

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดดัชนี SET แนว Sideway ต่อ หลังปัจจัย Macro ยังเป็นปัจจัยที่นักลงทุนเฝ้าติดตาม จากความไม่แน่นอนทั้งการประกาศตัวเลข จ้างงาน และเงินเฟ้อสหรัฐฯ (สัปดาห์หน้า) ทั้งนี้ ถ้อยแถลงของ กรรมการ Fed ที่มาโทน Dovish อ่อนๆ จะช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนได้บ้าง ขณะที่ปัจจัยภายในประเทศยังขาดปัจจัยบวกเพิ่มเติม

ประเด็นที่น่าสนใจ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกได้ หลัง Christopher Waller ระบุ การตัดสินใจเรื่องอัตราดอกเบี้ย จะขึ้นอยู่กับตัวเลขเงินเฟ้อในเดือน ส.ค. นี้ ทำให้ตลาดลดความหวังเรื่อง Fed จะขึ้นดอกเบี้ยลง โดยความน่าจะเป็นที่ตลาดมอง Fed จะขึ้นดอกเบี้ยเดือน ก.ย. ลดลงสู่ระดับ 50% จาก 63% และส่งผลบวกต่อบรรยากาศการลงทุน ทั้งนี้ นักลงทุนยังจับตาตัวเลขแรงงานสหรัฐฯ โดยคาดว่า Non-Farm payrolls จะออกมาที่ +55,000 ตำแหน่ง
- John Williams ประธาน Fed สาขา นิวยอร์ก เผยเงินเฟ้อเริ่มชะลอตัวหลังผลกระทบจากภาษีศุลกากรคลี่คลาย และสภาพพลังงานที่สูงขึ้นยังไม่ลามสู่ภาคบริการ จึงหนุนคงดอกเบี้ยตามเดิมเพราะมองว่าอยู่ในระดับที่สมดุล โดย Fed จะติดตามข้อมูลเพิ่มเติมก่อนประชุม FOMC กลางกันยายน
- คณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) มีมติอนุมัติแล้ว ให้การส่งเสริมโครงการของ Nestle' (ไทย) 2 โครงการ รวมมูลค่าประมาณ 6.4 พันล้านบาท แบ่งเป็นโครงการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงราว 4.5 พันล้านบาท และโครงการผลิตนมผงเคี้ยวสำหรับสัตว์เลี้ยงราว 1.93 พันล้านบาท ที่นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ ระยอง โดยกว่า 90% ของกำลังผลิตเน้นส่งออก และจะตั้งวัตถุดิบเกษตรในประเทศเข้าสู่ห่วงโซาการผลิตปีละราว 450 ล้านบาท
- กฟผ. เปิดร่างแผน PDP2026 ฉบับใหม่ ชูโซลาร์ลอยน้ำและ SMR มุ่ง Net Zero เตรียมเปิดรับฟังความคิดเห็นสาธารณะวันที่ 8 ก.ย. 2569 ก่อนเสนอเข้าที่ประชุม กพข. พิจารณาก่อนสิ้นปี 2569 และคาดว่าจะการประมูลกำลังผลิตไฟฟ้ารอบแรกภายใต้แผนนี้จะเริ่มเร็วที่สุดในปี 2570 โดยสาระสำคัญคือเป้าหมายเพิ่มกำลังผลิตใหม่ปี 2569-2580 รวม 5.09 หมื่นเมกะวัตต์ แบ่งเป็นโซลาร์ 2.43 หมื่นเมกะวัตต์ (รวมโซลาร์ลอยน้ำเหนือเขื่อน) แบตเตอรี่ กักเก็บพลังงาน (BESS) 1.45 หมื่นเมกะวัตต์ ลม 2.7 พันเมกะวัตต์ โรงไฟฟ้าก๊าซ CCGT 9.1 พันเมกะวัตต์ และ SMR (Small Modular Reactor) 9 พันเมกะวัตต์

