2 NOV 2026

Thailand Stock Market | November 2026

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน พ.ย. 69



ชยุต ไกรลาศรัตนศิริ, IAA, CISA
Investment Strategist

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน พ.ย. 69

ตลาดผันผวน แต่ลุ้น Fund Flow ไหลกลับ

LH Securities

1 ทิศทางตลาด

- ประเมิน SET Index เดือน พ.ย. 69 เคลื่อนไหวในกรอบ 1,480–1,580 จุด ตลาดยังผันผวน แต่เริ่มมีโอกาสได้รับแรงหนุนจาก Fund Flow ต่างชาติที่อาจไหลกลับ
- การเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ (3 พ.ย.) อาจเป็นจุดเปลี่ยนต่อนโยบายการคลัง และช่วยลดแรงกดดันต่อ Bond Yield ระยะยาว
- กนง. คงดอกเบี้ยที่ 1.00% และปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 69 เป็น +2.4% หนุนด้วยการส่งออกและการลงทุนในเทคโนโลยี
- คาดกำไร 3Q69 ของ บจ. เพิ่มขึ้น +37.0%YoY แต่กระจุกตัวในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี ขณะที่กำไรจากธุรกิจอื่นเพิ่มเพียง +2.7%YoY

กรอบตลาดเดือน พ.ย.

1,480–1,580 จุด

ภาพรวม:	ปัจจัยบวก
ผันผวน / ลุ้นฟื้นตัว	จาก Fund Flow

ปัจจัยหนุน / ความเสี่ยง

ปัจจัยหนุน

- โอกาส Fund Flow ไหลกลับหลังผลเลือกตั้งสหรัฐฯ
- การทบทวนดัชนี MSCI ในเดือน พ.ย.
- การลงทุนภาคเอกชนและ FDI (Data Center / เทคโนโลยี)
- เข้าสู่ High Season ช่วงปลายปี หนุนการบริโภคและท่องเที่ยว

ความเสี่ยง

- ทิศทางนโยบายการเงิน Fed ยังกดดัน (Higher for Longer)
- การปรับโครงสร้างราคาน้ำมันหน้าโรงกลั่น กระทบกลุ่มโรงกลั่น
- เศรษฐกิจฟื้นตัวไม่ทั่วถึง (กำลังซื้อ–สินเชื่อยังอ่อนแอ)
- GDP ไทย 3Q69 (16 พ.ย.) หากต่ำคาด อาจกดดัน Sentiment

2 กลยุทธ์การลงทุน

กลยุทธ์: Selective Buy

เน้นหุ้นขนาดใหญ่ Valuation น่าสนใจ และหุ้นที่มีแนวโน้มกำไรแข็งแกร่ง รับปัจจัยบวกจาก Fund Flow การลงทุนใหม่ และ High Season ปลายปี

1 Fund Flow & Valuation Re-rating

เล่นหุ้นขนาดใหญ่ที่ Valuation ไม่ตึงตัว สภาพคล่องสูง มีโอกาสได้แรงหนุนจาก Fund Flow และการทบทวนดัชนี MSCI

2 Earnings Growth & Sector Catalysts

เน้นหุ้นที่มีแนวโน้มกำไรแข็งแกร่ง และได้รับประโยชน์จากวัฏจักรการลงทุน เช่น การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน Data Center และการฟื้นตัวตามฤดูกาล (High Season)

ประเด็นที่ต้องติดตาม

- ผลการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ (3 พ.ย.) และท่าทีของ Fed ต่อทิศทางดอกเบี้ย / Bond Yield
- การทบทวนดัชนี MSCI เดือน พ.ย. และกระแสเงินทุนต่างชาติ
- GDP ไทย 3Q69 (16 พ.ย.) และความต่อเนื่องของการฟื้นตัว
- ความคืบหน้าการลงทุนใน Data Center, PDP 2026 และ Direct PPA
- การปรับโครงสร้างราคาน้ำมันหน้าโรงกลั่น และทิศทางราคาพลังงาน

3 หุ้นแนะนำ

หุ้นแนะนำ: BDMS, CPALL, CRC, KKP, WHA

BDMS	ผู้ป่วยไทย–ต่างชาติฟื้นตัว หนุนกำไร พร้อมอัตรากำไรที่ปรับดีขึ้น และแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องใน 4Q69
CPALL	กำไรฟื้นรับ High Season ธุรกิจ 7-Eleven ยังแกร่ง จากยอดขายสาขาเติมที่ดีขึ้น และการขยายสาขาต่อเนื่อง
CRC	กำไรฟื้นตัวแข็งแกร่ง รับ High Season และแรงหนุนจากธุรกิจ Hardline ที่คาดกลับมาเติบโตเด่น
KKP	กำไรเติบโตเด่น รายได้ค่าธรรมเนียมหนุนต่อคุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น พร้อมอัตราเงินปันผลใกล้ 7% ต่อปี
WHA	กำไรเร่งตัวจากยอดโอนที่ดินและขายสินทรัพย์เข้ากองทรัสต์ หนุน 4Q69 ทำจุดสูงสุดของปี และแนวโน้มเติบโตระยะยาวจาก Data Center และการลงทุนใหม่

Source: LHSEC Research

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน พ.ย. 69: ตลาดผันผวน แต่ลุ้น Fund Flow ไหลกลับ

- ***สำหรับเดือนพฤศจิกายน 69 ประเมินว่า SET Index มีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบ 1,480–1,580 จุด*** โดยตลาดยังผันผวน แต่เริ่มมีโอกาสได้รับแรงหนุนจาก Fund Flow ต่างชาติที่อาจไหลกลับ หลังดัชนีปรับตัวลงต่อเนื่องในช่วงปลายเดือน ต.ค. ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี เริ่มปรับลดลงจากระดับสูงในช่วงต้นเดือน แม้ Fed คงดอกเบี้ยที่ 3.75–4.00% และยังส่งสัญญาณเข้มงวดจากความเสี่ยงเงินเฟ้อ แต่การเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ วันที่ 3 พ.ย. อาจเป็นจุดเปลี่ยนต่อความคาดหวังด้านนโยบายการคลัง โดยหากผลการเลือกตั้งทำให้รัฐบาลทรัมป์มีข้อจำกัดในการผลักดันมาตรการต่างๆ อาจช่วยลดความกังวลต่อการขาดดุลงบประมาณและแรงกดดันต่อ Bond Yield ระยะยาว ซึ่งจะเอื้อต่อกระแสเงินทุนเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่ รวมถึงไทย นอกจากนี้ การทบทวนดัชนี MSCI ในเดือน พ.ย. อาจกระตุ้นการปรับพอร์ตของนักลงทุนต่างชาติ โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ที่มีสภาพคล่องสูง
- ***ขณะที่ปัจจัยภายในประเทศยังมีบทบาทช่วยประคองตลาด*** โดยเฉพาะการลงทุนภาคเอกชนที่เป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจ หลัง กนง. คงดอกเบี้ยที่ 1.00% และปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 69 เป็น +2.4% จากแรงหนุนของการส่งออกและการลงทุนในอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สอดคล้องกับทิศทางของรัฐบาลในการประชุม IMF–World Bank ที่ตั้งเป้ายกระดับ GDP ให้เติบโตมากกว่า 3% ต่อปี และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนต่อ GDP เป็น 30% ขณะที่ยอดขอรับส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ในช่วง 9 เดือนแรกเพิ่มขึ้น +28%YoY สู่ระดับ 1.71 ล้านล้านบาท นำโดยอุตสาหกรรมดิจิทัลและ Data Center ซึ่งมีแนวโน้มสนับสนุนการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานและพลังงานในระยะกลาง อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจยังฟื้นตัวไม่ทั่วถึง โดยกำลังซื้อและสินเชื่อภาคครัวเรือนยังอ่อนแอ จึงต้องติดตาม GDP ไทย 3Q69 วันที่ 16 พ.ย. เพื่อประเมินความต่อเนื่องของแรงส่งทางเศรษฐกิจ ขณะที่ฤดูกาลท่องเที่ยวและการใช้จ่ายช่วงปลายปีมีแนวโน้มช่วยประคองกิจกรรมภายในประเทศ
- ***ด้านผลประกอบการ 3Q69 คาดว่ากำไรบริษัทจดทะเบียนยังเติบโตแข็งแกร่งจากปีก่อน แต่การเติบโตที่กระจุกตัวจะจำกัด Upside ของตลาด*** โดยประเมินว่าบริษัทจดทะเบียน 125 แห่ง ครอบคลุมราว 90% ของ Market Cap จะมีกำไรสุทธิรวมประมาณ 3 แสนล้านบาท ลดลง -7.9%QoQ แต่เพิ่มขึ้น +37.0%YoY อย่างไรก็ตาม การเติบโตส่วนใหญ่มาจากกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี โดยหากไม่รวมสองกลุ่มดังกล่าว กำไรคาดเพิ่มขึ้นเพียง +2.7%YoY สะท้อนว่าภาคธุรกิจส่วนใหญ่ยังฟื้นตัวจำกัด สอดคล้องกับกลุ่มธนาคารที่รายงานกำไรสุทธิรวม 6.58 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +0.7%QoQ แต่ลดลง -9.7%YoY จากแรงกดดันด้านรายได้ดอกเบี้ยและสินเชื่อที่ยังขยายตัวต่ำ ขณะที่การปรับโครงสร้างราคาน้ำมันหน้าโรงกลั่นจะเป็นปัจจัยกดดันกำไรกลุ่มโรงกลั่นใน 4Q69 อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่ากำไรสะสมในช่วง 9 เดือนแรกยังเพียงพอรองรับประมาณการ SET EPS ปี 69 ที่ 106 บาทต่อหุ้น จึงยังไม่เห็นความจำเป็นในการปรับลดประมาณการทั้งปี
- **กลยุทธ์การลงทุน**: ภายใต้ภาพที่ SET Index ยังมีแนวโน้มผันผวน แต่เริ่มมีโอกาสได้รับแรงหนุนจาก Fund Flow ต่างชาติที่อาจไหลกลับ หาก Bond Yield สหรัฐฯ และเงินดอลลาร์ปรับลดลง หลังความไม่แน่นอนจากการเลือกตั้งกลางเทอมคลี่คลาย ประกอบกับการทบทวนดัชนี MSCI ที่อาจกระตุ้นการปรับพอร์ตของนักลงทุนต่างชาติ เรามองว่ากลยุทธ์ควรให้น้ำหนักกับหุ้นขนาดใหญ่ที่มี Valuation น่าสนใจและสภาพคล่องสูง ควบคู่กับกลุ่มที่มีแนวโน้มกำไรแข็งแกร่งและได้รับประโยชน์จากวัฏจักรการลงทุนใหม่ ขณะที่การเข้าสู่ High Season ในช่วงปลายปีจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของบางอุตสาหกรรม จึงให้น้ำหนักกับ 2 ธีมหลัก ได้แก่ Fund Flow & Valuation Re-rating (CPALL, KKP) และ Earnings Growth & Sector Catalysts (BDMS, CRC, WHA)
- **หุ้นแนะนำ**: BDMS, CPALL, CRC, KKP, WHA



ความเคลื่อนไหวในเดือน ต.ค. 69

THAILAND STOCK MARKET CHRONOLOGY OF EVENTS



- SET Index **ปิดสิ้นเดือนตุลาคม 69 ที่ระดับ** 1,518.59 **จุด ปรับลดลง** -2.59% MoM
- ***ตลาดหุ้นไทยในเดือนตุลาคม 69 เคลื่อนไหวผันผวนในทิศทางอ่อนตัว*** โดยช่วงต้นเดือนดัชนีฟื้นตัวจากแรงขายหนักในช่วงปลายเดือนกันยายน ตามแรงซื้อกลับในหุ้นขนาดใหญ่และการหมุนเวียนเงินลงทุนเข้าสู่กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี ก่อนปรับขึ้นทำจุดสูงสุดบริเวณ 1,591 จุด อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวยังขาดความต่อเนื่อง เนื่องจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางและราคาน้ำมันที่ทรงตัวสูงเพิ่มความกังวลต่อเงินเฟ้อ ขณะที่แนวโน้มดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่อาจอยู่ในระดับสูงนานกว่าคาดยังเป็นปัจจัยกดดันบรรยากาศการลงทุนและจำกัดกระแสเงินทุนเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่
- ***ช่วงกลางเดือน ดัชนีทยอยปรับตัวลงจากแรงขายในหุ้นขนาดใหญ่*** โดยเฉพาะกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของหุ้นเทคโนโลยีต่างประเทศ ประกอบกับผลประกอบการ 3Q69 ของกลุ่มธนาคารที่ทยอยประกาศออกมาแตกต่างกัน โดยบางแห่งยังเผชิญแรงกดดันจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิและการตั้งสำรองหนี้สูญ ส่งผลให้เกิดแรงขายทำกำไรในหุ้นธนาคารบางตัว ขณะที่ความกังวลต่อทิศทางราคาพลังงานและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ยังคงจำกัดความต้องการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง ทำให้ดัชนีปรับลงทดสอบบริเวณ 1,530–1,550 จุด
- ***ช่วงปลายเดือน ตลาดเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวจากกระแสเงินทุนต่างชาติที่ไหลกลับเข้ามาในระยะสั้น*** โดยมีแรงซื้อในหุ้นขนาดใหญ่ช่วยหนุนให้ดัชนีฟื้นตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม แรงซื้อดังกล่าวยังขาดความต่อเนื่อง ก่อนที่ตลาดจะกลับมาเผชิญแรงขายอีกครั้งในช่วงวันที่ 28–29 ต.ค. โดยเฉพาะ DELTA และ SCC หลังรายงานผลประกอบการ 3Q69 ต่ำกว่าคาด กดดันหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และปิโตรเคมี ขณะที่กลุ่มโรงกลั่นได้รับผลกระทบจากความกังวลต่อมาตรการปรับลดราคาน้ำมันหน้าโรงกลั่นของภาครัฐ นอกจากนี้ ผลประชุม Fed ที่คงดอกเบี้ยไว้ที่ 3.75–4.00% แต่ยังสะท้อนท่าทีเข้มงวดจากความเสี่ยงเงินเฟ้อ ทำให้นักลงทุนระมัดระวังการเพิ่มน้ำหนักลงทุน แม้ผลประชุม กนง. ที่คงดอกเบี้ย 1.00% และปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ไทยปี 69 เป็น 2.4% แต่ยังไม่เพียงพอชดเชยแรงขายในหุ้นขนาดใหญ่

Foreign Investment Portfolio

Million USD

Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M
India	28OCT2026	223.10	1,234.00	-2,552.70	-2,552.70	-30,814.20	-33,570.70
Indonesia	29OCT2026	-59.30	-160.80	-928.00	-928.00	-5,593.60	-3,787.30
Japan	23OCT2026		7,527.90	43,237.40	43,237.40	92,561.30	99,538.60
Malaysia	29OCT2026	9.20	62.40	-228.10	-228.10	-1,754.80	-2,240.70
Philippines	30OCT2026	-0.10	-5.10	-235.80	-235.80	-771.50	-908.70
S. Korea	29OCT2026	-33.50	378.40	-13,809.20	-13,366.30	-140,491.30	-146,874.50
Sri Lanka	29OCT2026	-0.10	-2.70	-4.70	-4.70	-182.00	-208.10
Taiwan	29OCT2026	-2,186.50	-1,584.10	-28,121.50	-28,119.80	-65,044.40	-78,192.50
Thailand	**29OCT2026**	**-84.80**	**-17.80**	**-228.10**	**-228.10**	**585.60**	**363.40**
Vietnam	29OCT2026	-17.70	-79.60	-890.70	-890.70	-4,524.80	-4,829.90

Source: Bloomberg, data as of 30 Oct 2026

Flow Tracking

Trading Value by Investor Type (SET+mai)

unit: Bt million

Year	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Proprietary Trading			Market
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Total
2021	8,451,779	8,502,332	-50,553	1,462,305	1,536,789	-74,484	10,577,915	10,466,485	111,430	2,124,801	2,111,193	13,608	22,616,800
2022	8,528,258	8,331,372	196,886	1,301,939	1,456,359	-154,419	7,200,154	7,239,186	-39,033	1,471,907	1,475,340	-3,434	18,502,257
2023	6,469,858	6,661,941	-192,083	1,098,792	1,017,781	81,011	4,440,244	4,323,916	116,327	948,053	953,308	-5,256	12,956,947
2024	5,604,957	5,751,863	-146,906	1,098,170	1,049,965	48,205	3,909,889	3,811,174	98,714	735,666	735,680	-14	11,348,682
2025	5,192,324	5,299,421	-107,096	982,058	1,021,128	-39,069	3,167,162	3,007,462	159,700	587,357	600,672	-13,535	9,928,902
2026	7,594,607	7,576,412	18,195	1,009,828	1,091,156	-81,328	4,337,949	4,277,852	60,097	973,256	970,219	3,037	13,772,560

Month	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Proprietary Trading			Market
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Total
2025 Jan	419,822	431,326	-11,504	102,757	104,087	-1,330	279,587	268,288	11,300	54,663	53,128	1,535	856,829
Feb	543,929	550,552	-6,623	98,773	105,447	-6,674	289,449	272,238	17,211	55,486	59,400	-3,914	987,638
Mar	425,192	447,043	-21,852	80,618	78,250	2,369	254,970	227,898	27,072	46,804	54,393	-7,589	807,584
Apr	370,593	385,182	-14,588	71,195	76,166	-4,971	264,374	244,041	20,332	41,787	42,560	-773	747,949
May	447,659	463,840	-16,182	80,885	76,065	4,820	250,384	238,418	11,966	44,212	44,816	-604	823,140
Jun	422,358	430,299	-7,941	63,826	76,084	-12,258	226,144	204,835	21,309	41,278	42,387	-1,110	753,605
Jul	476,579	460,458	16,121	92,887	88,063	4,824	269,117	288,927	-19,810	56,524	57,659	-1,135	895,107
Aug	484,629	506,444	-21,816	88,864	85,048	3,816	336,435	317,950	18,485	52,839	53,324	-485	962,767
Sep	465,052	476,911	-11,859	95,587	92,917	2,670	331,611	318,877	12,734	57,167	60,712	-3,545	949,416
Oct	427,202	431,698	-4,495	74,327	87,596	-13,269	270,430	256,831	13,599	56,970	52,804	4,166	828,929
Nov	365,802	378,361	-12,559	70,061	79,316	-9,255	210,058	188,960	21,099	40,542	39,826	715	686,463
Dec	343,507	337,305	6,201	62,279	72,090	-9,811	184,601	180,197	4,404	39,086	39,661	-795	629,473
2026 Jan	498,087	493,731	4,355	83,320	112,900	-29,581	278,753	262,736	16,018	64,470	55,262	9,208	924,629
Feb	782,721	728,161	54,560	120,579	136,058	-15,479	455,498	501,947	-46,449	101,175	93,807	7,368	1,459,973
Mar	831,904	871,657	-39,754	116,716	116,002	714	534,427	483,234	51,193	98,711	110,865	-12,153	1,581,757
Apr	573,744	576,258	-2,513	76,814	82,213	-5,399	340,253	329,016	11,236	65,578	68,902	-3,324	1,056,389
May	668,189	664,823	3,366	82,303	99,891	-17,588	414,732	409,055	5,676	97,874	89,329	8,546	1,263,098
Jun	796,705	789,710	6,996	110,503	108,670	1,834	465,825	476,687	-10,862	115,689	113,656	2,033	1,488,722
Jul	1,021,722	972,857	48,864	121,660	146,003	-24,342	562,423	585,038	-22,615	129,538	131,445	-1,907	1,835,343
Aug	818,161	842,842	-24,681	106,288	100,976	5,313	472,997	452,518	20,479	103,549	104,659	-1,110	1,357,916
Sep	866,201	892,528	-26,328	102,008	103,759	-1,751	464,740	434,510	30,230	110,366	112,518	-2,151	1,543,314
Oct	737,174	743,845	-6,671	89,636	84,685	4,951	348,302	343,112	5,191	86,306	89,777	-3,471	1,261,418
Nov													
Dec													

