



Daily in Trend

21 October 2026

บันทึกสรุปมุมมองนักกลยุทธ์ (The Strategist's Note)



1. Global AI is Back

ความเชื่อมั่นกลับมาเต็มเปี่ยม
Meta ยกกระดานงบลงทุน AI
มหาศาสตร์
ขานรับผลประกอบการบวก
ดัชนีตลาดยุคเทคโนโลยี
ฟื้นตัวแรง ↗



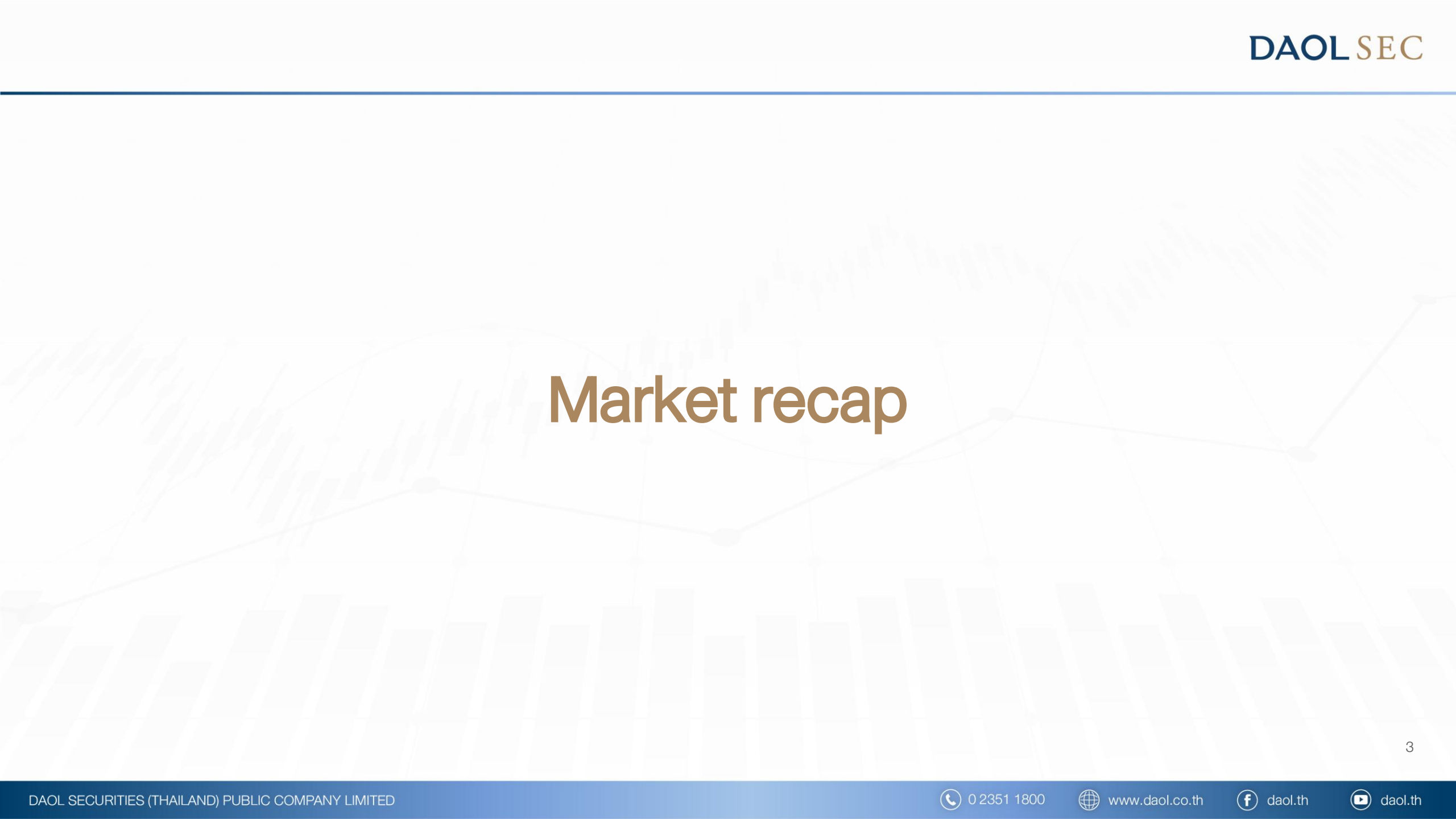
2. Geopolitics & Macro Risks Linger

ราคาน้ำมันผันผวน ↗
จากวิกฤตซาอุดีอาระเบีย
อินโดนีเซียทำชน MSCI
และการเตรียมเจรจา
สันติภาพรัสเซีย-สหรัฐฯ ?



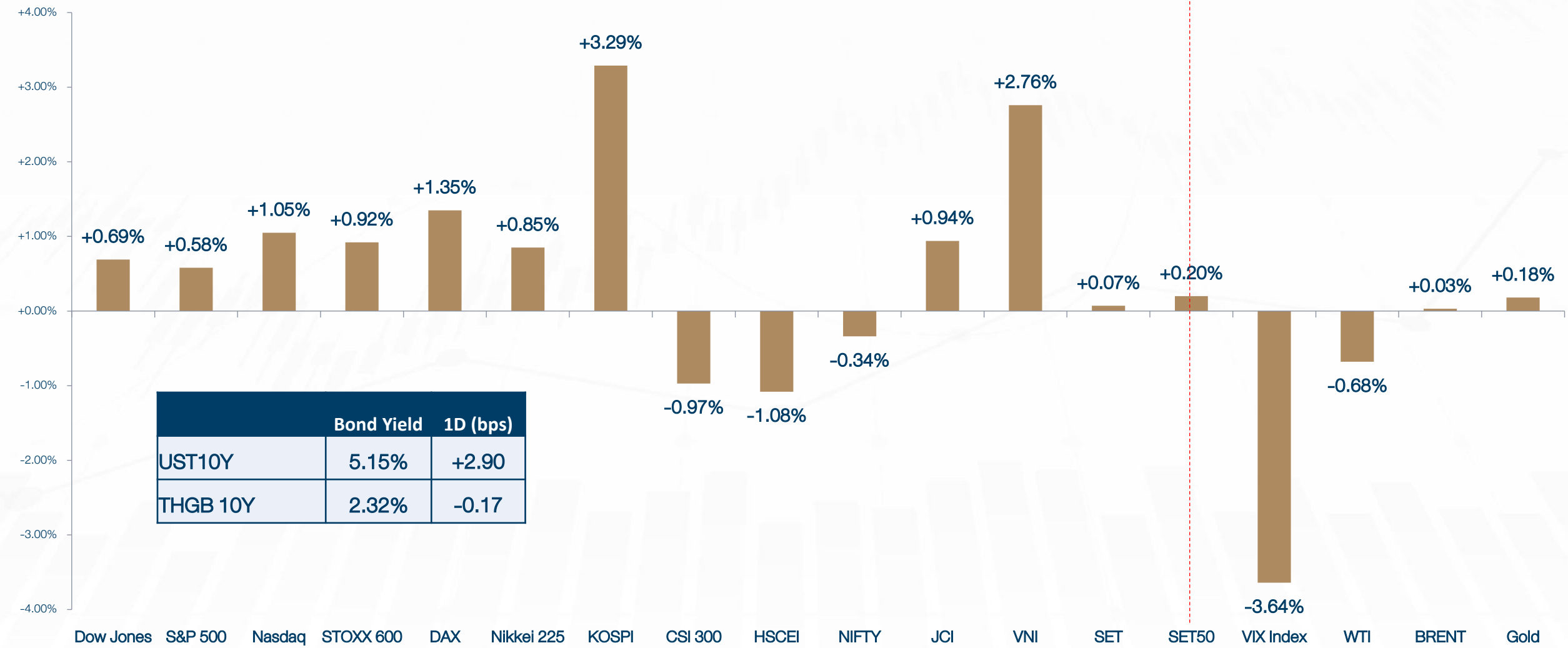
3. SET Sideway Up & Sector Rotation ↗

ตลาดหุ้นไทยรอรับแรงซื้อคืน
กลุ่มธนาคารพาณิชย์วัฏจักร
ดอกเบี๋ยขาลงกดดัน NIM
ขณะที่กลยุทธ์วันนี้เน้นธีม
Data Center, โรงไฟฟ้า
และท่องเที่ยว ↻



