



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นจากการไต่ราคา และเทรนด์ในเชิงมาตรการเศรษฐกิจรวมไปถึงการยุบสภาฯ ขณะที่ การลดดอกเบี้ยของ Fed จะช่วยหนุนให้ มี Fund Flow ไหลเข้ามายังตลาดหุ้นในภูมิภาคนี้ ประเมินกรอบ SET Index สัปดาห์นี้ ไว้ที่ 1250-1300 จุด

## ปัจจัยในประเทศ

- นายกรัฐมนตรีคนที่ 32 ตลาดคาดว่าจะเริ่มหันมาสนใจการบริหารประเทศ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และประเด็นการแก้ไขรัฐธรรมนูญ เรามองว่า น่าจะส่งผลในเชิงบวกต่อตลาดหุ้น ค่าเงินบาท เมื่อวันศุกร์ แจ้งค่ามาปิดที่ 32.06 บาท/ดอลลาร์
- สัปดาห์นี้ งบประมาณรายจ่าย ปี 2569 น่าจะได้รับโปรดเกล้าฯ เป็นที่เรียบร้อยแล้ว รัฐบาลชุดใหม่ที่จะเข้ามาบริหารงานจากนี้ สามารถเริ่มใช้ งบประมาณได้ทันที โดยมีเงินจากงบประมาณปีก่อนที่ยังเหลืออยู่เข้ามาสมทบด้วย
- ศาลฎีกานัดสืบคดีชั้น 14 sw. ตำรวจ นายทักษิณ ยืนยันกลับมาที่แน่นอน หลังบินตรงพบแพทย์ที่ดูไบเมื่อ 4 ก.ย. ล่าสุดเครื่องบินลำนั้นได้บินออกจากดูไบมาแล้ว เมื่อคืนที่ผ่านมา
- รายชื่อหุ้นขึ้นเครื่องหมาย XD สัปดาห์นี้ (8-12 ก.ย.)
  - 8 ก.ย.: BDX06 (0.01117), GOOG80 (0.00337), GOOGL01 (0.0022), GPSC (0.5)
  - 9 ก.ย.: BDMS (0.35), HTC (0.45), BANPU (0.12), KUAISH23 (0.01378)
  - 10 ก.ย.: BA (0.5), HMPRO (0.16), KKP (1.5), SUSCO (0.06), TISCO (2), TISCO-P (2), TTW (0.3), SSPF (0.1325), BAY (0.4), BBL (2), BCPG (0.1), KBANK (2), PINGAN01 (0.0822), PINGAN80 (0.04266), TIPH (0.5), TOP (0.8)
  - 11 ก.ย.: BPP (0.25), NVDA01 (0.0008), NVDA19 (0.001), NVDA80 (0.00162)
  - 12 ก.ย.: NDAQ06 (0.00868), TCAP (1.3), TCAP-P (1.3)

## ปัจจัยนอกประเทศ:

- ตัวเลขการจ้างงานและผลต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ : ตัวเลขบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯกำลังชะลอตัวลง เป็นลบต่อตลาดหุ้น แต่ด้วยโอกาสลดดอกเบี้ยที่สูงขึ้น หนุนราคาสินทรัพย์การเงิน อาทิ ราคาพันธบัตร ทองคำ ขณะที่ดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลง
- ตลาดเตรียมรับมือกับการประชุม FOMC ในสัปดาห์หน้า : การประชุม 17 ก.ย. คาด Fed จะปรับลดดอกเบี้ย 0.25% เป็นบวกต่อตลาดหุ้นอื่นๆ จากการที่ถูกคาดการณ์ว่า ธนาคารกลางประเทศอื่นๆ จะลดดอกเบี้ยตาม Fed รวมถึง กบง.ของไทยด้วย หุ้นได้อานิสงค์ จะเป็นกลุ่มการเงิน ที่อยู่อาศัย แต่หุ้นกลุ่มธนาคาร แม้จะลบจากการลดดอกเบี้ย แต่ถ้าเศรษฐกิจฟื้นตัว จะกลับมาผลบวกกลับไปได้
- ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัว ลุ้นออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่อาจต้องรอดูท่าทีสหรัฐฯ ซึ่งไม่พอใจจากการที่ จีน-รัสเซีย-อินเดีย จับมือกันต่อต้านสหรัฐฯ
- การประชุม OPEC+ เพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน 1.37 แสนบาร์เรล/วัน ตามข่าวที่ออกมา
- Fund Flow นักลงทุนต่างประเทศ: นักลงทุนต่างประเทศ net buy แต่ได้หวั่นและไทย นักลงทุนกำลังให้ความสำคัญกับการลดดอกเบี้ยของ Fed ขณะที่ภาวะเศรษฐกิจของสหรัฐฯจะมีผลต่อกิจการ Fund Flow ในช่วงต่อไป
- นายกช ญี่ปุ่น ชิงรุ อีชบะ ลาออก หลังพ่ายเลือกตั้งและบสสฯ จัดตั้งพรรคการเมืองใหม่ที่ไม่ใช่สัปดาห์