Source: The Stock Exchange of Thailand

NVDR Trading

NVDR Trading (Net)

unit: Bt million

Top Inflow	Value	Top Outflow	Value
PTTEP	9,199	DELTA	-3,409
CPALL	7,179	SCB	-2,658
GULF	4,254	BBL	-2,239
CPF	3,617	KBANK	-1,709
TRUE	2,480	KTB	-1,493
BDMS	2,307	TOP	-1,474
AOT	1,913	HANA	-1,407
KKP	1,520	PTT	-1,283
SPRC	1,471	TTB	-1,157
CPN	1,439	KCE	-1,123

Source: SETSMART, data as of 30 Oct 26

Market Barometers

Market Aggregates

30-Oct-26

Index	Close (Pt)	Chg (%)	Turnover (Bt m)	Mkt Cap (Bt m)	P/E (x)	P/B (x)	D/P (%)
SET50I	1,033.66	-0.48%	940,317	14,632,325	14.33	1.62	4.5%
SET100I	2,224.20	-0.89%	1,108,564	16,067,475	14.16	1.56	4.4%
SETI	1,518.59	-2.59%	1,255,310	19,160,700	15.11	1.41	4.2%

Monthly Turnover

Symbol	Close (Bt)	Chg (%)	Turnover (Bt m)	Mkt Cap (Bt m)	P/E (x)	P/B (x)	D/P (%)
DELTA	203	-21.3%	101,812	2,532,185	83.93	22.37	0.3%
KBANK	246	5.1%	67,724	582,855	11.3	1	5.7%
PTT	42	3.1%	62,374	1,189,622	9.63	1	5.5%
PTTEP	165	14.6%	50,555	655,048	9.46	1.15	5.3%
KTB	43.75	6.7%	45,787	611,453	12.24	1.35	6.1%
SCB	152.5	2.0%	38,634	513,484	11.8	1.07	7.4%
SCC	255	0.4%	36,065	306,000	22.84	0.84	2.0%
TOP	62.25	-6.4%	35,511	139,056	4.3	0.69	2.9%
AOT	59.75	-0.4%	35,074	853,571	45.71	6.36	1.4%
ADVANC	338	-1.2%	34,366	1,005,283	18.78	19.23	10.2%

Market Capitalization

Symbol	Close (Bt)	Chg (%)	Turnover (Bt m)	Mkt Cap (Bt m)	P/E (x)	P/B (x)	D/P (%)
DELTA	203	-21.3%	101,812	2,532,185	83.93	22.37	0.3%
PTT	42	3.1%	62,374	1,189,622	9.63	1	5.5%
ADVANC	338	-1.2%	34,366	1,005,283	18.78	19.23	10.2%
GULF	61	3.4%	34,644	911,330	12.17	2.89	5.3%
AOT	59.75	-0.4%	35,074	853,571	45.71	6.36	1.4%
PTTEP	165	14.6%	50,555	655,048	9.46	1.15	5.3%
KTB	43.75	6.7%	45,787	611,453	12.24	1.35	6.1%
KBANK	246	5.1%	67,724	582,855	11.3	1	5.7%
SCB	152.5	2.0%	38,634	513,484	11.8	1.07	7.4%
TRUE	12.8	0.8%	32,204	442,267	23.63	5.57	2.4%

Source : SETSMART

Movers & Shakers

Rank	Sector	%MoM
1	MEDIA	5.37
2	COMM	4.32
3	ENERG	3.38
4	BANK	2.95
5	HELTH	1.98
6	INSUR	1.48
7	FIN	1.28
8	FASHION	0.80
9	PROP	0.31
10	FOOD	-0.12
11	IMM	-0.28
12	CONMAT	-0.31
13	AUTO	-1.20
14	ICT	-1.26
15	PROF	-1.40
16	TRANS	-1.54
17	TOURISM	-1.55
18	PAPER	-1.67
19	HOME	-2.00
20	PF&REIT	-2.00
21	**SET**	**-2.59**
22	STEEL	-2.64
23	PERSON	-2.96
24	AGRI	-3.17
25	PETRO	-4.12
26	CONS	-4.68
27	PKG	-5.61
28	ETRON	-20.50

Source: SETSMART

Top Gainers *

Symbol	Sector	Close	-1M	-3M	-6M	-12M
PLANB	MEDIA	8.30	19.4%	37.2%	92.1%	95.8%
PTTEP	ENERG	165.00	14.6%	11.1%	7.1%	52.1%
GLOBAL	COMM	7.15	14.4%	-3.4%	7.5%	0.9%
CRC	COMM	32.50	14.0%	31.0%	77.6%	60.1%
OSP	FOOD	18.00	13.9%	2.9%	20.8%	14.6%
BJC	COMM	19.70	12.6%	20.9%	39.7%	7.1%
RCL	TRANS	50.25	11.0%	46.7%	63.4%	95.1%
COM7	COMM	32.50	9.2%	6.6%	42.5%	30.0%
BTG	FOOD	21.70	8.5%	2.8%	-3.6%	36.5%
KTB	BANK	43.75	6.7%	2.3%	32.6%	60.6%

Top Losers *

Symbol	Sector	Close	-1M	-3M	-6M	-12M
AMATA	PROP	25.25	-22.3%	-8.2%	22.6%	75.3%
DELTA	ETRON	203.00	-21.3%	-23.1%	-35.8%	-7.7%
HANA	ETRON	45.25	-11.3%	35.1%	37.1%	94.2%
CCET	ETRON	7.95	-11.2%	-0.6%	30.3%	30.3%
THAI	TRANS	5.10	-10.5%	-11.3%	-15.0%	-47.7%
STGT	PERSON	9.40	-10.5%	-8.7%	-8.7%	39.3%
AAV	TRANS	0.73	-9.9%	-30.5%	-31.1%	-39.2%
KCE	ETRON	68.75	-9.8%	82.1%	120.0%	164.4%
BA	TRANS	17.60	-9.3%	-5.9%	30.4%	37.5%
GUNKUL	ENERG	4.64	-9.0%	-8.1%	58.9%	125.2%

Source : SETSMART

*SET 100 Constituents

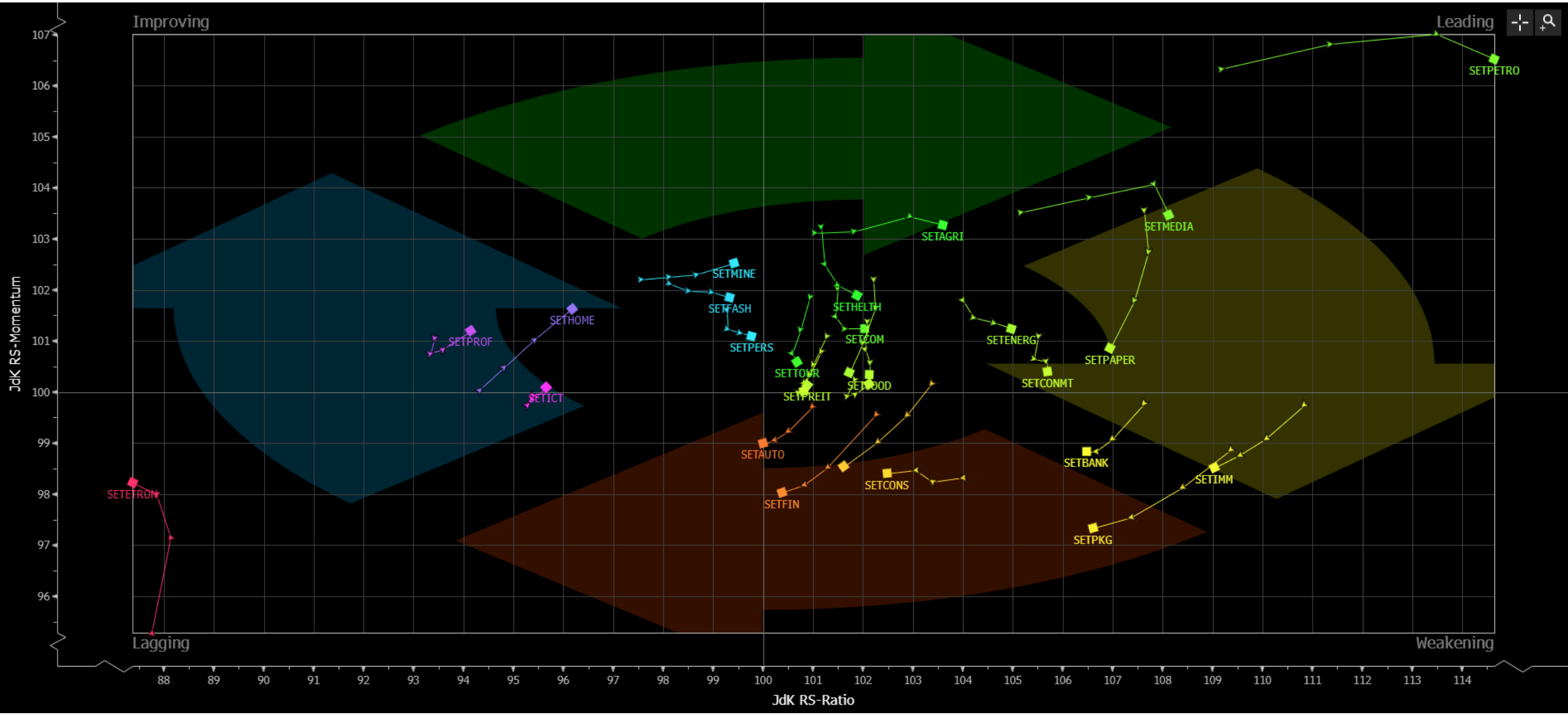
EPS Revision by Sector - %MTD

Sector	EPS Rev.	Sector	EPS Rev.	Sector	EPS Rev.	Sector	EPS Rev.
Construction Materials	11.49%	Agribusiness	1.74%	Health Care Services	-0.05%	Finance & Securities	-1.18%
Petrochemicals & Chemicals	6.32%	Construction Services	1.70%	Banking	-0.07%	Professional Services	-1.47%
Packaging	5.79%	Transportation & Logistics	1.27%	Property Development	-0.13%	Food & Beverage	-1.86%
Automotive	4.28%	ICT	0.56%	Property Fund & REITs	-0.36%	Fashion	-2.79%
Energy & Utilities	3.68%	Tourism & Leisure	0.55%	Insurance	-0.68%	Media & Publishing	-2.94%
Personal Products & Pharma.	3.26%	Paper & Printing Materials	0.00%	Commerce	-0.92%	Electronic Components	-6.21%

Source: Bloomberg, data as of 30 Oct 2026

Note: BEst EPS normalized as of 1 Oct 2026

Relative Rotation Graph



Source: Bloomberg, data as of 30 Oct 26

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์เดือน พ.ย.

สำหรับเดือนพฤศจิกายน 69 ประเมินว่า SET Index มีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบ 1,480–1,580 จุด

- ***สำหรับเดือนพฤศจิกายน 69 ประเมินว่า SET Index มีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบ 1,480–1,580 จุด*** โดยตลาดยังผันผวน แต่เริ่มมีโอกาสได้รับแรงหนุนจาก Fund Flow ต่างชาติที่อาจไหลกลับ หลังดัชนีปรับตัวลงต่อเนื่องในช่วงปลายเดือน ต.ค. ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี เริ่มปรับลดลงจากระดับสูงในช่วงต้นเดือน แม้ Fed คงดอกเบี้ยที่ 3.75–4.00% และยังส่งสัญญาณเข้มงวดจากความเสี่ยงเงินเฟ้อ แต่การเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ วันที่ 3 พ.ย. อาจเป็นจุดเปลี่ยนต่อความคาดหวังด้านนโยบายการคลัง โดยหากผลการเลือกตั้งทำให้รัฐบาลทรัมป์มีข้อจำกัดในการผลักดันมาตรการต่างๆ อาจช่วยลดความกังวลต่อการขาดดุลงบประมาณและแรงกดดันต่อ Bond Yield ระยะยาว ซึ่งจะเอื้อต่อกระแสเงินทุนเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่ รวมถึงไทย นอกจากนี้ การทบทวนดัชนี MSCI ในเดือน พ.ย. อาจกระตุ้นการปรับพอร์ตของนักลงทุนต่างชาติ โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ที่มีสภาพคล่องสูง

- ***ขณะที่ปัจจัยภายในประเทศยังมีบทบาทช่วยประคองตลาด*** โดยเฉพาะการลงทุนภาคเอกชนที่เป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจ หลัง กนง. คงดอกเบี้ยที่ 1.00% และปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 69 เป็น +2.4% จากแรงหนุนของการส่งออกและการลงทุนในอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สอดคล้องกับทิศทางของรัฐบาลในการประชุม IMF–World Bank ที่ตั้งเป้ายกระดับ GDP ให้เติบโตมากกว่า 3% ต่อปี และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนต่อ GDP เป็น 30% ขณะที่ยอดขอรับส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ในช่วง 9 เดือนแรกเพิ่มขึ้น +28%YoY สู่ระดับ 1.71 ล้านล้านบาท นำโดยอุตสาหกรรมดิจิทัลและ Data Center ซึ่งมีแนวโน้มสนับสนุนการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานและพลังงานในระยะกลาง อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจยังฟื้นตัวไม่ทั่วถึง โดยกำลังซื้อและสินเชื่อภาคครัวเรือนยังอ่อนแอ จึงต้องติดตาม GDP ไทย 3Q69 วันที่ 16 พ.ย. เพื่อประเมินความต่อเนื่องของแรงส่งทางเศรษฐกิจ ขณะที่ฤดูกาลท่องเที่ยวและการใช้จ่ายช่วงปลายปีมีแนวโน้มช่วยประคองกิจกรรมภายในประเทศ

- ***ด้านผลประกอบการ 3Q69 คาดว่ากำไรบริษัทจดทะเบียนยังเติบโตแข็งแกร่งจากปีก่อน*** แต่การเติบโตที่กระจุกตัวจะจำกัด Upside ของตลาด โดยประเมินว่าบริษัทจดทะเบียน 125 แห่ง ครอบคลุมราว 90% ของ Market Cap จะมีกำไรสุทธิรวมประมาณ 3 แสนล้านบาท ลดลง -7.9%QoQ แต่เพิ่มขึ้น +37.0%YoY อย่างไรก็ตาม การเติบโตส่วนใหญ่มาจากกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี โดยหากไม่รวมสองกลุ่มดังกล่าว กำไรคาดเพิ่มขึ้นเพียง +2.7%YoY สะท้อนว่าภาคธุรกิจส่วนใหญ่ยังฟื้นตัวจำกัด สอดคล้องกับกลุ่มธนาคารที่รายงานกำไรสุทธิรวม 6.58 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +0.7%QoQ แต่ลดลง -9.7%YoY จากแรงกดดันด้านรายได้ดอกเบี้ยและสินเชื่อที่ยังขยายตัวต่ำ ขณะที่การปรับโครงสร้างราคาน้ำมันหน้าโรงกลั่นจะเป็นปัจจัยกดดันกำไรกลุ่มโรงกลั่นใน 4Q69 อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่ากำไรสะสมในช่วง 9 เดือนแรกยังเพียงพอรองรับประมาณการ SET EPS ปี 69 ที่ 106 บาทต่อหุ้น จึงยังไม่เห็นความจำเป็นในการปรับลดประมาณการทั้งปี

กรอบ SET Index ประจำเดือน พ.ย. 69

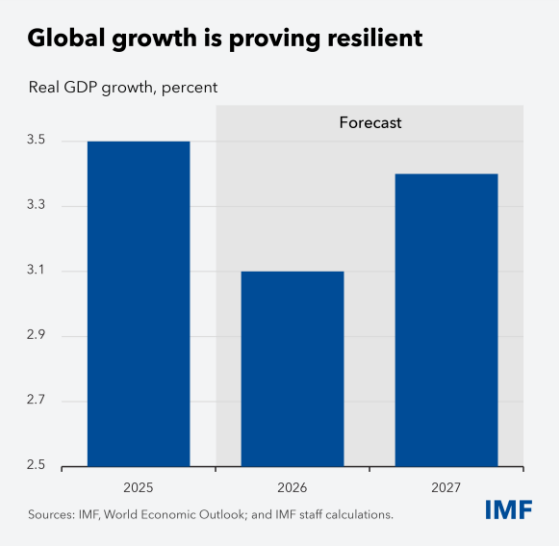
ในแง่โมเมนตัมของดัชนี SET ตาม Adaptive Asset Allocation Model ของเรา

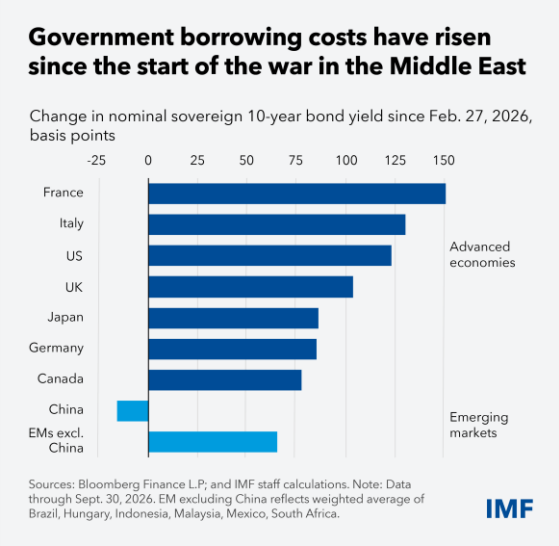
- SET Index มีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบระหว่าง 1,480-1,580 จุด
- หาก SET Index ยืนเหนือระดับ 1,530 จุด จะเป็นสัญญาณเชิงบวก และอาจเปิดโอกาสให้ดัชนีทดสอบระดับแนวต้านที่ 1,560 และ 1,580 จุด
- หาก SET Index ยังเคลื่อนไหวต่ำกว่าระดับ 1,530 จุด จะเป็นสัญญาณเชิงลบ และมีโอกาสปรับตัวลงต่อเพื่อทดสอบแนวรับต่อไปที่ 1,500 จุด และ 1,480 จุด

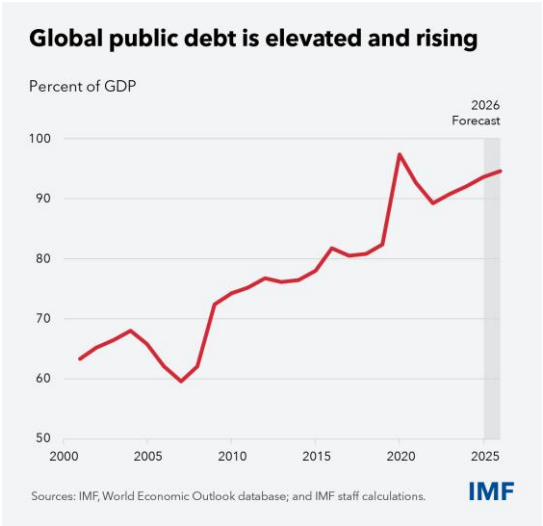


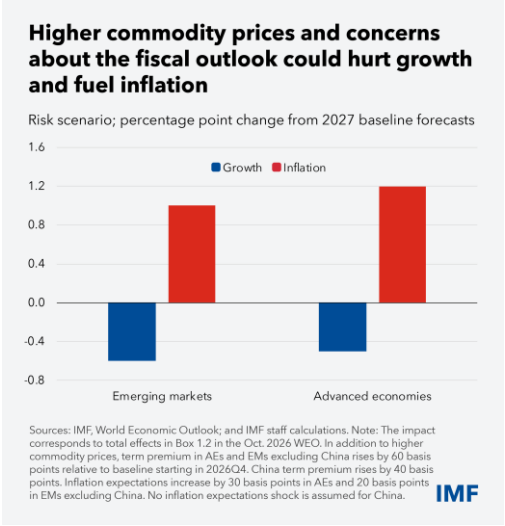
Source: Aspen, LHSEC research, data as of 30 Oct 26