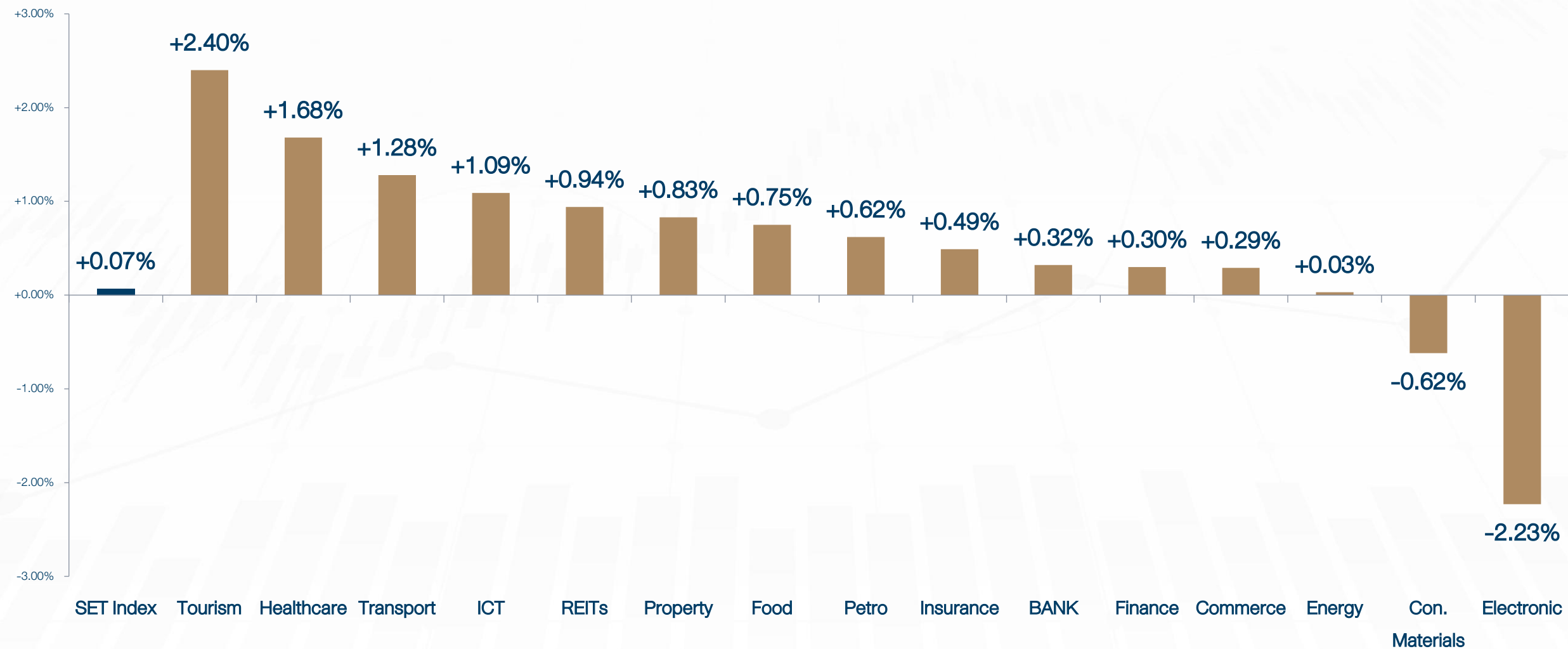
Market recap

Global Market Recap — 2026-10-22

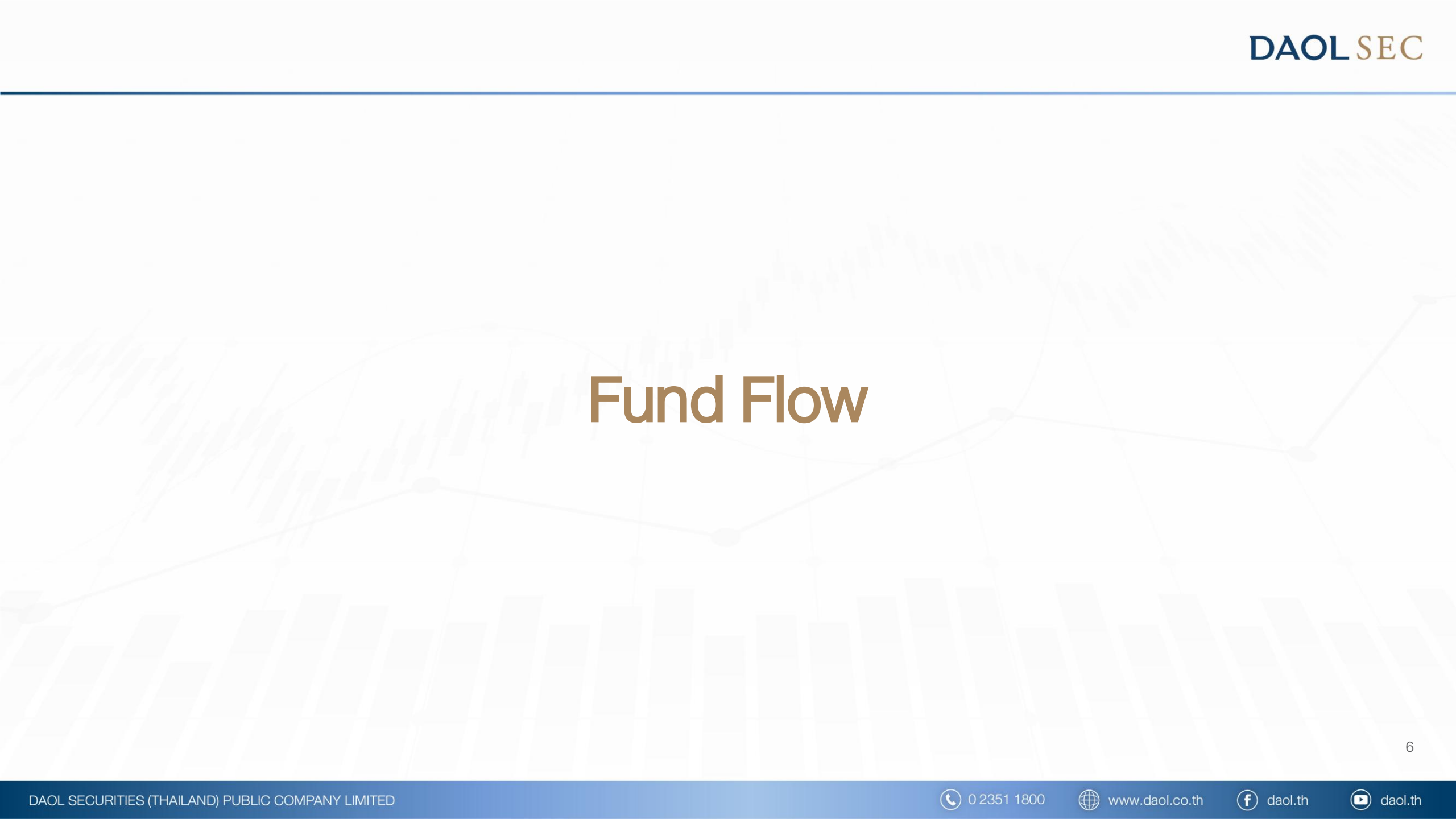


Source: Strategy Research, Bloomberg, Investing, Yahoo Finance, as of 21 Oct 2026

Thai Sector Performance — 2026-10-21



Source: Strategy Research, Bloomberg, SETSMART, as of 21 Oct 2026



Fund Flow



Source: Strategy Research, Infoquest, SET, as of 21 Oct 2026

Daily as of 21 Oct 26

Sectors

Symbol/Sector	Buy (MB)	Sell (MB)	Net (MB)
▲ Top 5 (Buy) Sectors			
ICT	2,196.4	1,604.9	591.6
FOOD	874.8	518.5	356.3
TOURISM	496.0	219.5	276.4
HEALTH	929.9	657.3	272.6
PROP	594.1	427.5	166.6
▼ Top 5 (Sell) Sectors			
BANK	3,975.7	5,610.5	-1,634.8
ETRON	3,470.8	3,840.9	-370.1
CONMAT	364.0	471.9	-108.0
ENERG	3,950.6	4,032.1	-81.5
FIN	340.3	385.1	-44.8

