

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาด SET Index แนว Sideway โดยผลการประชุม Fed คงดอกเบี้ยตามคาด ขณะที่กลุ่มเทคโนโลยี 2 ตัวที่ประกาศ (Alphabet, Microsoft) ผสมผสานกัน ทำให้ตลาดน่าจะจับตามองตัวอื่นๆ กันต่อ ขณะที่ตัวบ้านเรา ยังไม่มีปัจจัยใหม่เข้ามาขับเคลื่อน แต่ยังคงอยู่ในช่วงประจักษ์ ทําให้บรรยากาศการซื้อขายจะเป็นลักษณะเก็งกำไรในหุ้นที่คาดว่าผลการประกอบการจะออกมาดี

ประเด็นที่น่าสนใจ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกเล็กน้อย โดยประชุม Fed มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามคาด โทนการประชุมค่อนข้างเป็นกลาง โดย Fed ให้ความสำคัญกับการรอดูข้อมูลเศรษฐกิจเพิ่มเติม ด้านงบ Alphabet ออกมาต่ำกว่าคาด ส่งผลให้หุ้นหลังปิดตลาดร่วง กลับกัน Microsoft งบออกมาดีกว่าคาด พร้อมเพิ่มงบ CapEx ส่งผลให้หุ้นปิดตลาดกลับบวกได้
- Fed มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามคาด 3.75% - 4.00% โดยมีผู้เห็นต่าง 2 ท่าน (โหวตขึ้นดอกเบี้ย) คือ Lisa Cook และ Beth Hammack ขณะที่ถ้อยแถลงของประธาน Fed คุณ Kevin Warsh ไม่ได้ให้ Forward Guidance เช่นเดิม โดยการตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยจะขึ้นอยู่กับตัวเลขเงินเฟ้อ และตัวเลขแรงงาน ทำให้ตลาดว่า โอกาส Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเดือน ธ.ค. อยู่ที่ราวๆ 85%
- สมว.พลังงานลงนามคำสั่งปรับโครงสร้างราคาน้ำมันหน้าโรงกลั่นเมื่อ 28 ต.ค. มีผล 29 ต.ค. ตัดค่าขนส่ง ค่าประกันภัย และ transit loss ตามเส้นทางสมมติจากสิงคโปร์ออกจากสูตร และลดค่าสำรองน้ำมันเหลือ 2 ใน 3 ทำให้ราคาน้ำมันโรงกลั่นลดลง 0.0875-0.3548 บาท/ลิตร (ดีเซล B7 ลดมากที่สุด)
- สมาคมตัวแทนท่องเที่ยวไทย (ATTA) ประเมินว่ากลุ่มนักท่องเที่ยวจะฟื้นตัว 50% ใน 2 เดือนสุดท้ายของปี ซึ่งเป็นไฮซีซั่น และอาจลากถึงตรุษจีนปี 2570 หลังสถานการณ์ตึงเครียดเมืองต้นเดือน ต.ค. เรื่องแก๊งหลอกทำงาน ยกเลิกแล้วเกิน 30% เทียบปีก่อน นักท่องเที่ยวจีนสัปดาห์ 18-24 ต.ค. อยู่ที่ 49,494 คน ลด 24.17% จากสัปดาห์ก่อน โดยจีนถือเป็นตลาดใหญ่สุด (สะสม 4.19 ล้านคน) จึงกดดันรายได้โรงแรมและสนามบินที่พึ่งพานักท่องเที่ยวจีน

Strategy

กลยุทธ์หลัก: หันมาเก็งกำไรตามแนวโน้มกลุ่ม Big Tech สหรัฐฯ เพิ่มสัดส่วนของ Tactical Strategy ใน กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ และลดสัดส่วนการถือเงินสด Core Strategy เรายังชอบกลุ่มธนาคาร ขณะที่ Mega play Theme กลุ่ม Data Center เรายังชอบ โรงไฟฟ้า และผสมกับตีการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- US, Fed Interest Rate Decision, คาด คงอัตราดอกเบี้ย
- US, GDP Growth Rate QoQ Adv (Q3)
- US, PCE Price Index YoY (Sep)
- US, Core PCE Price Index YoY (Sep), คาด 3.1%
- EA, Deposit Facility Rate, คาด 2.5%