IMF ประเมินเศรษฐกิจโลกปี 70 ฟื้นตัว แต่การเติบโตยังไม่ทั่วถึง









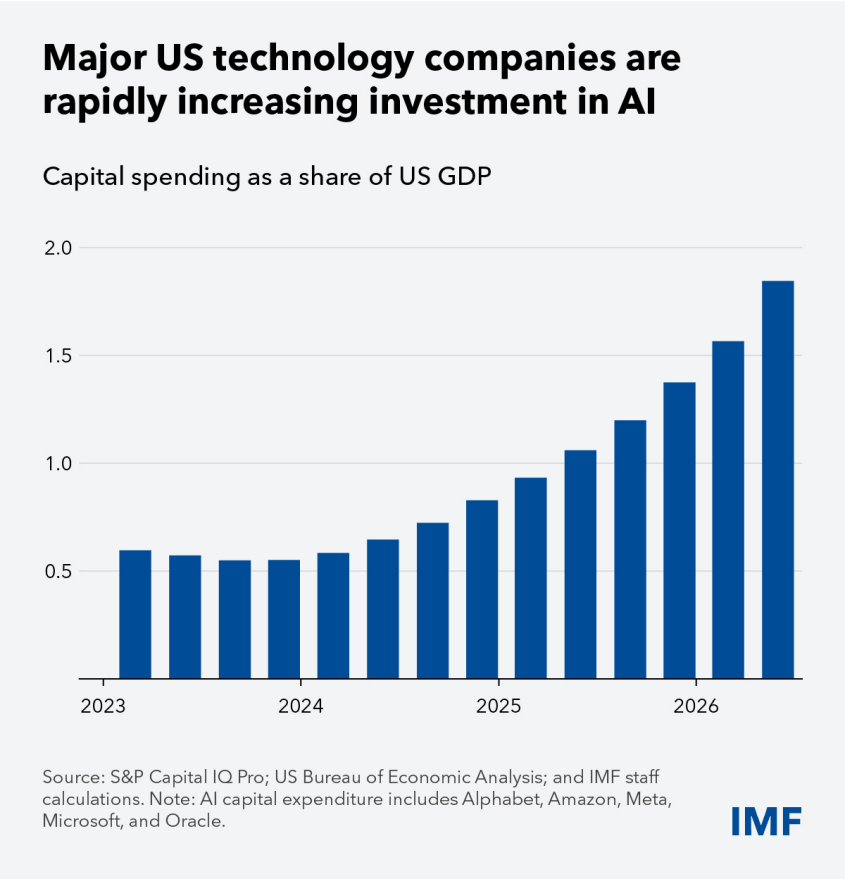
- ***IMF คาดเศรษฐกิจโลกปี 69 ขยายตัว 3.1% ชะลอลงจาก 3.5% ในปี 68 ก่อนฟื้นตัวเป็น 3.4% ในปี 70*** สะท้อนว่าเศรษฐกิจโลกยังสามารถรองรับแรงกดดันจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์และต้นทุนพลังงานได้ดีกว่าที่เคยประเมิน อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวยังมีความเปราะบางและกระจุกตัวมากขึ้นในบางประเทศและบางอุตสาหกรรม

- ***เศรษฐกิจโลกกำลังเผชิญแรงขับเคลื่อนสองด้านที่แตกต่างกันอย่างชัดเจน ได้แก่*** แรงกดดันจากราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ที่สูงขึ้น ซึ่งเพิ่มต้นทุนการผลิตและลดกำลังซื้อ ขณะที่การลงทุนด้าน AI และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลยังช่วยสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจ การค้า และการลงทุน โดยเฉพาะในประเทศที่อยู่ในห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยี

- ***เงินเฟ้อโลกยังเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ*** โดย IMF คาดเงินเฟ้อทั่วไปปี 2569 อยู่ที่ 4.7% ก่อนชะลอลงเป็น 4.1% ในปี 2570 สะท้อนว่าการลดลงของเงินเฟ้อยังต้องใช้เวลา และทำให้ธนาคารกลางหลายประเทศยังมีข้อจำกัดในการผ่อนคลายนโยบายการเงิน

Source: IMF, LHSEC Research data as of 30 Oct 26

IMF–World Bank ชี้ AI ยังเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจโลก



- ***IMF ประเมินว่าการลงทุนด้าน AI ยังเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจโลกทั้งในระยะสั้นและระยะยาว*** โดยการขยายตัวของ Data Center ระบบประมวลผล เซมิคอนดักเตอร์ และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล ช่วยกระตุ้นการลงทุนและความต้องการสินค้าในห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยี ขณะที่ผลบวกในระยะยาวจะมาจากการนำ AI ไปเพิ่มผลิตภาพและประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจ

- ***World Bank เน้นว่าการลงทุนด้านเทคโนโลยีควรส่งผ่านไปสู่การสร้างงานและเพิ่มผลิตภาพในวงกว้าง*** โดยเฉพาะในประเทศกำลังพัฒนา ซึ่งยังมีข้อจำกัดด้านโครงสร้างพื้นฐานพลังงาน เงินทุน และทักษะแรงงาน จึงจำเป็นต้องเร่งพัฒนาระบบไฟฟ้า โครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล และบุคลากร เพื่อให้ประโยชน์จากการลงทุนไม่ได้กระจุกอยู่เพียงบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่

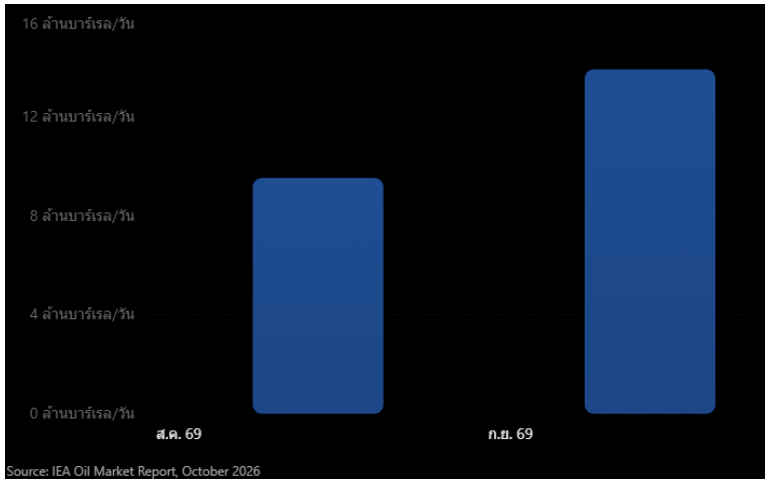
- ***อย่างไรก็ตาม IMF เตือนว่าการลงทุน AI ที่เร่งตัวขึ้นอย่างรวดเร็วอาจสร้างความเสี่ยงต่อเสถียรภาพตลาดการเงิน*** หากรายได้และผลตอบแทนจากการลงทุนเติบโตไม่ทันความคาดหวัง โดยเฉพาะเมื่อราคาหุ้นเทคโนโลยีสะท้อนความหวังเชิงบวกไปมากแล้ว ขณะที่ Bond Yield ที่อยู่ในระดับสูงยังเพิ่มต้นทุนเงินทุนและจำกัด Valuation ของหุ้นกลุ่ม Growth

- ***สำหรับประเทศไทย เรามองว่ายังมีโอกาสได้รับประโยชน์จากวัฏจักรการลงทุน AI อย่างต่อเนื่อง*** โดยกลุ่มที่ได้อานิสงส์ก่อนคือ อิเล็กทรอนิกส์ จากคำสั่งซื้อชิ้นส่วนและอุปกรณ์สำหรับ AI Server ตามด้วย นิคมอุตสาหกรรม และ รับเหมาก่อสร้าง/ติดตั้งระบบ Data Center จากการลงทุนใหม่ ขณะที่ โรงไฟฟ้าและสาธารณูปโภค จะได้ประโยชน์ต่อเนื่องจากความต้องการใช้ไฟฟ้าและน้ำที่เพิ่มขึ้นเมื่อโครงการเริ่มดำเนินงานจริง

Source: IMF, LHSEC Research data as of 30 Oct 26

ตะวันออกกลางยังเปราะบาง แม้อุปทานน้ำมันเริ่มฟื้นตัว





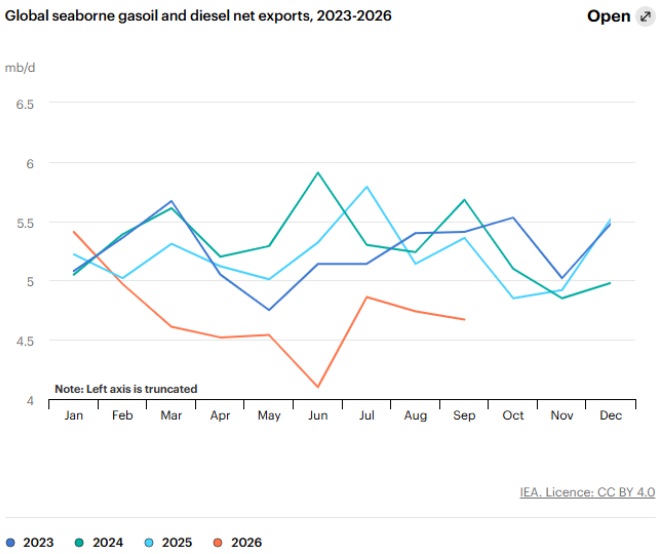
- ***สถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังมีความไม่แน่นอนสูง*** แม้สหรัฐฯ และอิหร่านเริ่มมีความพยายามกลับเข้าสู่การเจรจาอีกครั้ง โดยกาตาร์ได้เสนอร่างข้อตกลงเพื่อยุติความขัดแย้ง แต่ฝ่ายอิหร่านยังไม่ยอมรับเงื่อนไขสำคัญ โดยเฉพาะประเด็นโครงการนิวเคลียร์และการยกเลิกมาตรการคว่ำบาตร ขณะที่ความเสี่ยงจากการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงานและเส้นทางขนส่งในภูมิภาคยังคงอยู่ โดยเฉพาะความเคลื่อนไหวของกลุ่มฮูตีในเยเมน ทำให้ความคืบหน้าทางการทูตยังไม่เพียงพอที่จะลดความกังวลด้านอุปทานได้อย่างยั่งยืน

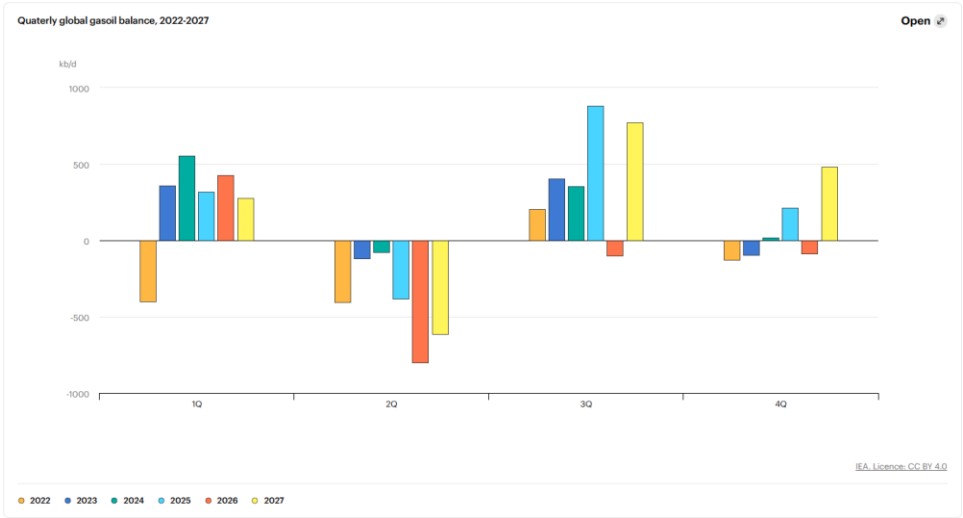
- ***IEA ระบุว่าการส่งออกน้ำมันดิบจากประเทศรอบอ่าวเปอร์เซียฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ แต่ยังต่ำกว่าระดับก่อนสงคราม*** โดยปริมาณส่งออกเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 4.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน สู่ระดับ 13.9 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือมากกว่า 75% ของระดับก่อนเกิดความขัดแย้ง จากการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซที่เพิ่มขึ้นเป็น 10.9 ล้านบาร์เรลต่อวัน รวมถึงการใช้ท่อส่งน้ำมันและเส้นทางขนส่งทางเลือก อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวดังกล่าวยังมีความเปราะบางจากความเสี่ยงด้านความปลอดภัยและต้นทุนขนส่งที่อยู่ในระดับสูง

- ***ประเมินว่าราคาน้ำมันยังมีแนวโน้มทรงตัวสูงและผันผวนตามความคืบหน้าของสถานการณ์ตะวันออกกลาง*** แม้การฟื้นตัวของการส่งออกน้ำมันดิบจะช่วยบรรเทาความกังวลด้านอุปทาน แต่ปริมาณน้ำมันสำเร็จรูปที่กลับเข้าสู่ตลาดยังต่ำกว่าระดับก่อนสงครามมาก ประกอบกับสุดอกน้ำมันโลกที่ลดลง ทำให้ตลาดยังมีความเปราะบางต่อการหยุดชะงักของอุปทานเพิ่มเติม โดยหากการเจรจาคืบหน้าและการขนส่งกลับสู่ภาวะปกติ ราคาน้ำมันมีโอกาสทยอยลดระดับความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ลง แต่หากความขัดแย้งยกระดับขึ้นอีกครั้ง ราคาน้ำมันอาจกลับมาปรับขึ้นอย่างรวดเร็ว

Source: ASPEN, IEA, data as of 30 Oct 26

น้ำมันดิบฟื้นตัว แต่ตลาดน้ำมันสำเร็จรูปยังตึงตัว





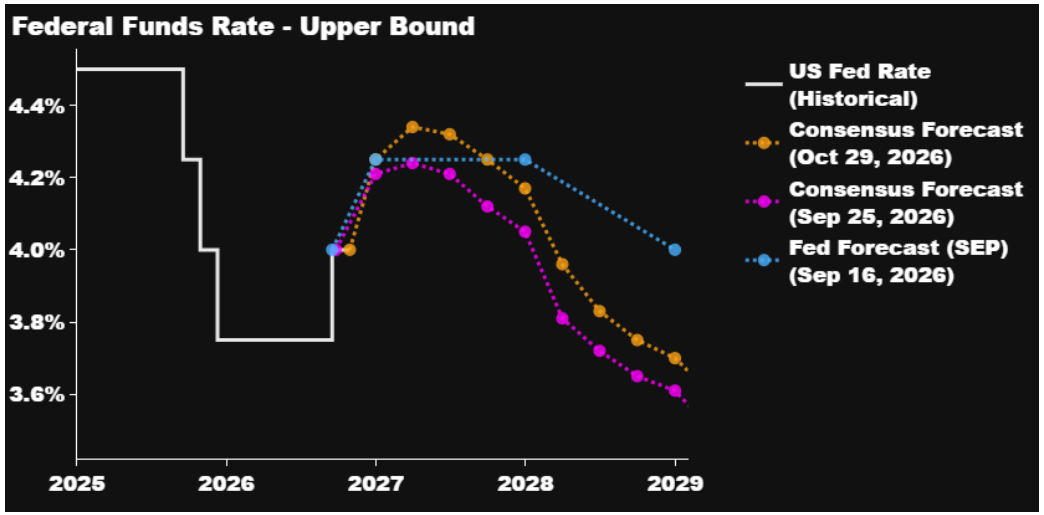
Source: IEA, data as of 30 Oct 26

- ***การฟื้นตัวของอุปทานน้ำมันดิบยังไม่สามารถบรรเทาความตึงตัวของตลาดน้ำมันสำเร็จรูปได้ทั้งหมด*** โดย IEA ระบุว่าการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปจากตะวันออกกลางในเดือน ก.ย. อยู่ที่เพียง 1.9 ล้านบาร์เรลต่อวัน เทียบกับระดับ 4.7 ล้านบาร์เรลต่อวันก่อนสงคราม ขณะที่การส่งออก LPG อยู่ที่ 0.67 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากเดิม 1.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน สะท้อนว่าการฟื้นตัวของน้ำมันสำเร็จรูปยังช้ากว่าน้ำมันดิบอย่างมาก โดยเฉพาะน้ำมันดีเซลที่ยังเผชิญข้อจำกัดด้านกำลังการผลิตและการขนส่ง

- ***ตลาดน้ำมันดีเซลโลกยังตึงตัวจากการส่งออกที่ลดลงและสต็อกน้ำมันที่หดตัวต่อเนื่อง*** โดยปริมาณส่งออกดีเซลและ Gasoil ทั่วโลกในเดือน ก.ย. อยู่ที่ประมาณ 4.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน ลดลงเกือบ 0.7 ล้านบาร์เรลต่อวันจากปีก่อน หลังการส่งออกจากตะวันออกกลางและรัสเซียลดลงรวมประมาณ 1.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน แม้ประเทศอื่นจะเพิ่มปริมาณส่งออกเพื่อชดเชยบางส่วน ขณะที่สต็อกน้ำมันโลก ณ สิ้นเดือน ก.ย. ลดลงสะสมประมาณ 509 ล้านบาร์เรลจากระดับก่อนสงคราม ส่งผลให้ตลาดมีความสามารถรองรับความเสี่ยงด้านอุปทานเพิ่มเติมลดลง

- ***IEA ประเมินว่าภาวะตึงตัวของตลาดน้ำมันดีเซลมีแนวโน้มต่อเนื่องเข้าสู่ปี 70*** แม้การเดินเครื่องโรงกลั่นทั่วโลกคาดว่าจะทยอยฟื้นตัวในช่วงปลายปี และช่วยให้ตลาดดีเซลกลับมาเกินดุลตามฤดูกาลใน 1Q70 แต่ยังไม่เพียงพอชดเชยการขาดดุลสะสมในปี 69 ทำให้สต็อกน้ำมันมีโอกาสฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 2H70 เป็นต้นไป เราจึงมองว่าราคาน้ำมันสำเร็จรูปยังมีแรงสนับสนุนจากอุปทานที่จำกัด อย่างไรก็ตาม ราคาพลังงานที่สูงต่อเนื่องอาจกดดันการใช้พลังงานและกิจกรรมเศรษฐกิจ โดยเฉพาะประเทศผู้นำเข้าพลังงานอย่างไทย ซึ่งมีความเสี่ยงด้านต้นทุนขนส่ง เงินเฟ้อ และอัตรากำไรของภาคธุรกิจ

Fed คงดอกเบี้ยตามคาด แต่กรรมการ 2 รายยังหนุนให้ขึ้นดอกเบี้ยต่อ



Source: Bloomberg, data as of 29 Oct 26

- ***Fed มีมติ 10 ต่อ 2 เสียง คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.75–4.00%*** หลังปรับขึ้น 0.25% ในเดือน ก.ย. โดยกรรมการ 2 ราย ได้แก่ Lisa Cook และ Beth Hammack สนับสนุนให้ขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% แตกต่างจากการประชุมเดือน ก.ย. ที่คณะกรรมการมีมติเอกฉันท์ 12 ต่อ 0 เสียงให้ขึ้นดอกเบี้ย สะท้อนว่ากรรมการบางส่วนยังมีความกังวลต่อเงินเฟ้อ และเห็นว่าระดับดอกเบี้ยปัจจุบันอาจยังไม่เข้มงวดเพียงพอที่จะทำให้เงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมาย 2% อย่างยั่งยืน

- ***Fed ปรับการประเมินเศรษฐกิจสหรัฐฯ จากขยายตัวในระดับ Solid Pace เป็น Strong Pace*** โดยการใช้จ่ายภายในประเทศยังแข็งแกร่ง การลงทุนภาคธุรกิจขยายตัวต่อเนื่อง และผลิตภาพแรงงานปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่การจ้างงานยังเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับกำลังแรงงานและอัตราการว่างงานเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อย สะท้อนว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังสามารถรองรับภาวะดอกเบี้ยสูงได้ อย่างไรก็ตาม Kevin Warsh ประธาน Fed ระบุว่าเศรษฐกิจยังไม่ได้ขยายตัวร้อนแรงเกินไป โดยการเพิ่มขึ้นของผลิตภาพอาจช่วยรองรับการเติบโตทางเศรษฐกิจ โดยไม่จำเป็นต้องสร้างแรงกดดันเงินเฟ้อในระดับเดียวกับที่ผ่านมา