Strategy

กลยุทธ์หลัก: ระยะสั้น เดือนก.ย. มักเป็นเดือนเร่งเบิกจ่ายงบลงทุนของรัฐบาล เน้นถึงกำไรหุ้นกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง เราชอบ CK ด้านหุ้นระยะกลาง - ยาว ลงทุนหุ้นตาม Theme โดย กลุ่มท่องเที่ยว ให้ถือครอง (รอสะสมตอนย่อ) ชอบ AOT, CENTEL ขณะที่ Theme ใหญ่ (Mega play Theme) Data Center เรายังชอบ GPSC, BGRIM, ADVANC และ หุ้นกลุ่มธนาคาร เรายังชอบ KTB, KBANK, TTB, KKP

ตัวชี้วัดเศรษฐกิจและ Event 25 Aug 26

- US, Fed Hammack Speech
- EA, Retail Sales MoM (Jul), Consensus=N/A, Prior=-0.3%
- EA, ECB Lane Speech
- US, Non-Farm Payrolls (Aug), Consensus=55K, Prior=-23K
- US, Unemployment Rate (Aug), Consensus=4.2%, Prior=4.1%
- US, Average Hourly Earnings MoM (Aug), Consensus=0.2%, Prior=0.1%.

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ต่างชาติ “ซื้อ” สุทธิตลาดหุ้นไทย และ “ซื้อ” ตลาดตราสารหนี้ โดยมีรายละเอียดดังนี้
- ตลาดหุ้น (3 ก.ย. 69): มูลค่าการซื้อขาย (SET) 64,483.60 ล้านบาท และ (MAI) 310.96 ล้านบาท ด้านนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 1,955.81 ล้านบาท
- Bond Yield 10 ปี ปรับตัวลดลงเล็กน้อย 2.10 bps ปิดที่ 2.44% โดยนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิตราสารหนี้ไทย มูลค่า 2,327 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ปิดตลาดเย็นนี้ อยู่ที่ระดับ 32.97 บาท/ดอลลาร์ เติงค่าเมื่อเทียบกับวันก่อนหน้า

หุ้นเด่นวันนี้

KTB, TTB : 1) กลุ่มธนาคารมี sentiment บวกจาก Fitch Ratings มองความเสี่ยงไทยลดลงและมีโอกาสปรับเพิ่ม Outlook ประเทศไทยจากปัจจุบันที่ Negative ซึ่งอาจนำไปสู่การปรับ Outlook ของธนาคารไทยเพิ่มขึ้นเช่นกัน, 2) เราคาดว่า **KTB (ซื้อ/เป้า 50 บาท) และ TTB (ถือ/เป้า 3.20 บาท)** มีโอกาสได้ปรับ Outlook เพิ่มขึ้นในรอบนี้ ซึ่งจะเป็น sentiment ต่อราคาหุ้นที่มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นได้

KLINIQ : 1) ผู้บริหาร KLINIQ ยังมองแนวโน้มธุรกิจ 2H26E ยังไม่แน่นอนในทิศทางที่ดี จากการเปิด 13 สาขาใหม่ ประเมิน SSSG เติบโต double digit ขณะที่ SG&A to sales จะลดลงจากการบริหารค่าใช้จ่ายดีขึ้น, 2) **แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 35.00 บาท** โดยประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 476 ล้านบาท (+31% YoY) ส่วนกำไร 2H26E ยังเติบโตดีที่ 243 ล้านบาท (+28% YoY, 4% HoH)

