

SYNAPSE

GLOBAL GEM : KO80 / UNIQLO80 | PRIME PICK : GPSC / SCGP / BLA

ทองลงแรง หุ่นเอเชียเปิดแดง กดดัน SET โดนแท่ง



HORIZON MARKET VIEW

- นี่ (YTD) ทองคำ 58%, หุ้นเวียดนาม 31%, จีน ขึ้นแรง 30% เริ่มเห็นการทยายทำกำไร หุ่นที่ขึ้นมาแรง สำหรับเดือนต.ค. นี้ เห็นผลตอบแทนตลาดหุ้นเอเชียขึ้นเด่นกว่าสหรัฐฯ สอดคล้องกับอดีต ที่หุ้น EMERGING มักปรับตัวสูงขึ้นได้เทียมดอกเบี๊ยะขาลง
- อย่างในก็ดี การลงทุนช่วงนี้ต้อง MONITOR ไกลชิด เนื่องจากในสัปดาห์นี้มีสินทรัพย์ ลงแรงกว่า -5% ถึง 2 สินทรัพย์ เริ่มจาก 20 ต.ค. 68 ตลาดหุ้นเวียดนามลงแรงสุดในรอบ 7 เดือน ต่อด้วย 21 ต.ค. 68 ราคาทองคำลงแรงสุดในรอบ 12 ปี (> 300\$)
- นอกจากนี้ ญี่ปุ่นก็กำลังเดินหน้าสู่การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง หลังคาฮาอิชิเป็น นายกฯ หญิงคนแรกของญี่ปุ่น โดยมีแนวโน้มใช้นโยบายการคลังแบบขยายตัว พร้อม กับสนับสนุนให้ BOJ คงนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย แต่ไม่ชัดเจนการขึ้นดอกเบี้ย เล็กน้อย ทำให้ตลาดมองว่าโอกาสขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ต.ค. 68 มีน้ำหนักแค่ 7%



REGION RADAR

- COCA-COLA (KO US) รายงานผลประกอบการไตรมาส 3 ดีกว่า คาดรายได้รวมอยู่ที่ \$1.24 หมื่นล้าน +5% YOY (ต่ำกว่าคาด 0.2%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ \$0.82 +30% YOY (สูงกว่าคาด 4.9%) แนะนำให้ ก้าไป COCA-COLA (DR: KO80)
- NETFLIX (NFLX US) -6.5% ในช่วง AFTER-HOURS หลังทำกำไร ไตรมาส 3 ออกมาต่ำกว่าคาด รายได้อยู่ที่ \$1.15 หมื่นล้าน (ต่ำกว่าคาด 0.1%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ \$5.87 (ต่ำกว่าคาด 15.5%) โดยกำไรที่ ออกมาต่ำกว่าคาดได้รับแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายภาษีใหม่ในบราซิล



SYNAPSE STRATEGY

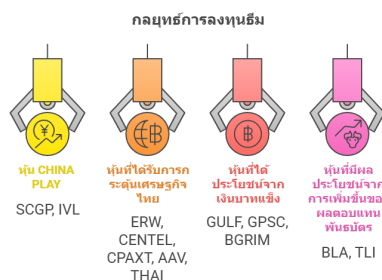
- สัปดาห์นี้ มีหลายสินทรัพย์ถูกสับลงมาแรง ติดลบเกิน 5% ภายในวัน เดียว อาทิ ตลาดหุ้นเวียดนาม, ตลาดทองคำ ทำให้นักลงทุนอยู่ใน ภาวะระมัดระวังมากขึ้น แต่ภาพรวมๆ เม็ดเงินยังไหลเข้าตลาดหุ้น เอเชีย รวมถึงไทย ที่ต่างชาติสลับมาซื้อสุทธิ 2 วัน 1.4 พันล้านบาท
- กลยุทธ์ยังคงแนะนำ คีบสะสมหุ้น 4 ธีมเดิม คือ หุ้น CHINA PLAY รับ การกระตุ้นเศรษฐกิจจีน SCGP, IVL, หุ้นรับกระแสกระตุ้นเศรษฐกิจ ไทย ERW, CENTEL, CPAXT, หุ้นได้ประโยชน์จากเงินค่า GULF, GPSC และหุ้นประกันได้ประโยชน์ BOND YIELD ติด BLA, TLI



THAI FOCUS

- วานนี้การประชุม ครม. ได้อนุมัติมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยว ภายในประเทศ 5 ข้อ คาดว่าจะช่วย GDP 4Q68 เพิ่มขึ้นราว 0.04% รวมถึงมาตรการคนละครึ่งพลัส + บัตรสวัสดิการแห่งรัฐฯ ก็คาด หนุน GDP 4Q68 ราว 0.4%
- ดังนั้น DOWNSIDE การเกิด TECHNICAL RECESSION ของไทย จำกัด และเปิด UPSIDE ต่อประมาณการ GDP ปีนี้ให้เกิน 2.2% และทำ ให้นักลงทุนคาดหมายว่านโยบายการเงินอาจไม่จำเป็นในระยะสั้น หนุน BOND YIELD 10Y ของไทย พุ่งขึ้นแรง ล่าสุดอยู่ระดับ 1.73%

