



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดว่า ตลาดจะยังคงเผชิญกับแรงกดดันจากการไหลออกของเงินทุนต่างชาติและประเด็นค่าเงินบาทที่แข็งค่า แต่แรงหนุนจากปัจจัยบวกในกลุ่มเทคโนโลยีทั่วโลกและความชัดเจนทางการเมืองในประเทศอาจช่วยพยุงตลาดไว้ได้บางส่วน ตลาดมีการเคลื่อนไหวแบบมีแรงขายออกมาอย่างต่อเนื่อง หากดัชนีฯ ยังไม่สามารถกลับขึ้นไป 1280 จุด จะยังเป็นสัญญาณลบของตลาด

ปัจจัยในประเทศ

- การเมืองไทย: ครม. เข้าถวายสัตย์ฯ วันนี้ ต่อด้วยการประชุมครม. กันที่ คาดประกาศวันแถลงนโยบายเป็นทางการ ติดตามการประชุมครม. คาดมีหัวข้อนโยบาย และการแบ่งงานให้เห็น เช่น คนละครึ่ง ซ้อปดีมีคืน เป็นต้น
- สปท. เข้าดูแลตลาดเพื่อชะลอการแข็งค่าของเงินบาท พร้อมกันนี้ สปท. กำลังหารือกับธนาคารในสัปดาห์หน้าเพื่อหามาตรการแก้ปัญหากำแพงจากทองคำ เช่น การสนับสนุนให้ซื้อขายทองคำด้วยเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยลดต้นทุน ...การที่ สปท. ออกมาชี้แจง เรื่อง NEO เมื่อวานนี้ (23) และจะเข้าดูแลค่าเงินบาท อาจสร้างความกังวลใจให้กับนักลงทุน หรือสินทรัพย์ที่อิงกับค่าเงินบาทได้
- ตัวเลขเศรษฐกิจ: ตัวเลขการส่งออกและนำเข้าของไทย จะรายงานในช่วงเช้าวันนี้ คาดการณ์ส่งออกขยายตัวลดลงเหลือ 8% หลังจากขยายตัวในเดือนก่อนถึง 11% คาดเป็นผลภาระชะลอตัวจากการเร่งส่งออกในช่วงครึ่งปีแรก หุ่นได้รับผลกระทบ คือ กลุ่มส่งออก ITC, AAI
- Fund Flow: นักลงทุนต่างประเทศ ยังคง net sell ในตลาดพันธบัตรของไทยอย่างต่อเนื่อง โดยวันที่ผ่านมา net sell 1.6 พันล้านบาท ดัน Bond Yield 10 ปีของไทย จาก 1.29% ขึ้นมาเป็น 1.34% ด้านตลาดหุ้น นักลงทุนต่างประเทศ net sell 930 ล้านบาท เช่นเดียวกับตลาดพันธบัตร ขณะที่เงินบาทวานนี้ ปิดอ่อนค่าลงที่ 31.85 บาท สัญญาณค่อนข้างชัดที่นักลงทุนต่างประเทศ net sell อาจมีความกังวลในมาตรการค่าเงินบาทของไทย(ที่อาจมี)
- TRUE: ศาลปกครองกลางมีนัดชี้ขาดคดีที่สภาผู้รื้อโทศฟ้องเพิกถอนมติ กสทช. เรื่องการควบรวมทรู-ดีแทค ในวันที่ 26 กันยายน 2568 นี้ ซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องจับตาอย่างใกล้ชิด

ปัจจัยนอกประเทศ:

- ราคาทองคำ/สินทรัพย์ปลอดภัย: ราคาทองคำปรับตัวขึ้นต่อเนื่องเกือบแตะ 3,800 เหรียญ/ออนซ์ ทำสถิติสูงสุดใหม่ ความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยและความไม่แน่นอนของนโยบายสหรัฐฯ เป็นสัญญาณลบของตลาดหุ้น
- ประธาน Fed ระบุยังต้องเผชิญ “สถานการณ์ที่ท้าทาย” ในการชั่งน้ำหนักความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อและการจ้างงาน กด Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯ ให้ปรับตัวลงมาเล็กน้อย จาก 4.13% เหลือ 4.1%
- นโยบายการเงินสหรัฐฯ (Fed): ตลาดโดยรวมคาดการณ์ว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% ในเดือนตุลาคม (29) (น้ำหนัก 93% จาก CME FedWatch Tool) และคาดว่าจะลดต่อเนื่องไปจนถึงปีหน้า ขณะที่ผู้ว่าการ Fed บางรายมีความเห็นที่แตกต่างกัน โดย Michelle Bowman (Fed Governor) เตือนว่า Fed เสี่ยงที่จะตามหลังสถานการณ์และควรลดดอกเบี้ยอย่างเด็ดขาด เนื่องจากตลาดแรงงานอ่อนแอ ในขณะที่ Austan Goolsbee (Chicago Fed President) เตือนว่าต้องระมัดระวังในการลดดอกเบี้ยซึ่งรุนแรงเกินไป เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อยังอยู่เหนือเป้าหมาย
- ตลาด Tech โลก: มีปัจจัยบวกจากกลุ่มเทคโนโลยีโลก หลัง Nvidia ประกาศลงทุนครั้งใหญ่ใน Intel (5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) เพื่อผนึกกำลังในการผลิตชิป AI/PC และเตรียมลงทุนใน OpenAI ไม่ต่ำกว่า 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อสร้าง Data Center ซึ่งเป็นสัญญาณบวกต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ Ecosystem นี้ในประเทศไทยอย่าง DELTA (ราคาหุ้นขึ้นแรงวานนี้)

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- TH-ครม. เข้าพิธีถวายสัตย์ปฏิญาณตน, TH-การประชุม ครม. นัดพิเศษ, TH-Customs Exports YoY งวด ส.ค. (คาด 7 % yoy), US-New Home Sales MoM งวด ส.ค.

Strategy

- ตลาดยังมีแรงขายออกมาอย่างต่อเนื่อง และวานนี้ ได้ข่าวหุ้นบวกของ Tech เข้ามาช่วยไว้ ดัชนีฯ ปรับตัวลงมาต่ำกว่าระดับ 1280 จุด เป็นสัญญาณลบของตลาด
- กลยุทธ์หลัก: คาดประเด็นค่าเงินบาท ยังคงกดดันตลาดต่อ การลงทุนยังต้องใช้ความระมัดระวัง โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ที่อิงกับการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศ
- หุ้นในกลุ่ม REITs มีการปรับตัวขึ้นมา คาดเป็นเพราะนักลงทุนมองเป็นที่พักเงิน REITs ที่น่าสนใจเพราะมีสภาพคล่องในการซื้อขายที่สูง จะเป็น CPNREIT
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ : เรานำ AOT ออก หุ้นในพอร์ต ประกอบไปด้วย SCB(10%), ADVANC(20%)

Technical : HANA, PR9

News Comment

- (-) Automotive (Underweight) ยอดผลิตรถยนต์ ส.ค.25 ลดลง YoY ต่อเนื่องจากยอดส่งออก
- (0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่ำสุด -12% WoW จากมาเลเซียและอินเดีย แต่จีนและเกาหลีใต้ฟื้นตัว
- (0) Bank (Overweight) สปท. เปิด Hearing กำหนดหลักเกณฑ์ในการประกอบธุรกิจเข้าซื้อรถยนต์และจักรยานยนต์

Company Report

- (+) CKP (ซื้อ/เป้า 4.00 บาท) 3Q25E เข้าสู่ peak season, ภาวะ La Nina ใน 4Q25E อาจเป็น upside

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
24-Sep	TH	Customs Exports YoY	Aug	8.00%	11.00%
	US	New Home Sales MoM	Aug	0.49%	-0.60%
25-Sep	US	Building Permits MoM	Aug F	--	-3.70%
	US	Advance Goods Trade Balance	Aug	-\$95.22b	-\$103.6
	US	GDP Annualized QoQ	2Q T	3.31%	3.30%
	US	Initial Jobless Claims	Sep-25	--	231k
	US	Existing Home Sales MoM	Aug	-0.59%	2.00%