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ต่างชาติ “ขาย” สุทธิตลาดหุ้นไทย และ “ซื้อ” ตลาดตราสารหนี้ โดยมีรายละเอียดดังนี้
- ตลาดหุ้น (28 ต.ค. 69): มูลค่าการซื้อขาย (SET) 65,443.68 ล้านบาท และ (MAI) 333.02 ล้านบาท ด้านนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 2,223.38 ล้านบาท
- Yield Curve ปรับตัวลดลงจากวันก่อนหน้าประมาณ 1-2 bps. สำหรับกระแสเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติวันนี้ NET INFLOW 1,584 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ปิดตลาดเย็นนี้ อยู่ที่ระดับ 33.76 บาท/ดอลลาร์ ทรงตัวเมื่อเทียบกับวันก่อนหน้า

Strategy pick

HANA*: เป้า consensus 57.62 บาท

- เราเห็นความเชื่อมั่น CAPEX spending มากขึ้นจากบริษัทกลุ่ม Hyperscalers หลังจากทยอยออกงบการเงินในช่วงสัปดาห์นี้ เราเลือก HANA ที่มี Momentum ต่อเนื่องทั้งรายได้และ Margin ขยายตัวได้จาก Utilization เพิ่มขึ้น คาดกำไรจาก consensus ปี 2026E/27E ที่ 0.9/1.5 พันลบ. (+46%/+56%)

CENTEL: ราคาพื้นฐาน 48.00 บาท

- วานนี้จากความกังวลหลังแอตต้าเผยกำไรทั่วทั้งปีอาจลด 50% หลังถูกจีนเตือนไทยทำให้กลุ่มท่องเที่ยวโดนแรงขาย เรายังมองเป็นโอกาสสะสมเนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยว Long Haul ยังเติบโตได้ดีและคาดว่านักท่องเที่ยวจะฟื้นตัวเด่นใน 4Q26E จาก High season และงาน event หลายงาน เราเลือก CENTEL คาดกำไรสุทธิปี 2026E/27E ที่ 3.3/2.5 พันลบ. (+67/-25% YoY)

Strategy Pick: : วันนี้เราซื้อกลุ่ม Electronics เพิ่มโดย DELTA เป็น 6% จาก 4%, HANA เป็น 8% จาก 4%, KCE เป็น 5% จาก 2.5% พอร์ตประกอบด้วย KTB(15%), KBANK(15%), KKP(15%), PTT(8%), GULF(8%), CENTEL(5%), CRC(5%), COM7(5%), DELTA(6%), HANA(8%), KCE(5%), GPSC(5%), cash(0%)

รอบดัชนี SET วันนี้ : แนวรับ 1553-1560 // แนวต้าน 1572-1578

Technical Pick: : MBK, SCAP

Stock picks for October 2026 : ADVICE, BGRIM, CK, PLANB, SCGP

News Comment

- (-) Energy (Neutral) CEPA มีคำสั่งปรับโครงสร้างราคาน้ำมัน ปรับ ex-refinery price ลง
- (0) Bank (Overweight) กนง. คงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.00% ตามคาด

Company Report

- (+) SJWD (ซื้อ/เป้า 12.50 บาท) กำไรปกติ 3Q26E ยังเติบโต YoY โดดเด่นจากธุรกิจหลักที่ดีขึ้น
- (-) SHR (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 1.70 บาท) คาดกำไร 3Q26E จะลด YoY จาก GPM ที่ลดลง
- (0) BBL (ซื้อ/เป้า 215.00 บาท) เป้าหมายใกล้เคียงคาด, สินเชื่อโตดีและ NIM ฟื้นตัวต่อเนื่อง
- (0) SCC (ซื้อ/เป้า 290.00 บาท) กำไรสุทธิ 3Q26E ต่ำกว่าคาด; เด่นหน้าตั้ง JV ร่วมกับ PTTGC

News Comment

(-) Energy (Neutral) CEPA มีคำสั่งปรับโครงสร้างราคาน้ำมัน ปรับ ex-refinery price ลง

กบง. มีคำสั่งปรับโครงสร้างราคาน้ำมัน วานนี้ คณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง./CEPA) มีมติปรับหลักเกณฑ์การคำนวณโครงสร้างราคาน้ำมัน โดยยกเลิกค่าขนส่ง ค่าประกันภัย และค่าสูญเสียระหว่างขนส่ง (freight, insurance, loss) ซึ่งเดิมคำนวณโดยสมมติว่าน้ำมันขนส่งทางเรือจากสิงคโปร์ พร้อมกันนี้ยังปรับลดค่าสำรองน้ำมันเหลือ 2 ใน 3 ส่วน ให้สอดคล้องกับปริมาณสำรองที่เกิดขึ้นจริง ส่งผลให้ ราคา ณ โรงกลั่นน้ำมัน (ex-refinery price) ทุกประเภทลดลง Bt0.0875/litre-Bt0.3548/litre คิดเป็นมูลค่า 29.70 ล้านบาทต่อวัน หรือ 10,839 ล้านบาทต่อปี โดยน้ำมันดีเซล B7 ซึ่งมีปริมาณการใช้มากที่สุด ปรับลดลง Bt0.3548/litre (ประมาณ 6,795 ล้านบาทต่อปี) รองลงมาคือน้ำมันแก๊สโซฮอล์ 95 ที่ลดลง Bt0.3203/litre (ประมาณ 2,115 ล้านบาทต่อปี)

DAOL: กบง. มีมติปรับอัตราเงินกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงลง คณะกรรมการบริหารกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (กบน./FFMC) มีมติเห็นชอบปรับอัตราเงินกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง โดยน้ำมันดีเซล B7 ลดลง Bt0.38/litre เป็น Bt2.93/litre ส่งผลให้ราคาขายปลีกลดลง Bt1.00/litre เป็น Bt42.54/litre ขณะที่ น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E10-95 ลดลง Bt0.16/litre เป็น Bt1.61/litre ส่งผลให้ราคาขายปลีกลดลง Bt0.50/litre เป็น Bt41.54/litre ส่วนน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E10-91 ลดลง Bt0.16/litre เป็น Bt1.61/litre ส่งผลให้ราคาขายปลีกลดลง Bt0.50/litre เป็น Bt41.17/litre โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 29 ต.ค. 2026 เป็นต้นไป (ที่มา: Energy News Center, The Bangkok Insight)

เรามิมองเป็นลบต่อธุรกิจโรงกลั่นในระยะยาวแต่คิดผลกระทบจำกัดในระยะสั้น เรามองว่าข่าวปรับโครงสร้างราคาน้ำมันซึ่งทำให้ ex-refinery price ลดลงนี้เป็นลบต่อกลุ่มโรงกลั่นในระยะยาว (ในช่วงที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) อยู่ในช่วงปกติ) ขณะที่ มองว่ามีผลกระทบที่จำกัดในระยะสั้นเนื่องจากค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่ยังทรงตัวในระดับสูงจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยังคงอยู่

เรายังคงแนะนำนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน เราคาดว่าข่าวนี้จะเป็นลบต่อกลุ่มโรงกลั่น ซึ่งปัจจุบัน เรามีคำแนะนำ ดังนี้ TOP (ถือ/เป้า 70.00 บาท), SPRC (ถือ/เป้า 12.00 บาท) และ BCP (ถือ/เป้า 50.00 บาท) ทั้งนี้ เรายังคงชอบหุ้นพลังงานต้นน้ำจากแนวโน้มราคาน้ำมันที่ยืนสูงได้ต่อเนื่อง โดยเราให้คำแนะนำ PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท) จากแนวโน้มราคาขายเฉลี่ยน้ำมัน (liquid ASP) ที่จะสูงขึ้น

(0) Bank (Overweight) กบง. คงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.00% ตามคาด

กบง. มีมติเอกฉันท์ คงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.00% ตามคาด โดยให้มีผลทันที เศรษฐกิจไทยได้รับแรงส่งต่อเนื่องจากวัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ แต่อัตราการเติบโตยังต่ำกว่าศักยภาพและผลดียังกระจุกตัว ขณะที่อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นชั่วคราวในปีหน้าจากปัจจัยด้านอุปทาน ด้านสินเชื่อรวมขยายตัวจากธุรกิจขนาดใหญ่ ขณะที่สินเชื่อ SMEs ยังคงหดตัว โดยต้องติดตามคุณภาพสินเชื่อ SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบาง คณะกรรมการฯ เห็นว่าการดำเนินนโยบายการเงินในระดับผ่อนคลายเป็นไปกับการมาตรการทางการเงินเฉพาะจุดมีส่วนช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังขยายตัวไม่ทั่วถึง จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้ แต่ต้องติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงจากราคาน้ำมันและผลของปรากฏการณ์เอลนีโญซึ่งอาจส่งผลต่อการส่งผ่านต้นทุนในระยะข้างหน้า (ที่มา: สปท.)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อกลุ่มธนาคารจากมติ กบง. คงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.00% ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดและเราคาด คาด โดยเราคาดว่าแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยอาจได้จบรอบไปแล้ว ขณะที่ DAOL คาดว่า กบง. จะมีการคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.00% ตลอดในปี 2026E-2027E ซึ่งเราได้รวมผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% ในประมาณการกำไรปี 2026E-2027E ของกลุ่มธนาคารไว้แล้ว (เรียงผลกระทบจากมาก-น้อยคือ BBL, KTB, KBANK และ SCB) ด้าน สปท. เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันเป็นระดับที่เหมาะสมในการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นชั่วคราวจากปัจจัยด้านอุปทาน โดยต้องติดตามแนวโน้มและความเสี่ยงเงินเฟ้อ รวมทั้งผลของอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำต่อเสถียรภาพทางการเงินในระยะยาว

สปท. ปรับเป้า GDP เพิ่มขึ้น แต่ปรับอัตราเงินเฟ้อลดลง สปท. ปรับ GDP ปี 26 ขึ้นมาที่ 2.4% จากเดิมที่ 2.3% และปี 27 ที่ 2.1% จากเดิมที่ 1.8% โดยการส่งออกสินค้าและการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวดีกว่าคาดตามวัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ ด้านการบริโภคภาคเอกชนยังถูกกดดันจากหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ตลาดแรงงานและกำลังซื้อที่เปราะบางโดยเฉพาะครัวเรือนรายได้น้อยที่เผชิญแรงกดดันค่าครองชีพ ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มปรับลดลงจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น โดยเศรษฐกิจในภาพรวมยังขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพ ขณะที่ SMEs ยังเผชิญอุปสรรคในการปรับตัวและปัญหาด้านการเข้าถึงเงินทุนที่รุนแรงขณะที่เงินเฟ้อทั่วไปปี 26 ปรับลดลงมาอยู่ที่ 2.1% จากเดิมที่ 2.8% โดยจะปรับสูงขึ้นในช่วงที่เล็งมองปีนั้นถึงต้นปีหน้าจากราคาพลังงานและผลของปรากฏการณ์เอลนีโญ ก่อนที่จะกลับไปอยู่ในระดับต่ำจากผลของฐานและอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอจากเศรษฐกิจที่ยังขยายตัวต่ำส่วนหนึ่งจากปัญหาเชิงโครงสร้าง ส่วนปี 27 ที่ 1.3% จากเดิมที่ 1.4% โดยยังต้องติดตามความเสี่ยงที่อัตราเงินเฟ้อจะสูงกว่าที่ประเมินไว้จากสงครามในตะวันออกกลางที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง

เรายังคงแนะนำนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดยเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) และ KBANK (ซื้อ/เป้า 270.00 บาท) เป็น Top pick

Company Report

(+) SJWD (ซื้อ/เป้า 12.50 บาท) กำไรปกติ 3Q26E ยังเติบโต YoY โดดเด่น จากธุรกิจหลักที่ดีขึ้น

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อผลการดำเนินงาน 3Q26E ที่เราประเมินว่าจะมีกำไรปกติ 318 ล้านบาท (+48% YoY, -17% QoQ) โดยยังคงเติบโต YoY ได้โดดเด่น จากธุรกิจหลักที่ปรับตัวดีขึ้น ได้แก่ ธุรกิจขนส่ง จากการขยายฐานลูกค้าใหม่ๆ และการปรับค่าขนส่งให้สอดคล้องกับราคาน้ำมันได้มากขึ้น, ธุรกิจคลังสินค้าทั่วไป ได้ผลบวกจากลูกค้ากลุ่ม AI และ Data Center รวมถึง supply chain ที่มีการใช้บริการเพิ่มมากขึ้น, ธุรกิจห้องเย็น ที่มีพื้นที่ให้บริการเพิ่มขึ้น และธุรกิจ Freight ที่ได้ผลบวกจากค่าระวางเรือเพิ่มขึ้น ขณะที่กำไรปกติจะลดลง QoQ จากฐานสูง ที่ 2Q26 ได้อานิสงส์จากสถานการณ์ในวันออกกลาง และเป็นช่วง low season ของธุรกิจขนส่ง

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 1.3 พันล้านบาท +13% YoY โดยหากกำไรปกติ 9M26E จะคิดเป็น 78% จากทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไรปกติ 4Q26E จะยังคงเติบโต YoY ได้ดีต่อเนื่อง ตามกิจกรรมของธุรกิจโลจิสติกส์ที่ยังมีแนวโน้มสูงขึ้น และการขยายฐานลูกค้าใหม่ๆ รวมถึงแผนลดต้นทุนอย่างต่อเนื่องทั้ง SG&A และ financial cost จากแผนลดภาระหนี้

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 12.50 บาทอิง 2026E core PER ที่ 18 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) โดยยังมีปัจจัยหนุนจากแนวโน้มกำไรที่ยังคงเติบโต YoY ได้ต่อเนื่อง และมี upside ได้อีกจากธุรกิจหลักที่ดีขึ้น ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเทรดที่ 2026E core PER 14.3 เท่า คิดเป็น -1.5SD และ PBV ยังต่ำที่ 0.8 เท่า

(-) SHR (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 1.70 บาท) คาดกำไร 3Q26E จะลด YoY จาก GPM ที่ลดลง

เราคาด SHR จะมีกำไรปกติ 3Q26E ที่ 135 ล้านบาท (น้อยกว่าที่เราคาดไว้เบื้องต้นที่ราว 170-180 ล้านบาท) ลดลง -27% YoY แต่เพิ่มขึ้นจากขาดทุนปกติที่ -55 ล้านบาทใน 2Q26 โดย

1) GPM ที่น้อยกว่าคาดมาอยู่ที่ 37% จาก 3Q25 ที่ 40% เพราะมีค่าใช้จ่าย Utilities ที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้น

2) ภาพรวม RevPAR เป็นไปตามคาด (+2% YoY, +20% QoQ) โดยไทย (+7% YoY, +7% QoQ) และมัลดีฟส์ (+10% YoY, +22% QoQ) โตดี ส่วน UK (-2% YoY, +17% QoQ) แม้ว่าจะเป็นช่วง High season แต่มีปรับปรุงเพื่อ Rebrand ที่ Manchester

2) ดอกเบี้ยจ่ายลดลงได้ (-12% YoY, -2% QoQ) จากการ Refinance เงินกู้ ทั้งนี้จะมีค่าใช้จ่ายพิเศษทางภาษีที่ -9 ล้านบาท ซึ่งจะส่งผลให้ SHR มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 126 ล้านบาท (-2% YoY, -235% QoQ)

ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E/2027E ลง -8%/-7% จากการปรับ GPM ลง ทำให้ได้กำไรปกติปี 2026E อยู่ที่ 537 ล้านบาท ลดลง -13% YoY ขณะที่กำไรปกติ 4Q26E จะเพิ่มขึ้น YoY/QoQ จาก High season ที่ไทยและมัลดีฟส์ โดยยอด On the book ใน 4Q26E RevPAR เพิ่มขึ้นราว +2-3% YoY

เรลดคำแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายปี 2027E ลงมาอยู่ที่ 1.70 บาทอิง DCF (WACC 9.8%, terminal growth 1.5%) จากเดิมที่ 1.80 บาท ขณะที่ Valuation ช้อย่ายที่ PER เพียง 10x ซึ่งถูกสุดในกลุ่มท่องเที่ยวที่เรา cover

(0) BBL (ซื้อ/เป้า 215.00 บาท) เป้าหมายใกล้เคียงคาด, สินเชื่อโตดีและ NIM พ้นตัวได้ต่อเนื่อง

เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ จากเป้าหมายที่ใกล้เคียงคาด และยังคงจ่าย DPS เท่าปีก่อนแม้กำไรลดลง โดย

1) BBL คาดปี 2026E Loan growth ที่ 2-3% YoY (เราคาด 3%) โดยมีโอกาสมากกว่าเป้าจากสินเชื่อรายใหญ่ในส่วนของ Term Loan จากกลุ่ม AI, Data center และโรงไฟฟ้า รวมถึงสินเชื่อต่างประเทศ

2) NIM ตั้งเป้าที่ 2.4-2.5% โดยจะทำจุด bottom ไปแล้วใน 2Q26 และจะค่อยๆปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ต่อ, และคงเป้า Credit cost ที่ระดับที่ 1.0% เพราะมีการตั้งสำรองแบบ front load ทำให้ 4Q26E สำรองจะลดลง ขณะที่ OPEX คาดมีโอกาสลดลงได้ภายใน 2 ปีเพราะได้ลงทุนขนาดใหญ่ไปหมดแล้ว