หุ้น 4 ธีมน่าสนใจสะสมในช่วงนี้

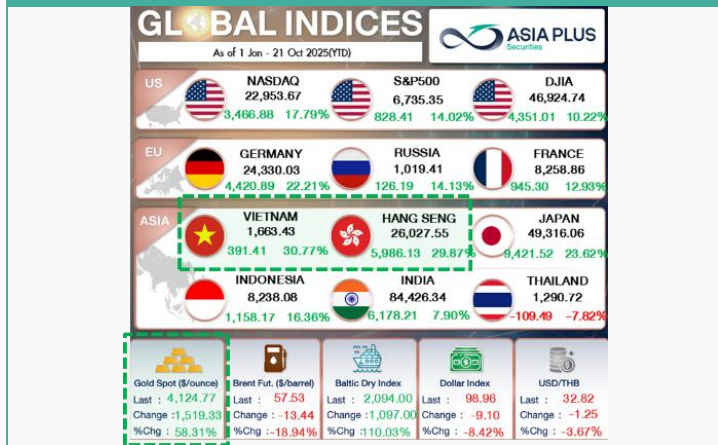


HORIZON MARKET VIEW

สินทรัพย์ที่เคยพุ่งแรง เริ่มร่วงลงแรง

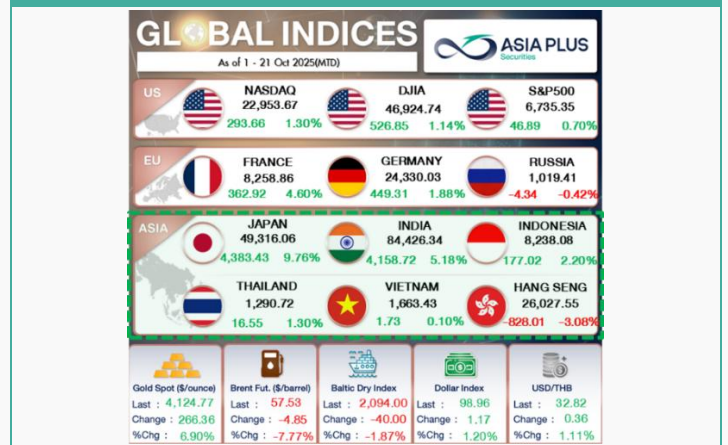
ปีนี้ (YTD) ทองคำ 58%, หุ้นเวียดนาม 31%, จีน ขึ้นแรง 30% เริ่มเห็นการขายทำกำไรหุ้นที่ขึ้นมาแรง สำหรับเดือน ต.ค. นี้ เห็นผลตอบแทนตลาดหุ้นเอเชียขึ้นเด่นกว่าสหรัฐฯ สอดคล้องกับอดีต ที่หุ้น EMERGING มักปรับตัว สูงขึ้นได้ดียวมาดกเบี้ยาลง

ปีนี้ (YTD) ทองคำ 58%, หุ้นเวียดนาม 31%, จีน ขึ้นแรง 30%
เริ่มเห็นการขายทำกำไรหุ้นที่ขึ้นมาแรง



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 1 ม.ค. - 21 ต.ค. 68)

ความร้อนแรงของผลตอบแทนตลาดหุ้นโลกชะลอลง
ในเดือนนี้ (MTD)



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 1 - 21 ต.ค. 68)

อย่างไรก็ดี การลงทุนช่วงนี้ต้อง MONITOR ไกลชิด เนื่องจากในสัปดาห์นี้มีสินทรัพย์ลงแรงกว่า -5% ถึง 2 สินทรัพย์ เริ่มจากวันจันทร์ที่ 20 ต.ค. 68 ตลาดหุ้นเวียดนามลงแรงสุดในรอบ 7 เดือน ต่อด้วยวันอังคารที่ 21 ต.ค. 68 ราคาทองคำลงแรงสุดในรอบ 12 ปี (> 300\$) โดยมีหลายปัจจัยเข้ามากดดัน อาทิ

- การเจรจาการค้าระหว่างจีน-สหรัฐฯ มีแนวโน้มดีขึ้น (ถ้ามองว่าการพบกับสี จิ้นผิงจะประสบความสำเร็จ แต่ก็ยอมรับว่าอาจไม่เกิดขึ้น)
- ดอลลาร์แข็งค่า ทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินบาทน่าสนใจน้อยลง
- การปิดตลาดในอินเดียช่วงเทศกาล DIWALI ทำให้สภาพคล่องลดลง
- ขาดข้อมูลจาก CFTC (หน่วยงานกำกับดูแลตลาดฟิวเจอร์สของสหรัฐฯ) เนื่องจากการปิดหน่วยงานรัฐบาล (GOVERNMENT SHUTDOWN) ทำให้ตลาดขาดความโปร่งใสและเกิดแรงขายจากความกังวล

สัปดาห์นี้มีสินทรัพย์ลงแรงกว่า -5% ถึง 2 สินทรัพย์



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 21 ต.ค. 68)

นอกจากนี้ ญี่ปุ่นก็กำลังเดินหน้าสู่การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง หลัง “ทาเคอชิ” ขึ้นเป็นนายกรัฐมนตรีหญิงคนแรกของญี่ปุ่น โดยมีแนวโน้มใช้นโยบายการคลังแบบขยายตัว และมีท่าทีชาตินิยมมากขึ้นในด้านการต่างประเทศ คาดว่าจะลดภาษีน้ำมันเพื่อบรรเทาราคาสินค้าในระยะสั้น และสนับสนุนภาคยุทธศาสตร์ เช่น AI และเซมิคอนดักเตอร์ เป็นต้น

ส่วนในแง่มุมมองของนโยบายการเงิน สนับสนุนให้ BOJ ผ่อนคลาย แต่ไม่ชัดเจนว่าการขึ้นดอกเบี้ยเล็กน้อย ทำให้ตลาดมีโอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยเดือน ต.ค. 68 ลดลงเหลือ 9% (จาก 25% และเคยสูงถึง 70% เมื่อเดือนก่อน) ขณะที่โอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยเดือน ธ.ค. 68 เพิ่มขึ้นเป็น 50%

REGION RADAR

COCA-COLA (KO US) รายงานผลประกอบการไตรมาส 3 ดีกว่าคาด

รายได้รวมอยู่ที่ \$1.24 หมื่นล้าน +5% YOY (ต่ำกว่าคาด 0.2%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ \$0.82 +30% YOY (สูงกว่าคาด 4.9%) หนุนจากปริมาณการขายทั่วโลกเพิ่มขึ้น 1%YOY โดยเฉพาะในกลุ่มเครื่องดื่ม SPORT DRINK

