

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาด SET Index ฟื้นตัวเป็นภาพ Sideway up ได้รับแรงหนุนหลังจาก Anthropic ยื่นหลังยื่นไฟล์ IPO จุดกระแสความคึกคักด้าน AI อีกครั้ง ขณะที่ราคาน้ำมันอ่อนตัวลงลงเป็นวันที่สองแต่ยังยืนระดับสูง ด้านของประเทศไทยวันนี้ตัวเลขส่งออกของเดือนกันยายน 2569 ออกมาดีกว่า 24% และมีรายงานตัวเลขยอดส่งออกส่งเสริมการลงทุนจาก BOI 9 เดือนแรกของปี 2569 ออกมาทะลุ 1.7 ล้านล้านบาท หนุนหลักโดยการลงทุนใน AI Supply Chain

ประเด็นที่น่าสนใจ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกได้ โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี โดยดัชนีได้รับ sentiment เชิงบวกหลังจากที่ Anthropic ได้ยื่นเอกสารทำ IPO พร้อมเผยแพร่รายได้ช่วงครึ่งปีแรก 2026 ที่ 1.63 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ และเผยตัวเลขเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (Cash and Equivalents) สูงถึง 131,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทำให้ตลาดคลายกังวล ชั่วขณะ อย่างไรก็ตามนักลงทุนจับตาผลประกอบการ Q3 กันต่อไป
- คณะผู้นำความมั่นคงจากชาติอ่าวอาหรับ ปากีสถาน และตุรกี ในนาม "พันธมิตรกลาโหมเมกกา (Mecca Defense Alliance)" เดินทางเยือน تهران เพื่อเจรจากับผู้นำอิหร่าน หวังลดความตึงเครียดและสกัดการโจมตีทางอากาศรอบใหม่จากสหรัฐฯ และอิสราเอล ท่ามกลางการใช้กำลังทหารของโดนัลด์ ทรัมป์ ก่อนการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ ด้านตลาดมองการเจรจานี้เป็นสัญญาณบวกช่วยเปิดช่องทางการทูต แม้ราคา Brent จะยังคงยืนเหนือ 117 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล
- BOI รายงานคำขอรับส่งเสริมการลงทุน ม.ค.-ก.ย. 2569 รวม 1,954 โครงการ มูลค่ารวม 1.71 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 28% จากปีก่อน เป็นค่าขอจากต่างชาติ 1.55 ล้านล้านบาท (+62%) โดยกลุ่มดิจิทัล (ดาต้าเซ็นเตอร์ คลาวด์ ห่วงโซ่อุปทาน AI) มูลค่าสูงสุดรวม 1.17 ล้านล้านบาท กลไกคือการสร้างดาต้าเซ็นเตอร์และโรงงานชิ้นส่วนเพิ่มคำสั่งซื้ออุปกรณ์ไฟฟ้า อิเล็กทรอนิกส์ และความต้องการไฟฟ้า ประเมินเป็นบวกต่อผู้ผลิตอิเล็กทรอนิกส์และ PCB และผู้ผลิตไฟฟ้า
- ที่ประชุม กพอ. ครั้งที่ 3/2569 เห็นชอบประกาศเขตส่งเสริมเศรษฐกิจพิเศษ EEC เพิ่ม 4 แห่ง ได้แก่ E-Tech Smart Park, New Horizon City, พันธ์นิคม (ชลบุรี) และ Modern Automotive ปะทิวแดง (ระยอง) เน้นยานยนต์สมัยใหม่ อิเล็กทรอนิกส์อัจฉริยะ ดิจิทัล การบินและโลจิสติกส์ กลไกคือ เขตที่ได้สิทธิประโยชน์ช่วยดึงดูดนักลงทุนเป้าหมายเข้าพื้นที่ จึงหนุนยอดขายและเช่าที่ดินในภาคตะวันออก