- ***เงินเฟ้อยังคงเป็นข้อจำกัดสำคัญต่อการดำเนินนโยบายการเงิน*** โดย Fed ยืนยันเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2% และระบุว่าจำเป็นต้องรอข้อมูลเศรษฐกิจเพิ่มเติมก่อนประเมินระดับความเข้มงวดของนโยบายที่เหมาะสม สะท้อนว่า Fed ยังไม่ได้ส่งสัญญาณยืนยันการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป แม้ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อจะยังคงอยู่ โดยเฉพาะแรงกดดันจากราคาพลังงานและต้นทุนที่อาจส่งผ่านไปยังราคาสินค้าและบริการในวงกว้าง จึงมองว่าผลประชุมครั้งนี้มีลักษณะ Hawkish Hold แต่ยังเปิดทางให้ปรับนโยบายตามข้อมูลเศรษฐกิจในระยะถัดไป

ตลาดยังคาด Fed ขึ้นดอกเบี้ยเดือน ธ.ค. หนุน Bond Yield ทรงตัวสูง

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
12/9/2026	0.0%	17.7%	82.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
1/27/2027	0.0%	11.2%	58.6%	30.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
3/17/2027	0.0%	4.4%	29.8%	47.4%	18.3%	0.0%	0.0%	0.0%
4/28/2027	0.0%	2.9%	21.1%	41.4%	28.3%	6.3%	0.0%	0.0%
6/9/2027	0.0%	1.8%	14.1%	33.5%	33.4%	14.8%	2.4%	0.0%
7/28/2027	0.0%	1.5%	12.4%	30.9%	33.4%	17.3%	4.1%	0.3%
9/15/2027	0.0%	1.4%	11.1%	28.7%	33.1%	19.2%	5.7%	0.8%
10/27/2027	0.0%	1.5%	11.3%	28.7%	32.9%	19.1%	5.6%	0.8%
12/8/2027	0.1%	2.3%	12.7%	29.1%	31.8%	18.0%	5.2%	0.7%

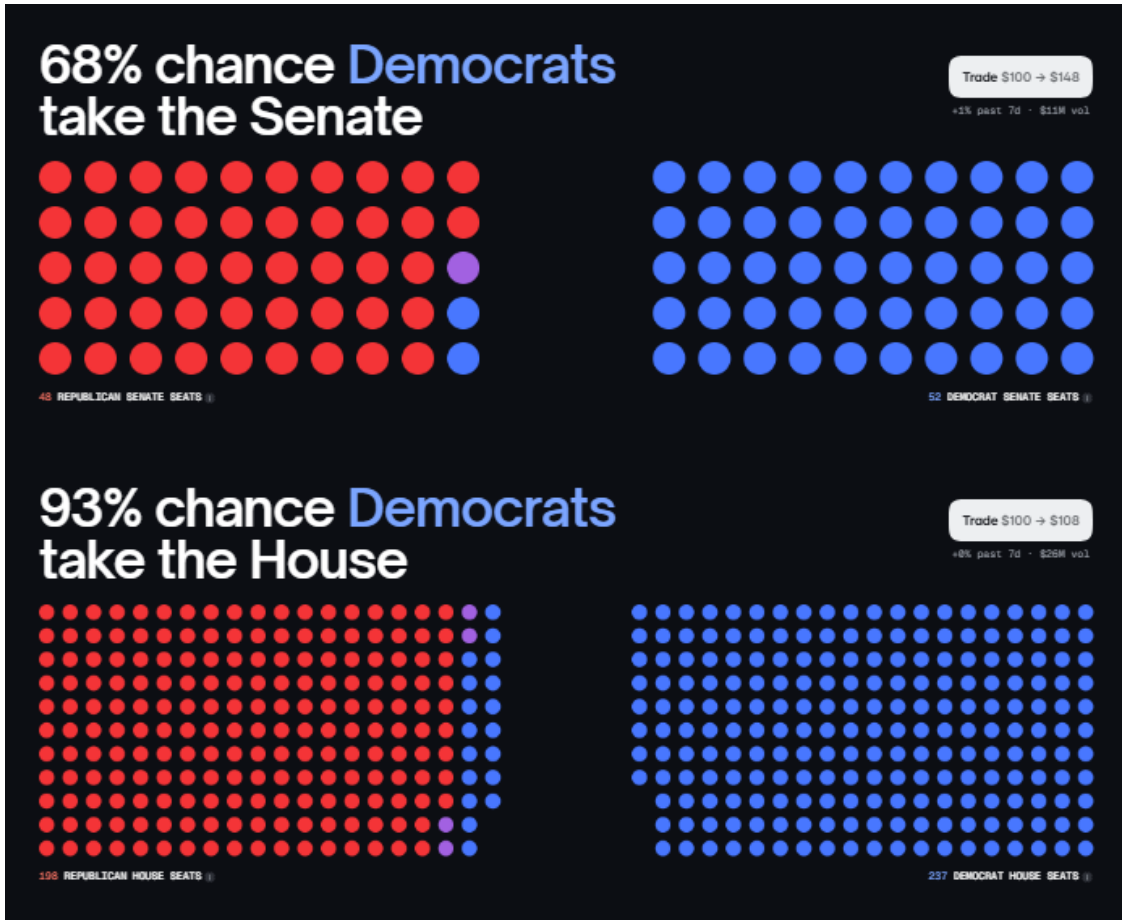
- ***ตลาดยังให้น้ำหนักสูงถึง 82.3% ที่ Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% ในการประชุมเดือน ธ.ค. 69 สู่ระดับ 4.00–4.25%*** ขณะที่ 17.7% คาดว่าจะคงดอกเบี้ยที่ 3.75–4.00% สอดคล้องกับผลประชุมเดือน ต.ค. ที่ยังสะท้อนความกังวลด้านเงินเฟ้อ แม้ Fed ยังไม่ได้ส่งสัญญาณยืนยันการปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งถัดไป

- ***ตลาดเริ่มสะท้อนความเป็นไปได้ของการขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมในปี 70*** โดย CME FedWatch ให้น้ำหนักสูงสุดกับกรอบดอกเบี้ย 4.25–4.50% ในการประชุมเดือน มี.ค. ที่ 47.4% ขณะที่การประชุมเดือน ธ.ค. 70 ให้น้ำหนักสูงสุดกับกรอบ 4.50–4.75% ที่ 31.8% สะท้อนว่าตลาดยังมองดอกเบี้ยในระดับสูงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ความน่าจะเป็นกระจายอยู่ในหลายระดับ จึงยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับขนาดและจังหวะการปรับนโยบาย

- ***เราประเมินว่าท่าที Hawkish ของ Fed ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้น แต่ไม่ได้จำกัดโอกาสการปรับลดลงของ UST Yield ระยะยาวทั้งหมด*** เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวไม่ได้ขึ้นอยู่กับความคาดหวังดอกเบี้ยเพียงอย่างเดียว แต่ยังสะท้อน Term Premium และความเสี่ยงด้านการคลัง โดยเฉพาะการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ วันที่ 3 พ.ย. ซึ่งอาจเปลี่ยนความคาดหวังต่อการขยายมาตรการการคลังใหม่

Source: CME Fedwatch, data as of 29 Oct 26

U.S. Midterm Election อาจเปลี่ยนดุลอำนาจและจำกัดการขยายมาตรการการคลัง



Source: Polymarket, data as of 29 Oct 26

- ***การเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ วันที่ 3 พ.ย. 69 อาจเปลี่ยนดุลอำนาจและเพิ่มข้อจำกัดต่อการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลทรัมป์*** โดย Polymarket ให้น้ำหนักกับความเป็นไปได้ที่พรรคเดโมแครตจะครองเสียงข้างมากในวุฒิสภาและสภาผู้แทนราษฎรที่ 68% และ 93% ตามลำดับ หากผลเลือกตั้งทำให้พรรคเดโมแครตควบคุมอย่างน้อยหนึ่งสภา อาจเพิ่มข้อจำกัดต่อการผลักดันกฎหมายลดภาษีและขยายรายจ่ายใหม่ รวมถึงเพิ่มอำนาจตรวจสอบฝ่ายบริหาร อย่างไรก็ตาม มาตรการที่ผ่านเป็นกฎหมายแล้วจะยังคงมีผลบังคับใช้ต่อไป

- ***การเปลี่ยนดุลอำนาจอาจจำกัด Fiscal Expansion เพิ่มเติม แต่เพิ่มความเสี่ยงจากการเจรจางบประมาณและ Government Shutdown*** แม้รัฐบาลสหรัฐฯ ผ่านงบประมาณชั่วคราวเพื่อให้หน่วยงานดำเนินงานต่อได้จนถึงวันที่ 11 ธ.ค. 69 แต่หากสภาคองเกรสไม่สามารถตกลงงบประมาณฉบับใหม่หรือต่ออายุงบชั่วคราวได้ทัน อาจเกิดการปิดหน่วยงานรัฐบาลบางส่วนตั้งแต่วันที่ 12 ธ.ค. เป็นต้นไป ทั้งนี้ การเจรจาดังกล่าวยังอยู่ภายใต้สภาคองเกรสชุดเดิม ขณะที่ผลเลือกตั้งอาจส่งผลต่ออำนาจต่อรองและท่าทีในการเจรจาของทั้งสองพรรค

- ***เราประเมินว่า UST Yield ระยะยาวมีโอกาสทยอยปรับลดลงหลัง Midterm Election*** หากตลาดลดความคาดหวังต่อการขยายการขาดดุลงบประมาณเพิ่มเติม ซึ่งอาจช่วยบรรเทา Fiscal Risk Premium และ Term Premium แม้ Fed ยังมีแนวโน้มรักษาดอกเบี้ยสูงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยง Government Shutdown และความขัดแย้งด้านงบประมาณอาจสร้างความผันผวนและจำกัดการปรับลดของ Yield ได้ สำหรับตลาดหุ้นไทย หาก UST 10Y Yield ปรับลดลงตามสมมติฐาน จะช่วยบรรเทาแรงกดดันต่อ Valuation และเพิ่มโอกาสที่ Fund Flow จะกลับเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่

MSCI Thailand Outperform EM จับตา Rebalance เดือน พ.ย.

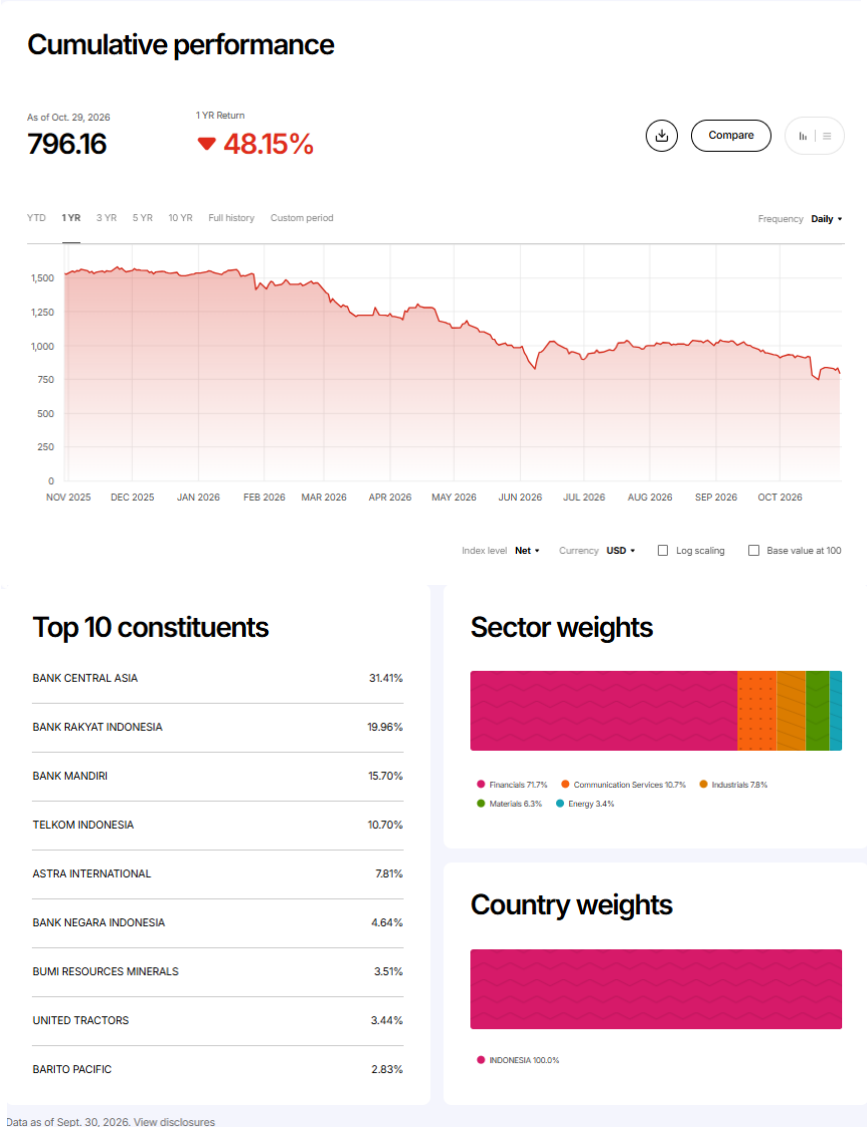


- ***ตลาดหุ้นไทยปรับตัวดีกว่าตลาดเกิดใหม่อย่างชัดเจนนับตั้งแต่ MSCI Rebalance รอบก่อน*** โดยข้อมูล Bloomberg ณ วันที่ 30 ต.ค. 69 พบว่าดัชนี MSCI Thailand ปรับตัวลดลง -3.3% เทียบกับ MSCI Emerging Markets ที่ลดลง -7.8% หรือ Outperform ประมาณ 4.5% สะท้อนความแข็งแกร่งเชิงเปรียบเทียบของตลาดหุ้นไทย ท่ามกลางความผันผวนของตลาดเกิดใหม่ โดยส่วนต่างผลตอบแทนเริ่มขยายตัวอย่างชัดเจนในช่วงกลางเดือน ต.ค. หลัง MSCI Emerging Markets เผชิญแรงขายรุนแรง ขณะที่ MSCI Thailand เคลื่อนไหวค่อนข้างทรงตัว แม้ทั้งสองดัชนีจะอ่อนตัวลงในช่วงปลายเดือน แต่ตลาดหุ้นไทยยังสามารถรักษาความได้เปรียบเชิงผลตอบแทนไว้ได้

- ***การ Outperform ของตลาดหุ้นไทยอาจช่วยสนับสนุนสัดส่วนน้ำหนักใน MSCI Emerging Markets ก่อนการทบทวนดัชนีรอบเดือน พ.ย.*** เนื่องจากน้ำหนักของแต่ละประเทศในดัชนีอิงมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่ปรับด้วย Free Float ทำให้การปรับตัวดีกว่าตลาดเกิดใหม่โดยรวมมีส่วนช่วยรักษาหรือเพิ่มน้ำหนักเชิงเปรียบเทียบของหุ้นไทย โดย MSCI มีกำหนดประกาศผลทบทวนดัชนีวันที่ 11 พ.ย. และมีผลตั้งแต่วันที่ 1 ธ.ค. 69 ซึ่งอาจกระตุ้นการซื้อขายปรับพอร์ตในช่วงสิ้นเดือน พ.ย. โดยเฉพาะหุ้นที่ได้รับการเพิ่มหรือถอดออกจากดัชนี เรามองว่าความแข็งแกร่งเชิงเปรียบเทียบของตลาดหุ้นไทย ประกอบกับโอกาสที่ UST Yield ระยะยาวจะปรับลดลงหลังการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ อาจช่วยเพิ่มความน่าสนใจของหุ้นไทยต่อเงินทุนต่างชาติ

Source: Bloomberg, data as of 30 Oct 26

MSCI เสี่ยงลดสถานะอินโดนีเซีย เปิดโอกาสจัดสรรน้ำหนักลงทุนใหม่ใน EM



Source: MSCI, data as of 30 Oct 26

- ***MSCI เปิดรับฟังความคิดเห็นเพื่อพิจารณาลดสถานะตลาดหุ้นอินโดนีเซียจาก Emerging Market เป็น Standalone Market*** เมื่อวันที่ 15 ต.ค. 69 เนื่องจากยังมีความกังวลต่อความโปร่งใสของโครงสร้างผู้ถือหุ้น การกระจุกตัวของหุ้น และพฤติกรรมการซื้อขายที่อาจมีการประสานกัน แม้ทางการอินโดนีเซียจะประกาศมาตรการเพิ่มการเปิดเผยข้อมูลผู้ถือหุ้นและแนวทางยกระดับ Free Float ขั้นต่ำเป็น 15% แล้วก็ตาม โดย MSCI มองว่ายังขาดหลักฐานว่าการดำเนินมาตรการดังกล่าวช่วยแก้ไขปัญหาได้อย่างเป็นรูปธรรมและต่อเนื่อง

- ***การลดสถานะเป็น Standalone Market อาจนำไปสู่แรงขายหุ้นอินโดนีเซียและการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการลงทุนในตลาดเกิดใหม่ครั้งสำคัญ*** เนื่องจากหากมีการลดสถานะจริง หุ้นอินโดนีเซียจะถูกถอดออกจากดัชนี MSCI Emerging Markets ส่งผลให้กองทุน Passive ที่อ้างอิงดัชนีต้องปรับลดการถือครอง ขณะที่กองทุน Active อาจทบทวนน้ำหนักลงทุนเพิ่มเติม

- ***เรามองว่าความเสี่ยงของตลาดอินโดนีเซียอาจเพิ่มโอกาสให้ตลาดหุ้นไทยได้รับประโยชน์จากการจัดสรรเงินลงทุนในภูมิภาคใหม่*** โดยเฉพาะหาก MSCI ตัดสินใจลดสถานะอินโดนีเซีย ซึ่งจะทำให้น้ำหนักของประเทศอื่นในดัชนี Emerging Markets ปรับเพิ่มขึ้นตามกลไกการคำนวณ รวมถึงอาจกระตุ้นให้กองทุน Active พิจารณาตลาดที่มีความโปร่งใสและสภาพคล่องรองรับการลงทุน อย่างไรก็ตาม MSCI ยังไม่ได้ตัดสินใจลดสถานะ โดยจะเปิดรับความคิดเห็นถึงวันที่ 30 เม.ย. 70 และประกาศผลภายในวันที่ 30 มิ.ย. 70 จึงประเมินว่าผลบวกต่อ Fund Flow ไทยเป็นโอกาสในระยะถัดไปมากกว่า