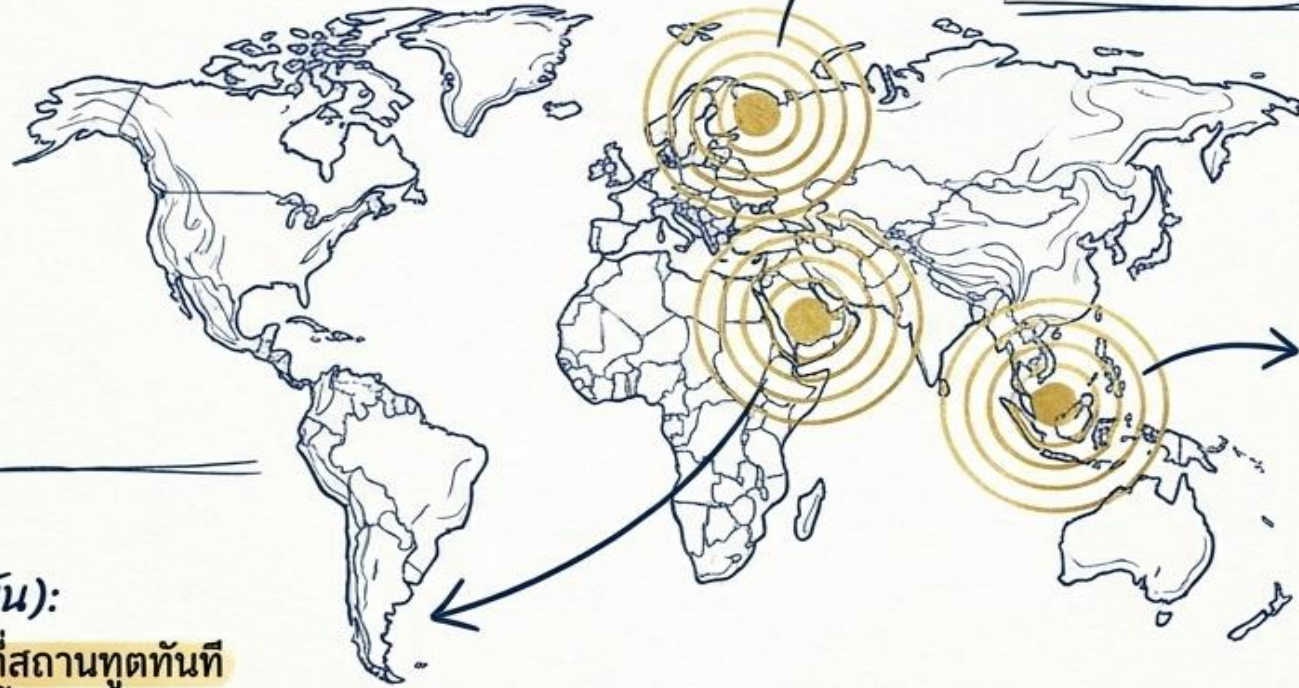
Stocks

Symbol/Sector	Buy (MB)	Sell (MB)	Net (MB)
▲ Top 5 (Buy) Stocks			
ADVANC	976.5	631.6	344.9
OSP	433.1	91.4	341.8
GULF	786.3	532.3	253.9
TRUE	1,168.4	942.2	226.2
MINT	380.5	178.5	202.0
▼ Top 5 (Sell) Stocks			
KKP	265.9	831.9	-566.1
KTB	646.4	1,082.2	-435.8
KBANK	1,028.7	1,383.1	-354.4
PTTEP	658.6	940.5	-281.9
BBL	406.6	657.7	-251.1

Source: Strategy Research, Infoquest, SET, as of 21 Oct 2026

What you need to know?

แผนที่ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ (The Global Risk Radar)



1. รัสเซีย-ยูเครน (โต้ะเจรจา และ ดิลพลังงาน):
Putin เปิดทางรื้อฟื้นโต้ะเจรจาสามฝ่าย
(รัสเซีย-สหรัฐฯ-ยูเครน) ในช่วง 1-10 พ.ย. ที่อาบูดาบี /
Zelenskyy ยินกรานข้อตกลงดินแดนต้องผ่านการ
'ลงประชามติ' เท่านั้น

2. ซาอุดีอาระเบีย
(ความผันผวนของน้ำมัน):
สหรัฐฯ สั่งอพยพเจ้าหน้าที่สถานทูตทันที
หลังภัยคุกคามจากกลุ่มฮูตี (Houthi) ยกระดับ
หนุ่นราคาน้ำมันดิบแกว่งตัวผันผวนรุนแรง

3. อินโดนีเซีย ปะทะ MSCI
(นโยบายแข็งกร้าว):

ประธานาธิบดี Prabowo ประกาศ
ไม่ยอมรับการถูกขู่ลดชั้นตลาด
หุ้น (Double Downgrade)
จาก MSCI / จัดมาตรการปลดหุ้น
ถือครองกระจุกตัว 18% ออกจาก
ดัชนี และเตรียมดำเนินนโยบาย
'รัดเข็มขัดงบประมาณขั้นสุด'

ความต่างของผลประกอบการ: ผู้ชนะและผู้ตามในสมรภูมิ AI

ฝั่งผู้ชนะ: Meta Platforms (The AI Payoff)



- กำไรพุ่ง: รายได้ Q3 ทะลุ \$64,600 ล้านดอลลาร์ (+26% YoY) EPS เอาชนะคาดการณ์ที่ \$3.83
- ยกระดับ CapEx: ปรับเพิ่มเป้าปี 2026 เป็น \$135,000–\$145,000 ล้านดอลลาร์
- AI Agent 'Muse': ผู้ใช้งานทะลุ 10 ล้านราย ใน 6 สัปดาห์ พร้อมปรับโครงสร้างแตกหุ้น 2-for-1 (Nonvoting) ดันหุ้นบวก >+2% หลังปิดตลาด

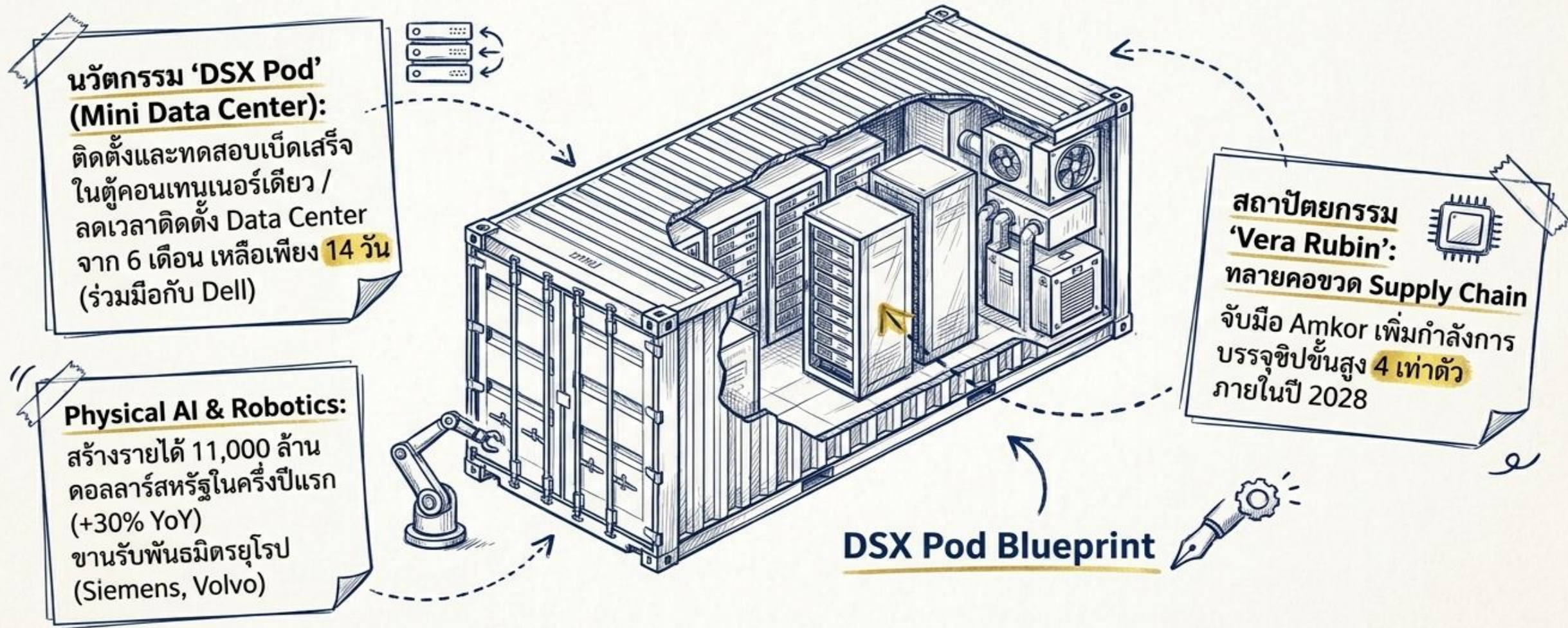
ฝั่งผู้ตาม: Tesla (CapEx Retraction & Delays)



- หั่นงบลงทุน: ลดเป้า CapEx ปี 2026 เหลือ \$20,000 ล้านดอลลาร์ (ยอจริง Q3 พลาดเป้าเกือบ 40%)
- เลื่อนเป้า Optimus: ปัญหาซัพพลายเชนและวิศวกรรม บีบให้เลื่อนแก้ไขหุ่นยนต์ฮิวแมนนอยด์ถึงสิ้นปี 2027
- แบตเตอรี่คอขวด: แบ็กล็อกกรดค้างส่ง สูงสุดในรอบ 4 ปี จุดหุ้นร่วง -2.4% หลังปิดตลาด

Nvidia เร่งเครื่องสร้างเศรษฐกิจ AI ท้ายยุโรป (European AI Blueprint)

Jensen Huang ปลักดันทุกอุตสาหกรรมเปลี่ยนเป็น 'AI Companies' พร้อมปลดล็อกคอขวดโครงสร้างพื้นฐาน



Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 22 October 2026

มุมมองขัดแย้งในวอลล์สตรีท: ภาวะฟองสบู่ หรือ ผลตอบแทนมหาศาล?

ฝั่งสนับสนุน (The AI Boom)

SpaceX กำไรทะยาน:
แจ้งกำไร Q3 ที่ **\$4,400** ล้านดอลลาร์
(สูงกว่าคาดการณ์ที่ **\$1,880** ลบ.)

Super Micro Computer:
ยอดขายเบื้องต้นเหนือคาดแตะ
\$18,500 - \$19,500 ลบ.