## Strategy

เราผ่านการเลือกนายกฯ มาแล้ว ตลาดจะเริ่มให้ความสนใจการบริหารประเทศ มาตรการเศรษฐกิจ และการแก้ไขรัฐธรรมนูญ ซึ่งมองว่าน่าจะออกมาเป็นบวกต่อตลาดหุ้น

- กลยุทธ์หลัก: ทอยกลับเข้าซื้อหุ้น รายชื่อหุ้นขนาดใหญ่ที่คาดว่าจะได้แรงหนุนจากการกลับมาซื้อหุ้นของนักลงทุนไทย และนักลงทุนต่างประเทศ
- กระทรวงที่เกี่ยวกับตลาดหุ้นโดยตรง นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ นิ่ง สมว. คลัง และนายอรรถพล ฤกษ์พิบูลย์ อดีต CEO ของ PTT ประจำการที่รมว. พลังงาน ..... กระทรวงการคลัง จะมีบทบาทสูงในการออกมาตรการเศรษฐกิจ คาดจะเน้นมาตรการระยะสั้น อาทิ “คนละครึ่ง” หรือลดหย่อนภาษี หุ้นได้ประโยชน์จะเป็นหุ้นห้างฯ และ ค้าปลีก ได้แก่ CRC, GLOBAL, HMPRO, COM7, MTC, KTB ด้าน กระทรวงพลังงาน คาดจะลดการใช้มาตรการที่สลับต่อหุ้นกลุ่มนี้ เช่น โรงไฟฟ้า น้ำมัน หุ้นได้ประโยชน์ BGRIM, GULF, OR
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ : แนะนำหุ้น BGRIM, TRUE\*, MTC\*, GLOBAL, CPALL เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ต ประกอบไปด้วย BGRIM(10%), TRUE\*(10%), MTC\*(10%), CPALL(10%), GLOBAL(10%), SCB(20%)

## Technical : PTTGC, BAM

## News Comment

- (+) หุ้นที่จะได้ประโยชน์จากการเร่งด่วน กรม.อนุทิน
- (0) Energy (Neutral) OPEC+ วางแผนลดการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจอีก 137 kbd ใน ต.ค.2025

## Company Report

- (+) ERW (ซื้อ/เป้า 3.00 บาท) RevPAR เดือน ก.ค.-ส.ค. 25 ฟื้นตัวได้ตามคาด
- (0) GLOBAL (ถือ/เป้า 7.00 บาท) SSSG เริ่มเห็นการฟื้นตัว แม้สภาพเศรษฐกิจยังคงกดดัน

## Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
8-Sep	JN	GDP Annualized SA QoQ	2Q F	1.04%	1.00%
9-Aug	CH	Exports YoY	Aug	4.9%	7.2%
	CH	Exports YoY CNY	Aug	--	8.00%
	TH	Consumer Confidence	Aug	--	51.7
	CH	New Yuan Loans CNY YTD	Aug	13705.32b	12870.0t