รอบดัชนี SET วันนี้ : แนวรับ 1566-1571 แนวต้าน 1586-1595

Technical Pick : TASCO, BH

Stock picks for September 2026 : AOT, BEM, CENTEL, GPSC, PLANB, SCGP

News Comment

- (+) Bank (Overweight) ‘พิชเช์ ภูเก็ต’ มองความเสี่ยงไทยลดลง อาจยกทวนเพิ่ม ‘อันดับเครดิต’ ซึ่งมีแนวโน้มที่กลุ่มธนาคารจะได้ประโยชน์ด้วย
- (+) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) คาด 2H26E เติบโต YoY, HoH จาก SSSG double digit และขยายสาขา
- (0) CPAXT (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) The Hapitat เปิดดำเนินการแล้ว คาด occupancy rate สิ้นปี 2026 อยู่ที่ราว 70%

Company Report

(0) PTTGC (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 46.00 บาท) แนวโน้ม petrochemical spread ที่ทรงตัวสูงอยู่ในราคาแล้ว

News Comment

(+) Bank (Overweight) 'ฟิทช์ เรตติ้งส์' มองความเสี่ยงไทยลดลง อาจทบทวนเพิ่ม 'อันดับเครดิต' ซึ่งมีแนวโน้มที่กลุ่มธนาคารจะได้ประโยชน์ด้วย

'ฟิทช์ เรตติ้งส์' มองความเสี่ยงไทยลดลง อาจทบทวนเพิ่ม 'อันดับเครดิต' ซึ่งมีแนวโน้มที่กลุ่มธนาคารจะได้ประโยชน์ด้วย Fitch Ratings เผยความเสี่ยงของประเทศไทยลดลง การเมืองมีเสถียรภาพขึ้น เศรษฐกิจรับมือแรงกดดันดีขึ้น ส่งสัญญาณบวกก่อนทบทวนอันดับเครดิตรอบใหม่ปีนี้ โดยประเทศไทยกำลังเข้าสู่ช่วงการ "ทบทวนอันดับเครดิตประจำปี" ของบริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือ "ฟิทช์ เรตติ้งส์" (Fitch Ratings) ท่ามกลางความเสี่ยงที่ "ลดลง" จากเมื่อหนึ่งปีก่อน ซึ่งในขณะนั้นความไม่แน่นอนทางการเมืองและการหนีที่เพิ่มสูงขึ้นทำให้ฟิทช์ปรับลดแนวโน้มอันดับเครดิต (Outlook) ของไทยเป็น "เชิงลบ" (Negative) (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจออนไลน์)

DAOL: เรามองเป็น sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มธนาคาร เพราะมีโอกาสที่จะได้ปรับ Outlook เพิ่มขึ้นได้ เนื่องจากโดยปกติหาก Fitch มีการปรับ Outlook ของประเทศขึ้นจะส่งผลให้กลุ่มธนาคารจะได้ปรับ Outlook เพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยอ้างอิงจากเดือน ก.ย. 25 ที่ผ่านมา ที่ Fitch ปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของประเทศไทยเป็น "แนวโน้มอันดับเครดิตเป็นลบ" (BBB+/Negative) จากเดิม "แนวโน้มมีเสถียรภาพ" เมื่อวันที่ 24 ก.ย. 25 และหลังจากนั้นไม่นาน Fitch ประกาศคงอันดับเครดิตของธนาคารไทย แต่ประกาศปรับแนวโน้มอันดับเครดิตสำหรับ 5 ธนาคาร เป็น "แนวโน้มอันดับเครดิตเป็นลบ" จากเดิม "แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ" ดังนี้ EXIM, KTB, TTB, ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) จำกัด (มหาชน) (SCBT) และธนาคารยูโอบี (ไทย) จำกัด (มหาชน) (UOB) แต่อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นช่วงปลายเดือน ก.ย. 25 ของกลุ่มธนาคารมีการปรับตัวลดลงเล็กน้อยราว -1-2% ซึ่งเราคาดว่ารอบเดือน ก.ย. 26 นี้ Fitch จะมีการปรับ Outlook เพิ่มขึ้นเป็นระดับ "มีเสถียรภาพ" (Stable) เพื่อให้สอดคล้องกับ Moody's Ratings และ S&P Global Ratings ที่เพิ่มปรับเมื่อต้นปี 26 ที่ผ่านมา โดยเราคาดว่า KTB และ TTB ที่มีโอกาสได้ปรับ Outlook เพิ่มขึ้นในรอบนี้ ซึ่งจะเป็น sentiment ต่อราคาหุ้นที่มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นได้