Mark Zuckerberg ยืนยัน:
การเติมพันมหาศาลกำลัง
'สร้างผลตอบแทนคุ้มค่า'
(Paying Off)



ฝั่งเฝ้าระวัง (The Bubble Risk)

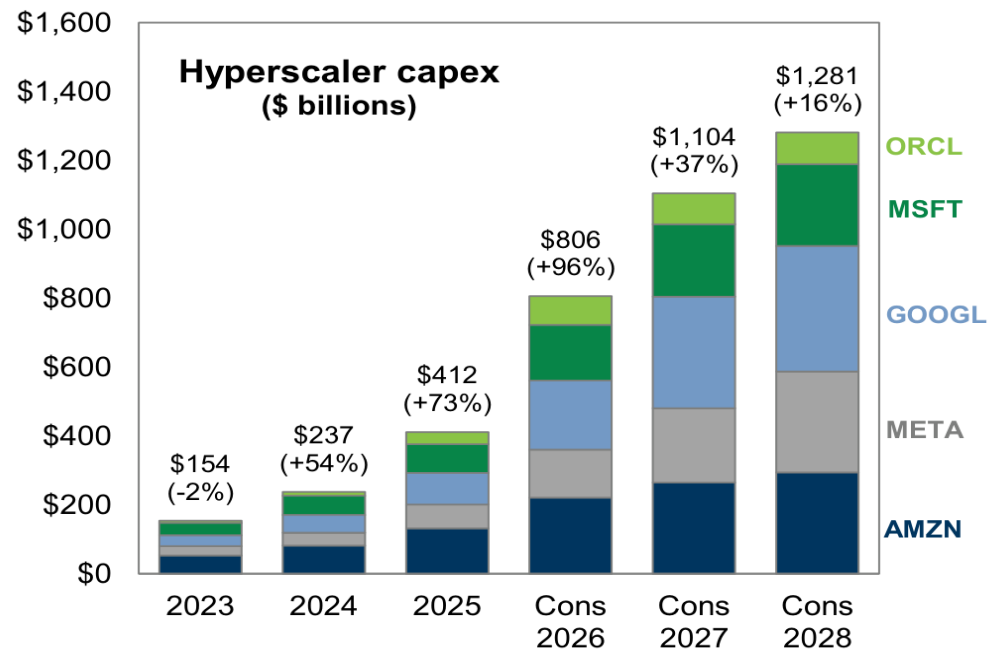
Ken Griffin (Citadel):
เตือนนักลงทุนกำลังตกอยู่ใน
'ภาวะฟองสบู่ AI เกือบ 100%'
ตลาดยังสับสนเรื่องต้นทุนจริง

Larry Fink (BlackRock):
ความล่าช้าในการสร้าง
Data Centers
จะดันต้นทุนประมวลผลสูงขึ้น
กลายเป็น 'ปัจจัยเร่งเงินเฟ้อ'

Capex ของ AI โตเกินกระแสเงินสด ดังนั้น"เงินทุนจะมาจากไหน ต้นทุนเท่าไร"

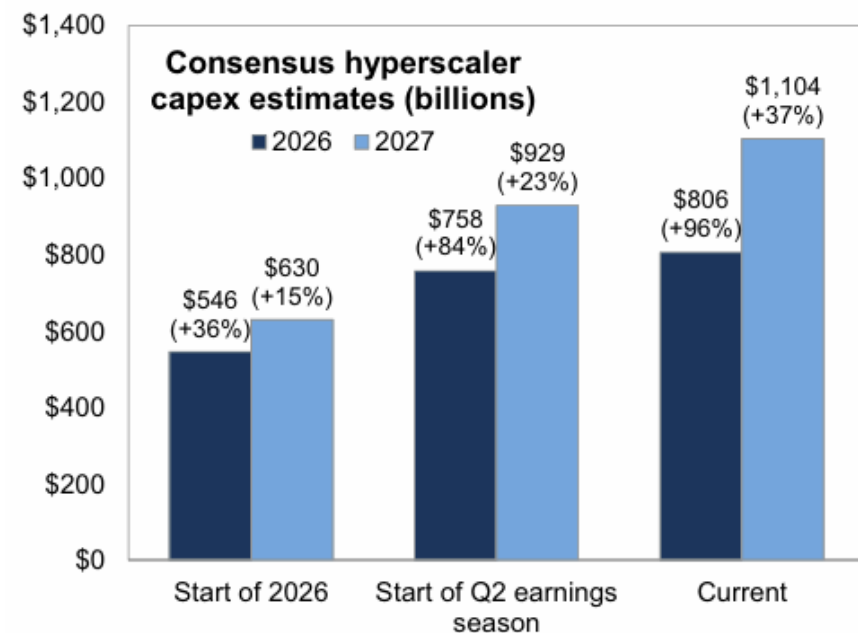
เริ่มจากต้นตอก่อน Capex ของ hyperscaler เพิ่มขึ้นจาก \$412bn ในปี 2025 เป็น \$806bn ในปี 2026 และ consensus มองว่าปี 2027 จะแตะ \$1,104bn ตอนนี้ capex เกินกระแสเงินสดจากการดำเนินงานแล้ว GS จึงบอกว่าการโตต่อ ต้องพึ่งหนี้และการออกหุ้น และ ยิลด์ 10 ปีสหรัฐฯ ขึ้นมากกว่า 100 bp ในรอบ 6 เดือน

Exhibit 2: Consensus hyperscaler capex estimates



Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 3: Capex estimates have been revised higher

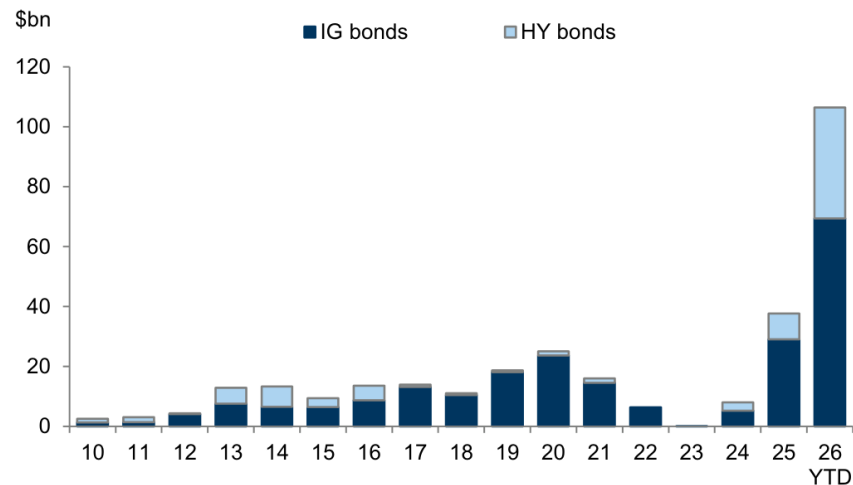


Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

แล้วอะไรคือโครงสร้าง อะไรคือชั่วคราว GR ชี้ฝั่งโครงสร้าง งบดุลของ hyperscaler ยังไม่ใช้ข้อจำกัด แต่ตลาดหุ้นระดับลงทุน (IG) กระจุกตัว เงินทุนจึงต้องผ่านหุ้นกู้ โดยในปีนี้ออกหุ้นกู้ไปแล้ว \$106bn เทียบ \$37bn ทั้งปี 2025 ขณะที่ กลุ่ม Data center เป็นสัดส่วนหลักในการออกหุ้นกู้ในปีนี้ สะท้อนการลงทุนใน AI ที่เร่งการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

Exhibit 5: Project finance issuance in the USD IG and HY bond markets has already surpassed \$106 billion—nearly 3x the full-year 2025 level of \$37 billion

USD IG and HY project finance gross issuance volumes (\$bn)

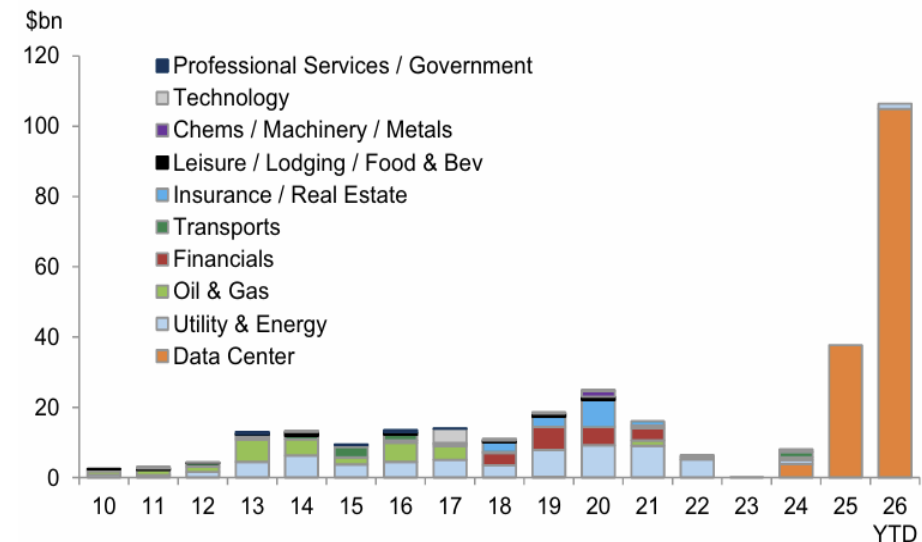


Note: As of October 13, 2026.

Source: Dealogic (ION Analytics), Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 6: The recent project finance issuance in the USD IG and HY bond markets has been dominated by data centers

USD IG and HY project finance gross issuance (\$bn), by sector



Note: As of October 13, 2026. The Data Center label includes Chip / Compute financing, the volume of which increased in 2026.