IMF–World Bank วางทิศทางยกระดับเศรษฐกิจไทยผ่านการลงทุน



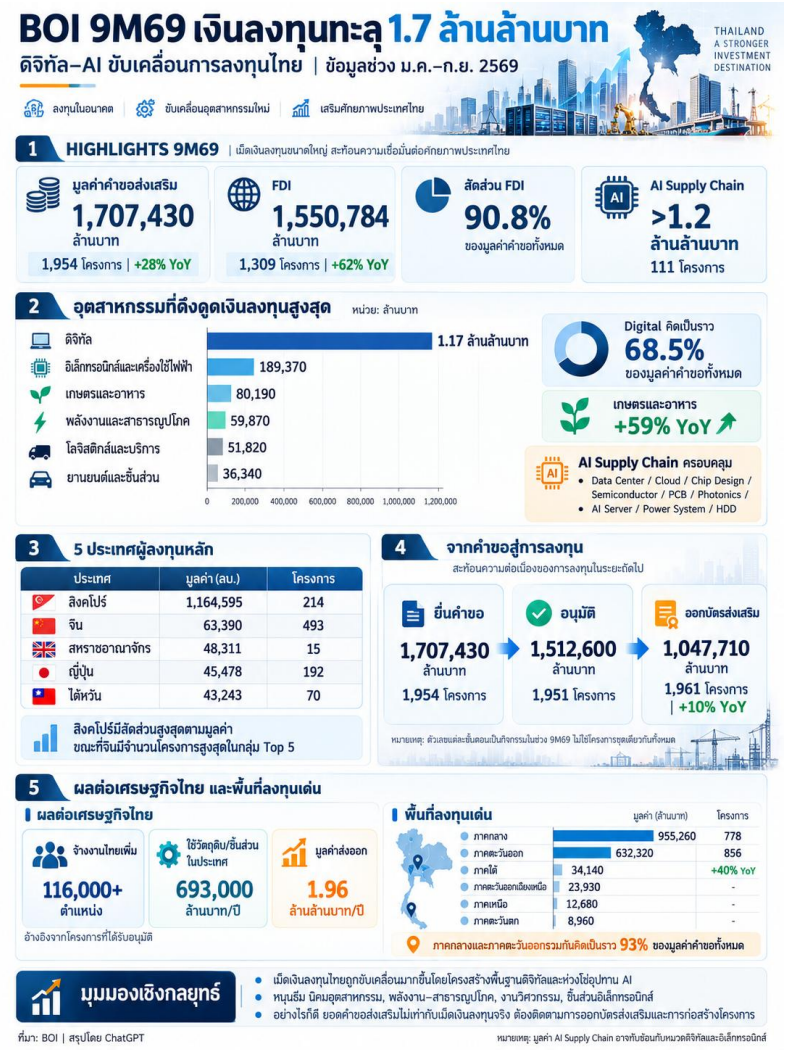
- *การประชุม IMF–World Bank Annual Meetings 2026* ***เป็นเวทีที่ไทยใช้แสดงทิศทางยกระดับเศรษฐกิจในระยะยาว*** โดยรัฐบาลเสนอแนวคิด Trusted Connector เพื่อเพิ่มบทบาทในการเชื่อมโยงการค้า การลงทุน และเทคโนโลยี ท่ามกลางการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจโลก พร้อมวางยุทธศาสตร์ 4 ด้าน ได้แก่ เศรษฐกิจดิจิทัล การค้าและการลงทุน เศรษฐกิจสีเขียว และสังคมอายุยืน

- ***รัฐบาลตั้งเป้ายกระดับ GDP ให้เติบโตมากกว่า 3% ต่อปี และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนต่อ GDP เป็น 30%*** พร้อมผลักดันความสามารถในการแข่งขันของประเทศเข้าสู่ 20 อันดับแรกของโลก สะท้อนการเปลี่ยนแนวทางขับเคลื่อนเศรษฐกิจจากการพึ่งพาการกระตุ้นการบริโภคระยะสั้น ไปสู่การลงทุนที่ช่วยขยายกำลังการผลิต เพิ่มผลิตภาพ และสร้างรายได้อย่างยั่งยืน

- ***หัวใจสำคัญไม่ใช่เพียงการดึงดูดเงินลงทุนจากต่างประเทศ แต่ต้องเพิ่มมูลค่าทางเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นภายในประเทศด้วย*** โดยรัฐบาลมุ่งเชื่อมโยงเงินลงทุนกับการพัฒนาทักษะแรงงาน การถ่ายทอดเทคโนโลยี และการเปิดโอกาสให้ SMEs ไทยเข้าสู่ห่วงโซ่อุปทานโลก ซึ่งจะเป็นเงื่อนไขสำคัญในการขยายผลประโยชน์จากอุตสาหกรรมใหม่ไปสู่เศรษฐกิจในวงกว้าง

Source: IMF, World Bank, LHSEC Research, data as of 30 Oct 26

BOI เผยยอดขอลงทุน 9 เดือนทะลุ 1.7 ล้านล้านบาท



- ***ยอดขอรับส่งเสริมการลงทุนในช่วง 9 เดือนแรกปี 69 เพิ่มขึ้น 28% YoY สู่ 1.71 ล้านล้านบาท จาก 1,954 โครงการ*** โดยอุตสาหกรรมดิจิทัลมีมูลค่าสูงสุดกว่า 1.17 ล้านล้านบาท หรือประมาณ 69% ของมูลค่าคำขอทั้งหมด ขณะที่คำขอจากนักลงทุนต่างชาติเพิ่มขึ้น 62% YoY สู่ 1.55 ล้านล้านบาท สะท้อนการขยายฐานลงทุนด้าน Data Center และห่วงโซ่อุปทาน AI ซึ่งสอดคล้องกับยุทธศาสตร์ของรัฐบาลในการใช้อุตสาหกรรมเทคโนโลยีเป็นเครื่องยนต์เศรษฐกิจใหม่

- ***อย่างไรก็ตาม ความท้าทายสำคัญอยู่ที่การเปลี่ยนโครงการที่ได้รับส่งเสริมให้เป็นการลงทุนจริง*** โดยช่วง 9 เดือนแรก BOI อนุมัติส่งเสริมการลงทุนมูลค่า 1.51 ล้านล้านบาท ขณะที่การออกบัตรส่งเสริมมีมูลค่า 1.05 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% YoY ซึ่งเป็นขั้นตอนที่เข้าใกล้การลงทุนจริงมากขึ้น แต่ยังไม่ใช่มูลค่าการลงทุนที่เกิดขึ้นทั้งหมด เนื่องจากโครงการยังต้องเตรียมพื้นที่ ก่อสร้าง และติดตั้งเครื่องจักร โดยเฉพาะ Data Center ที่ต้องอาศัยความพร้อมของระบบไฟฟ้าและสาธารณูปโภคก่อนเปิดดำเนินการ

- ***เรามองว่าการลงทุนใหม่มีแนวโน้มเป็นแรงสนับสนุนเศรษฐกิจไทยต่อเนื่อง*** โดยผลบวกจะทยอยเกิดขึ้นตามความคืบหน้าของแต่ละโครงการ เริ่มจากการขายที่ดิน อุตสาหกรรมและงานก่อสร้าง ก่อนส่งผ่านไปยังธุรกิจไฟฟ้า น้ำ และบริการที่เกี่ยวข้องเมื่อโครงการเริ่มดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม ยอดขอรับส่งเสริมที่สูงยังไม่สามารถใช้ยืนยันการเติบโตของ GDP ในปัจจุบันได้โดยตรง จึงต้องติดตามผล GDP ไตรมาส 3/69 ที่จะประกาศในเดือน พ.ย. โดยเฉพาะการลงทุนภาคเอกชน เพื่อประเมินว่าแรงส่งจากการลงทุนที่เกิดขึ้นจริงยังขยายตัวต่อเนื่องหรือไม่

Source: BOI, LHSEC Research, data as of 30 Oct 26

GDP 3Q69 คาดฟื้นตัว แต่แรงส่งเศรษฐกิจยังไม่ทั่วถึง

Country/Region/World | Contributor | Contributor Composite | Yearly | Quarterly
Thailand | Browse | Private | Official
Actual / Forecasts | Probability of Recession 20.0%

Indicator	Q4 25	Q1 26	Q2 26	Q3 26	Q4 26	Q1 27	Q2 27	Q3 27	Q4 27	Q1 28
Economic Activity										
Real GDP (QoQ%)	1.8	0.6	-0.2	0.2	0.5	0.5	0.7	0.7	0.8	0.6
Real GDP (YoY%)	2.5	2.8	1.9	2.5	1.4	1.1	2.0	2.6	2.7	2.7
CPI (YoY%)	-0.5	-0.5	2.7	2.4	3.1	2.9	0.7	1.2	0.9	0.8
Unemployment (%)	0.7	0.9	1.0	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0
Interest Rates										
Central Bank Rate (%)	1.25	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.97	0.99	1.07	1.02
3-Month Rate (%)	1.39	1.15	1.15	1.15	1.10	1.09	1.15	1.13	1.24	1.20
2-Year Note (%)	1.11	1.41	1.13	1.31	1.25	1.28	1.31	1.32	1.35	1.29
10-Year Note (%)	1.64	2.23	2.04	2.31	2.06	2.04	2.08	2.09	2.13	2.08
Exchange Rates										
USDTHB	31.49	32.64	33.22	33.58	33.40	33.00	33.00	32.80	32.25	

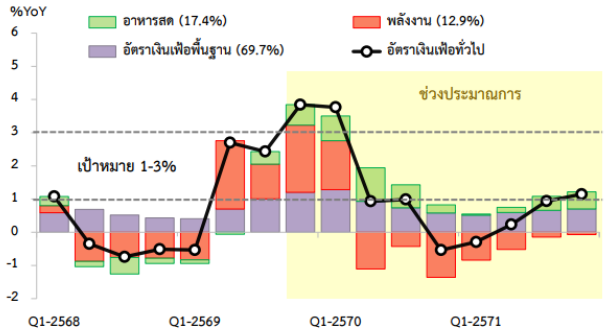
- ***ตลาดคาด GDP ไทย 3Q69 ฟื้นตัวสู่ +2.5% YoY จาก +1.9% ในไตรมาสก่อน*** โดย Bloomberg Economic Forecast ประเมินเศรษฐกิจกลับมาขยายตัว +0.2% QoQ SA หลังหดตัว -0.2% ใน 2Q69 สะท้อนว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มปรับดีขึ้น แต่แรงส่งรายไตรมาสยังค่อนข้างจำกัด ทั้งนี้ สศช. มีกำหนดประกาศ GDP ในวันที่ 16 พ.ย. 69 ซึ่งจะเป็นข้อมูลสำคัญในการประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจช่วงปลายปี
- ***การลงทุนภาคเอกชนยังเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ*** แต่ผลบวกต่อเศรษฐกิจยังกระจุกตัวในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและ AI หลังการลงทุนภาคเอกชนไตรมาส 2 ขยายตัว +13.4% YoY ขณะที่ ธปท. คาดว่าจะเติบโต +13.0% ตลอดปี 69 เทียบกับการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวเพียง +2.3% จึงต้องติดตามองค์ประกอบ GDP ไตรมาส 3 ทั้งการลงทุน การบริโภค และการนำเข้า เพื่อประเมินว่าแรงส่งจากการลงทุนสามารถขยายผลสู่เศรษฐกิจในประเทศได้มากน้อยเพียงใด
- ***อย่างไรก็ตาม แนวโน้มเศรษฐกิจช่วงปลายปีถึงต้นปี 70 ยังมีความเสี่ยงชะลอตัว*** โดย Bloomberg คาด GDP 4Q69 และ 1Q70 เติบโตเพียง +1.4% และ +1.1% YoY ตามลำดับ แม้เศรษฐกิจยังขยายตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน สอดคล้องกับมุมมอง ธปท. ที่ประเมินว่าการเติบโตยังต่ำกว่าศักยภาพและผลดีจากการลงทุนกระจายตัวไม่ทั่วถึง จึงมองว่าผล GDP 3Q69 จะช่วยประเมินความแข็งแกร่งของการฟื้นตัว ก่อนเข้าสู่ปี 70 ที่การบริโภคยังถูกกดดันจากภาระหนี้และกำลังซื้อที่เปราะบาง

Source: Bloomberg, data as of 30 Oct 26

กนง. คงดอกเบี้ย 1.00% ขณะที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังไม่ทั่วถึง

เงินเฟ้อมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงชั่วคราวตามราคาพลังงานและอาหารสด

ที่มาของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป



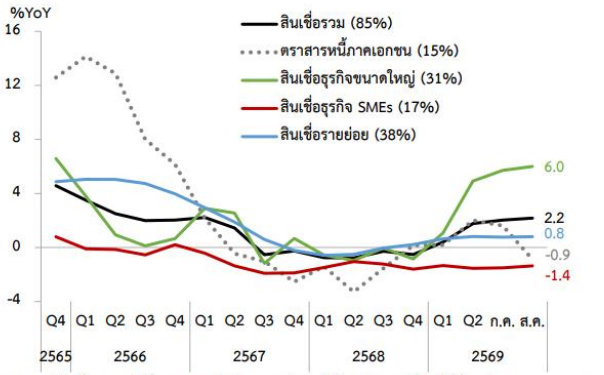
ประมาณการ (%YoY)	2569F	2570F
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	2.1 (2.8)	1.3 (1.4)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	1.2 (1.5)	1.3 (1.4)

หมายเหตุ: ( ) คือ ประมาณการ ณ MPC มิ.ย. 69

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และประมาณการโดย ธปท.

สินเชื่อรวมขยายตัวจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เป็นสำคัญ
ขณะที่สินเชื่อ SMEs หดตัวและรายย่อยขยายตัวต่ำ

การกู้ยืมของภาคเอกชนผ่านสินเชื่อในระบบ สง. และตราสารหนี้



หมายเหตุ: (1) สินเชื่อครอบคลุมสินเชื่อของ ธพ. รวมเครือ SFIs และ non-bank ภายใต้การกำกับของ ธปท. ไม่รวมสินเชื่อภาครัฐ
(2) ขนาดสินเชื่อธุรกิจแบ่งตามนิยามปรับปรุงใหม่ของ สสว. ที่พิจารณาจากรายได้และการจ้างงานร่วมกับวงเงินสินเชื่อ ขณะที่สินเชื่อ SFIs และ non-bank ภายใต้การกำกับของ ธปท. ใช้นิยาม สสว. ที่อิงรายได้และการจ้างงาน
(3) ( ) แสดงสัดส่วนยอดคงค้างต่อการกู้ยืมของภาคเอกชนผ่านระบบสถาบันการเงินและตราสารหนี้ภาคเอกชน

ที่มา: ธปท.

- ***กนง. มีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% ต่อปี โดยประเมินว่าระดับปัจจุบันยังเหมาะสมต่อการสนับสนุนเศรษฐกิจ*** แม้การส่งออกและการลงทุนขยายตัวดีกว่าคาด แต่การเติบโตยังกระจุกตัว ขณะที่การบริโภคถูกจำกัดจากหนี้ครัวเรือนและกำลังซื้อที่เปราะบาง ทำให้ ธปท. เห็นควรรักษานโยบายการเงินในระดับผ่อนคลาย ควบคู่กับการใช้มาตรการทางการเงินเฉพาะจุดเพื่อสนับสนุนกลุ่มที่ยังฟื้นตัวช้า
- ***ความเสี่ยงเงินเฟ้อจากราคาพลังงานยังเป็นข้อจำกัดต่อการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม*** โดย ธปท. คาดเงินเฟ้อทั่วไปปี 2569 และ 2570 ที่ 2.1% และ 1.3% ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มสูงขึ้นชั่วคราวจากปัจจัยด้านอุปทาน ก่อนกลับมาอยู่ในระดับต่ำตามอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามความเสี่ยงจากสถานการณ์ตะวันออกกลาง ปรากฏการณ์เอลนีโญ และการส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาสินค้าและบริการ รวมถึงผลของอัตราดอกเบี้ยต่ำต่อเสถียรภาพระบบการเงินในระยะยาว
- ***สินเชื่อยังสะท้อนความแตกต่างของการฟื้นตัวระหว่างธุรกิจขนาดใหญ่กับ SMEs อย่างชัดเจน*** โดยล่าสุดสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ขยายตัว 6.0% YoY ขณะที่สินเชื่อ SMEs หดตัว 1.4% และสินเชื่อรายย่อยเพิ่มขึ้นเพียง 0.8% ขณะที่สัดส่วน NPL ของ SMEs สูงถึง 9.9% สะท้อนข้อจำกัดด้านความสามารถชำระหนี้และการเข้าถึงสินเชื่อ เราจึงมองว่าการคงดอกเบี้ยต่ำเพียงอย่างเดียวยังไม่เพียงพอกระตุ้นเศรษฐกิจในวงกว้าง ทำให้มาตรการแก้หนี้ เสริมสภาพคล่อง SMEs และมาตรการการคลังยังมีบทบาทสำคัญต่อการประคองกำลังซื้อและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

Source: BoT, data as of 30 Oct 26

รัฐปรับสูตรราคาหน้าโรงกลั่น เพิ่มความเสี่ยงต่อกำไรกลุ่มโรงกลั่น



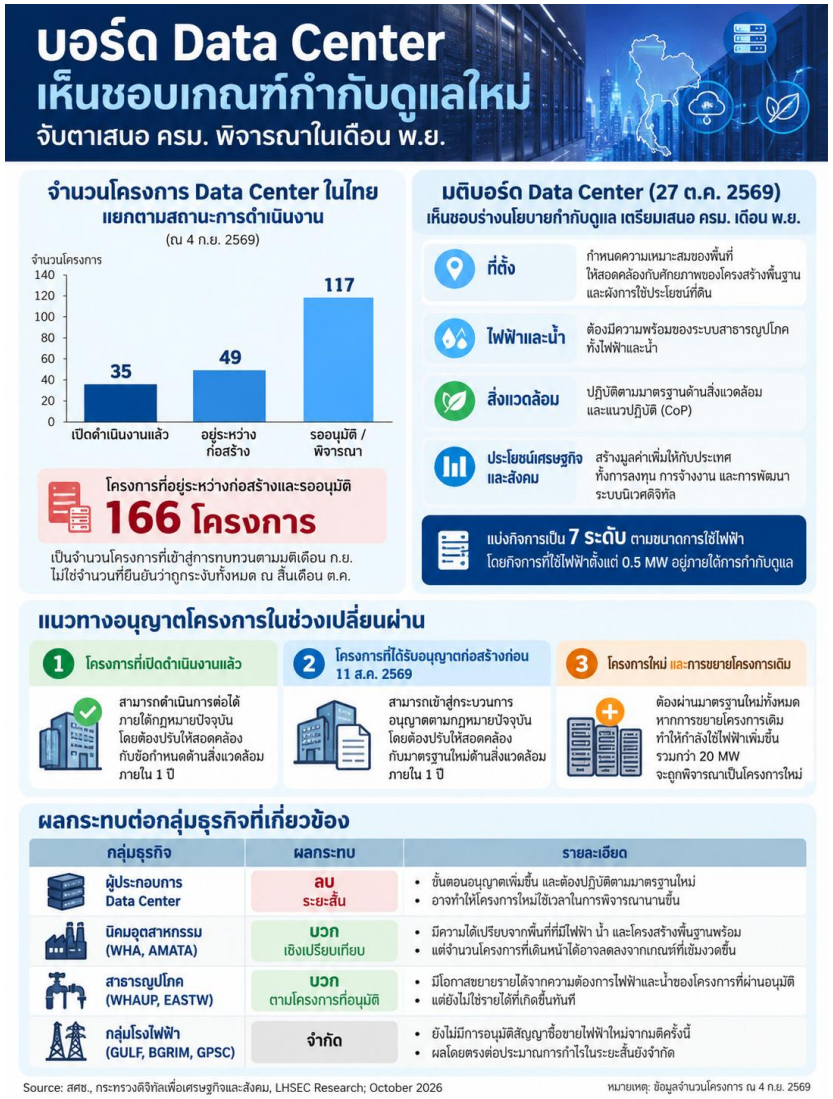
- ***กระทรวงพลังงานปรับโครงสร้างราคาน้ำมันหน้าโรงกลั่นทุกชนิดตั้งแต่วันที่ 29 ต.ค. 69 โดยยกเลิกรายการต้นทุนที่คำนวณเสมือนนำเข้าน้ำมันจากสิงคโปร์*** ได้แก่ ค่าขนส่ง ค่าประกันภัย และการสูญเสียระหว่างขนส่ง พร้อมปรับลดค่าสำรองน้ำมันในสูตรเหลือ 2 ใน 3 ส่งผลให้ราคาหน้าโรงกลั่นลดลง 0.0875–0.3548 บาทต่อลิตร ตามประเภทผลิตภัณฑ์ โดยกระทรวงพลังงานประเมินว่าจะช่วยลดภาระด้านพลังงานประมาณ 1.08 หมื่นล้านบาทต่อปี

- ***ขณะเดียวกัน กบง. กำหนดให้ลดราคาดีเซลหน้าโรงกลั่น B0, B7 และ B20 ต่อเนื่องในเดือน พ.ย. แต่ลดขนาดส่วนลดจาก 4 เหลือ 2 บาทต่อลิตร*** สำหรับวันที่ 1–30 พ.ย. 69 สะท้อนการผ่อนคลายมาตรการแทรกแซงชั่วคราวบางส่วน ขณะที่การปรับสูตรราคาน้ำมันครั้งใหม่มีผลต่อเนื่องในระยะยาว ดังนั้น แม้ภาระส่วนลดดีเซลจะลดลงจากเดือน ต.ค. แต่ผู้ประกอบการโรงกลั่นยังเผชิญข้อจำกัดต่อราคาขายผลิตภัณฑ์ภายในประเทศ

- ***เรามองว่าการปรับโครงสร้างราคาน้ำมันของภาครัฐถือเป็นปัจจัยลบต่อกลุ่มโรงกลั่น*** โดยเฉพาะความไม่แน่นอนของกลไกกำหนดราคาหน้าโรงกลั่นและการกำกับดูแลอัตรากำไร แม้ผลกระทบโดยตรงจากการถอดต้นทุนแฝงอาจอยู่ในระดับจำกัด เนื่องจากราคาขายจริงของผู้ประกอบการไม่ได้อิงสูตรราคาอ้างอิงทั้งหมด แต่ทิศทางนโยบายที่เพิ่มบทบาทภาครัฐในการควบคุมความสามารถในการทำกำไร อาจจำกัดโอกาสได้รับประโยชน์จากค่าการกลั่นที่สูงขึ้น และเพิ่มความเสี่ยงต่อการปรับลด Valuation ของหุ้นกลุ่มโรงกลั่นโดยเฉพาะ TOP, BCP, SPRC, IRPC และ PTTGC ในระยะข้างหน้า

Source: กระทรวงพลังงาน, LHSEC Research, data as of 30 Oct 26

บอร์ด Data Center เห็นชอบเกณฑ์กำกับดูแลใหม่ จับตา ครม. เดือน พ.ย.



