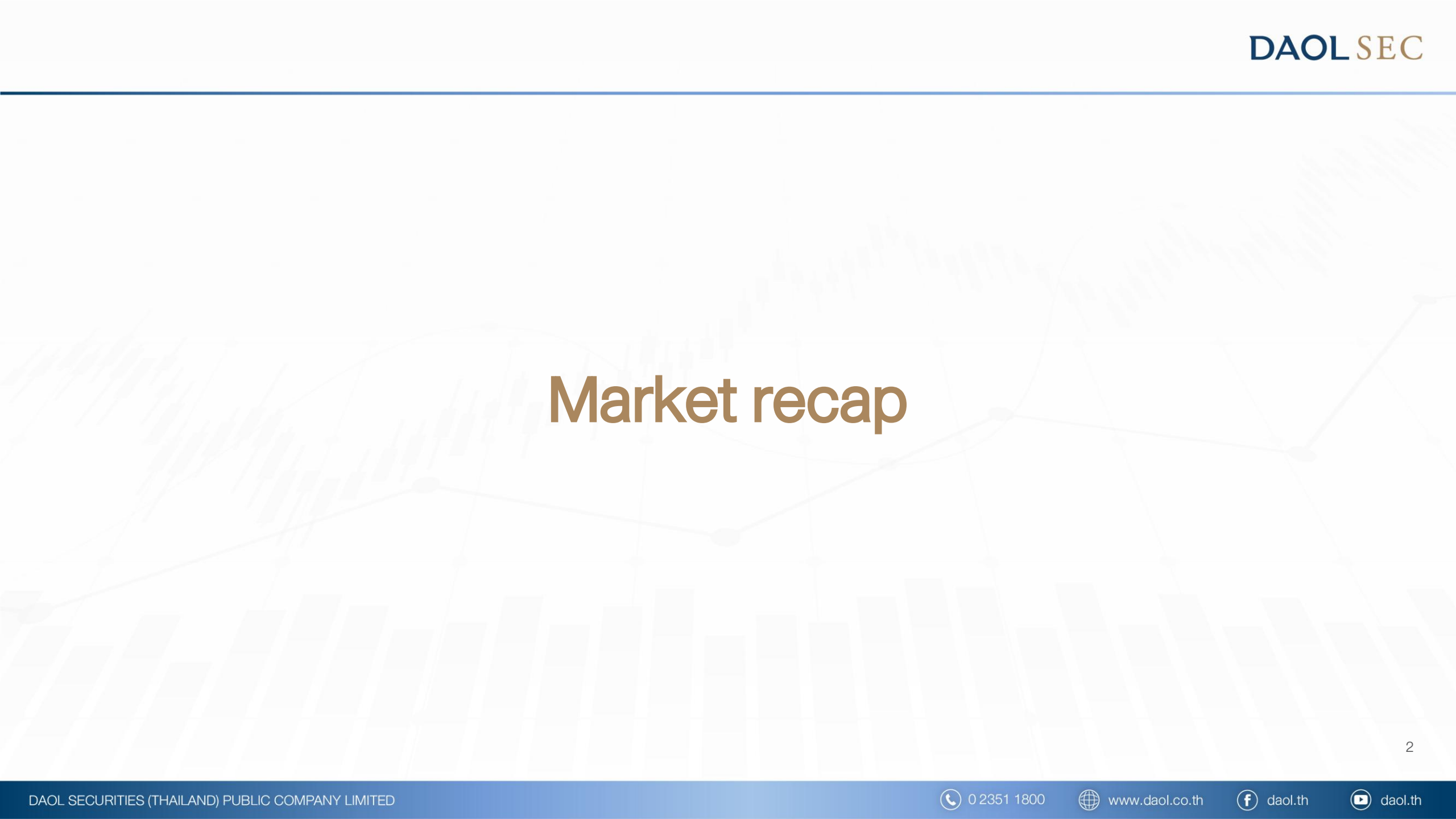




Daily in Trend

27 August 2026



Market recap

Global Highlights (โลน)



- US Core PCE ชะลอตัว (+3.3% YoY) หนุน Fed คงอัตราดอกเบี้ย
- หุ้น Tech สหรัฐฯ แกร่งนำโดย NVIDIA และกลุ่ม Cybersecurity
- จับตาท้ายแถลง Kevin Warsh ที่ Jackson Hole

Thai Market (ไทย)



- กนง. มีมติเอกฉันท์คงดอกเบี้ย 1.00%
- เศรษฐกิจได้แรงหนุนจาก AI Cycle (Data Center) แต่กลุ่มเปราะบาง (SMEs) ยังน่าห่วง
- ต่างชาติลุยซื้อตราสารหนี้ไทย