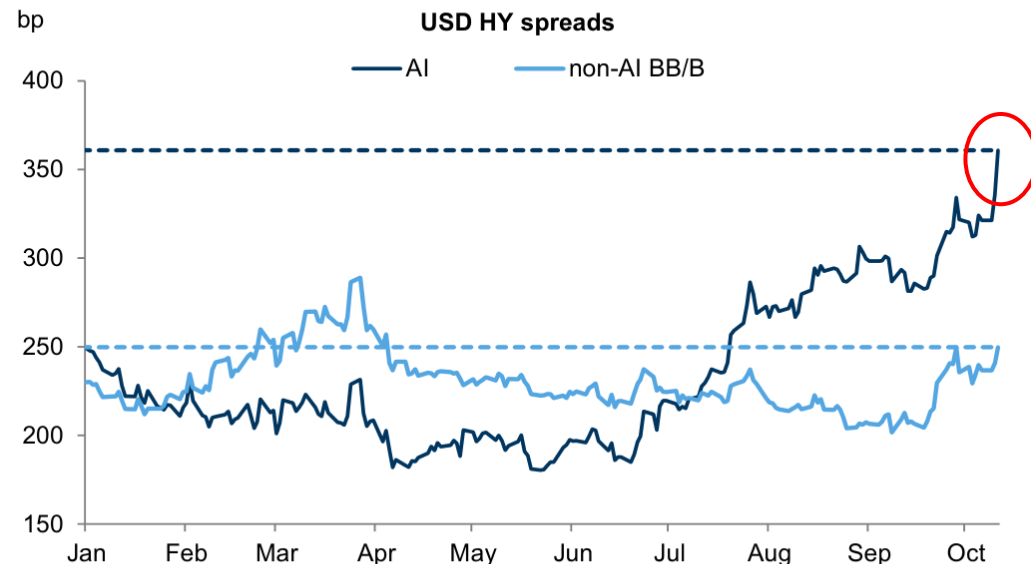
Source: Dealogic (ION Analytics), Goldman Sachs Global Investment Research

ผู้กู้ AI เครดิตต่ำโดนก่อน Neocloud และผู้ที่พึ่ง frontier lab คือ "epicenter"

DAOL SEC

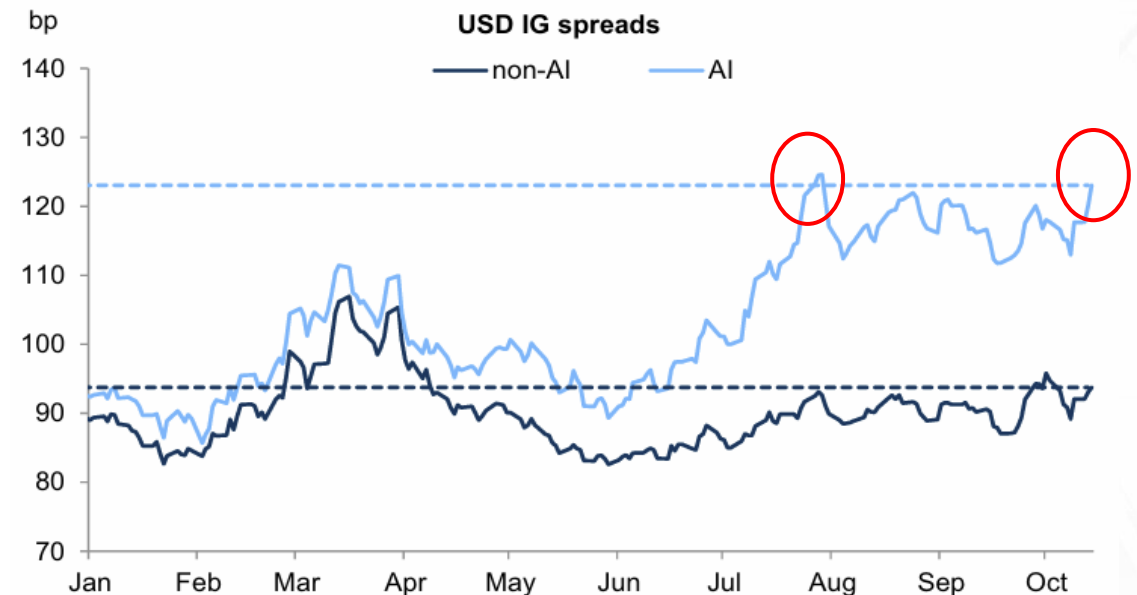
แล้วใครโดนก่อน คำตอบคือผู้กู้เกี่ยวกับ AI ในตลาดหุ้น HY สเปคกลุ่มนี้กว้างขึ้น 25 bp ในสองวัน คือ 13-14 ตุลาคม ไปแตะ 360 bp เหนือ Treasury ขณะที่กลุ่มที่ไม่เกี่ยวกับ AI กว้างขึ้นเพียง 2 bp GS มองว่าหุ้นของ neocloud หรือบริษัทที่พึ่ง frontier lab อยู่ "ศูนย์กลาง" ของเรื่องนี้ ส่วนฝั่ง IG เบากว่ามาก กลุ่ม AI กว้างขึ้นแค่ 3 bp เทียบ 1 bp

Exhibit 1: USD HY AI-related spreads have widened significantly



Source: iBoxx, Goldman Sachs Global Investment Research

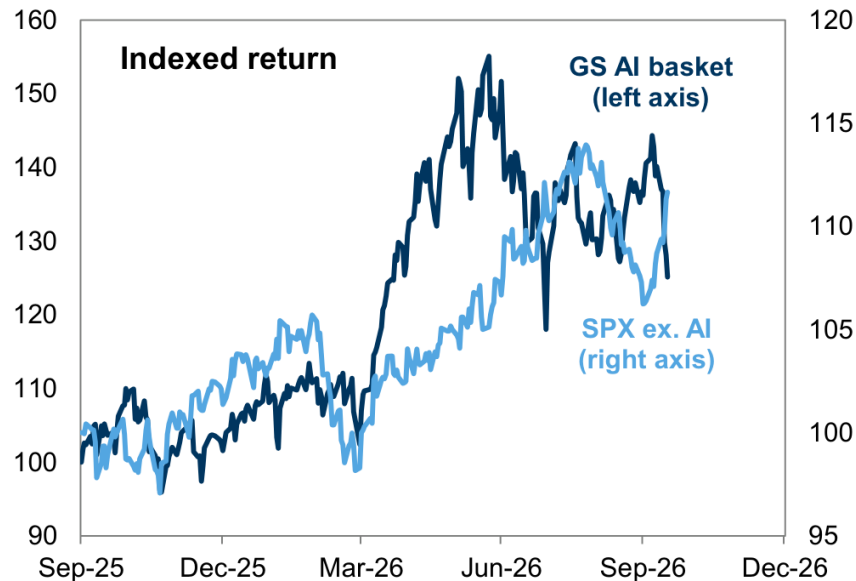
Exhibit 3: USD IG AI-related spreads have widened but remain below summer peaks



Source: iBoxx, Goldman Sachs Global Investment Research

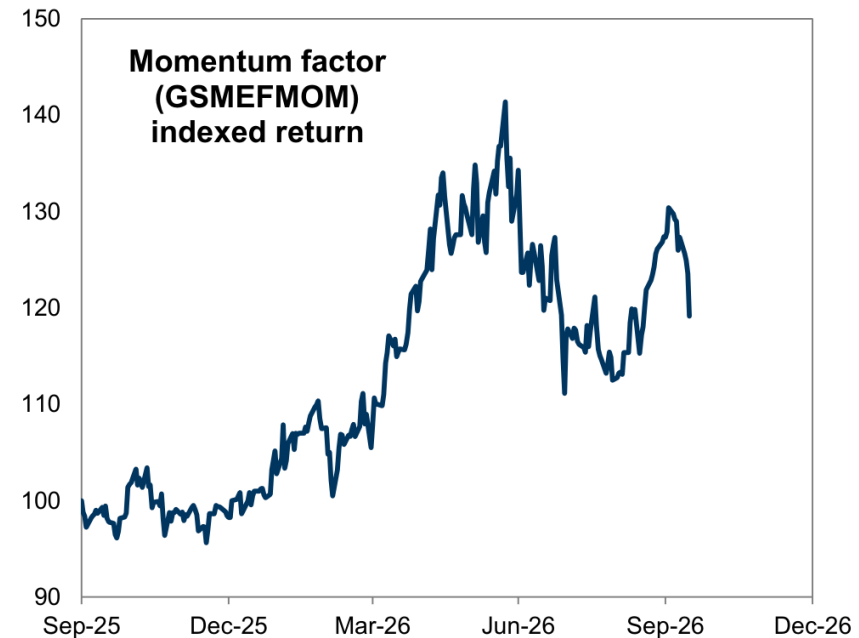
แล้วหุ้นตอบสนองอย่างไร ตามที่ GS รายงาน ใน 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา S&P 500 ที่ไม่รวม AI ขึ้น 4% ขณะที่กลุ่ม AI ถูกเทขาย และ momentum factor ลง 8% ในสัปดาห์เดียว GS Prime Services เห็น hedge fund ลด net leverage และถอน positioning ใน AI ส่วน ตะกร้า neocloud ของ GS ลง 44% นับจากเดือนมิถุนายน