## News Comment

### (+) หุ้นที่จะได้ประโยชน์จากการเร่งด่วน กรม.อนุทิน

เมื่อวันที่ 7 ก.ย.2025 นายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรีคนที่ 32 ได้ประกาศ 4 การกิจด่วน ที่รัฐบาลชุดใหม่นี้จะเร่งดำเนินการทันที โดยเน้นความคืบหน้าอย่างรวดเร็ว ครอบคลุม และตอบโจทก์ความเดือดร้อนของประชาชน ดังนี้

1. ปัญหาเศรษฐกิจ - ลดรายจ่ายของประชาชน ทั้งค่าครองชีพ ค่าพลังงาน ค่าเดินทาง และค่าขนส่งต่าง ๆ พร้อมทั้งปัญหาหนี้สินให้เกษตรกรและผู้มีรายได้น้อย ส่งเสริมการสร้างรายได้ให้กับประชาชนและชุมชนฐานราก
2. ความมั่นคง - เร่งจัดการสถานการณ์พิพาทชายแดนไทย-กัมพูชา ด้วยแนวทางสันติ แต่ยืนยันว่า “จะไม่เสียดินแดนแม้แต่นิ้วเดียว” พร้อมดูแลชายแดนที่ได้รับผลกระทบทุกรายอย่างทั่วถึง
3. กัยธรรมชาติ - พัฒนาระบบเตือนภัย ระบบป้องกัน และการเยียวยาแบบสมเหตุสมผลและเป็นธรรม รวมถึงจัดการลดความเสียหายให้ประชาชนอย่างรวดเร็ว
4. กัยสังคม - ปรามปรามการค้ายาเสพติด ค้ามนุษย์ สแกมเมอร์ และการพนันรวมถึงการพนันออนไลน์อย่างจริงจัง โดยร่วมมือกับประเทศเพื่อนบ้าน และพันธมิตรเพื่อกำจัดภัยเหล่านี้

**DAOL:** เรายังมองเป็นบวกต่อ SET Index โดยเฉพาะการเร่งเดินหน้าแก้ปัญหาเศรษฐกิจ ลดค่าครองชีพ ช่วยหนุนรายได้ประชาชน รวมถึงการลงทุนของภาครัฐ โดยเราประเมินหุ้นที่มีโอกาส outperform มากสุด ได้แก่ CPAXT, CPALL, KTB, OSP, CBG, STECON ทั้งนี้ เราได้ list หุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเร่งด่วนของรัฐบาลนายอนุทิน ดังนี้

1. โครงการคนละครึ่ง - จะได้ประโยชน์โดยตรงจากการกระตุ้นการใช้จ่ายของประชาชน ผ่านโครงการ "คนละครึ่ง" และการลดค่าครองชีพ จะช่วยเพิ่มกำลังซื้อให้ดีขึ้น โดยหุ้นที่จะได้ประโยชน์ ได้แก่ CPAXT, CPALL, GLOBAL, DOHOME, KTB (แอปเปิ้ล)
2. กลุ่มอาหาร-เครื่องดื่ม - การเพิ่มกำลังซื้อของประชาชน จะส่งผลให้การบริโภคสินค้าอาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้น โดยหุ้นที่จะได้ประโยชน์ ได้แก่ OSP, CBG, SNNP, SAPPE
3. กลุ่มท่องเที่ยว - ส่งเสริมการท่องเที่ยวเป็นเครื่องยนต์สำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ โดยหุ้นที่จะได้ประโยชน์ ได้แก่ ERW, CENTEL, AAV
4. กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง - การลงทุนโครงการก่อสร้างภาครัฐเร่งเบิกจ่ายงบประมาณ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยหุ้นที่จะได้ประโยชน์ ได้แก่ STECON, CK
5. กลุ่มไอซีที - การปรามปรามภัยสังคมออนไลน์ ทำให้มีความต้องการลงทุนด้าน Digital ID, Cyber Security, Data Center โดยหุ้นที่จะได้ประโยชน์ ได้แก่ ADVANC, TRUE, BBIK

กลุ่มที่อาจเป็นลบ ได้แก่ กลุ่มไฟฟ้าจากนโยบายลดค่าครองชีพผ่านการลดต้นทุนพลังงาน อย่างไรก็ตามแนวโน้มค่าไฟยังเป็นขาลงจากราคา LNG ที่ลดลง และว่าที่รัฐมนตรีฯ พลังงานเคยทำงานในอุตสาหกรรมพลังงานมาก่อน มีความเข้าใจอุตสาหกรรมเป็นอย่างดี คาดว่าการแทรกแซงค่าไฟฟ้าจะไม่มากไปกว่าปัจจุบัน

### (0) Energy (Neutral) OPEC+ วางแผนลดการผลิตน้ำมันกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจอีก 137 kbd ใน ต.ค.2025

OPEC+ จะเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันอีก 137 kbd ในเดือน ต.ค. 2025 หลังจากที่ก่อนหน้านี้ได้มีการประกาศลดการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจ (voluntary production cuts) ไปแล้วประมาณ 2.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) ตั้งแต่เดือน เม.ย.2025 เมื่อวันที่ 7 ก.ย.2025 ที่ผ่านมา ที่ประชุมออนไลน์ของประเทศสมาชิก OPEC+ 8 ประเทศ (รวมถึง ซาอุดีอาระเบีย รัสเซีย อิรัก สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) คูเวต คาซัคสถาน แอลจีเรีย และโอมาน) ได้มีมติที่จะถอน voluntary production cuts เพิ่มอีก 137 พันบาร์เรลต่อวัน (kbd) ในเดือน ต.ค.2025 ซึ่งจะเป็นการเริ่มการถอน voluntary production cuts ของก่อน 1.65 mbd (ประกาศมาตั้งแต่ เม.ย.2023) เป็นครั้งแรก หลังจากที่ได้ทำการถอน voluntary production cuts 2.2 mbd (ซึ่งประกาศในเดือน พ.ย.2023) ทั้งหมดแล้ว ทั้งนี้ OPEC+ ยังคงความยืดหยุ่นในการปรับกำลังการผลิตน้ำมันเอาไว้ ทั้งนี้กลุ่มประเทศ OPEC+ มองว่า voluntary production cuts ก่อน 1.65 mbd อาจได้รับการปรับกลับบางส่วนหรือทั้งหมดขึ้นอยู่กับสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงไปและจะดำเนินการอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยจะยังคงมีการติดตามและประเมินสภาวะตลาดอย่างใกล้ชิด ทั้งนี้ ประเทศสมาชิกยังคงความยืดหยุ่นอย่างเต็มที่ในการระงับหรือยกเลิกการปรับ voluntary production cuts เพิ่มเติม ซึ่งรวมถึงการปรับกำลังการผลิตโดยสมัครใจที่ประกาศไปก่อนหน้านี้ที่ 2.2 mbd (ที่มา: OPEC, Reuters)

**DAOL:** เรายังมุมมองเป็นลบเล็กน้อยต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในระยะสั้นแต่ยังคงคาดหวังความผันผวนสูง โดยเราคาดว่าก่อนหน้านี้ตลาดได้รับรู้แนวทางการทยอยปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันอย่างต่อเนื่องของ OPEC+ อยู่แล้ว ซึ่งรวมถึง การถอน voluntary production cuts 2.2 mbd ก่อนหน้านี้ เมื่อวันที่ 7 ตุลาคมที่ผ่านมา ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปิดตัวลง 2.2% เป็น USD65.5/bbl ทั้งนี้ เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดูไบเฉลี่ยปีนี้เป็น USD69.0/bbl เทียบกับ ราคาเฉลี่ย YTD ที่ USD70.7/bbl

**เรายังคงน้ำหนักการลงทุน “เท่ากับตลาด” สำหรับกลุ่มพลังงานและภาคหุ้นต้นน้ำและโรงกลั่นอาจดูน่าสนใจน้อยลงจากราคาพลังงานที่อ่อนตัว YTD อย่างไรก็ดี เราคาดว่าผลประกอบการกลุ่มโรงกลั่นโดยรวม (ยกเว้น TOP ที่มีการรับรู้กำไรพิเศษ) น่าจะฟื้นตัว QoQ ใน 3Q25E ตามแนวโน้มขาดทุนจากสต็อก (stock loss net of NRV) ที่ลดลง ในขณะที่ ราคาขายเฉลี่ยน้ำมัน (liquid ASP) ของ PTTEP น่าจะฟื้นตัวขึ้น QoQ ทั้งนี้ หุ้นต้นน้ำและกลางน้ำที่ราคาดูดีและอยู่ในปัจจุบัน คือ PTTEP (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท), SPRC (ซื้อ/เป้า 6.00 บาท), TOP (ถือ/เป้า 33.00 บาท), และ BCP (ถือ/เป้า 34.00 บาท)**



## Company Report

### (+) ERW (ซื้อ/เป้า 3.00 บาท) RevPAR เดือน ก.ค.-ส.ค. 25 พ้นตัวได้ตามคาด

เรามิมองเป็นกลางต่อ RevPAR ในเดือน ก.ค.-ส.ค. 25 (QTD) ที่ฟื้นตัวได้ตามคาด โดย

1) RevPAR ในเดือน ก.ค.-ส.ค. 25 (QTD) ฟื้นตัวได้ตามคาด +1% QoQ แต่ยังคงลดลง -9% YoY (จาก 2Q25 ที่ -21% QoQ, -13% YoY) เพราะเป็นช่วง Low season ขณะที่ Hop Inn มีรายได้ที่โตได้ดีราว +10% YoY

2) เลื่อนแผน Renovate ไปเป็น 2Q-3Q26E (เดิม 2H25E) ขณะที่เรคาดผลกระทบจำกัด เพราะจะทำแบบ Refresh ซึ่งจะยังรองรับ Occ. Rate ได้ราว 80-85% ซึ่งเกือบเท่ากับช่วง Peak season อยู่แล้ว

3) Valuation ซื้อขายที่ 2025E PER เพียง 16x ถูกสุดเมื่อเทียบกับ MINT และ CENTEL ที่ 17x และ 24x ตามลำดับ

คงกำไรปกติปี 2025E ที่ 829 ล้านบาท (-11% YoY) ขณะที่เรคาดกำไร 3Q25E จะหดตัว YoY แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q25

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 3.00 บาท ถึง DCF (WACC 8.7%, terminal growth 1.5%)

### (0) GLOBAL (ถือ/เป้า 7.00 บาท) SSSG เริ่มเห็นการฟื้นตัว แม้สภาพเศรษฐกิจยังคงคืบ

เราคงคำแนะนำ "ถือ" GLOBAL ที่ราคาเป้าหมายปี 2025E 7.00 บาท ถึง 2025E PER ที่ 15.9x (หรือเท่ากับ -1.8SD below 5-yr avg. PER) มิมองว่า

1) GLOBAL เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวของ SSSG ใน 3Q25E QTD โดยลดลงเหลือ -3% ในเดือนก.ค. และทรงตัวในเดือนส.ค. (เทียบกับ -10% ใน 2Q25)

2) ขณะที่ GPM คาดใกล้เคียง 2Q25 ที่ราว 25% แม้ SG&A ยังสูงจากสาขาใหม่แต่ยังคงควบคุมได้

3) ใน 3Q25E มีการเปิดสาขาเพิ่ม 1 แห่ง และคาดใน 4Q25E อีก 3-4 แห่ง จากเป้า 7 แห่ง โดยหันไปเน้นขยายสาขาในอำเภอใกล้เคียง รวมไปถึงปัจจุบันมีสาขาแล้ว 93 แห่ง

คาดใน 2H25E ยังได้รับแรงกดดันจากเศรษฐกิจ ทำให้ยังคงประเมินกำไร 2025E/26E ที่ 2.1/2.3 พันล้านบาท -11%/+10% YoY โดยกำไร 1H25 คิดเป็น 48% ต่อประมาณการทั้งปี โดยแนวโน้มช่วงที่เหลือของปี 2025E มองว่าเศรษฐกิจยังฟื้นตัวได้ยากในช่วง 3Q25E เริ่มเป็น Low season ของธุรกิจ