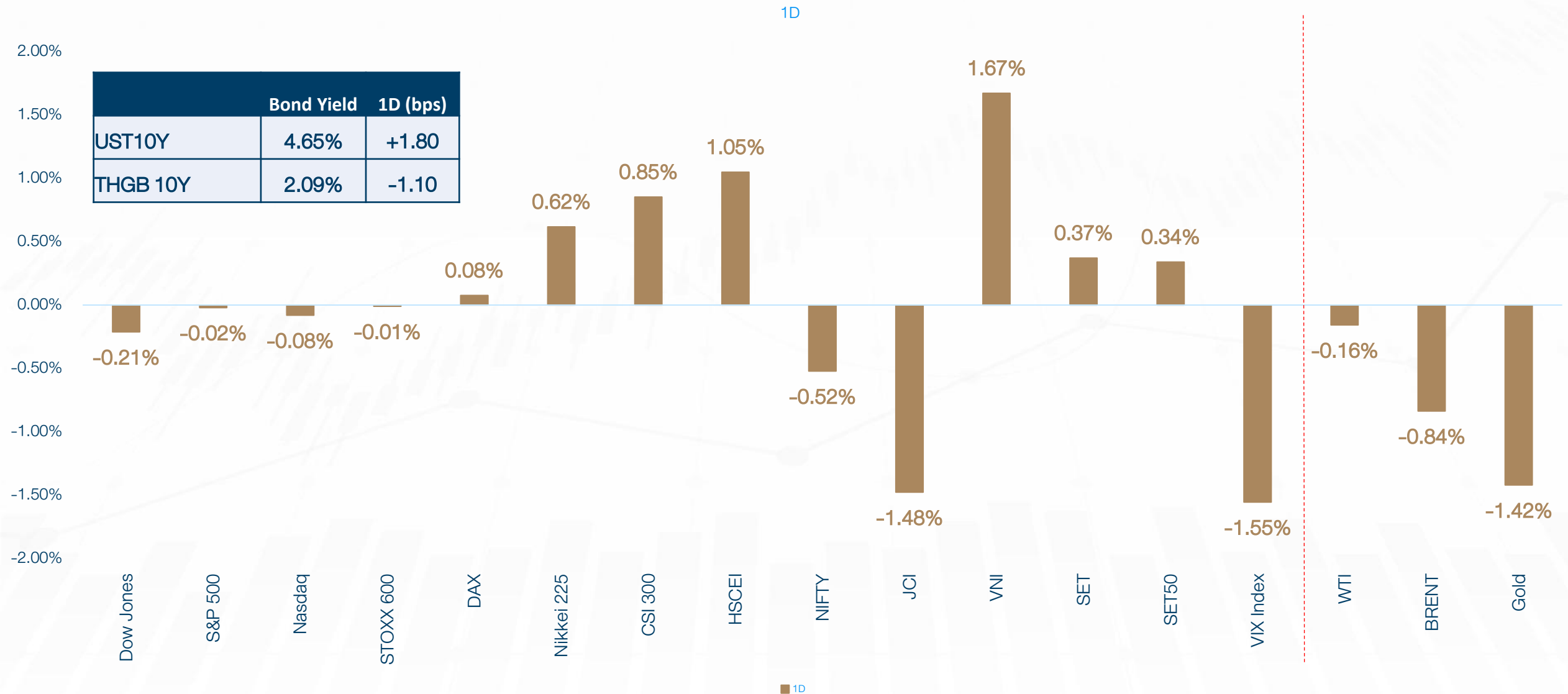
Today's Strategy (กลยุทธ์)



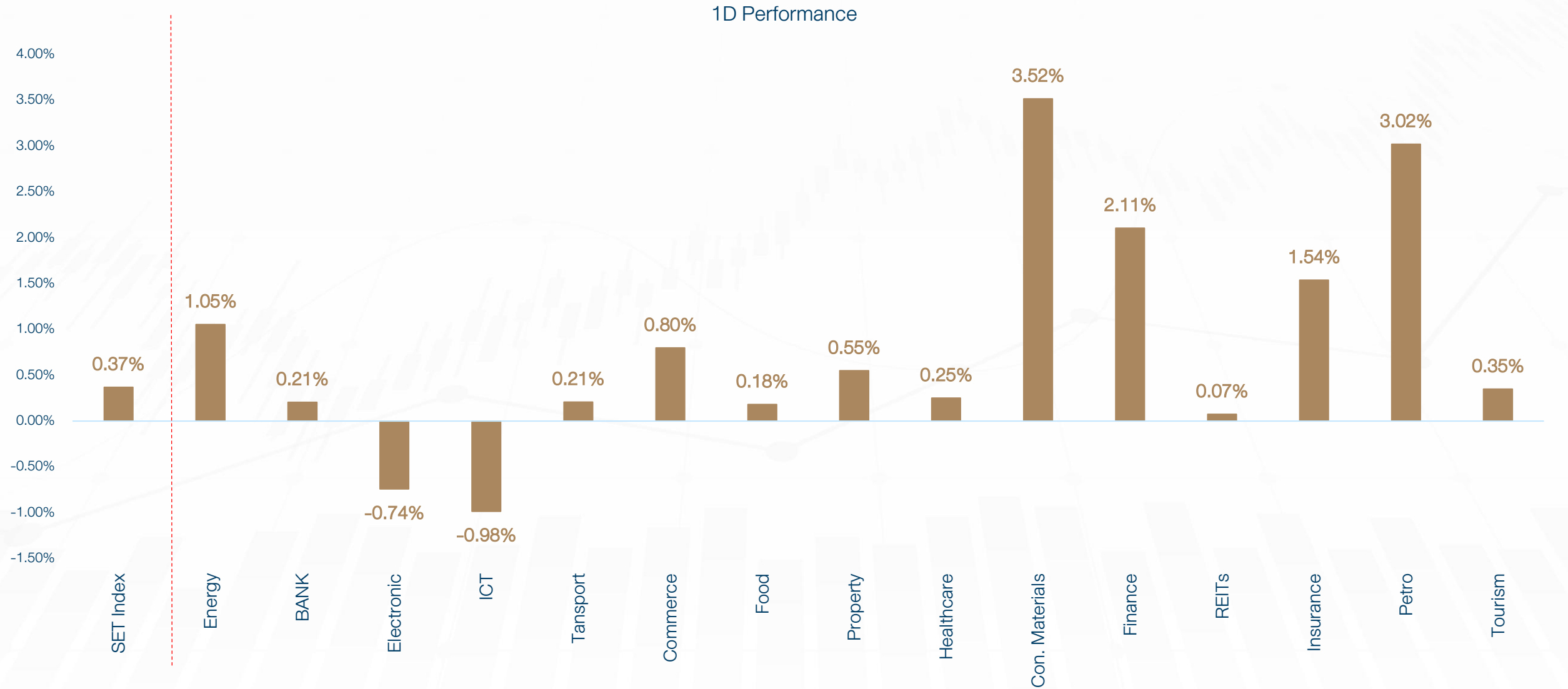
- ตลาดแกว่งตัว Sideway Up
- เน้นลงทุน Theme “Thailand Focus” และ “Data Center”
- Top Picks: KBANK, BGRIM, CENTEL