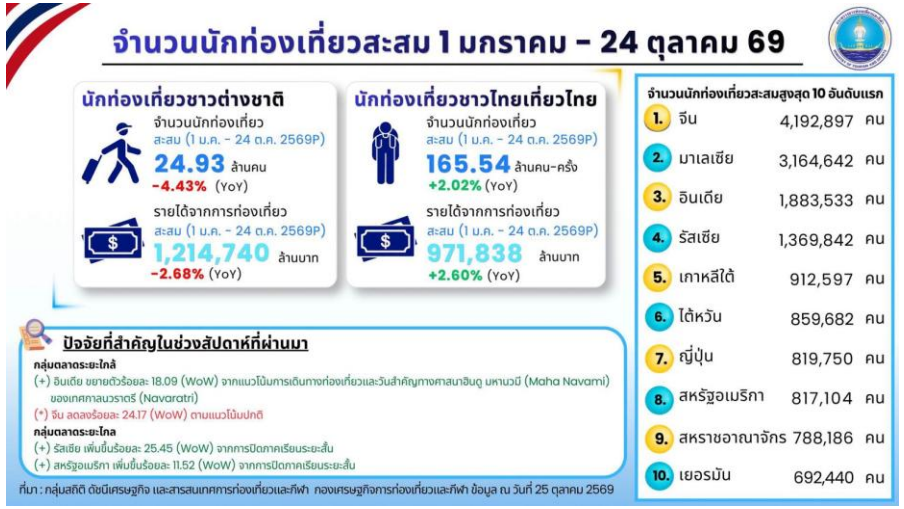
- ***บอร์ด Data Center เห็นชอบร่างนโยบายกำกับดูแลกิจการดาต้าเซ็นเตอร์เมื่อวันที่ 27 ต.ค. 69 เตรียมเสนอ ครม. พิจารณาในเดือน พ.ย.*** โดยกำหนดให้กิจการที่ให้บริการจัดเก็บประมวลผล หรือรับส่งข้อมูลแก่บุคคลภายนอกที่มิใช่บริษัทในเครือ และใช้ไฟฟ้าตั้งแต่ 0.5 MW อยู่ภายใต้กระบวนการกำกับดูแล พร้อมแบ่งกิจการเป็น 7 ระดับตามขนาดการใช้ไฟฟ้า และกำหนดมาตรฐานขั้นต่ำ 4 ด้าน ได้แก่ ที่ตั้ง ความพร้อมของระบบไฟฟ้าและน้ำ สิ่งแวดล้อม และประโยชน์ทางเศรษฐกิจและสังคม เพื่อให้การขยายตัวของอุตสาหกรรมสอดคล้องกับศักยภาพโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ

- ***ภาครัฐเตรียมจัดตั้งระบบ Data Center One Stop Service (DC-OSS)*** เพื่อรวมศูนย์ข้อมูลการอนุมัติและกลั่นกรองโครงการลงทุน พร้อมวางแนวทางเปิดรับข้อเสนอเป็นรอบและคัดเลือกผ่านกระบวนการ Pitching โดยโครงการใหม่ต้องผ่านมาตรฐานที่กำหนด ขณะที่โครงการเดิมที่เปิดดำเนินการแล้วสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปภายใต้เงื่อนไขการปรับตัวด้านสิ่งแวดล้อม ส่วนการขยาย Data Center เดิมที่ทำให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นรวมมากกว่า 20 MW จะถือว่าส่วนขยายเป็นโครงการใหม่ สะท้อนการเปลี่ยนแนวทางจากการส่งเสริมจำนวนโครงการไปสู่การคัดเลือกโครงการที่มีความพร้อมและสร้างมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐกิจ

- ***เรามองว่าการยกระดับเกณฑ์กำกับดูแลอาจทำให้การอนุมัติโครงการ Data Center ใหม่ใช้เวลามากขึ้นในระยะสั้น*** แต่มีแนวโน้มเพิ่มความได้เปรียบเชิงเปรียบเทียบให้ผู้พัฒนาพื้นที่ที่มีระบบไฟฟ้า น้ำ และโครงสร้างพื้นฐานรองรับเพียงพอ โดยมองเป็นบวกต่อ WHA และ AMATA จากโอกาสดึงดูดโครงการเข้าสู่นิคมอุตสาหกรรม ขณะที่ WHAUP และ EASTW มีโอกาสขยายรายได้สาธารณูปโภคตามจำนวนโครงการที่ได้รับอนุมัติและเริ่มดำเนินงานจริง

Source: LHSEC Research, data as of 30 Oct 26

High Season หนุนท่องเที่ยวไทยฟื้นตัว แต่ตลาดจีนยังเป็นความเสี่ยงสำคัญ



- ***ภาคท่องเที่ยวไทยเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวก่อนเข้าสู่ High Season แต่ภาพรวมยังต่ำกว่าปีก่อน*** โดยตั้งแต่ต้นปีถึง 24 ต.ค. 69 มีนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม 24.93 ล้านคน ลดลง -4.43%YoY สร้างรายได้ประมาณ 1.21 ล้านล้านบาท ลดลง -2.68%YoY ขณะที่สัปดาห์ล่าสุดมีนักท่องเที่ยว 501,965 คน เพิ่มขึ้น +2.99%WoW จากแรงหนุนของตลาด Long-haul ที่ขยายตัว +12.03%WoW โดยเฉพาะรัสเซียและสหรัฐฯ สวนทางกับตลาด Short-haul ที่ลดลง -2.24%WoW

- ***การเข้าสู่ High Season ช่วง พ.ย.–ธ.ค. มีแนวโน้มสนับสนุนการเดินทางและการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวระยะไกล*** โดยเฉพาะยุโรป รัสเซีย และอินเดีย จากการเข้าสู่ฤดูหนาวและการเพิ่มเที่ยวบินระหว่างประเทศ รวมถึงกิจกรรมส่งเสริมการท่องเที่ยวช่วงปลายปี อย่างไรก็ตาม ธุรกิจโรงแรมยังมีข้อจำกัดในการฟื้นตัว โดยอัตราการเข้าพักทั่วประเทศเดือน ก.ย. ลดลงเหลือ 65.05% จาก 68.5% ในเดือนก่อน ขณะที่อัตราการจองห้องพักล่วงหน้า 3 เดือนลดลงเหลือ 16.36% สะท้อนว่าการฟื้นตัวของอุปสงค์ยังต้องติดตามความต่อเนื่อง โดยเฉพาะรายได้ต่อห้องพักและความสามารถในการปรับเพิ่มราคาห้องพัก

- ***ตลาดจีนยังเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวในช่วงปลายปี*** หลังสถานทูตจีนออกคำเตือนเรื่องความปลอดภัยจากขบวนการหลอกลวงหางานและอาชญากรรมข้ามชาติในเดือน ต.ค. ส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยว โดยสัปดาห์ 18–24 ต.ค. มีนักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้าไทย 49,494 คน ลดลง -24.17%WoW ส่วนหนึ่งจากการสิ้นสุดวันหยุด Golden Week ขณะที่สมาคมไทยธุรกิจการท่องเที่ยว (ATTA) ระบุว่าตลาดกรุ๊ปทัวร์จีนลดลงมากกว่า 30% เมื่อเทียบกับปีก่อน และเตือนว่าความกังวลด้านความปลอดภัยอาจกระทบการเดินทางต่อเนื่องถึงเทศกาลตรุษจีนปี 70 อย่างไรก็ตาม ทางการไทยและจีนอยู่ระหว่างประสานงานเพื่อฟื้นความเชื่อมั่น โดยสถานทูตจีนชี้แจงว่าคำเตือนดังกล่าวเป็นมาตรการป้องกันความเสี่ยง ไม่ได้มุ่งต่อต้านการเดินทางมาไทย

Source: MOTS, LHSEC Research, data as of 30 Oct 26

คาดกำไรสุทธิ 3Q69 ของบริษัทจดทะเบียน ลดลง QoQ แต่เติบโต YoY

Sector	3Q26F Net Profit (Bt m)	%QoQ	%YoY	% Contribution
Energy & Utilities	112,941	-9.7%	108.9%	37.60%
Banking	65,825	0.7%	-9.7%	21.90%
Information & Communication Technology	20,798	-0.1%	48.1%	6.90%
Commerce	16,595	-19.4%	11.7%	5.50%
Petrochemicals & Chemicals	13,946	-23.2%	Turnaround	4.60%
Property Development	11,172	-19.2%	-16.2%	3.70%
Finance & Securities	10,407	-3.8%	11.0%	3.50%
Food & Beverage	10,402	-5.6%	-15.9%	3.50%
Electronic Components	9,686	31.1%	17.0%	3.20%
Transportation & Logistics	8,601	45.9%	-18.0%	2.90%
Health Care Services	8,174	28.1%	7.8%	2.70%
Construction Materials	3,053	-73.8%	Turnaround	1.00%
Insurance	2,928	-15.8%	-8.3%	1.00%
Agribusiness	2,135	2.0%	404.3%	0.70%
Packaging	2,026	-12.1%	112.5%	0.70%
Tourism & Leisure	495	169.5%	26.4%	0.20%
Media & Publishing	448	21.1%	7.4%	0.10%
Personal Products & Pharmaceuticals	279	15.6%	131.0%	0.10%
Construction Services	219	20.9%	46.6%	0.10%
Automotive	186	19.2%	-4.6%	0.10%
Fashion	102	1.8%	5.2%	0.00%
SET Ex Energy & Utilities and Petrochemicals & Chemicals	**173,530**	**-5.1%**	**2.7%**	**57.80%**
SET (Ex PF&REIT/IFF) 90% of Market Cap	**300,417**	**-7.9%**	**37.0%**	**100.00%**

Source: Company, Bloomberg, LHSEC Research

- ***คาดกำไรสุทธิ 3Q69 ของบริษัทจดทะเบียน 125 แห่ง รวมประมาณ 3.00 แสนลบ. ลดลง -7.9%QoQ แต่เพิ่มขึ้น +37.0%YoY*** โดยครอบคลุมราว 90% ของ Market Cap และไม่รวม PF&REIT/IFF ซึ่งการลดลงจากไตรมาสก่อนเป็นผลจากฐานกำไรที่อยู่ในระดับสูงใน 2Q69 ขณะที่การเติบโตจากปีก่อนยังได้รับแรงหนุนหลักจากการฟื้นตัวของกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี โดยเฉพาะราคาน้ำมัน ค่าการกลั่น และรายการพิเศษที่ช่วยสนับสนุนผลประกอบการ

- ***กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมียังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของกำไรตลาด*** โดยกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคคาดมีกำไรสุทธิ 1.13 แสนลบ. ลดลง -9.7%QoQ แต่เพิ่มขึ้น +108.9%YoY ขณะที่กลุ่มปิโตรเคมีคาดมีกำไรสุทธิ 1.39 หมื่นลบ. ลดลง -23.2%QoQ แต่พลิกกลับมามีกำไรจากฐานขาดทุนในปีก่อน ส่งผลให้ทั้งสองกลุ่มมีสัดส่วนรวมกว่า 42% ของกำไรทั้งหมด และเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญที่ทำให้กำไรรวมยังเติบโตได้ในระดับสูง หากไม่รวมสองกลุ่มดังกล่าว คาดกำไรสุทธิของบริษัทที่เหลือ 106 แห่งอยู่ที่ 1.74 แสนลบ. ลดลง -5.1%QoQ และเพิ่มขึ้นเพียง +2.7%YoY เทียบกับกำไรรวมที่เติบโต +37.0%YoY สะท้อนว่าการฟื้นตัวของกำไรในอุตสาหกรรมอื่นยังค่อนข้างจำกัด

- ***แนวโน้มกำไร 3Q69 ที่ฟื้นตัวจากปีก่อน และดีกว่าคาดเดิมอาจสร้าง Upside ต่อประมาณการ SET EPS ปี 69 ที่ 106 บาทต่อหุ้น*** โดยเดิมเราคาดกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนทั้งตลาดใน 3Q69 และ 4Q69 อยู่ที่ 2.71 และ 2.87 แสนลบ. ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม กำไรที่เพิ่มขึ้นจากราคาพลังงานและกำไรสต็อกน้ำมันอาจมีความผันผวน จึงต้องติดตามความต่อเนื่องของผลประกอบการใน 4Q69 ก่อนพิจารณาปรับเพิ่มประมาณการกำไรทั้งปี รวมถึงประมาณการกำไรปีหน้า

กำไรเติบโต 15 จาก 21 อุตสาหกรรม แต่แรงขับเคลื่อนยังค่อนข้างกระจุกตัว

Earnings Momentum	Sectors	No. of Sectors	Contribution
+QoQ, +YoY	Electronic Components, Health Care Services, Agribusiness, Tourism & Leisure, Media & Publishing, Personal Products & Pharmaceuticals, Construction Services, Fashion	8	7.2%
-QoQ, +YoY	Energy & Utilities, Information & Communication Technology, Commerce, Finance & Securities, Petrochemicals & Chemicals, Construction Materials, Packaging	7	59.8%
+QoQ, -YoY	Banking, Transportation & Logistics, Automotive	3	24.8%
-QoQ, -YoY	Property Development, Food & Beverage, Insurance	3	8.2%

Source: Company, Bloomberg, LHSEC Research

กำไรกลุ่มธนาคาร 3Q69 เริ่มทรงตัว หลัง NIM ฟื้นและคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการควบคุม

Company	Net Profit (THB mn)	QoQ	YoY	Earnings Surprise
KBANK	12,720	-4.0%	-2.2%	5.5%
KTB	12,582	3.8%	-13.9%	-0.3%
SCB	10,677	-4.0%	-11.4%	-0.4%
BBL	9,489	-0.1%	-31.2%	-5.7%
BAY	8,660	4.4%	-1.4%	4.0%
TTB	5,457	-1.0%	3.0%	4.0%
KKP	2,388	12.5%	43.0%	18.2%
TISCO	1,805	2.3%	4.3%	1.6%
CREDIT	1,239	25.2%	22.3%	2.5%
LHFG	808	16.1%	-12.6%	N/A
Total (10 Banks)	**65,825**	**0.7%**	**-9.7%**	**1.5%**

Source: Company, Bloomberg, LHSEC Research

- ***กลุ่มธนาคาร 10 แห่งรายงานกำไรสุทธิ 3Q69 รวม 6.58 หมื่นลบ. +0.7%QoQ, -9.7%YoY*** สูงกว่าประมาณการ +1.5% มีธนาคาร 6 แห่งรายงานกำไรดีกว่าคาด นำโดย KKP ที่สูงกว่าคาด +18.2% ขณะที่ BBL ต่ำกว่าคาด -5.7% การลดลงของกำไร YoY มีแรงกดดันหลักจาก BBL, KTB และ SCB ซึ่งได้รับผลกระทบจากรายได้ดอกเบี้ยและรายได้จากการลงทุนที่ลดลงจากปีก่อน ขณะที่ KKP, TISCO และ CREDIT มีกำไรเติบโตทั้ง QoQ และ YoY
- ***รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเริ่มฟื้นตัวตาม NIM ที่ปรับดีขึ้น หลังต้นทุนเงินฝากทยอยลดลง*** โดย NII รวมเพิ่มขึ้น +2.0%QoQ สู่ระดับ 1.66 แสนลบ. แต่ยังลดลง -3.5%YoY ขณะที่ NIM ปรับขึ้นจาก 3.03% ใน 2Q69 เป็น 3.08% สะท้อนว่าแรงกดดันจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงก่อนหน้าเริ่มผ่อนคลายลง ประกอบกับสินเชื่อรวมขยายตัว +0.6%QoQ และ +2.9%YoY โดยมีแรงสนับสนุนหลักจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และภาครัฐ อย่างไรก็ตาม การเติบโตของสินเชื่อยังไม่กระจายตัวทั่วถึง โดยเฉพาะสินเชื่อ SMEs และรายย่อยที่ยังได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่ฟื้นตัวจำกัด
- ***รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยยังเป็นปัจจัยกดดันผลประกอบการ*** โดยลดลง -9.3%QoQ และ -14.1%YoY เหลือ 7.42 หมื่นลบ. จากรายได้การลงทุนและกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่ลดลง โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับฐานสูงในปีก่อน แม้รายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจบริหารความมั่งคั่งและตลาดทุนยังช่วยชดเชยได้บางส่วน ขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลง -1.1%QoQ และ -5.2%YoY แต่ยังไม่เพียงพอชดเชยรายได้ที่อ่อนตัว ส่งผลให้กำไรก่อนสำรอง (PPOP) ลดลง -2.2%QoQ และ -8.5%YoY
- **คุณภาพสินทรัพย์โดยรวมยังอยู่ในระดับบริหารจัดการได้ ขณะที่ภาระการตั้งสำรองลดลงช่วยประคองกำไรสุทธิ** โดย ECL รวมลดลง -5.1%QoQ และ -10.2%YoY เหลือ 5 หมื่นลบ. ขณะที่ NPL Ratio ทรงตัวใกล้ระดับ 3.6% และ Coverage Ratio โดยประมาณเพิ่มขึ้น สะท้อนว่าเงินสำรองยังอยู่ในระดับรองรับความเสี่ยงได้ดี เรามองว่าผลประกอบการ 3Q69 เป็นสัญญาณว่าแรงกดดันต่อกำไรกลุ่มธนาคารเริ่มผ่อนคลายลง แม้กำไร 4Q69 อาจชะลอตัวตามฤดูกาลจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น แต่ NIM ที่เริ่มมีเสถียรภาพและภาระการตั้งสำรองที่ลดลงจะเป็นปัจจัยสนับสนุนแนวโน้มกำไรในปี 70