Exhibit 15: The S&P 500 ex. AI has rallied as AI stocks have sold off



Source: Goldman Sachs Global Investment Research, Goldman Sachs FICC and Equities

Exhibit 16: Momentum factor has unwound much of its recent gains



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

GS คาดกำไรต่อหุ้นของ S&P 500 ปี 2026 ที่ \$375 โต 36% แล้วชะลอเป็น \$415 หรือ 11% ในปี 2027 ระดับกำไรปี 2027 ใกล้ consensus ที่ \$423 แปลว่ารอบการปรับประมาณการขึ้นแรง ๆ น่าจะผ่านไปแล้ว และปี 2028 GS ต่ำกว่า consensus 7% ย้ำว่านี่คือคาดการณ์ของ GS ด้าน capex GS คาด hyperscaler ใช้ราว 1.2 ล้านล้านดอลลาร์ปี 2027 และ 1.4 ล้านล้านปี 2028 โตชะลอจากเกือบ 100% เหลือ 54% และ 12%

Exhibit 5: S&P 500 EPS growth should decelerate but remain solid in 2027

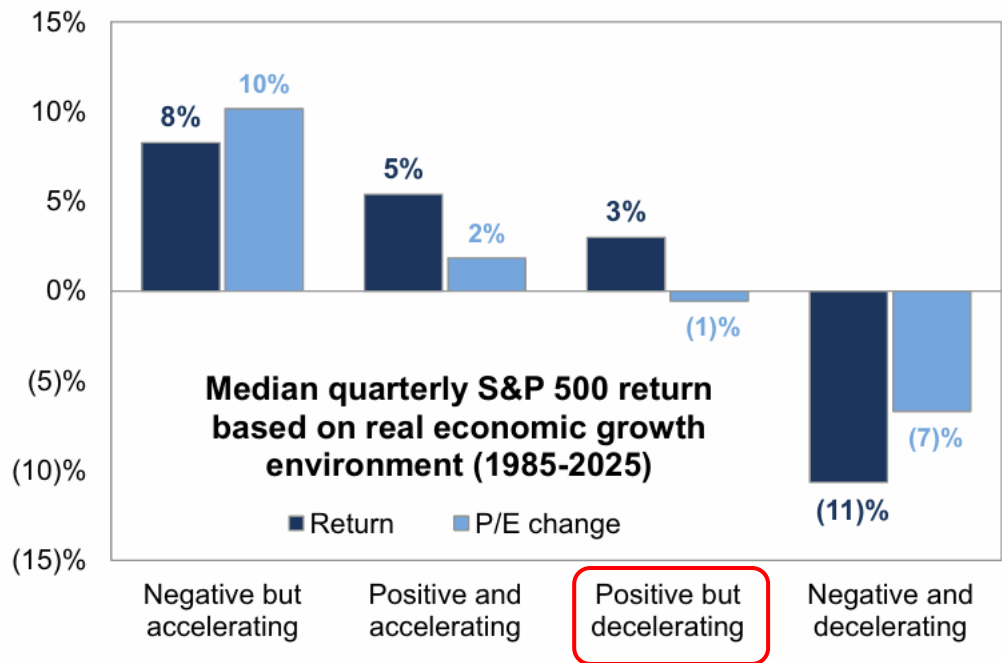
	Goldman Sachs forecast	Bottom-up analyst consensus	Top-down strategist consensus
S&P 500 EPS			
2026	\$375	\$366	\$355
Y/Y growth	36 %	33 %	29 %
2027	\$415	\$423	\$410
Y/Y growth	11 %	16 %	15 %
2028	\$460	\$492	NA
Y/Y growth	11 %	16 %	NA

Source: FactSet, Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research

GS แบ่ง "สภาวะการเติบโตเศรษฐกิจ" (real economic growth) ตามแกน 2 แกน

- แกนระดับ: growth เป็นบวกหรือลบ (Positive / Negative)
- แกนทิศทาง: growth กำลังเร่งขึ้นหรือชะลอลง เทียบกับช่วงก่อนหน้านี้ (Accelerating / Decelerating)

Exhibit 8: Historical S&P 500 returns in different growth environments



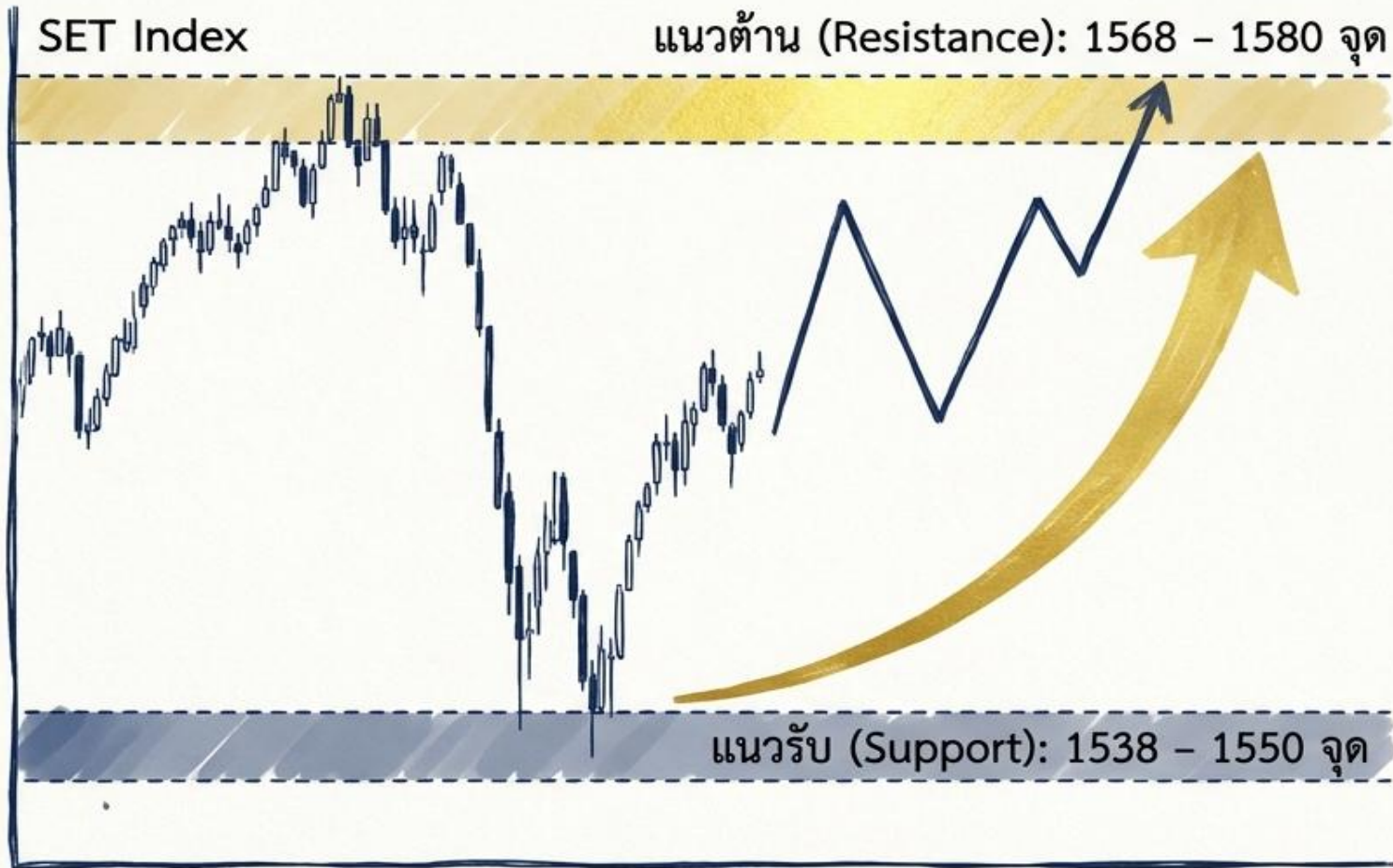
Source: Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 11: Sector performance in various growth environments

Sector	Median quarterly excess return vs. the S&P 500 based on real US economic growth			
	Negative but accelerating	Positive and accelerating	Positive but decelerating	Negative and decelerating
Info Tech	5.9 pp	1.3 pp	1.1 pp	(3.7)pp
Health Care	(2.6)	(0.9)	1.0	5.1
Energy	(3.9)	(0.6)	1.0	2.8
Comm Services	(8.4)	(0.9)	0.4	1.0
Utilities	(8.4)	(3.1)	(0.0)	2.0
Financials	(0.6)	0.8	(0.2)	(1.5)
Consumer Staples	(4.4)	(1.3)	(0.4)	6.8
Industrials	1.8	(0.2)	(0.5)	(1.6)
Consumer Discretionary	3.5	1.4	(0.8)	0.2
Materials	3.1	0.4	(1.5)	1.9