Gemini Notebook

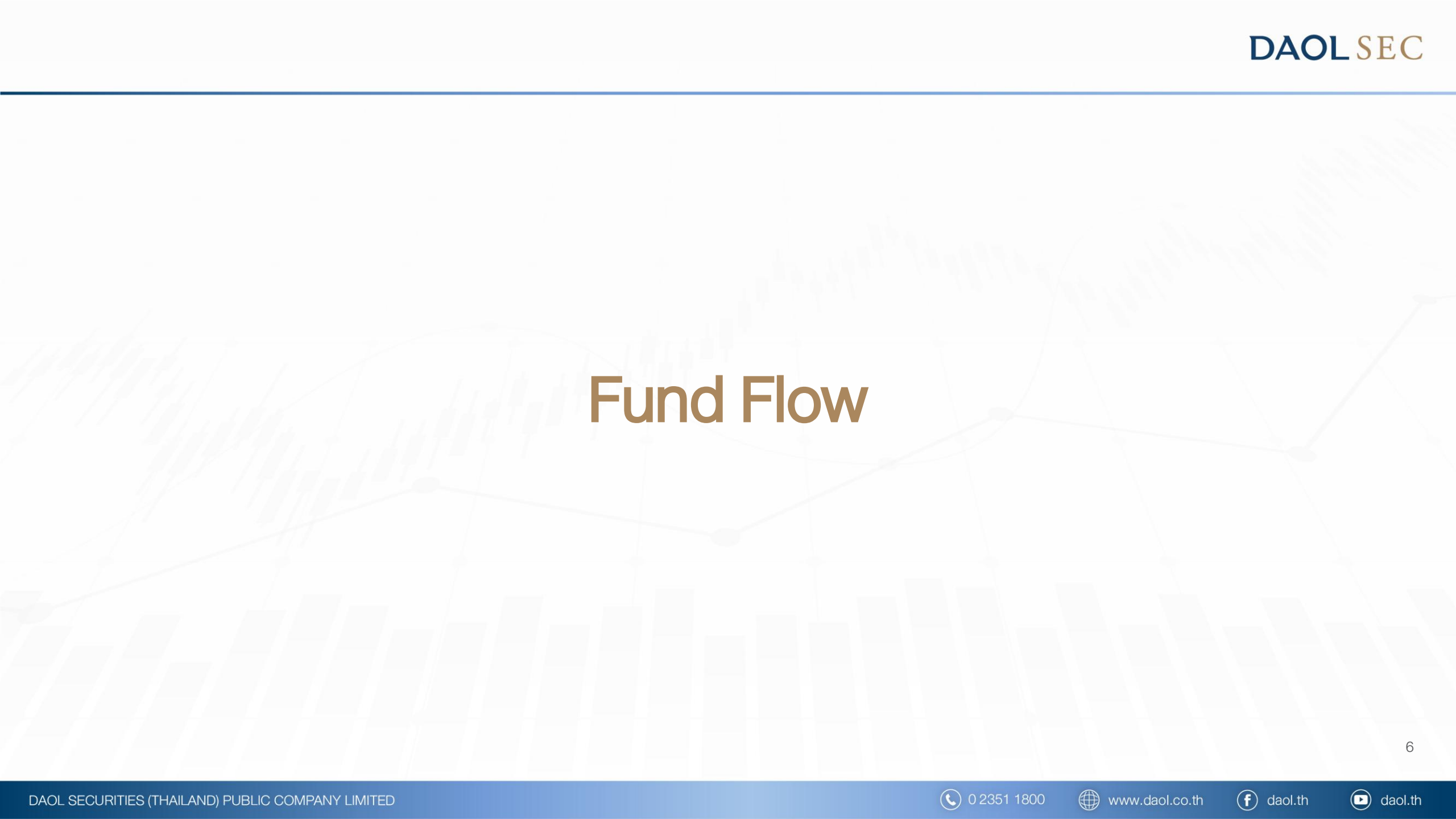
งบ NVIDIA ดีเกินคาด แต่ราคาหุ้นตอบรับหลังปิดตลาด



Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 26 Aug 2026



Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 26 Aug 2026



Fund Flow

Daily as of 26 Aug 26

Sectors

Stocks



Top 5 (Buy)	
Sectors Net (M.BAHT)	
FIN	633.46
PETRO	279.76
TRANS	257.24
CONMAT	128.63
CONS	90.14
Top 5 (Sell)	
Sectors Net (M.BAHT)	
ICT	-739.01
BANK	-622.01
COMM	-445.63
ETRON	-418.58
FOOD	-244.55

