

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดดัชนี SET วันนี้แกว่ง Sideway หลังบรรยากาศการลงทุนในหุ้นกลุ่มซิปทั่วโลกยังคงไม่ดี อาจส่งผล sentiment เชิงลบต่อกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์บ้านเรา อย่างไรก็ตามอาจมีแรงเก็งกำไรเข้ามาบ้างก่อนการประกาศงบ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มธนาคาร นอกจากนี้นักลงทุนจับตาตัวเลข CPI สหรัฐฯ

ประเด็นที่น่าสนใจ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทรงตัวในรอบแคบ โดยหุ้นกลุ่มซิปเซมิคอนดักเตอร์จะปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นวันที่สอง ดัชนี Nasdaq 100 ร่วง -0.3% จากความกังวลเรื่องการเร่งขึ้นด้านเทคโนโลยีและสงครามราคาจากบริษัท CXMT ของจีนที่เริ่มไล่กวัด 3 ยักษ์ใหญ่ผู้ผลิต DRAM โลก (Samsung, SK Hynix, Micron) ทั้งนี้ นักลงทุนจับตาคำประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ CPI คาด +3.6% (YoY)
- การประกาศงบไตรมาส 3 ของกลุ่มธนาคาร ขนาดใหญ่อย่าง JPMorgan, Goldman Sachs, Citigroup และ Wells Fargo แม้ภาพรวมจะออกมาแข็งแกร่งเกินคาด แต่ราคาหุ้นกลับเผชิญแรงเทขาย "Sell on Fact" ด้านตลาดคลายความกังวลเรื่องดอกเบี้ยลงบางส่วนหลัง John Williams ประธานเฟดนิวยอร์ก ส่งสัญญาณว่า Fed อาจขึ้นดอกเบี้ยอีกเพียง 1 ครั้งในปี และไม่มีคามจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยต่อไป 2027
- IMF เผยแพร่ World Economic Outlook ฉบับ ค.ค. 2569 ที่กรุงเทพฯ ในงานประชุมประจำปี IMF-World Bank ปรับประมาณการ GDP ไทยปี 2569 ขึ้นเป็น 2.1% จาก 1.9% (รอบ ก.ค.) ส่วนปี 2570 อยู่ที่ 2.1% ลดลงจาก 2.2% (ในรอบ ก.ค.) IMF ระบุว่าการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI หนุนอุปสงค์ฮาร์ดแวร์และการส่งออกสินค้าเทคโนโลยีของไทย แต่ไทยยังโตต่ำสุดใน ASEAN-5 (ค่าเฉลี่ย 4.4%) พร้อมปรับเงินเฟ้อปีนี้เป็น 2.1% จาก 0.9%
- กกก. ประกาศแคมเปญ "บินเที่ยวทั่วไทย ฮิลล์ทุกกริ๊ป" ร่วม 7 สายการบินลดค่าตัวบินในประเทศ 500 บาทต่อเที่ยวบิน (สูงสุด 1,000 บาทต่อคนสำหรับไป-กลับ) ใช้โค้ด FLYTODOM เปิดจอง 15 ต.ค.-15 ส.ค. เดินทางได้ถึง 15 ม.ค. 2570 ถือเป็นกิจกรรมของ กกก. ภายใต้โครงการ Domestic Stimulus ซึ่งสายการบินเป็นผู้มอบส่วนลด คาดช่วยดันปริมาณผู้โดยสารเที่ยวบินในประเทศช่วง high season แลกกับรายได้ต่อนักที่ลดลง เป็นบวกเชิงปริมาณต่อสายการบินและท่าอากาศยาน
- กฟผ. แจ้งว่าร่าง PDP2026 บรรจุโรงไฟฟ้าใหม่ราว 4,200 MW ในพื้นที่ EEC รองรับ Data Center (ระยะ ~2,800 MW, บางปะกง ~1,400 MW) ทั้งส่วนของ กฟผ. และส่วนที่ปล่อยให้ IPP รายใหญ่เข้าร่วม สถานะคือร่างแผนโดยแผนลงทุนระบบส่งราว 3.1 หมื่นลบ. ไร่ ๑๐๐๐ ไร่ หากแผนผ่านเอกชนจะมีโอกาสขายไฟระยะยาวและ Direct PPA ให้ลูกค้า Data Center ประเมินเป็นบวกต่อผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชน

Strategy

กลยุทธ์หลัก: Core Strategy เรายังชอบกลุ่มธนาคาร KTB, KBANK, KKP ขณะที่ Tactical Strategy เรายังชอบ Theme ใหญ่ ระยะ กลาง-ยาว หุ้น (Mega play Theme) Data Center โรงไฟฟ้า เรายังชอบ GPSC, BGRIM, ADVANC และผสมกับธีมการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว ระยะกลาง – ยาว เรายังชอบ AOT, CENTEL, ERW

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- US, Fed Barkin, Collins, Bowman Speech
- EA, ECB President Lagarde, Lane Speech
- CN, Inflation Rate YoY (Sep), Consensus=1.1%, Prior=0.8%
- CN, PPI YoY (Sep), Consensus=4.4%, Prior=3.8%
- US, Core Inflation Rate YoY (Sep), Consensus=2.5%, Prior=2.4%
- US, Inflation Rate YoY (Sep), Consensus=3.6%, Prior=3.4%

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ต่างชาติ "ขาย" สุทธิตลาดหุ้นไทย และ "ซื้อ" ตลาดตราสารหนี้ โดยมีรายละเอียดดังนี้
- ตลาดหุ้น (12 ต.ค. 69): มูลค่าการซื้อขาย (SET) 55,934.03 ล้านบาท และ (MAI) 237.56 ล้านบาท ด้านนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 266.90 ล้านบาท
- Yield Curve เปลี่ยนแปลงเล็กน้อยจากวันก่อนหน้า สำหรับกระแสเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติวันนี้ NET OUTFLOW 421 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ปิดตลาดเย็นนี้ อยู่ที่ระดับ 33.60 บาท/ดอลลาร์อ่อนค่าเล็กน้อยเมื่อเทียบกับวันก่อนหน้า

Strategy pick

WHA (เป้า consensus 5.40 บาท): รายงาน World Economic Outlook (WEO) ล่าสุดของ IMF ชี้ให้เห็นถึงประเด็นการลงทุนซึ่งมีส่วนช่วยหนุนการเติบโตของประเทศ และ Spotlight ของโลกกำลังมองมาที่ไทยผ่านงาน 2026 IMF-WBG Annual Meetings เรายังมองว่า WHA เป็นตัวเลือกแรกที่ได้รับประโยชน์จากเม็ดเงินลงทุนต่างชาติ คาดกำไรสุทธิปี 2026E/27E ที่ 5.0/5.5 พันลบ. (-2%/+10%) โดย momentum 2H26E เริ่มตัวขึ้นจาก 1H26E ที่ +31% HoH

PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท):ราคาน้ำมันยังยืนสูงที่ระดับ \$104-105 ต่อบาร์เรล แม้จะมีการเปิดเผยว่ารัสเซียตกลงส่งออกน้ำมันดีเซลสู่ตลาดโลก แต่ความเปราะบางของโครงสร้างพื้นฐานทางพลังงานและเส้นทางเดินเรือในแถบอ่าวเปอร์เซียยังคงเป็นประเด็นที่ตลาดจับตาอย่างต่อเนื่อง เรายังมอง PTTEP เป็น Barbell strategy position ที่ได้รับประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ยังยืนสูง คาดกำไรสุทธิปี 2026E/27E ที่ 6.94/6.87 หมื่นลบ. (+15/-1%)

รอบดัชนี SET วันนี้ แนวรับ 1560-1566 แนวต้าน 1578-1586

Technical Pick: KBANK, PSL

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

News Comment

- (0) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวสูงสุด -8% WoW จากจีนเป็นหลัก ซึ่งเป็นไปตามคาดจากหมุดช่วง Golden Week
- (0) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) ผู้ให้บริการ ก.ย. 2026 กระบะระยะสั้นจากน้ำมันและไฟไหม้รางรถไฟ