Strategy

ตลาดเริ่มเก็งกำไรประกอบการ หาจังหวะที่หุ้นย่อตัว สะสม Core Strategy เรายังชอบกลุ่มธนาคาร ขณะที่ Tactical Strategy เรายังชอบ (Mega play Theme) Data Center โรงไฟฟ้า และผสมกับธีมการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว โดยยังเหลือเงินสดไว้บางส่วน

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- CN, Industrial Profits (YTD) YoY (Sep), Consensus=N/A, Prior=15.2%
- US, Building Permits MoM Final (Sep), Consensus=-0.2%, Prior=-0.2%
- US, S&P/Case-Shiller Home Price YoY (Aug), Consensus=2.9%, Prior=2.6%
- US, House Price Index YoY (Aug), Consensus=N/A, Prior=2.1%
- US, CB Consumer Confidence (Oct), Consensus=80, Prior=80.5
- US, New Home Sales (Sep), Consensus=0.66M, Prior=0.66M

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ต่างชาติ “ซื้อ” สุทธิตลาดหุ้นไทย และ “ซื้อ” ตลาดตราสารหนี้ โดยมีรายละเอียดดังนี้
- ตลาดหุ้น (25 ต.ค. 69): มูลค่าการซื้อขาย (SET) 63,532.30 ล้านบาท และ (MAI) 289.73 ล้านบาท ด้านนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 3,532.92 ล้านบาท
- Yield Curve ปรับตัวลดลงจากวันก่อนหน้าประมาณ 2-5 bps. ในทิศทางเดียวกับ US Treasury สำหรับกระแสเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติวันนี้ NET INFLOW 2,674 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ปิดตลาดเย็นนี้ อยู่ที่ระดับ 33.80 บาท/ดอลลาร์อ่อนค่าเมื่อเทียบกับวันก่อนหน้า

Strategy pick

WHA : เป้า consensus 5.40 บาท

- ตัวเลข BOI 9M/26 มียอดขอรับส่งเสริมลงทุน 1,954 โครงการ มูลค่า 1.71 ล้านลบ. (+28% YoY) โดยมียอด FDI เติบโตแข็งแกร่งที่ 1.55 ล้านลบ. (+62% YoY) เรายังมองเป็นบวกต่อ Industrial Estate ในระยะกลาง-ยาว เลือก WHA คาดกำไรสุทธิปี 2026E/27E ที่ 5.0/5.5 พันลบ. (-2%/+10%) โดย momentum 2H26E แรงตัวขึ้นจาก 1H26 ที่ +31% HoH

Strategy Pick: : KTB(15%), KBANK(15%), KKP(15%), PTT(8%), GULF(8%), CENTEL(5%), CRC(5%), COM7(5%), DELTA(4%), HANA(4%), KCE(2.5%), GPSC(5%), cash(8.5%)

กรอบดัชนี SET วันนี้ : แนวรับ 1566-1573 // แนวต้าน 1586-1594

Technical Pick: : PTTGC, BBGI

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

News Comment

- (+) Pet Food (Overweight), TU (ซื้อ/เป้า 14.80 บาท), GFPT (ถือ/เป้า 11.50 บาท), NER (ถือ/เป้า 5.00 บาท) ภาพรวมส่งออก ก.ย. 2026 ขยายตัว YoY, MoM โดยเฉพาะอาหารสัตว์เลี้ยงและยางที่ยังโตดี
- (0) ITC (ซื้อ/เป้า 19.50 บาท) เข้าซื้อหุ้น 100% บริษัทผลิตนมอาหารสัตว์เลี้ยงในสหรัฐ มูลค่า 160 ล้านดอลลาร์ หรือราว 5.3 พันล้านบาท

Company Report

- (+) AURA (ซื้อ/เป้า 20.40 บาท) กำไร 3Q26E กลับมาโต YoY/QoQ จากฐานต่ำ ธุรกิจขายฝากยังเติบโตสูง
- (0) GPSC (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) กำไรโต YoY จาก Hydro และ IPP แต่ชะลอตัว QoQ จากต้นทุนพลังงาน