คาด 51 จาก 107 บริษัท มีกำไร 3Q69 เติบโตทั้ง QoQ และ YoY

Earnings Momentum	No. of Companies	Companies
+QoQ, +YoY	51	AOT, AP, AURA, BA, BAM, BCH, BCPG, BDMS, BGRIM, BH, BTG, CCET, CENTEL, CHG, COM7, EA, ERW, GUNKUL, HANA, INSET, IRPC, JMT, KCE, KCG, KLINIQ, MAJOR, MEGA, MTC, NEO, NER, OR, PR9, PRM, PTG, PYLON, RAM, RBF, SABINA, SAPPE, SAV, SEAFCO, SHR, SPA, SPRC, TFG, TKN, TOP, TQM, TRUE, TU, WHA
-QoQ, +YoY	28	ADVANC, ADVICE, ASK, BCP, BJC, CBG, CPALL, CRC, DOHOME, GULF, ILM, IT, IVL, MOSHI, MRDIYT, OSP, PTT, PTTEP, PTTGC, SAWAD, SIRI, SIS, STA, SYNEX, TASCO, TCAP, THANI, TIDLOR
+QoQ, -YoY	12	AAV, CKP, CPN, DMT, GFPT, ICHI, KISS, LH, SAT, THAI, TTW, ZEN
-QoQ, -YoY	16	AMATA, AWC, BEM, CPAXT, CPF, GPSC, ITC, MALEE, PLANB, QH, SAFE, SC, SPALI, TFM, TLI, WHAUP

Source: Company, Bloomberg, LHSEC Research

สรุปมาตรการการซื้อขายปรับปรุงใหม่ ยกระดับความเชื่อมั่น ตลาดทุน เริ่ม 16 พ.ย. 69



- ***ตลาดหลักทรัพย์ฯ เตรียมเริ่มใช้มาตรการซื้อขายใหม่ 8 มาตรการ ตั้งแต่วันที่ 16 พ.ย. 69*** โดยมุ่งลดต้นทุนการซื้อขาย เพิ่มประสิทธิภาพของกลไกตลาด และยกระดับการกำกับดูแลพฤติกรรมการซื้อขาย ประเด็นสำคัญคือการปรับลด Tick Size สำหรับหุ้นราคา 5–50 บาท โดยหุ้นราคา 5–10 บาท ลดจาก 0.05 เหลือ 0.02 บาท, ราคา 10–25 บาท ลดจาก 0.10 เหลือ 0.05 บาท และราคา 25–50 บาท ลดจาก 0.25 เหลือ 0.10 บาท ซึ่งจะช่วยลดส่วนต่างราคาเสนอซื้อ–ขายขั้นต่ำ และเพิ่มความยืดหยุ่นในการส่งคำสั่งซื้อขาย

- ***ปรับเกณฑ์ Short Selling ควบคู่กับการกำกับดูแล HFT ให้สอดคล้องกับพฤติกรรมการซื้อขายมากขึ้น*** โดยในภาวะปกติจะใช้เกณฑ์ Zero-Plus Tick แต่หากหุ้นมีราคาปิดลดลงตั้งแต่ 10% จากวันก่อนหน้า จะเปลี่ยนเป็น Uptick ในวันทำการถัดไป พร้อมจำกัดหลักทรัพย์ที่ขายชอร์ตได้เฉพาะกลุ่มที่มีสภาพคล่องสูง ขณะเดียวกัน ตลาดจะเรียกเก็บค่าธรรมเนียมเพิ่มเติมจากบัญชีที่มี High OTR เกินเกณฑ์ และปรับการกำกับ HFT ตามลักษณะการส่งคำสั่งจริง รวมถึงยกเลิกข้อจำกัดหลักทรัพย์ที่ HFT ซื้อขายได้, Dynamic Price Band และ Minimum Resting Time เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นและลดอุปสรรคในการซื้อขาย

- ***เรามองว่าการปรับเกณฑ์ครั้งนี้เป็นบวกต่อประสิทธิภาพตลาดในระยะกลาง*** โดย Tick Size ที่แคบลงและการเพิ่มความยืดหยุ่นในการซื้อขายมีโอกาสช่วยเพิ่มสภาพคล่องและลดต้นทุนธุรกรรม ขณะที่การกำกับ Short Selling และ High OTR จะช่วยสร้างสมดุลระหว่างประสิทธิภาพกับเสถียรภาพของตลาด อย่างไรก็ตาม การยกเลิก DPB และ MRT อาจทำให้การเปลี่ยนแปลงของราคาหรือคำสั่งซื้อขายระหว่างวันรวดเร็วขึ้น โดยเฉพาะหุ้นสภาพคล่องต่ำ ทั้งนี้ มาตรการดังกล่าวไม่ได้ส่งผลโดยตรงต่อกำไรหรือมูลค่าพื้นฐานของบริษัทจดทะเบียน จึงยังมองว่าทิศทาง Fund Flow, Bond Yield และแนวโน้มผลประกอบการจะเป็นปัจจัยหลักกำหนดทิศทาง SET Index ในเดือน พ.ย.

สรุปมาตรการการซื้อขายปรับปรุงใหม่ ยกระดับความเชื่อมั่น ตลาดทุน เริ่ม 16 พ.ย. 69

ปรับปรุง Tick Size สำหรับหุ้นราคา 5-50 บาท

FACT CHECK

Tick Size คือช่วงราคาขั้นต่ำในการเสนอซื้อ-ขายหลักทรัพย์

เริ่มใช้ 16 พ.ย. 69

ลดต้นทุนซื้อขาย | เพิ่มสภาพคล่อง | สอดคล้องสากล

แถบสีแสดงช่วงราคาที่ปรับปรุง

เดิม		ใหม่	
ราคาเสนอซื้อขาย (บาท)	Tick Size (บาท)	ราคาเสนอซื้อขาย (บาท)	Tick Size (บาท)
< 2	0.01	< 2	0.01
ตั้งแต่ 2 แต่ต่ำกว่า 5	0.02	ตั้งแต่ 2 แต่ต่ำกว่า 10	0.02
ตั้งแต่ 5 แต่ต่ำกว่า 10	0.05	ตั้งแต่ 10 แต่ต่ำกว่า 25	0.05
ตั้งแต่ 10 แต่ต่ำกว่า 25	0.10	ตั้งแต่ 25 แต่ต่ำกว่า 50	0.10
ตั้งแต่ 25 แต่ต่ำกว่า 100	0.25	ตั้งแต่ 50 แต่ต่ำกว่า 100	0.25
ตั้งแต่ 100 แต่ต่ำกว่า 200	0.50	ตั้งแต่ 100 แต่ต่ำกว่า 200	0.50
ตั้งแต่ 200 แต่ต่ำกว่า 400	1.00	ตั้งแต่ 200 แต่ต่ำกว่า 400	1.00
≥ 400	2.00	≥ 400	2.00

สำคัญ: เพื่อให้สอดคล้องกับ Tick Size ใหม่

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะยกเลิกคำสั่ง Over Night Orders (GTC, GTD) ทั้งหมด ใน SET, mai ก่อนเปิดซื้อขายวันที่ 16 พ.ย. 69

www.set.or.th SET The Trusted Gateway to Inclusive Opportunities

สรุปเกณฑ์ขายชอร์ต

FACT CHECK

เริ่มใช้ 16 พ.ย. 69

Uptick ยังมีอยู่ไหม ใช้ตอนไหน ?

1. ภาวะตลาดผันผวน: กรณีหุ้นใดราคาปิดลดลง ≥ 10% จากราคาปิดของวันก่อนหน้า
   - ใช้ Uptick กับหุ้นนั้นในวันทำการถัดไป (ราคาขายชอร์ตต้อง "สูงกว่า" ราคาซื้อขายครั้งสุดท้าย)
2. ภาวะตลาดปกติ:
   - ใช้ Zero-Plus Tick (ราคาขายชอร์ตต้อง "เท่ากับ" หรือ "สูงกว่า" ราคาซื้อขายครั้งสุดท้าย)

ทำไมต้องมี Uptick ?

- เพื่อชะลอแรงขายในช่วงตลาดผันผวน โดยไม่กระทบสภาพคล่องและต้นทุนการซื้อขายในภาวะปกติ
- สร้างสมดุลในการซื้อขาย

เช็กให้ชัวร์ ! หลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ขายชอร์ตได้

เฉพาะหลักทรัพย์สภาพคล่องสูงเท่านั้น เพื่อลดความผันผวนของหุ้นขนาดกลางและเล็ก

- หลักทรัพย์ในดัชนี SET100
- หลักทรัพย์อ้างอิงของ Single Stock Futures
- หลักทรัพย์ประเภท DR และ ETF

หมายเหตุ: การใช้ Uptick กับสินค้า Night Product เช่น DR จะมีผลตั้งแต่การซื้อขาย Night Session ของวันที่คำนวณราคาปิด

ดูรายชื่อหลักทรัพย์ที่ใช้เกณฑ์ Zero Plus Tick หรือ Uptick ได้ตั้งแต่ 16 พ.ย. 69 ได้ที่ www.set.or.th เลือกเมนูข้อมูลการซื้อขาย > รายชื่อหลักทรัพย์ที่ขายชอร์ตได้

www.set.or.th SET The Trusted Gateway to Inclusive Opportunities

Quantamental Strategy Matrix

SET100
Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 30 Oct 2026

DIRECTION	DEAR	FAIR	CHEAP
BULL	TRADING BUY: KCE, KKP	BUY: AWC, CENTEL, COM7, EGCO, KBANK, KTB, OR, OSP, PLANB, SCB, TASCO	STRONG BUY: BH, BJC, BTG, CRC, GLOBAL, ▲ ICHI, PTT, PTTEP, RCL, SPRC, TLI
BOAR	REDUCE: BGRIM, CBG, ▼ HANA, IVL, PTTGC, SCC, ▼ STA, TISCO	HOLD: BCP, CPN, ERW, GFPT, GPSC, IRPC, TCAP, ▲ TRUE, ▼ WHA	ACCUMULATE: BCH, BDMS, PR9, ▼ RATCH, ▲ TFG, TOP, ▼ TU
BEAR	SELL: AAV, AOT, BANPU, BTS, CCET, DELTA, EA, ▼ GUNKUL, SCGP, VGI	SWITCH: ADVANC, BAM, BEM, DOHOME, GST, ▼ JMART, M, MOSHI, MRDIYT, MTC, PTG, STGT, TIDLOR, ▼ TTB, WHAUP	WEAK BUY: AEONTS, AMATA, AP, AURA, BA, ▼ BBL, BCPG, BLA, CHG, CK, CPALL, CPF, GULF, ▼ HMPRO, JMT, ▼ KTC, LH, MEGA, MINT, PRM, QH, ▼ SAWAD, SIRI, SPALI, STECON, THAI, ▼ TOA

VALUATION

▲ Action upgraded ▼ Action downgraded Blank: unchanged / no prior data

Source: LHSEC Research

SSET
Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 30 Oct 2026

DIRECTION	DEAR	FAIR	CHEAP
BULL	TRADING BUY: SINGER	BUY: BBGI, ▲ NCAP	STRONG BUY: AAI, KCG, KLINIQ, MAJOR, MCS, NEO, NSL, PT, RJH, SCAP, SJWD, THANI, TKN
BOAR	REDUCE: STPI	HOLD: PSH, SPCG, ▲ WPH	ACCUMULATE: EKH, EPG, ILM, KBS, KGI, ▼ NER, PSL, SISB, TEGH, TIPH, TKS
BEAR	SELL: COCOCO, EASTW, JAS, MCOT, MEDEZE, MONO, NEX, THG, ▼ XPG	SWITCH: FORTH, PCE, PLAT, RBF, SHR, SKY, SMO, SUPER, TITLE, TURBO, UNIQ	WEAK BUY: ▼ ADVICE, AH, AIT, ASIAN, ASK, ASP, BBIK, BEC, CKP, DITTO, FM, HFT, HTC, HUMAN, III, KAMART, LANNA, MC, NYT, ▼ ORI, PM, ROJNA, SABINA, SAK, SAMART, SAPPE, SAT, SC, ▼ SIS, SNNP, SPA, ▼ SRICHA, TFM, TMAN, TPIPL, TPIPP

VALUATION

▲ Action upgraded ▼ Action downgraded Blank: unchanged / no prior data

Source: LHSEC Research

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน พ.ย. 69

ภายใต้ภาพที่ SET Index ยังมีแนวโน้มผันผวน แต่เริ่มมีโอกาสได้รับแรงหนุนจาก Fund Flow ต่างชาติที่อาจไหลกลับ หาก Bond Yield สหรัฐฯ และเงินดอลลาร์ปรับลดลง หลังความไม่แน่นอนจากการเลือกตั้งกลางเทอมคลี่คลาย ประกอบกับการทบทวนดัชนี MSCI ที่อาจกระตุ้นการปรับพอร์ตของนักลงทุนต่างชาติ เรามองว่ากลยุทธ์ควรให้น้ำหนักกับหุ้นขนาดใหญ่ที่มี Valuation น่าสนใจและสภาพคล่องสูง ควบคู่กับกลุ่มที่มีแนวโน้มกำไรแข็งแกร่งและได้รับประโยชน์จากวัฏจักรการลงทุนใหม่ ขณะที่การเข้าสู่ High Season ในช่วงปลายปีจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของบางอุตสาหกรรม จึงให้น้ำหนักกับ 2 ธีมหลัก ได้แก่

1. *Fund Flow & Valuation Re-rating (CPALL, KKP) เน้นหุ้นที่มีสภาพคล่องและปัจจัยพื้นฐานรองรับ ซึ่งมีโอกาสได้รับประโยชน์หากกระแสเงินทุนต่างชาติไหลกลับเข้าสู่ตลาด โดย CPALL มี Valuation อยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต และคาดว่ากำไรปกติจะฟื้นตัวใน 4Q69 จากผลประกอบการธุรกิจร้านสะดวกซื้อที่แข็งแกร่งและการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน ขณะที่ KKP มีแรงหนุนจากกำไร 3Q69 ที่เติบโต +12.5%QoQ และ +43.0%YoY โดยธุรกิจบริหารความมั่งคั่งและรายได้ค่าธรรมเนียมยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง พร้อมอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจ ทั้งสองบริษัทยังมีแรงซื้อ NVDR สุทธิในเดือน ต.ค. สนับสนุนโอกาสได้รับความสนใจจากนักลงทุน*
2. *Earnings Growth & Sector Catalysts (BDMS, CRC, WHA) เน้นหุ้นที่มีแนวโน้มกำไรเติบโตจากปีก่อนและมีปัจจัยสนับสนุนเฉพาะอุตสาหกรรม โดย BDMS คาดกำไร 3Q69 ฟื้นตัวแข็งแกร่งจากรายได้ผู้ป่วยไทยและต่างชาติที่เพิ่มขึ้น รวมถึงอัตรากำไรที่ดีขึ้นตามสัดส่วนการรักษาโรคซับซ้อน ขณะที่ CRC มีแรงหนุนจากยอดขายกลุ่มอาหารและการบริหารอัตรากำไรที่ดีขึ้น โดยการเข้าสู่ฤดูกาลจับจ่ายปลายปีและความต้องการสินค้ากลุ่ม Hardline เพื่อซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วมจะช่วยสนับสนุนผลประกอบการใน 4Q69 ส่วน WHA ได้รับประโยชน์จากการขยายตัวของ FDI และการลงทุนด้าน Data Center ซึ่งสนับสนุนความต้องการที่ดินนิคมอุตสาหกรรม ขณะที่กำไร 4Q69 มีโอกาสทำจุดสูงสุดของปีจากการเร่งโอนที่ดินและขายสินทรัพย์เข้ากองทรัสต์*

หุ้นแนะนำ: BDMS, CPALL, CRC, KKP, WHA

หุ้นแนะนำประจำเดือน พ.ย. 69

LH Securities

หุ้น	ประเด็นการลงทุน	ราคาเป้าหมาย / Upside	แนวโน้มผลประกอบการ	ปัจจัยหนุนสำคัญ
BDMS	• ผู้ป่วยไทย–ต่างชาติฟื้นตัวต่อเนื่องจากความต้องการรักษาในฤดูฝน • ผู้ป่วยที่เลื่อนการรักษาก่อนหน้าเริ่มกลับมาใช้บริการ • การรักษาโรคซับซ้อนเพิ่มขึ้นหนุนรายได้และอัตรากำไร	25.00 บาท +27.5%	• คาดกำไรสุทธิ 3Q69F ที่ 4,634 ลบ. (+42.7%QoQ, +7.3%YoY) • EBITDA 3Q69F ราว 7.79 พันลบ. และ EBITDA Margin 25.7% • ปี 69 คาดกำไร 1.64 หมื่นลบ. (+3.7%YoY) และปี 70 ที่ 1.71 หมื่นลบ. (+4.0%YoY)	• High Season ของการรักษาโรคในช่วงฤดูฝน • รายได้ผู้ป่วยต่างชาติฟื้นตัวต่อเนื่อง • Case Mix ซับซ้อนขึ้น ช่วยหนุน Margin
CPALL	• ธุรกิจ 7-Eleven ยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของกำไร • SSSG 3Q69F คาดเติบโตราว +2%YoY ดีขึ้นจากไตรมาสก่อน • Valuation ยังน่าสนใจเมื่อเทียบกับแนวโน้มกำไรระยะถัดไป	62.00 บาท +41.7%	• Bloomberg Consensus คาดกำไรสุทธิ 3Q69F ที่ 6.82 พันลบ. (-9.2%QoQ, +3.4%YoY) • มีแผนขยายสาขาใหม่ราว 650–700 แห่ง/ปี และเพิ่มสัดส่วนสินค้ามาร์จิ้นสูง • 4Q69F คาดฟื้นตัวทั้ง QoQ และ YoY รับ High Season และ CPAXT ดีขึ้น	• High Season การบริโภคและการท่องเที่ยวปลายปี • การควบคุมค่าใช้จ่ายและลดภาระหนี้ช่วยหนุนกำไร • NVDR ซื้อสุทธิเดือน ต.ค. สูงราว 7.18 พันลบ.
CRC	• กลุ่ม Food เติบโตดี นำโดย Tops และ GO! Wholesale • ธุรกิจ Hardline มีโอกาสฟื้น จากความต้องการซ่อมแซมบ้านหลังน้ำลด • การลดภาระดอกเบี้ยช่วยหนุนความสามารถทำกำไร	36.25 บาท +11.5%	• คาดกำไรปกติ 3Q69F ที่ 1.79 พันลบ. (+37.9%YoY, -15.3%QoQ) • คาด GPM 3Q69 ที่ 27.2% เพิ่มขึ้น 52bps YoY • ปี 69 คาดกำไรปกติ 9.91 พันลบ. (+22%YoY) และปี 70 ที่ 1.07 หมื่นลบ. (+8.4%YoY)	• 4Q69F รับ High Season และการฟื้นตัวของ Hardline • SSSG เดือน ต.ค. คาดโตประมาณ +4% โดย Hardline โต +7–9% • Product Mix ดีขึ้น และลด Clearance Sale ในกลุ่ม Fashion
KKP	• กำไร 3Q69 เติบโตแข็งแกร่ง สูงกว่าคาด • NIM ปรับดีขึ้น ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้นต่อเนื่อง • ธุรกิจ Wealth Management และ Dime! หนุนรายได้ค่าธรรมเนียมระยะถัดไป	133.50 บาท +14.6%	• กำไรสุทธิ 3Q69 อยู่ที่ 2.39 พันลบ. (+12.5%QoQ, +43.0%YoY) • รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยเพิ่ม +25.2%QoQ และ PPOP เพิ่ม +7.8%QoQ • ปี 70 คาดรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิโตราว +5%YoY พร้อม Dividend Yield ใกล้ 7%	• NPL ลดลงเหลือ 3.3% และ Coverage Ratio เพิ่มเป็น 154.7% • Valuation ปี 70 อยู่ที่ P/E ราว 11 เท่า • NVDR ซื้อสุทธิเดือน ต.ค. ราว 1.52 พันลบ.
WHA	• กำไรได้แรงหนุนจากยอดโอนและราคาขายที่ดินที่ดีขึ้น • ความต้องการที่ดินนิคมฯ ยังแข็งแกร่งจาก FDI และ Data Center • แผนขายสินทรัพย์เข้ากองทรัสต์หนุนผลประกอบการปลายปี	5.50 บาท +13.6%	• คาดกำไรสุทธิ 3Q69F ที่ 810 ลบ. (+23%QoQ, +28%YoY) • ยอดขายที่ดิน 9M69 อยู่ที่ 1,449 ไร่ และมี LOI สะสมราว 450 ไร่ • 4Q69F คาดกำไรมากกว่า 2 พันลบ. และทำจุดสูงสุดของปี	• เตรียมขายสินทรัพย์เข้ากองทรัสต์รวมราว 3.7 พันลบ. • Capacity Charge และธุรกิจสาธารณูปโภคมีแนวโน้มฟื้นตัว • พื้นที่เช่าสะสมเพิ่มราว 90,000 ตร.ม. ตั้งแต่ต้นปี