ด้านยอดขายใน NORTH AMERICA ปริมาณขายฟื้นตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน ขณะที่ปริมาณการขายฝั่ง LATIN AMERICA ดีมาด้อยตัวต่อเนื่อง และปริมาณการขายในยุโรปแข็งแกร่งสุดในทุกภูมิภาค +3% YOY

สำหรับผลประกอบการทั้งปี 2025 บริษัทยังคงเป้าหมายเดิม EPS คาดเติบโต 3% YOY และรายได้เติบโต 5%-6% YOY

ผลประกอบการไตรมาส 3 COCA-COLA

Coca-Cola Co/The					Currency FRC (USD)					
Peer Comparison: Beverages KPIC » Previous Earnings: 10/21/25 EVTS »										
Single Period		Multiple Periods		Single Measure						
Period 2025*		- Quarter 3		Compare		Actuals vs. Estimates (		Sort Detail		
Metric				Actuals			Consensus			
Analyst										
Analyst Recommendation										
Model Download										
Table Data Date				10/21/2025			10/20/2025			
Highlights										
Adjusted Diluted EPS				0.82			0.78		20 4.93%	
Adjusted Net Operating Revenue				12,412.0			12,435.1		21 -0.19%	
GAAP Revenue				12,455.0			12,480.5		6 -0.20%	
Organic Revenue Growth (%)				6.00			4.80		8 24.94%	
Price/Mix (%)				6.00			4.91		9 22.21%	
Change in Concentrate Revenue...				0.00			0.50		6 -100.00%	
Unit Case Volume (%)				1.00			0.75		6 33.39%	
FX Impact (%)				0.00			-0.73		7 100.00%	
M&A Impact (%)				0.00			-0.44		1 100.00%	

ที่มา : BLOOMBERG, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 21 ต.ค. 68)

NETFLIX (NFLX US) -6.5% ในช่วง AFTER-HOURS หลังกำไรไตรมาส 3 ออกมาต่ำกว่าคาด

รายได้รวมอยู่ที่ \$1.15 หมื่นล้าน +17% YOY (ต่ำกว่าคาด 0.1%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ \$5.87 +9% YOY (ต่ำกว่าคาด 15.5%) โดยกำไรที่ออกมาต่ำกว่าคาดได้รับแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายภาษีใหม่ในบราซิล โดยบริษัทระบุว่า ภาษี 10% สำหรับการชำระเงินจากบริษัทในบราซิลไปยังต่างประเทศ ซึ่งไม่ได้อยู่ในแผนประมาณการเดิม หลังมีแนวโน้มแพ็คเกจภาษี อย่างไรก็ดีตาม ผลกระทบภาษีนี้จะไม่กระทบผลประกอบการในระยะยาว

สำหรับรายได้ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นแข็งแกร่งหนุนจากจำนวนสมาชิกเพิ่มขึ้น, การปรับราคาค่าสมาชิกรายเดือน และรายได้จากโฆษณาที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์

สำหรับแนวโน้มทั้งปี 2025 บริษัทคาดการณ์รายได้อยู่ที่ \$4.51 หมื่นล้าน +16% YOY และคาดอัตรากำไรยังทรงตัวระดับสูง

ผลประกอบการไตรมาส 3 NETFLIX

Netflix Inc. Currency FRC (USD) »					
Peer Comparison: Streaming KPIC » Previous Earnings: 10/21/25 EVTS »					
Single Period		Multiple Periods		Single Measure	
Period	2025*	Quarter	3	Compare	Actuals vs. Estimates (
Metric					Sort Detail
Analyst				Actuals	Consensus
Analyst Recommendation					
Model Download					
Table Data Date				10/21/2025	10/21/2025
Highlights					
⌵	Diluted EPS		5.87	6.94	40 -15.45%
⌵	Revenue		11,510.3	11,519.0	44 -0.08%
⌵	Streaming Paid Memberships			315,376.8	24
⌵	Net Streaming Subscriber Addi...			5,806.2	24
⌵	Total Avg. Monthly Revenue pe...			12.28	23
⌵	Amortization of Content Assets		4,002.7	4,127.7	27 -3.03%
⌵	Marketing Expense		786.3	778.2	30 1.04%
⌵	Operating Income		3,248.0	3,633.7	37 -10.61%
⌵	Operating Margin (%)		28.22	31.55	31 -10.55%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส (ข้อมูล 21 ต.ค. 68)

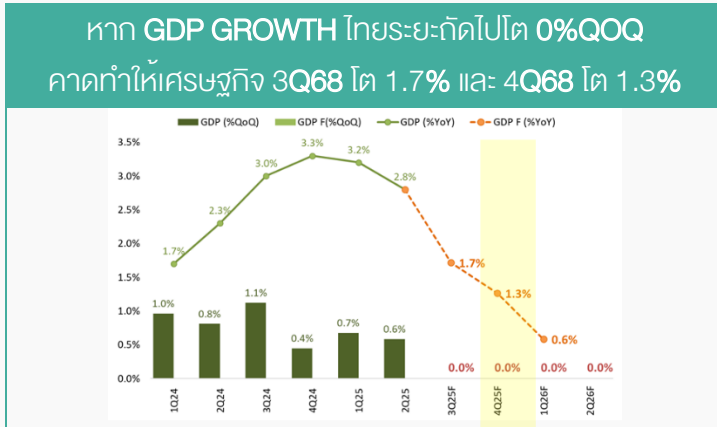
THAI FOCUS

นโยบายการคลังอัดแน่น บดบังนโยบายการเงินแผ่วลง PART 2

วานนี้การประชุม ครม. ได้อนุมัติมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวภายในประเทศ 5 ข้อ เพื่อช่วยหนุนเศรษฐกิจช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีนี้ คาดว่าจะช่วย GDP เพิ่มขึ้นราว 0.04% โดยมีรายละเอียด ดังนี้