News Comment

(+) Pet Food (Overweight), TU (ซื้อ/เป้า 14.80 บาท), GFPT (ถือ/เป้า 11.50 บาท), NER (ถือ/เป้า 5.00 บาท) ภาพรวมส่งออก ก.ย. 2026 ขยายตัว YoY, MoM โดยเฉพาะอาหารสัตว์เลี้ยงและยางที่ยังโตดี

ส่งออก ก.ย. 2026 โตทั้ง YoY, MoM กระทรวงพาณิชย์เปิดเผยตัวเลขส่งออกสำคัญดังนี้

ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงเดือน ก.ย. 2026 อยู่ที่ 316 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+17% YoY, +3% MoM) และตัวเลข 9M26 อยู่ที่ 2,709 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+11% YoY)

ส่งออกอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูปเดือน ก.ย. 2026 อยู่ที่ 346 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (-0.1% YoY, +3% MoM) และตัวเลข 9M26 อยู่ที่ 2,798 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (-0.4% YoY)

ส่งออกไก่สดแช่เย็นแช่แข็งและไก่แปรรูปเดือน ก.ย. 2026 อยู่ที่ 428 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+10% YoY, +7% MoM) และตัวเลข 9M26 อยู่ที่ 3,440 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+0.1% YoY)

ส่งออกยางพาราเดือน ก.ย. 2026 อยู่ที่ 477 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+30% YoY, +8% MoM) และตัวเลข 9M26 อยู่ที่ 3,709 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (-2% YoY)

(ที่มา: กระทรวงพาณิชย์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวก โดยส่งออกที่ยาวตัว YoYหนุนโดยอุปสงค์อาหารสัตว์เลี้ยงโดยรวมดีต่อเนื่อง ส่งออกไก่ได้ปัจจัยหนุนจากตลาดญี่ปุ่นกลับมา restock และตลาดจีนดีขึ้นจากฐานต่ำปีก่อน และยางพาราได้อานิสงส์ราคายางสูงขึ้นและการนำเข้าจากความกังวลอุปทานวัตถุดิบ ขณะที่ส่งออกโดยรวมที่ปรับตัวขึ้น MoM เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล และส่งออกที่ชะลอชั่วคราวในเดือน ส.ค. 2026 จากการเร่งนำเข้าตั้งแต่ในช่วง ก.ค. 2026 ก่อนการเปลี่ยนแปลงนโยบาย tariffs ของสหรัฐ

สำหรับแนวโน้ม 3Q26E ได้แก่ 1) กลุ่ม Pet Food เราคาดการณ์กำไรปกติจะชะลอ YoY จากต้นทุนและ packaging ปรับตัวขึ้น รวมถึง ITC มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับต้นทุน M&A ขณะที่คาดการณ์แนวโน้มจะดีขึ้น QoQ เป็นไปตามอุปสงค์ลูกค้าโดยรวมยังดี, 2) TU เราประเมินกำไรปกติจะโต YoY จากธุรกิจ Ambient ที่มีการทำการตลาดมากขึ้น อานิสงส์การปรับราคายางขึ้น รวมถึงสัดส่วนสินค้า premium ดีขึ้น แต่จะอ่อนตัวเล็กน้อย QoQ จากต้นทุนโดยรวมสูงขึ้น, 3) GFPT เราประเมินกำไรปกติจะลดลง YoY, QoQ จากต้นทุนกากถั่วเหลืองสูงขึ้น, และ 4) NER เราคาดการณ์กำไรปกติจะขยายตัว YoY, QoQ อานิสงส์ราคายางสูงขึ้น

ทั้งนี้กลุ่ม Pet Food เราแนะนำ "Overweight" จากผลการดำเนินงาน 2H26E จะดีขึ้น HoH ตามปัจจัยฤดูกาลและอุปสงค์โดยรวมยังดี และ Top pick ได้แก่ ITC (ซื้อ/เป้า 19.50 บาท) จากแนวโน้มกำไรปกติปี 2026E-27E ขยายตัวดีกว่าคู่แข่ง อานิสงส์กลยุทธ์การขยายผลิตภัณฑ์และลูกค้าใหม่เชิงรุกต่อเนื่อง