Top 5 (Buy:M.BAHT)	Net
BGRIM	599.49
BCP	346.99
KTC	341.05
KKP	178.77
PTTGC	169.62
Top 5 (Sell:M.BAHT)	Net
PTT	-657.67
KTB	-615.95
ADVANC	-593.90
PTTEP	-368.71
GULF	-350.34

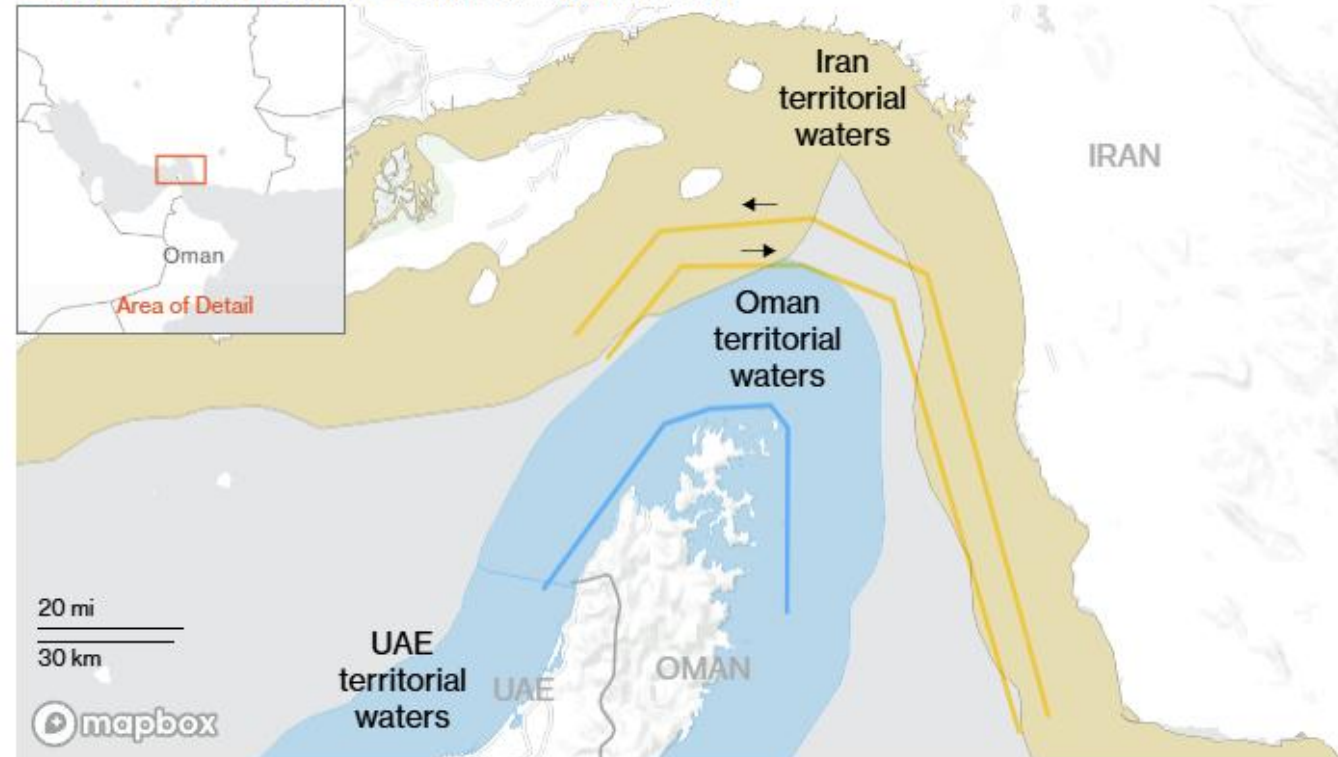
Source: Strategy Research, Infoquest, SET, as of 26 Aug 2026

What you need to know?

Hormuz Transit Routes Emerge

Iran and a key western naval group have proposed one corridor each

■ Iran-designated route ■ JMIC-designated route



Note: Territorial waters extend at most 12 nautical miles from a country's coast or internal waters.
Sources: Joint Maritime Information Center, Persian Gulf Strait Authority, Flanders Marine Institute

Global Tech Earnings Scorecard

NVIDIA (AI Infrastructure)	Salesforce (Enterprise SaaS)	CrowdStrike (Cybersecurity)
Q2 Revenue & EPS		
\$96.2B (Beat \$92.5B) EPS \$2.22 (Beat)	\$11.3B (+11% YoY) EPS \$5.90 (Beat)	ARR \$5.84B (Beat \$5.79B)
Key Catalyst & Market Reaction		
ความต้องการชิป AI มหาศาล (Data Center \$89B)	แพลตฟอร์ม Agentforce AI โกยรายได้ \$1.5B (ราคาหุ้น +12%)	ภัยคุกคามจาก AI ดันยอด Cybersecurity พุ่ง (ราคาหุ้น +11%)