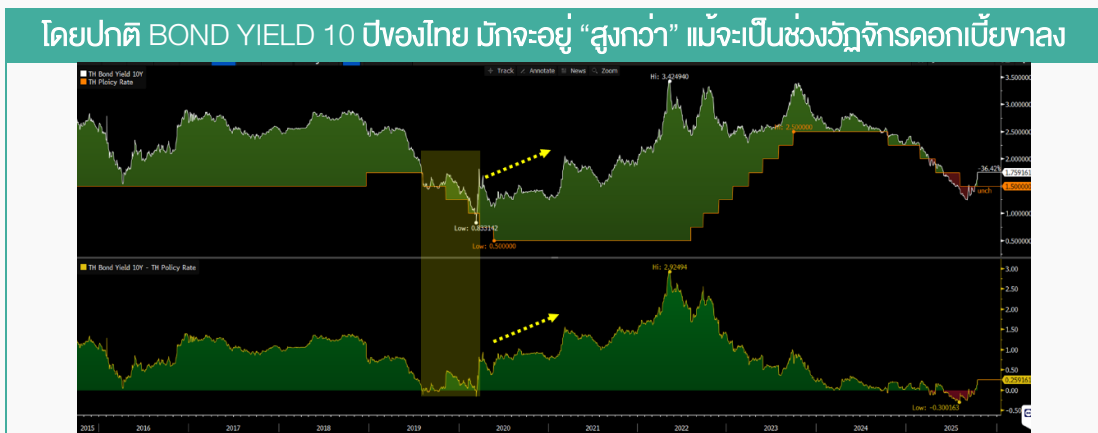
1. โครงการเที่ยวดีมีคืน : บุคคลธรรมดาท่องเที่ยวลดหย่อนรวมสูงสุด 20,000 บาท
2. โครงการเที่ยวดีมีคืน : นิติบุคคลจัดสัมมนาลดหย่อนภาษีตามจริง
3. เร่งรัดการเบิกจ่ายค่าใช้จ่ายด้านการฝึกอบรม สัมมนาของภาครัฐ (MICE) : ไม่น้อยกว่า 60%
4. สนับสนุนปรับปรุงโรงแรมที่พัก : หักรายจ่ายได้ 2 เท่า
5. ขยายระยะเวลาการปรับลดอัตราภาษีสำหรับกิจการบันเทิงหรือหย่อนใจ : จ่ายที่ 5%

ซึ่งมาตรการก่อนหน้านี้ที่อนุมัติไปแล้วอย่างมาตรการคนละครึ่งพลัส + บัตรสวัสดิการแห่งรัฐฯ ก็คาดหมาย GDP ใน 4Q68 ราว 0.4% ทำให้ DOWNSIDE การเกิด TECHNICAL RECESSION ของไทยจำกัด และเปิด UPSIDE ต่อประมาณการ GDP ปีนี้ให้เกิน 2.2% เนื่องจากหาก GDP GROWTH ไทยไตรมาส 3-4 โต 0%QOQ คาดทำให้ GDP YOY 3Q68 โต 1.7% และ 4Q68 โต 1.3% ซึ่งคิดรวมทั้งปีได้ก็ระดับ 2.2%YOY



ดังนั้น การเห็นนโยบายการคลังอัดแน่นในทุกสัปดาห์เช่นนี้ ทำให้นักลงทุนคาดหวังว่านโยบายการเงินอาจไม่จำเป็นในระยะสั้น ดังที่ ธปท.ประเมินไว้ก่อนหน้านี้ จนทำให้ BOND YIELD 10Y ของไทย พุ่งขึ้นแรง ล่าสุดอยู่ระดับ 1.73%(ปรับตัวขึ้นมากกว่า 40BPS.ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา) ซึ่งสถิติในอดีต บ่งชี้ว่า BOND YIELD 10 ปีของ ไทย มักจะอยู่ “สูงกว่า” อัตราดอกเบี้ยนโยบายเสมอ ซึ่งหากดอกเบี้ยนโยบายของไทยอยู่บริเวณ 1.5% ต่อไป อาจทำให้ BOND YIELD 10 ปีของไทยยังขึ้นได้ (ปัจจุบันยังมี GAP ไม่สูงมาก) ดังรูปด้านล่าง

ส่วนกลยุทธ์การลงทุน เน้นหุ้นกลุ่มประกันที่ได้ประโยชน์ในยามดอกเบี้ยเป็นขาขึ้นต่อจากเวลานี้ ชอบ TLI (ไทยประกันชีวิต), BLA (กรุงเทพประกันชีวิต) : ได้ประโยชน์ระยะกลาง-ยาวจากการ REINVEST ที่ YIELD สูงขึ้น



SYNAPSE STRATEGY

แผนหุ้น 4 อิม เก็งกำไร พร้อมติดตามปัจจัยข่าวสารสินทรัพย์ต่างๆ พื้นผวนแรงอย่างใกล้ชิด

สัปดาห์นี้ มีหลายสินทรัพย์ถูกสับลงมาแรง ติดลบเกิน 5% ภายในวันเดียว อาทิ ตลาดหุ้นเวียดนาม, ตลาดทองคำ ทำให้นักลงทุนอยู่ในภาวะระมัดระวังมากขึ้น แต่ภาพรวมๆ แล้วเงินยังโน้มเอียงเข้าตลาดหุ้นเอเชีย รวมถึงไทย ที่ต่างชาติสับมาซื้อสุทธิ 2 วัน ราว 1.4 พันล้านบาท