สำหรับหุ้นตัวอื่นๆ ในกลุ่ม Agri & Food เราแนะนำ

- TU (ซื้อ/เป้า 14.80 บาท) จากผลการดำเนินงานปี 2026E-27E ได้ปัจจัยหนุนจากกลยุทธ์การทำการตลาดต่อเนื่อง รวมถึงมีแผนควบคุม SG&A มากขึ้น ขณะที่คาดบริษัทจะยังรักษาระดับจ่ายปันผลค่อนข้างดี คิดเป็น dividend yield 2026E ราว 6%

- GFPT (ถือ/เป้า 11.50 บาท) โดยเรามีมุมมองระยะยาวจากแนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบกลับมาปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะราคากากถั่วเหลืองที่สูงในรอบ 2 ปี

- NER (ถือ/เป้า 5.00 บาท) แม้ราคายางจะสูงขึ้นต่อเนื่อง แต่เราคงมุมมองระยะยาวจากทิศทางปริมาณขายที่มีโอกาสชะลอมากกว่าคาดจากสถานการณ์ภัยแล้ง ซึ่งคาดจะกดดันปริมาณวัตถุดิบต่อเนื่องใน 1H2

(0) ITC (ซื้อ/เป้า 19.50 บาท) เข้าซื้อหุ้น 100% บริษัทผลิตขนมอาหารสัตว์เลี้ยงในสหรัฐ มูลค่า 160 ล้านดอลลาร์ หรือราว 5.3 พันล้านบาท

เข้าซื้อหุ้น 100% บริษัทผลิตขนมอาหารสัตว์เลี้ยงในสหรัฐ มูลค่า 160 ล้านดอลลาร์ หรือราว 5.3 พันล้านบาท ITC แจ้งว่า i-Tail Americas, Inc. (ITA) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ ITC ถือหุ้น 100% ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ Pet Treat Holdings, Inc. (PTH) ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นภายใต้รัฐเดลาแวร์ในสัดส่วน 100% โดยมีมูลค่ากิจการ 160 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือ 5.3 พันล้านบาท ทั้งนี้การดำเนินการเข้าซื้อดังกล่าวได้เสร็จเรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 22 ต.ค. เป็นผลให้ PTH และ Phelps Industries LLC. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ PTH ถือหุ้นทั้งหมด มีสถานะเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมที่บริษัทถือหุ้นผ่าน ITA ขณะที่แหล่งเงินทุนสำหรับการเข้าซื้อดังกล่าวมาจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทและเงินที่ได้จาก IPO เป็นหลัก (ที่มา: SET)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง ซึ่งคิดดังกล่าวเป็นไปตามกลยุทธ์ของ ITC ที่ตั้งเป้าขยายในกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่บริษัทยังไม่เชี่ยวชาญ โดย Phelps เป็นผู้ผลิตขนมสัตว์เลี้ยงสำหรับสุนัขเป็นหลัก โดยเฉพาะประเภท jerky และ air-dried ซึ่งเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ ITC ยังไม่มีใน portfolio และราว 99% เป็นสินค้า OEM และ 1% เป็นสินค้าแบรนด์ของบริษัทเอง ขณะที่ลูกค้าของ Phelps ส่วนใหญ่เป็นกลุ่ม private label และเป็นกลุ่มลูกค้าที่แตกต่างจากของ ITC ทำให้เชื่อว่าระยะยาวจะมี synergy จากการ cross-selling รวมถึงเพิ่มโอกาสการขยาย portfolio ผลิตภัณฑ์ใหม่ และอาจเพิ่มโอกาสการ utilize ฐานการผลิตของ Phelps ในสหรัฐ ซึ่งปัจจุบันมีโรงงาน 2 แห่ง และกำลังการผลิตเฉลี่ยอยู่ที่ราว 50%