ราคาหุ้น GLOBAL ฟื้นตัว +17% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา และ outperform SET ต่อเนื่องในระยะสั้น (+15.6% relative) หลังได้รับแรงหนุนจาก sentiment การเมืองที่มีความคืบหน้าเรื่องการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ อย่างไรก็ดี หากมองระยะกลาง-ยาว หุ้นยัง underperform ตลาด โดย 12M ลดลง -45.7% (-35.7% relative) สะท้อนความกังวลต่อกำลังซื้อที่ชะลอตัวและผลกระทบที่กดดันจากเศรษฐกิจในประเทศ เราจึงยังคงคำแนะนำ "ถือ" GLOBAL มองว่าการฟื้นตัวยังท้าทายในปี 2025E โดยรอปัจจัยหนุนจาก มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ, โครงการลงทุน, และการฟื้นตัวของ property sector



## Market

- ชนิตดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (5 ก.ย.) หลังนักลงทุนประเมินระหว่างความกังวลด้านเศรษฐกิจกับความหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) หลังการเปิดเผยข้อมูลบ่งชี้ว่า การจ้างงานของสหรัฐฯ อ่อนแอลงอย่างมากในเดือนส.ค. ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 45,400.86 จุด ลดลง 220.43 จุด หรือ -0.48%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,481.50 จุด ลดลง 20.58 จุด หรือ -0.32% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 21,700.39 จุด ลดลง 7.30 จุด หรือ -0.03%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันศุกร์ (5 ก.ย.) โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มพลังงานและกลุ่มการเงิน เนื่องจากนักลงทุนกลับมาระมัดระวังมากขึ้นหลังข้อมูลการจ้างงานสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้เกิดความกังวลต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งใหญ่ที่สุดในโลก ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 549.21 จุด ลดลง 0.88 จุด หรือ -0.16%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,674.78 จุด ลดลง 24.14 จุด หรือ -0.31%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,596.98 จุด ลดลง 173.35 จุด หรือ -0.73% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,208.21 จุด ลดลง 8.66 จุด หรือ -0.09%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันศุกร์ (5 ก.ย.) โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มพลังงานและกลุ่มธนาคาร ขณะที่นักลงทุนทำการประเมินข้อมูลเศรษฐกิจทั้งภายในประเทศและของสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ 9,208.21 จุด ลดลง 8.66 จุด หรือ -0.09%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันศุกร์ (5 ก.ย.) หลังรายงานการจ้างงานสหรัฐฯ ที่อ่อนแอทำให้แนวโน้มความต้องการพลังงานลดลง ขณะที่อุปทานอาจเพิ่มขึ้นอีกหลังการประชุมของกลุ่มโอเปกและพันธมิตรในช่วงสุดสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนต.ค. ลดลง 1.61 ดอลลาร์ หรือ 2.54% ปิดที่ 61.87 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ย. ลดลง 1.49 ดอลลาร์ หรือ 2.22% ปิดที่ 65.50 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นเหนือระดับ 3,600 ดอลลาร์ต่อออนซ์ในวันศุกร์ (5 ก.ย.) หลังข้อมูลการจ้างงานสหรัฐฯ ที่อ่อนแอช่วยเพิ่มความคาดหวังว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง ซึ่งเอื้อต่อการลงทุนในทองคำ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนร.ค. พุ่งขึ้น 46.60 ดอลลาร์ หรือ 1.29% ปิดที่ 3,653.30 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

- **'สาริษฐ์' บิ๊กลีดต่างชาติ มั่นใจธุรกิจไตรมาส 3 แจ่ม**  
GULF สิ้นจบไตรมาส 3/2568 โต QoQ-YoY เหตุได้รับส่วนแบ่งกำไรโรงไฟฟ้า Jackson หลังค่าความพร้อมจ่ายยับยั้ง บุกปีนผลระหว่างกาล KBANK-ผลดำเนินงาน ADVANC ดีต่อ เผยไทยแลนด์ไฟฟ้ส กองทุนต่างชาติแห่สนใจ เพียบ เหตุธุรกิจแกร่ง "โครงสร้างพื้นฐาน-พลังงาน-ดิจิทัล-โทรคมนาคม" คาดผู้ถือหุ้นใหญ่ "สาริษฐ์ รัตนาวะดี" ขายหุ้นบิ๊กลีด 62 ล้านหุ้น มูลค่ารวม 2.91 พันล้านบาท ให้กองทุนต่างประเทศ
- **BGRIM รุกพลังงานมาเลย์คว่ำโซลาร์ฟาร์ม 618 เมก**  
BGRIM รุกตลาดพลังงานประเทศมาเลเซีย คงพันธมิตร reNIKOLA คว่ำสิทธิลุยโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 618 MWp ภายใต้โครงการ Large Scale Solar 5+ (LSS 5+) หนึ่งในโครงการสำคัญตามแผนปฏิบัติการเปลี่ยนผ่านพลังงานแห่งชาติ (National Energy Transition Roadmap : NETR) ของรัฐบาล ส่งให้ reNIKOLA ก้าวสู่การเป็นผู้นำการเปลี่ยนผ่านพลังงาน หนุนเวียนของมาเลเซีย
- **กทพ.จ่อเคาะโซลาร์เฟส 2 GUNKUL หวั่นต้นทุนสูง**  
กทพ.ยังไม่ได้เจรจากับ "กฟผ.-กฟน.-กฟภ.-สพ.พ." กำหนดอัตราค่าไฟที่รับซื้อจากโรงไฟฟ้าโซลาร์ เฟส 2 เพื่อเจรจากับเอกชนที่ได้รับความคัดเลือก เหตุรอหนังสือ มติของกพข. พร้อมเดินหน้า แม้รัฐบาลเปลี่ยนไม่กระทบ ด้าน GUNKUL ชี้ราคาซื้อไฟเดิมนี้อ่อนต่ำแล้ววอนขอเดินหน้าเซ็น PPA หากล่าช้าต้นทุนเพิ่ม มองควรกำหนดเกณฑ์สำหรับโครงการใหม่ที่จะประมูลครั้งต่อไป
- **BCH จับตาไตรมาส 3 โตต่อ รับผู้ป่วยเงินสด-ต่างชาติ**  
BCH มั่นใจไตรมาส 3/2568 โตต่อรับไฮซีซีซี ผู้ป่วยเงินสด-ต่างชาติ โดยเฉพาะชาวอุธิดาระเบียเพิ่มขึ้น พร้อมลุ้นเจรจาจุดส่งผู้ยกเลิกบริการมาชิกษาในไตรมาส 4/2568 เพิ่มรายได้เฉลี่ยราว 60 ล้านบาท/เดือน ส่วนธุรกิจคลังกรรม-ปลูกผม-ดูแลโบทันไตรง ตั้งเป้าหมายสาขาเป็น 5 แห่ง ดันรายได้ปีนี้ 300 ล้านบาท หนุนผลงานปีหน้าโตแข็งแกร่ง
- **CHAYO รับทรัพย์เงินช่วยร.ก.ส. หนุนลูกค้าผ่อนชำระสินเชื่อ**  
CHAYO รับอานิสงส์ ร.ก.ส. ปล่อยเงินช่วยเหลือเกษตรกรไร่ละ 1,000 บาท ภายใต้วงเงินรวม 20,000 ล้านบาท ชี้หนุนยอดเก็บเงินสดไฮ บิ๊ก "สุพสินต์ ยศะสินธุ์" เดินหน้าขยายฐานกลุ่มธุรกิจเซอร์วิส เสริมพอร์ต ส่วนปี 2568 ยื่นเป้ารายได้โต 20% จากปีก่อน เร่งเครื่องทุกกลุ่มธุรกิจ แจงยืดเวลาชำระหุ้นกู้เพื่อประโยชน์โดยรวมกับผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่าย



## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

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

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

## สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

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

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

## IOD Disclaimer

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

## DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาซื้อขายหรือแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800