Source: Goldman Sachs Global Investment Research

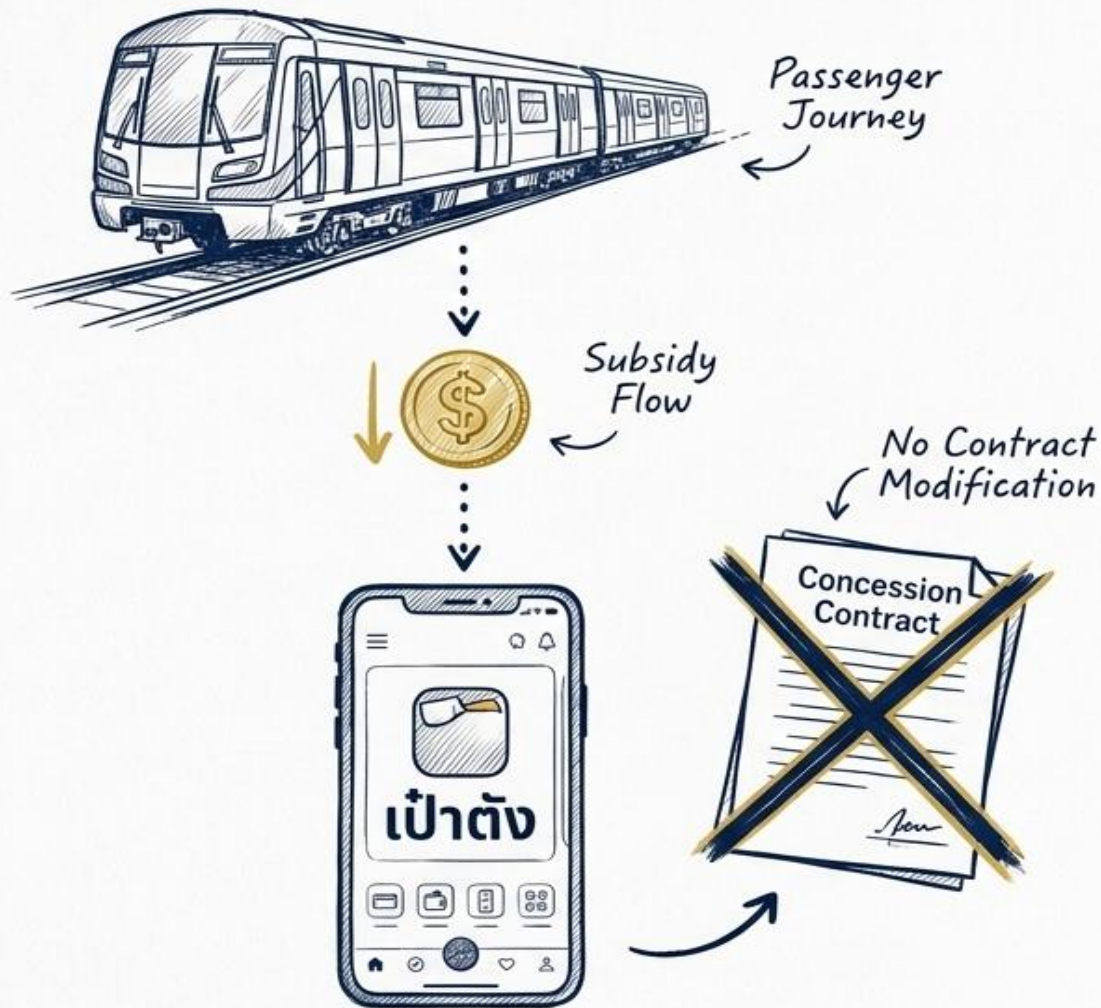
มุมมองตลาดหุ้นไทย: รอจังหวะฟื้นตัวแบบ Sideway Up



ประเมินสถานการณ์ (Market Outlook):

- คาด SET แกว่งตัว Sideway Up หลังดัชนีปรับฐานลงมาก่อนข้างลิก (โดยเฉพาะกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์)
- ได้รับ Sentiment เชิงบวกจากบรรยากาศการลงทุนกลุ่มเทคโนโลยีทั่วโลกที่ฟื้นตัวและนํารอรับแรงซื้อกลับ
- ตลาดจะเคลื่อนไหวในลักษณะ Sector Rotation เพื่อเก็งกำไรผลประกอบการเป็นรายตัว

ปัจจัยหนุนในประเทศ: นโยบายรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย



การอัดฉีดงบประมาณ (The Catalyst):

- คมนาคมเตรียมเสนอ ครม. ของบกลาง 5,800-5,850 ล้านบาท
- เป้าหมาย: ชดเชยส่วนต่างค่าโดยสารรถไฟฟ้า 8 สาย (เขตแดน 17-45 บาท/เที่ยว) ตลอดปี 2570

กลไกการชดเชย (How it Works):

- ผู้โดยสารจ่ายเต็มจำนวนก่อน รัฐโอนเงินส่วนต่างคืนตรงเข้าแอปฯ 'เป่าตั้ง'
- ไม่จ่ายชดเชยผ่านผู้ประกอบการโดยตรง และ ไม่มีการแก้ไขสัญญาสัมปทานเดิม (ปลดล็อกความกังวลของนักลงทุนกลุ่มขนส่งมวลชน)

Positive for
Mass Transit
Investors

The Strategist's Sketchbook

Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 22 October 2026

DAOL SEC

© 2026 Earnings Whispers

 [daol.th](https://www.youtube.com/daol.th)

ไฮไลต์สปีดาร์: GDP จีน Q3 (19 ต.ค.) และเงินเฟ้อญี่ปุ่น (23 ต.ค.) และงบกลุ่ม BIGTECH

JP Japan		EA Eurozone		US United States		TH Thailand		CN China	
จันทร์ 19 ต.ค.		อังคาร 20 ต.ค.		พุธ 21 ต.ค.		พฤหัสบดี 22 ต.ค.		ศุกร์ 23 ต.ค.	
 House Price Index YoY (Sep) F -3.1% P -3%		 Loan Prime Rate 1Y (Oct) F 3% P 3.0%		 Balance of Trade (Sep) F ¥-250B P ¥-1111.9B		 ECB Panetta Speech		 Inflation Rate YoY (Sep) F 2.3% P 1.9%	
 GDP Growth Rate YoY (Q3) F 4.4% P 4.3%		 Loan Prime Rate 5Y (Oct) F 3.5% P 3.5%		 Exports YoY (Sep) F N/A P 19.3%		 Initial Jobless Claims (Oct/17) F 200K P 199K		 Core Inflation Rate YoY (Sep) F 2.1% P 1.7%	
 Industrial Production YoY (Sep) F 5.4% P 5.2%		 ZEW Economic Sentiment Index (Oct) F 24.2 P 25.8		 Imports YoY (Sep) F N/A P 28%		 Continuing Jobless Claims (Oct/10) F 1712.0K P 1710K		 S&P Global Manufacturing PMI Flash (Oct) F 52.8 P 52.9	
 Retail Sales YoY (Sep) F 0.5% P 0.4%		 Building Permits Prel (Sep) F 1.40M P 1.403M		 ECB Lane Speech		 Consumer Confidence Flash (Oct) F -16 P -16.5		 S&P Global Composite PMI Flash (Oct) F 57.6 P 58.4	
 Fixed Asset Investment (YTD) YoY (Sep) F -7.3% P -7.2%		 Housing Starts MoM (Sep) F 1.9% P -2.6%		 ECB President Lagarde Speech		 CB Leading Index MoM (Sep) F -0.2% P -0.1%		 Michigan Consumer Sentiment Final (Oct) F 46.3 P 48.1	
 Industrial Capacity Utilization (Q3) F 73.5% P 73%		 Pending Home Sales MoM (Sep) F 0% P 0.3%		 New Car Sales YoY (Sep) F N/A P 25.59%		 Michigan Inflation Expectations Final (Oct) F 4.7% P 4.6%			

หมายเหตุ ตลาดหุ้นไทยปิดทำการ 23 ต.ค. 2569 (วันปิยมหาราช) • ECB ประชุมนโยบายการเงิน 28-29 ต.ค. 2569 (นอกช่วงสปีดาร์นี้)

Source : TradingEconomics

Investment Strategy

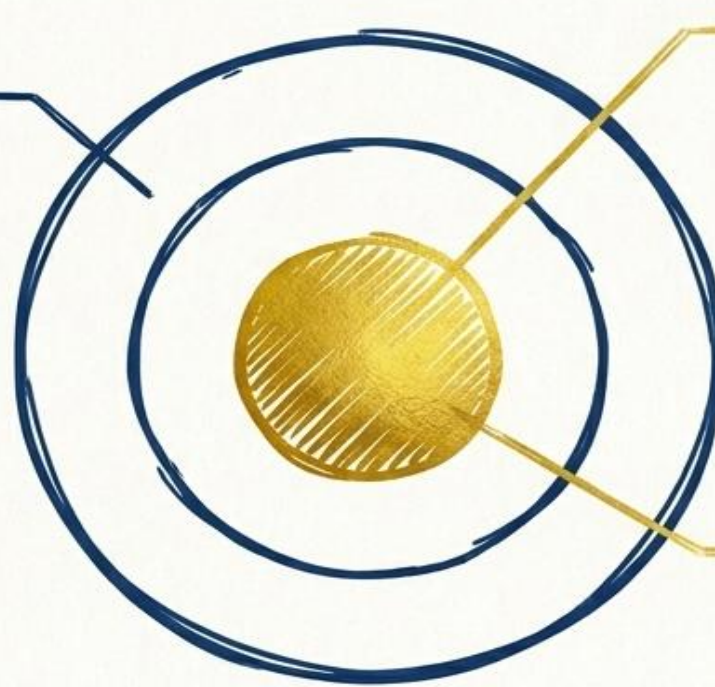
กลยุทธ์การลงทุน (DAOL Tactical Strategy)