ทั้งนี้ประเมิน EV/EBITDA จากคิดดังกล่าวอยู่ที่ราว 11x ซึ่งใกล้เคียงค่าเฉลี่ยในตลาดอุตสาหกรรมที่ 9-12x โดยจะเริ่มรวมงบตั้งแต่ พ.ย. 2026 เบื้องต้นเราประเมินจะเป็น upside ถ้าไปปกติปี 2026E ของ ITC ค่อนข้างจำกัด เนื่องจาก ITC มีโอกาสบันทึกค่าใช้จ่ายต้นทุน M&A เพิ่มเติมใน 4Q26E ราว 60 ล้านบาท ขณะที่คาดการณ์จะเป็น upside ถ้าไปปกติปี 2027E ราว +5% หรือราว +/- 160 ล้านบาท ซึ่งภายหลังการเข้าซื้อหุ้น ITC วางแผนจะชำระหนี้ของ Phelps ทั้งหมด ทำให้ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจะลดลง ขณะที่การพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ร่วมกันคาดจะยังไม่เห็นความคืบหน้าในปี 2027E อย่างมีนัย เนื่องจากโดยทั่วไปจะใช้เวลาราว 18-24 เดือน

เบื้องต้นเราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 3.1 พันล้านบาท/3.4 พันล้านบาท (+4% YoY/+8% YoY) โดยมองว่าระยะสั้นผลกระทบต่อการประมาณการจากคิดดังกล่าวยังไม่มาก โดยยังต้องติดตามพัฒนาการในระยะถัดไป สำหรับต้นทุน M&A อื่นๆ บริษัทเปิดเผยว่ายังอยู่ใน pipeline ตามแผน และคาดมีโอกาสน้อยเห็นความคืบหน้าหลังจากนี้ **ทั้งนี้เรายังแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 19.50 บาท ถึง core PER 18.5x (-0.25SD below 3-yr average PER)**

Company Report

(+) AURA (ซื้อ/เป้า 20.40 บาท) กำไร 3Q26E กลับมาโต YoY/QoQ จากฐานต่ำ ธุรกิจขายฝากยังเติบโตสูง

เราประเมิน 3Q26E จะมีกำไรสุทธิ 340 ล้านบาท (+30% YoY, +49% QoQ) กลับมาฟื้นตัวได้ดี โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

1) ธุรกิจค้าปลีกทองปรับตัวดีขึ้น โดยประเมินกำไรขั้นต้นที่ 834 ล้านบาท (+4% YoY, +24% QoQ) ยังคงเติบโต YoY ตามความต้องการซื้อ-ขายทองที่เพิ่มขึ้น ขณะที่เติบโต QoQ จากฐานต่ำใน 2Q26 ราคาทองปรับตัวลดลงมาก ทำให้ GPM ของธุรกิจค้าปลีกทองลดลงเหลือ 5.0% เทียบกับ 3Q26E ที่ราคาทองคำค่อนข้างทรงตัว ซึ่งเราประเมิน GPM จะดีขึ้นเป็น 7.5% (แต่จะยังต่ำกว่า 3Q25 ที่ 8.0%)

2) ธุรกิจขายฝากยังเติบโตอย่างแข็งแกร่ง เราประเมินรายได้ดอกเบี้ยรับที่ 392 ล้านบาท (+49% YoY, +8% QoQ) ปรับตัวเพิ่มขึ้นและทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง จากพอร์ตลูกหนี้ขายฝากที่เราประเมินจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.1 หมื่นล้านบาท (ณ 30 มิ.ย.26 อยู่ที่ 1.05 หมื่นล้านบาท)

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 1.7/1.9 พันล้านบาท (+15%/+16% YoY) ทั้งนี้ กำไร 9M26E จะคิดเป็น 76% จากทั้งปี สำหรับกำไร 4Q26E จะยังฟื้นตัว QoQ ต่อเนื่อง จากธุรกิจค้าปลีกทองที่เข้า high season และธุรกิจขายฝากยังเติบโต โดยตั้งเป้าสิ้นปี 2026E จะมียอดลูกหนี้ขายฝากเพิ่มเป็น 1.2 หมื่นล้านบาท (สิ้นปี 2025 อยู่ที่ 8.2 พันล้านบาท) ขณะที่กำไรปี 2027E ยังคงเติบโตต่อเนื่อง ตามภาพรวมธุรกิจที่ขยายตัว โดยเฉพาะธุรกิจขายฝากที่ยังมีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 20.40 บาท อิง 2027E PER ที่ 14 เท่า (-0.5SD below 3-yr average PER) จากทิศทางกำไร 3Q-4Q26E ที่กลับมาฟื้นตัว ขณะที่กำไรปี 2026E-27E ยังคงทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง ด้าน Valuation ยังน่าสนใจ ทรดที่ PER ปี 2027E 9.4 เท่า คิดเป็น -1.25SD

(0) GPSC (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) กำไรโต YoY จาก Hydro และ IPP แต่ชะลอตัว QoQ จากต้นทุนพลังงาน

เราประเมิน 3Q26E จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1.5 พันล้านบาท (-13% YoY, -16% QoQ) แต่หากหักรายการพิเศษจากการขายหุ้นโรงไฟฟ้า SYE และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เราคาดว่ากำไรปกติที่ 1.3 พันล้านบาท (+30% YoY, -22% QoQ) โดยกำไรเติบโต YoY จาก XPCL ที่มีค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ต่ำลงหลังมีการชำระคืนหนี้ ขณะที่ CFXD มีการขาดทุนที่ลดลงมากและมีการรับรู้ LD claim ที่ราว 50 ล้านบาท ประกอบกับการเดินเครื่องของ GHECO-1 ที่มีประสิทธิภาพสูงขึ้นหลังการทำการ major overhaul จึงช่วยชดเชยผลกระทบจากการหดตัวของ IU sales volume ที่คาดอยู่ที่ -4% YoY ประกอบกับราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวสูงขึ้น +29% YoY เป็น 400 บาท/mmBTU ขณะที่กำไรปกติลดลง QoQ จากธุรกิจ SPP ที่ได้รับแรงกดดันจากราคาก๊าซที่สูงขึ้นราว +10% QoQ ขณะที่คาด IU sales volume หดตัว -1% QoQ

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E ลง 6% แต่คงกำไรปี 27E โดยเราคาดว่ากำไร 2026E/27E ที่ 6.5/7.1 พันล้านบาท (-9%/+9% YoY) จากราคาก๊าซ 2H26E ที่ปรับตัวสูงขึ้นกว่าเดิมที่คาดจากสงครามในตะวันออกกลาง และคาดว่าใน 4Q26E ธุรกิจ SPP จะยังได้รับผลกระทบจากราคาก๊าซที่คาดอยู่ที่ราว 420 บาท/mmBTU จึงส่งผลให้เรามีการปรับประมาณการกำไรปี 2026E ลง คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 60.00 บาท อิง DCF (WACC 6.5%, TG 2.0%) โดยมองว่าแม้กำไรระยะสั้นจะถูกกดดันจากราคาก๊าซที่ปรับตัวสูงขึ้น แต่ยังมี catalyst จาก PDP2026 และโอกาสจาก Data Center ในไทยและอินเดียที่จะเป็น growth driver สำคัญในระยะยาว ขณะที่โครงการใหม่ยังอยู่ในช่วงพัฒนาและจะเริ่มสะท้อนต่อประมาณการตั้งแต่ 2028E เป็นต้นไป