เรายังคงแนะนำให้นักลงทุนของกลุ่มธนาคารเป็น "มากกว่าตลาด" เพราะแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลงได้จบรอบไปแล้ว ประกอบกับมีอัตราเงินปันผลเฉลี่ยของกลุ่มธนาคารอยู่ที่ราว 6% สูงกว่าอัตราปันผลเฉลี่ยของตลาดหุ้นที่ 3% รวมถึง valuation ยังไม่แพง โดยซื้อขายที่ระดับเพียง 0.98x PBV (-0.25SD below 10-yr average PBV) โดยเราเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) และ KBANK (ซื้อ/เป้า 270.00 บาท) เป็น Top pick และคาด KTB และ TTB (ถือ/เป้า 3.20 บาท) จะได้รับ sentiment บวกจากประเด็นข่าวนี้มากที่สุด

(+) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) คาด 2H26E เติบโต YoY, HoH จาก SSSG double digit และขยายสาขา

คุณวีระศักดิ์ สันทรพิทยไพฑูรย์ กรรมการผู้จัดการ KLINIQ เผยภาพรวมโมเมนตัมยังคงเป็นไปในทิศทางที่ดี โดยแนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วง 2H26E จะเติบโต YoY, HoH คาด SSSG ใน 2H26E จะเติบโต double digit โดย L.A.B. X ยังมี SSSG เป็น double digit ด้านแนวโน้ม SG&A ใน 2H26E มีแนวโน้มดีขึ้น HoH จากการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น สำหรับแผนการเปิดสาขาใหม่ใน 2H26E อยู่ที่ 13 สาขา โดยแบ่งเป็น 10 สาขาใน 3Q26E และ 3 สาขาใน 4Q26E นอกจากนี้บริษัทยังมีกลยุทธ์ในการเพิ่มเครื่องมือแพทย์และบริการใหม่ๆ เข้าไปในสาขาเดิมและยังรุกทำตลาดต่างประเทศ ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างทบทวนปรับประมาณการรายได้และกำไรปี 2027-2028E เพิ่มขึ้นจากที่เคยให้ไว้ใน Jump Plus (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น เบื้องต้น เราคาดกำไร 2H26E ที่ 243 ล้านบาท (+28% YoY, 4% HoH) หนุนจากการขยายสาขาและ SSSG ที่ยังแข็งแกร่ง, GPM ขยายตัว และ SG&A to sales ปรับตัวลดลง ทั้งนี้เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E แบบ conservative ที่ 476 ล้านบาท (+31% YoY) หนุนโดย 1) รายได้ที่ 4.5 พันล้านบาท ขยายตัว +27% YoY จากการขยายสาขา, SSSG ขยายตัว, 2) GPM ขยายตัวจาก product mix ที่ดีและการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

เราคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 35.00 บาท อิง 2026E PER16x (ใกล้เคียงกับ -2.5 SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด) เราชอบ KLINIQ จาก 1) อุตสาหกรรมความงามที่ยังมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่องในระยะยาว 2) brand portfolio มีความหลากหลาย และเครือข่ายสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศ และ 3) Valuation ยังไม่สะท้อนการเติบโตของกำไรในช่วง upcycle และทำ ATH ต่อเนื่อง โดยเทรดอยู่ที่ 2026E PER 13.2x

News Comment

(0) CPAXT (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) The Happitat เปิดดำเนินการแล้ว คาด occupancy rate สิ้นปี 2026 อยู่ที่ราว 70%

