปลายปี

สำหรับในระยะกลาง-ยาว (ตั้งแต่ไตรมาส 2 ของปี 2026 เป็นต้นไป) เงินบาทอาจอ่อนค่าได้ เนื่องจาก 1) ดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นในปีหน้า จากเงินทุนเคลื่อนย้ายรวมถึง FDI ที่อาจไหลเข้าสหรัฐฯ ทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดมีแนวโน้มขาดดุลน้อยลง 2) ความกังวลว่า Fed จะถูกแทรกแซงน่าจะปรับลดลง ทำให้ลดความกังวลต่อสินทรัพย์สหรัฐฯ ลงได้ 3) เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มอ่อนแอลง รวมถึงความไม่แน่นอนทางการเมืองที่อาจเพิ่มขึ้นในช่วงที่มีการเลือกตั้ง (คาดว่าต้นไตรมาส 2) อีกทั้ง ยังมีความกังวลเรื่องการปรับลด Credit rating ของไทยลง ซึ่งจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนโลกได้ 4) ไทยอาจจะไม่ได้รับอานิสงส์จากเทรนด์ AI มากนัก เนื่องจากยังไม่สามารถแข่งขันด้านเทคโนโลยี และสินค้าไทยยังไม่ตอบโจทย์การลงทุนในเทรนด์นี้ ทำให้เงินทุนที่มีแนวโน้มไหลเข้าตลาดเอเชีย (เช่น ไต้หวัน เกาหลี) อาจไหลเข้าไทยจำกัด และไม่ส่งผลต่อเงินบาทมาก และ 5) ราคาทองคำมีแนวโน้มสูงขึ้นในอัตราที่น้อยลงในปี 2026 รวมถึง ธปท. พยายามลดความสัมพันธ์ของเงินบาทกับราคาทองคำลง จึงทำให้แรงพยุงเงินบาทในปีหน้าอาจลดลง โดยเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอาจอ่อนค่าไปที่ราว 33.00-34.00 ณ ปลายปีหน้า

ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย นายชวิวัฒน์มองว่า Yield curve มีแนวโน้มปรับชันขึ้น (Bear steepen) โดยมองว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้น (ST yields อายุ 2 ปี) อาจปรับลดลงได้ตามการลดดอกเบี้ยของ กนง. โดยการลดดอกเบี้ยอาจเกิดขึ้นอย่างรวดเร็วในการประชุม กนง. เดือนนี้ จึงคาดว่า Yields อายุ 2 ปี อาจอยู่ที่ราว 0.90-1.10% ณ ปลายปี 2026 ส่วนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว (LT yields อายุ 10 ปี) อาจเผชิญแรงกดดันด้านสูงได้ เนื่องจาก Term premium อาจปรับสูงขึ้นต่อ ตามอุปสงค์ของนักลงทุนที่มีแนวโน้มลดลง และอุปทานพันธบัตรรัฐบาลรวมถึงหุ้นกู้เอกชนที่คาดว่าจะมีออกมามากขึ้นในไตรมาส 4 ปีนี้ นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนทางการเมือง รวมถึงภาครัฐที่อาจใช้จ่ายมากขึ้น จะช่วยดัน LT yields ในปีหน้าได้ คาดว่า Yields อายุ 10 ปี อาจอยู่ที่ราว 1.70-1.90% ณ ปลายปี 2026

TTB analytics

คาดการณ์ช่วงครึ่งแรกของปี 2569 ค่าเงินบาท มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น ตามการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐ แต่ไม่แข็งค่ามากหากเทียบกับภูมิภาค

ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจ ทีทีบี หรือ ttb analytics มองว่าค่าเงินบาทมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในทิศทางที่แข็งค่าขึ้นในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 จากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐ หลังธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ยังอยู่ใน

ttb | a.n.a.l.y.t.i.c.s

วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ประกอบกับความกังวลความเป็นอิสระของ Fed และประเด็นวินัยทางการคลังของสหรัฐฯ จะเป็นปัจจัยกดดันค่าเงินดอลลาร์เพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม การแข็งค่าของเงินบาทอาจมีจำกัด หากเทียบกับเงินสกุลอื่น ๆ ในภูมิภาค หลังปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของไทยปี 2569 ไม่เอื้ออำนวยต่อการแข็งค่าเท่าที่ควร และความสัมพันธ์ระหว่างค่าเงินบาทกับราคาทองคำโลกปรับลดลงอย่างมีนัย

เข้าสู่ช่วงเดือนสุดท้ายของปี 2568 ตลาดอัตราแลกเปลี่ยนโลกมีแนวโน้มกลับมาผันผวนเพิ่มขึ้นอีกครั้ง หนึ่งในปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการเคลื่อนไหวของตลาดปริวรรตเงินตรา คงหนีไม่พ้นจังหวะการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง โดยเฉพาะการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐฯ (FOMC) เดือน ธ.ค. หลังการสื่อสารของกรรมการ FOMC มีมุมมองต่อทิศทางดอกเบี้ยที่แตกต่างกันมากขึ้น ประกอบกับในปีนี้ ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ มีการเปิดเผยที่ช้ากว่าปกติ อาทิ การจ้างงานนอกภาคการเกษตร และอัตราเงินเฟ้อ เดือน ต.ค. - พ.ย. จากผลของการหยุดทำการของรัฐบาล (Government Shutdown) ที่สร้างสถิติใหม่ในประวัติศาสตร์ ซึ่งจะสร้างความผันผวนเพิ่มเติมในช่วงสิ้นปี โดยการรับรู้ข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าวนั้นจะเป็นปัจจัยสำคัญในการกำหนดทิศทางดอกเบี้ยนโยบายและเงินดอลลาร์ ในระยะต่อไป และในท้ายที่สุดจะส่งผลกระทบต่อทิศทางค่าเงินบาทในปีหน้าเช่นกัน โดย ttb analytics มองว่าค่าเงินบาทในช่วงครึ่งปีแรก 2569 ยังคงมีความเสี่ยงด้านแข็งค่าขึ้นจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ อย่างไรก็ตาม คาดว่าการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทยังไม่สามารถ Outperform สกุลภูมิภาคได้ จากปัจจัยดังต่อไปนี้ค่าเงินดอลลาร์ยังคงมีแนวโน้มปรับอ่อนค่าในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 ตามการลดดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวต่อเนื่อง

วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงสหรัฐฯ ยังคงมีแนวโน้มต่อเนื่องไปถึงปี 2569 หลังตลาดการเงินคาดว่า Fed จะสามารถลดดอกเบี้ยได้อีก 3-4 ครั้ง ขณะที่ Dot Plots ของ Fed สะท้อนการลดดอกเบี้ยอีกครั้งเป็นอย่างน้อยในปีหน้า ส่วนหนึ่งเป็นผลจากอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ในปัจจุบัน ที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุดของสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะตัวเลขในภาคแรงงาน ขณะที่ผลกระทบของภาษีนำเข้า ที่มีต่อเงินเฟ้อสหรัฐฯ มีแนวโน้มรุนแรงน้อยกว่าที่หลายฝ่ายคาดไว้ นอกจากนี้ การหยุดทำการของรัฐบาลสหรัฐฯ ในช่วง ต.ค. ถึง กลาง พ.ย. จะส่งผลกระทบเพิ่มเติมต่อการเติบโตเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสสุดท้ายของปีนี้ ภาพดังกล่าวสนับสนุนทิศทางค่าเงินบาท

และส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มปรับอ่อนค่าต่อ

เนื่องในช่วงครึ่งปีแรก ซึ่งในทางกลับกันจะทำให้เงินสกุลหลัก และภูมิภาคเคลื่อนไหวในทิศทางแข็งค่า รวมถึงค่าเงินบาท

ความกังวลถึงความเป็นอิสระของ Fed และวินัยทางการคลังสหรัฐฯ จะกลับมาเป็นประเด็นที่ตลาดให้ความสนใจ และเพิ่มความเสี่ยงด้านอ่อนค่าของเงินดอลลาร์

นอกจากนี้ ค่าเงินดอลลาร์ยังคงมีความเสี่ยงด้านอ่อนค่าเพิ่มเติมจากประเด็นความกังวลของความเป็นอิสระของ Fed หลัง Kevin Hassett ซึ่งเป็นพันธมิตรของ Trump และเป็นคนหลักในการสนับสนุนการลดดอกเบี้ยของ Fed มีแนวโน้มที่จะได้รับการแต่งตั้งเป็นประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) คนใหม่ หลัง Powell ครบวาระในช่วงกลางปีหน้า ประกอบกับประเด็นการถอดถอน Lisa Cook ออกจากตำแหน่งกรรมการ FOMC จะมีความคืบหน้าอีกครั้งในช่วงต้นปี หลังศาลมีกำหนดไต่สวนในช่วงเวลาดังกล่าว ยิ่งไปกว่านั้น ความไม่แน่นอนของวินัยทางการคลังจะกลับมาอยู่ในจุดที่ตลาดให้ความสนใจมากขึ้น หลังศาลฎีกาของสหรัฐฯ จะมีคำตัดสินอำนาจการขึ้นภาษีนำเข้าภายใต้กฎหมาย IEEPA ซึ่งหากยืนยันการคำตัดสินศาลอุทธรณ์ จะเข้าเติมแนวโน้มสถานะคลังสหรัฐฯ โดยเฉพาะหนี้สาธารณะต่อจีดีพีที่จะเพิ่มมากขึ้น ในระยะข้างหน้า หลัง One Big Beautiful Bill ผ่านเป็นกฎหมายแล้ว

อย่างไรก็ตาม แม้ว่าค่าเงินดอลลาร์จะมีแนวโน้มอ่อนค่าในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 แต่การแข็งค่าของค่าเงินบาทอาจมีจำกัด และมีแนวโน้มแข็งค่าน้อยกว่าสกุลอื่น ๆ ในภูมิภาค

ค่าเงินบาทอาจแข็งค่าได้ไม่มาก หลังความสัมพันธ์ระหว่างค่าเงินบาท และราคาทองคำไม่เหมือนเดิม

ในช่วงหลังโควิด-19 การเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทส่วนใหญ่ได้รับแรงกดดันเพิ่มเติมจากราคาทองคำ สะท้อนผ่านค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) ของผลตอบแทนค่าเงินบาทกับผลตอบแทนราคาทองคำที่สูงกว่า เมื่อเทียบกับทองคำกับเงินสกุลอื่น ๆ ในภูมิภาค ส่งผลให้ในหลายจังหวะ ค่าเงินบาทมักเคลื่อนไหวแข็งค่า หรืออ่อนค่านำสกุลภูมิภาค สอดคล้องกับราคาทองคำ อาทิ ช่วงกลางไตรมาสที่ 3 ของปี 2568 ที่ค่าเงินบาทปรับแข็งค่านำสกุลภูมิภาค หลังราคาทองคำโลกปรับเพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ความสัมพันธ์ของค่าเงินบาทและราคาทองคำ ตั้งแต่ช่วงต้นไตรมาสที่ 4 ของปี 2568 ลดลงอย่างมีนัย ส่วนหนึ่งมาจากภาครัฐที่ออกมาแสดงความกังวลเกี่ยวกับความสัมพันธ์ของค่าเงินบาทและราคาทองคำที่สูง ตลอดจนการเปิดเผยถึงแนวทางการลดความสัมพันธ์ดังกล่าว อาทิ การทบทวนแนวทางการเก็บภาษีซื้อขายทองคำแท่งออนไลน์ ทั้งนี้ ในช่วงต้นเดือนธันวาคม ปี 2568 ทางธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.)

กำลังเสนอกระทรวงการคลังให้กลุ่มผู้ค้าทองคำรายใหญ่ รายงานธุรกรรมการซื้อขายทองคำ เพื่อที่จะได้เห็นข้อมูลธุรกรรม FX ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายทองคำชัดเจนมากขึ้น นอกจากนี้ ยังปรับแนวปฏิบัติและกำกับให้สถาบันการเงินเพิ่มความเข้มงวด สำหรับการรับทำธุรกรรม FX ที่เกี่ยวข้องกับทองคำ ภาพดังกล่าวคาดว่าจะทำให้แรงกดดันด้านแข็งค่าจากราคาทองคำที่มีต่อค่าเงินบาทในปีหน้าเป็นไปอย่างจำกัด

นอกจากนี้ ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของไทยที่กำลังเผชิญ Cyclical และ Structural Headwinds ในปีหน้า ไม่เอื้อให้ค่าเงินบาทแข็งค่า

หากมองในมุมปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจไทย แนวโน้มการเติบโตเศรษฐกิจไทยปี 2569 มีความท้าทายค่อนข้างสูง ส่งผลให้ ttb analytics คาดว่าจีดีพีของไทยจะเติบโตเพียง 1.6% ชะลอตัวลงจากปี 2568 และต่ำกว่าประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาค ส่วนหนึ่งเป็นผลของฐานที่สูงในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 จากอานิสงค์ของการเร่งส่งออกสินค้าไปสหรัฐฯ ก่อนภาษีนำเข้าจะเริ่มการบังคับใช้ นอกจากนี้ การส่งออกของไทยก็ยังเผชิญปัญหาเชิงโครงสร้าง ทั้งจากความสามารถในการแข่งขัน การสวมสิทธิสินค้าที่มาจากประเทศจีน ตลอดจนการเปลี่ยนแปลงห่วงโซ่อุปทานของโลก รวมทั้งความกังวลเกี่ยวกับเสถียรภาพการเมืองไทยที่ยังมีอยู่ หลังรัฐบาลชุดปัจจุบันมีเงื่อนไขต้องยุบสภาภายในปี 2569 ภาพดังกล่าวจะจำกัดการแข็งค่าของค่าเงินบาท และอาจเพิ่มความเสี่ยงด้านอ่อนค่ามากขึ้น โดยเฉพาะหากความสัมพันธ์ของเงินบาทและราคาทองคำลดต่ำลง

โดยสรุป ค่าเงินบาทมีแนวโน้มเคลื่อนไหวทิศทางแข็งค่าในครึ่งแรกของปีหน้า จากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์เป็นสำคัญ จากทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ ยังอยู่ในช่วงขาลง ความเสี่ยงจากการคลัง และความเป็นอิสระของ Fed อย่างไรก็ตาม การแข็งค่าของเงินบาทในรอบนี้มีจำกัด เนื่องจากความสัมพันธ์ค่าเงินบาทกับราคาทองคำลดลงชัดเจน และแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวต่อเนื่อง ทั้งนี้ ผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับค่าเงินไม่ว่าจะเป็นผู้นำเข้า ผู้ส่งออก ผู้ลงทุนในสินทรัพย์ต่างประเทศ หรือผู้ที่มีหนี้ในสกุลเงินต่างประเทศ ควรติดตามข้อมูลข่าวสารด้านเศรษฐกิจการเงินอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะความเสี่ยงของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง และจังหวะการลดดอกเบี้ยของ Fed ที่อาจส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ ตลอดจนตัวเลขเศรษฐกิจไทย นอกจากนี้ ยังควรศึกษาและใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนอย่างเหมาะสม เพื่อลดความผันผวนและความเสี่ยงของค่าเงินบาท และเตรียมรับมือกับความไม่แน่นอนที่จะมีต่อเนื่องในปี 2569

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย

ยังคงประมาณการเศรษฐกิจไทย
ปี 2569 ที่ 1.6% แต่ขึ้นอยู่กับความ
ไม่แน่นอนหลังเลือกตั้ง

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ลงนามในบันทึกความเข้าใจ (Memorandum of Understanding: MOU) ว่าด้วยความร่วมมือในการป้องกันและปราบปรามอาชญากรรมทางเทคโนโลยี ระหว่าง 15 หน่วยงานภาครัฐและเอกชน โดยมีเป้าหมายเพื่อประกาศเจตนารมณ์ในการต่อต้านอาชญากรรมทางเทคโนโลยี (Scammer) ยับยั้งการใช้สินทรัพย์ดิจิทัลเป็นช่องทางการฟอกเงิน และให้คำปรึกษาภัยหลอกลวงทุน



เมื่อวันที่ 11 ธันวาคม 2568 นายกรัฐมนตรีอนุทิน ชาญวีรกูล ได้ประกาศ ยุบสภาผู้แทนราษฎรอย่างเป็นทางการ เปิดทางสู่การจัดการเลือกตั้งทั่วไปครั้งใหม่แบบเร่งด่วน ซึ่งการเลือกตั้งใหม่ต้องจัดขึ้นภายใน 45-60 วัน นับจากวันที่ยุบสภา ซึ่งคาดว่าจะอยู่ระหว่างวันที่ 26 ม.ค.-10 ก.พ. 2569 การยุบสภาเกิดขึ้นท่ามกลางบรรยากาศการเมืองที่ตึงเครียดจากประเด็นการแก้ไขรัฐธรรมนูญ ความขัดแย้งบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา และความเสี่ยงที่รัฐบาลอาจเผชิญคดีที่ไม่ไว้วางใจจากฝ่ายค้าน

การยุบสภาส่งผลให้การเมืองไทยเข้าสู่ช่วงเปลี่ยนผ่าน และรัฐบาลรักษาการมีอำนาจจำกัด โดยไม่สามารถอนุมัติโครงการใหม่หรือที่มีผลผูกพันต่อรัฐบาลชุดถัดไปได้ ยกเว้นรายการที่กำหนดไว้แล้วในงบประมาณรายจ่ายประจำปี ขณะที่การอนุมัติการใช้งบกลางฉุกเฉิน ไม่สามารถทำได้ เว้นแต่จะได้รับความเห็นชอบจาก กกต. ก่อนส่งผลให้หลายมาตรการ เช่น คนละครึ่งพลัส เฟส 2 และ โครงการส่งเสริมการออมผ่าน Thailand Individual Saving Account (TISA) ไม่สามารถเดินหน้าต่อไปได้ ขณะที่การเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ยังดำเนินต่อเนื่อง

แต่การให้สัตยาบันสนธิสัญญาใหม่ต้องชะลอออกไปก่อน

สำหรับผลกระทบทางเศรษฐกิจ การยุบสภาเกิดเร็วกว่าที่ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดไว้ราวครึ่งเดือน ซึ่งไม่ได้เปลี่ยนภาพรวมของเศรษฐกิจไทยปี 2569 โดยยังคงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2569 ที่ 1.6% (รูปที่ 1) การเบิกจ่ายงบประมาณปี 2569 และโครงการที่ได้รับอนุมัติแล้วสามารถดำเนินต่อไปได้

ขณะที่งบกลางที่เหลือราว 5 หมื่นล้านบาท ได้ถูกนำไปรวมในประมาณการเศรษฐกิจแล้ว อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายอาจล่าช้าออกไป และลักษณะการใช้จ่ายอาจเปลี่ยนแปลงตามแนวทางของรัฐบาลใหม่ที่จะเข้ามาบริหารต่อไป ส่งผลให้คาดว่า GDP ไทยในไตรมาส 1/2569 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากที่ประเมินไว้เดิมเนื่องจากขาดแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

โดยเฉพาะโครงการคนละครึ่งพลัส เฟส 2 ซึ่งเดิมรัฐบาลตั้งใจจะเริ่มในช่วงต้นปีหน้า อย่างไรก็ตาม คาดว่างบค้างชำระจะถูกนำมา

ใช้หลังจากมีรัฐบาลใหม่ในช่วงไตรมาส 3/2569 ส่งผลให้เศรษฐกิจในไตรมาส 3/2569 อาจขยายตัวสูงกว่าคาดการณ์เดิม ขณะที่ภาพรวมทั้งปี 2569 ยังคงประมาณการการเติบโตของ GDP ไว้ที่ 1.6% ตามเดิม

อย่างไรก็ดี ความไม่แน่นอนระหว่างช่วงเปลี่ยนผ่าน รวมถึงช่วงหลังการเลือกตั้ง อาจกระทบต่อความต่อเนื่องของนโยบายการเบิกจ่ายงบประมาณ และความเชื่อมั่นของนักลงทุน

ส่งผลให้ภาคธุรกิจมีแนวโน้มเข้าสู่โหมดรอดูทิศทาง (wait-and-see) นอกจากนี้ หากการจัดตั้งรัฐบาลล่าช้าหรือเกิดความไม่แน่นอนจากการเจรจาจัดตั้งรัฐบาลผสม อาจทำให้การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ชะลอตัว และอาจกระทบต่อการดำเนินงานของรัฐบาลชุดใหม่ ตลอดจนอาจเพิ่มความไม่แน่นอนต่อแผนการคลังระยะปานกลาง (MTFF) ซึ่งอาจมีผลต่อมุมมองด้านความน่าเชื่อถือของสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ทั้งนี้ ความเสี่ยงเหล่านี้ได้ถูกสะท้อนไว้ในประมาณการเศรษฐกิจแล้วในระดับหนึ่ง

tbt analytics

คาดเศรษฐกิจไทยปี 2569 โตเพียง 1.6% หลังปัจจัยหนุนแผ่วลง-ปัจจัยเสี่ยงรอบด้าน

อุตสาหกรรมขยายตัวต่ำสุดในรอบ 5 ปี ซ้ำจะเป็นปีที่ เศรษฐกิจไทยต้องเผชิญกับความจริงมากกว่าปีที่ผ่านมา

ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจ ทีทีบี หรือ tbt analytics ประเมินการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในปี 2569 จะอยู่ที่ 1.6% ชะลอลงจากปีก่อนที่ราว 2% จากปัจจัยชั่วคราวที่เคยช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจจากการเร่งส่งออกสินค้าจะทยอยหมดลง ขณะที่แรงขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจอื่นที่เคยผลักดันเศรษฐกิจในอดีตก็มีข้อจำกัดในการเติบโต ทั้งนี้ แม้ว่าการท่องเที่ยวและการลงทุนต่างชาติจะยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลักในปีหน้า แต่เพดานการฟื้นตัวเริ่มจำกัดเช่นกัน จากรายได้ของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีแนวโน้มเติบโตต่ำ ขณะที่การลงทุนจากต่างชาติที่เข้ามาในระยะหลังเน้นอุตสาหกรรมเทคโนโลยีขั้นสูงซึ่งสร้างแรงกระตุ้นต่อเศรษฐกิจน้อย

tbt analytics

ปัจจัยหนุนแผ่วลง-ปัจจัยเสี่ยงรอบด้าน อุตเศรษฐกิจปี 2569 โตต่ำสุดในรอบ 5 ปี

tbt analytics ประเมินเศรษฐกิจปี 2569 ขยายตัว 1.6% ชะลอลงจากปี 2568 ที่คาดว่าจะขยายตัว 2% ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตต่ำสุดในรอบ 5 ปี จากการชะลอตัวอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2568 จนถึงครึ่งแรกของปี 2569 ซึ่งแม้ว่าผลกระทบต่อการส่งออกจากการขึ้นภาษีนำเข้าศุลกากรของทรัมป์จะไม่รุนแรงอย่างที่เคยประเมินไว้ แต่ปัจจัยชั่วคราวที่เคยช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจจากการเร่งส่งออกสินค้าซึ่งส่งผลกระทบต่อกิจกรรมในภาคส่งออกและภาคอุตสาหกรรมจะทยอยหมดลง ขณะที่แรงขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจอื่น ๆ ที่เคยผลักดันเศรษฐกิจในอดีตก็มีข้อจำกัดในการเติบโต และยังไม่มีความเป็นเครื่องยืนยันของเศรษฐกิจอย่างแท้จริง โดยปัจจัยอุดหนุนที่สำคัญในปี 2569 ไม่ว่าจะมีดังนี้

1. การชะลอตัวของภาคส่งออกจากหลายสาเหตุ ได้แก่ (1) ผลของการเร่งตัวผลิตปศุสัตว์ในช่วงต้น (Front-loading) ในการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมเพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ในปีที่ผ่านมา จึงทำให้ปริมาณส่งออกสินค้าในต่างประเทศค่อนข้างสูง (2) การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและสหรัฐฯ จากผลกระทบของภาษีทรัมป์ที่จะเห็นชัดเจนขึ้นในปี 2569 และความกังวลจากภาวะฟองสบู่ในการลงทุนด้านเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) (3) ความเสี่ยงจากการถูกตั้งกำแพงภาษีเพิ่มเติมภายใต้ข้อกฎหมายการค้าของสหรัฐฯ ซึ่งจะครอบคลุมกลุ่มสินค้าที่มีความเสี่ยงจะถูกสวมสิทธิ (Transshipment Risk) และสินค้าที่สำคัญในเชิงยุทธศาสตร์ของสหรัฐฯ (Strategic Products) และ (4) การแข่งขันในสินค้าส่งออกของไทยในตลาดสหรัฐฯ และตลาดหลักอื่นที่จะมีแนวโน้มรุนแรงขึ้นจากความเสียเปรียบด้านราคา โดยเป็นผลพวงหลังสหรัฐฯ และจีนบรรลุข้อตกลงร่วมกันในการลดอัตราภาษีสูงเป็นระยะเวลา 1 ปี อีกทั้งจีนยังมีแนวโน้มกระจายการส่งออกไปยังประเทศอื่นมากขึ้นจากการกีดกันการผลิตที่อยู่ในระดับสูง

2. การใช้จ่ายภาครัฐมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางการเมือง แม้มีการส่งสัญญาณเลือกตั้งใหม่ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2569 แต่ความไม่แน่นอนทางการเมืองคาดว่าจะยังคงอยู่และอาจส่งผลต่อเสถียรภาพทางการเมืองในระยะต่อไป ซึ่งนอกจากจะกระทบต่อการเบิกจ่ายงบประมาณลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและโครงการภาครัฐจำนวนมากในปีงบประมาณ 2569 แล้ว ยังอาจส่งผลให้การจัดทำร่างพระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2570 มีความเสี่ยงที่จะล่าช้าออกไปจากช่วงเวลาปกติ นอกจากนี้ ข้อจำกัดด้านงบประมาณและความพยายามลดการขาดดุลทางการคลัง จะทำให้พื้นที่ทางการคลังที่เหลืออยู่ถูกดึงไปใช้แก้ไขปัญหาแบบเฉพาะเจาะจงเพื่อประคองภาพเศรษฐกิจโดยรวมมากกว่าการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่

3. การบริโภคภาคเอกชนมีข้อจำกัดในการเติบโตมากขึ้น ส่วนหนึ่งจากเม็ดเงินกระตุ้นการใช้จ่ายถูกดึงมาใช้ตั้งแต่ปลายปี 2568 มาจนถึงต้นปี 2569 และอาจส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อประชาชนและเม็ดเงินที่จะนำมาใช้กระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี นอกจากนี้ ปัญหาหนี้ครัวเรือนที่ยังคงสูงเกินกว่า 80% ของจีดีพีมาเป็นระยะเวลายาวนานมากกว่า 10 ปี จะยังคงบั่นทอนกำลังซื้อของประชาชน

ต่อไป ซึ่งจะส่งผลให้แรงซื้อในหมวดสินค้าคงทน (เช่น รถยนต์และที่อยู่อาศัย) อาจยังไม่สามารถกลับสู่ระดับเดิมเหมือนในอดีตในด้านเสถียรภาพทางการเงิน tbt analytics ประเมินว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 0.25% ในรอบการประชุมเดือนธันวาคมสู่ระดับ 1.25% ณ สิ้นปี 2568 พร้อมกับการปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อลงในปี 2568-2569 มองไปข้างหน้า tbt analytics ประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะปรับลดลงอยู่ที่ 0.75-1% ณ สิ้นปี 2569 ซึ่งจะเป็นการปรับนโยบายทางการเงินให้มีความสมดุล (Recalibration) และสอดคล้องกับการเติบโตของเศรษฐกิจที่ชะลอลงในหลายภาคส่วน จากเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าที่มีแนวโน้มเติบโตต่ำลง อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปีคาดว่าจะอยู่ต่ำกว่ากรอบล่างเป้าหมายต่อไป นอกจากนี้ การผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างต่อเนื่องจะมีส่วนช่วยบรรเทาภาระหนี้แก่ภาคครัวเรือนและ SMEs ควบคู่ไปกับมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้แบบเฉพาะเจาะจงอื่น ๆ เช่น โครงการ “คุณสู้ เราช่วย” โครงการ “ปิดหนี้ไว ไปต่อได้” เป็นต้น

สำหรับแนวโน้มค่าเงินบาทในปี 2569 คาดว่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐมีทิศทางแข็งค่าขึ้นได้บ้างในช่วงครึ่งแรกของปี ตามการอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงต่อเนื่องตลอดทั้งปี ความกังวลเกี่ยวกับความเป็นอิสระของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) รวมถึงปัจจัยเสี่ยงด้านเศรษฐกิจและวาทะทางการเมืองของสหรัฐฯ อย่างไรก็ดี แนวโน้มการแข็งค่าของเงินบาทอาจมีค่อนข้างจำกัดจากความเปราะบางด้านปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจ ความไม่แน่นอนทางการเมือง ตลอดจนความสัมพันธ์ระหว่างค่าเงินบาทกับราคาทองคำในตลาดโลกที่ลดลงอย่างมีนัย โดยเฉพาะหลังจากที่ภาครัฐและธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ส่งสัญญาณเข้ามาจำกัดพฤติกรรมทองคำอย่างใกล้ชิด ซึ่งอาจเพิ่มความเสี่ยงให้เงินบาทมีจังหวะผันผวนและอ่อนค่าได้เพิ่มเติมในปีหน้า

“ท่องเที่ยว-ลงทุน” ยังเป็นความหวังหลัก แต่เพดานฟื้นตัวเริ่มจำกัดขึ้น

ภาคท่องเที่ยวจะยังคงเป็นตัวแปรที่สำคัญ แต่เริ่มมีข้อจำกัดมากขึ้น โดย tbt analytics คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2569 จะอยู่ที่ประมาณ 34.5 ล้านคน หรือเติบโต 4.5% จากปีก่อน จากตลาดนักท่องเที่ยวในกลุ่มอินเดีย รัสเซีย และยุโรปที่คาดว่าจะยังขยายตัวได้ ส่วนทางกับตลาดนักท่องเที่ยวหลัก (อาทิ จีน อาเซียน และเกาหลีใต้) ที่ยังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่ ส่วนหนึ่งจากความสามารถในการดึงดูดการท่องเที่ยวของไทยลดลงเมื่อเทียบกับประเทศเพื่อนบ้าน นอกจากนี้ มิติของรายได้จากการท่องเที่ยวคาดว่าจะเติบโตเพียง 4% โดยค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อคนต่อทริปยังต่ำกว่าปี 2562 จากปัจจัยด้านเศรษฐกิจและการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของนักท่องเที่ยว ยิ่งกว่านั้น รายได้จากนักท่องเที่ยวที่ไม่ได้เพิ่มขึ้นตามสัดส่วนเดียวกับจำนวนนักท่องเที่ยว ข้อจำกัดของการขยายตัวทางเศรษฐกิจจากภาคบริการที่กระจุกอยู่ในพื้นที่เศรษฐกิจเมืองและภูมิภาคท่องเที่ยวหลัก เป็นจุดสะท้อนเพดานการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวที่จำกัดลงได้อย่างชัดเจน

ทั้งนี้ จากสถานการณ์อุทกภัยอย่างฉับพลันในพื้นที่ภาคใต้ในช่วงเดือนพฤศจิกายนถึงธันวาคมที่ผ่านมา tbt analytics ประเมินความเสียหายต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับการค้าและการท่องเที่ยวจะอยู่ที่ราว 1.4-2.7 หมื่นล้านบาทหรือ 0.07%-0.14% ต่อจีดีพี ภายใต้กรอบระยะเวลาที่ได้รับผลกระทบและการฟื้นฟูเศรษฐกิจ 1 ไตรมาส (ซึ่งความเสียหายส่วนใหญ่อยู่ในช่วงเดือนธันวาคม 2568) อีกทั้งยังกระทบต่อรายได้ของภาครัฐทั้งหมดในพื้นที่น้ำท่วมราว 8.2 แสนล้านบาท ซึ่งผลกระทบที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่อยู่ในพื้นที่ศูนย์กลางการค้าและการท่องเที่ยวหลักของหลายอำเภอในจังหวัดสงขลาช่วงเทศกาลท่องเที่ยว อีกทั้งยังส่งผลกระทบต่อรายได้ของนักท่องเที่ยวที่จะหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจในช่วงที่มีการจัดงานซีเกมส์ในสนามหลายแห่งในเมืองสงขลาและหาดใหญ่ โดยเฉพาะการเดินทางเข้ามาของนักท่องเที่ยวชาวมาเลเซียซึ่งคิดเป็นเกือบครึ่งหนึ่งของนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งหมดที่มเยือนจังหวัดสงขลา

สำหรับมิติของการลงทุนจากต่างชาติมีความท้าทายสูง แม้ที่ผ่านมาความต้องการลงทุนจากต่างชาติเพิ่มขึ้นอย่างมีนัย สะท้อนจากมูลค่าการขอรับส่งเสริมการลงทุน (BOI) ในปี 2567 และ 9 เดือนแรกของปี 2568 ที่แตะระดับ 1 ล้านล้านบาทอย่างต่อเนื่อง ซึ่งถือว่าสูงที่สุดในรอบหลายปีและเติบโตอย่างมีนัยเมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด-19 แต่รูปแบบความต้องการลงทุนกลับไม่ได้กระจายไปสู่กลุ่มอุตสาหกรรมดั้งเดิมที่มีห่วงโซ่การผลิตยาวหรืออุตสาหกรรมที่เน้นการผลิตจำนวนมาก (Mass Production) ซึ่งสามารถสร้างแรงกระตุ้นต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการจ้างงานในวงกว้างอย่างที่เคยเป็นมา (เช่น ปีเตอร์เคมี การผลิตยานยนต์เครื่องยนต์สันดาปภายใน เครื่องใช้ไฟฟ้า) แต่กลับมุ่งเป้าลงทุนในอุตสาหกรรมกลุ่มเทคโนโลยีขั้นสูงและอุตสาหกรรมดิจิทัล ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมการให้บริการด้านเทคโนโลยีที่ยังมีห่วงโซ่การผลิตในประเทศค่อนข้างสั้น อาทิ ศูนย์ข้อมูล (Data Center) โครงสร้างพื้นฐานด้านคลาวด์ (Cloud Infrastructure) และ AI เป็นต้น

โจทย์ท้าทายที่สำคัญของประเทศไทยคือ การยกระดับห่วงโซ่การผลิตอุตสาหกรรมดั้งเดิมให้เชื่อมโยงกับอุตสาหกรรมโลกผ่านการเพิ่มกฎเกณฑ์ด้านถิ่นกำเนิด (Local Content / RVC) เพื่อสร้างแรงจูงใจการสร้างมูลค่าเพิ่มทั้งระบบห่วงโซ่การผลิต (System-level Incentive) รวมถึงการเปลี่ยน “มูลค่าการขอรับการสนับสนุนการลงทุนอุตสาหกรรมใหม่” ให้กลายเป็น “มูลค่าการลงทุนจริง” ภายในระยะ 1-3 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะการสร้างความพร้อมด้านทักษะแรงงาน ความพร้อมด้านโครงสร้างพื้นฐาน และความชัดเจนด้านนโยบายภาษีและกฎระเบียบในการดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศ

โดยสรุป ปี 2569 ถือเป็นปีที่เศรษฐกิจไทยต้องเผชิญกับความจริงมากขึ้นกว่าปีที่ผ่านมา การเติบโตของเศรษฐกิจในระดับ 2% ต่อปีจะกลายเป็นภาพสะท้อนของดุลยภาพใหม่ในยุคที่เศรษฐกิจโตช้าลง (A New Balance of Lower Growth) ซึ่งสะท้อนความเปราะบางของปัจจัยเชิงโครงสร้าง ภาระหนี้สูงรอบด้าน และแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่กระจุกตัวในบางภาคส่วนในรูปแบบ K-Shape ที่รุนแรงมากขึ้น

บล.พาย

ชี้เคล็ดลับเลือกกองทุนลดหย่อนภาษีปี 2568 แนะนำพอร์ตตามความเสี่ยงพร้อมคัด 7 กองทุน ลดหย่อนภาษีเด่นครอบคลุมทุกสไตส์การลงทุน

pi

ใกล้สิ้นปีเข้ามาทุกที นั่นแปลว่ากำลังเข้าสู่โค้งสุดท้ายสำหรับเทศกาลลดหย่อนภาษีแล้ว ซึ่งนักลงทุนจำนวนมากกำลังมองหากองทุนเพื่อใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษี ทั้งกองทุน Thai ESG และ RMF ที่ช่วยลดภาระภาษีได้อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม การเลือกกองทุนลดหย่อนภาษีไม่ใช่เรื่องที่ตัดสินใจกันได้ง่าย เพราะนอกจากจะต้องคำนึงถึงผลตอบแทนที่คาดหวังแล้ว ยังต้องพิจารณาปัจจัยอื่น ๆ ที่สำคัญไม่แพ้กัน ไม่ว่าจะเป็นระดับความเสี่ยงที่แต่ละคนรับได้ ระยะเวลาการลงทุนที่มีข้อผูกมัดแตกต่างกัน รวมถึงเป้าหมายทางการเงินในอนาคตของแต่ละบุคคล

คุณกฤษ โคมิน, CFA. Head of Wealth Product & Investment Strategy บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีประสบการณ์ในการคัดสรรกองทุนมาอย่างยาวนาน ได้ให้คำแนะนำและแนวทางในการเลือกกองทุนลดหย่อนภาษีที่เหมาะสมสำหรับนักลงทุนแต่ละประเภท พร้อมคัดเลือกกองทุนเด่นมาแนะนำในช่วงโค้งสุดท้ายของปี

“กองทุนลดหย่อนภาษีมีย่อออกมาให้เลือกเยอะมาก หลากหลายรูปแบบ ทั้งกองทุนตราสารหนี้ กองทุนผสม กองทุนหุ้น ทั้งในและต่างประเทศ แต่คำถามที่ยากที่สุดในทุกปีก็ยิ่งเหมือนเดิม นั่นคือ ‘แล้วจะเลือกกองไหนดี?’ หลายคนจะโฟกัสที่ผลตอบแทนย้อนหลังอันดับแรก ซึ่งไม่ผิด แต่จริงๆ แล้ว สิ่งที่สำคัญไม่แพ้กันคือ กองทุนนั้น ‘เหมาะกับเราไหม’ ทั้งเรื่องความเสี่ยง ระยะเวลาที่ต้องถือ รวมไปถึงเป้าหมายทางการเงินของเราเอง”

คุณกฤษ กล่าวเสริมว่า การลงทุนในกองทุนลดหย่อนภาษีไม่ควรมองเพียงแค่ประโยชน์ด้านภาษีเพียงอย่างเดียว แต่ควรมองเป็นส่วนหนึ่งของการวางแผนการเงินระยะยาวด้วย โดยเฉพาะกองทุน RMF ที่ออกแบบมาเพื่อการเกษียณ จึงควรเลือกด้วยความรอบคอบและสอดคล้องกับเป้าหมายชีวิตของตนเอง รวมทั้งสำหรับนักลงทุนกลุ่ม High Net Worth ที่มีฐานภาษีในระดับสูง ในโค้งสุดท้ายปี 2568 นี้ สามารถวางแผนการลงทุนเพื่อใช้สิทธิลด

หย่อนภาษีได้สูงสุดรวมกันถึง 8 แสนบาท ซึ่งถือเป็นโอกาสที่ดีในการบริหารภาษีและสร้างพอร์ตการลงทุนระยะยาวไปพร้อมกัน

“ถึงแม้จะมีกองทุนให้เลือกมากมาย แต่ถ้าเราเข้าใจหลักการเลือกที่ถูกต้อง ก็จะสามารถตัดสินใจได้ไม่ยาก การเลือกกองทุนที่เหมาะสมจะช่วยให้การลงทุนสามารถถือครองกองทุนได้ในระยะยาวโดยไม่กังวลจนเกินไป และยังเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดีตามเป้าหมายที่วางไว้” คุณกฤษ กล่าว

3 หลักเกณฑ์สำคัญในการเลือกกองทุนลดหย่อนภาษีสำหรับหลักเกณฑ์สำคัญในการเลือกกองทุนลดหย่อนภาษี คุณกฤษ ได้สรุปไว้ 3 ประเด็นหลักที่นักลงทุนควรให้ความสำคัญ ดังนี้

1. ระดับความเสี่ยงที่รับได้
ผู้ลงทุนควรประเมินก่อนว่าตนเองสามารถรับความผันผวนได้มากน้อยแค่ไหน เพราะกองทุนแต่ละประเภทมีลักษณะความเสี่ยงที่ต่างกัน หากรับความเสี่ยงได้ค่อนข้างต่ำ กองทุนที่เน้นตราสารหนี้ เช่น พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้คุณภาพดี หรือเงินฝาก จะเหมาะกว่า เนื่องจากมีความผันผวนไม่มาก และช่วยรักษาเงินต้นได้ดี แต่หากรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และต้องการโอกาสสร้างผลตอบแทนระยะยาว การเลือกกองทุนที่เน้นตราสารทุน (หุ้น) หรือสินทรัพย์ที่มีศักยภาพเติบโตสูงอาจตอบ

โจทย์กว่า แม้จะต้องแลกกับความผันผวนที่มากขึ้นก็ตาม

2. ระยะเวลาการลงทุนและเงื่อนไขด้านภาษี
คุณกฤษ อธิบายว่า กองทุนลดหย่อนภาษีมียกเว้นการถือครองต่างกัน โดยกองทุน Thai ESG Fund ต้องถือครองอย่างน้อย 5 ปีปฏิทิน มีระยะเวลาการถือครองสั้นกว่า RMF เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลดหย่อน แต่ยังคงอยากคงความยืดหยุ่นทางการเงิน ส่วนกองทุน RMF (Retirement Mutual Fund) ต้องถือครองจนถึงอายุ 55 ปีบริบูรณ์ และต้องลงทุนต่อเนื่องอย่างน้อย 5 ปี เหมาะสำหรับผู้ที่วางแผนออมเพื่อการเกษียณอย่างจริงจัง “จุดสำคัญคือ ก่อนตัดสินใจซื้อ ควรมั่นใจว่า ระยะเวลาการถือครองเหมาะกับเป้าหมายของเราจริง ๆ ไม่เช่นนั้นอาจติดเงื่อนไขและกระทบการวางแผนการเงินได้”

3. นโยบายการลงทุนของกองทุน
นโยบายการลงทุนสะท้อนว่ากองทุนเอาเงินเราไปลงทุนกับอะไร ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อความเสี่ยงและผลตอบแทนในอนาคต ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่า กองทุนมีการเน้นลงทุนในสินทรัพย์ประเภทใด ได้แก่ ตราสารหนี้ที่เหมาะสมสำหรับผู้ให้ความสำคัญกับความมั่นคงของเงินต้น ตราสารทุนที่เหมาะสมสำหรับผู้ที่มีหวังโอกาสการเติบโตของเงินลงทุน และกองทุนผสมที่เหมาะสมสำหรับผู้ที่ต้องการความสมดุลระหว่างความมั่นคงและการเติบโต

สารธุรกิจ ตลาดทุนไทย

เผย ดัชนีความเชื่อมั่นรวมทุกกลุ่มนักลงทุน
ในอีก 3 เดือนข้างหน้า (กุมภาพันธ์ 2569)
อยู่ในเกณฑ์ “ทรงตัว” (ช่วงค่าดัชนี
80-119) ที่ระดับ 101.55



FETCO
Federation of Thai Capital Market Organizations

นายกอบศักดิ์ ภูตระกูล ประธานกรรมการสารธุรกิจตลาดทุนไทย

เปิดเผยดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน (FETCO Investor Confidence Index) ผลสำรวจในเดือนพฤศจิกายน 2568 (สำรวจระหว่างวันที่ 21-30 พฤศจิกายน 2568) พบว่า “ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน (FETCO Investor Confidence Index: ICI) ในอีก 3 เดือนข้างหน้าปรับลดมาอยู่ที่ระดับ 101.55 ลงมาอยู่ในเกณฑ์ “ทรงตัว” นักลงทุนมองว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐเป็นปัจจัยหนุนความเชื่อมั่นมากที่สุด รองลงมาคืออัตราดอกเบี้ยนโยบายของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) และสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศ ปัจจัยที่ลดความเชื่อมั่นนักลงทุนมากที่สุด ได้แก่ การถดถอยของเศรษฐกิจในประเทศ รองลงมาคือสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศ และการนำเข้า—ส่งออก

ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน (FETCO Investor Confidence Index) สำรวจในเดือนพฤศจิกายน 2568 ได้ผลสำรวจโดยสรุป ดังนี้

- ดัชนีความเชื่อมั่นรวมทุกกลุ่มนักลงทุนในอีก 3 เดือนข้างหน้า (กุมภาพันธ์ 2569) อยู่ในเกณฑ์ “ทรงตัว” (ช่วงค่าดัชนี 80-119) ที่ระดับ 101.55
- ความเชื่อมั่นกลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ อยู่ในเกณฑ์ “ร้อนแรง” ในขณะที่ กลุ่มนัก

ลงทุนบุคคล กลุ่มนักลงทุนสถาบันอยู่และนักลงทุนต่างประเทศอยู่ในเกณฑ์ “ทรงตัว”

- หมวดธุรกิจที่น่าสนใจมากที่สุด คือ ธนาคาร (BANK)
- หมวดธุรกิจที่ไม่น่าสนใจมากที่สุด คือ หมวดแฟชั่น (FASHION)
- ปัจจัยหนุนที่มีอิทธิพลต่อตลาดหุ้นไทยมากที่สุด คือ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ
- ปัจจัยลดที่มีอิทธิพลต่อตลาดหุ้นไทยมากที่สุด คือ การถดถอยของเศรษฐกิจในประเทศ

“ผลสำรวจ ณ เดือนพฤศจิกายน 2568 รายกลุ่มนักลงทุน พบว่า พบว่า ความเชื่อมั่นกลุ่มนักลงทุนบุคคล ปรับลด 23.7% อยู่ที่ระดับ 94.89 กลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ ปรับลด 9.1% อยู่ที่ระดับ 125.00 กลุ่มนักลงทุนสถาบันในประเทศปรับลด 23.2% อยู่ที่ระดับ 118.18 และกลุ่มนักลงทุนต่างประเทศปรับลด 28.6% อยู่ที่ระดับ 100.00

ในเดือนพฤศจิกายน 2568 ดัชนี SET เคลื่อนไหวผันผวนและปรับลดลงต่อเนื่องจนหลุดกรอบ 1,300 จุด ท่ามกลางปัจจัยกดดันจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว อีกทั้งยังได้รับผลกระทบจากมหาอุทกภัยในพื้นที่ภาคใต้ซึ่งส่งผลกระทบต่อการบินตัวของภาค

เศรษฐกิจและการท่องเที่ยว รวมถึงปัจจัยทางการเมืองที่ส่งผลต่อเสถียรภาพของรัฐบาล โดยมีปัจจัยสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐผ่านโครงการคนละครึ่งพลัสและเที่ยวดีมีคืน โดย SET Index ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน 2568 ปิดที่ 1,256.69 ปรับตัวลดลง 3.80% จากเดือนก่อนหน้า ปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในเดือนพฤศจิกายน 2568 อยู่ที่ 34,323 ล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 12,559 ล้านบาท โดยตั้งแต่ต้นปี 2568 นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิรวม 113,298 ล้านบาท

ปัจจัยต่างประเทศที่น่าติดตาม ได้แก่ การประกาศนโยบายการเงินของ FED ซึ่งตลาดคาดการณ์ว่าอาจไม่ลดดอกเบี้ยเนื่องจากขาดข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญที่เพียงพอ สถานการณ์ความตึงเครียดทางการทูตระหว่างประเทศญี่ปุ่นและจีน และสถานการณ์ชายแดนไทย—กัมพูชาที่ยังไม่คลี่คลาย ในส่วนของปัจจัยในประเทศที่น่าติดตาม ได้แก่ แนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมของ กนง. ในการประชุมเดือนธันวาคม รวมถึงทิศทางทางการเมืองไทยจากการจัดประชุมรัฐสภาสมัยประชุมสามัญในวันที่ 12 ธ.ค. 2568 รวมถึงเม็ดเงินจากกองทุนประหยัดภาษี เช่น Thai ESG และ RMF ที่จะเข้ามากระตุ้นตลาดทุนไทยในช่วงเดือนสุดท้ายของปี”

เกจิหุ้นทรินิตี้

คาดหุ้นไทยเดือนธันวาคม อยู่ในโหมด
ฟื้นตัวให้กรอบ แนวรับ 1,230 จุด
แนวต้านอย่างน้อย 1,300 จุด

“ทรินิตี้” มองบวกหุ้นเดือนสุดท้ายของปี!! ให้กรอบ แนวรับ 1,230 จุด
แนวต้านอย่างน้อย 1,300 จุด หลังคาดมีปัจจัยบวกเข้ามา ทั้ง เฟด
- กนง.ลดดอกเบี้ย เม็ดเงินไหลเข้ากองทุนหุ้นมากกว่า 2 ปีก่อน พร้อม
ให้น้ำหนักลงทุนหุ้นกลุ่มเชื่อมโยงเศรษฐกิจในประเทศและกลุ่มท่องเที่ยว
เที่ยวมากกว่าตลาด เนะ 10 หุ้นน่าสนใจ



นายณัฐชาติ เมฆมาสิน ผู้ช่วย
กรรมการผู้จัดการอาวุโส ฝ่าย
วิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์
ทรินิตี้ จำกัด เปิดเผยถึงทิศทางการ
ลงทุนในตลาดหุ้นเดือนธันวาคมซึ่งเป็น
เดือนสุดท้ายของปี 2568 คาดว่าจะอยู่ใน
โหมดของการฟื้นตัว หลังจากทั้งหมด
ข่าวร้ายในระยะสั้นไปแล้ว ทั้งผล
ประกอบการของบริษัทจดทะเบียน
ไตรมาส 3 ที่อ่อนแอ หรือแรงขายของ
นักลงทุนต่างชาติที่เกิดจากการปรับ
ตกร้าของดัชนี MSCI

อย่างไรก็ตามมองว่า ตลาดหุ้นจะเริ่ม
ซึมซับข่าวดีเข้ามามากขึ้น ไม่ว่าจะเป็น
เป็นการยุติโครงการ QT ของ Fed,
ความเป็นไปได้ในการลดดอกเบี้ยของ
Fed และ กนง. ซึ่งปัจจุบันยังไม่ถูก Fully
priced in, การเข้าสู่ช่วง High season
ของการบริโภคและการท่องเที่ยว รวมถึง
สภาพคล่องในประเทศที่จะไหลเข้า

สู่กองทุนลดหย่อนภาษีต่างๆ ในช่วง
โค้งสุดท้ายของปีนี้ทั้งนี้ ทรินิตี้ประเมิน
ว่ามีโอกาสที่จะเห็นเม็ดเงินไหลเข้าสู่
กองทุนหุ้นมากกว่าเมื่อช่วง 2 ปีที่ผ่านมา
จากอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจ
ของตลาดหุ้นเมื่อเทียบกับตลาด
พันธบัตร ณ เวลานี้

นายณัฐชาติ กล่าวว่า ประเมินกรอบ
การแกว่งตัวในกรณีฐานของ SET In-
dex เดือนธันวาคมนี้ที่ระดับ 1230-
1300 จุด โดยหากเกิดความผันผวน
มากกว่านั้น มองว่ากรอบแนวรับและ
แนวต้านสำคัญจะอยู่ที่บริเวณ 1200
และ 1330 จุดตามลำดับ ในเชิงกลยุทธ์
แนะนำนักลงทุนที่ได้เข้าสะสมหุ้นไป
เมื่อปลายเดือนที่แล้วในช่วงที่ดัชนีย่อ
ตัวลงมา สามารถถือครองหุ้นในส่วนดัง
กล่าวได้ โดยสัญญาณที่ดีล่าสุดที่เกิด
ขึ้นได้แก่เครื่องชี้ Market breadth
ของตลาดหุ้นไทยที่ยกตัวสูงขึ้นเรื่อยๆ

สวนทางกับภาพดัชนีที่มีการปรับตัวลง
มาบ่งชี้ถึงความแข็งแกร่งของตัวหุ้น
ต่างๆ ที่สูงขึ้นและพร้อมสะสมกำลัง
เพื่อรอรับการปรับตัวขึ้นตอบรับข่าวดี
ในช่วงถัดไป

นอกจากนี้ ทรินิตี้ ยังคงแนะนำ Over-
weight (ให้น้ำหนักการลงทุนมากกว่า
ตลาด) กลุ่มหุ้น Domestic play เช่น
ค้าปลีก ไฟแนนซ์ อสังหาฯ
สาธารณูปโภค และหุ้นในกลุ่มที่อิงกับ
ภาคการท่องเที่ยว เช่น โรงแรม สนาม
บิน สายการบิน รวมถึงหุ้นที่มีปัจจัย
เฉพาะตัวเช่นการเตรียมถูกนำเข้าสู่
ดัชนี SET50

โดยหุ้นที่น่าสนใจประจำเดือนนี้ได้แก่
**HMPRO, GLOBAL, BAM, AP,
BGRIM, ERW, AOT, AAV, SAWAD,
ITC เป็นต้น**



TRINITY
กลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้

บล.ทิสโก้

เคาะ จังหวะนี้เหมาะ “ทยอยสะสม” หุ้นไทย ชี้ มูลค่าหุ้นลงมากใกล้ช่วง COVID-19 - ปันผลน่าสนใจ

บล.ทิสโก้ คาดหุ้นไทยเดือนธันวาคม จ่อผันผวนจากทิศทางดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) และความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศ ชี้เป็นจังหวะทยอยซื้อสะสมเพราะมูลค่าหุ้นไทยไม่รวม DELTA (SET ex. DELTA) อยู่ในระดับน่าสนใจเทียบเคียงกับช่วง COVID-19 และมีผลตอบแทนจากปันผลที่สูง

นายอภิชาติ ผู้บรรเจิดกุล, CISA ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิเคราะห์เชิงกลยุทธ์ บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด เปิดเผยว่า

ในช่วงครึ่งเดือนแรกของเดือนธันวาคมตลาดหุ้นไทย (SET Index) อาจแกว่งไซด์เวย์ถึงไซด์เวย์ดาวน์ รอคอยความชัดเจนของทิศทางดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงหรือไม่หลังตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ล่าช้ากว่ากำหนด ประกอบกับปัจจัยการเมืองในประเทศที่ตลาดยังคงกังวลเรื่องการยุบสภา ซึ่งบล.ทิสโก้มองว่า ช่วงนี้เป็นจังหวะสะสม-ทยอยรับ

คาดหวังตลาดจะมีเสถียรภาพมากขึ้นในช่วงครึ่งเดือนหลังเมื่อปัจจัยข้างต้นมีความชัดเจนและมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นจากแรงขับเคลื่อนเงินกองทุนลดหย่อนภาษีทยอยไหลเข้า ผสานกับมูลค่าพื้นฐานหุ้นไทยซึ่งไม่รวมหุ้น DELTA (SET ex. DELTA) ถือว่าน่าสนใจเทียบเคียงช่วงวิกฤติ COVID-19 (อิงจากตัวแบบ Earning Yield Gap ที่ไม่รวมหุ้น DELTA) พร้อมมีเงินปันผลที่ดีช่วยจำกัดความเสี่ยงตลาดขาลง แม้ภาพเทคนิคยังเป็นลบอยู่ก็ตาม

บล.ทิสโก้มองประเด็นที่น่าสนใจในเดือนนี้ (1) หุ้นขนาดใหญ่ที่คาดว่าจะเป้าหมายลงทุนของ TESC แนะนำ ADVANC, CPALL, KTB และ (2) หุ้นที่มีเงินปันผลค่อนข้างสูงและมีปัจจัยบวกในระยะสั้น เด่น AMATA (ปันผล 5-6%, ได้ประโยชน์จากมาตรการ Thailand Fast Pass), BAM (ปันผล 7%, ได้ประโยชน์จากการจัดตั้ง JV AMC และคาดกนง.จะปรับ

ลดดอกเบี้ยในเดือน ธันวาคม), SCCC (ปันผล 7-8%, มีดีมานด์ซ่อมแซมหลังน้ำท่วม), TASCO (ปันผล 6%, มีดีมานด์ซ่อมแซมหลังน้ำท่วม) เพราะฉะนั้น หุ้นเด่นที่บล.ทิสโก้แนะนำเดือน ธันวาคม คือ ADVANC, AMATA, BAM, CPALL, KTB, SCCC และ TASCO ด้านแนวรับสำคัญดัชนีหุ้นไทยเดือนนี้อยู่ที่ 1,250-1,260 จุด และแนวรับถัดไปที่ 1,220-1,230 จุด และ 1,200 จุด แนวต้านสำคัญอยู่ที่ 1,300-1,320 และ 1,345 จุด ตามลำดับ

“บล.ทิสโก้มองการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) เดือน ธันวาคม นี้มีความไม่แน่นอนอยู่มากเนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่รายงานล่าช้าจากปัญหาขัดขวางก่อนหน้านี้จะทยอยออกมา อาจทำให้ตลาดประเมินโอกาสการปรับลดดอกเบี้ยของ FED เหวี่ยงไปเหวี่ยงมา โดยข้อมูลสำคัญทั้งตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร และเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย. จะรายงานในวันที่ 16 ธันวาคม และ 18 ธันวาคม ตามลำดับหลังการประชุม FED ในวันที่ 9-10 ธันวาคม อย่างไรก็ตามไม่ว่า FED จะลดดอกเบี้ยหรือไม่ในเดือนนี้ บล.ทิสโก้มองว่า FED ยังมีแนวโน้มจะผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมในระยะข้างหน้า ในขณะที่การประชุมของธนาคารแห่งประเทศไทย (BOT) ในวันที่ 17 ธันวาคม นี้ บล.ทิสโก้คาดว่าจะลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% เป็น 1.25% คาดจะเป็นผลดีต่อแนวโน้มการลงทุนในช่วงครึ่งเดือนหลัง” นายอภิชาติกล่าว

ด้านการเมืองในประเทศดูไม่แน่นอนในระยะ

สั้น จากกระแสข่าวฝ่ายค้านเล็งยื่นอภิปรายไม่ไว้วางใจและอาจทำให้นายกฯ อนุทินชิงชัยสภาทันทีในวันแรกที่เปิดประชุมสภาสามัญประจำปีครั้งที่สอง 12 ธันวาคม นี้ หากการเมืองไทยสะดุด เข้าสู่สภาวะฉุกเฉิน อาจกระทบต่อการแก้ไขรัฐธรรมนูญและการผลักดันงานต่าง ๆ ของรัฐบาลอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ โดยเฉพาะมาตรการ “คนละครึ่งพลัส 2” อย่างไรก็ดี ในมุมมองกรณีฐานของบล.ทิสโก้ยังเชื่อว่าการยุบสภาจะเกิดขึ้นตามกำหนดการเดิม คือ สิ้นเดือน มกราคม ปีหน้ารอให้การแก้ไขรัฐธรรมนูญผ่านวาระ 3 ไปก่อนในช่วงกลางเดือน มกราคม เพราะฉะนั้นการเมืองในประเทศจะเห็นความชัดเจนเกิดขึ้นในช่วงกลางเดือน ธันวาคม

ด้านทางเลือกการลงทุนหุ้นต่างประเทศโดยผ่าน DR เดือน ธันวาคม นี้ แนะนำ XIAOMI80 และ PANW80 สำหรับ XIAOMI (1810 HK) ราคาหุ้นปรับตัวลดลงกว่า 30% จากจุดสูงสุดของรอบในเดือน กันยายน ทำให้เริ่มมีอ็อปชั่นที่น่าสนใจ ประกอบกับข่าวที่รัฐบาลจีนพร้อมที่จะสนับสนุนอุตสาหกรรมที่ช่วยเพิ่มคุณภาพชีวิตของคนในประเทศทั้งอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และรถยนต์ไฟฟ้าล้วนส่งผลบวกต่อหุ้น ในขณะที่ PANW80 (PANW US) ประกอบธุรกิจด้าน Cybersecurity ที่มีการเติบโตไปควบคู่ AI และ Cloud ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ เช่นเดียวกัน แต่ยังมีระดับการประเมินมูลค่าที่ถูกกว่าและมีอ็อปชั่นที่สูงกว่าหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ AI ในกลุ่มอื่น

KKP ช้อส่งหาฯ

ไทยปี 69 ฟิ้นตัวช้า กำลังซื้ออ่อน

ตลาดคอนโดและบ้านหรูยังน่าห่วงแน่

ผู้ประกอบการปรับกลยุทธ์รับตลาดเฉพาะทางโต

สายงานสินเชื่อบริการ ธนาคารเกียรตินาคินภัทร (KKP) เปิดภาพรวมตลาดอสังหาริมทรัพย์ไทยปี 2569 ส่งสัญญาณฟื้นตัว จากนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่หลังการเลือกตั้ง และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ โดยประเมินว่าตลาดอสังหาริมทรัพย์ไทยในช่วงปี 2568-2569 จะยังอยู่ในช่วงปรับฐานและยอดขายยังไม่กลับสู่ระดับก่อนโควิด

โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับปี 2562 ที่ยอดขายในกรุงเทพฯ และปริมณฑลเคยแตะ 120,000 ยูนิตต่อปี ขณะที่แนวโน้มฟื้นตัวยังคงคาดว่าจะยังเป็นค้อยไป โดยคาดว่าภาวะชะลอตัวจะยืดเยื้ออีก 2-3 ปี จากกำลังซื้อที่ยังอ่อนแรงและอุปทานคงค้างในระบบที่สูง โดยเฉพาะในกลุ่มบ้านหรูและคอนโดมิเนียม ทำให้ผู้ประกอบการจำเป็นต้องเร่งปรับกลยุทธ์ เจาะตลาดเฉพาะกลุ่ม คัดเลือกทำเลอย่างแม่นยำ และปรับตัวสู่การพัฒนาโครงการคาร์บอนต่ำเพื่อบริหารความเสี่ยงในสภาพตลาดที่ยังเปราะบาง และเพิ่มความสามารถในการแข่งขันตลาดอสังหาฯปี 2568 ตลาดปรับฐาน ไม่สามารถสร้างยอดขายได้เหมือนในอดีต

ภาพรวมตลาดอสังหาริมทรัพย์ปี 2568 ยังคงอยู่ในช่วงปรับฐานอย่างชัดเจน โดยคาดว่าจะยอดขายรวมทั่วประเทศปี 2568 จะอยู่ที่ราว 3 แสนหน่วย ลดลงจากระดับก่อนโควิด ที่มียอดโอนกรรมสิทธิ์ที่ปีละประมาณ 4 แสนหน่วย ซึ่งถือเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 7 ปี และยังมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่องไปอีก 2-3 ปี

การเปิดตัวโครงการเปิดใหม่ในพื้นที่ กรุงเทพฯ และปริมณฑลมีแนวโน้มลดลง คาดว่าทั้งปี 2568 จะมีเพียงประมาณ 41,160 หน่วย ลดลงกว่า 33% หรือราว 20,000 หน่วยจากปี 2567 มูลค่ารวมลดลงเหลือ 2.4 แสนล้านบาท จากระดับ 4.18 แสนล้านบาทในปีก่อนหน้า โดยกลุ่มแนวราบได้รับผลกระทบชัดเจนที่สุดเมื่อเทียบกับยอดเปิดใหม่ช่วง 9 เดือนแรกของปีกับปีก่อนหน้า ได้แก่ บ้านเดี่ยวลดลง 46% บ้านแฝดลดลง 45% ทาวน์เฮาส์ลดลง 36% ขณะที่คอนโดมิเนียมลดลงในอัตราที่น้อยกว่า อยู่ที่ 11%

ตลาดที่อยู่อาศัยในพื้นที่หลักของประเทศ อย่าง กรุงเทพฯ และปริมณฑล ยอดขายมีสัญญาณลดลงอย่างต่อเนื่อง และต่ำสุดในรอบ 7 ปีเช่นกันโดยมียอดขายอยู่ที่ประมาณ 46,000 หน่วย มูลค่า 2.6 แสนล้านบาท ลดลง 21% หรือประมาณ 12,000 หน่วยจากปีก่อนที่มียอดขาย 58,258 หน่วย ซึ่งจะส่งผลให้การเปิดโครงการใหม่ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

มีแนวโน้มทยอยลดลงตามภาวะที่มันดึยั้งฟื้นตัวไม่เต็มที่

ที่อยู่อาศัยที่มียอดขายลดลงมากที่สุดในปี 2568 คือ คอนโดมิเนียม ซึ่งมียอดขายหดตัวถึง 28% รองลงมาคือ กลุ่มบ้านเดี่ยวและบ้านแฝดที่ลดลง 15% สู้ท่อนผลกระทบเชิงโครงสร้างต่อรายได้และกำลังซื้อของผู้บริโภคอย่างชัดเจน อีกทั้งในช่วงที่ผ่านมาผู้ประกอบการหลายรายได้เปลี่ยนสัดส่วนการพัฒนาไปสู่อสังหาฯบ้านเดี่ยวและบ้านแฝดแทนทาวน์เฮาส์ ส่งผลให้เกิดภาวะบ้านเหลือนขายในตลาดเพิ่มสูงขึ้นตามมา

กลุ่มที่ต้องจับตาเป็นพิเศษคือ บ้านเดี่ยว ซึ่งแม้ยอดขายจะลดลงเพียง 13% ในปี 2568 แต่จำนวนยูนิตเหลือนขายกลับมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น แตกต่างจากที่อยู่อาศัยประเภทอื่นที่เริ่มเห็นการปรับลดลงของสต็อก โดยคาดว่าสิ้นปีบ้านเดี่ยวเหลือนขายจะสูงถึง 53,000 ยูนิต โดยเฉพาะกลุ่มราคาสูง 25-50 ล้านบาท ที่มียูนิตเหลือนขายรวมอยู่ที่ 3,000 หน่วย ซึ่งอาจเป็นพื้นที่เสี่ยงของตลาดในระยะต่อไปหากการดูดซับยังฟื้นตัวช้า แนวโน้มปี 2569 ตลาดชะลอแต่มีช่องโตใหม่ท่ามกลางดีมานด์จริงและทำเลศักยภาพ

สถานการณ์ตลาดอสังหาฯ ปี 2569 ยังคงชะลอตัวต่อเนื่อง แต่ในอัตราที่ลดลง อยู่ที่ประมาณ 6% จากอุปสงค์ของกลุ่มผู้ซื้อเพื่ออยู่อาศัยจริง (Real Demand) ที่คาดว่าจะเริ่มกลับมาอย่างช้าๆ ประกอบกับมาตรการกระตุ้นจากนโยบายของรัฐบาลใหม่หลังการเลือกตั้ง และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ เช่น เส้นทางรถไฟฟ้าส่วนขยาย การลดค่าโดยสารรถไฟฟ้า และศูนย์ราชการแห่งใหม่ ตลอดจนโครงการของภาคเอกชนที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง ล้วนเป็นแรงขับเคลื่อนที่ช่วยหนุนการพัฒนาโครงการใหม่ และเพิ่มมูลค่าของอสังหาริมทรัพย์ในพื้นที่รอบนอก

ในสภาพตลาดที่ระมัดระวังมากขึ้นนี้ ผู้ประกอบการ

หันมาพัฒนาโครงการขนาดเล็กลง เจาะกลุ่มลูกค้าเฉพาะ และให้ความสำคัญกับคุณภาพสินค้า เพื่อบริหารความเสี่ยงให้เหมาะสมกับระดับกำลังซื้อ ส่งผลให้ตลาดเริ่มปรับเข้าสู่ภาวะสมดุลมากขึ้น โดยคาดว่าจะจำนวนบ้านเหลือนขายทั่วประเทศในปี 2569 จะลดลงเหลือประมาณ 207,998 หน่วย หรือลดลงราว 6% เมื่อเทียบกับปีก่อน

แม้ภาพรวมยังท้าทาย แต่หลายทำเลยังมีโอกาสเติบโตได้ดี โดยเฉพาะพื้นที่รับานิสงสัจจากรถไฟฟ้าสายใหม่ เช่น สายสีม่วงใต้ สีชมพู และสีส้ม รวมถึงโซนที่ได้รับความนิยมจากชาวต่างชาติ ได้แก่ รัชดาฯ ลาดพร้าว สุขุมวิท บางนา หรือจังหวัดท่องเที่ยว เช่น ภูเก็ต และประจวบคีรีขันธ์ที่มียอดขายที่ดี โซนที่มีโรงเรียนนานาชาติ อาคารสำนักงาน โรงพยาบาล ห้างสรรพสินค้าที่เปิดใหม่ หรือกำลังปรับปรุง มักจะเห็นการขายตัวของธุรกิจโดยรอบและสร้างยอดขายแตกต่างจากโซนอื่นๆ

ออกแบบรูปแบบสินค้าให้เชื่อมโยงกับกลุ่มดีมานด์เฉพาะ เช่น ใกล้แหล่งงาน โรงเรียน หรือศูนย์การค้าขนาดใหญ่ หากโครงการไม่สามารถหาทำเลลักษณะดังกล่าวได้ ผู้ประกอบการควรพิจารณาตลาดเพื่อควบคุมความเสี่ยงการลงทุน

นอกจากนี้ แนวโน้มการพัฒนาโครงการคาร์บอนต่ำจะมีความสำคัญมากขึ้น ผู้ประกอบการเริ่มปรับตัวสู่มาตรฐาน Green & Sustainable Living โดยมีการเลือกใช้วัสดุคาร์บอนต่ำที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และลดการปล่อยคาร์บอนตลอดวงจรของการก่อสร้างจนถึงการอยู่อาศัย เน้นการออกแบบเพื่อประหยัดพลังงาน เช่น ระบบ Passive Design, การติดตั้ง Solar Roof ระบบหมุนเวียนอากาศภายในอาคาร ไปจนถึงเทคโนโลยี Smart Living ที่ใช้เทคโนโลยี IoT เพื่อบริหารพลังงานอัตโนมัติ ลดการสิ้นเปลืองไฟฟ้าและการใช้น้ำ รวมถึงนวัตกรรมการอยู่อาศัยเพื่อสุขอนามัยที่ดี เป็นทิศทางใหม่ซึ่งตอบโจทย์กระแสเบียบด้านสิ่งแวดล้อม และเป็นส่วนหนึ่งของการแข่งขันในตลาดอนาคต

KKP ช้อสังหาฯ

ไทยปี 69 พันตัวซ้ำ กำลังซื้ออ่อน

ตลาดคอนโดและบ้านหรูยังน่าห่วงแน่

ผู้ประกอบการปรับกลยุทธ์รับตลาดเฉพาะทางโต

อย่างไรก็ตาม ยังมีประเด็นที่ต้องเฝ้าระวัง โดยเฉพาะกลุ่มบ้านทาวน์เฮ้าส์ในระดับราคา 2-3 ล้านบาท และ 3-5 ล้านบาท ยังคงมีจำนวนยูนิตเหลือขายประมาณ 115,000 หน่วย หรือ ประมาณ 57% ของจำนวนยูนิตเหลือขายทั้งหมด กระจายอยู่ในหลายพื้นที่ เช่น รังสิต-นครนายก กรุงเทพ-ปทุมธานี ลำลูกกา คูบอน-วงแหวน บางนาตอนปลาย บางป่อ ประชาอุทิศ แสมดำ เพชรเกษม และบางบัวทอง เป็นต้น ซึ่งอาจเกิดสงครามลดราคา การแข่งขันสูงขึ้น โดยโครงการที่จะเปิดใหม่ในโซนเหล่านี้จำเป็นต้องประเมินความเสี่ยงอย่างรอบคอบ

ขณะเดียวกัน กลุ่มบ้านเดี่ยวราคาสูง 25-50 ล้านบาท เป็นอีกเซกเมนต์ที่ต้องระวัง เนื่องจากมีจำนวนยูนิตเหลือขายเพิ่มขึ้นมากในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา อยู่ในระดับสูงถึง 3,000 หน่วย ที่ต้องใช้เวลา 5-6 ปี ในการขาย อีกทั้งในปี 2569 ผลกระทบจากภาคส่งออกและธุรกิจเกี่ยวเนื่อง จะกระทบกับผู้ประกอบการหลายรายในโซนอุตสาหกรรม และจะส่งผลต่อยอดขายบ้านราคาสูงด้วย ตลาดต่างชาติ ยังไปต่อได้ไหม ?

ยอดโอนกรรมสิทธิ์คอนโดมิเนียมให้คนต่างชาติทั้งประเทศปี 2567 มีจำนวนอยู่ประมาณ 14,638 หน่วย ในปี 2568 มีแนวโน้มลดลง โดยคาดว่าทั้งปี 2568 จะมีประมาณ 550 หน่วย หรือลดลง 4% ซึ่งเป็นอีกปัจจัยที่ทำให้ตลาดคอนโดมิเนียมชะลอตัวในหลายพื้นที่ จังหวัดที่มียอดโอนลดลงมากที่สุดคือ ชลบุรี ลดลงประมาณ 800 หน่วย หรือลดลง 15% เชียงใหม่ ลดลงประมาณ 250 หน่วย หรือลดลง 28% และสมุทรปราการ ลดลงประมาณ 240 หน่วย หรือลดลง 34% เมื่อเทียบกับปี 2567

ส่วนจังหวัดมียอดโอนเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ กรุงเทพฯ ยอดโอนเพิ่มขึ้น 520 หน่วย หรือเพิ่ม 9% ประจวบคีรีขันธ์ เพิ่ม 200 หน่วย หรือเพิ่ม 66% และสุราษฎร์ธานี เพิ่ม 150 หน่วย หรือเพิ่ม 220% ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความต้องการที่ยังคงมีอยู่ แต่ศักยภาพของแต่ละพื้นที่เปลี่ยนแปลงเร็ว ผู้ประกอบการจำเป็นต้องเข้าใจ และปรับเปลี่ยนแผนให้ตรงกับความต้องการในตลาดโลก

ภูเก็ตยังคงเป็นตลาดศักยภาพสูง โดยยอดโอน

ในปี 2568 มียอดเพิ่มขึ้น 10% เมื่อเทียบกับปี 2567 และคาดว่าจะสามารถเพิ่มสูงขึ้นได้อีกในปี 2569 และ 2570 จาก กลุ่มชาวต่างชาติที่ซื้อคอนโดในลักษณะสัญญาเช่าระยะยาว (Leasehold) ซึ่งมียอดจดทะเบียนเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่หลังปี 2562 มียอดประมาณ 800-1,000 หน่วย ต่อปี ประกอบกับโรงเรียนนานาชาติที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นมากในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ซึ่งทำให้เกิดเป็นความต้องการที่อยู่อาศัยระยะยาว ลักษณะครอบครัวขนาดใหญ่ ทดแทนความต้องการในระยะสั้นแบบเดิมๆ

การให้สินเชื่อโครงการปี 2568 แก่ผู้ประกอบการ มีแนวโน้มลดลงตามสภาวะอุตสาหกรรม

ภาพรวมการให้สินเชื่อแก่ผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ ปี 2568 อยู่ที่ 12,000 ล้านบาท ลดลงราว 20% จากปี 2567 ที่มีวงเงินสินเชื่อ 15,000 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับสภาวะตลาดและการชะลอตัวนี้สะท้อนพฤติกรรมผู้ประกอบการที่ระมัดระวังมากขึ้น เนื่องจากสินเชื่อโครงการใหม่ส่วนใหญ่เป็นการให้วงเงินเพื่อซื้อที่ดินหรือการเริ่มพัฒนาโครงการใหม่ ซึ่งในภาวะที่ตลาดยังมีสต็อกคงเหลือจำนวนมาก ผู้ประกอบการจึงชะลอการซื้อที่ดินและเลื่อนการเปิดโครงการเพื่อบริหารความเสี่ยงให้สอดคล้องกับภาวะตลาดจริง

ทิศทางสินเชื่อปี 2569 เน้นเติบโตอย่างระมัดระวัง และให้ความสำคัญกับทำเล-ดีมานด์เฉพาะ สำหรับปี 2569 ธนาคารเกียรตินาคินภัทรยังคงนโยบายสินเชื่อที่สอดคล้องกับภาวะ

เศรษฐกิจ ไม่เร่งปล่อยสินเชื่อตลาด โดยตั้งเป้าการปล่อยสินเชื่อให้กับกลุ่มผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ในปี 2569 อยู่ที่ 12,000 ล้านบาท โดยยังคงให้ความสำคัญกับลูกค้ากลุ่มเดิม ทั้งกลุ่ม บมจ. และ SME ที่มีความแข็งแกร่งทางธุรกิจ ซึ่งธนาคารมีการทำงานอย่างใกล้ชิดกับลูกค้าโดยมีทีม Relationship Manager (RM) คอยพูดคุยให้คำปรึกษานวกกับข้อมูลตลาดในเชิงลึกที่ธนาคารมี สำหรับแนวทางการปรับตัวของผู้ประกอบการ สิ่งสำคัญในสภาวะการณนี้คือการคัดเลือกทำเล และออกแบบรูปแบบสินค้าให้เชื่อมโยงกับกลุ่มดีมานด์เฉพาะ เช่น ใกล้แหล่งงาน โรงเรียน หรือศูนย์การค้าขนาดใหญ่ หากโครงการไม่สามารถหาทำเลลักษณะดังกล่าวได้ ผู้ประกอบการควรพิจารณาลดขนาดเพื่อควบคุมความเสี่ยงการลงทุน

นอกจากนี้ แนวโน้มการพัฒนาโครงการคาร์บอนต่ำจะมีความสำคัญมากขึ้น ผู้ประกอบการเริ่มปรับตัวสู่มาตรฐาน Green & Sustainable Living โดยมีการเลือกใช้วัสดุคาร์บอนต่ำที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมและลดการปล่อยคาร์บอนตลอดวงจรของการก่อสร้างจนถึงการอยู่อาศัย เน้นการออกแบบเพื่อประหยัดพลังงาน เช่น ระบบ Passive Design, การติดตั้ง Solar Roof ระบบหมุนเวียนอากาศภายในอาคาร ไปจนถึงเทคโนโลยี Smart Living ที่ใช้เทคโนโลยี IoT เพื่อบริหารพลังงานอัตโนมัติ ลดการสิ้นเปลืองไฟฟ้าและการใช้น้ำ รวมถึงนวัตกรรมที่อยู่อาศัยเพื่อสุขอนามัยที่ดี เป็นทิศทางใหม่ซึ่งตอบโจทย์กฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อม และเป็นส่วนหนึ่งของการแข่งขันในตลาดอนาคต



KIATNAKIN
PHATRA



นอร์ทอีส รับเบอร์

เป็นผู้ผลิตยางพารา **คุณภาพดีระดับโลก**
ซื่อสัตย์ยุติธรรมต่อลูกค้า ใช้พลังงานสะอาด
เป็นมิตรต่อชุมชนและสิ่งแวดล้อม
พัฒนารุทกกิจไปสู่ อุตสาหกรรมปลายน้ำ

ผลิตภัณฑ์ของเรา



ยางแผ่นรมควัน



ยางแท่ง STR



ยางผสม

ชูวิทย์ จິรงสมบุรณ์

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร



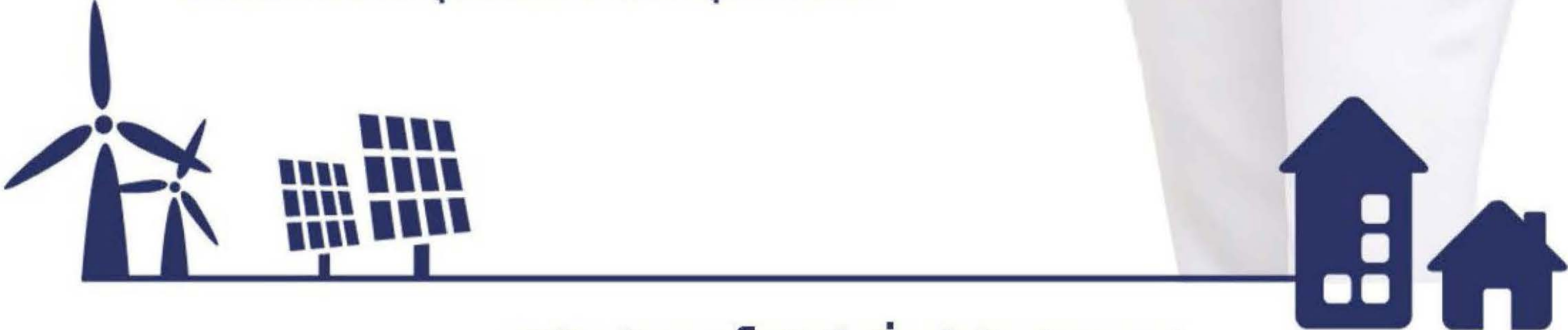
GUNKUL
not only the energy, we care

เป็นผู้นำด้านธุรกิจพลังงานทดแทน
อุปกรณ์ และระบบไฟฟ้าแบบครบวงจร
ด้วยเทคโนโลยีและนวัตกรรมที่ทันสมัย
เพื่อพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน
ให้แข็งแกร่งอย่างยั่งยืน

และเป็นผู้ดำเนินธุรกิจกัญชงกัญชาในระดับสากล
เพื่อเสริมสร้างคุณภาพชีวิตและสุขภาพที่ดี

โศภชา ดำรงปิยวุฒิ

ประธานกรรมการบริหาร
บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)



บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)

1177 อาคารเฟิร์ล แบงก์ค็อก ชั้น 8 ถนนพหลโยธิน แขวงพญาไท เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร 10400

โทร.0-2242-5800 (อัตโนมัติ)



บล.ทิสโก้ : GLOBAL

คงคำแนะนำ “ซื้อ”

มูลค่าที่เหมาะสม 9 บาท

GLOBAL : ตัวเลขเดือนพฤศจิกายน ติดลบ, คาดการณ์ฟื้นตัวหลังน้ำท่วม

GLOBAL รายงานยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ติดลบ เหตุจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอและอุทกภัย

GLOBAL มียอดขายสาขาเดิม (SSSG) ติดลบในเดือนพฤศจิกายน ใกล้เคียงกับเดือนตุลาคม ปัจจัยหลักสองประการที่ผลักดันการลดลงนี้ ได้แก่ การใช้จ่ายของผู้บริโภคทั่วประเทศที่ซบเซาและอุทกภัยรุนแรงในภาคใต้ ปัจจัยเหล่านี้กดดันโมเมนตัมรายได้ แม้ว่าสาขาส่วนใหญ่จะยังคงดำเนินงานได้ตามปกติ เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ GLOBAL โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 9.00 บาท จากการประเมินมูลค่าและการฟื้นตัวหลังน้ำท่วม

น้ำท่วมภาคใต้ทำให้ต้องปิดสาขาชั่วคราวที่สาขางะนะและสตูล

การตรวจสอบเบื้องต้นของเราที่สาขาทะใหญ่แสดงให้เห็นว่าผลกระทบต่อ GLOBAL ค่อนข้างจำกัดเมื่อเทียบกับสาขาอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน แม้ว่าฝนตกหนักจะส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานในภูมิภาค แต่ก็กลับมาดำเนินการได้อย่างรวดเร็ว สาขาจะนะในสงขลาได้รับผลกระทบหนักที่สุด โดยปิดทำการตั้งแต่วันที่ 24 พฤศจิกายน ถึง 1 ธันวาคม เนื่องจากไฟฟ้าดับและน้ำรั่วภายใน สาขาสตูลปิดทำการหนึ่งวันในวันที่ 25 พฤศจิกายน เนื่องจากถนนถูกปิดกั้น ขณะที่ปัตตานีและนราธิวาสยังคงเฝ้าระวังอย่างเข้มงวดตลอดทั้งสัปดาห์จนถึงปลายเดือนพฤศจิกายน

คาดการณ์ความต้องการจากการฟื้นฟูซ่อมแซม

เราเชื่อว่านักลงทุนท้องถิ่นส่วนใหญ่มองข้ามภาวะการดำเนินงานที่ซบเซาในระยะสั้น เพื่อมุ่งเน้นไปที่ความต้องการ “การฟื้นฟูหลังน้ำท่วม” เราคาดการณ์ว่ารายได้จะเพิ่มขึ้นใน 4Q25 และ 1Q26 เนื่องจากโครงการฟื้นฟูและซ่อมแซมเริ่มต้นขึ้นในจังหวัดที่ได้รับผลกระทบ แม้จะมีการปิดสาขา แต่สาขาต่างๆ ยังคงดำเนินงานได้ตามปกติ และไม่มีความเสี่ยงต่อสินค้าคงคลังอย่างมีนัยสำคัญ

แนวโน้มในเดือนธันวาคมคาดการณ์ปริมาณขายเพิ่มขึ้นจากวัสดุซ่อมแซม

คาดการณ์ว่ายอดขายจะฟื้นตัวเมื่อระดับน้ำท่วมลดลง และในช่วงปลายเดือนพฤศจิกายน สาขาจะนะ จะกลับมาให้บริการเต็มรูปแบบ คาดว่าความต้องการกระเบื้อง อุปกรณ์ทำความสะอาด และวัสดุโครงสร้างจะเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ GLOBAL



บล.กิสโก้ : CENTEL

คงคำแนะนำ “ซื้อ”

มูลค่าเหมาะสม 39 บาท

CENTEL : สถิติโรงแรมประจำเดือนพฤศจิกายน 2025 ; แนวโน้มที่แข็งแกร่งยังคงดำเนินต่อไป

สถิติโรงแรม ณ เดือนพฤศจิกายน 2025 เติบโตขึ้นจาก 3Q25

CENTEL รายงานสถิติโรงแรมล่าสุดเดือนพฤศจิกายน 2025 สำหรับ 4Q25 (รวมเดือนตุลาคมและพฤศจิกายน) รายได้ต่อห้องพัก (RevPAR) รวมของพอร์ตโฟลิโอในสกุลเงินบาทเติบโต 15% YoY เราคำนวณการเติบโตของ RevPAR ในเดือนพฤศจิกายนที่ 10% ลดลงจากอัตราการเติบโตพิเศษ 20% ที่เห็นในเดือนตุลาคม ซึ่งสอดคล้องกับคำแนะนำของ CENTEL จากการประชุมนักวิเคราะห์ครั้งก่อน และสะท้อนถึงฐานที่ต่ำมากในเดือนตุลาคม 2024 อย่างไรก็ตาม RevPAR โดยรวมของไตรมาสนี้ควรให้การปรับตัว YoY ที่ดีกว่าไตรมาสก่อนโดยรวม

การเติบโตของ RevPAR ใน 4Q25 ได้รับแรงหนุนจากทุกกลุ่มธุรกิจ โดยมีการเติบโตมากที่สุดในมัลดีฟส์ โรงแรมในประเทศไทยมีผลประกอบการดีขึ้น 11% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโต 16% YoY ของต่างจังหวัด

ขณะที่โรงแรมในกรุงเทพฯ เห็น RevPAR ปรับดีขึ้นเพียง 3% หากไม่นับโรงแรมใหม่ โรงแรมสองแห่งเดิมในมัลดีฟส์เห็น RevPAR (หน่วยบาท) เติบโต 38% โดยได้แรงหนุนจากอัตราการเข้าพักเพิ่มขึ้น 28% ชดเชยด้วยราคาห้องพักที่ลดลง 8% โรงแรมในคูไบและญี่ปุ่นยังคงเห็นการเติบโตของ RevPAR แข็งแกร่งที่ 6% และ 11% (หน่วยบาท) ตามลำดับ สถิติร้านอาหารล่าสุด ณ เดือนตุลาคมแสดงการเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิม (SSSG) ลดลง 2% ถูกฉุดโดยแบรนด์อย่าง KFC, Mister Donut และ Pepper Lunch

แนวโน้มสำหรับ 4Q25 : เราคาดการณ์อย่างระมัดระวังว่ากำไรจะทรงตัวในไตรมาสนี้

เนื่องจากการปรับปรุงรายได้จากการเปิดโรงแรมในมัลดีฟส์และการปรับปรุงโรงแรมในพัตยาเสร็จสมบูรณ์แล้ว น่าจะช่วยชดเชยค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นสำหรับสินทรัพย์ใหม่สองแห่ง เนื่องจากโรงแรมใหม่ทั้งสองแห่งยังไม่เติบโตเต็มที่ เราคาดว่ากำไรน่าจะยังคงได้รับแรงกดดันอยู่ เรายังคงแนะนำให้ “ซื้อ” สำหรับ CENTEL โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 39.00 บาท เนื่องจาก RevPAR มีการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะโรงแรมที่อยู่นอกประเทศไทย ซึ่งน่าจะช่วยหนุนการเติบโตใน 4Q25-1H26 โดยเฉพาะในมัลดีฟส์ ก่อนที่การปรับปรุงบางส่วนในประเทศไทยจะช่วยเพื่อภาพรวมเชิงบวกใน 2H26



บล.ทีเอสโก้ : SJWD

แนะนำ “ซื้อ”

มูลค่าเหมาะสม 13.70 บาท

SJWD : แรงผลักดันจากตลาดรถยนต์และรถยนต์ไฟฟ้าจะช่วยเร่งการเติบโต

ยอดจองรถยนต์ทำลายสถิติสูงสุด รองจากโครงการรถคันแรกปี 2012 เท่านั้น

SJWD เตรียมรับประโยชน์จากแรงผลักดันด้านยานยนต์ที่ทำลายสถิติในงาน Motor Expo 2025 ซึ่งมียอดจองแล้วกว่า 60,525 คันภายใน 12 วันแรก สูงที่สุดในรอบ 12 ปี และเป็นรองเพียงโครงการรถคันแรกปี 2012 เท่านั้น ที่สำคัญคือ ตัวเลขนี้ไม่รวมวันสุดท้าย (10 ธันวาคม) ซึ่งเป็นวันที่มียอดจองสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยรถยนต์ไฟฟ้าคิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 65% ของยอดสั่งซื้อทั้งหมด และแบรนด์จีนเป็นผู้นำ ธุรกิจโลจิสติกส์ยานยนต์ของ SJWD จึงพร้อมสำหรับการเติบโตของปริมาณในทันที และศักยภาพในการเติบโตในระยะยาว เมื่อรวมกับผลการดำเนินงานด้านคลัสต์สินค้าแช่เย็นที่แข็งแกร่ง และการขยายธุรกิจ在不同ประเทศ ปัจจัยเหล่านี้สนับสนุนคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ SJWD โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 13.70 บาท

โมเมนตัมผลประกอบการใน 4Q25 มาจากธุรกิจยานยนต์และคลัสต์สินค้าแช่เย็น

คาดว่าผลประกอบการจะกลับมาเติบโตอีกครั้งใน 4Q25F โดยได้รับแรงหนุนจากช่วงฤดูกาลสูงสุดในธุรกิจยานยนต์ ธุรกิจ B2B และธุรกิจขนส่งหลายรูปแบบ การเติบโตอย่างมากจากงาน Motor Expo จะช่วยเพิ่มยอดขายบริการโลจิสติกส์ยานยนต์ของ SJWD อย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ซึ่งรวมถึงการจัดเก็บยานยนต์ การดำเนินงานในลานตรวจสอบก่อนส่งมอบ (PDI) และการขนส่ง ธุรกิจคลัสต์สินค้าแช่เย็นยังคงแข็งแกร่ง โดยอัตราการใช้พื้นที่เพิ่มขึ้นจาก 66% ใน 3Q25 เป็น 74% ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากคลัสต์สินค้าใหม่ 4 แห่งที่เปิดใน 1H25 รายได้จากส่วนแบ่งกำไรคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก Transimex, SWIFT และ Alpha ในขณะที่รายได้จากต่างประเทศ โดยเฉพาะจาก SCG International Vietnam คาดว่าจะเพิ่มขึ้น การขายคลัสต์สินค้าหนึ่งแห่งให้กับ REIT ซึ่งคาดว่าจะสร้างรายได้ 20-30 ล้านบาท ได้ถูกเลื่อนออกไปเป็น 4Q25

แนวโน้มปี 2026 ได้รับการสนับสนุนจากการเติบโตของรถยนต์ไฟฟ้าและการขยายตัวเชิงกลยุทธ์

ในอนาคต โลจิสติกส์ยานยนต์จะยังคงเป็นเครื่องยนต์ขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญ โดยได้รับการสนับสนุนจากการเพิ่มกำลังการผลิตของ BYD และการใช้งานรถยนต์ไฟฟ้าอย่างต่อเนื่อง SJWD กำลังขยายเครือข่ายห่วงโซ่ความเย็น โดยโครงการ Swift cold chain ในมาเลเซียมีกำหนดเปิดตัวใน 1Q26 และมีแผนสร้างคลัสต์สินค้าใหม่ในต่างจังหวัดสำหรับเชียงใหม่และภูเก็ต การเติบโตแบบไม่เป็นไปตามธรรมชาติผ่านการควบรวมกิจการจะมุ่งเป้าไปที่มาเลเซียและฟิลิปปินส์ นอกจากนี้ การขายคลัสต์สินค้าสามแห่งให้กับกองทุนอสังหาริมทรัพย์ (REIT) จะช่วยสนับสนุนการขยายตัวของ Alpha การควบคุมต้นทุนเห็นได้ชัดจากการแปลงหุ้นกู้เป็นสินเชื่อนาการได้สำเร็จ ซึ่งลดต้นทุนเฉลี่ยของเงินทุนจาก 3.76% เหลือ 2.52% เสริมสร้างความแข็งแกร่งของอัตรากำไร

การประเมินมูลค่ายังคงน่าสนใจ ยืนยันคำแนะนำ “ซื้อ”

เรายังคงมูลค่าที่เหมาะสมตามวิธีการประเมินมูลค่าด้วยกระแสเงินสดคิดลด (DCF) ที่ 13.70 บาท โดยพิจารณาจากต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุน (WACC) ที่ 7.4% ต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้นที่ 9.6% อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงที่ 3.2% และส่วนเพิ่มความเสี่ยงของตลาดที่ 6.4% ด้วยโมเมนตัมที่แข็งแกร่ง ยอดจองรถยนต์ที่ทำสถิติสูงสุด และปัจจัยสนับสนุนเชิงโครงสร้างของรถยนต์ไฟฟ้า เราจึงยืนยันคำแนะนำ “ซื้อ” ความเสี่ยงด้าน downside ที่สำคัญ ได้แก่ การชะลอตัวทางเศรษฐกิจที่อาจเกิดขึ้น และการเปลี่ยนแปลงนโยบายด้านสิ่งจูงใจสำหรับรถยนต์ไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่หลากหลาย และการดำเนินงานเชิงกลยุทธ์ของ SJWD สนับสนุนแนวโน้มผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เอื้ออำนวย



บล.เมย์แบงก์ : TCAP

แนะนำ “ซื้อ”

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 61 บาท

Thanachart Capital (TCAP TB) ธุรกิจแข็งแกร่งและให้เงินปันผลสูง

แนะนำ “ซื้อ” ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 61 บาท

เราคงคำแนะนำ ซื้อ และปรับราคาเป้าหมายแบบ SOTP เป็น 61 บาท จากเดิม 56 บาท หลังปรับประมาณการราคาเป้าหมายล่วงหน้าเป็นสิ้นปี 69 และปรับกำไรเล็กน้อย จากผลประกอบการที่เติบโตในช่วง 9M68 ส่งผลให้ราคาหุ้น TCAP ทำผลงานเหนือกว่าตลาด x% ตั้งแต่ต้นปี 68 ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรปี 68 จะเติบโต 17% YoY จากต้นทุนความเสี่ยงจากการให้สินเชื่อ (credit cost) ที่ลดลงและรายได้เงินปันผลที่เพิ่มขึ้น และเติบโต 4% YoY ในปี 69-70 จากส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นของบริษัทรวมมูลค่ายังน่าสนใจด้วย PER ปี 69 เพียง 7.4 เท่า และให้ปันผล 6.1% ขณะที่ความเสี่ยงสำคัญคือคุณภาพสินทรัพย์อาจอ่อนแอกว่าคาด

กำไรจากบริษัทรวมและรายได้ปันผลช่วยหนุนการเติบโต

ณ สิ้น 3Q68 TCAP เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน MBK เป็น 24.5% และ PRG เป็น 24.8% โดยกำไรจากบริษัทรวมได้รับแรงหนุนจากการลงทุนใน TTB, MBK และ PRG รายได้เงินปันผลในช่วง 9M68 เพิ่มขึ้น 62% YoY เป็น 492 ล้านบาท ส่วนแนวโน้มปี 69 เราคาดว่ากำไรบริษัทรวมและรายได้ปันผลจะยังเติบโต YoY เนื่องจาก TCAP นำเงินสด 3.0 พันล้านบาท จากการขาย TNS ไปใช้ลงทุนใน 1) บริษัทย่อยและบริษัทรวม 1.1 พันล้านบาท 2) หุ้นปันผลสูงในกลุ่มแบงก์และประกัน และ 3) ชำระหนี้ 900 ล้านบาท นอกจากนี้ TCAP ยังจะได้ประโยชน์จากโครงการซื้อหุ้นคืนของ TTB ผ่านส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้น โดยปัจจุบัน TTB ใช้เงิน 5.1 พันล้านบาท ซื้อคืนหุ้น 2.8% ของหุ้นชำระแล้ว เราคาดว่า TTB จะใช้งบซื้อคืนปีละ 8 พันล้านบาทในปี 69-70

THANI คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น – TNI กำไรสูงขึ้น

เราคาดว่ากำไรสุทธิของ Thanachart Insurance (TNI) และ THANI จะเติบโต YoY ในปี 68-69 โดย TNI เติบโตจากมาตรฐานบัญชีใหม่ของธุรกิจประกัน ขณะที่ THANI ได้แรงหนุนจาก credit cost ที่ลดลงและขาดทุนขายรถยัดลดลง ทั้งนี้ TNI มีกำไรงวด 9M68 เพิ่มขึ้น 92% YoY เป็น 857 ล้านบาท จากผลประกอบการธุรกิจประกันภัยที่ดีขึ้นและการควบคุมต้นทุน ขณะที่ THANI มี NPL ลดลงเป็น 2.6% และ NPL Coverage เพิ่มขึ้นเป็น 130% ใน 3Q68 จาก 3.8% และ 93% ตามลำดับใน 3Q67

ปรับประมาณการกำไรปี 68-70 ขึ้น 6-10%

เราปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 68-70 ขึ้น 6-10% สะท้อน credit cost ที่ลดลงของ THANI และผลประกอบการที่แข็งแกร่งของ TNI โดยปรับลดสมมติฐาน credit cost เป็น 1.5% จากเดิม 1.7-1.8% ในปี 68-70 ตามคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นของสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุก (HP truck loans) กำไรจากบริษัทรวมและรายได้ปันผลยังมีแนวโน้มเติบโต YoY คาดว่า TCAP จะทยอยเพิ่มเงินปันผลเป็น 3.4-3.6 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทน 6.0-6.3% สำหรับปี 68-70 นอกจากนี้ TCAP มีประวัติการเพิ่ม DPS เฉลี่ย 10% ต่อปี อย่างสม่ำเสมอตลอด 20 ปีที่ผ่านมา



บล.เมย์แบงก์ : GULF

เพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อ”

พร้อมเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 50 บาท

Gulf Development (GULF TB)

ฐานการเติบโตแข็งแกร่ง พร้อมอัปเดตส่วนเพิ่ม

สำรวจเพิ่มเติม ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) เพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อ” พร้อมเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 50 บาท

เราปรับคำแนะนำ GULF จาก ถือ เป็น ซื้อ และปรับราคาเป้าหมายแบบ SOTP เพิ่มขึ้น 11% จาก 45 บาทเป็น 50 บาท โดยมองว่า GULF เป็นบริษัทที่มีพอร์ตโฟลิโอแข็งแกร่ง และได้รับผลกระทบน้อยจากปัจจัยภายนอก เช่น ความผันผวนของราคาพลังงานหรือค่าไฟฟ้าภายในประเทศ ขณะเดียวกันโครงการในมือที่มีศักยภาพช่วยสนับสนุนการเติบโตระยะยาว เราเชื่อว่า GULF จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักจากการประมูลกำลังผลิตใหม่ของภาครัฐในปีหน้า ทั้งโครงการ Quick Big Win และแผน PDP ฉบับใหม่ที่กำลังจะประกาศใช้การเติบโตเพิ่มเติมจากแผน PDP และดีลซื้อกิจการ (M&A)

สำหรับศักยภาพการเติบโตเพิ่มเติมภายใต้ PDP และโอกาสในการทำดีล M&A นั้น GULF อยู่ในตำแหน่งที่ได้เปรียบ โดย PDP ใหม่มีแนวโน้มปรับความต้องการไฟฟ้าเพิ่มขึ้นและเร่งสัดส่วนพลังงานหมุนเวียน ซึ่งจะทำให้ต้องมีโรงไฟฟ้าพลังงานดั้งเดิมเพิ่มเติมเพื่อคงเสถียรภาพของระบบ และจาก

ความเชี่ยวชาญของบริษัทในฐานะผู้พัฒนาโรงไฟฟ้า IPP ทำให้ GULF อาจได้รับกำลังผลิตใหม่ โดยทุก 1GW ใหม่ตามการวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อสมมติฐานอาจช่วยหนุนกำไรเพิ่มขึ้นราว 6% และเพิ่มราคาเป้าหมายราว 3% ในกรณีของ M&A งบดุลที่แข็งแกร่งของ GULF ช่วยให้สามารถขยายการลงทุนได้ต่อเนื่อง โดยทุกการลงทุนมูลค่า 10,000 ล้านบาท ซึ่งเทียบเท่ากับโซลาร์ฟาร์มประมาณ 300MW จะเพิ่มอัปเดตต่อทั้งกำไรและราคาเป้าหมายได้ประมาณ 1% ซึ่งตอกย้ำศักยภาพการเติบโตในระยะยาวของบริษัท

กำไรหลักเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) 8% ใน 5 ปี ในแง่ของกำไรหลัก เราคาดการณ์ว่าในช่วงปี 68-73 บริษัทจะมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีที่ 8% ภายใต้งานก่อสร้างกำลังผลิตใหม่รวมราว 2.6GWe ทั้งในโรงไฟฟ้าพลังงานดั้งเดิมและพลังงานหมุนเวียน โดยคาดว่ากำไรหลักจะเติบโตปีละ 3-4% ในช่วงปี 69-71 และเร่งตัวขึ้นเป็น 12-19% ต่อปีในช่วงปี 72-73 จากการทยอยรับรู้รายได้จากกำลังผลิตใหม่ เช่น โครงการ Burapa IPP 210MWe โครงการโซลาร์และระบบกักเก็บพลังงาน BESS ในประเทศ 909MWe โครงการโรงไฟฟ้าลมในประเทศ 300MWe

และโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง 292MWe

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2568-70 ขึ้น 25-30%

เราปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี 68-70 ขึ้น 25%, 28% และ 30% ตามลำดับ สะท้อนปัจจัยหลักสี่ประการ ได้แก่ การปรับลดสมมติฐานอัตราภาษีให้สอดคล้องกับอัตราจริงในงวด 9M68 ที่ระดับ 11% รายได้ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากโครงการโรงไฟฟ้า Jackson จากราคาค่าความพร้อมจ่ายในตลาด PJM โดยเราปรับส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น 32%, 37% และ 38% ในแต่ละปี รายได้เงินปันผลจาก KBANK (KBANK TB, ราคาปิด 190.50 บาท, ถือ, ราคาเป้าหมาย 170 บาท) ซึ่งบริษัทถือหุ้น 4.5% คิดเป็นรายได้ประมาณ 1.2-1.4 พันล้านบาท และการทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการพลังงานหมุนเวียนใหม่รวม 1GW ทั้งของบริษัทเองและโครงการร่วมทุนในช่วงปี 69-73

Natchaphon Rodjanarowan
natchaphon.rodjanarowan@maybank.com (66) 2658 5000 ext 1393





บล.เมย์แบงก์ : HANA

คงคำแนะนำ ถือ

ปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 17 บาท

Hana Microelectronics (HANA TB) ความเสี่ยงจากการ ด้อยค่าที่ยังคงอยู่ และแนวโน้มธุรกิจในสหรัฐฯ ที่แย่ลง

คงคำแนะนำ ถือ พร้อมปรับลด ราคาเป้าหมายเหลือ 17.0 บาท

เราคงคำแนะนำ ถือ หุ้น HANA พร้อม
ปรับลดราคาเป้าหมายอิงวิธี DDM เหลือ
17.0 บาท เราปรับลดประมาณการกำไร
หลักปี 68/69 ลง 40%/24% เพื่อ
สะท้อนอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ลดลง
ของ HTI (ธุรกิจ RFID ในสหรัฐฯ ของ
HANA) คำแนะนำ ถือ ของเราอิงคาด
การณ์การเติบโตของกำไรหลักปี 69 ที่
79% หนุนจากการขาดทุนที่ลดลงของ
PMS Korea ส่วนความน่าเชื่อถือสำคัญคือ
ความเสี่ยงจากการรับรู้การด้อยค่าของ
สินทรัพย์ที่อาจสูงถึง 2.6 พันล้านบาทที่
PMS Korea ระหว่าง 4Q68-1H69 (อยู่
ระหว่างการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี)

ปรับลดประมาณการกำไรปี 68/69 จาก
แนวโน้ม RFID ที่แย่ลง
เราปรับลดประมาณการกำไรหลักปี
68/69 ลง 40%/24% เพื่อสะท้อนแนว

โน้ม GPM ที่อ่อนแอของ HTI ใน 3Q68
โดย HTI (ผลิต RFID inlays และ tyre
tags) ขาดทุนจากการดำเนินงานเป็น
ครั้งแรกในรอบกว่า 10 ปี จากการ
แข่งขันด้านราคาที่รุนแรงขึ้น และการ
บริโภคในยุโรปที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม
เราเชื่อว่าการขยายกำลังการผลิตของ
HANA ภายใน 1H69 จะช่วยลดต้นทุน
RFID inlay ต่อหน่วย และทำให้กลับมา
มีกำไรได้ในช่วงปลาย 2H69 โดยเฉพาะ
หลังจาก HTI ได้ตีลใหม่เข้ามาแล้ว

คาดการณ์กำไรหลักปี 69 เติบโต 79%
ประมาณการใหม่ของเราคาดว่ากำไร
หลัก 4Q68 อยู่ที่ 110 ล้านบาท (เทียบกับ
11 ล้านบาทใน 4Q67 และ 38 ล้าน
บาทใน 3Q68) เราคาดว่ากำไรหลักปี 69
จะเพิ่มขึ้น 79% สู่ 930 ล้านบาท หนุน
โดย 1) การขาดทุนที่ลดลงของ PMS
Korea เนื่องจาก HANA เตรียมลดต้นทุน
คงที่ด้วยการถ่ายโอนการผลิต SiC ส่วน
ใหญ่ให้พาร์ทเนอร์ในจีน 2) ธุรกิจที่ค่อย

ๆ พื้นตัวเมื่อคู่ค้าปรับตัวต่อประเด็นภาษี
และ 3) รายได้จากลูกค้า solid-state
cooling รายใหม่ตั้งแต่ 2Q69 เป็นต้นไป
(เลื่อนจากช่วงปลาย 4Q68)

ความเสี่ยงจากการด้อยค่า ทรัพย์สินยังคงกดดันในระยะสั้น

HANA อาจต้องบันทึกด้อยค่าทรัพย์สิน
สูงสุด 2.6 พันล้านบาทที่ PMS Korea
เนื่องจากแผนถ่ายโอนกำลังการผลิต SiC
ส่วนใหญ่ให้โรงงานในจีน โดยกำลังการ
ผลิตที่ยังคงอยู่ในเกาหลีจะรองรับลูกค้า
ที่อยู่นอกจีน แม้เรามองว่านี่เป็นปัจจัย
เชิงบวกต่อความสามารถทำกำไรระยะ
ยาว แต่ค่าใช้จ่ายด้อยค่า (รายการไม่ใช่
เงินสด) จะกดดันกำไรในระยะสั้น คาด
ว่าจะรับรู้ภายใน 1H69

Yugi Takeshima
yugi.takeshima@maybank.com
(66) 2658 5000 ext 1530

กล้วยหอม กับ กูรู

อินไซด์โลกการเงิน

“ประสิทธิ์ กรโชคนันต์”

บรรณาธิการบริหาร สำนักข่าว หุ่นอินไซด์
ผู้ดำเนินรายการ



“วิจิตร อารยะพิศิษฐ์”

นักกลยุทธ์การลงทุน
บมจ.หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย)

“เฉลิมภพ สงเคราะห์”

กรรมการผู้จัดการ
ประธานสายธุรกิจรายย่อย บล.หยวนต้า

“อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์”

ผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่ายกลยุทธ์ทางเทคนิค
บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

“กรภัทร วรเชษฐ์”

ผู้อำนวยการ ฝ่ายวิจัยและบริการการลงทุน
กลยุทธ์การลงทุน บล.ไทย ประเด็นสิน



HOONINSIDE

สำนักข่าวหุ่นอินไซด์





บล.ลิเบอเรเตอร์ : SNNP

แนะนำ BUY

ราคาเป้าหมาย 10 บาท

Equality for All SNNP : บมจ. ศรีน่านพร มาร์เก็ตติ้ง

3Q25 กำไรสุทธิ 130 ลบ. ลด -21% y-y และ -0.2% q-q : กำไรที่หดตัวมาจากยอดขายที่ลดลง และค่าใช้จ่ายที่สูง โดยยอดขายรวมหด -1% y-y และ -1% q-q อยู่ที่ 1,377 ลบ. สัดส่วนการขายกลุ่มขนมขบเคี้ยว (สัดส่วน 55%) ยอดขายลด -2% y-y แต่เพิ่ม +3% q-q ส่วนกลุ่มเครื่องดื่ม (45%) ยอดขายเพิ่ม +1% y-y แต่หด -5% q-q ขณะที่เมื่อแบ่งตามตลาดจะเป็นดังนี้

ตลาดในประเทศ (82% ของยอดขายรวม) ยอดขายอยู่ที่ 1,135 ลบ. หด -2% y-y แต่เพิ่ม +1% q-q ขายผ่านช่องทาง MT (68%) ยอดขาย -1% y-y -6% q-q ส่วนช่องทาง TT (32%) ยอดขาย -4% y-y แต่ +20% q-q และหากแยกตามสินค้า Snack (52%) ยอดขาย -5% y-y แต่ +3% q-q ขณะที่กลุ่ม Beverage ยอดขาย (48%) ยอดขาย +2% y-y แต่ -2% q-q ยอดขายได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่อ่อนแอ อีกทั้งปีนี้ฝนตกหนักส่งผลให้กลุ่มเครื่องดื่มลดลง

ตลาดต่างประเทศ (18%) ยอดขาย 242 ลบ. . เพิ่ม +4% y-y แต่หด -8% q-q โดยยอดขาย Snack (71%) ยอดขาย +10% y-y แต่ -9% q-q ส่วนกลุ่ม Beverage (29%) ยอดขาย -9% y-y -7% q-q ขณะที่ยอดขายตลาดหลักอย่างเวียดนาม (52%) ยอดขาย +166% y-y แต่ -7% q-q ส่วนตลาด CLMV (19%) ยอดขาย -54% y-y -41% q-q ส่วนตลาดอื่น (29%) ยอดขาย +4% y-y แต่ -8% q-q ยอดขายตปท. พื้นตัว y-y จากการจัดการปัญหาในเวียดนามแล้วเสร็จ แต่ใน CLMV ได้รับผลกระทบจากยอดขายกัมพูชาที่หดตัว

อัตรากำไรขั้นต้น ยังทำได้ดีที่ 30% ทรงตัว y-y และ q-q แต่ในส่วนค่าใช้จ่ายขายและบริหาร +22% y-y +7% q-q จากค่าใช้จ่ายในการจ้างฟรีเซ็นเตอร์เพื่อกระตุ้นยอดขาย ส่วน บริษัทร่วม(สิริโป) ขาดทุน 4 ลบ.

ปรับลดประมาณการลง 5% : ผบห. แจ้งแนวโน้มการขายในเวียดนามดีขึ้นต่อเนื่อง หลังการจัดการปัญหาการกระจายสินค้า, การจัดจังหวัดใหม่ และการเก็บภาษีในประเทศที่กลับสู่ภาวะปกติแล้ว และเริ่มเห็นสัญญาณการกลับมาสั่งซื้อเพิ่มขึ้นทำให้ตลาดเวียดนามจะกลับมาฟื้นตัวแข็งแกร่งได้อีกครั้ง

ส่วนตลาดในประเทศนั้น คาดจะโครงการคนละครึ่งพลัสมาสนับสนุนยอดขาย แต่ถูกทอนลงจากน้ำท่วมทางใต้แต่ผลกระทบจำกัดจากยอดขายทางใต้คิดเป็นเพียง 4% ของยอดขายเราปรับประมาณการลง 5% เพื่อสะท้อนงบที่ต่ำกว่าที่คาด ปรับยอดขายลงเหลือ 5,895 ลบ. หดตัว -1% y-y แต่หากอัตรากำไรขั้นต้นยังทำได้ดีที่ 29.9% แต่ปรับค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นตามค่าใช้จ่ายกิจกรรมส่งเสริมการขายเพื่อกระตุ้นยอดขาย ปรับกำไรสุทธิลงเหลือ 587 ลบ. -10% y-y

แนวโน้มปี 2026 เราคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งหลังสถานการณ์ต่าง ๆ โดยเฉพาะในเวียดนามที่เริ่มเห็นคำสั่งซื้อกลับมาตามลำดับ ขณะที่ในส่วนค่าใช้จ่ายคาดว่าจะลดลง

ผบห. ตั้งเป้าหมายยอดขายปี 2026 โตระดับ 5-9% y-y ส่วนใหญ่จะเป็นการขายตัวจากยอดขายในต่างประเทศเป็นหลัก ขณะที่ใน

ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัว และค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขายทรงตัวที่ 16-17% y-y

เราคาดการณ์ยอดขายปี 2026 อยู่ที่ 6,210 ลบ. โต 5% y-y โดยตลาดในประเทศ โต +3% y-y ส่วนตปท. โต +14% y-y แต่ในส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดอยู่ที่ 29.5% และคาดกำไรสุทธิ 645 ลบ. +10% y-y

เราปรับใช้ราคาเหมาะสมเป็นปี 2026 อยู่ที่ 10.00 บาท และปรับ P/E เป้าหมายลงเหลือ 15.0x จาก 18.0x จากการดำเนินงานที่อาจไม่เด่นเหมือนในอดีต แต่ upside มากพอให้กลับมาแนะนำ “ซื้อ”

สัญญาณฟื้นตัวกลับมา

“แนวโน้มการดำเนินงานคาดกลับมาฟื้นตัวแรง q-q ได้โดยเฉพาะต่างประเทศ ทุกอย่างคลี่คลาย ส่วนในประเทศอาจได้รับผลกระทบช่วงเดือนสุดท้ายบ้างจากน้ำท่วมแต่อย่างไรก็ตามยังโตได้ดี q-q ขณะที่แนวโน้มปีหน้าคาดกลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้ง เริ่มนำเสนอใจกลับมาลงทุนอีกครั้ง ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน P/E26E 10.8x มีส่วนลดมากไป ขณะที่ผลตอบแทนเงินปันผลราว 6% ต่อปี เริ่มนำเสนอใจมากขึ้นแล้ว ”

นารี อภิเสวตกานต์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
#17971 naree.a@liberator.co.th





บล.ลิเบอเรเตอร์ : OSP

แนะนำ BUY

ราคาเป้าหมาย 20.70 บาท

Equality for All OSP : บมจ.โอเอสเอส

โรงงานเครื่องดื่ม : เดิมบ. มีโรงงานผลิตขวดแก้ว 2 แห่งคือที่นิคมโรจนะ และทอนนสายเอเชีย จ. ออยุธยา แต่จากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตทำให้กำลังการผลิตที่โรงงานโรจนะเพิ่มขึ้น 20% ได้ ขณะที่บ. มีแผนเลิกการผลิต OIEM เพื่อเพิ่มอัตรากำไรให้ดีขึ้นจึงหยุดการผลิตโรงงานที่สายเอเชียไป ซึ่งโรงงานดังกล่าวปัจจุบันจะเป็นที่ผลิตขวดแก้วทั้งแบบสีขาวและสีชา เพื่อรองรับการขายกลุ่มเครื่องดื่มชูกำลังและกลุ่ม CVIT มีกำลังการผลิต 2.2 ล้านขวดสำหรับสีขาว และ 2.25 ล้านขวดต่อวันสำหรับสีชา วัตถุดิบที่ใช้คือ เศษแก้ว recycle 80-90% ส่วนที่เหลือจะเป็นทราย หินปูน และอื่น ๆ เป็นต้น

ขณะที่ในส่วนโรงงานบรรจุเครื่องดื่ม ที่ดำเนินงานในโรงงานสายเอเชีย กำลังการผลิต 1.7 ล้านขวดต่อวัน

ผบ. ที่ดูแลในส่วนโรงงานนั้นชี้แจงว่าบ. ยังสามารถลดต้นทุนการผลิตได้อีกเพื่อให้เป็นไปตามกลยุทธ์ของบ. คือ Operation excellent

Sustainability มุ่งตามเป้า : ในส่วนนี้บ. จะทำตามเป้าหมายทั้งตามมาตรฐานของรัฐที่กำหนด รวมถึงการใช้วัตถุดิบที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และการลดการปล่อยก๊าซ ภาพรวมการดำเนินงาน : ผบ. แจ้งปี

ยอดขายหดตัวจากช่วง 4 เดือนแรกบ. มีปรับสต็อกในกลุ่มร้านค้าแบบดั้งเดิมเพื่ออยากได้ตัวเลขยอดขายที่ชัดเจน จึงเน้นการขายร้านแบบสมัยใหม่มากขึ้นเพราะเป็นการขายถึงมือผู้บริโภคโดยตรง ส่วนตลาดตปท. คาดยังโตได้ต่อจากตลาดหลักอย่างเมียนมาร์ที่ยังโตระดับสูง แต่ตัวเลขการเติบโตอาจชะลอตัวจากตลาดโต 2 หลัก 3 ปีติดต่อกัน

ขณะที่ปี 2026 ผบ. คาดยอดขายโต 5% y-y โดยในตปท. โต 4% ส่วนตปท. จะเติบโต 2 หลัก โดยมาจากสินค้ากลุ่ม PC ที่จะมีการขยายตลาดและช่องทางการขายมากขึ้น

คากำไรปกติปีหน้าขยายตัว +3.0% y-y : เราคาดยอดขายโต +4% y-y จากการเพิ่มขึ้นของยอดขายกลุ่มของใช้ส่วนบุคคลจากการขยายตลาดส่งออกมากขึ้น จากสัดส่วนรายได้กลุ่มดังกล่าวมีเพียง 11% ของยอดขาย อีกทั้งสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศมีเพียง 28% เท่านั้น ซึ่งในบางประเทศที่มีศักยภาพ OSP ยังไปแค่กลุ่มเครื่องดื่มเท่านั้น

ขณะที่กลุ่มเครื่องดื่มนั้นตลาดเมียนมาร์ยังเป็นตลาดสำคัญ ซึ่งที่ผ่านมา OSP ได้มีการเพิ่มสินค้า M150 แบบกระป๋องเข้าไปในตลาดดังกล่าวที่มีราคาถูกลงกว่าสินค้าเดิม

อย่าง Shark จะได้ครอบคลุมตลาดและกลุ่มเป้าหมายให้กว้างขึ้น

ขณะที่ในส่วนอัตรากำไรขั้นต้นนั้นเราคาดหดตัวลงเล็กน้อยแม้ว่าจะมีการล็อกราคาวัตถุดิบไปถึงครึ่งปีหน้าแล้วก็ตาม แต่จากสัดส่วนรายได้กลุ่มสินค้าราคาต่ำลงมีมากขึ้นอาจกดดันต่ออัตรากำไรลงบ้าง ทำให้คากำไรปกติจะอยู่ที่ 3,440 ลบ. โต +3% y-y แต่กำไรสุทธิคาดหดตัว -6% y-y เนื่องจากปีก่อนมีรายการพิเศษจากการปรับโครงสร้างธุรกิจ

ยังชอบเหมือนเดิม“ 4Q25 คาดยอดขายกลับมาฟื้น q-q ทั้งจากสินค้าเดิมและการออกสินค้าใหม่ รวมถึงเข้าสู่ฤดูขายกลุ่มของใช้ส่วนบุคคลคาดเห็นอัตรากำไรดีขึ้น ส่วนต่างประเทศคาดดีขึ้นเช่นกันเพิ่มสินค้าใหม่ในเมียนมาร์ เรายังชอบจากการควบคุมภายในทั้งการผลิตและอื่น ๆ ทำได้ดี ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้วจนปัจจุบันซื้อขาย P/E26E ที่ 13.2x ไม่แพง หากเทียบกับกลุ่ม และผลตอบแทนเงินปันผล 6.6% ต่อปี เริ่มน่าสนใจมากขึ้น”

นารี อภิเสวตกานต์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
#17971 naree.a@liberator.co.th



บล.ลิเบอเรเตอร์ : PTTEP

แนะนำ BUY

ราคาเป้าหมาย 127.50 บาท

Equality for All PTTEP : บมจ.ปตท.สำรวจและผลิตฯ

แผนการดำเนินงาน 5 ปี เงินลงทุนทั้งสิ้น 33,279 ล้านดอลลาร์สหรัฐ : PTTEP แจ้งแผนการดำเนินงาน 5 ปี (2026-2030) เงินลงทุนทั้งสิ้น 33,279 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แบ่งเป็นรายจ่ายลงทุน (Capital Expenditure) 20,732 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และรายจ่ายดำเนินงาน (Operating Expenditure) 12,547 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (รูปที่ 1) ส่วนปริมาณขาย คาดอัตราเติบโตเฉลี่ย (CAGR) (2025-2030) +3.5% ต่อปี

ซึ่งหลัก ๆ จะมาจากแหล่งผลิตในไทย, เมียนมาร์, มาเลเซีย, โอมานและ

ตะวันออกกลางแนวโน้ม 4Q25 คาดปริมาณขายเพิ่มหลังรับรู้โครงการใหม่ ๆ เต็มไตรมาส : ปริมาณขาย 4Q25 คาดจะเพิ่มขึ้น q-q หลังรับรู้ปริมาณขายเต็มไตรมาสสำหรับโครงการใหม่ ๆ เช่นโครงการ A18 และ Touat ขณะที่ในไทยคาดไม่มีการหยุดซ่อมอย่างไตรมาสก่อนหน้านี้ เช่นเดียวกับปริมาณขายในแอฟริกา คาดเพิ่มขึ้นจากปัจจัยฤดูกาล

อย่างไรก็ตาม ราคาขายเฉลี่ยอาจอ่อนลง q-q ตามราคาน้ำมันที่ลดลง เบื้องต้นเรามีปรับลดประมาณการลงจากเดิมจากการปรับลดสมมติฐานราคา

ขายลงตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง แต่มีปรับปริมาณขายเพิ่มเป็น 508.6 KBOED และราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 5.7 เหรียญ/ MMBTU ภายใต้ราคาน้ำมันดิบดูไบ 69.75 เหรียญ/ บาร์เรล ทำให้เราปรับกำไรสุทธิลงเหลือ 52,373 ลบ . หด -33% y-y

คงแนะนำ “ซื้อ” : แต่ปรับใช้ราคาเหมาะสมเป็นปี 2026 และปรับราคาเหลือ 127.50 บาท/ หุ้นจากการปรับลดประมาณการตามสมมติฐานใหม่





บล.บัวหลวง : AOT

คงคำแนะนำ ชื้อ

ราคาเป้าหมาย 56 บาท

AOT ทำอากาศยานไทย มุมมองต่อการประชุมนักวิเคราะห์

สัญญาเปลี่ยนแปลง KPD จะเริ่ม 1 ตค 2025 Bank guarantee จาก KPD มีมาวางเพิ่ม 3 เดือน รวมเป็นมีสถานะ 9 เดือน ซึ่ง KPD ยังมีการผ่อนชำระและชำระเงินตามงวดอยู่ ค่า PSC เพิ่ม 390 บาท คิดจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงและการลงทุนใน 5 ปีข้างหน้า ซึ่งหมายถึง ครอบคลุมการขาย East terminal Expansion, ท่าดอนเมือง และภูเก็ต (บางส่วน) และ AOT คาดหวังการพิจารณาค่า PSC ทุก 5 ปี View from fundamental: เรายังคงชอบ AOT จากกำไรระยะสั้นถึงกลาง ที่ปรับเพิ่มอย่างแข็งแกร่ง และการเปลี่ยนจำนวนผู้โดยสารให้เป็นกำไรที่สูงขึ้น คงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมาย 56 บาท





บล.โกมลเบิ้ล : BCH

คงคำแนะนำ “ซื้อ”

ประเมินราคาเหมาะสมราว 13.70 บาท

BCH คาดกำไรปกติช่วง 4Q68 เติบโต ต่อเนื่อง YoY และ QoQ

-งวด 3Q68 มีกำไร 347 ลบ. -23%YoY -11%QoQ (ต่ำกว่าที่คาด 8%) จากโรคระบาดที่ลดลง และรายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่ชะลอ
-คาดการณ์กำไรปกติ 4Q68 ราว 325 ลบ. +12%YoY +4%QoQ
-คาดการณ์กำไรปี 69 ราว 1,468 ลบ. +7%YoY
-คงคำแนะนำ “ซื้อ” และประเมินราคาเหมาะสม BCH ราว 13.70 บาท

Investment Highlight

งวด 3Q68 มีกำไร 347 ลบ. -23%YoY -11%QoQ (ต่ำกว่าที่คาด 8%) จากโรคระบาดที่ลดลง และรายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่ชะลอ
งวด 3Q68 มีกำไร 347 ลบ. -23%YoY -11%QoQ (ต่ำกว่าที่คาด 8%) โดยมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 3,034 ลบ. -7%YoY ทรงตัว QoQ โดยหดตัว YoY เป็นผลจากโรคระบาดตามฤดูกาลที่มีปริมาณและความรุนแรงลดน้อยลงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้รายได้ผู้ป่วยนอก (สัดส่วน 37%) ลดลง 8%YoY และผู้ป่วยใน (สัดส่วน 29%) ลดลง 9%YoY ขณะเดียวกันรายได้กลุ่มประกันสังคม (สัดส่วน 34%) ลดลง 6%YoY เนื่องจากในไตรมาสนี้ไม่มีการบันทึกรายได้ส่วนเพิ่มจากกลุ่ม 26 โรคเรื้อรัง เนื่องจากถูกบันทึกไปแล้วในช่วง 2Q68 ขณะที่ปีก่อนบันทึกในช่วง 3Q67 อย่างไรก็ตาม หากไม่นับรายได้ส่วนเพิ่มดังกล่าว รายได้กลุ่มประกันสังคมยังคงเติบโตเล็กน้อย 1% จากจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นสู่ 1.025 ล้านราย +0.3%YoY โดยเป็นการเพิ่มขึ้นในพื้นที่ที่มีความต้องการลงทะเบียนสูง อาทิ รพ.เกษมราษฎร์ ประจวบฯ รพ.เกษมราษฎร์ ปทุมธานี รวมไปถึงการเพิ่มขึ้นของโรงพยาบาลแห่งใหม่ ได้แก่ รพ.เกษมราษฎร์ ปราจีนบุรี ส่วนกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติ (สัดส่วน 12%) ลดลง 16%YoY จากกลุ่มผู้ป่วยกัมพูชาและตะวันออกกลางที่ปรับตัวลง (คูเวต สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ และโอมาน) ทั้งนี้ 9M68 มีกำไร 1,057 ลบ. +1%YoY และคิดเป็น 74% ของประมาณการกำไรทั้งปี 68 เดิมที่ 1,419 ลบ. +11%YoY

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q68 ราว 325 ลบ. +12%YoY +4%QoQ จากโรคระบาดที่เริ่มขึ้นตั้งแต่ช่วงปลายเดือน ก.ย.ที่ผ่านมา

เราคาดการณ์กำไร 4Q68 ราว 3,050 ลบ. +10%YoY ทรงตัว QoQ แม้ผ่าน High Season ที่เป็นช่วงหน้า

ฝนในช่วง 3Q68 แต่ถูกชดเชยจากโรคระบาดที่เริ่มตัวขึ้นตั้งแต่ช่วงปลายเดือน ก.ย.ที่ผ่านมา ประกอบกับเติบโต YoY จากฐานต่ำ เพราะช่วงเดียวกันของปีก่อนมีการปรับปรุงรายการค่าบริการโรคซับซ้อน (RW>=2) ซึ่งได้รับลดลงจาก 12,000 บาท เหลือเพียง 8,000 บาท เนื่องจากปัญหาการจัดสรรงบประมาณที่ไม่เพียงพอ ขณะที่ปีนี้นักกลับมาบันทึกในอัตรา 12,000 บาทเหมือนเดิม นอกจากนี้ บริการใหม่ๆ อาทิ ศูนย์ความงาม รถทันตกรรมเคลื่อนที่ การตรวจภาวะหยุดหายใจขณะหลับ ยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ตลอดจนคลินิกเฉพาะทางด้านเวชกรรมรังสีรักษาที่ขยายสิทธิไปยังกลุ่มประกันสุขภาพถ้วนหน้าผ่านโครงการ “Cancer Anywhere” ขณะที่กลุ่มรายได้ผู้ป่วยกัมพูชาที่ปรับลดลง บริษัทมีการปรับแผนใหม่ โดยเมื่อเดือน ต.ค.ที่ผ่านมา ได้แต่งตั้งตัวแทนเพื่อส่งผู้ป่วยกัมพูชามารับรักษาที่ รพ.เกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทน์ (สปป.ลาว) ซึ่งปัจจุบันมีผู้ป่วยรอส่งตัวกว่า 10 เคส

อย่างไรก็ตาม บริษัทอาจมีการบันทึกหนี้สงสัยจะสูญของกลุ่มประเทศคูเวตที่มีมูลหนี้ราว 260 ลบ. ซึ่งเดิมคาดว่าจะได้รับการชำระใน 4Q68 แต่ปัจจุบันยังไม่มีความชัดเจน ทำให้ยอดดังกล่าวอาจต้องถูกตั้งสำรองราว 3-5% หรือราว 10 ลบ. หากบริษัทไม่สามารถขอใบรับรองการชำระเงินได้ทันภายใน 4Q68 นอกจากนี้ ในช่วง 4Q67 และ 3Q68 มีกำไรพิเศษทางบัญชีของรพ.ใน สปป.ลาว เนื่องจากเงินเพื่อที่รุนแรงจำนวน 62 ลบ. และ 35 ลบ. ตามลำดับ โดยเราคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 4Q68 ราว 315 ลบ. +35%YoY -9%QoQ แต่หากพิจารณาเฉพาะกำไรปกติจะอยู่ที่ 325 ลบ. +12%YoY +4%QoQ อย่างไรก็ตาม เราปรับประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 68 ลดลง 3% สู่ 1,372 ลบ. +7%YoY

คาดการณ์กำไรปี 69 ราว 1,468 ลบ. +7%YoY

เราคาดการณ์กำไรและกำไรสุทธิปี 69 ราว 12,649 ลบ. +6%YoY และ 1,468 ลบ. +7%YoY ตามลำดับ สอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัทในปี 69 ที่ปรับเป้าการเติบโตลดลงเหลือเพียง 5-6% จากในอดีตตั้งเป้าการเติบโต Double Digits โดยมีปัจจัยลบหลักจากเศรษฐกิจและกำลังซื้อที่อ่อนแอ รวมถึงการเมืองที่มีความไม่แน่นอนซึ่งส่งผลต่อการปรับนโยบายของกองทุนประกันสังคม อย่างไรก็ตาม

คาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการยังคงเติบโตจาก 1) Organic Growth ตามการขยายฐานผู้ประกันตนเฉลี่ยปีละ 1% 2) การขยายกำลังการบริการใหม่ต่อเนื่องจากช่วงปี 68 3) รพ.เกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทน์ ที่แต่งตั้งตัวแทนเพื่อรับผู้ป่วยกัมพูชา และ 4) แผนการปรับปรุง รพ.เกษมราษฎร์ บางแค และรพ.เกษมราษฎร์ แม่สาย ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จช่วง 2Q69 และสามารถขยายกำลังการให้บริการเพิ่มมากขึ้น

นอกจากนี้ ยังมีอ็อปชั่นจากกลุ่มผู้ป่วยคูเวตที่มีโอกาสกลับเข้ามาใช้บริการรักษาในปีหน้า หลังจากได้มีการเข้าร่วมประชุมในโครงการ Rediscovering Health and Wellness Tourism in Thailand ณ ประเทศคูเวต เมื่อช่วงเดือนก.ย.ที่ผ่านมา ซึ่งบริษัทได้มีการนำเสนอให้บริการ 4 โรคเฉพาะทางที่มีความชำนาญ ได้แก่ หัวใจ เบาหวาน มะเร็ง และกระดูกและข้อ ซึ่งทั้งหมดล้วนเป็นบริการที่ค่ารักษาต่อบิลสูง

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และประเมินราคาเหมาะสม BCH ราว 13.70 บาท

เราปรับใช้ราคาเหมาะสม BCH ปี 69 และปรับ Prospective PE ลดลงสู่ 23.2x ณ ระดับ -1.5SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี จากเดิมที่ระดับ 28.3x โดยเรา Derating ตามกลุ่มโรงพยาบาลที่ถูกปรับลงมาสู่ระดับ -1.5SD ของค่าเฉลี่ยในอดีตที่ราว 35x ขณะที่เราประมาณการกำไรสุทธิต่อหุ้นปี 69 ที่ 0.59 บาท/หุ้นคำนวณเป็นราคาเหมาะสมปี 69 ราว 13.70 บาท (จากราคาเหมาะสมปี 68 ที่ 16.10 บาท) อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นมีอ็อปชั่นจากราคาเป้าหมาย 37% จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ปัจจัยเสี่ยง

1. จำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลง หรือมาตรการปิดประเทศเนื่องจากสถานการณ์ที่ไม่ปกติ
2. การขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์
3. การแข่งขันภายในอุตสาหกรรมโรงพยาบาลเอกชน

Analyst: Salakbun Wongakaradeth, CISA
02-687-7287 Salakbun@globlex.co.th



สังคมอินไซด์ ใกล้จบปี68

สวัสดีค่ะกลับมาพบกับแมกกาซีนหุ้นอินไซด์ประจำเดือนธันวาคม 2568 แมกกาซีนออนไลน์ที่รู้ลึกรู้จริงคลุกวงในหุ้นส์ไต่ล้งล้วยๆ โดยคอลัมน์สังคมอินไซด์ กลับมาอัพเดทข่าวสารในแวดวงตลาดทุนกันเช่นเคยค่ะ เริ่มที่ประโยคที่สุดคลาสสิคว่า วันเวลาผ่านไปดังโกหก เข้าสู่เดือนธันวาคม เดือนสุดท้ายของปี 2568

ทุกคนต่างก็เดินทางตามเส้นทางของตัวเอง ใครตั้งใจทำอะไร หากยังไม่สำเร็จก็ขอให้ทำต่อไป อย่าหยุดกลางคัน ใครยังไม่ได้เริ่ม ก็เอาใหม่เริ่มใหม่ได้เสมอ จงบอกตัวเองว่าฉันทำได้ พัฒนาต่อไปเรื่อยๆ ค่ะ ส่วนแวดวงการลงทุน ตลาดหุ้นตลอดทั้งปี พบกับความท้าทายมากมาย SET INDEX ยังไม่ผ่าน 1300 จุด ตลาดหุ้นขาดแรงหนุนอย่างชัดเจน ภาพใหญ่เศรษฐกิจโลกชะลอตัว ส่วนปัจจัยภายใน ส่งออกแผ่ว การบริโภคทรุด นักท่องเที่ยวลดลง ช้าเต็มด้วยสถานการณ์อุทกภัยอย่างฉับพลันในพื้นที่ภาคใต้ และความขัดแย้งกับกัมพูชา ปีหน้า2569 จะเป็นอย่างไร? ช่างน่าคิด

“สารัชต์ รัตนาวะดี”

แห่งอาณาจักรกัลฟ์ แชมป์เศรษฐีหุ้นไทยปี 2568 รวย 1.89 แสนล้านบาท ครองแชมป์ 7 ปีซ้อน “นิติ โอสธานุเคราะห์” นักลงทุนรายใหญ่ทายาทโอสธสภา นั่งอันดับ 2 ถือพอร์ตหุ้นรวมมูลค่า 4.73 หมื่นล้านบาท “หมอเสรีรัฐ” บพ.ปราเสรีรัฐ ปราสาททองโอสธ เจ้าของกลุ่มโรงพยาบาลกรุงเทพ-บางกอกแอร์เวย์ส เศรษฐีหุ้นอันดับ 3 รวย 3.31 หมื่นล้านบาท

PTG

ส่ง “กาแฟพันธุ์ไทย” จัดตั้งบริษัทย่อยใหม่ “ก๊วยเตี้ยวเรือพันธุ์ไทย” รุกตลาด Street Food แสนล้าน ตั้งเป้าปี 2569 ตั้งเป้าปีอาณาจักร ก๊วยเตี้ยวเรือครอบคลุม 50 สาขา ในกรุงเทพฯ และปริมณฑล ภายในปี 2569

CMO

ยืนยันไม่กระทบธุรกิจ กรณีนี ก.ล.ต. กล่าวโทษอดีตผู้บริหาร ชี้ผลงาน Q4/68 แย่งต่อเนื่อง ลุยงานเคาะคดีดาวนี่-เมกะโปรเจกต์

MMM

ประกาศข่าวดีหลังเข้า mai แจกปันผลให้ผู้ถือหุ้นรูปแบบเงินสดในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นเงิน 30 ล้านบาท และปันผลเป็นหุ้นในอัตรา 10 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นปันผล จำนวนไม่เกิน 30 ล้านหุ้น คิดเป็นจำนวนเงิน 15 ล้านบาท เตรียมขึ้น XD 25 ธ.ค.นี้

MOSHI

อัดแน่นกลยุทธ์โค้งสุดท้ายของปี 2568 เร่งเครื่องขยายสาขา-เพิ่มสินค้าใหม่รับเทศกาล ต้นผลงาน Q4/68 และเร่งเครื่องพัฒนาสินค้าสำหรับปี 2569 โดยต่อยอดจุดแข็ง ‘ดีไซน์โดดเด่น คุณภาพดี ราคาเข้าถึงได้’ ควบคู่กับกลยุทธ์ที่คำนึงความต้องการของผู้บริโภคเป็นศูนย์กลาง ชูการนำเสนอสินค้าแบบ Exclusive เพื่อสร้างความแตกต่างและเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน พร้อมประกาศแผนเชิงรุกปีหน้า เตรียมเปิดสาขาใหม่รวม 35 สาขา ในทำเลที่มีศักยภาพสูง พร้อมต่อยอดการเติบโตอย่างยั่งยืน มั่นใจรักษาตำแหน่งผู้นำธุรกิจไลฟ์สไตล์ของประเทศไทยได้อย่างต่อเนื่อง

“สารัชต์ รัตนาวะดี”
แห่งอาณาจักรกัลฟ์





สังคมอินไซด์ ฤดูกาลงบ

สวัสดีค่ะกลับมาพบกับแมกกาซีนหุ้นอินไซด์ประจำเดือนพฤศจิกายน2568
แมกกาซีนออนไลน์ที่รู้ลึกรู้จริงคลุกวงในหุ้นสไตล์กล้วยๆ โดยคอลัมน์
สังคมอินไซด์ กลับมาอัปเดตข่าวสารในแวดวงตลาดทุนกันเช่นเคยค่ะ

เข้าสู่ฤดูกาลประกาศงบบริษัทจดทะเบียน (บจ.) ประจำไตรมาส 3/68 ทุกบจ. ก็รายงานงบอย่างคึกคัก ส่วนความเคลื่อนไหวของ SET Index ย่อตัวลงมาเคลื่อนไหวแถว 1,260 จุด ขณะที่มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวันรวมของ SET และ mai ดูบางตา ฟากหุ้นIPO ที่เข้ามาในช่วงเดือนนี้ อาการไม่สู้ดี หลุดต่ำลงหลายบริษัท ทำให้มีคำถามตัวโตๆ ว่าหุ้นไทยหมดเสน่ห์แล้วหรือไม่ ...

COCOCO

เรียกได้ว่าเป็นอีกก้าวสำคัญที่สะท้อนความแข็งแกร่งของธุรกิจ และตอกย้ำบทบาทของ บริษัทในฐานะผู้ผลิตและจัดจำหน่าย ที่ส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมะพร้าวชั้นนำของไทยไปกว่า 100 ประเทศทั่วโลก บริษัท ไทย โคโคไนท์ จำกัด (มหาชน) หรือ COCOCO ด้วยที่มีความได้เปรียบด้านคุณภาพวัตถุดิบ การผลิตมาตรฐานสากล และฐานลูกค้าต่างประเทศที่มั่นคง อีกทั้งยังได้รับแรงหนุนจาก มาตรการยกเว้นภาษีนำเข้ากว่า200 รายการของสหรัฐฯ ซึ่งช่วยยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันในตลาดหลัก โดยปัจจุบันสัดส่วนการส่งออก ไปสหรัฐมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องและถือว่าเป็นตลาดที่มั่นคงและแข็งแกร่ง



EKH

อัปเดตเด่น Q4/68 กำไรแรงเกินคาด โบนัสเคาะเป้าราคา 6.90 บ./หุ้น ยี ลด์ปันผลเกือบ 5% ต่อปี ธุรกิจแพทย์เฉพาะทาง-โรงพยาบาลในเครือ ดัน ปี69 เติบโตต่อเนื่อง

กลุ่มบริษัทศรีตรัง

รับรางวัล Sustainability Disclosure Award ต่อเนื่องปีที่ 7 และปีที่ 4 ความสำเร็จด้านความยั่งยืนและโปร่งใสระดับแนวหน้า

TOA

บริจาคเงิน 10 ล้านบาท เร่งฟื้นฟู sw.หาดใหญ่ ส่ง 'ทีโอเอ อาสา' ผนึกกำลังทหาร ปูพรมแจกถุงยังชีพ และทีมวิศวกรลงพื้นที่ประเมิน ความเสียหาย ช่วยพี่น้องชาวใต้เติมพิกัด

นาย วรวัฒน์ ชื่นปั้นเกลียว

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและ
กรรมการผู้จัดการ

COCOCO



ภาวะตลาดหุ้นไทย พฤศจิกายน 2568

SET Index ปิดที่ **1,256.69** จุด
↓4.0% จากเดือนก่อนหน้า

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย

ปัจจัยภายใน



เศรษฐกิจไทย Q3/2568
ชะลอตัว



เงินบาทแข็งค่า
กระทบส่งออกและท่องเที่ยว



ผลกระทบจาก
อุทกภัยภาคใต้



คาดเงินไหลเข้า ThaiESG
ช่วงปลายปี

ปัจจัยภายนอก



ข้อมูลเศรษฐกิจบางเดือน
ยังไม่ครบถ้วน แม้ว่า Government
Shutdown ของสหรัฐฯ ยุติแล้ว



คาด Fed ปรับลดดอกเบี้ย
ในเดือน ธ.ค.



นักวิเคราะห์แนะนำกระจายพอร์ต
ไปยังตลาดหุ้นเกิดใหม่
จากความกังวลมูลค่าหุ้น
กลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ ที่ตึงตัว



ภาวะตลาดหลักทรัพย์เดือนพฤศจิกายน 2568

4 ธันวาคม 2568

สรุปสถิติสำคัญตลาดหลักทรัพย์ไทยเดือนพฤศจิกายน 2568



- ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน 2568 SET Index ปิดที่ 1,256.69 จุด ปรับตัวลง 4.0% จากเดือนก่อนหน้า และลดลง 10.2% นับตั้งแต่ต้นปี
- กลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวดีกว่า SET Index เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 ได้แก่ กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มการเงิน
- มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวันรวมของ SET และ mai อยู่ที่ 34,323 ล้านบาท ลดลง 22.4% จากเดือนเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ในช่วง 11 เดือนแรกของปี 2568 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวันรวมอยู่ที่ 41,908 ล้านบาท
- ในเดือนพฤศจิกายน 2568 ผู้ลงทุนต่างประเทศขายสุทธิ 12,559 ล้านบาท ส่งผลให้มียอดขายสุทธิตั้งแต่ต้นปีที่ 113,298 ล้านบาท
- ผู้ลงทุนต่างประเทศยังคงมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายสูงสุดที่ระดับ 54.20% ของมูลค่าการซื้อขายรวม ตามด้วยผู้ลงทุนรายย่อยในประเทศ 29.06% ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ 10.88% และบริษัทหลักทรัพย์ 5.85%
- เดือนพฤศจิกายน 2568 มีบริษัทเข้าจดทะเบียนใหม่ซื้อขายใน SET 2 หลักทรัพย์ ได้แก่ บมจ. กลุ่มสมอทอง (SMO) และ บมจ. มิสเตอร์. ดี.ไอ.วาย. โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) (MRDIYT) ใน mai 2 หลักทรัพย์ ได้แก่ บมจ. เอ็มเอ็มเอ็ม แคปปิตอล (MMM) และ บมจ. ลอนดรี ยู (WASH)

Government Shutdown สิ้นสุดแล้วแต่ยังมีข้อมูลเศรษฐกิจบางเดือนขาดหายไป ขณะที่ตลาดคาดว่ามีโอกาสสูงที่คณะกรรมการ FOMC จะกลับมาลดดอกเบี้ยในการประชุมรอบสุดท้ายของปี ระหว่างวันที่ 9-10 ธันวาคม 2025



MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
12/10/2025				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	84.9%	15.1%	0.0%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	22.6%	66.4%	11.1%	0.0%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.4%	38.8%	45.8%	7.0%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	16.3%	40.6%	35.8%	5.2%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	11.3%	32.0%	37.5%	16.0%	1.8%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.5%	5.2%	19.2%	34.1%	29.2%	10.6%	1.1%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.2%	2.5%	11.2%	25.6%	32.0%	21.2%	6.5%	0.6%	0.0%
10/28/2026	0.1%	0.7%	4.5%	14.4%	27.0%	29.6%	18.0%	5.2%	0.5%	0.0%
12/9/2026	0.2%	1.7%	7.0%	17.6%	27.7%	26.7%	14.8%	4.0%	0.4%	0.0%

Source: CME และ บทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ รวบรวมโดย SET RESEARCH

สรุปสถานการณ์ US Government Shutdown และผลกระทบ

1. ข้อตกลงหลัง Government Shutdown จบลง:

- Shutdown นานสุดในประวัติศาสตร์: 43 วัน (1 ต.ค. - 13 พ.ย. 2025)
- ผ่านสภาผู้แทน 222-209/วุฒิสภา 60-40 โดยมีสมาชิกพรรคเดโมแครตหลายคนโหวตสนับสนุนร่วมกับรีพับลิกัน
- เดโมแครตเรียกร้องให้รวมการขยายเครดิตภาษีประกันสุขภาพ แต่รีพับลิกันไม่ได้รับไปในร่างกฎหมาย มีเพียง "สัญญา"ว่าจะลงมติแยกในสัปดาห์ที่ 2 ของเดือนธันวาคม

2. ตัวเลขเศรษฐกิจที่หายไป "Data Vacuum":

- ข้อมูลเศรษฐกิจในเดือนกันยายน บางรายการไม่มีการเผยแพร่ (ex. PPI, GDP, PCE) หรือล่าช้าไปกลางเดือนพฤศจิกายน (ex. Jobs Report, อัตราการว่างงาน)

3. คาดการณ์ผลการประชุม FED รอบสุดท้ายของปี (9-10 ธันวาคม 2025):

- ตลาดคาดว่า FOMC จะลดดอกเบี้ยจาก 3.75%-4.00% เป็น 3.50%-3.75% จากความกังวลด้านการจ้างงาน และการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ลดลง
- การตัดสินใจจะยากขึ้น เนื่องจากข้อมูลไม่ครบถ้วน/ไม่ชัดเจนจาก Government Shutdown
- ข้อมูลส่วนใหญ่เป็นข้อมูลเก่า (ก่อน 1 ตุลาคม) จึงไม่สะท้อนสถานการณ์เศรษฐกิจในปัจจุบัน

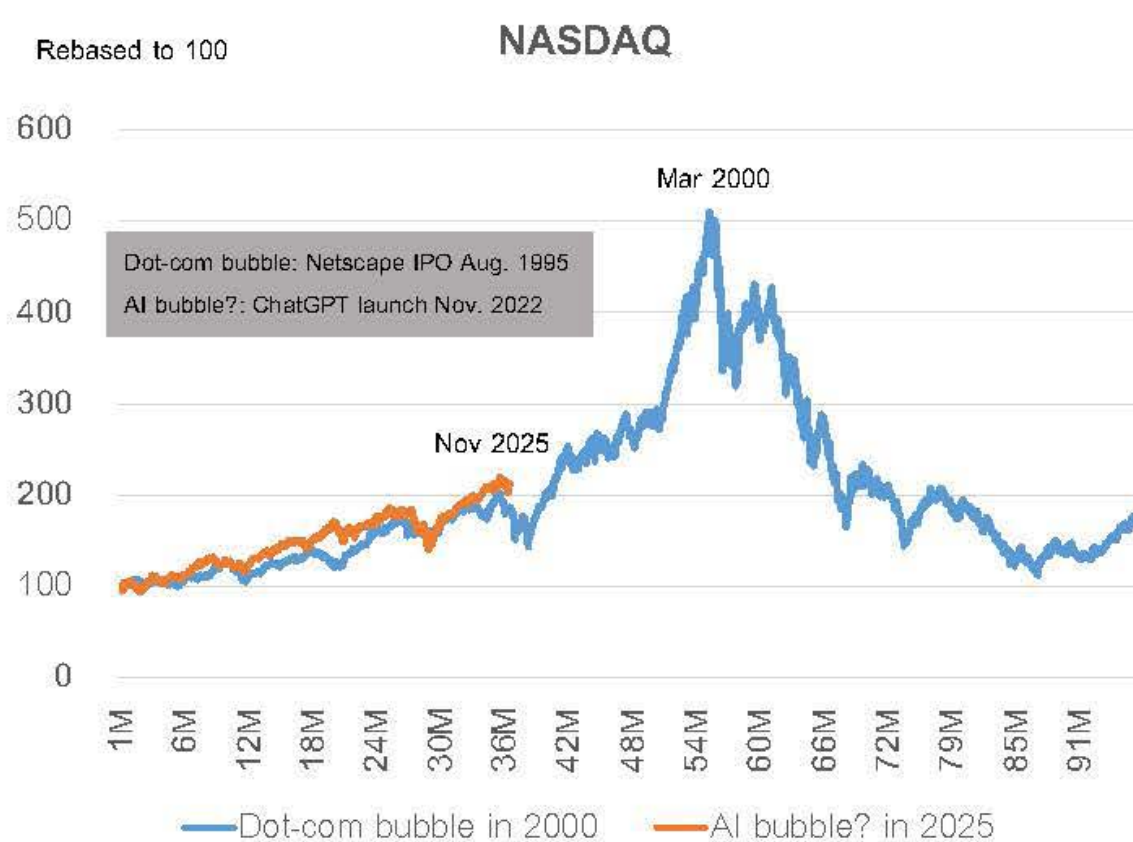
3

หุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ มี valuation ค่อนข้างสูง แต่ยังต่ำกว่าช่วง Dot-com peak ในปี 2000 ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นในอีก 12 เดือนข้างหน้าของบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังเติบโตต่อเนื่อง



เปรียบเทียบการเคลื่อนไหวของดัชนี NASDAQ ช่วง Tech Boom

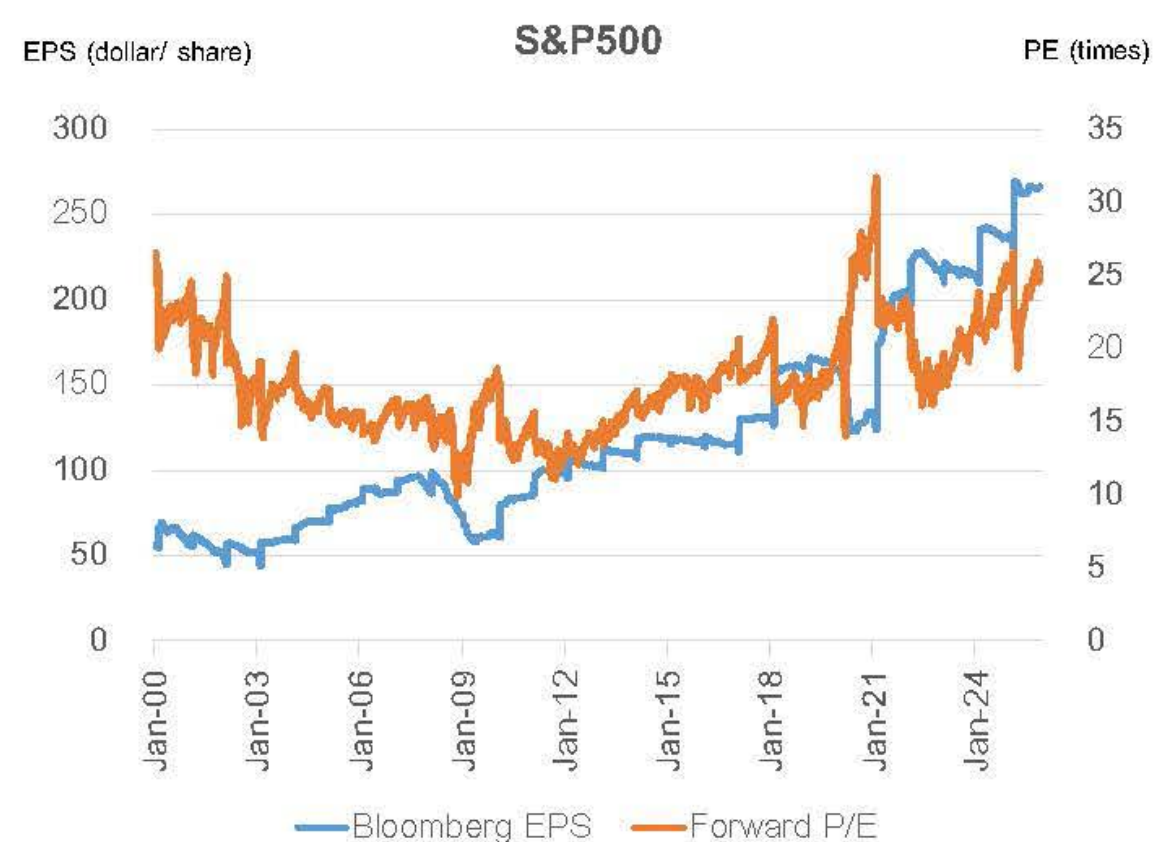
Data as of Aug 1995 - Nov 2025



Source: Bloomberg และ บริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ รวบรวมโดย SET RESEARCH

คาด บจ.ใน ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

Data as of Jan 2000 - Nov 2025



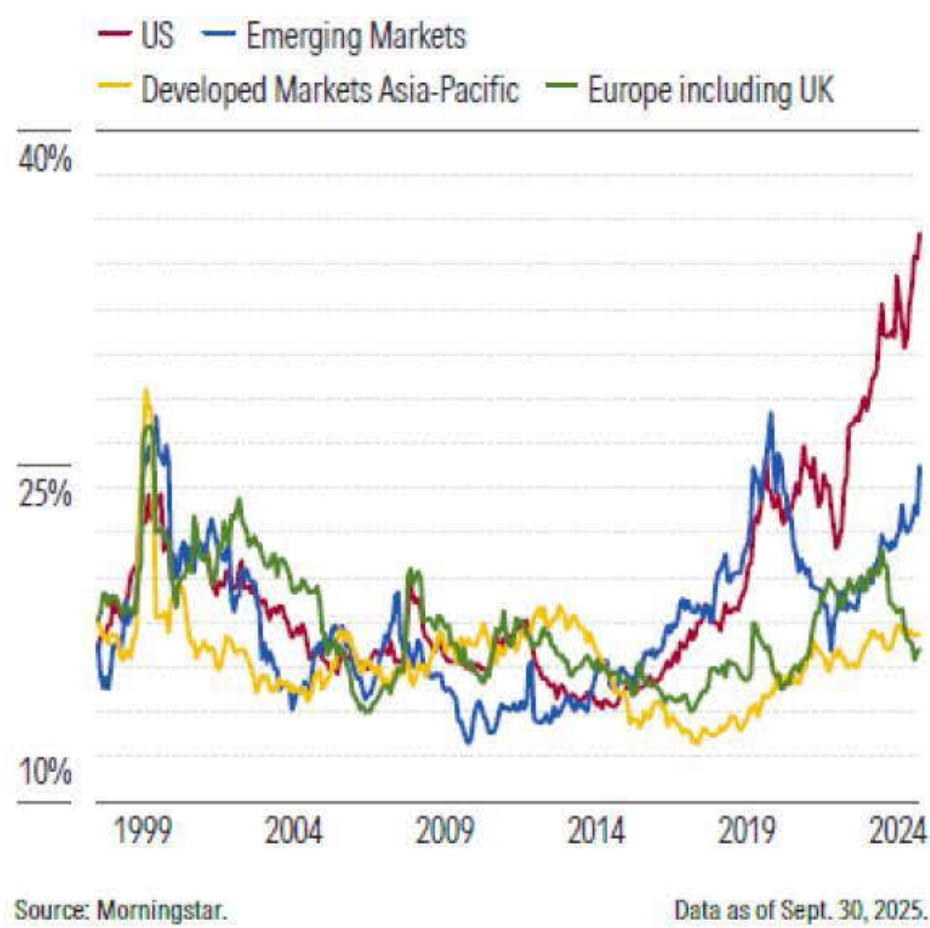
4

แนวโน้มปี 2569 ชี้ให้เห็นการกระจายพอร์ตออกจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ ขณะที่ USD มีแนวโน้มอ่อนค่า
หุ้นเงินทุนไหลเข้าตลาดหุ้นประเทศเกิดใหม่ อย่างไรก็ดี การลงทุนควรเน้นหุ้นคุณค่าที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง



EXHIBIT 1

Top 10 Holdings as a Percentage of Market Capitalization



Source: Morningstar และ บริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ รวบรวมโดย SET RESEARCH

Common Themes in 2026 Investment Outlook

เศรษฐกิจโลกยังเติบโตได้ แต่ควรระวังเรื่องสงครามการค้า
เงินเฟ้อสูง และความผันผวนของนโยบายการเงิน

AI capex เปลี่ยนโครงสร้างเศรษฐกิจและกำไร แต่จุด
ชี้ชะตา คือ monetization และจับตา debt-funded capex

โอกาสการลงทุนจะ "กว้างขึ้น" จากการกระจายพอร์ตออก
จาก US mega-cap สู่ small/ value/ quality, non-US

Yield curve "ชันขึ้น" เกิด long-yield spike
จาก Geopolitics, Fiscal deficit และ Supply ที่เพิ่มขึ้น

USD อ่อนค่า หุ้น EM local bonds/EM equities/
commodities หรือ alternatives ที่ correlation ต่ำ

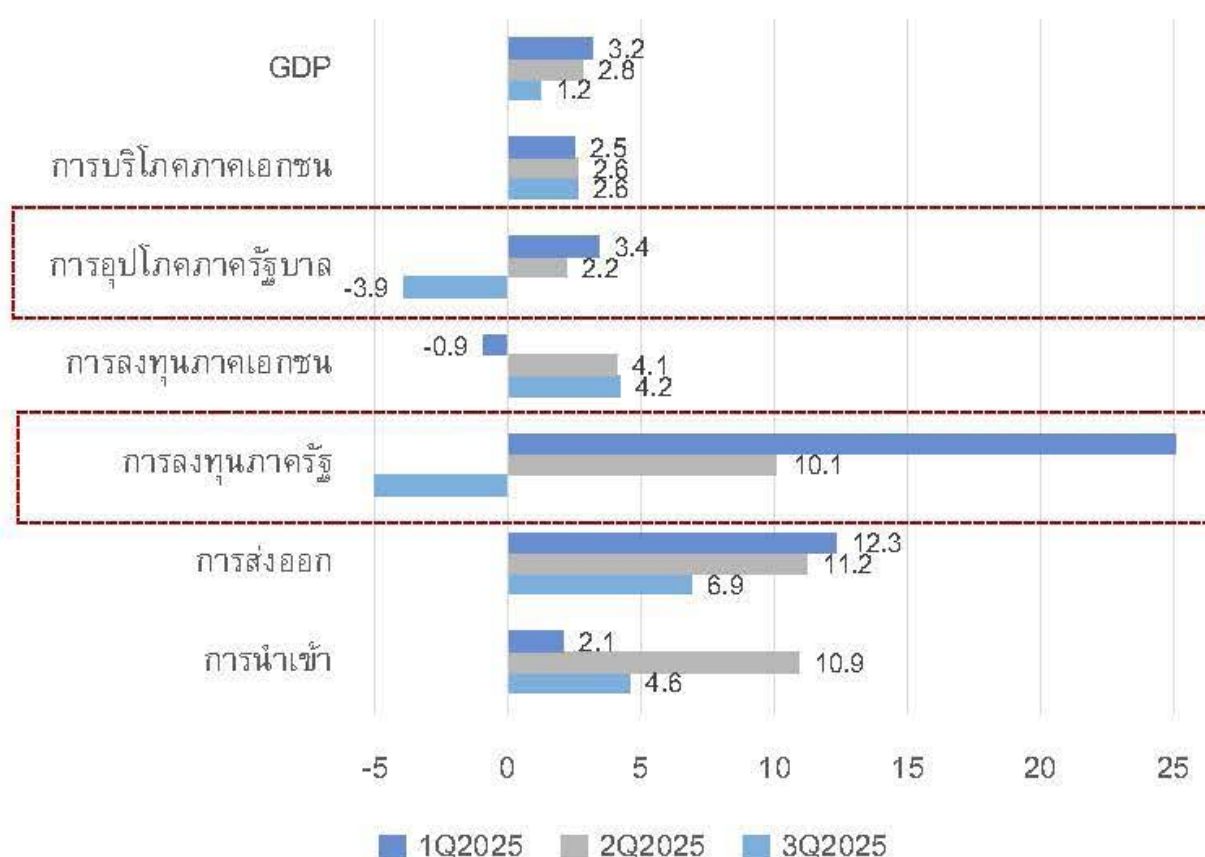
5

เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 3 ของปี 2568 ขยายตัวร้อยละ 1.2 ชะลอลงจากร้อยละ 2.8 ในไตรมาส 2 ของปี 2568
จากการส่งออกและท่องเที่ยวชะลอตัว รวมทั้งการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคและการลงทุนภาครัฐปรับลดลง



รายงาน GDP ไทยในด้านการใช้จ่ายของไตรมาส 3/2025

Data as of Nov 2025



Source: สศช. ธปท. Bloomberg และ บพวิเคราะห์ของ บริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ รวบรวมโดย SET RESEARCH

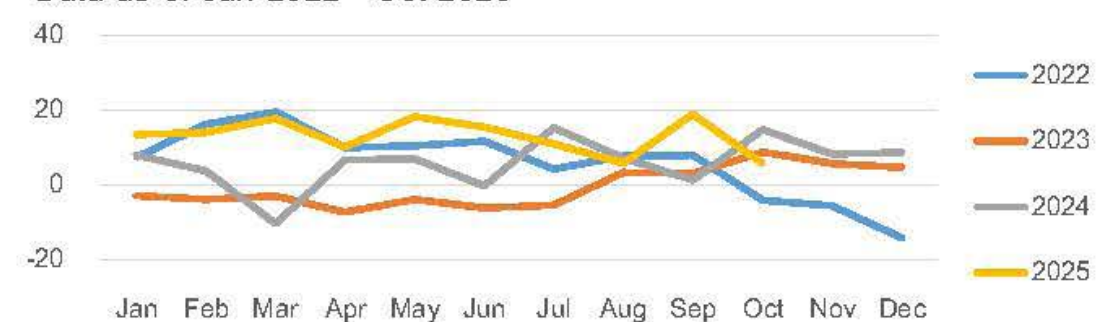
การคาดการณ์ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมายังประเทศไทย

Data as of Nov 2025

	2024	2025	2026
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	35.5	33.0 ↓	35.0 ↑
- สัดส่วนนักท่องเที่ยวชาวจีน	19%	13% ↓	17% ↑
- สัดส่วนนักท่องเที่ยว long-haul	30%	36% ↑	35% ↓
ค่าใช้จ่ายต่อทริป (พันบาท)	39.0	42.5 ↑	43.8 ↑
รายได้จากนักท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.39	1.40 ↑	1.53 ↑

การเติบโตของมูลค่าการส่งออกไทยใน 10 เดือนแรกของปี 2025

Data as of Jan 2022 - Oct 2025



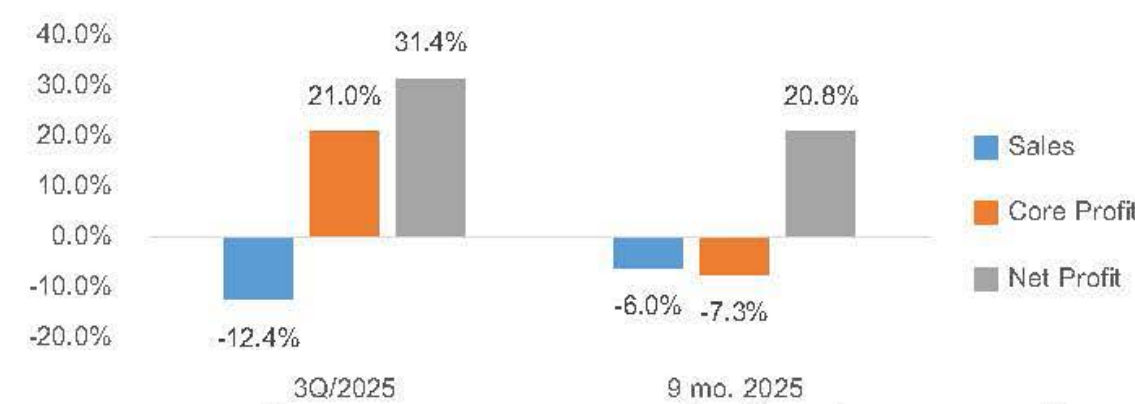
6

บริษัทจดทะเบียนรายงานผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ปี 2568 มียอดขายลดลงแต่กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 21.0% และ 31.4% ตามลำดับ เนื่องจาก บจ. ในธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันมีราคาส่วนต่างค่าการกลั่นต่ำผิดปกติในปีก่อน นอกจากนี้ เศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัว และค่าเงินบาทที่แข็งค่า เริ่มส่งผลกระทบต่อยอดขายในเกือบทุกหมวดธุรกิจ

SET 55th

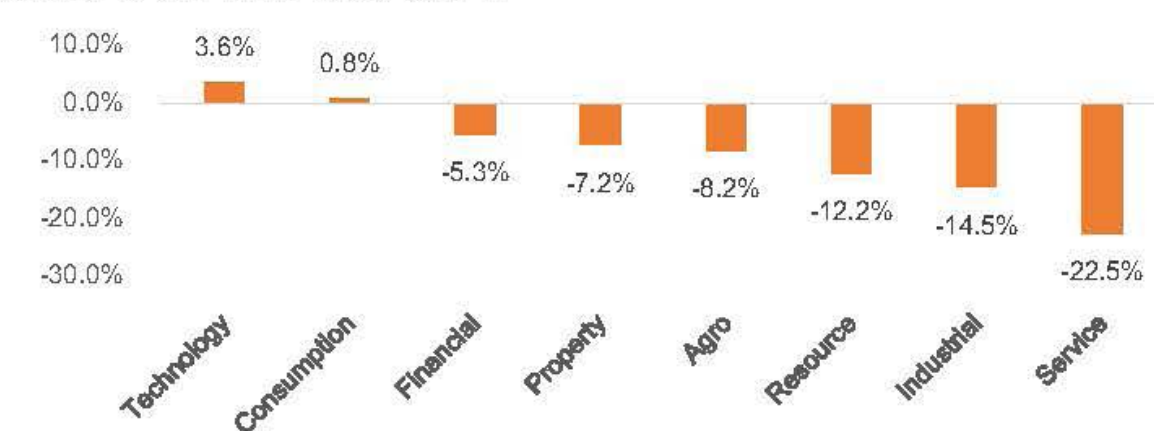
รายงานกำไรในไตรมาส 3 ปี 2568 ของบริษัทจดทะเบียนไทย

Data as of Nov 2025



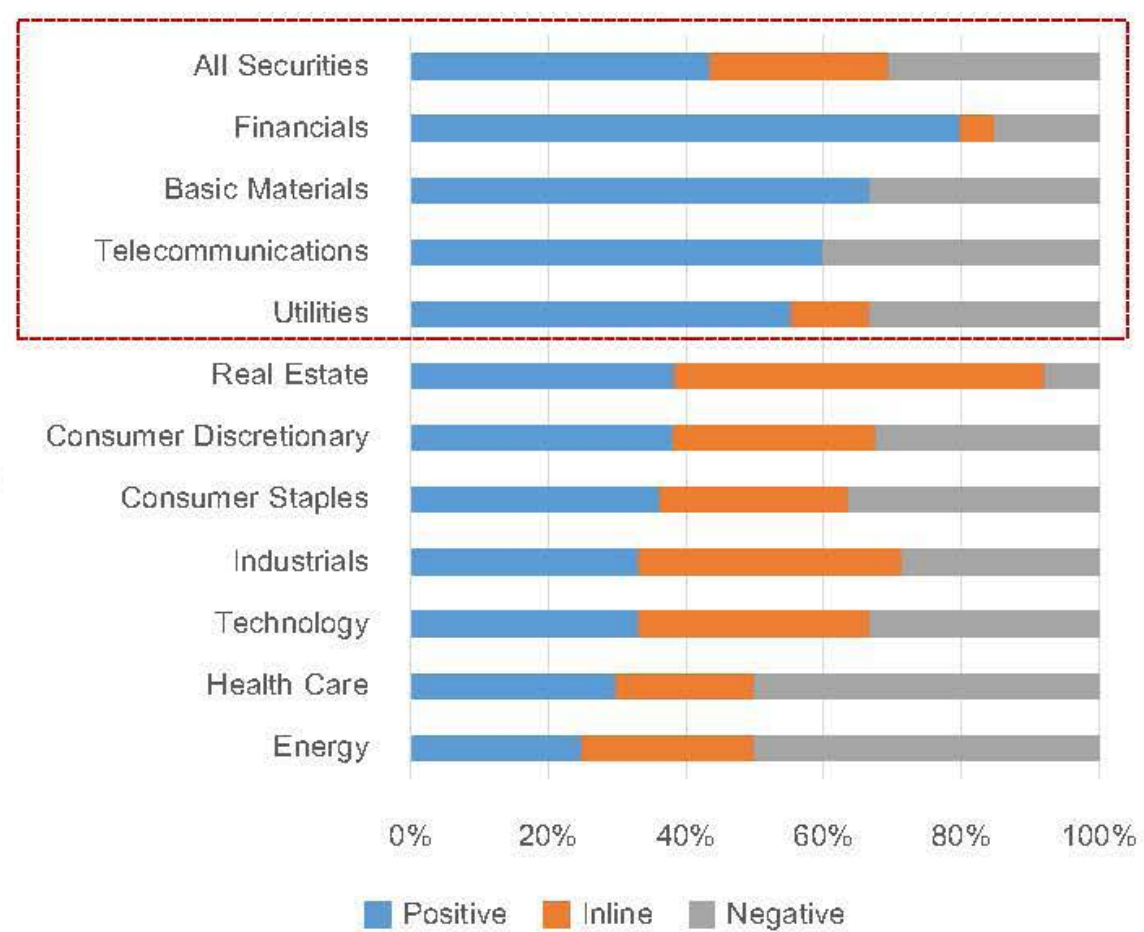
Earning Growth ไตรมาส 3/2568 ของบจ. ไทยในแต่ละหมวดธุรกิจ

Data as of Nov 2025 (Unit: %YoY)



บจ. 40% รายงานกำไรสุทธิสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

Data as of Nov 2025



Source: Bloomberg, SETSMART รวบรวมโดย SET SET RESEARCH

7

สถานการณ์น้ำท่วมภาคใต้เป็นอุทกภัยรุนแรงที่สร้างความเสียหายต่อเศรษฐกิจของประเทศ และกระทบการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 4/2568 ขณะที่ภาครัฐออกมาตรการเยียวยาผู้ได้รับผลกระทบ

SET 55th



สรุปสถานการณ์น้ำท่วมในพื้นที่จังหวัดภาคใต้ในเดือน พ.ย. ที่ผ่านมา:

1. ผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวม:

- กระทรวงการคลังประเมินว่าประชาชนได้รับความเดือดร้อนกว่า 2.9 ล้านราย ภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบคือท่องเที่ยว เกษตรกรรม และภาคการผลิตและสาธารณสุขปะโคก
- ธนาคารแห่งประเทศไทยประเมินผลกระทบจากน้ำท่วมภาคใต้ครั้งนี้ โดยเฉพาะพื้นที่หาดใหญ่-สงขลา จะเห็นว่าเป็นจังหวัดที่มีส่วนช่วยอัตราการเติบโตเศรษฐกิจ (GDP) คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 2.6% แต่หากเทียบกับภาพใหญ่ทั้งประเทศมีผลจำกัด โดยประเมินผลกระทบต่อจีดีพีประมาณ 0.1% แต่ไม่เกิน 0.2% ของ GDP

2. มาตรการเยียวยาผู้ได้รับผลกระทบ:

- ธนาคารแห่งประเทศไทยผ่อนเกณฑ์การจัดชั้นหนี้ให้สถาบันการเงิน เพื่อป้องกันไม่ให้ลูกค้าไหลเป็นหนี้เสีย (เอ็นพีแอล) รวมทั้งลดต้น ลดดอกเบี้ย และลดการผ่อนชำระขั้นต่ำบัตรเครดิตจาก 8% เหลือ 3% เป็นต้น
- มาตรการอื่นๆ ของรัฐบาลในการออกแพ็คเกจช่วยเหลือเพิ่มเติม โดยเฉพาะในพื้นที่ประสบภัยรุนแรง เช่น มาตรการพักชำระหนี้ สินเชื่อฟื้นฟู สินเชื่อเยียวยา และ Soft Loan สำหรับ SMEs เป็นต้น

Source: บทวิเคราะห์ของบรรษัทหลักทรัพย์ต่างๆ รวบรวมโดย SET RESEARCH

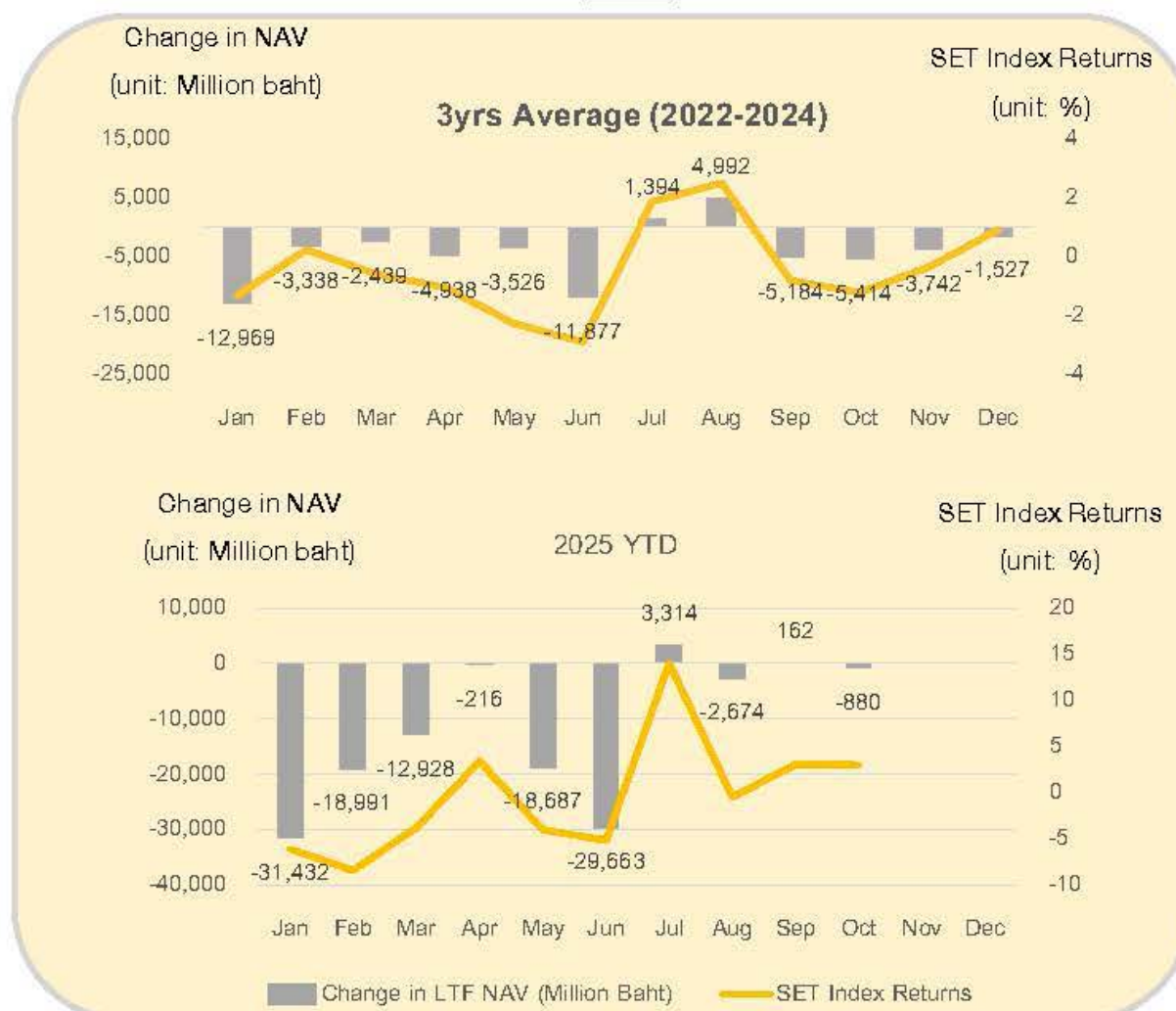
8



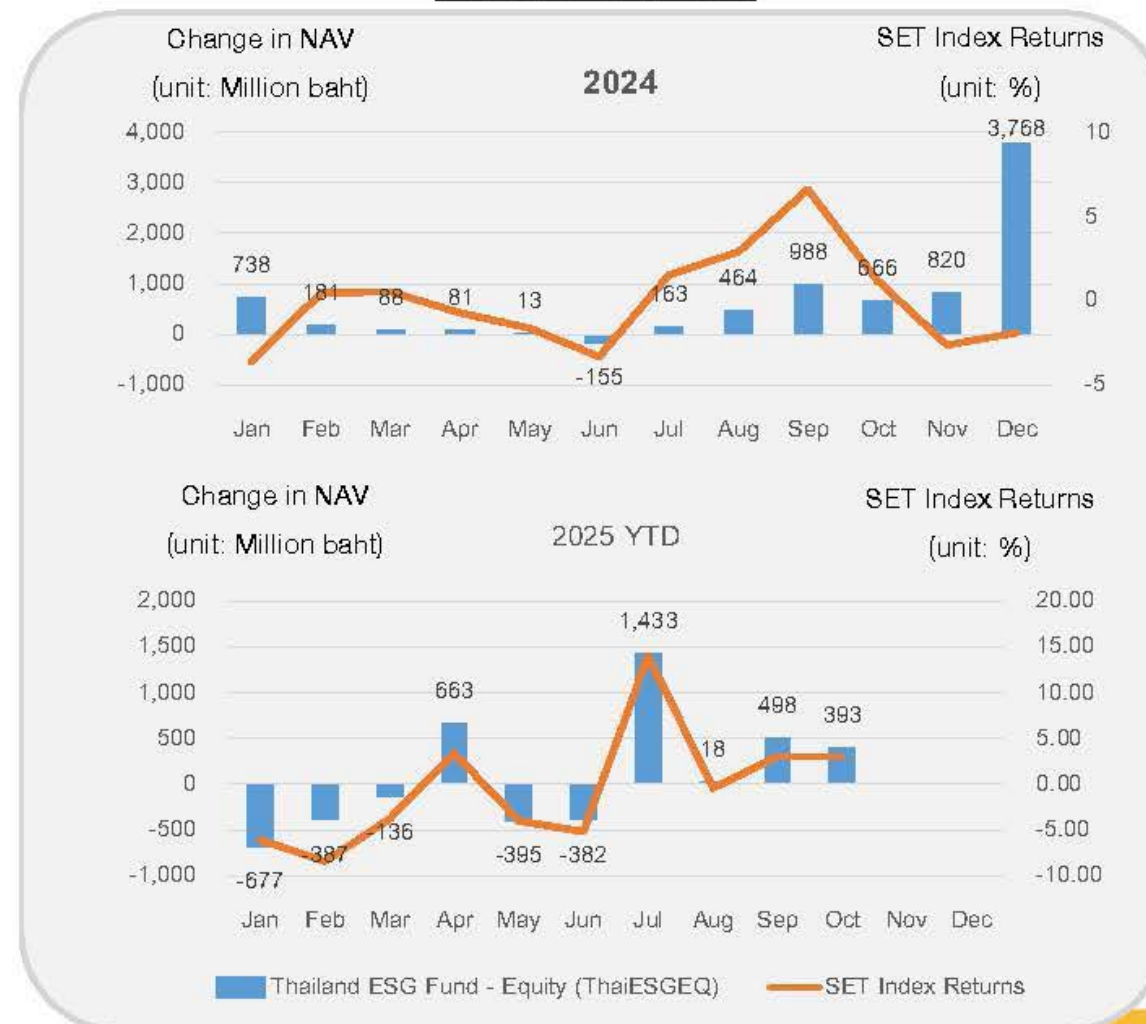
จากข้อมูลในอดีตพบว่า การขายสุทธิ LTF ลดลงในช่วงสองเดือนสุดท้ายของปี ขณะที่เงินลงทุนไหลเข้า
ในกองทุนรวม ThaiESG เพื่อรับสิทธิประโยชน์ทางภาษี