สภาพตลาด: ตลาดยังคงผันผวนท่ามกลางช่วงประกาศผลประกอบการ แนะนำให้ 'เหลือเงินสดไว้บางส่วน' เพื่อรอจังหวะ

Core Strategy (ถือเป็นแกนหลัก)

กลุ่มธนาคาร (Banks):

แม้เจอแรงกดดันระยะสั้นจากดอกเบี้ย
แต่ยังเป็นโครงสร้างหลักที่ต้องมีติดพอร์ต



Tactical Strategy: Mega Play Theme (Data Center & โรงไฟฟ้า):

รับานิสงค์ตรงจากเม็ดเงินลงทุน AI
ของกลุ่ม Big Tech สหรัฐฯ ที่กำลังหลั่ง
ไหลเข้าสู่โครงสร้างพื้นฐาน

Tactical Strategy: Recovery Theme (การท่องเที่ยว): ดักทางตัวเลขการฟื้นตัว ของนักท่องเที่ยวปลายปี

Mega Theme

หุ้นกลุ่มธนาคาร

KTB, KBANK, KKP

- เศรษฐกิจไทยฟื้นตัว
- หลุมหลบภัยช่วงตลาดผันผวน
- Bond Yield อยู่ในระดับสูง

หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า

GPSC, BGRIM

(ติดตามสถานการณ์)

- การลงทุนสร้าง DATA CENTER
- แผน PDP2026

Theme ที่เกี่ยวข้อง

AOT, CENTEL, ERW (รอตติดตามสถานการณ์)

- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ และในประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัว
- หลายสายการบินเริ่มออกโปรโมชันเพื่อกระตุ้นยอดขาย
- EVENT ใหญ่อย่าง IMF meeting หนุนการจอง ห้องพักรจากต่างชาติ

Fundamental Pick

Top Picks หุ้นเด่นประจำวัน

KTB

KBANK

KLINIQ

BEM

Source: Strategy Research TEAM, Fundamental Research TEAM, as of 22 Oct 2026

Fundamental Stock

22 October 2026

เพราะความสวยรอไม่ได้ กำไร 3Q26E ATH ส่วนกระแสเงินสด, 4Q26E โตต่อ

Revenues (Bt mn) - LHS

Cash sales (Bt mn) - LHS

SSSG (%) - RHS

(Bt mn)end-Dec	25A	26E	27E
Net profit	364	505	637
EPS (Bt)	1.65	2.30	2.89
Growth	12.9%	38.9%	26.0%
PER (x)	20.0	14.4	11.4
Core PER (x)	20.0	14.4	11.4
PBV (x)	4.1	3.9	3.7
Dividend yield	4.4%	5.8%	7.4%

The Klinique Medical Clinic

BUY; Target: Bt46.00, +39%

- กำไร 3Q26E เติบโตขึ้นทำ ATH ที่ 130 ล้านบาท (+64% YoY, +16% QoQ) หนุนโดยรายได้ทำ ATH จาก SSSG +29.2% และขยายสาขา รวมถึงการเพิ่มเครื่องมือแพทย์และบริการใหม่ในสาขาเดิม ticket size ขยายตัว อีกทั้ง GPM มีแนวโน้มขยายตัว และ SG&A to sales ลดลงหลังค่าใช้จ่าย pre-opening ส่วนใหญ่รับรู้ไปแล้วใน 2Q26
- 4Q26E กำไรโตต่อเนื่อง จาก high season, SSSG ขยายตัว double digit YoY และเปิดสาขาใหม่อีก 6 สาขา คาดบริษัทจะปรับเป้ารายได้ปี 2026E ขึ้น จากแนวโน้ม 2H26E ที่ดีกว่าคาด เดิมตั้งเป้ารายได้ที่ 4.5 พันล้านบาท
- คงประมาณการกำไรปี 2026E-27E ที่ 505 ล้านบาท (+39% YoY) และ 637 ล้านบาท (+26% YoY) ตามลำดับ ทั้งนี้ แนวโน้มกำไร 9M26E มีสัดส่วนที่ 72% ของประมาณการกำไรปี 2026E ทั้งนี้ เรามองว่า กำไรปี 2026E มี upside จากรายได้ที่สูงกว่าคาด
- ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 46.00 บาทอิง 2027E PER16x เราชอบ KLINIQ จาก 1) อุตสาหกรรมความงามยังมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่องในระยะยาว, 2) เครือข่ายสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศ และตอบโจทย์ลูกค้าทุก segments อีกทั้งจำนวนสาขาที่มากขึ้น ทำให้มีต้นทุนที่ดีและได้เปรียบคู่แข่งในระยะยาว, 3) Valuation ยังไม่สะท้อน earnings upcycle ปัจจุบันเทรดที่ 2027E PER 11.4x และ 4) dividend yield สูงถึง 5.8%-7.4%

DAOL SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED

1538 www.daol.co.th daol.th DAOL Channel @daolsec

Source: Strategy Research TEAM, Fundamental Research TEAM, as of 22 Oct 2026

DAOL SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED

0 2351 1800

www.daol.co.th

daol.th

daol.th

Fundamental Stock

22 October 2026

DAOL SEC

ทำไรกลุ่ม 3Q26 ตามคาดและ NPL ยังลดลงได้ดี

Net Profit (Bt mn)	3Q26	3Q25	YoY	2Q26	QoQ
BBL	9,489	13,789	-31.2%	9,498	-0.1%
KBANK	12,720	13,007	-2.2%	13,247	-4.0%
KKP	2,388	1,670	43.0%	2,122	12.5%
KTB	12,582	14,620	-13.9%	12,125	3.8%
SCB	10,677	12,056	-11.4%	11,117	-4.0%
TISCO	1,805	1,730	4.3%	1,764	2.3%
TTB	5,457	5,299	3.0%	5,513	-1.0%
Total	55,118	62,172	-11.3%	55,386	-0.5%

Bank

หุ้นที่แนะนำ:

KTB, KBANK

- ทำไรกลุ่ม 3Q26 เป็นไปตามคาด โดยกำไรอยู่ที่ 5.5 หมื่นล้านบาท (-11% YoY, -1% QoQ) ไกลเคียงกับที่เราและตลาดคาด จากสำรองและ OPEX ที่ลดลงได้ดี รวมถึงมี NIM ที่เพิ่มขึ้นได้ แต่มีกำไรจาก FVTPL ลดลงตามสภาพตลาด
- %NPL ลดลงได้ดีกว่าคาด มาอยู่ที่ 2.97% จากไตรมาสก่อนที่ 3.02% ส่วนใหญ่ลดลงเพราะเน้นสินเชื่อรายใหญ่มากขึ้น โดย KKP, TISCO มีการปรับตัวลดลงเยอะที่สุด จากลูกหนี้เข้าซื้อที่ดินตามมาตรการพยุงที่ลดลง รองลงมาเป็น BBL จากการเร่งปรับโครงสร้างหนี้ได้เร็วขึ้น
- Top picks: KTB, KBANK โดย KTB (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) จาก Asset Quality ที่แข็งแกร่งจากการเน้นปล่อยสินเชื่อภาครัฐ และมี Dividend yield สูงราว 6% นอกจากนี้ยังมี Coverage ratio อยู่ในระดับสูงถึง 205% และ KBANK (ซื้อ/เป้า 270.00 บาท) จาก Investment cycle รอบใหม่ที่จะหนุนให้สินเชื่อเติบโตได้ดี ขณะที่กำไรยังเติบโตได้ดี โดยเน้นรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นและ OPEX ที่ลดลง ส่วน Dividend yield สูงราว 6%

DAOL SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED

1538

www.daol.co.th

daol.th

DAOL Channel

@daolsec

Source: Strategy Research TEAM, Fundamental Research TEAM, as of 22 Oct 2026

Fundamental Stock

1 October 2026

DAOL SEC

STOCK PICKS FOR October 2026



ADVICE (ซื้อ/เป้า 8.50 บาท)
2H26E ยังโต YoY โตเด่น หนุน
จากสินค้าใหม่, GPM ยังสูง



BGRIM (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท)
กำไร 2H26E/27E โตต่อเนื่อง
พร้อม Upside จาก Data
Center



CK (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท)
กำไรปกติ 3Q26E ขยายตัวดี, ได้
อานิสงส์จากการทยอยผลักดัน
โครงการของรัฐ



PLANB (ซื้อ/เป้า 7.10 บาท)
เข้าลงทุนใน iCare หนุนการ
เติบโตระยะยาว



SCGP (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท)
คาด Fajar ยังคงมีกำไร ขณะที่
ปริมาณขายฟื้นตัว QoQ ใน
4Q26E

DAOL SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED 1538 www.daol.co.th daol.th DAOL Channel @daolsec

Source: Strategy Research TEAM, Fundamental Research TEAM, as of 1 October 2026

DAOL SEC

DAOL SECURITIES (THAILAND) PCL
บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

Empowering Your Investment with Expertise

✉ contactcenter@daol.co.th ☎ 1538 กด 1 🌐 www.daolsecurities.co.th
f daol.th 📺 DAOL Channel @daolsec