News Comment

(-) Automotive (Underweight) ยอดผลิตรถยนต์ ส.ค.25 ลดลง YoY ต่อเนื่อง จากยอดส่งออก

ยอดผลิตรถยนต์เดือน ส.ค.25 ปรับตัวลดลง YoY ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 จากยอดส่งออกที่ลดลง ส.อ.ท.รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน ส.ค.25 อยู่ที่ 1.12 แสนคัน -6% YoY, +2% MoM ยังคงปรับตัวลดลง YoY จากยอดผลิตเพื่อส่งออกที่ชะลอตัวต่อเนื่อง

- ยอดขายในประเทศอยู่ที่ 4.8 หมื่นคัน +5% YoY, -3% MoM โดยดัชนี YoY ยอดขายรถยนต์ BEV และ PPV ที่ปรับตัวดีขึ้นมาก ขณะที่ยอดขายรถกระบะยังลดลงต่อเนื่องที่ -11% YoY เนื่องจากความเข้มงวดการอนุมัติสินเชื่อของสถาบันการเงินเพราะเศรษฐกิจขยายตัวในอัตราต่ำ

- ยอดส่งออกอยู่ที่ 7.1 หมื่นคัน -17% YoY, -2% MoM เนื่องจากการส่งออกรถยนต์ที่ใช้เครื่องยนต์สันดาป (ICE) ลดลง จากความเข้มงวดในการปล่อยก๊าซคาร์บอนของบางประเทศ

ยอดจดทะเบียนใหม่รถยนต์ BEV (สย.1+2+3+6) เดือน ส.ค.25 อยู่ที่ 9.8 พันคัน +49% YoY, -4% MoM รวม 8M25 มียอดจดทะเบียนใหม่ 7.7 หมื่นคัน +54% YoY

(ที่มา: อินโฟเควสท์, <https://web.dlt.go.th/statistics/index.php>)

DAOL: มองเป็นลบจากยอดผลิตรถยนต์ที่ปรับตัวลดลง ทั้งนี้ ยอดผลิตรถยนต์ 8M25 จะคิดเป็น 65%-68% จากทั้งปี 2025E ที่เราประเมินที่ 1.40-1.45 ล้านคัน (ปี 2024 ผลิตรถยนต์ 1.47 ล้านคัน) สำหรับยอดผลิตรถยนต์ในช่วงที่เหลือของปีโดยรวมจะยังทรงตัว YoY จากฐานต่ำปีก่อน โดยจะได้ผลบวกจากการผลิต BEV ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นการผลิตเพื่อทดแทนการนำเข้าตามเงื่อนไขการเข้าร่วมโครงการภาครัฐ สำหรับยอดขายในประเทศจะยังคงฟื้นตัวได้ ซึ่งจะช่วยชดเชยยอดส่งออกรถยนต์ที่ยังมีทิศทางชะลอตัว

กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนัก underweight ไม่มี top pick โดย SAT (ถือ/เป้า 13.80 บาท) เราประเมิน SAT กำไรปี 2025E ที่ 733 ล้านบาท (+5% YoY) โดยยังได้ผลกระทบจากยอดผลิตรถกระบะที่ฟื้นตัวช้า ซึ่งเป็นฐานรายได้หลัก แต่จะได้ผลบวกจากคำสั่งซื้อใหม่ และ GPM ที่ดีขึ้นจากการลดต้นทุน

(0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่ำซำสุด -12% WoW จากมาเลเซียและอินเดีย แต่จีนและเกาหลีใต้ฟื้นตัว