CPAXT เปิดให้บริการ “The Happitat” โครงการ Mixed-use บนพื้นที่กว่า 200,000 ตร.ม. ประกอบด้วยพื้นที่เช่า Retail (NLA) 43,000 ตร.ม. และ Office 24,000 ตร.ม. ปัจจุบันมี Committed occupancy rate มากกว่า 70% ขณะที่ประมาณ 50% ของพื้นที่ได้เริ่มเปิดดำเนินการแล้ว และส่วนที่เหลืออยู่ระหว่างการตกแต่งร้านค้า โดยคาดว่าจะทยอยเปิดให้บริการครบภายใน พ.ย. 26 ทั้งนี้ โครงการตั้งอยู่บริเวณบางนา กม.7 และมีมูลค่าการลงทุนราว 15,000 ล้านบาท โดย CPAXT พัฒนาโครงการดังกล่าวเพื่อเป็น Lifestyle destination และเพิ่มพื้นที่เช่าเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจศูนย์การค้าในระยะยาว

บริษัทฯ ยังคงประเมินผลกระทบจาก The Happitat ปี 2026E จะยังขาดทุนราว 500 ล้านบาท เนื่องจากโครงการยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการดำเนินงาน และมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ขณะที่ผลขาดทุนคาดว่าจะทยอยลดลงตามการ Ramp-up ของโครงการและการเพิ่มขึ้นของ Occupancy ในระยะถัดไป โดยบริษัทตั้งเป้าให้พื้นที่ Retail มี Occupancy rate ที่ 70% ในปีแรก และคาดว่าจะพื้นที่ Office จะทยอยเพิ่มขึ้นตามการเข้าใช้งานของผู้เช่า

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางจาก Site visit เมื่อวานนี้ โดยมองว่า The Happitat มีแนวโน้มทยอยลดผลขาดทุนได้ตามการ Ramp-up ของโครงการ และการเปิดดำเนินงานของผู้เช่าในระยะถัดไป สะท้อนว่าการดำเนินงานเริ่มเห็นเป็นรูปธรรมมากขึ้น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะการฟื้นตัวของผลประกอบการจะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากโครงการยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นและต้องใช้เวลาในการสร้าง Traffic และรายได้ให้เพียงพอต่อการครอบคลุมต้นทุนการดำเนินงาน

คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E เราไม่ได้ปรับประมาณการกำไร เนื่องจากผลขาดทุนจาก The Happitat ราว 500 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่เราคาดและได้รวมไว้ในประมาณการปี 2026E แล้ว โดยเรามองว่าการเพิ่มขึ้นของ Occupancy และการทยอยเปิดดำเนินงานของผู้เช่าจะเป็นปัจจัยสำคัญต่อการลดผลขาดทุนในระยะถัดไป ดังนั้น เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E/27E ตามเดิมที่ 9.8 พันล้านบาท/1.0 หมื่นล้านบาท +5%/+6% YoY โดยคาด 3Q26E ยังถูกกดดันจากปัจจัยฤดูกาล แต่ผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัวใน 4Q26E จาก high season และฐานกำไรที่ต่ำใน 4Q25 จากผลกระทบชายแดนไทย-กัมพูชาและน้ำท่วมภาคใหญ่ ขณะที่การขยายสาขาใน 2H26E จะช่วยหนุนยอดขายต่อเนื่อง

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 17.00 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 18.3 เท่า (-1.6SD below 5-yr average PER) เรายังมองว่าราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว โดยในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น underperform SET -5% และคาดผลประกอบการฟื้นตัวใน 4Q26E จากปัจจัยฤดูกาลและฐานที่ต่ำในปีก่อน จากผลกระทบชายแดนไทยกัมพูชาและน้ำท่วมภาคใหญ่

Company Report

(0) PTTGC (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 46.00 บาท) แนวโน้ม petrochemical spread ที่ทรงตัวสูงอยู่ในราคาแล้ว

เราคงมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้มธุรกิจของ PTTGC ใน 2H26E โดยเราเชื่อว่าบริษัทน่าจะเห็นกำไรสูงสุดของปีไปแล้วใน 2Q26 ทั้งนี้ แม้เราเชื่อว่าบริษัทจะยังคงรายงานผลประกอบการที่ฟื้นตัว YoY ใน 2H26E หลักๆตามแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (petrochemical price spread) และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่สูงขึ้น YoY จากอุปทานที่ได้รับผลกระทบจากข้อจำกัดในภูมิภาคอื่น (อิสราเอล/สหรัฐอเมริกา (US)-อิหร่าน และรัสเซีย-ยูเครน) แต่เราเชื่อว่าผลประกอบการจะอ่อนตัว HoH ใน 2H26E

สำหรับภาพรวมระยะยาว เราเชื่อว่าธุรกิจปิโตรเคมีจะยังคงอยู่ในภาวะอุปทานส่วนเกิน (oversupply) จากการที่อุปทานใหม่ (โดยเฉพาะจากจีน) ยังคงเติบโตในอัตราที่เร็วกว่าการเติบโตของอุปสงค์การใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ด้วยเหตุผลนี้ เราเชื่อว่า petrochemical price spread ที่แข็งแกร่งในปัจจุบันจะคงอยู่ในระยะสั้นเท่านั้น อย่างไรก็ตาม เราเห็นถึง upside ที่เป็นไปได้ในการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (JV) กับบริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) (SCC) ในอนาคต (หากเกิดขึ้น)

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ขึ้น +98%/+30% เป็น 2.11/1.58 หมื่นล้านบาท เทียบกับ ขาดทุนสุทธิ -1.46 หมื่นล้านบาทในปี 2025 หลักๆเพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q26 ที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ เราได้ปรับสมมติฐานที่สำคัญ ดังนี้ 1) ปรับค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ขึ้น 2) คัด PP/BZ/PX spread ในช่วงที่สูงขึ้น และ 3) ปรับส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (equity income) สูงขึ้น

หลังจากราคาหุ้นได้ปรับตัวสูงขึ้นมา 30% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เรามองว่าราคาปัจจุบันได้สะท้อนแนวโน้ม petrochemical price spread ที่สูงขึ้นไปมากแล้ว เราจึงปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” จากเดิม “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 46.00 บาท (เดิม 44.00 บาท) อิง 2026E PBV ที่ 0.66x (ประมาณ -0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ บริษัทได้ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการ 1H26 ที่ 0.60 บาทต่อหุ้น สะท้อนอัตราดอกเบี้ยที่ 1.3% โดยจะขึ้น XD วันที่ 7 ก.ย.2026

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งกว่า 600 จุดในวันพฤหัสบดี (3 ก.ย.) เนื่องจากนักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย หลังจากคริสโตเฟอร์ วอลเลอร์ สมาชิกคณะกรรมการผู้ว่าการธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) กล่าวว่า เขาจะสนับสนุนให้เฟดคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้ หากข้อมูลบ่งชี้ว่าแรงกดดันด้านเงินเฟ้อเริ่มลดลง ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 (SP500) ปิดที่ 7,747.71 จุด เพิ่มขึ้น 81.11 จุด หรือ +1.06% และดัชนี Nasdaq [NASDAQ.X] ปิดที่ 26,584.06 จุด เพิ่มขึ้น 366.23 จุด หรือ +1.40%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (3 ก.ย.) หลังจากร่วงลง 3 วันติดต่อกัน โดยตลาดได้แรงหนุนจากความกังวลที่ลดลงเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย หลังแรงขายในตลาดพันธบัตรทั่วโลกเริ่มชะลอตัว ขณะที่นักลงทุนจับตาข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ เพื่อประเมินแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 [STOXX.X] ปิดที่ 649.10 จุด เพิ่มขึ้น 3.19 จุด หรือ +0.49%, ดัชนี CAC-40 [CAC40.X] ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,286.40 จุด เพิ่มขึ้น 5.77 จุด หรือ +0.07%, ดัชนี DAX [DAX.X] ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 26,003.32 จุด เพิ่มขึ้น 163.99 จุด หรือ +0.63%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพฤหัสบดี (3 ก.ย.) หลังตลาดพันธบัตรทั่วโลกปรับตัวขึ้นและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรลดลงก่อนการเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯ ในวันศุกร์นี้ ส่งผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น ขณะที่ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่แข็งแกร่งช่วยหนุนตลาดด้วย ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 [FTSE100.X] ปิดที่ 10,831.52 จุด เพิ่มขึ้น 75.07 จุด หรือ +0.70%
- - สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (3 ก.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการที่สหรัฐฯ เปิดฉากโจมตีอิหร่าน รวมถึงการที่อิหร่านอยู่ใต้อำนาจรัฐบาลอิหร่าน ซึ่งอาจส่งผลให้อุปทานน้ำมันในตะวันออกกลางเผชิญภาวะชะงักงัน อย่างไรก็ตาม ภาวะการซื้อขายเป็นไปอย่างผันผวน โดยราคาน้ำมัน WTI ขยับขึ้นเพียงเล็กน้อย ขณะที่ราคาน้ำมันเบรนท์ปิดลบ หลังจากประธานาธิบดีลาดีเมียร์ ปูติน ผู้นำรัสเซีย ส่งสัญญาณเปิดรับการเจรจาสันติภาพเพื่อยุติสงครามกับยูเครน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI [WTI.X] ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 29 เซนต์ หรือ 0.32% ปิดที่ 91.30 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) [BRENT.X] ส่งมอบเดือนพ.ย. ลดลง 11 เซนต์ หรือ 0.12% ปิดที่ 95.52 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 2% ในวันพฤหัสบดี (3 ก.ย.) หลังจากคริสโตเฟอร์ วอลเลอร์ สมาชิกคณะกรรมการผู้ว่าการธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) กล่าวว่า เขาจะสนับสนุนให้เฟดคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้ หากข้อมูลบ่งชี้ว่าแรงกดดันด้านเงินเฟ้อเริ่มลดลง โดยความเคลื่อนไหวดังกล่าวช่วยให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยฯ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) [GOLD.X] ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 125.30 ดอลลาร์ หรือ 2.84% ปิดที่ 4,539.90 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

MALEE เปิดเกมรุกครึ่งปีหลัง เร่งขยายฐาน OEM-ธุรกิจนวัตกรรม MAS สร้างการเติบโต

MALEE มุ่งขยายฐานลูกค้า OEM และธุรกิจนวัตกรรม MAS สร้างการเติบโตต่อเนื่องในครึ่งปีหลัง แม้ปรับเป้าหมายยอดขายเหลือ 0-3% เพื่อสะท้อนปัจจัยสงคราม แต่ยังคงรักษาเป้าหมายกำไรขั้นต้น 18-20% พร้อมเดินหน้านำตลาดต่างประเทศใหม่ๆ ทั่วโลก

TACC เปิดตัว 2 เมนูสุญญากาศ กระตุ้นยอดขายครึ่งปีหลัง

TACC ส่ง Yuzu Series เสิร์ฟความสดชื่นรับปลายปี ชู 2 เมนูสุญญากาศ "มิทอะยู โซดาเย็น" และ "อเมริกาโน่ยูโซดาเย็น" วางจำหน่ายที่ All Cafe ใน 7-Eleven วันที่ 3 ก.ย.-4 พ.ย.นี้ ต่อยอด Non-Coffee Menu หนุนยอดขายครึ่งปีหลังโตเข้าเป้า