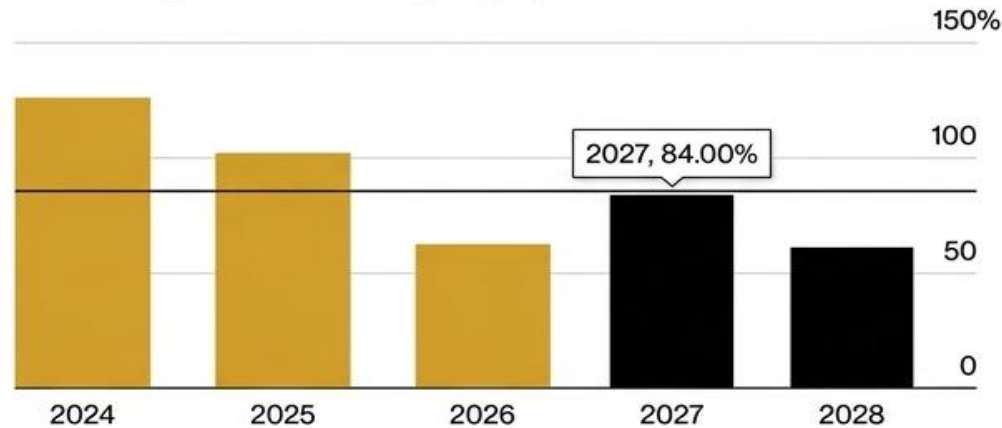
Insight: หุ่นกลุ่ม Tech และ AI ยังคงเป็นผู้นำตลาด สยบความกังวลเรื่อง AI Disruption และ ฟองสบู่ AI

Gemini Notebook

The Nvidia Phenomenon

Nvidia Predicts Another Massive Year

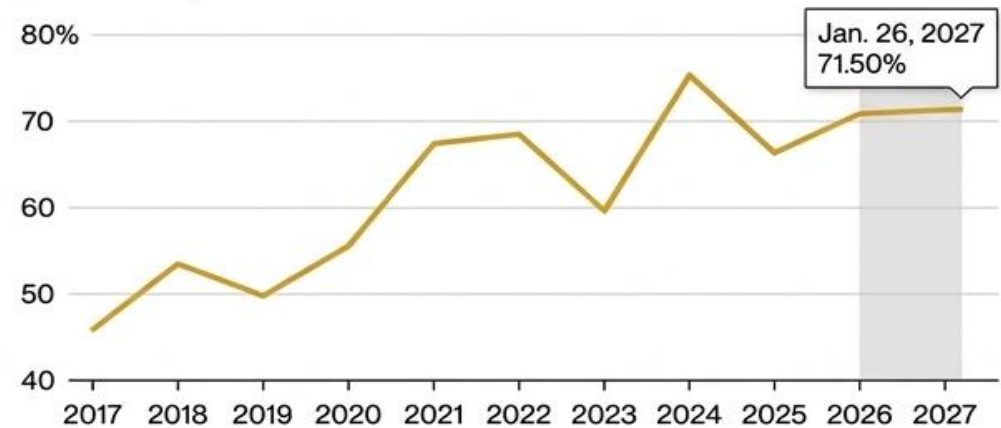
■ Revenue growth ■ Estimates, company forecasts



Source: Company data, analysts estimates

Nvidia Predicts Margins Will Narrow

— Gross margin — Forecast



Source: Company data compiled by Bloomberg

Q3 Guidance

คาดการณ์รายได้ \$108B
(สูงกว่าตลาดคาด)

Vera Rubin

ชิปรุ่นเรือธงเข้าสู่การผลิต
เต็มกำลัง (Full steam)

FY2028 Outlook

คาดการณ์รายได้ปี 2028 โตทะลัก
70% (ตลาดคาดเพียง 45%)

US PCE & Consumer Spending

Macro Gauge



Core PCE (YoY)

Core PCE:
+0.2% MoMReal Consumer Spending:
0.0% MoM (ทรงตัว)

อัตราเงินเฟ้อที่ค่อยๆ ชะลอลง และการใช้จ่ายที่ทรงตัว
เปิดช่องให้ Fed สามารถคงอัตราดอกเบี้ยได้

Jackson Hole Watch

Timeline Forecast

Jackson Hole
Economic SymposiumAugust
27-28

สุนทรพจน์ Jackson Hole
ครั้งแรกของประธานเฟด Kevin Warsh

ตลาดรอความชัดเจนเรื่องทิศทางดอกเบี้ย
ท่ามกลางภาวะเงินเฟ้อที่ยังดี้อน
(Stubborn Inflation)

Thai Macro: MPC (กนง.) Rate Decision

HERO METRIC

คงอัตราดอกเบี้ย 1.00%
(มติเอกฉันท์)

เศรษฐกิจ

GDP พุ่งตัวขึ้นและไม่ทั่วถึง
ต้องพึ่งพาการใช้จ่ายภาครัฐ
(มาตรการไทยช่วยไทยพลัส)

เงินเฟ้อ

อยู่ในระดับต่ำ
แม้อาจพุ่งขึ้นชั่วคราวใน
Q4/69-Q1/70
จากปรากฏการณ์เอลนีโญ

มาตรการที่เหมาะสม

กนง. เน้น ‘มาตรการ
ทางการเงินเฉพาะจุด’
(Targeted Measures)
เพื่อช่วยกลุ่มเปราะบาง
ดีกว่าการลดดอกเบี้ยวง
กว้างในขณะนี้

The Positive Ripple (แรงส่งจาก AI Cycle)

- การส่งออกเครื่องจักร/อิเล็กทรอนิกส์ที่เกี่ยวข้องกับ AI ขยายตัวดี
- BOI ออกบัตรส่งเสริมการลงทุน Data Center พุ่ง
- สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ขยายตัว

The Domestic Drag (ข้อจำกัดในประเทศ)



- การลงทุน AI ไม่ได้ก่อให้เกิดการจ้างงานในประเทศสูงเหมือนอดีต
- ภาวะการเงิน SMEs และครัวเรือนยังตึงตัว

DAOL
 SECURITIES

สรุปการประชุม กนง.