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (26 ต.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดตัวขึ้นเช่นกัน หลังจากบริษัท Anthropic สตาร์ทอัปด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) รายใหญ่ของสหรัฐฯ ยื่นเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ซึ่งช่วยฟื้นความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อหุ้น AI ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ [DJI.X] ปิดที่ 52,361.58 จุด เพิ่มขึ้น 146.42 จุด หรือ +0.28%, ดัชนี S&P500 [SP500.X] ปิดที่ 7,676.77 จุด เพิ่มขึ้น 53.09 จุด หรือ +0.70% และดัชนี Nasdaq [NASDAQ.X] ปิดที่ 26,169.38 จุด เพิ่มขึ้น 214.04 จุด หรือ +0.82%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ (26 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากผลประกอบการและแนวโน้มธุรกิจของบริษัทที่ออกมาดี และช่วยลดความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับราคาน้ำมันที่ยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่ตลาดจับตาการประชุมกำหนดนโยบายดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายแห่งในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 [STOXX.X] ปิดที่ 640.66 จุด เพิ่มขึ้น 4.89 จุด หรือ +0.77%, ดัชนี CAC-40 [CAC40.X] ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,847.32 จุด เพิ่มขึ้น 64.50 จุด หรือ +0.83%, ดัชนี DAX [DAX.X] ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 25,410.84 จุด เพิ่มขึ้น 229.19 จุด หรือ +0.91%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันจันทร์ (26 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการยื่นเอกสารเตรียมเสนอขายหุ้นต่อสาธารณชนเป็นครั้งแรก (IPO) ในสหรัฐฯ ของ Anthropic ซึ่งช่วยหนุนความเชื่อมั่นต่อหุ้นกลุ่มปัญญาประดิษฐ์ (AI) ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมการคลังอังกฤษ และการตัดสินใจด้านนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 [FTSE100.X] ปิดที่ 10,767.33 จุด เพิ่มขึ้น 76.97 จุด หรือ +0.72%
- สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (26 ต.ค.) หลังมีรายงานว่า ซาอุดีอาระเบียได้เจรจากับอิหร่านเพื่อลดความตึงเครียดในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม การที่กลุ่มอูตีสที่ได้รับการสนับสนุนจากอิหร่านได้ก่อเหตุโจมตีซาอุดีอาระเบียซึ่งเป็นผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ ยังคงทำให้นักลงทุนระมัดระวังการซื้อขาย และทำให้ราคาน้ำมันยังคงเคลื่อนไหวในระดับสูง ทั้งนี้ สัญญาณ้ำมันดิบ WTI [WTI.X] ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 1.51 ดอลลาร์ หรือ 1.46% ปิดที่ 101.76 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาณน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) [BRENT.X] ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 91 เซนต์ หรือ 0.78% ปิดที่ 115.81 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (26 ต.ค.) เนื่องจากการชะลอตัวลงของราคาน้ำมันช่วยให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อ ขณะที่นักนักลงทุนจับตาผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในวันพุธนี้ (28 ต.ค.) ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) [GOLD.X] ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 30.50 ดอลลาร์ หรือ 0.76% ปิดที่ 4,038.40 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

SPALI คัมเบิกตลาดเชียงใหม่ ผุดคอนโดไฮโซสูง 33 ชั้น 2.55 พันล. พร้อม 21-22 พ.ย.นี้

SPALI หวนคืนตลาดคอนโดมิเนียมเชียงใหม่ในรอบ 12 ปี เตรียมเปิดตัวโครงการศุภาลัย งาม เชียงใหม่ ไฮโซสูง 33 ชั้น มูลค่า 2,550 ล้านบาท ในวันที่ 21-22 พ.ย.นี้ พร้อมวางเป้าหมายยอดขายที่ 1,000 ล้านบาทภายในสิ้นปีนี้ 'ออร์จิน' ผนึกกำลัง BRI เปิดโหมด 'โปรตีดจรวด' ในมหกรรมบ้าน-คอนโด ORI ผนึก BRI เปิดโหมด "โปรตีดจรวด" พบกว่า 70 โครงการ พร้อมอยู่ติดสปีด ดอกเบี้ย 1.25% นาน 1 ปี ร่วมงาน มหกรรมบ้านและคอนโด ครั้งที่ 50 MMM ปลูกยอดโอน Q4/69 พันล. รับ 'สินเชื่อบ้านคนละหลัง PLUS' หนุน ดันรายได้ปี 70 แกร่ง