LEO ชูส่งออกสูงหนุนไตรมาส 3 ย้ำแผน Jump+ ปี 71 อธิปไตย 50-55 ล้านพุง 45%

LEO แยมช่วงไตรมาส 3 การส่งออกจะสูงที่สุด หนุนผลงานสดใส! ย้ำแผน Jump+ วางเป้าอภิตศพุง 45% หรือประมาณ 50-55 ล้านบาท ภายในปี 71 เดินหน้าเพิ่มรายได้จาก Rail, Non-Freight และธุรกิจ Non-Logistics

THAI ใช้ระบบ Cargospot neo เต็มรูปแบบ ก.ค.70 เสริมศักยภาพรายได้ธุรกิจคาร์โก้

"การบินไทย" จับมือ CHAMP Cargosystems ยกระดับธุรกิจคาร์โก้สู่ยุคดิจิทัล ด้วย Cargospot neo ระบบบริหารจัดการสินค้าทางอากาศแบบครบวงจร เสริมศักยภาพรายได้การขนส่งสินค้า เริ่มใช้งานเต็มรูปแบบตั้งแต่ ก.ค. 70

TTB เปิดศึกชิงเค้ก Wealth ดึง DBS เต็มเกมลงทุนโลก ดัน Mass Affluent โต

แบงก์ทหารไทยธนชาต (TTB) ยันไม่ใช้ข้อพิพาทลูกค้า DBS พร้อมเติมผลิตภัณฑ์ลงทุนต่างประเทศและ Sophisticated Products เสริมบริการ Wealth ขณะที่ 3 ปีข้างหน้ามุ่งเจาะกลุ่ม Mass Affluent ตั้งเป้ายกระดับลูกค้าสินทรัพย์ 1-3 ล้านบาทสู่ระดับเกิน 5 ล้านบาท หวังดันรายได้ค่าธรรมเนียมและการเติบโตระยะยาว

TVH หนุน 'ประกันภัยพิบัติฯ เงื่อนไขใหม่-เบี้ยต้องชัด

บมจ.ไทยวิวัฒน์ (TVH) มองระบบประกันภัยพิบัติแห่งชาติเป็นแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสม ช่วยรัฐวางแผนงบประมาณได้มีประสิทธิภาพ เตือนต้องเร่งสรุปเงื่อนไขความคุ้มครองและการจ่ายสินไหมให้ประชาชนเข้าใจตรงกัน พร้อมใช้ประกันภัยพิบัติจากต่างประเทศกระจายความเสี่ยง คาดชัดเจน ก.ย.นี้

GULF จ่อโรดโชว์นิวยอร์ก ศึกษาซื้อโรงไฟฟ้า 4-5 แห่ง

GULF เตรียมโรดโชว์นักลงทุนสถาบันที่นิวยอร์กสัปดาห์หน้า อัดฉีดข้อมูล-แนวโน้มการเติบโต แยมอยู่ระหว่างพิจารณาซื้อโรงไฟฟ้าในต่างประเทศอยู่ 4-5 โครงการ พร้อมเข้าประมูลงานใหม่ทุกประเภท หากแผน PDP ชัดเจน ulyขยายตลาดอาเซียน หลังได้มาตรฐานเทียบเท่าพันธมิตร มีกำลังรัฐจัดระเบียบ แต่ขอให้นโยบาย-กฎระเบียบชัดเจน

MINT โรงแรมไทยจองพุง โมเดล WELLNESS ดึงไฮเอนด์

MINT ชัยอดจองโรงแรมไทยไตรมาส 3 โตสูง 11-14% เน้นไฮเอนด์ธุรกิจดี วางโมเดล Medical Wellness ในโรงแรมตึกนักท่องเที่ยว High-end-Long-stay พร้อมขยายต่อในต่างประเทศ เน้นรัฐเร่งปรับกฎระเบียบวีซ่า และระบบตรวจคนเข้าเมืองให้เอื้อต่อ Medical Tourism เพื่อเพิ่มขีดความสามารถแข่งขันกับต่างประเทศ

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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