(26 สิงหาคม 2569)

มติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% ต่อปี

ตามคาด

กนง. ประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยในระดับปัจจุบันเหมาะสมกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แม้จะเติบโตได้ช้าและยังต้องพึ่งพานโยบายกระตุ้นจากภาครัฐอย่างมาก

สรุปโดย Daol Securities Strategy Research

1 ภาพรวมเศรษฐกิจไทย (Economic Outlook & AI Impact)



เทคโนโลยีและ AI เป็นตัวขับเคลื่อนหลัก
 GDP ไตรมาส 2 โต 1.9% ตรงตามที่แบงก์ชาติ (BOT) คาดไว้ แต่ในพบว่า การส่งออกที่เกี่ยวข้องกับ AI (เครื่องจักร โลหะ เหล็กที่เกี่ยวข้องกับ AI) ขยายตัวได้ดี และมีสัดส่วนมากขึ้นในระบบเศรษฐกิจอย่างชัดเจน (ต่างจากหลายประเทศในเอเชียที่กลุ่ม Non-AI เริ่มชะงัก)



การลงทุน Data Center พุ่ง
 อุตสาหกรรมดิจิทัล โดยเฉพาะ Data Center มีการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ก่อนข้างมาก ส่งผลให้มีการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์สูงขึ้นต่อเนื่อง



สัญญาณเตือนตลาดแรงงาน
 สัดส่วนการลงทุนต่อการจ้างงานเริ่มห่างกัน หมายความว่า การลงทุนที่เพิ่มขึ้นไม่ได้ทำให้เกิดการจ้างงานสูงขึ้นเหมือนในอดีต (เป็นจุดที่ต้องจับตาปัญหาการว่างงานในอนาคต)

2 เงินเฟ้อและการบริโภค (Inflation & Consumption)



เงินเฟ้อต่ำกว่าคาด แต่ระวังปลายปี
 เงินเฟ้อรอบนี้ต่ำกว่าที่ประเมินไว้มาก แต่ยังคงต้องติดตามสงครามอิหร่าน กนง. คาดว่าเงินเฟ้อมีโอกาสทะลุรอบเป้าหมาย 1% - 3% ในช่วงไตรมาส 4/2569 และไตรมาส 1/2570 จากปัจจัยด้านอุปทาน แต่เชื่อว่าเป็นการพุ่งขึ้นแบบ "ชั่วคราว" จึงยังไม่จำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ย



ผู้ประกอบการไม่กล้าขึ้นราคา
 การส่งผ่านต้นทุนไปยังผู้บริโภคน้อยกว่าที่คาด เพราะการบริโภคในประเทศยังไม่แข็งแกร่งพอ



โครงการ "ไทยช่วยไทยพลัส"
 กนง. คาดว่า GDP ไตรมาส 3 จะโตได้มากกว่า 3% (ก่อนจะชะลอตัวลง) โดยได้แรงหนุนขึ้นดอกเบี้ยจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐ

3 นโยบายการเงินและสินเชื่อ (Monetary Policy & Credit)



สินเชื่อธุรกิจใหญ่ดี แต่เตรียมชะลอ
 สินเชื่อโดยรวมปรับตัวขึ้นในปี โดยเฉพาะธุรกิจขนาดใหญ่ แต่คาดว่าจะมีแนวโน้มชะลอตัวลงตามความต้องการที่ถดถอยสินค้าที่ลดลง



เน้นแก้ปัญหาเฉพาะจุด (Targeted Measures)
 นโยบายการเงินจะเน้นแก้ปัญหากลุ่มเปราะบาง เสริมสภาพคล่อง และยกระดับ SMEs มากกว่าการใช้เครื่องมือดอกเบี้ยในวงกว้าง



เปิดช่องลดดอกเบี้ย หากเกิดวิกฤต
 ในช่วง Q&A กรรมการมองว่าภายใต้บริบทปัจจุบัน การลดดอกเบี้ยตอนนี้ "ได้ไม่คุ้มเสีย" แต่พร้อมปรับลดได้หากเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ

4 ความเสี่ยงที่ต้องติดตาม (Key Risks)



1 ปัญหาหนี้เสีย (NPL) ที่อาจเพิ่มขึ้น



2 ความล่าช้าของการเบิกจ่าย/นโยบายการคลัง



3 สงครามตะวันออกกลาง (อิหร่าน) และมาตรการกีดกันทางการค้าระหว่างประเทศ (กำแพงภาษี)

มุมมองของเรา (Daol Securities Strategy Research)



โทนเป็นกลาง (Neutral)
 การประชุมรอบนี้ไม่มีเซอร์ไพรส์ หลายอย่างเป็นไปตามที่ตลาดคาด โทนของแบงก์ชาติจึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อตลาดอย่างมีนัยสำคัญ



ตลาดไฟฟ้กัมตรการรัฐ
 นักลงทุนจะหันไปให้น้ำหนักกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการลงทุนจากภาครัฐมากขึ้น เพราะเป็นเครื่องยนต์หลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจต่อเนื่อง

ทิศทางดอกเบี้ย & ตลาดหุ้น

เราคาดว่า กนง. จะ "รอดูสถานการณ์" ไม่ขยับนโยบายจนถึงสิ้นปี 2569 (โดยมีสงครามอิหร่านเป็นตัวแปรสำคัญ)

ส่วนปฏิภรณ์ของตลาดหุ้นไทยตอบรับในเชิงบวกมาก โดย SET Index ปรับตัวบวกกว่า 10 จุด (+0.7%) หลังทราบผลการประชุม

ตลาดหุ้นไทยตอบรับเชิงบวก (หลังทราบผลการประชุม)

SET Index
+10 จุด
(+0.7%)



Source : BOT

DAOL SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED
DAOL SECURITIES
STRATEGY RESEARCH
INTERNAL USE ONLY

Weekly Highlights กบง. ประชุม-PCE สหรัฐฯ-NVIDIA (26 ส.ค.) และ Jackson Hole Symposium (27-28 ส.ค.)