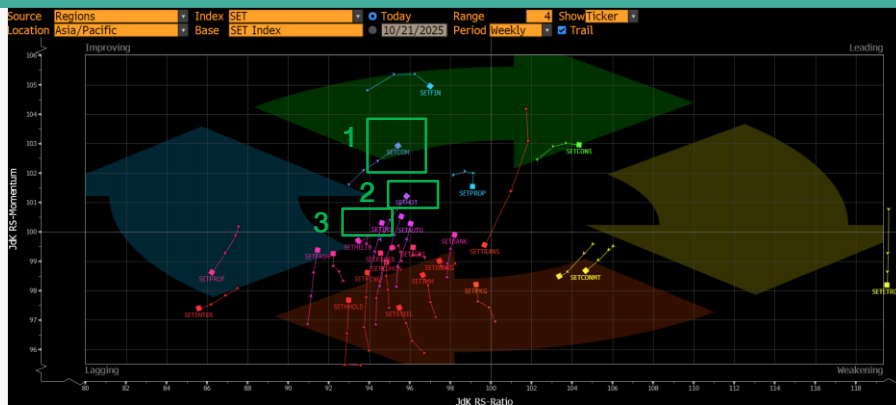
ต่างชาติสลับมาซื้อสุทธิหุ้นไทยเล็กน้อย

Date	Foreign Investors				
	Buy		Sell		Net
	Value	%	Value	%	
21/10/2025	18,631.28	54.21	17,262.34	50.22	1,368.94
20/10/2025	13,080.59	49.26	13,007.37	48.98	73.22
17/10/2025	17,037.27	46.35	19,135.00	52.05	-2,097.73
16/10/2025	16,750.12	50.45	18,753.95	56.48	-2,003.83
15/10/2025	28,327.37	60.94	26,525.95	57.06	1,801.42
14/10/2025	19,826.02	46.65	22,711.97	53.43	-2,885.95
10/10/2025	17,779.75	47.17	19,457.85	51.62	-1,678.10
09/10/2025	20,340.64	47.14	20,774.74	48.15	-434.10
08/10/2025	18,013.89	48.23	18,347.23	49.13	-333.34
07/10/2025	17,937.78	51.27	16,608.21	47.47	1,329.57
06/10/2025	14,998.22	45.31	16,400.86	49.55	-1,402.64
03/10/2025	16,491.03	46.25	17,114.53	47.99	-623.50
02/10/2025	17,304.25	49.04	17,482.69	49.54	-178.44
01/10/2025	18,473.71	52.06	17,086.99	48.15	1,386.72

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ในมุมมองหุ้นไทยที่นำลงทุน หากมองผ่าน RRG MODEL พบว่า มี 3 SECTOR ที่มี MOMENTUM เร่งขึ้นมา ในช่วงนี้ คือ 1. COMM, 2. HOTEL, 3. INSUR

3 กลุ่มมี MOMENTUM แรงกว่าตลาดจาก RRG

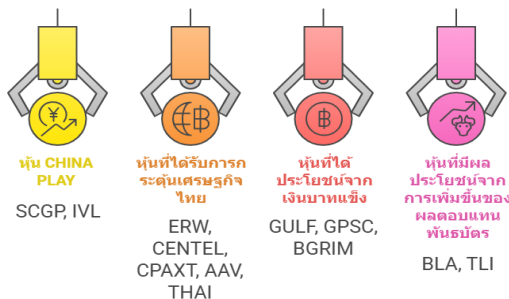


ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุน ฝ่ายวิจัยฯ ยังคงแนะนำคืบสะสมหุ้น 4 ธีมเดิม ที่อยู่ในกลุ่ม MOMENTUM ที่มีโอกาส OUTPERFORM ตลาดในช่วงนี้ คือ หุ้น CHINA PLAY รับการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน SCGP, IVL, หุ้นรับกระแสกระตุ้นเศรษฐกิจไทย ERW, CENTEL, CPAXT, หุ้นได้ประโยชน์จากเงินค่า GULF, GPSC และหุ้นประกันได้ประโยชน์ BOND YIELD คัด BLA, TLI

แนะนำคืบสะสมหุ้น 4 ธีม ที่มีโอกาส OUTPERFORM ตลาดในช่วงนี้

กลยุทธ์การลงทุนธีม



ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

STOCK MONITOR

ลุ่มธนาคาร : กำไรสุทธิกลุ่มงวด 3Q68 สูงกว่าฝ่ายวิจัยคาดจาก TRADING INCOME

กำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 3Q68 อยู่ที่ 7.1 หมื่นล้านบาท (+10% QOQ, +12% YOY) สูงกว่าฝ่ายวิจัยคาด 9% (และ BB CONSENSUS รว 14%) ดีกว่าตลาดคาดเกือบทุกธนาคาร โดย ร.พ. 3 อันดับแรกที่รายงานกำไรฯ สูงกว่าตลาดคาดการณ์ นำโดย KKP (ดีกว่าตลาด 33% และฝ่ายวิจัย 16%) ตามด้วย BBL (ดีกว่าตลาด 27% และฝ่ายวิจัย 24%) และ KBANK (ดีกว่าตลาด 16% และฝ่ายวิจัย 8%) หนุนด้วย TRADING INCOME (FVTPL + กำไรจากการขายเงินลงทุน) เป็นไปตามการฟื้นตัวของตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก มีรายละเอียดสำคัญดังนี้

รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (NON-NII) กลุ่มฯ ที่ 8.6 หมื่นล้านบาท (+20% QOQ, +37% YOY) จาก TRADING INCOME รว 3.1 หมื่นล้านบาท (+45% QOQ และ 1.4 หมื่นล้านบาท งวด 3Q67) นอกจากตามภาวะตลาด ยังมาจากการรับรู้เงินลงทุนใน THAI (KTB, TISCO : การประเมินมูลค่าหุ้น THAI ให้ส่วนลดจากราคาตลาดแล้วเพื่อสะท้อน FREE FLOAT ในการซื้อขายหุ้นที่แท้จริง) และ BAY มีการปรับมูลค่าเงินลงทุนใน TIDLOR จากวิธีส่วนได้เสียเป็นจัดท่างการเงินรวม ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมฯ กลุ่มฯ (+10% QOQ, +5% YOY) เพราะ CAPITAL MARKET เช่นกัน โดย TTB มีการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ (+16% YOY) สูงสุดในกลุ่มฯ ผ่านการรวมงบการเงินกับ TNS ตามด้วย KBANK (+10% YOY) จาก บลจ.

สำหรับรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) กลุ่มฯ ที่ 1.7 แสนล้านบาท (-1% QOQ, -8% YOY) ตามสินเชื่อกลุ่มฯ ณ สิ้นงวด 3Q68 รว 13.7 ล้านล้านบาท ลด 1.4% QOQ (-2.3% YTD) และ NIM อยู่ที่ 3.2% ชะลอตัวจาก 3.3% งวดก่อน (3Q67 ที่ 3.6%) เป็นไปตามวงจรดอกเบี้ย

ด้านการตั้งสำรองทรงตัว QOQ และ YOY เป็นไปตามคุณภาพสินทรัพย์ซึ่งอยู่ในการบริหารจัดการ แม้ NPL / LOAN กลุ่มฯ ไกลเคียงสิ้นงวดก่อนที่ 3.8% แต่มาจากรฐานสินเชื่อลดลง ในเชิงมูลหนี้ NPL ต่ำลง 1% อาทิ TISCO KTB (เลื่อนชั้นTHAI ขึ้นเป็น STAGE 2) และ BBL (ลูกหนี้ที่ได้รับการปรับโครงสร้างหนี้จ่ายได้ตามเงื่อนไข) ขณะที่ COVERAGE RATIO กลุ่มฯ ยับมาที่ 185% (BBL ที่ 294% และ KTB รว 202%) จาก 180% ณ สิ้นงวดก่อน

แม้ข้างหน้า TRADING INCOME มีผันผวนตามภาวะตลาด และ OPEX ของ ร.พ. ใหญ่ ยับขึ้นตามฤดูกาล แต่ด้วยกำไรสุทธิกลุ่มฯ 9M68 คิดเป็นสัดส่วนราว 80% ของประมาณการทั้งปี มองว่ารองรับมุมมองข้างต้นแล้ว

กลุ่ม ร.พ. ใหญ่ คงเลือก KTB (คุณภาพสินทรัพย์ทรงตัว) และ SCB (DIV YIELD สูงสุดในกลุ่มฯ) เป็นหุ้นเด่น
ในขณะ BBL ซึ่งราคายัง LAGGARD กลุ่มฯ มีโอกาสฟื้นตัวตามผลประกอบการ ส่วน KBANK ยังอาจมี SENTIMENT บวกต่อจากรายได้ค่าธรรมเนียมฯ เติบโตดี ด้าน ร.พ. ขนาดกลาง KKP ที่ยังมี UPSIDE เป็นอีกตัวเลือกน่าสนใจ

สรุปงบ 3Q68 ของ S.W.

	3Q67	2Q68	3Q68	3Q68 Bloomberg Consensus	%QoQ	% YoY	9M67	9M68	% YoY	FY2567	FY2568F	% 2568 Change	สัดส่วนกำไร 9M68 เทียบประมาณการปี 2568
BAY	7,672	8,295	8,783	7,496	5.9%	14.5%	23,424	24,612	5.1%	29,700	30,398	2%	81%
BBL	12,476	11,840	13,789	10,830	16.5%	10.5%	34,807	38,247	9.9%	45,211	45,300	0%	84%
KBANK	12,295	12,488	13,007	11,180	4.2%	5.8%	38,835	39,287	1.2%	48,598	49,630	2%	79%
KKP	1,305	1,409	1,670	1,252	18.5%	28.0%	3,579	4,141	15.7%	5,031	5,590	11%	74%
KTB	11,690	11,122	14,620	14,299	31.5%	25.1%	35,164	37,456	6.5%	43,856	44,870	2%	83%
SCB	10,941	12,786	12,056	10,874	-5.7%	10.2%	32,236	37,344	15.8%	43,943	47,844	9%	78%
TISCO	1,713	1,644	1,730	1,656	5.3%	1.0%	5,199	5,017	-3.5%	6,901	6,500	-6%	77%
TTB	5,271	5,004	5,299	4,882	5.9%	0.5%	16,039	15,399	-4.0%	21,031	19,685	-6%	78%
Industry	63,364	64,589	70,955	62,469	9.9%	12.0%	189,284	201,503	6.5%	244,271	249,816	2.3%	81%

ที่มา : SET, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อบริษัทจะสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
24CS	-	-	-	CHAO	3	-	-	IHL	3	-	-	NDR	4	A	-	SAUCE	-	-	-	TIGER	-	-	-
2S	4	-	Yes	CHARAN	3	-	-	IIG	3	-	-	NEO	-	-	-	SAV	5	-	-	TIPCO	-	-	Yes
A	-	-	-	CHASE	5	-	-	III	5	BBB	Yes	NEP	-	-	Yes	SAWAD	5	BBB	-	TIPH	5	-	Yes
AA5	3	-	-	CHAYO	3	-	-	ILINK	5	-	Yes	NER	5	A	Yes	SAWANG	-	-	-	TISCO	5	AAA	Yes
AAV	5	-	Yes	CHEWA	5	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NETBAY	-	-	-	SC	5	AA	Yes	TITLE	4	-	-
ABM	5	-	-	CHH	5	-	-	IMH	3	-	-	NEW	-	-	-	SCAP	5	-	-	TK	5	-	-
ACAP	-	-	-	CHIC	3	-	-	IND	5	-	-	NEWS	-	-	-	SCB	5	AA	Yes	TKC	-	-	-
ACC	-	-	-	CHO	-	-	-	INET	5	-	Yes	NEX	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TKN	4	-	Yes
ACE	5	AA	-	CHOTI	3	-	Yes	INGRS	-	-	-	NFC	-	-	-	SCCC	5	AA	Yes	TKS	5	A	Yes
ACG	5	-	-	CHOW	5	-	Yes	INOX	-	-	Yes	NKI	5	-	Yes	SCG	5	A	Yes	TKT	5	-	Yes
ADB	4	A	-	CI	4	-	Yes	INSET	5	-	-	NL	-	-	-	SCGD	5	-	-	TL	3	-	-
ADD	3	-	Yes	OG	4	-	Yes	INSURE	4	-	Yes	NNCL	-	-	-	SCGP	5	AAA	-	TLI	5	-	-
ADVANC	5	AAA	Yes	CMBT	5	-	Yes	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCI	3	-	-	TM	5	-	-
ADVICE	-	-	-	CITY	3	-	-	IRC	5	A	-	NOVA	3	-	-	SCL	-	-	-	TMC	3	-	-
AE	5	-	Yes	CIVIL	5	-	-	IRCP	3	-	-	NPX	-	-	-	SCM	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AEONTS	4	-	-	CK	5	A	-	IRPC	5	AA	Yes	NRF	5	A	Yes	SGN	5	-	Yes	TMI	3	-	-
AF	5	-	Yes	CKP	5	AAA	-	JCT	5	-	-	NSL	5	-	-	SCP	-	-	-	TMILL	5	-	Yes
AFC	-	-	-	CM	4	-	Yes	ITC	5	-	-	NTSC	5	-	-	SDC	5	-	-	TMT	5	-	Yes
AGE	5	BBB	-	CMAN	3	-	-	ITD	-	-	-	NTV	3	-	-	SE	3	-	-	TMW	-	-	-
AH	5	A	Yes	CMC	3	-	Yes	ITEL	5	A	Yes	NVD	5	AA	-	SEAFCO	5	-	-	TNBT	5	-	-
AHC	4	-	-	CMO	-	-	-	ITNS	-	-	-	NWR	5	-	-	SEAOL	5	-	Yes	TNH	-	-	-
AI	-	-	Yes	CMR	-	-	-	ITTHI	5	-	-	NYT	5	A	-	SECURE	4	-	-	TNITY	5	-	Yes
AIK	5	-	Yes	CNT	5	-	-	IVL	5	AA	Yes	NYT	5	A	-	SE-ED	3	-	Yes	TNL	5	-	Yes
AIRA	4	-	Yes	CO	4	-	-	J	-	-	-	OC	5	-	Yes	SEL	5	-	-	TNP	3	-	-
AIT	5	-	-	COLOR	5	A	-	JAK	-	-	-	OGC	3	-	Yes	SELIC	5	A	Yes	TNPC	-	-	-
AJ	5	AAA	Yes	COM7	5	A	Yes	JAS	5	-	Yes	OHTL	-	-	-	SENA	5	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AJA	-	-	-	COMAN	4	-	-	JCK	4	-	-	OKJ	-	-	-	SENX	5	-	Yes	TOA	5	A	-
AKP	5	-	Yes	CPALL	5	AAA	Yes	JCKH	3	-	-	ONEE	4	-	-	SFLEX	4	-	-	TOG	5	A	Yes
AKR	-	-	-	CPANEL	3	-	-	JDF	5	-	-	OR	5	AAA	Yes	SFT	4	-	Yes	TOP	5	AAA	Yes
AKS	-	-	-	CPART	5	AAA	Yes	JDF	5	-	-	ORI	5	-	Yes	SGC	5	-	-	TOPP	5	-	Yes
ALLA	5	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JKN	-	-	-	ORN	-	-	-	SGF	5	-	-	TPA	4	-	Yes
ALPHAX	-	-	-	CPH	-	-	-	JMART	4	-	-	OSP	5	AA	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPAC	5	-	-
ALT	5	-	-	CPI	4	-	Yes	JMT	3	-	-	PACO	3	-	-	SHANG	-	-	-	TPBI	5	AA	-
ALLUCON	3	-	-	CPL	5	-	Yes	JPARK	3	-	-	PAF	-	-	-	SHR	5	A	-	TPCH	4	-	-
AMA	5	-	Yes	CPN	5	AA	Yes	JR	3	-	Yes	PANEL	3	-	-	SIAM	-	-	-	TPCS	4	BBB	Yes
AMANAH	-	-	Yes	CPR	5	-	-	JSP	3	-	-	PAP	3	A	Yes	SACT	5	A	-	TPPL	5	AA	-
AMARIC	-	-	-	CPT	-	-	-	JTS	5	BBB	Yes	PATO	4	-	Yes	SIMAT	-	-	-	TPPP	5	AA	-
AMARIN	5	-	-	CPW	5	-	Yes	JUBILE	3	-	-	PB	5	AA	Yes	SINGER	3	-	-	TPL	-	-	-
AMATA	5	AAA	Yes	CRANE	-	-	-	K	5	-	-	PCC	5	-	-	SINO	4	-	-	TPLAS	4	-	Yes
AMATAV	5	AA	Yes	CRC	5	AAA	Yes	KAMART	-	-	-	PCE	-	-	-	SIRI	5	AA	-	TPOLY	4	-	-
AMC	3	-	-	CREDIT	5	-	-	KASSET	-	-	Yes	PCSCH	5	BBB	Yes	SBS	5	-	Yes	TPP	-	-	-
AMR	3	-	-	CSC	5	BBB	Yes	KBANK	5	AAA	Yes	PDJ	5	-	Yes	SSB	3	-	-	TPS	5	-	-