Company Report

- (+) CRC (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 36.00 บาท) คาดกำไร 3Q26E โต YoY จากการคุมค่าใช้จ่ายและต้นทุนทางการเงิน
- (+) SAV (ซื้อ/เป้า 14.50 บาท) กำไร 3Q26E กลับมาเติบโต YoY, QoQ จากจำนวนเที่ยวบินฟื้นตัว

News Comment

(0) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวล้นสุด -8% WoW จากจีนเป็นหลัก ซึ่งเป็นไปตามคาดจากหมดช่วง Golden Week

นักท่องเที่ยวล้นสุด (4-10 ต.ค.) ลดลง -8% WoW จากจีนเป็นหลัก สม.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวล้นสุดที่ผ่านมา (4-10 ต.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 483,375 คน (-8% WoW/-7% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 69,054 คน โดยประเทศใน Top 5 ที่ปรับตัวลดลงคือ 1) จีน 78,279 คน (-42% WoW/+12% YoY) 2) อินเดีย 43,238 คน (-8% WoW/+10% YoY) 3) มาเลเซีย 57,730 คน (-4% WoW/-23% YoY) ส่วนประเทศใน Top 5 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นคือ 1) รัสเซีย 25,754 คน (+15% WoW/+1% YoY) และ 2) ไต้หวัน 18,710 คน (+15% WoW) โดยภาพรวมการท่องเที่ยวในสัปดาห์นี้มีการชะลอตัวของกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) ภายหลังสิ้นสุดช่วงวันหยุดต่อเนื่องของตลาดหลัก ได้แก่ วันหยุด Golden Week ของจีน, วัน National Day ของฮ่องกง และวัน National Foundation Day ของเกาหลีใต้ ขณะที่ไต้หวันมีวันหยุด National Day ส่งผลให้ไต้หวันมีจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นมาอยู่ในอันดับที่ 5 จากอันดับที่ 7 ในสัปดาห์ก่อน สำหรับกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) มีจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 2 จากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยว (Winter Season) สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-10 ต.ค. 26 ทั้งสิ้น 23.94 ล้านคน ลดลง -4.04% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นกลาง แม้ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวรวมที่ชะลอตัวลง WoW ซึ่งเป็นไปตามคาดเพราะหมดช่วงวันหยุดยาว โดยเฉพาะช่วง Golden Week ขณะที่ภาพรวม YTD ยังใกล้เคียงคาด โดยส่วนใหญ่นักท่องเที่ยวที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากจีนเป็นหลัก เพราะหมดช่วงวันหยุดยาว แต่อย่างไรก็ดี จำนวนนักท่องเที่ยวจีนหากเทียบ YoY ยังเพิ่มขึ้นได้ +12% YoY จากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ +2% YoY ขณะที่เราเริ่มเห็นทิศทางของนักท่องเที่ยวอินเดียที่ดีขึ้นจากการเพิ่มขึ้น YoY ได้ในรอบ 8 สัปดาห์ที่ +10% YoY ซึ่งน่าจะเกิดจากเที่ยวบินจากอินเดียเข้าไทยเริ่มกลับมาแล้ว ส่วนนักท่องเที่ยวรัสเซียก็มีการกลับมาเพิ่มขึ้นได้ดีทั้ง WoW/YoY นอกจากนี้นักท่องเที่ยวอเมริกา, ยุโรป และตะวันออกกลางก็มีการเติบโตได้ดีที่ +13% WoW, +12% WoW และ +8% WoW ตามลำดับ ซึ่งสะท้อนให้เห็นการเข้าสู่ช่วง High season ที่จะมี Long haul เข้ามาช่วยหนุนได้ดี สำหรับสัปดาห์หน้าเราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นได้เพราะมีการประชุม IMF-World Bank 2026 วันที่ 12-18 ต.ค. 26 ที่ ศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ อย่างไรก็ดี เรามองว่าจำนวนนักท่องเที่ยวได้ทำจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q26 และจะฟื้นตัวได้โดดเด่นในช่วง 4Q26E จาก High season และมีงาน event หลายงานที่เข้ามาช่วยหนุนในเดือน ส.ค. 26 ทั้งนี้ราคาหุ้นในระยะสั้นที่ปรับตัวลดลงมาเรามองเป็นจังหวะเข้าซื้อสะสม โดยเราคาดว่าหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากแนวโน้มจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในช่วง 4Q24E โดยเรียงลำดับตามสัดส่วนโรงแรมในประเทศจากมากไปน้อย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR

ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2026E ที่ 32 ล้านคน/4.8 ล้านคน เราประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2026E จะอยู่ที่ 32 ล้านคน ลดลง -3% YoY จากปี 2025 ที่ 33 ล้านคน ลดลง -7% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนปี 2026E จะอยู่ที่ 4.8 ล้านคน เพิ่มขึ้น +7% YoY จากปี 2025 ที่ 4.5 ล้านคน ลดลง -34% YoY

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” โดยเรายังชอบ CENTEL (ซื้อ/เป้า 48.00 บาท) จากการอัปเดต 3Q26E ภาพรวม RevPAR (ไม่รวม JV ที่ดูไบและญี่ปุ่น) เพิ่มขึ้นที่ +12% YoY จาก 2Q26 ที่ +1% YoY โดยการเพิ่มขึ้นมาจากไทย +12% YoY และมัลดีฟส์ +35% YoY แต่หากรวมทั้งพอร์ต +3% YoY จาก 2Q26 ที่ -10% YoY เพราะดูไบ (-27% YoY) และญี่ปุ่น (-42% YoY) ยังหดตัวอยู่ ขณะที่ On the book ใน 4Q26E มี RevPAR (ไม่รวม JV ที่ดูไบและญี่ปุ่น) ยังเพิ่มขึ้นได้ +18% YoY และรวมทั้งพอร์ตก็เพิ่มขึ้น +3% YoY ทำให้เราคาดว่าแนวโน้มกำไร 4Q26E จะฟื้นตัวเด่น ด้าน Valuation ซื้อขายที่ EV/EBITDA เพียง 13x เทียบเท่า -0.50SD ย้อนหลัง 8 ปี

และยังชอบ ERW (ซื้อ/เป้า 4.20 บาท) จากการอัปเดตภาพรวม RevPAR (ไม่รวม Budget) ใน 3Q26E ยังเติบโตได้อีกราว +5% YoY จากฐานต่ำ ขณะที่ช่วง 4Q26E จะมีงาน event อย่าง World Bank and IMF meetings เดือน ต.ค. 26 และ Tomorrowland เดือน ส.ค. 26 ซึ่งมียอดจองเข้ามาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย Occ. Rate สูงถึง 80% แล้ว โดยปัจจุบันซื้อขาย PER ที่ 19x จากค่าเฉลี่ยที่ราว 25x

(0) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) ผู้ให้บริการ ก.ย. 2026 กระบะระยะสั้นจากนักท่องเที่ยวและไฟไหม้รางรถไฟ

ผู้ให้บริการ ก.ย. 2026 กระบะระยะสั้น BEM รายงานผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน ก.ย. 2026 ที่ 4.3 แสนเที่ยว/วัน (-4% YoY, -3% MoM) และตัวเลข 9M26 อยู่ที่ 4.2 แสนเที่ยว/วัน (+1% YoY) ขณะที่ผู้ใช้งานด่วน ก.ย. 2026 อยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (+1% YoY, -1% MoM) และตัวเลขเฉลี่ย 9M26 อยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (+0.8% YoY) (ที่มา: BEM)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อทิศทางผู้ให้บริการ ก.ย. 2026 โดยทั้งผู้โดยสารรถไฟฟ้าและผู้ใช้งานด่วนที่ชะลอตัว MoM เป็นผลกระทบระยะสั้นจากเหตุการณ์ไฟไหม้รางรถไฟสายสีน้ำเงิน ซึ่งกระทบ sentiment ของผู้โดยสารรวมถึงมีเหตุการณ์น้ำท่วมในหลายพื้นที่ในช่วงปลายเดือน ก.ย. 2026 ทำให้กระทบต่อการเดินทางและหลายๆ หน่วยงานมีการปรับเปลี่ยนไปใช้นโยบาย Work from home ชั่วคราว อย่างไรก็ตามเรามองว่าปัจจัยดังกล่าวเป็นผลกระทบระยะสั้นหลังเหตุการณ์น้ำท่วมทยอยคลี่คลาย ขณะที่ในช่วงเวลาที่เหลือของปียังมีปัจจัยหนุนจากการเริ่มเข้าสู่ช่วง high season ของการเดินทาง

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 3.9 พันล้านบาท (+3% YoY) สำหรับแนวโน้ม 3Q26E เบื้องต้นเราประเมินกำไรสุทธิที่กรอบ 1-1.05 พันล้านบาท ชะลอตัวเล็กน้อย YoY เป็นไปตามทิศทางปริมาณผู้ให้บริการ รวมถึงรายได้ธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์ลดลงจากการชะลอตัวของสื่อโฆษณา แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง ขณะที่งบตัว QoQ เป็นผลจากภาพรวมปริมาณผู้ให้บริการเฉลี่ยดีขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล แต่ถูก offset บางส่วนจากรายได้เงินปันผลลดลงจากไตรมาส 2 ที่มีเงินปันผล CKP

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท อิง SOTP โดยเราคงมุมมองระยะยาว ขณะที่มี catalyst จาก 1) การเริ่มใช้นโยบายตัวร่วมในต้นปี 2027E ซึ่งจะช่วยหนุนปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้าทั้งระบบ และ 2) ความคืบหน้าโครงการใหม่ โดยล่าสุดสัมปทานเดินรถสายสีม่วงใต้เริ่มมีความคืบหน้ามากขึ้น ซึ่งคาดจะเสนอ ครม. ได้ในปลายปีนี้ และ swf. เริ่มขึ้นตอนเจรจา BEM ต้นปี 2027E

Company Report

(+) CRC (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 36.00 บาท) คาดกำไร 3Q26E โต YoY จากการคุมค่าใช้จ่ายและต้นทุนทางการเงิน

เราประเมิน CRC จะรายงานกำไรสุทธิสำหรับ 3Q26E ที่ 1.7 พันล้านบาท (+32% YoY, -16% QoQ) โดยกำไรเติบโต YoY จากฐานกำไรที่ต่ำปีก่อน การควบคุมค่าใช้จ่ายและดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง โดยเรคาดรายได้รวมที่ 5.9 หมื่นล้านบาท (+1% YoY, +6% QoQ) โดยรายได้ยังขยายตัวได้จาก SSSG Food ที่คาดเป็นบวกราว +5% ช่วยชดเชย SSSG Fashion และ Hardline ที่ +2% และ -2% ตามลำดับ ขณะที่เรคาดกำไรได้รับแรงหนุนเพิ่มเติมจาก SG&A/sales ที่ปรับตัวลงเป็น 29.4% จากเดิม 30.4% ใน 3Q25 ประกอบกับดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง 24% YoY ส่วนกำไรลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาลและ GPM ที่อ่อนตัวเล็กน้อยเป็น 27.4% จาก 27.6% ใน 2Q26 จาก product mix เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 9.4/9.9 พันล้านบาท (+16%/+6%) สะท้อน GPM 1H26 ที่ขยายตัวดีกว่าคาดจากการบริหาร product mix และเพิ่มสัดส่วนสินค้ามาร์จิ้นสูง และคาด GPM จะยังทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่องใน 2H26E จาก product mix และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยกำไร 9M26E คิดเป็น 70% ของประมาณการทั้งปี ขณะที่เรคาดรายได้มีแนวโน้มกลับมาเร่งตัวในปี 2027E จากการเปิดสาขาใหม่ เช่น Central Phaholyothin

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายเป็นปี 2027E ที่ 36.00 บาท อิง PER 22.0x (-0.5SD below 5-yr average) จากเดิม 33.00 บาท เพื่อสะท้อนมุมมองที่เราคาดว่า earnings growth จะได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของยอดขายในปี 2027E และ operating leverage ขณะที่การปรับพอร์ตธุรกิจและ cost efficiency ช่วยยกระดับกำไร พร้อม upside จากการขยายสาขาใหม่และ MaxValu ที่คาด EBIT turnaround เป็นบวกในปี 2027E

(+) SAV (ซื้อ/เป้า 14.50 บาท) กำไร 3Q26E กลับมาเติบโต YoY, QoQ จากจำนวนเที่ยวบินฟื้นตัว

เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกจากแนวโน้มกำไร 3Q26E ที่จะกลับมาปรับตัวขึ้น 140 ล้านบาท (+9% YoY, +15% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

1) เที่ยวบินรวมจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.26 หมื่นเที่ยวบิน (+12% YoY, +10% QoQ) จากเที่ยวบิน Overflight ที่ฟื้นตัวโดดเด่น อานิสงส์เที่ยวบินเวียดนาม จีน และ สิงคโปร์ มีการบินผ่าน่านฟ้ากับพม่ามากขึ้น

2) ประเมินรายได้จากการให้บริการเที่ยวบินที่ 493 ล้านบาท (+10% YoY, +9% QoQ) ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามจำนวนเที่ยวบินที่สูงขึ้น

3) GPM จากรธุรกิจหลักจะทรงตัว (ไม่รวม one-time) ที่ 52.5% (3Q25 = 52.5%, 2Q26 = 52.9%)

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 555 ล้านบาท (+2% YoY) ทั้งนี้ หากกำไร 3Q26E เป็นไปตามที่เรคาด จะทำให้กำไรสุทธิ 9M26E อยู่ที่ 405 ล้านบาท (+1% YoY) คิดเป็น 73% จากทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q26E จะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง และทำสถิติสูงสุดใหม่ จากการเข้าสู่ช่วง high season ของการท่องเที่ยว

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 14.50 บาท อิง DCF (WACC = 9.5% TG = 2.5%) โดยมีปัจจัยหนุนจากแนวโน้มกำไรที่จะกลับมาเติบโตเร่งตัวขึ้นใน 3Q-4Q26E และปี 2027E ขณะที่ยังมี catalyst จากงานประมูลโครงการของ AOT และวิทยุการบินแห่งประเทศไทย ซึ่งจะเป็น upside ต่อกำไรในปี 2027E ขณะที่ด้าน dividend yield ยังสูงราว 8% ต่อปี

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (13 ต.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดลดลงเช่นกัน เนื่องจากหุ้นกลุ่มชิปปรับตัวลง ขณะที่ นักลงทุนประเมินผลประกอบการของธนาคารรายใหญ่ที่ออกมาแบบ ผสมผสาน ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ดัชนี Dow Jones [DJI.X] ปิดที่ 51,670.10 จุด ลดลง 180.45 จุด หรือ -0.35%, ดัชนี S&P500 [SP500.X] ปิดที่ 7,805.45 จุด ลดลง 1.79 จุด หรือ -0.02% และดัชนี Nasdaq [NASDAQ.X] ปิดที่ 27,204.38 จุด ลดลง 41.52 จุด หรือ -0.15%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (13 ต.ค.) โดยตลาดงากระดานสูงสุดในรอบ 1 สัปดาห์ หลังแรงเกยหนุนกลุ่มชิปอย่างหนักบดบังแรงหนุนจากราคาน้ำมัน ที่ลดลง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 [STOXX.X] ปิดที่ 635.01 จุด ลดลง 0.64 จุด หรือ -0.10%, ดัชนี CAC-40 [CAC40.X] ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,827.63 จุด ลดลง 5.25 จุด หรือ -0.07%, ดัชนี DAX [DAX.X] ตลาดหุ้น เยอรมนีปิดที่ 25,259.90 จุด ลดลง 17.78 จุด หรือ -0.07
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดแทบไม่เปลี่ยนแปลงในวันอังคาร (13 ต.ค.) โดยแรงหนุน กลุ่มอุตสาหกรรมและเหมืองแร่หักล้างแรงซื้อหุ้นกลุ่มพลังงาน ขณะที่ นักลงทุนจับตาการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญในช่วงปลายสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 [FTSE100.X] ปิดที่ 10,650.33 จุด ลดลง 5.95 จุด หรือ -0.06%
- สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวัน อังคาร (13 ต.ค.) ขณะที่สัญญาณน้ำมันเบนซินที่ลดลง ท่ามกลางการซื้อขาย ที่ผันผวน โดยตลาดได้แรงหนุนส่วนหนึ่งจากการคาดการณ์ที่ว่าเหตุการณ์ โจมตีในซาอุดีอาระเบียและเยเมนอาจส่งผลให้เกิดอุปทานชะงักงัน แต่ก็ถูก กดดันจากข้อตกลงส่งออกน้ำมันดีเซลระหว่างสหรัฐอเมริกา กับรัสเซีย ซึ่งจะ ส่งผลให้อุปทานน้ำมันจากรัสเซียไหลเข้าสู่ตลาดมากขึ้น ทั้งนี้ สัญญา น้ำมันดิบ WTI [WTI.X] ส่งมอบเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 40 เซนต์ หรือ 0.43% ปิด ที่ 94.14 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาณน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) [BRENT.X] ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 96 เซนต์ หรือ 0.9% ปิดที่ 105.69 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (13 ต.ค.) ท่ามกลางการซื้อขายที่เป็นไปอย่างระมัดระวัง ก่อนที่ทางการสหรัฐฯ จะเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อ ในวันนี้ ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการแสดงความเห็นของเจนนี วิลเลียมส์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) บนเวทีการประชุมของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) เพื่อประเมินแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ สัญญา ทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) [GOLD.X] ส่งมอบเดือน ธ.ค. ลดลง 13.30 ดอลลาร์ หรือ 0.32% ปิดที่ 4,177.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

กลยุทธ์ DELTA ช่วงคึกคัก จังหวะเก็งกำไรบิตคอย 3

วางแผนหุ้น DELTA หลังบริษัททยอยโดนร้องเรียนคดีพิพาทสิทธิบัตรเทคโนโลยี จ่ายไฟ AI Server ในสหรัฐ ประเมินกีดกันระยะสั้น ส่วนผลกระทบต้องรอ USITC ตัดสินอีก 45 วัน แต่ยังคงเก็งกำไรได้เหตุมบิตคอย 3 โคเดนต์

JAS รับอานิสงส์ฟรีเบียร์สัก ลุยต่อยอดคอนเทนเนอร์ที่ฟ้า

JAS หวังฟรีเบียร์สักคืน "รายได้-ขยายฐานสมาชิก" ครึ่งปีหลัง คงตั้งเป้าฐาน สมาชิก แต่ 2 ล้านราย จากราว 1 ล้านราย พร้อมต่อยอดคอนเทนเนอร์ที่ฟ้าระดับ นานาชาติ เชื้อเพลิงสกัดภัยกอดสฟุตบอลโลกที่กรีซในระยะยาว แม้ระยะสั้นไม่ สร้างกำไร โครงการดาวเทียม LEO มีแนวโน้มส่งดาวเทียมดวงแรกช้ากว่าแผน เดิม แต่ยังคงภายในปี 2570

บอร์ด THAI พันธมิตร เร่งทำแพ็คเกจเยียวยา ส่งมอบเสร็จใน 30 วัน

ประธานกรรมการ THAI เดินหน้าพันมิตร หลังเกิดวิกฤตล้มการตกค้าง 2.5 หมื่นใบ เร่งทำแพ็คเกจเยียวยาผู้โดยสารทุกคน โดยไม่ต้องร้องขอเสนอบอร์ดไฟ เฉียว ส่งมอบผลการบริหารเสร็จใน 30 วัน ยืนยันเคสระยะยาวเรียบร้อย - OTP กลับสู่ 90%

PRAPAT รับทรัพยากรโซชัน โรงแม่เหล็กคืบหน้าขยายโต

PRAPAT ส่งชั่งกักตุนสโสด รับอานิสงส์โซชันท่องเที่ยว หนุนดีมานด์น้ำยาทำความสะอาด-ฆ่าเชื้อโรงแม่เหล็กคืบหน้าหนุนส่งเบิกอัตราระดับโลก IMF-World Bank กระตุ้นธุรกิจโรงแรม-รีสอร์ท พร้อมเปิดเกมรุกตลาด Wellness & Healthcare เจาะกลุ่มผู้สูงวัย ดันรายได้ทั้งปีโตตามเป้า 3-5%

JSP ลงนามยักษ์ใหญ่ไบโอเทคโนโลยีกับ บัณฑิต NEW S-CURVE

JSP ผนึก 5 พันธมิตรไทย-จีน เซ็น MOU ดึงเทคโนโลยีชีวภาพขั้นสูงจากบัณฑิต มังกร ปลูกถ่ายทดองค์ความรู้-ต่อยอดสู่ฐานผลิตในไทย บัณฑิตผลิตกันที่ สุภาพบุคลค่าสูง สร้าง New S-Curve ปักหมุดไทยสู่ Bio Hub อาเซียน รับเมกะเทรนด์ตลาด Biotechnology แต่ 5.71 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ภายในปี 2577

EPG ออกคอร์สแพ็คเกจจิ้งโตต่อ ผนวกรวมใส่-ป้าปีนีรายได้โต 3%

EPG โคตรรับรัฐบาลลุยต่ออายุ "ไทยช่วยไทย เฟส 2" ยาวถึงสิ้นพฤศจิกายน 2569 ชี้อยู่ต้นตอต้นตอธุรกิจที่อาหารพุ่ง แกนหลักเกณฑ์ลงทุนดาต้าเซ็นเตอร์ ในไทยชัดเจน หนุนความต้องการผนวกรวมใส่ มองเทรนด์บวกอ่อนค่าเป็นผลบวก ต่อฐานรายได้ต่างประเทศขยายตัว ย้ำป้าปีนีรายได้โต 2-3% จากปีก่อน

ORI ธุรกรรมจรร.ดันรายได้ประจำ วางเป้า 5 ปี พอร์ตแตะ 2.45 หมื่นล.

ORI ลุยสร้างรายได้ประจำผ่านธุรกิจโรงแรม "ออริจัน โอเทล" ชู 4 แกน ยุทธศาสตร์หลัก "Develop Operate Divest Re-Invest ดันโตยั่งยืน พร้อมวาง เป้า 5 ปี (69-73) พอร์ตทรัพยากรสินทรัพย์ 2.45 หมื่นล้านบาท

SUPER หนุนกู้ยืมกลึง! ลุยชิงไฮลาร์ 200 MW

SUPER ปิดจ๊อบขายหุ้นกู้ กวาดเงินเต็มเป้า 2,000 ล้านบาท หลังนักลงทุนแห่ จองคึกคัก ชูดอกเบี้ยสูงใจ 5.55-5.90% ต่อปี เตรียมนำเงินรีไฟแนนซ์หุ้นกู้เดิม-คืนหนี้สถาบันการเงิน พร้อมเปิดเกมรุกชิงเค็กพลังงานสะอาดภายใต้แผน PDP 2026 ปักธงกว้างงานไฮลาร์ชุมชน 200 เมกะวัตต์

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (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 ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชักนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 1538