JP Japan	EA Eurozone	US United States	TH Thailand	CN China	
จันทร์ 24 ส.ค.	อังคาร 25 ส.ค.	พุธ 26 ส.ค.	พฤหัสบดี 27 ส.ค.	ศุกร์ 28 ส.ค.	
Exports YoY (Jul) F 19% P 20.8%	House Price Index MoM (Jun) F 0.2% P 0.3%	BoT Interest Rate Decision F 1% P 1%	Industrial Profits (YTD) YoY (Jul) F 16.0% P 18.7%	Tokyo Core CPI YoY (Aug) F 1.8% P 1.9%	
Imports YoY (Jul) F 42.3% P 50.3%	CB Consumer Confidence (Aug) F 91.2 P 90.8	GDP Growth Rate QoQ 2nd Est (Q2) F 1.5% P 1.5%	ECB Monetary Policy Meeting Accounts	Industrial Production YoY (Jul) F -0.3% P -3.1%	
Balance of Trade (Jul) F \$-5.4B P \$-6.53B	New Home Sales (Jul) F 0.62M P 0.628M	PCE Price Index YoY (Jul) F 3.7% P 3.7%	Initial Jobless Claims (Aug/22) F 209K P 206K	Consumer Confidence Final (Aug) F -16.3 P -15.9	
Chicago Fed National Activity Index (Jul) F N/A P -0.02	Richmond Fed Manufacturing Index (Aug) F 7 P 5	Core PCE Price Index YoY (Jul) F 3.3% P 3.3%	Goods Trade Balance Adv (Jul) F \$-99B P \$-101.4B	Michigan Consumer Sentiment Final (Aug) F 51.0 P 55.2	
	Building Permits Final (Jul) F 1.443M P 1.374M	Fed Barkin Speech	Kansas Fed Manufacturing Index (Aug) F 14 P 17	Fed Chair Warsh Speech	
	Fed Barkin Speech	Earnings: NVIDIA (NVDA), Salesforce (CRM), CrowdStrike (CRWD)	Jackson Hole Economic Symposium (Day 1)	Jackson Hole Economic Symposium (Day 2)	

หมายเหตุ: รพท. ประชุม กบง. ครั้งที่ 4/2569 วันที่ 26 ส.ค. ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.00% • Jackson Hole Economic Symposium (27-28 ส.ค.) ปีนี้เป็นสุนทรพจน์ Jackson Hole ครั้งแรกของประธานเฟด Kevin Warsh

Source : TradingEconomics

Investment Strategy

Core / Mega Themes (ลงทุนระยะกลาง-ยาว)

Theme 1: Data Centers (รับกระแส AI)

แผน PDP2026, BOI

GPSC, BGRIM, ADVANC

Theme 2: เศรษฐกิจไทยฟื้นตัว (หลุมหลบภัย/ปันผล)

ได้ประโยชน์จาก Bond Yield สูงและสินเชื่อบริษัทใหญ่

KTB, KBANK, TTB, KKP

Tactical (เก็งกำไรระยะสั้น)

Theme 1: Thailand Focus Event

Next Wave of High Value Investment

CRC, CPN, PTTGC

Theme 2: ท่องเที่ยวช่วงปลายปี

นักท่องเที่ยวฟื้นตัว, Event ใหญ่หนุนการท่องเที่ยว

CENTEL, ERW, AOT

Mega Theme (สะสมตอนย่อ)

หุ้นกลุ่มธนาคาร

KTB, KBANK, TTB

- เศรษฐกิจไทยฟื้นตัว
- ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล
- หลุมหลบภัยช่วงตลาดผันผวน
- Bond Yield อยู่ในระดับสูง

หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า

GPSC, BGRIM

- การลงทุนสร้าง DATA CENTER
- แผน PDP2026

Theme ท่องเที่ยวช่วงท้ายของปี

AOT, CENTEL, ERW

- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ และในประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัว
- นโยบายภาครัฐฯ สนับสนุน
- หลายสายการบินเริ่มออกโปรโมชันเพื่อกระตุ้นยอดขาย
- EVENT ใหญ่อย่าง IMF meeting หนุนการจอง ห้องพักจากต่างชาติ

Fundamental Pick

Top Picks หุ้นเด่นประจำวัน

CKP

CBG

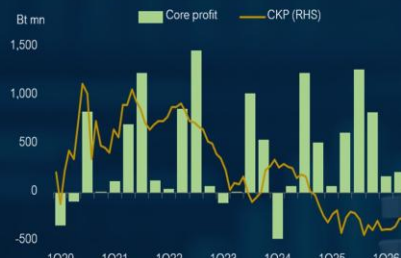
Source: Strategy Research TEAM, Fundamental Research TEAM, as of 27 Aug 2026

Fundamental Stock

DAOL SEC

27 August 2026

กำไร 2H26E ได้แรงหนุนจาก XPCL แม้ยังมีความเสี่ยงจาก El Niño



CK Power (CKP)

BUY; Target: Bt3.00, (+16%)