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	KBS	3	-	-	PEACE	-	-	-	SITHAI	5	A	Yes	TOM	5	BBB	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KC	-	-	-	PEACE	-	-	-	SJWD	5	AA	-	TOR	5	-	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KCAR	3	-	Yes	PEER	5	A	-	SK	-	-	-	TR	-	-	-
AP	5	AA	Yes	CTW	5	-	-	KCC	5	-	Yes	PERM	-	-	-	SKE	5	-	-	TRC	-	-	-
APCO	4	-	-	CV	5	-	Yes	KCE	4	-	Yes	PG	5	-	Yes	SKN	-	-	-	TRTN	-	-	-
APCS	4	-	Yes	CWT	-	-	-	KCG	5	-	-	PHG	3	-	-	SKR	5	-	Yes	TRP	5	-	-
APO	-	-	-	D	-	-	-	KCM	-	-	-	PHOL	5	A	Yes	SKY	3	-	-	TRT	4	-	Yes
APP	-	-	-	DOO	5	-	Yes	KDH	-	-	-	PICO	-	-	-	SLP	-	-	-	TRU	3	-	Yes
APURE	4	-	-	DOON	-	-	-	KEX	5	BBB	-	PIMO	5	-	Yes	SM	5	-	Yes	TRUBB	5	-	-
AQUA	5	-	-	DD	-	-	-	KGEN	-	-	-	PMO	5	-	Yes	SMART	-	-	-	TRV	5	-	-
ARIN	3	-	-	DD5	-	-	-	KGI	-	-	Yes	PN	-	-	-	SM100	-	-	-	TSC	5	A	Yes
ARIP	4	-	-	DELTA	5	-	Yes	KIAT	3	-	-	PJW	4	A	-	SMIT	3	-	Yes	TSE	-	-	-
ARROW	4	BBB	-	DEMCO	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PK	-	-	Yes	SMPC	5	AA	Yes	TSI	-	-	Yes
AS	-	-	Yes	DEXON	3	-	-	KJL	4	-	-	PL	-	-	Yes	SMT	4	-	-	TSR	-	-	-
ASAP	-	-	-	DHOUSE	-	-	-	KKC	3	-	-	PLANB	5	AA	Yes	SNC	5	A	Yes	TSTE	5	-	Yes
ASEFA	3	-	-	DIMET	-	-	Yes	KKK	-	-	-	PLANET	-	-	Yes	SNIP	5	-	-	TSTH	5	A	Yes
ASIA	3	-	-	DIPO	-	-	-	KKP	5	BBB	Yes	PLAT	5	-	Yes	SNP	5	A	Yes	TTA	5	AA	-
ASIAN	4	-	Yes	DMT	5	A	Yes	KLUNQ	-	-	-	PLE	-	-	-	SO	5	-	-	TTB	5	AA	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOD	3	-	-	KOOL	-	-	-	PLT	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTCL	5	A	Yes
ASK	5	-	Yes	DOHOME	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLUS	5	-	-	SONIC	5	-	-	TTI	-	-	-
ASN	3	-	-	DPAIN	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PM	5	A	Yes	SORKON	3	-	Yes	TTT	-	-	-
ASP	5	-	-	DRT	5	AA	Yes	KTC	5	AAA	Yes	PMC	-	-	-	SPA	-	-	-	TTW	5	AA	-
ASW	5	A	Yes	DTCENT	4	-	-	KTS	-	-	-	PMTA	-	-	-	SPACK	-	-	Yes	TU	5	-	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KTMS	5	-	-	POLY	4	-	-	SPALI	5	AA	-	TURLE	4	-	Yes
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KUMWEL	5	A	-	PORT	5	-	-	SPC	5	-	Yes	TVDH	5	BBB	Yes
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KUN	4	-	-	PPM	-	-	-	SPCG	4	-	-	TVH	4	-	-
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KWC	3	-	-	PPP	5	A	Yes	SPG	3	-	-	TVO	5	AA	Yes
AWC	5	AA	Yes	EAST	5	-	-	KWI	-	-	-	PPPM	-	-	Yes	SPJ	5	A	Yes	TVT	5	-	-
AYUD	4	-	-	EASTW	5	AA	Yes	KWM	5	-	-	PPS	5	AA	Yes	SPRC	-	-	Yes	TWP	-	-	-
B	5	-	Yes	ECF	5	-	Yes	KYE	-	-	-	POS	4	-	-	SPREME	-	-	-	TPWC	5	A	Yes
B2	-	-	-	EFORL	3	-	-	L&E	4	-	Yes	PR9	5	AAA	Yes	SPVI	4	-	-	TPW	-	-	-
BA	4	BBB	-	EGCO	5	AA	Yes	LALIN	5	-	-	PRAKIT	-	-	-	SQ	-	-	-	TYCN	-	-	-
BAPS	5	AA	Yes	EKKH	3	-	-	LANNA	5	-	Yes	PRAPAT	3	-	-	SR	5	-	-	UAC	5	-	-
BAM	5	AA	Yes	ELC	-	-	-	LDC	3	-	-	PREBA	4	-	-	SRCHA	-	-	Yes	UBA	4	-	-
BANPU	5	AAA	Yes	EP	-	-	Yes	LEE	-	-	-	PRECH	-	-	-	SRS	-	-	-	UBS	5	A	-
BAY	5	AAA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LEO	3	-	-	PRG	5	-	Yes	SSF	5	-	-	UBIS	5	-	Yes
BBGI	5	AA	Yes	ERW	5	A	Yes	LH	5	A	Yes	PRI	3	-	-	SSP	5	-	Yes	UEC	3	-	Yes
BBIK	4	-	-	ESTAR	3	-	-	LHFG	5	BBB	Yes	PRIME	5	-	-	SSSC	5	BBB	Yes	UKEM	5	-	Yes
BBIL	4	AA	Yes	ETC	5	AA	Yes	LHK	4	-	Yes	PRIN	3	-	-	SST	3	-	Yes	UMI	-	-	-
BC	4	-	-	ETE	5	-	-	LIT	5	BBB	-	PRINC	-	-	Yes	STA	5	AAA	Yes	UMS	-	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETL	3	-	-	LOXLEY	-	-	-	PRM	4	-	Yes	STANLY	4	-	-	UNQI	-	-	-
BCP	5	AAA	Yes	EURO	-	-	-	LPH	-	-	-	PROEN	3	-	-	STC	3	-	-	UOBKH	3	-	-
BCPG	5	AA	Yes	EVER	4	-	-	LPN	5	-	Yes	PROS	3	-	Yes	STECH	-	-	-	UP	4	-	-
BCT	-	-	-	F&D	-	-																	