MMM รับอานิสงส์ "สินเชื่อบ้านคนละหลัง PLUS" ปลูกกระแสยอดโอน Q4/69 พัน ดันธุรกิจบริหารการขาย-สินเชื่อโตแรง ส่งซึกปี 70 กวาดสต็อกดีเวลลอปเปอร์บริหารต่อเนื่อง เพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไรระยะยาว

BTG เดินหน้าปั้นพอร์ตธุรกิจใหม่ มุ่งสู่ยอดขายเติบโต 5-7% ต่อปี

BTG วางแผนขับเคลื่อนธุรกิจใหม่ ชูกำลังการผลิต 4.5 ล้านฟองต่อวัน สร้างรายได้ 7,000 ล้านบาทต่อปี ขยายช่องทางจำหน่ายผ่านแบรนด์ S-Pure และ Betagro พร้อมยกระดับศูนย์รวบรวมไข่ 16 แห่งทั่วประเทศ และจับมือพันธมิตรเสริมอุปทาน เดินหน้าขยายปีกตลาดสิงคโปร์-ฮ่องกง ปักธงเป้าหมายยอดขายเติบโตยั่งยืน 5-7% ต่อปี

QUICK อัปเดตเทคโนโลยี AI รายงานจากบริษัท ควิก ทรานส์ฟอร์มมิ่ง จำกัด (มหาชน) หรือ QUICK ระบุว่า

QUICK ร่วมกับ Microsoft Thailand จัดกิจกรรม Update & Workshop ในหัวข้อ Microsoft 365 Copilot และ Copilot Cowork ให้กับทีม Sales ของ QUICK เพื่ออัปเดตเทคโนโลยี AI และแลกเปลี่ยนแนวทางการนำ Copilot มาประยุกต์ใช้กับการทำงานของลูกค้าองค์กร

BCP คว้านนวัตกรรมแห่งชาติ

นายจิระภัทร เขียววิชสกุล ผู้อำนวยการสถาบันเทคโนโลยี นวัตกรรมและบ่มเพาะธุรกิจ (Biic) บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ BCP เปิดเผยว่า กลุ่มบริษัทบางจาก ได้รับรางวัลรองชนะเลิศ อันดับ 2 รางวัลนวัตกรรมแห่งชาติ (National Innovation Awards) ประจำปี 2569 ด้านสิ่งแวดล้อม ประเภทวิสาหกิจขนาดใหญ่ และวิสาหกิจขนาดกลาง จากผลงาน "ระบบนิเวศหมุนเวียนน้ำมันทอดใช้แล้วอัจฉริยะ เพื่อการผลิตเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืนอย่างครบวงจร"

QTC เจาะทิศทางการพลังงานไทย มุ่งเชื่อมโยงนโยบายสู่เทคโนโลยีแห่งอนาคต

QTC ครบรอบ 30 ปี เปิดตัว "Energize The Future 2026" เจาะทิศทางการพลังงานไทย เชื่อมโยงนโยบายสู่เทคโนโลยีแห่งอนาคต ชูการประยุกต์ใช้เทคโนโลยี เพื่อรองรับการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน

AF ผนึกสมาคมแฟคตอริ่ง ทก สปท.ดัน SME ได้เงินทุน

บมจ. ไอรา แฟคตอริ่ง (AF) ร่วมกับสมาคมไทยผู้ประกอบการธุรกิจแฟคตอริ่ง หรือ สปท. เพื่อศึกษาความเป็นไปได้ในการนำบริการ Factoring และ Invoice Financing เข้าร่วมโครงการ SME Credit Portal ตลาดกลางสินเชื่อออนไลน์ มุ่งเพิ่มโอกาสเข้าถึงเงินทุนหมุนเวียนให้ผู้ประกอบการ SMEs พร้อมนำความเชี่ยวชาญร่วมสนับสนุนการออกแบบและพัฒนาโซลูชันทางการเงิน

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 1538