- คาดกำไร 2H26E ได้แรงหนุนจาก XPCL และ 3Q26E เป็นไตรมาสที่ ดีที่สุดของปี โดย XPCL จะเดินเครื่องเต็มประสิทธิภาพและไม่มีแผน หยุดโรงไฟฟ้า ขณะที่ต้นทุนทางการเงินและหนี้ที่ลดลงช่วยหนุนกำไร แม้รายได้ 3Q26E ถูกจำกัดจาก revenue ceiling ส่วน NN2 คาดผล การดำเนินงานลดลง YoY แต่ยังคงอยู่ในระดับปกติ และ BIC คาดฟื้นตัว HoH หลัง major overhaul เสร็จสิ้น
- คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 1.8/1.9 พันล้านบาท (-23%/+3% YoY) โดยคาด 3Q26E เป็นช่วง High season ของ ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังน้ำ จากระดับน้ำที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดีและช่วยหนุน XPCL

(Bt mn)	2025A	2026E	2027E
Net profit	2,782	1,683	1,851
EPS (Bt)	0.34	0.21	0.23
Growth	106.9%	-39.5%	10.0%
PER (x)	7.6	12.6	11.4
Core PER (x)	9.1	11.8	11.4
PBV (x)	0.7	0.7	0.6
Dividend yield	3.3%	3.0%	3.3%

ขณะที่ NN2 คาดฟื้นตัวจำกัดจากระดับน้ำในอ่างที่ยังต่ำกว่า ปีก่อน ทั้งนี้ El Nino และต้นทุนก๊าซธรรมชาติยังเป็น key risks โดยบริษัทคาด El Nino เริ่มเห็นผลช่วงต้น-กลาง 4Q26E แต่ปริมาณน้ำไหลเข้าใน 1H26 และน้ำจากจีนที่ยังอยู่ในระดับดีช่วยลดความกังวลต่อผลกระทบใน 4Q26E

• คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 3.00 บาทอิง DCF (WACC 6.4%, terminal growth 1.5%) หรือเทียบเท่า 2026E PER ที่ 13.6x (-1SD below 5-yr average PER) โดยมองว่า valuation ยังน่าสนใจและราคาหุ้นได้สะท้อน ความกังวลต่อ El Nino ไปมากแล้ว ขณะที่ PDP2026 ยังเป็น potential ระยะยาวจากโอกาสนำเข้าไฟฟ้าจากลาว

DAOL SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED

1538

www.daol.co.th

daol.th

DAOL Channel

@daolsec

Fundamental Stock

DAOL SEC

27 August 2026

คาดการณ์กำไรปกติ 2H26E เติบโต YoY, HoH



Carabao Group (CBG)

BUY; Target: Bt67.00, +17%

- แนวโน้มกำไร 3Q26 ขยายตัว YoY ชะลอตัว QoQ อยู่ในกรอบ 710-730 ล้านบาท โดยรายได้ในประเทศขยายตัว YoY, QoQ จาก รายได้เครื่องดื่มขากำลังในประเทศโตต่อ, รับจ้างผลิต LOVEZAA โต ก้าวกระโดด และ distribution business ขยายตัว ขณะที่รายได้ ต่างประเทศคาดการณ์ตัว YoY แต่ลดลง QoQ จากตลาดพม่าที่เข้าสู่ low season (สัดส่วนรายได้พม่าประมาณ 10% ของรายได้รวม), GPM ลดลง YoY, QoQ จาก GPM ของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่าย เครื่องดื่มลดลงราว 2% ชั่วคราวจากผลกระทบของสงคราม แต่จะ ฟื้นตัวใน 4Q26E
- LOVEZAA เป็น growth driver ใหม่ โดยปริมาณรับจ้างผลิตอยู่ที่ 5 ล้านกระป๋องใน 2Q26 และคาดว่าจะเพิ่มเป็น 15 ล้านกระป๋องใน 3Q26E และ 20-25 ล้านกระป๋องใน 4Q26E

(Bt mn)	FY25A	FY26E	FY27E
Net profit	2,320	2,907	3,277
EPS (Bt)	2.32	2.91	3.28
Growth	-18.4%	25.3%	12.7%
Core profit	2,837	2,907	3,277
PER (x)	24.7	19.7	17.5
Core PER (x)	20.2	19.7	17.5
PBV (x)	4.1	3.7	3.4
Dividend yield	2.3%	2.8%	3.2%

- คาดกำไร 4Q26 โตทั้ง YoY, QoQ หนุนโดย รายได้รวมที่ เติบโตขึ้นจาก ATH จากรายได้ทั้งในไทยและต่างประเทศ ขยายตัว YoY, QoQ ด้าน GPM ขยายตัว QoQ
- คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ Bt2,907mn (+2% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +7% YoY โดย รายได้ domestic branded own เติบโตต่อเนื่อง +8% YoY, distribution business +18% YoY, รายได้ ต่างประเทศลดลง -13% YoY จากรายได้ Cambodia ที่ ลดลง และ 2) GPM ลดลง YoY จากสัดส่วนรายได้ distribution business ที่ low margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น และ ต้นทุนพลังงาน & packaging ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสงคราม อย่างมีทิศทาง
- เรายังไม่ได้รวมรายได้จากจีนและ ออฟฟิศภายในประเทศในการ
- แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 67.00 บาทอิง 2026E PER 23.2x (-1SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี) เรายอมรับ CBG จากการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งทั้งในประเทศและ ต่างประเทศที่มีแนวโน้มฟื้นตัว โดยเฉพาะโมเดลขายหัวเชื้อ ไปต่างประเทศที่มองเป็น upside ในระยะยาว

DAOL SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED

1538

www.daol.co.th

daol.th

DAOL Channel

@daolsec

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