นักท่องเที่ยวล่ำซำสุด (15-21 ก.ย.) ลดลง -12% WoW จากมาเลเซียและอินเดีย แต่จีนและเกาหลีใต้ฟื้นตัว ขณะที่ยังหดตัวลง -18% YoY สม.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวล่ำซำที่ผ่านมา (15-21 ก.ย.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 496,986 คน (-12% WoW/-18% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 70,998 คน โดยประเทศที่ลดลงเรียงตามลำดับ คือ 1) มาเลเซีย 101,376 คน (-29% WoW/-20% YoY) 2) อินเดีย 44,813 คน (-17% WoW/+7% YoY) 3) ญี่ปุ่น 23,271 คน (-10% WoW) และ 4) รัสเซีย 15,975 คน (-6% WoW/-12% YoY) ขณะที่ประเทศที่เพิ่มขึ้นคือ 1) จีน 70,678 คน (+6% WoW/-33% YoY) และ 2) เกาหลีใต้ 23,590 คน (+7% WoW/-22% YoY) โดยนักท่องเที่ยวส่วนใหญ่มีการชะลอการเดินทางลงก่อนเข้าสู่ช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวในเดือน ต.ค. ขณะที่นักท่องเที่ยวมาเลเซียลดลงเยอะเพราะล่ำซำก่อนมิวนิคหยุด Malaysia Day สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-21 ก.ย. 25 ทั้งสิ้น 23,450,122 คน ลดลง -7% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นกลางแม้ว่าตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมจะลดลง WoW แต่นักท่องเที่ยวจีนเริ่มฟื้นตัว WoW ได้ โดยจำนวนนักท่องเที่ยวรวมที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากนักท่องเที่ยวมาเลเซียและอินเดีย ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวจีนเริ่มเห็นการฟื้นตัวที่ได้ดีหากเทียบ WoW เพิ่มขึ้นที่ +6% WoW จากล่ำซำก่อนๆที่ลดลงราว -10-20% WoW และหากเทียบ YoY ลดลงเหลือ -33% จากล่ำซำก่อนๆที่ลดลงราว -40% WoW ขณะที่เราคาดว่าในอีก 2 สัปดาห์ข้างหน้ามีโอกาสที่จะเห็นจำนวนนักท่องเที่ยวจีนกลับมาฟื้นตัว WoW ได้ต่อ เพราะจะเริ่มเข้าสู่ช่วง Golden week (1-8 ต.ค. 25) ทั้งนี้หุ้นที่ได้รับผลบวกจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่กลับมาฟื้นตัวได้เรียงลำดับจากมากไปน้อยตามสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีน ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวรวม YTD ยังคงหดตัวลง -7% YoY โดยเป็นการลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เข้าสู่ช่วง Low season ของไทย

คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2025E ที่ 34.5 ล้านคน/5 ล้านคน เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2025E จะอยู่ที่ 34.5 ล้านคน ลดลง -3% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 5 ล้านคน ลดลง -26% YoY โดยคาดว่านักท่องเที่ยวจีนจะเริ่มฟื้นได้อย่างชัดเจนใน 4Q25E

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" โดย Top pick ของกลุ่ม เราเลือก CENTEL (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) จากกำไร 3Q25E เพิ่มขึ้น QoQ จากยอด Booking และการเติบโตของรายได้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ 2Q25 เป็นจุด Bottom ของปีไปแล้ว

ERW (ซื้อ/เป้า 3.00 บาท) จาก Valuation ชั่วหายที่ 2025E PER ที่ 15x ถูกสุดเมื่อเทียบกับ MINT และ CENTEL ที่ 16x และ 21x ตามลำดับ นอกจากนี้ เราคาดว่าแนวโน้มกำไร 3Q25E จะหดตัว YoY แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q25 และจะฟื้นตัวได้ดีใน 4Q25E



News Comment

(0) Bank (Overweight) สปท. เปิด Hearing กำหนดหลักเกณฑ์ในการประกอบธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์และจักรยานยนต์

สปท. เปิด Hearing กำหนดหลักเกณฑ์ในการประกอบธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์และจักรยานยนต์ สปท. เปิด Hearing กำหนดหลักเกณฑ์ในการประกอบธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์และจักรยานยนต์ ตั้งแต่วันที่ 23 ก.ย. – 7 ต.ค. 25 โดยปี 26 จะมีพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมเพื่อประเมินโครงสร้างต้นทุน โดยคำนึงถึงต้นทุนที่เหมาะสม เป็นธรรมต่อลูกค้า และไม่ก่อให้เกิด Moral hazard โดย สปท. จะพิจารณาข้อมูลของผู้ประกอบธุรกิจเพื่อประเมินโครงสร้างต้นทุนและกำหนดเพดานอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสม ส่วนเรื่องการให้บริการทางการเงินอย่างรับผิดชอบและเป็นธรรม (Market Conduct & Responsible Lending) ในปี 26 จะทบทวนหลักเกณฑ์ฯ โดยผู้ประกอบการที่มีความเสี่ยงระดับเดียวกันจะอยู่ภายใต้หลักเกณฑ์เดียวกัน (ที่มา: สปท.)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อประเด็นดังกล่าว เพราะไม่ได้รวมถึงสถาบันการเงินอย่างกลุ่มธนาคาร เนื่องจากกลุ่มธนาคารมีการทำตามเกณฑ์อยู่แล้ว ขณะที่ประเด็นเรื่องอัตราดอกเบี้ยที่คิดให้เหมาะสมมากขึ้น เรามองว่ากลุ่มธนาคารมีการคิดอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าเพดานพอสมควร ดังนั้นผู้ประกอบการสินเชื่อเช่าซื้ออย่าง KKP (44% ของสินเชื่อรวม), TISCO (42% ของสินเชื่อรวม), TTB (29% ของสินเชื่อรวม), BAY (21% ของสินเชื่อรวม), SCB (6% ของสินเชื่อรวม) จะไม่ได้รับผลกระทบดังกล่าว แต่อย่างไรก็ดี ระวังภัยไปอาจมีประเด็นที่ต้องกังวลเรื่องอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อเช่าซื้อที่อาจจะโดนควบคุมได้ แต่เราเชื่อว่าโอกาสที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงมีจำกัด เพราะก่อนหน้านี้เมื่อต้นปี 2023 ทาง สคบ. ได้กำหนดเพดานอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงต่อปี (Effective Interest Rate) ใหม่ไปแล้ว สำหรับรถยนต์ใหม่ไม่เกิน 10% (เดิมอยู่ที่ 15-20%, ขณะที่ปัจจุบันกลุ่มธนาคารคิดที่ราว 4-5%), รถยนต์ใช้แล้วไม่เกิน 15% ต่อปี และรถจักรยานยนต์ไม่เกิน 23% (เดิมอยู่ที่ 40-50%)

ยังคงน้ำหนักเป็น “มากกว่าตลาด” เลือก SCB, KTB เป็น Top pick เราให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มธนาคารเป็น “มากกว่าตลาด” เพราะ valuation ยังถูก โดยเทรดที่ระดับเพียง 0.65x PBV (-1.25SD below 10-yr average PBV) และระดับ Dividend yield ของกลุ่มที่อยู่สูงถึง 7% จากค่าเฉลี่ยของตลาดหุ้นที่ 3% โดยเรายังคงเลือก SCB (ซื้อ/เป้า 145.00 บาท), KTB (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท) เป็น Top pick



Company Report

(+) CKP (ซื้อ/เป้า 4.00 บาท) 3Q25E เข้าสู่ peak season, ภาวะ La Nina ใน 4Q25E อาจเป็น upside

คาดผลประกอบการ 3Q25E เพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ นอกจากนี้มีโอกาสเกิด upside จากภาวะ La Nina ที่มีโอกาสเกิดขึ้นใน 4Q25E

1) ประเมินกำไร 3Q25E ที่ 1.1 พันล้านบาท (+92% YoY, +219% QoQ)หนุน โดยโครงการหลักผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้น (คาดโซลาร์ไม่หยุดผลิตไฟฟ้าและปัจจัยฤดูกาลหนุน)

2) มีโอกาสเกิด upside ในปี 2025E หลังพยากรณ์อากาศล่าสุดพบ 4Q25E มีโอกาสเกิด La Nina

3) อย่างไรก็ตามแนวโน้มกำไร 4Q25E คาดยังลดลง YoY หลังโอกาสการเกิด La Nina ยังน้อยกว่าปีก่อน และลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 4.00 บาท อิง DCF (WACC 5.5%, TG 0%) แนวโน้มผลประกอบการฟื้นตัวเด่นใน 2H25E จาก peak season ใน 3Q25E และแนวโน้มสภาพอากาศที่เอื้อต่อโครงการหลักใน 4Q25E คาดเป็นปัจจัยหนุนให้หุ้น outperform ตลาดได้ต่อ



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันอังคาร (23 ก.ย.) หลังจากนักลงทุนประเมินภัยแล้งของเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ซึ่งระบุว่า ในการตัดสินใจเรื่องอัตราดอกเบี้ยในวันข้างหน้า เฟดจำเป็นต้องพิจารณาทั้งในเรื่องความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อและตลาดแรงงานที่อ่อนแอลง ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 6,656.92 จุด ลดลง 36.83 จุด หรือ -0.55% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 22,573.47 จุด ลดลง 215.50 จุด หรือ -0.95%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดปรับขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบกว่าหนึ่งสัปดาห์ในวันอังคาร (23 ก.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มสินค้าหรูหลังจากการใช้รายได้ในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น และจากการที่หุ้นพลังงานลมที่ปรับตัวขึ้นหลังศาลมีคำตัดสินให้บริษัท Orsted ของเดนมาร์กกลับมาดำเนินโครงการกังหันลมนอกชายฝั่งในสหรัฐฯ ได้อีกครั้ง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 554.95 จุด เพิ่มขึ้น 1.55 จุด หรือ +0.28%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,872.02 จุด เพิ่มขึ้น 41.91 จุด หรือ +0.54%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,611.33 จุด เพิ่มขึ้น 84.28 จุด หรือ +0.36% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,223.32 จุด ลดลง 3.36 จุด หรือ -0.04%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบเล็กน้อยในวันอังคาร (23 ก.ย.) ขณะที่นักลงทุนประเมินผลกระทบของการงบบริษัทต่าง ๆ และข้อมูลเศรษฐกิจที่บ่งชี้ถึงการชะลอตัวของกิจกรรมทางธุรกิจอังกฤษ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,223.32 จุด ลดลง 3.36 จุด หรือ -0.04%
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันอังคาร (23 ก.ย.) โดยราคาทองคำยังคงได้รับแรงหนุนจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะเดินหน้าปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 40.6 ดอลลาร์ หรือ 1.08% ปิดที่ 3,815.7 ดอลลาร์/ออนซ์
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันอังคาร (23 ก.ย.) หลังจากรายงานว่าแผนการส่งออกน้ำมันจากภูมิภาคคอรัสติกานของอิรักหยุดชะงักลง ซึ่งข่าวดังกล่าวทำให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานน้ำมันโลกลดลง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 1.13 ดอลลาร์ หรือ 1.81% ปิดที่ 63.41 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 1.06 ดอลลาร์ หรือ 1.59% ปิดที่ 67.63 ดอลลาร์/บาร์เรล

Economic & Company

● AOT บินฤดูหนาวโต ปีนี้ผู้โดยสาร 127 ล้าน

AOT ประเมินผู้โดยสารปีงบประมาณ 2567/2568 อยู่ที่ 125-127 ล้านคน โต 4.8-6.7% จากปีก่อน แม้นักท่องเที่ยวชะลอตัว แต่ได้แรงหนุนจากคนไทยและผู้พำนักรในประเทศ เผยตารางบินฤดูหนาว 1 ตุลาคม 2568 - 31 มีนาคม 2569 โอกาสเพิ่ม 6-7% - ด้านการปรับค่า PSC ช่วงแรก เพิ่ม 5 บาท อยู่ระหว่างขั้นตอน กบร. คาดเริ่มเก็บ มกราคม-มีนาคม 2569 หนุนรายได้ธุรกิจการบินเพิ่มราว 200 ล้านบาทต่อปี พร้อมยื่นขอปรับช่วง 2 เพิ่มขึ้นกว่า 100 บาท