LTF



ThaiESG Fund



Source: AIMC รวบรวมโดย SET RESEARCH

หมายเหตุ: กองทุน Thai ESGX ประเภทรับโอนย้ายจากกองทุน LTF มีมูลค่าประมาณ 2.5 หมื่นล้าน

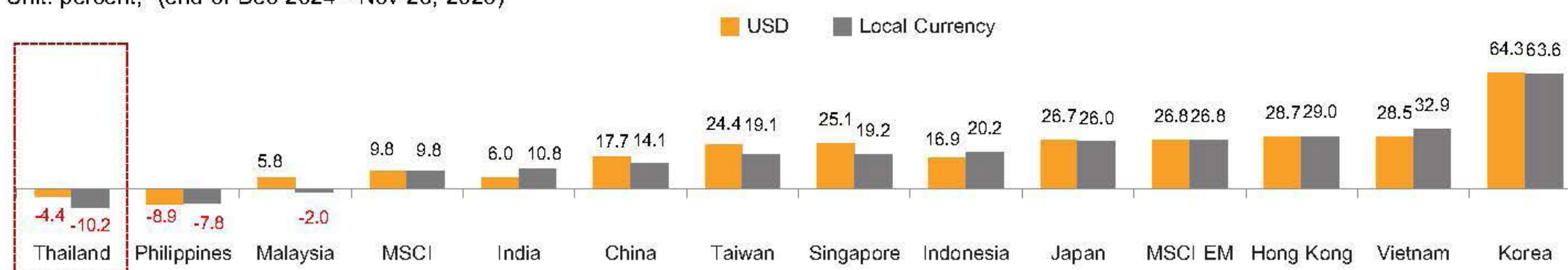
9

ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน 2568 SET Index ปิดที่ 1,256.69 จุด ปรับตัวลง 4.0% จากเดือนก่อนหน้า และลดลง
10.2% นับตั้งแต่ต้นปี



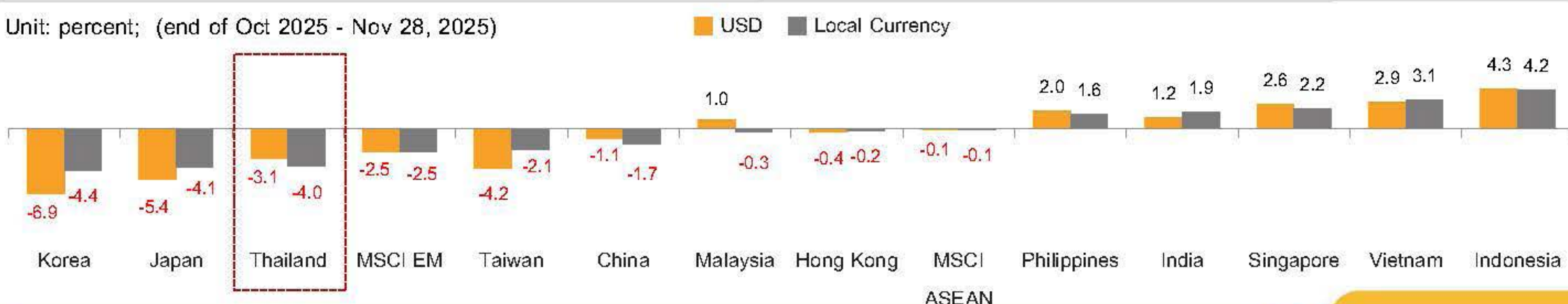
Stock index price change 2025 (%YTD)

Unit: percent; (end of Dec 2024 - Nov 28, 2025)



Stock index price change (%MTD)

Unit: percent; (end of Oct 2025 - Nov 28, 2025)



Source: Bloomberg, * MSCI EM = MSCI Emerging Markets Index

10

เดือนพฤศจิกายน 2568 กลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวดีกว่า SET Index เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 ได้แก่
กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มการเงิน



SET Index classified by industry

Data as of Nov 28, 2025

■ = %YTD ปรับตัวดีกว่า SET □ = %YTD ปรับตัวเป็นบวก

	%YoY			%MTD			%YTD	Weight Mkt cap.
	2022	2023	2024	Sep 25	Oct 25	Nov 25	Nov 25	Nov 25
SET	0.7	-15.2	-1.1	3.0	2.8	-4.03	-10.25	100%
SET50	1.5	-12.9	3.5	2.2	3.2	-3.42	-9.21	67%
Technology	7.1	-3.7	47.7	1.9	21.8	-5.25	16.24	23%
Financial	-10.7	-12.6	0.7	1.4	3.3	-1.33	1.58	17%
Resource	1.9	-15.8	-13.7	1.4	-1.8	-4.39	-13.65	18%
Property	1.6	-17.7	-18.8	5.8	-5.4	-3.31	-16.39	10%
Agro & Food	-6.1	-13.4	-4.9	4.3	-4.8	-3.95	-18.42	6%
Consumption	-31.5	-13.5	-6.4	3.7	-5.0	0.00	-20.33	1%
Industrial	-14.5	-27.8	-26.8	2.7	-5.1	-11.65	-21.05	3%
Service	10.4	-18.0	-7.9	5.5	-6.3	-3.75	-29.80	22%

Source: SETSMART

11

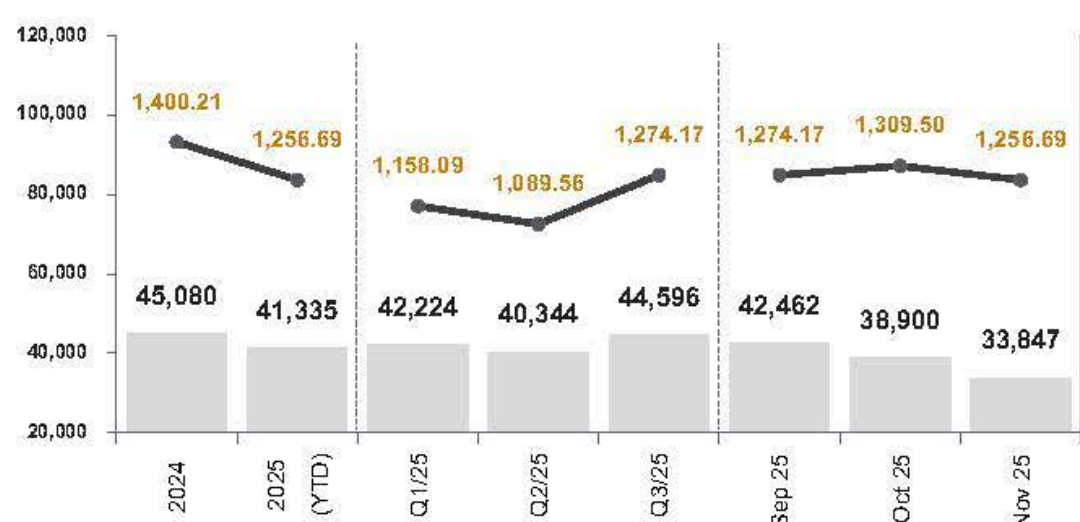
ในเดือนพฤศจิกายน 2568 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวันรวมของ SET และ mai อยู่ที่ 34,323 ล้านบาท ลดลง 22.4% จากเดือนเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ในช่วง 11 เดือนแรกของปี 2568 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวันรวมอยู่ที่ 41,908 ล้านบาท ลดลง 10.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน



SET average daily trading value and SET Index

Unit: Trading value (million THB) (LHS); Index (RHS)

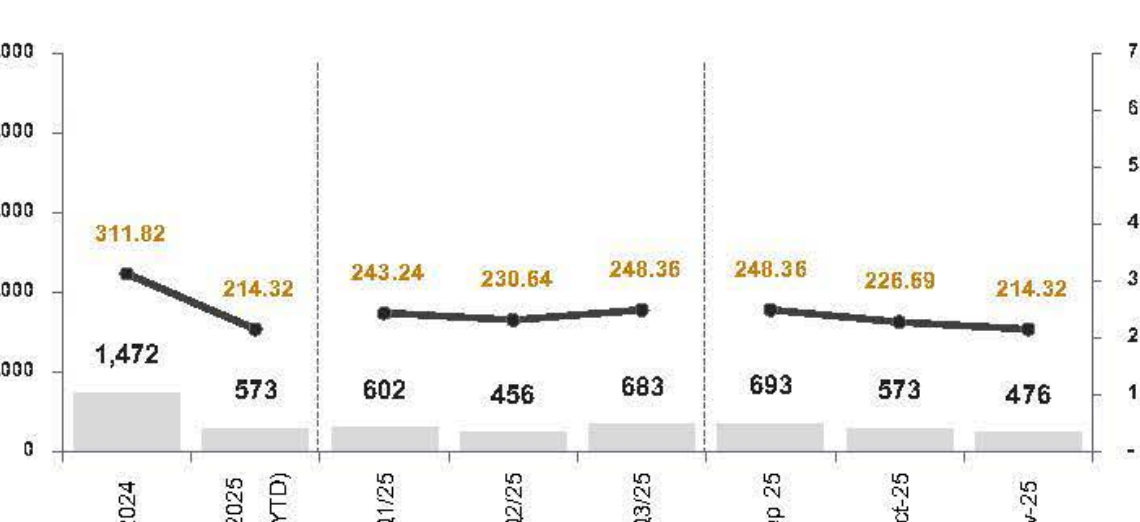
■ Average daily trading value — SET Index at the end of period



mai average daily trading value and mai Index

Unit: Trading value (million THB) (LHS); Index (RHS)

■ Average daily trading value — mai Index at the end of period



SET and mai (THB million)	2024	2025 (YTD)	H1/25	Q1/25	Q2/25	Q3/25	Sep 25	Oct 25	Nov 25
Average daily trading value	46,551	41,908	41,856	42,826	40,800	45,479	43,155	39,473	34,323
% YOY	-12.7%	-10.9%	-7.5%	-6.3%	-8.7%	-7.3%	-31.0%	-27.9%	-22.4%

Source: SETSMART; Data as of Nov 28, 2025

12

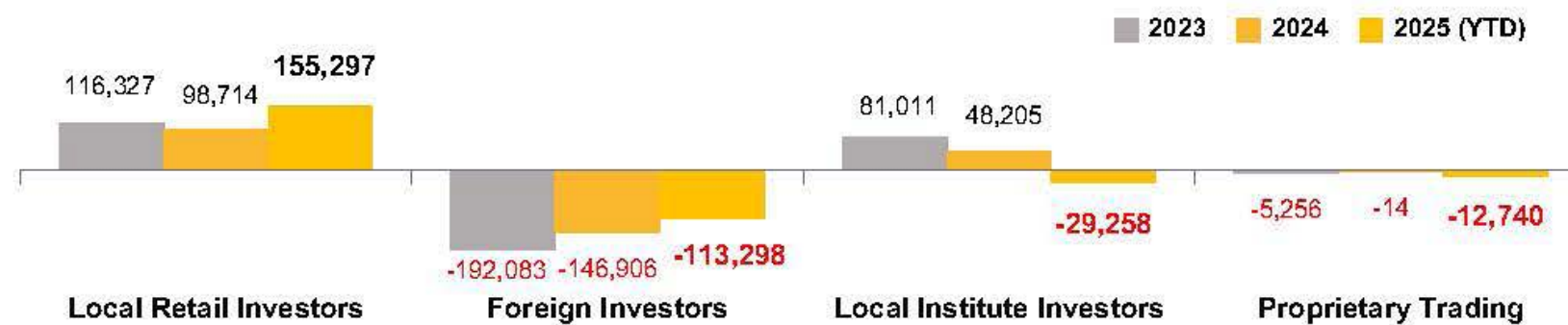


ในเดือนพฤศจิกายน 2568 ผู้ลงทุนต่างประเทศขายสุทธิ 12,559 ล้านบาท ส่งผลให้มียอดขายสุทธิตั้งแต่ต้นปีที่ 113,298 ล้านบาท



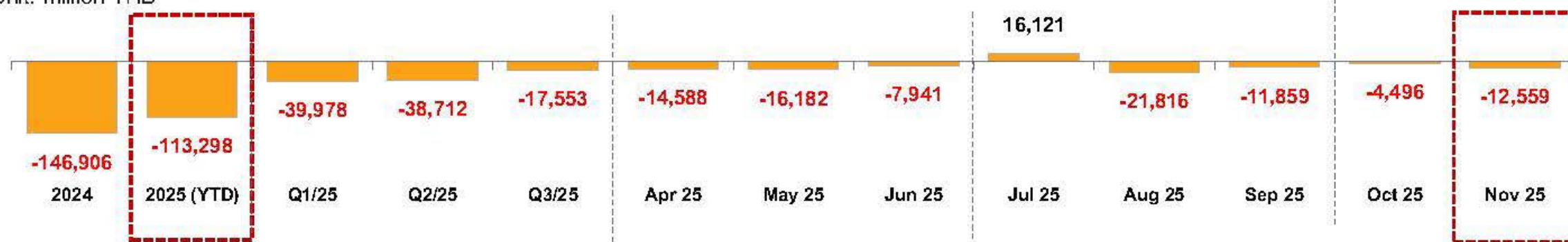
Net trading position classified by investor type (Year 2023 - 2025YTD)

Unit: million THB



Net trading value of foreign investors

Unit: million THB



* Excludes trading value of DR

Source: SETSMART, Data as of Nov 28, 2025

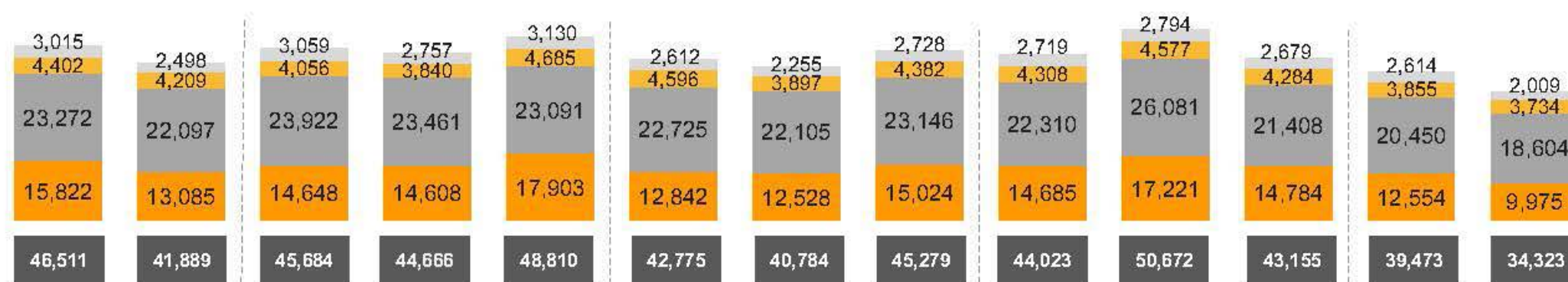
13

เดือนพฤศจิกายน 2568 ผู้ลงทุนต่างประเทศยังคงมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายสูงสุดที่ระดับ 54.20% ของมูลค่าการซื้อขายรวม ตามด้วยผู้ลงทุนรายย่อยในประเทศ 29.06% ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ 10.88% และบริษัทหลักทรัพย์ 5.85%

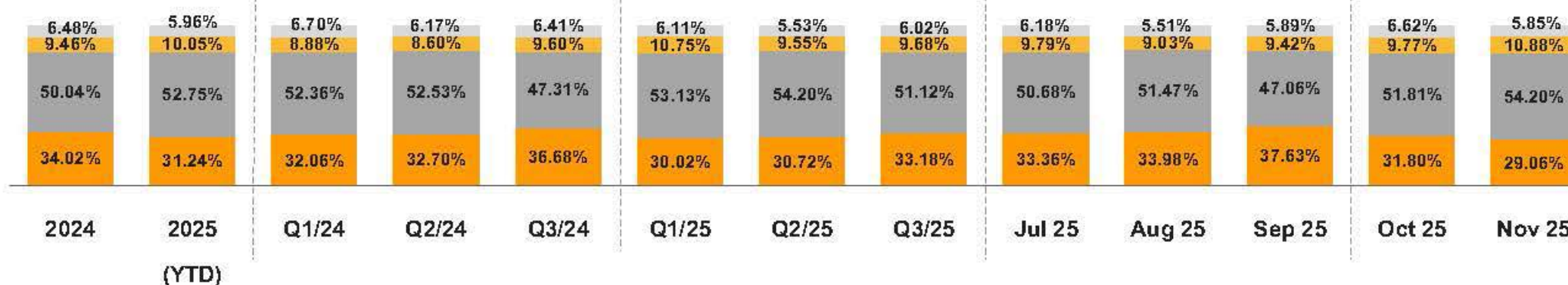


Average daily trading value and trading proportion classified by investor types (SET and mai)

Unit: million THB



Unit: percent



Local Retail Investors Foreign Investors Local Institute Investors Proprietary Trading

* Excludes trading value of DR

Source: SETSMART, Data as of Nov 28, 2025

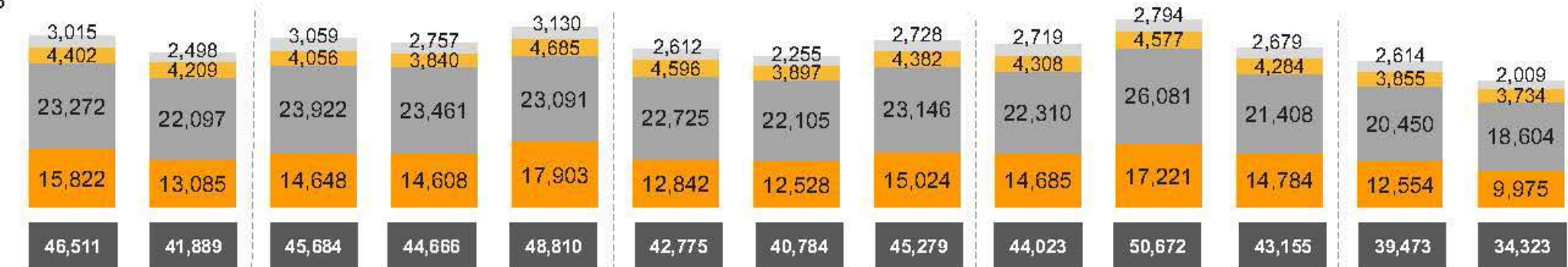
14

เดือนพฤศจิกายน 2568 ผู้ลงทุนต่างประเทศยังคงมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายสูงสุดที่ระดับ 54.20% ของมูลค่าการซื้อขายรวม ตามด้วยผู้ลงทุนรายย่อยในประเทศ 29.06% ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ 10.88% และบริษัทหลักทรัพย์ 5.85%

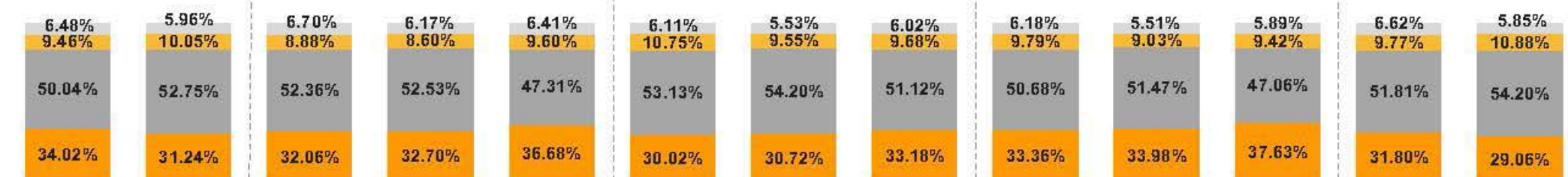


Average daily trading value and trading proportion classified by investor types (SET and mai)

Unit: million THB



Unit: percent



Local Retail Investors Foreign Investors Local Institute Investors Proprietary Trading

* Excludes trading value of DR

Source: SETSMART, Data as of Nov 28, 2025

14

เดือนพฤศจิกายน 2568 มีบริษัทเข้าจดทะเบียนใหม่ซื้อขายใน SET 2 หลักทรัพย์ ได้แก่ บมจ. กลุ่มสมอทอง (SMO) และ บมจ. มีสเตอร์. ดี.ไอ.วาย. โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) (MRDIYT) ใน mai 2 หลักทรัพย์ ได้แก่ บมจ. เอ็มเอ็มเอ็ม แคปปิตอล (MMM) และ บมจ. ลอนดรี ยู (WASH)



Size of IPO issued in selected exchanges

Unit: million USD; Data as of Nov 28, 2025

Country	2023	2024	Sep 25	Oct 25	Nov 25	11M2025	Top 5 IPO size in 11M2025				
Japan	4,391	6,329	205	1,217	249	5,554	Listed company	Country	Industry	IPO value (million USD)	Listing month
Hong Kong	793	483	3,845	6	0	5,437	Zijin Gold International	Hong Kong	Basic Materials	3,213.2	Sep
Korea	3,108	3,272	33	141	270	2,913	JX Nippon Mining & Metals	Japan	Basic Materials	2,880.2	Mar
Malaysia	819	1,588	19	75	108	1,050	Tekscend Photomask Corp	Japan	Technology	931.3	Oct
Indonesia	3,571	907	282	0	10	930	LG CNS Co Ltd	Korea	Technology	846.1	Feb
Singapore	33	34	606	10	37	751	Centurion Accommodation	Singapore	Financial	601.0	Sep
Philippines	72	202	0	0	519	531					
Vietnam	34	221	0	413	0	413					
Thailand	1,267	780	25	48	239	348					

*cross-border IPO excluded

Source: Bloomberg

15

HOONINSIDE

HOONINSIDE

4 ธุรกิจ 4 เส้นทาง

แมกกาซีนหุ้นอินไซด์ รายเดือน ฉบับเดือนธันวาคม 2568 ฉบับนี้ นับเป็นฉบับ
ส่งท้ายปี ขอนำเสนอ เรื่องราวของ 4 ธุรกิจ 4 เส้นทางที่เลือก ก้าวเดิน ...น่าจับตามอง...

ติดตาม Magazine Hooninside ได้แล้ววันนี้



www.hooninside.com



www.ebook.in.th



www.momo.co.th