3) ผู้บริหารชี้แจงจากราคาหุ้น Permata ที่ลดลงอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อ BBL และจะไม่มีการ Impairment loss เพราะบริษัทยังมีผลกำไรอย่างต่อเนื่อง

เรายังคงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 3.85 หมื่นล้านบาท ลดลง -16% YoY จาก NIM และกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงเป็นหลัก

คงคำแนะนำ “ซื้อ” BBL และราคาเป้าหมายที่ 215.00 บาทอิง 2027E PBV ที่ 0.67x (-0.50SD below 10-yr average PBV) โดยยังมี Dividend yield ที่ 5% ด้าน Valuation เทรดที่ PBV ถูกที่สุดในกลุ่มเพียง 0.6x และจะได้ประโยชน์หากอัตราดอกเบี้ยเป็นขาขึ้น

(0) SCC (ซื้อ/เป้า 290.00 บาท) กำไรสุทธิ 3Q26 ต่ำกว่าคาด; เติบโต JV ร่วมกับ PTTGC

SCC รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 2.4 พันล้านบาท เทียบกับ -669 ล้านบาทใน 3Q25 และ 1.15 หมื่นล้านบาทใน 2Q26 ต่ำกว่าเราและตลาดคาด 42%/42% ตามลำดับ หลักๆจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ที่สูงกว่าคาด โดยมีตัวเลขดำเนินงานที่สำคัญ ดังนี้

1) บริษัทรายงาน EBITDA ที่ 1.50 หมื่นล้านบาท (+6% YoY, -44% QoQ) โดยสูงขึ้น YoY หลักๆตามกำไรของธุรกิจปิโตรเคมี (SCGC) ที่ดีขึ้นตามแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (petrochemical product price spread) ที่ดีขึ้นและการรับรู้กำไรจากสต็อก (stock gain) ขณะที่ลดลง QoQ ตาม petrochemical product price spread ที่อ่อนแอและรายได้อื่นๆที่ลดลง

2) สำหรับภาพรวม 4Q26E เราคาดว่าบริษัทจะเห็นปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ฟื้นตัว QoQ หลัง โรง煉แอมโมเนียของโอเลฟินส์ (ROC) กลับมาดำเนินงานเต็มไตรมาส ขณะที่ olefins spread มีแนวโน้มสูงขึ้น YoY นอกจากธุรกิจ CBM อาจเห็นอุปสงค์การซื้อของแท่งบ้านหลังเหตุการณ์น้ำท่วม

3) SCGC ประกาศเดินนำร่วมมือกับบริษัท พิกัส โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (PTTGC) ในการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนในธุรกิจโอเลฟินส์ (olefins) และโพลีโอเลฟินส์ (polyolefins) ในประเทศไทย โดย SCGC จะถือหุ้นในสัดส่วน 44% และรับรู้ผลประโยชน์ด้วยวิธีส่วนได้เสีย (equity method)

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ที่ 2.04/1.76 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1.41 หมื่นล้านบาทในปี 2025 โดยมีสมมติฐานสำคัญ คือ 1) ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สูงขึ้น 2) Olefins spread ที่ดีขึ้น และ 3) ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ลดลง

เราคงราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 290.00 บาทอิงวิธี SOTP ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ทั้งนี้ เราอาจจะทบทวนประมาณการกำไรและคำแนะนำของเราหลังเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์เพื่ออัปเดตแผนการจัดตั้ง JV

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (28 ต.ค.) หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมล่าสุด ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เพื่อหาสัญญาณที่ชัดเจนเกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยเฟดในปีนี้ พร้อมกับจับตารายงานผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ [DJIA.X] ปิดที่ 52,475.10 จุด เพิ่มขึ้น 97.53 จุด หรือ +0.19%, ดัชนี S&P500 [SP500.X] ปิดที่ 7,743.98 จุด เพิ่มขึ้น 21.38 จุด หรือ +0.28% และดัชนี Nasdaq [NASDAQ.X] ปิดที่ 26,549.85 จุด เพิ่มขึ้น 72.04 จุด หรือ +0.27%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อยในวันพุธ (28 ต.ค.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ซบเซา หลังบริษัทหลายแห่งรายงานผลประกอบการที่น่าผิดหวัง ประกอบกับราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้นักลงทุนกังวลมากขึ้นก่อนธนาคารกลางยุโรป (ECB) ประกาศมติอัตราดอกเบี้ยในวันพฤหัสบดีนี้ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 [STOXX.X] ปิดที่ 644.14 จุด เพิ่มขึ้น 0.46 จุด หรือ +0.07%, ดัชนี CAC-40 [CAC40.X] ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,886.96 จุด ลดลง 0.18 จุด หรือ -0.00%, ดัชนี DAX [DAX.X] ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 25,704.02 จุด เพิ่มขึ้น 113.25 จุด หรือ +0.44%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกเล็กน้อยในวันพุธ (28 ต.ค.) โดยหุ้นกลุ่มธนาคารปรับตัวขึ้น หลังรัฐมนตรีคลังอังกฤษ จอห์น ฮีลีย์ ประกาศงบประมาณฉบับแรกที่ปรับขึ้นภาษีธนาคารน้อยกว่าที่ตลาดกังวล ขณะที่หุ้น Unilever และหุ้น GSK ร่วงลง หลังการเปิดเผยผลประกอบการไม่สามารถสร้างความประทับใจให้กับนักลงทุน ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 [FTSE100.X] ปิดที่ 10,694.50 จุด เพิ่มขึ้น 7.96 จุด หรือ +0.07%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (28 ต.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลว่าภาวะชะงักงันด้านอุปทานน้ำมันในตะวันออกกลางจะทวีความรุนแรงมากขึ้น หลังจากกลุ่มฮูตีได้ก่อเหตุโจมตีเรือกลั่นน้ำมันขนาดใหญ่ของซาอุดีอาระเบีย และความเป็นไปได้ที่สหรัฐอเมริกาจะเปิดฉากโจมตีอิหร่านหลังการเลือกตั้งกลางเทอม ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI [WTI.X] ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 2.88 ดอลลาร์ หรือ 2.88% ปิดที่ 102.78 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) [BRENT.X] ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 1.44 ดอลลาร์ หรือ 1.26% ปิดที่ 115.32 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (28 ต.ค.) เนื่องจากการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมันส่งผลให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อ ขณะที่นักลงทุนรอดูผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) โดยตลาดทองคำนิวยอร์กปิดทำการซื้อขายก่อนที่คณะกรรมการเฟดจะแถลงมติการประชุม ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) [GOLD.X] ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 23 ดอลลาร์ หรือ 0.56% ปิดที่ 4,051.60 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

ROH หมดยุคซื้อคืน GROREIT เกาะวทยรร.

บลจ.วรรณ เผยผู้ถือหุ้น GROREIT ไฟเขียว ขายโรงแรมรอยัล ออคิด เซราตัน ให้กับ "ออร์คิด โฮสพิเทลลิ" ราคา 5.3 พันล้านบาท คาดเซ็นสัญญาในสัปดาห์นี้ โอนกรรมสิทธิ์เสร็จภายใน 11 พฤศจิกายน คาดได้ทุนคืนพร้อมกำไรรวม 12 บาทต่อหุ้น คิดเป็น IRR เกือบ 9%

AWC ผนึก IHG ลุยพรีเมียม ดึงแบรนด์ Ruby อัญมณีค่า

AWC เดินหน้าร่วมมือ IHG ยกระดับโรงแรมสู่กลุ่มพรีเมียมไลฟ์สไตล์ เตรียมลงทุนกว่า 1,000 ล้านบาท ปรับโฉมโรงแรมกลางสาทร รับแบรนด์ Ruby ครั้งแรกในเอเชีย คาดเปิดบริการหลังปี 2570 จ่อแถลงคืนหน้ากองรังสิต AWR วันนี้ ด้าน IHG ชูศักยภาพท่องเที่ยวไทย วางเกมขยาย Ruby ในไทยเพียง

PPS แผนล่าปีกโปรเจกต์ ปรับกัณฑ์ผลงานปี 70 พัน

PPS ลุ้นควางานยักษ์ พร้อมเกาะติดงานใหญ่ล็อตใหม่ สบช่องเปิดเงินลงทุนภาครัฐเดินหน้าต่อ รับโอนสิทธิเสรีแสดง Data Center - Healthcare บมจ. ฟากบิกบอส "ธีรธร ธาราไชย" ส่งชัปี 2570 ผลงานจ่อพัน เดินหน้าปรับกัณฑ์ธุรกิจครั้งใหญ่ เสริมแกร่งกระแสนวัตกรรมระดับความสามารถทำกำไร

TBN ผนึกกับมาเลย์ บันแพลตฟอร์มสินเชือ

TBN ผนึกกับมาเลย์ บันแพลตฟอร์มสินเชือ "JurisTech" เชิน MOU บันแพลตฟอร์มดิจิทัลครบวงจร ปักธงเจาะตลาด Non-Bank ไทยกว่า 3,600 ราย เล็งกวาดฐานลูกค้าเป้าหมาย 1,000 ราย ฟากบิกบอส "ปณาย ศิริระจำวงศ์" พร้อมเปิดเรดาร์ล่าดีล M&A เสริมทัพธุรกิจ

TPCH ชุมล่าโซลาร์ 60MW ยัรับแผน PDP คับหน้า

TPCH รับโอนสิทธิแผน PDP 2569 คับ จ่อเปิดประมูลซื้อไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนครั้งใหม่ ชุมทุนพื้นที่ศักยภาพสูง พร้อมยื่นประมูลโรงไฟฟ้าโซลาร์เซลล์กำลังผลิตรวม 50-60 เมกะวัตต์ หวังเติมพอร์ตไฟฟ้าหมุนเวียนระยะยาว

SPREME ทุนเบิ้ลลือก 5.6 พันล. ลุยชิงเค้งงานรัฐ 400 ล้า

SPREME อดเบิ้ลลือกแนมือ 5.6 พันล้านบาท! จ่อทยอยนุกรายได้ยาว 4 ปี ส่งชัปีไตรมาส 4/2569 รับรู้รายได้จากงานในมืออีก 200-300 ล้านบาท ทุนผลงานทั้งปีโตเข้าเป้า 15% ฟากบิกบอส "ภาณุวัฒน์ จินทรโมสิกุล" เปิดเกมรุกชิงเค้งงบไอทีภาครัฐล็อตใหม่ 300-400 ล้านบาท มั่นใจควางานเข้าพอร์ต 70-80%

TACC พร้อมย้ายเข้า SET วันนี้ รุกขยายฐานสถาบัน-ต่างชาติ

TACC พร้อมย้ายเข้าซื้อขายใน SET ตั้งแต่วันที่ 29 ตุลาคม 2569 ฟากผู้บริหารเผยนับเป็นก้าวสำคัญการยกระดับองค์กร และเพิ่มศักยภาพขยายฐานนักลงทุนที่หลากหลาย ทั้งกลุ่มสถาบันในและต่างประเทศ รวมถึงนักลงทุนรายย่อย เดินหน้าต่อยอดธุรกิจ Health & Wellness Beverage

SINO ผนึกยักษ์เรือเวียดนาม ลุยขยายเส้นทางทั่วเอเชีย

SINO ผนึกยักษ์ขนส่งตู้คอนเทนเนอร์ เวียดนาม "Gemadept Shipping" เชิน สัญญาตั้งตัวแทนสายเรือในไทย ปักหมุดเชื่อมเส้นทางขนส่งสินค้าทางทะเลไทย-เวียดนาม ฟากบิกบอส "นันทมนัส วิทยศักดิ์พันธ์" ส่งชัความร่วมมือ บูรณาการขยายเส้นทางเดินเรือทั่วเอเชีย (Intra-Asia)

NSL คาดผลงานไตรมาส 3 โตดี ต้นทุนบรรจุกักต้งพุ่งแต่จัดการได้

NSL แนวโน้มผลงานไตรมาส 3/2569 ยังเติบโตได้ดี ทั้ง QoQ และ YoY จากการออกสินค้าใหม่ นอกจากนี้ยังได้เดินหน้าบริหารจัดการต้นทุนจากราคาบรรจุกักต้งที่เพิ่มสูงขึ้น ด้วยการขยายฐานซัพพลายเออร์ให้มากขึ้นเพื่อควบคุมราคาดัชนีต้นทุนบรรจุกักต้ง โดยยังคงเป้าหมายรายได้เติบโตอย่างน้อย 12% เติบโตได้ดีทั้งตลาดในประเทศและตลาดส่งออก

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขึ้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นซึ่งถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 1538