● ORI ชูแบงก์ปล่อยกู้ กองทุนประกันสินเชื่อช่วย

ORI มั่นใจไทยขยายวงสินเชื่อปีหลัง 2568 โตต่อเนื่อง ลุยเปิดตัวคอนโดใหม่ 6 โครงการ มูลค่า 6,000 ล้านบาท โชว์แบงก์ปล่อยกู้ 1.5 หมื่นล้านบาท ชูกองทุนประกันสินเชื่อและมาตรการรวมหนี้ช่วยกระตุ้นกำลังซื้อ เพิ่มโอกาสโอนและขยายวงสินเชื่อปีหลัง หนุนผลงานทั้งปีตามเป้าแตะ 3 หมื่นล้านบาท ไบรท์ AP-SPALI โชว์พอร์ตพีซีแอลแข็งแกร่ง

● JMT มั่นใจหุ้นกู้ยอดจองล้น ผลดำเนินงานตามเป้า

JMT เผย นักลงทุนสนใจซื้อหุ้นกู้สั้น เตรียมขาย 2 ชุด ดอกเบี้ย 4.80-5.10% มูลค่ารวมไม่เกิน 2 พันล้านบาท วันที่ 25-29 กันยายน มั่นใจผลดำเนินงานปีนี้ตามแผน สอนทางภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ยืนยันกระแสเงินสดให้เพียงพอ คงงบซื้อหนี้ด้วยคุณภาพปีนี้ 2 พันล้านบาท แกมกำลังเดินหน้ารุกตลาด Insure Tech เหตุมีโอกาสดึงดูดสูง หนุนพอร์ตแข็งแกร่ง

● PTT ซื้อหุ้นคืน 7.5 พันล้าน จ่อเก็บเงินปันผลครึ่งหลัง

PTT แจ้งสิ้นสุดโครงการ Treasury Stock รวมซื้อหุ้นคืน 238.66 ล้านหุ้น มูลค่ารวม 7.54 พันล้านบาท ด้านโปรแกรมซื้อไม่ถึงกรอบวงเงินสูงสุดที่ 1.6 หมื่นล้านบาท อาจเก็บเงินไว้จ่ายเงินปันผลงวดครึ่งปีหลัง คาดเกิน 1.20 บาทต่อหุ้น ดันถึงปีสูงกว่าปีก่อนที่ 2.10 บาทต่อหุ้น พร้อมมองเป็นหุ้นปลอดภัย "ถ้าไม่มั่นคง-ดีเกินคำยัดสูง" เหมาะต่อลงทุนยาว มองเป้า 37 บาท และ "ซื้อ" หลังขึ้น XD วันที่ 1 ตุลาคม

● TFG ราคาหมู-ไก่ติดตัว รุกสาขาค้าปลีกอภัยอด

TFG แนวนับผลประกอบการไตรมาส 3/2568 ยังทรงตัวอยู่ในทิศทางที่ดีใกล้เคียงไตรมาส 2/2568 โดยได้แรงหนุนจากการส่งออกไก่ที่เร่งตัวขึ้น ธุรกิจหมูราคาเริ่มมีการฟื้นตัวขึ้นทั้งในไทยและเวียดนาม ธุรกิจค้าปลีกมีทิศทางเติบโตที่ดี รวมถึงได้รับอานิสงส์จากมาตรการ "คนละครึ่ง" ขณะที่ธุรกิจอาหารสัตว์มีต้นทุนที่ลดลง มั่นใจผลงานปีนี้เข้าเป้าโต 15% ทำ All Time High



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 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 02 351 1800