Source: LHSEC Research

BDMS: ผู้ป่วยไทย–ต่างชาติฟื้นตัว หนุนกำไรพร้อมอัตรากำไรที่ปรับดีขึ้น

ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 25.00 บาท Upside +27.5%

- ***คาดกำไร 3Q69F ฟื้นตัวแข็งแกร่งทั้ง QoQ และ YoY*** โดยประเมินกำไรสุทธิที่ 4,634 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +42.7%QoQ และ +7.3%YoY จากรายได้ผู้ป่วยไทยและต่างชาติที่ฟื้นตัวตามความต้องการรักษาโรคในฤดูฝน รวมถึงผู้ป่วยที่เลื่อนการรักษาในช่วงก่อนหน้าเริ่มกลับมาใช้บริการ ส่งผลให้รายได้รวมคาดเพิ่มขึ้น +11.8%QoQ และ +6.6%YoY โดยรายได้ผู้ป่วยไทยและต่างชาติคาดเติบโต +6% และ +7%YoY ตามลำดับ
- ***อัตรากำไรมีแนวโน้มปรับดีขึ้นตามจำนวนผู้ป่วยและความซับซ้อนของการรักษาที่เพิ่มขึ้น*** โดยคาด EBITDA ใน 3Q69 อยู่ที่ 7.79 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +28.7%QoQ และ +8.4%YoY ขณะที่อัตรากำไร EBITDA คาดเพิ่มขึ้นเป็น 25.7% จาก 22.0% ในไตรมาสก่อน ตามอัตราการใช้เตียงที่สูงขึ้นและสัดส่วนรายได้จากการรักษาโรคซับซ้อนที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ ช่วยชดเชยภาระภาษีที่สูงขึ้นจากปีก่อน
- ***แนวโน้มกำไร 4Q69F ยังเติบโตจากปีก่อน แม้อาจชะลอลงจากไตรมาสก่อนตามฤดูกาล*** หลังผ่านช่วงที่มีความต้องการรักษาโรคสูงในฤดูฝน อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของรายได้ผู้ป่วยไทยและต่างชาติ รวมถึงฐานกำไรที่ต่ำใน 4Q68 ซึ่งได้รับผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วมภาคใต้ คาดช่วยสนับสนุนการเติบโตของกำไรจากปีก่อน ขณะที่ผลกระทบจากน้ำท่วมกรุงเทพฯ ในช่วงปลายเดือน ก.ย. มีจำกัด และผู้ป่วยบางส่วนที่เลื่อนการรักษามีโอกาสทยอยกลับมาใช้บริการ
- ***สำหรับปี 69 คาดกำไรสุทธิ 1.64 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +3.7%YoY และเติบโตต่อเนื่องเป็น 1.71 หมื่นล้านบาทในปี 70 หรือ +4.0%YoY*** โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของรายได้และอัตรากำไร ประกอบกับเครือข่ายโรงพยาบาลที่ครอบคลุม ฐานผู้ป่วยที่กระจายตัวทั้งในและต่างประเทศ และศักยภาพการรักษาโรคซับซ้อนที่ช่วยเพิ่มรายได้ต่อผู้ป่วย ทั้งนี้ การฟื้นตัวของกำไรในช่วงครึ่งหลังของปี 69 ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้น

หุ้นแนะนำประจำเดือน

CPALL: กำไรฟื้นรับ High Season ธุรกิจ 7-Eleven แกร่ง พร้อม Valuation น่าสนใจ

ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 62.00 บาท Upside +41.7%

- *Bloomberg Consensus* ***คาดกำไรสุทธิ 3Q69F ที่ 6.82 พันล้านบาท ลดลง -9.2%QoQ แต่เพิ่มขึ้น*** *+3.4%YoY* โดยธุรกิจ 7-Eleven ยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลักจากยอดขายสาขาเดิม ที่คาดเติบโตราว +2%YoY ดีขึ้นจาก +0.8% ในไตรมาสก่อน หนุนจากการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยว การจัดโปรโมชั่น และความต้องการสินค้าอุปโภคบริโภค ขณะที่ผลประกอบการรวมยังเผชิญแรงกดดันจากธุรกิจ CPAXT และค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกี่ยวข้องกับการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร
- ***ธุรกิจ*** *7-Eleven* ***ยังมีศักยภาพเติบโตจากการขยายสาขาและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน*** โดยมีแผนเปิดสาขาใหม่ประมาณ 650–700 แห่งต่อปี ควบคู่กับการเพิ่มสัดส่วนสินค้าอาหารพร้อมรับประทาน เครื่องดื่ม และสินค้าที่มีอัตรากำไรสูง ซึ่งจะช่วยปรับปรุง Product Mix และสนับสนุนอัตรากำไรขั้นต้น ขณะที่การควบคุมค่าใช้จ่ายและการบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพยังเป็นปัจจัยสำคัญในการรักษาความสามารถทำกำไรท่ามกลางกำลังซื้อที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง
- ***แนวโน้มกำไร*** *4Q69F* ***คาดฟื้นตัวทั้ง*** *QoQ* ***และ*** *YoY* ***รับ*** *High Season* ***ของการบริโภคและการท่องเที่ยว*** โดยยอดขายร้านสะดวกซื้อมีโอกาสเติบโตจากกิจกรรมจับจ่ายช่วงปลายปีและการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ CPAXT คาดฟื้นตัวจากฐานกำไรต่ำในปีก่อน ประกอบกับภาระค่าใช้จ่ายพิเศษที่ลดลงหลังปรับโครงสร้างสาขาที่ไม่ทำกำไร ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของกำไรกลุ่มในช่วงปลายปี
- *Valuation* ***ยังน่าสนใจเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตและแนวโน้มกำไรระยะถัดไป*** โดย FY70 P/E อยู่ราว 11–12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว ขณะที่การเพิ่มประสิทธิภาพธุรกิจ 7-Eleven การฟื้นตัวของ CPAXT และการลดภาระหนี้จะช่วยสนับสนุนการเติบโตในระยะถัดไป ประกอบกับ NVDR ซื้อสุทธิในเดือน ต.ค. สูงถึง 7.18 พันล้านบาท สะท้อนความสนใจของนักลงทุน และเพิ่มโอกาสที่หุ้นจะได้รับประโยชน์หาก Fund Flow ต่างชาติไหลกลับเข้าสู่ตลาด

หุ้นแนะนำประจำเดือน

CRC: กำไรฟื้นตัวแข็งแกร่ง รับ High Season และแรงหนุนจากธุรกิจ Hardline

ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 36.25 บาท Upside +11.5%

- ***คาดกำไรปกติ 3Q69F ที่ 1.79 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +37.9%YoY แต่ลดลง -15.3%QoQ*** โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายสาขาเดิมของกลุ่ม Food ที่คาดเติบโต +7%YoY เร่งขึ้นจาก +3% ในไตรมาสก่อน ตามยอดขายของ Tops และ GO! Wholesale ที่ปรับดีขึ้น ขณะที่กลุ่ม Fashion คาดกลับมาเติบโต +1%YoY ส่วน Hardline ยังชะลอตัวจากกำลังซื้อที่เปราะบาง ส่งผลให้รายได้จากการขายและบริการรวมคาดอยู่ที่ 5.65 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +4.2%YoY และ +1.9%QoQ
- ***อัตรากำไรมีแนวโน้มปรับดีขึ้นจากการบริหาร Product Mix และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง*** โดยคาดอัตรากำไรขั้นต้น 3Q69 อยู่ที่ 27.2% เพิ่มขึ้น 52bps YoY จากสัดส่วนสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงขึ้นและการลดกิจกรรม Clearance Sale ในกลุ่ม Fashion ประกอบกับภาระดอกเบี้ยที่ลดลงภายหลังการขายธุรกิจ Rinascente ช่วยสนับสนุนอัตรากำไรสุทธิให้ปรับดีขึ้น แม้ต้นทุนการดำเนินงานยังอยู่ในระดับสูง
- ***แนวโน้มกำไร 4Q69F คาดฟื้นตัว QoQ รับ High Season และความต้องการสินค้า Hardline หลังน้ำท่วม*** โดย SSSG ในเดือน ต.ค. คาดเติบโตราว +4% นำโดยกลุ่ม Hardline ที่พลิกกลับมาเติบโต +7–9% จากความต้องการวัสดุซ่อมแซมบ้าน อุปกรณ์ทำความสะอาด และสินค้าทดแทนหลังน้ำลด ขณะที่กลุ่ม Food ยังเติบโตได้ราว +4–6% ประกอบกับฤดูกาลจับจ่ายปลายปีที่จะช่วยสนับสนุนยอดขายและลดสัดส่วนต้นทุนคงที่ต่อรายได้ ส่งผลให้ผลประกอบการมีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่อง
- ***สำหรับปี 69 คาดกำไรปกติ 9.91 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +22%YoY และเติบโตต่อเนื่องเป็น 1.07 หมื่นล้านบาทในปี 70 หรือ +8.4%YoY*** โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของยอดขายสาขาเดิม การเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน และการบริหารอัตรากำไร ขณะที่การลดภาระดอกเบี้ยช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไร

KKP: กำไรเติบโตเด่น รายได้ค่าธรรมเนียมหนุนต่อ พร้อมปันผลสูง

ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 133.50 บาท Upside +14.6%

- ***กำไรสุทธิ 3Q69 เติบโตแข็งแกร่งที่ 2.39 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +12.5%QoQ และ +43.0%YoY สูงกว่าคาด*** จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้น +4.1%QoQ และรายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยเติบโตโดดเด่น +25.2%QoQ โดยเฉพาะธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การจัดจำหน่ายกองทุน และวาณิชธนกิจ ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานก่อนตั้งสำรอง (PPOP) เพิ่มขึ้น +7.8%QoQ สะท้อนความสามารถในการสร้างรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้น
- ***คุณภาพสินทรัพย์ปรับดีขึ้น ขณะที่ต้นทุนเงินฝากลดลงช่วยสนับสนุนส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ*** โดย NIM ใน 3Q69 เพิ่มขึ้นเป็น 4.0% จาก 3.9% ในไตรมาสก่อน ขณะที่ค่าใช้จ่ายตั้งสำรองลดลง 4.4%QoQ สอดคล้องกับสัดส่วนหนี้เสีย (NPL) ที่ทรงตัว 3.4% และอัตราส่วนเงินสำรองต่อหนี้เสีย (Coverage Ratio) เพิ่มขึ้นจาก 150.7% เป็น 154.7% สะท้อนความสามารถในการควบคุมคุณภาพสินเชื่อและช่วยลดความเสี่ยงด้านต้นทุนเครดิต
- ***ธุรกิจบริหารความมั่งคั่งเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตระยะถัดไป*** โดยคาดรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิปี 70 เติบโตประมาณ +5%YoY จากการขยายสินทรัพย์ภายใต้การบริหาร (AUM) การเพิ่มผลิตภัณฑ์การลงทุน และการขยายบริการผ่าน KKPAM และ Dime! รวมถึงธุรกิจขายประกันผ่านธนาคาร ซึ่งช่วยเพิ่มสัดส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมประจำและลดการพึ่งพารายได้ดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม กำไร 4Q69 อาจชะลอลง QoQ จากรายได้ค่าธรรมเนียมพิเศษในไตรมาสก่อนที่ไม่เกิดซ้ำ แต่ยังมีแนวโน้มเติบโตจากปีก่อน
- ***สำหรับปี 69 คาดกำไรสุทธิ เติบโตเด่น YoY และเติบโตต่อเนื่องในปี 70*** โดยมีแรงสนับสนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น การควบคุมต้นทุน และคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น ขณะที่ Valuation ปี 70 อยู่ที่ P/E ราว 11 เท่า พร้อมอัตราผลตอบแทนเงินปันผลคาดการณ์ใกล้ 7% ต่อปี ช่วยรองรับความผันผวนของราคาหุ้น ประกอบกับแรงซื้อสุทธิผ่าน NVDR ในเดือน ต.ค. ราว 1.52 พันล้านบาท ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมหากกระแสเงินทุนต่างชาติกลับเข้าสู่ตลาด

หุ้นแนะนำประจำเดือน

WHA: กำไรเร่งตัวรับยอดโอนที่ดินและขายสินทรัพย์เข้ากองทรัสต์ หนุน 4Q69 ทำจุดสูงสุดของปี

ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 5.50 บาท Upside +13.6%

- ***คาดกำไรสุทธิ 3Q69F ที่ 810 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +23%QoQ และ +28%YoY*** โดยกำไรปกติคาดเติบโต +27% ทั้ง QoQ และ YoY ได้แรงหนุนหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจขายที่ดินที่ปรับดีขึ้น แม้ยอดโอนที่ดินทรงตัวราว 220 ไร่ แต่ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น +30%QoQ เป็น 5.8 ล้านบาทต่อไร่ จากการโอนที่ดินในนิคมอุตสาหกรรม ESIE 5 ส่งผลให้ GPM ธุรกิจที่ดินเพิ่มขึ้นเป็น 52% และช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของกำไร
- ***ความต้องการที่ดินนิคมอุตสาหกรรมยังแข็งแกร่งจากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) และธุรกิจ Data Center*** โดยคาดยอดขายที่ดิน 3Q69 ที่ 250 ไร่ เพิ่มขึ้น +62%YoY ส่งผลให้ยอดขายสะสม 9M69 อยู่ที่ 1,449 ไร่ เพิ่มขึ้นจาก 1,258 ไร่ในปีก่อน ขณะที่บริษัทยังอยู่ระหว่างเจรจาขายที่ดินแปลงใหญ่ให้กับลูกค้ากลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและ Data Center รวมถึงมีหนังสือแสดงความสนใจซื้อที่ดิน (LOI) สะสมราว 450 ไร่ สนับสนุนโอกาสเร่งยอดขายใน 4Q69 และแนวโน้มรายได้ในระยะถัดไป
- ***คาดกำไร 4Q69F เพิ่มขึ้นโดดเด่นเป็นมากกว่า 2 พันล้านบาท และทำจุดสูงสุดของปี*** โดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญจากแผนขายสินทรัพย์เข้ากองทรัสต์มูลค่ารวมราว 3.7 พันล้านบาท ซึ่งรวมถึงการขายสินทรัพย์เข้า WHAIR มูลค่า 1.1 พันล้านบาท ที่มีอัตรากำไรสูงราว 55% ประกอบกับการเร่งโอนที่ดินในช่วงปลายปี ซึ่งคาดว่าจะทำจุดสูงสุดของปีเช่นกัน ขณะที่รายได้ค่าความพร้อมจ่ายของธุรกิจสาธารณูปโภค (Capacity Charge) มีแนวโน้มฟื้นตัว QoQ ช่วยสนับสนุนผลประกอบการเพิ่มเติม
- ***ธุรกิจให้เช่าและสาธารณูปโภคยังช่วยสร้างฐานรายได้ประจำรองรับการเติบโตระยะยาว*** โดยธุรกิจให้เช่าอสังหาริมทรัพย์มีพื้นที่เช่าสะสมเพิ่มขึ้นราว 90,000 ตารางเมตรตั้งแต่ต้นปี พร้อมการปรับเพิ่มอัตราค่าเช่า ขณะที่ความต้องการใช้น้ำและไฟฟ้ามีโอกาสเติบโตตามการขยายตัวของนิคมอุตสาหกรรม ประกอบกับการหมุนเวียนสินทรัพย์เข้ากองทรัสต์ช่วยเพิ่มสภาพคล่องและเงินทุนสำหรับพัฒนาโครงการใหม่ โดยมองว่า Valuation ยังมีความน่าสนใจเมื่อเทียบกับแนวโน้มกำไรที่เร่งตัวในช่วงปลายปี และโอกาสเติบโตจากการลงทุนภาคเอกชนในระยะถัดไป

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำเสนอซื้อ คำเสนอขาย หรือคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ทั้งนี้ การอ้างถึง LHFG หรือบริษัทในกลุ่ม LHFG ในรายงานฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการวิเคราะห์หรือการเปรียบเทียบข้อมูลเท่านั้น และมิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้นำการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม LHFG

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ห้ามทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ หรือเปิดเผยรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ให้แก่บุคคลอื่น โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

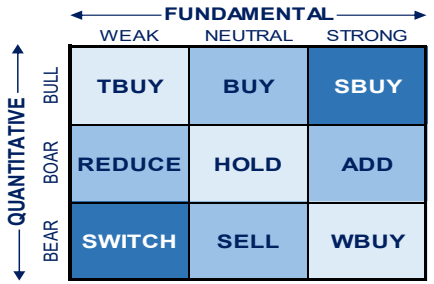
RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคามีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาเกินมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

ACTION คือ “คำแนะนำด้านกลยุทธ์” ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY ของเรา ซึ่งได้มาจากการประเมิน 2 ด้าน คือ FUNDAMENTAL METRIC และ QUANTITATIVE METRIC

FUNDAMENTAL METRIC คือ “ความน่าสนใจ” (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ WEAK=อ่อนแอ, NEUTRAL=เป็นกลาง และ STRONG=แข็งแรง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC)

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ “ความแข็งแรงของราคาหุ้น” (ROBUSTNESS) หรือ “คุณภาพของแนวโน้ม” (TREND QUALITY) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 กรอบเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว= WEEKLY) โดยแบ่งตัวชี้วัดออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=แนวโน้มขึ้น, BOAR=แนวโน้มทรงตัว/ค่อนข้างไร้ทิศทาง และ BEAR=แนวโน้มลง

เมื่อนำ QUANT และ FUNDAMENTAL มารวมกัน จะเป็น QUANTAMENTAL จะได้ ACTION เป็น 3x3=9 กลยุทธ์ ตาม MATRIX ดังนี้



ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เต็มมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (UNDERPERFORM)

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่ายๆ เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจของหุ้นเป็นจำนวนดาว (STAR RATING) ซึ่ง STAR RATING จะมีระดับความน่าสนใจสูงสุดเป็น ★★★★★ และระดับความน่าสนใจต่ำสุดเป็น ★

โดย STAR RATING นี้จะประมวลจากความเห็นนักวิเคราะห์ 3 ด้าน คือมาจาก RATING ทางด้านพื้นฐานสูงสุด 2 ดาว (SBUY/BUY=★★, TBUY/HOLD=★) ด้านเทคนิคสูงสุด 2 ดาว (BULL=★★, BOAR=★) และด้านกลยุทธ์ SECTOR สูงสุด 1 ดาว (OVERWEIGHT=★) เช่น หุ้น XYZ มีคำแนะนำด้านพื้นฐานเป็น BUY มีคำแนะนำด้านเทคนิคเป็น BOAR และมีคำแนะนำด้านกลยุทธ์ระดับ SECTOR เป็น NEUTRAL เราจะให้ STAR RATING ของหุ้น XYZ เท่ากับ ★★★เป็นต้น

สำหรับเครื่องชี้สภาวะตลาดต่างๆ ที่เราได้แสดงตัวเลขไว้ในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
$DI^{+} > DI^{-}$	$DI^{+} < DI^{-}$

Overbought	Oversold
% K > 80	% K < 20
RSI > 70	RSI < 30
Hist Vol < 10	Hist Vol > 20

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย

ทั้งนี้ การประเมิน CG RATING และ ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ดังกล่าว กำหนดสัญลักษณ์และความหมาย ดังนี้

CORPORATE GOVERNANCE RATING

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ (EXCELLENT)
80-89		ดีมาก (VERY GOOD)
70-79		ดี (GOOD)
60-69		ดีพอใช้ (SATISFACTORY)
50-59		ผ่าน (PASS)
ต่ำกว่า 50	-	-

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

ระดับ	ความหมาย
ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติในการต่อต้านทุจริต (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มีนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มีนโยบายในเรื่องนี้

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด