



Daily in Trend

24 September 2026

วิกฤตพันธบัตร (Macro)

- บอนด์ยีลด์ 5 ปี/10 ปี ทะลุ 5%
+ ราคาน้ำมันพุ่งทะลุ \$103
จากความตึงเครียดสหรัฐ-อิหร่าน

หมากรุกการเมืองโลก (Geopolitics)

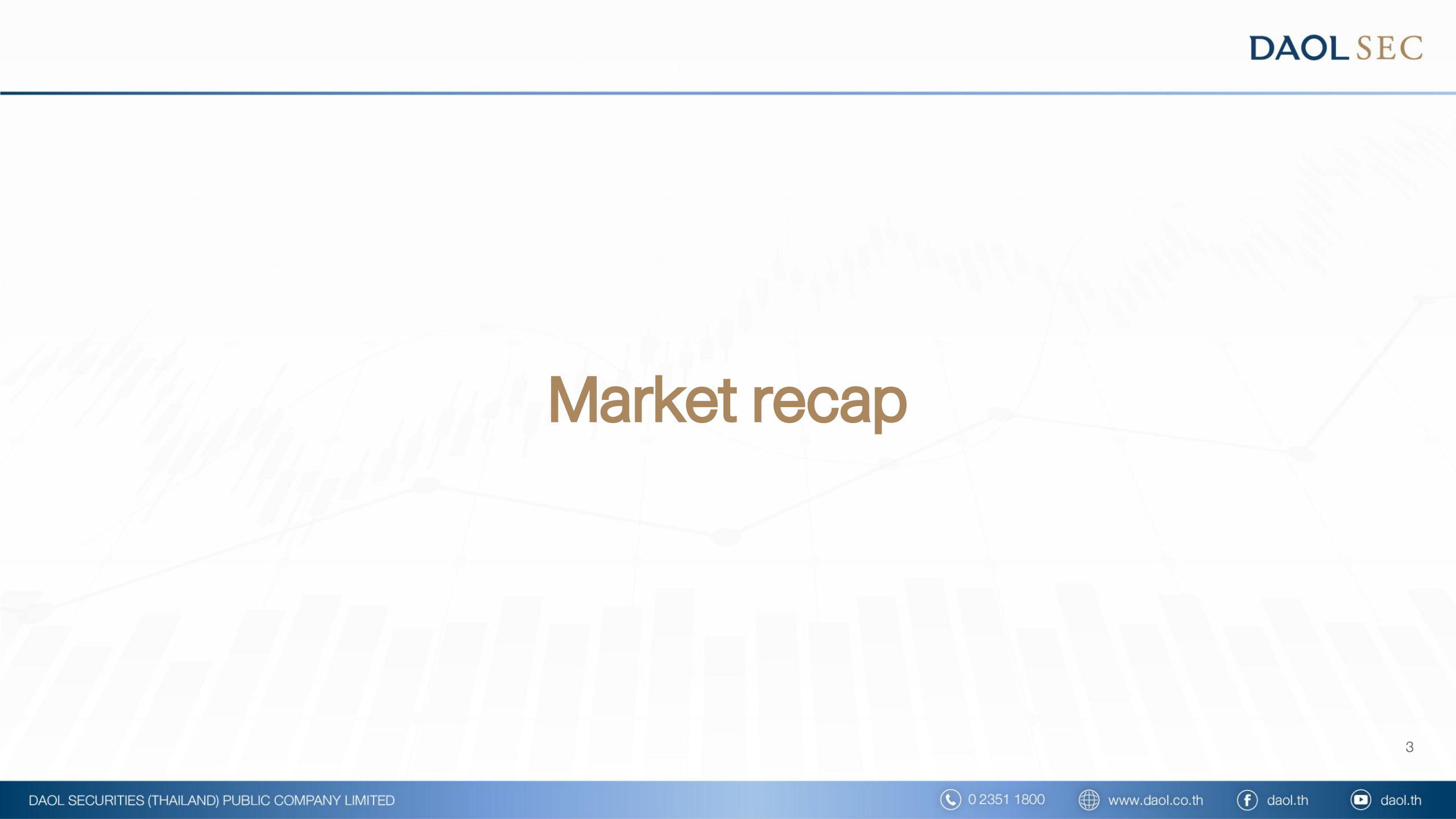
- ชัมมิต Trump-Xi ขยายเวลาพักรบการค้า
แต่ซ่อนความขัดแย้งลึกด้าน AI และรถยนต์ EV ?

แรงกดดันตลาด

กลยุทธ์หุ้นไทย (Local Strategy)

- SET Index แกว่งตัว Sideway Down
จากปัจจัยกดดันนอกประเทศ (แนวรับ 1600)
จากปัจจัยกดดันนอกประเทศ (แนวรับ 1600)

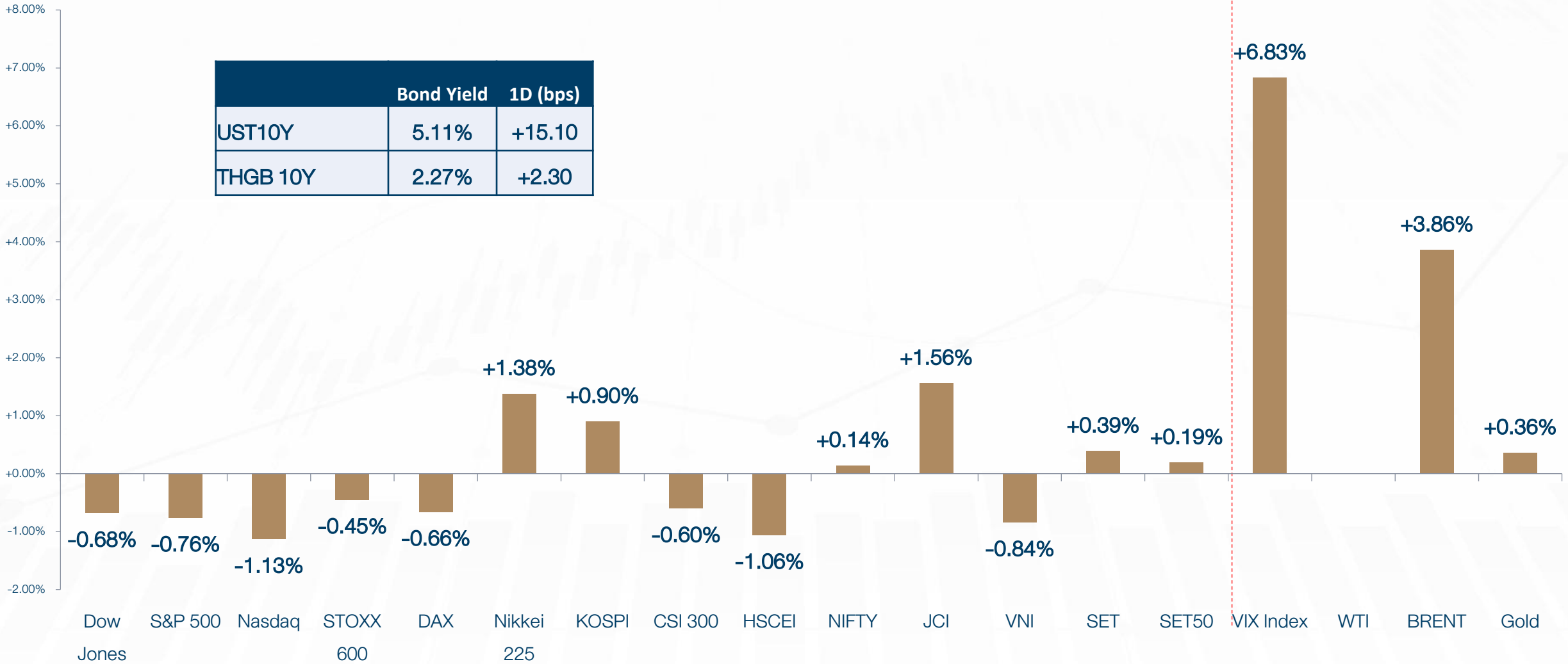
ตลาดผันผวนสูงจากปัจจัยมหภาค
เน้นตั้งรับและทยอยสะสม
หุ้นกลุ่ม Mega Trend
ที่อิงการเติบโตระดับโลก



Market recap

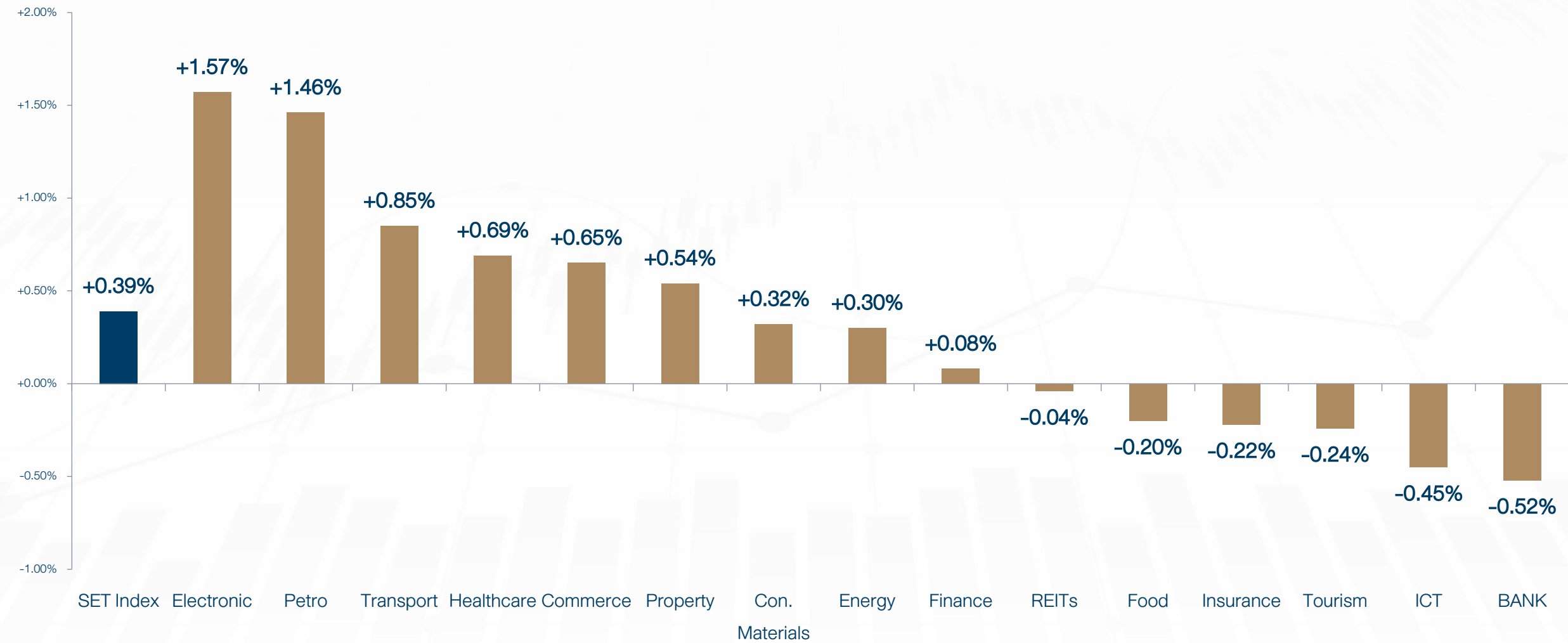
ตลาดหุ้นถูกกดดันจาก Bond Yield พุ่งอีกครั้ง

Global Market Recap — 2026-09-24

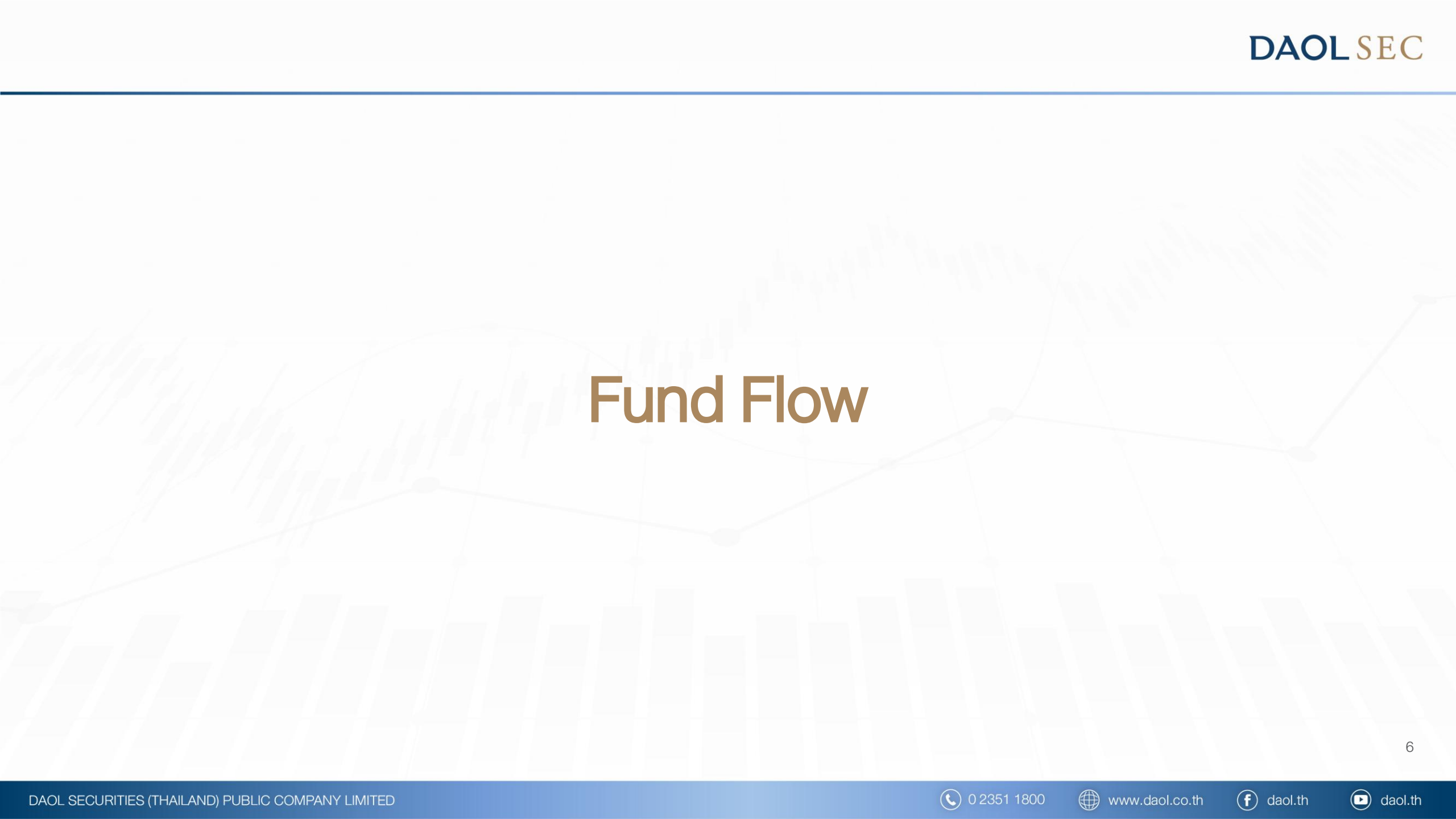


Source: Strategy Research, Bloomberg, Investing, Yahoo Finance, as of 24 Sep 2026

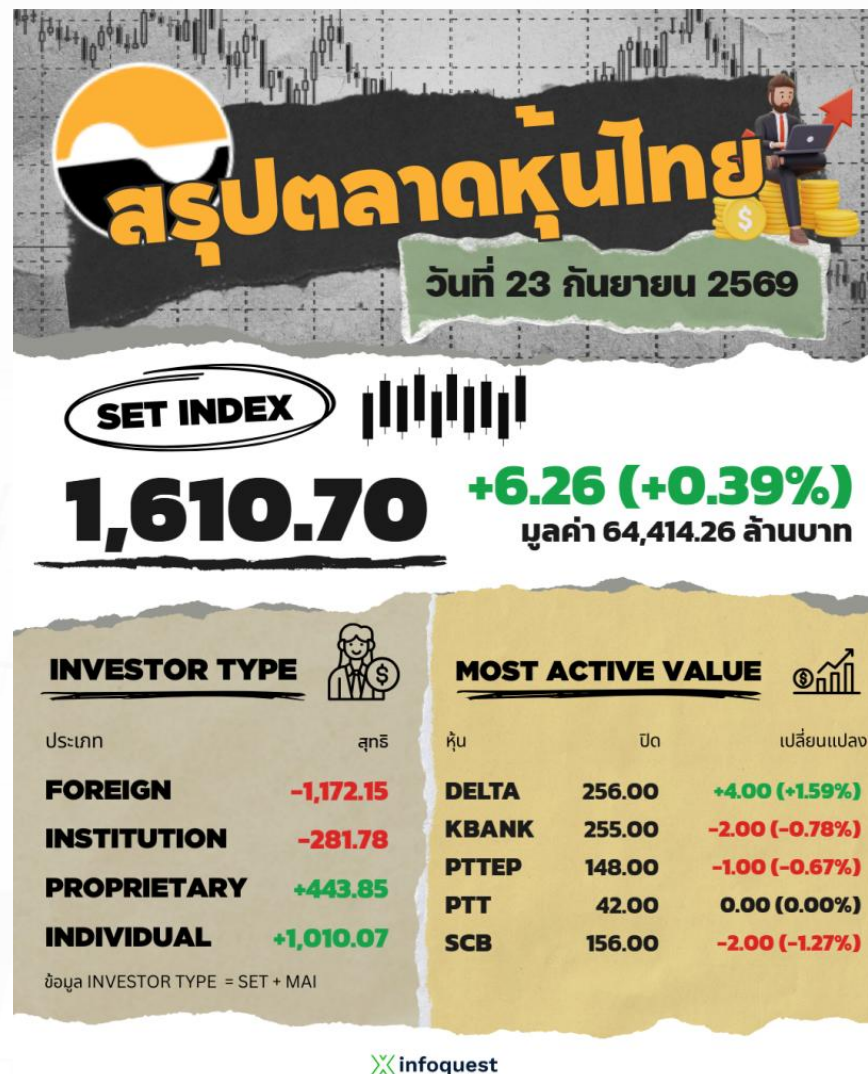
Thai Sector Performance — 2026-09-24



Source: Strategy Research, Bloomberg, SETSMART, as of 24 Sep 2026



Fund Flow



Daily as of 23 Sep 26

Sectors

Symbol/Sector	Buy (MB)	Sell (MB)	Net (MB)
▲ Top 5 (Buy) Sectors			
HEALTH	759.6	322.7	436.9
FOOD	632.3	428.2	204.2
CONS	179.9	26.6	153.4
PROP	450.2	303.2	147.0
TRANS	904.9	791.7	113.2
▼ Top 5 (Sell) Sectors			
BANK	3,165.4	4,132.0	-966.6
ETRON	2,127.5	2,578.7	-451.2
ENERG	3,561.3	3,972.6	-411.3
ICT	1,145.5	1,404.0	-258.5
FIN	350.2	562.2	-212.0

Stocks

Symbol/Sector	Buy (MB)	Sell (MB)	Net (MB)
▲ Top 5 (Buy) Stocks			
BDMS	504.5	132.3	372.2
GUNKUL	185.8	33.5	152.4
STECON	132.0	10.9	121.1
OSP	155.1	40.6	114.5
THAI	314.4	200.9	113.6
▼ Top 5 (Sell) Stocks			
PTTEP	625.0	1,028.5	-403.5
BBL	376.5	722.8	-346.3
DELTA	1,353.6	1,691.6	-338.0
TTB	334.8	623.8	-289.0
KCE	256.0	457.7	-201.7

Source: Strategy Research, Infoquest, SET, as of 23 Sep 2026

What you need to know?

เศรษฐกิจสหรัฐฯ แกร่ง (Hawkish Fed)

เงินเฟ้อเหนียวแน่น ตลาดสะท้อนภาพ Fed
อาจขึ้นดอกเบี้ยอีก 3-4 ครั้งสู่ระดับ
4.75% - 5.00% ในปีหน้า

BOND MELTDOWN

ยีลด์ 5 ปี & 10 ปี ทะลุ 5%
สูงสุดตั้งแต่ปี 2007
(ภาวะแรงเทขายหลุดการควบคุม)

น้ำมันแพงทะลุ \$103

ราคาน้ำมันเบรนท์พุ่ง 4.4%
จากสงครามน้ำลายสหรัฐฯ-อิหร่าน
ดันความกังวลเงินเฟ้อรอบใหม่

อุปสงค์พันธบัตรอ่อนแอ

ผลประมูลบอนด์ 5 ปี แย่เย่สุด
นับตั้งแต่ปี 2018 (Tail กว้าง > 3 bps)
นักลงทุนเริ่มฉีกพลาซายใหม่

ตลาดหวังข้อตกลงหยุดยิง
หลังการเจรจาผ่านกาตาร์



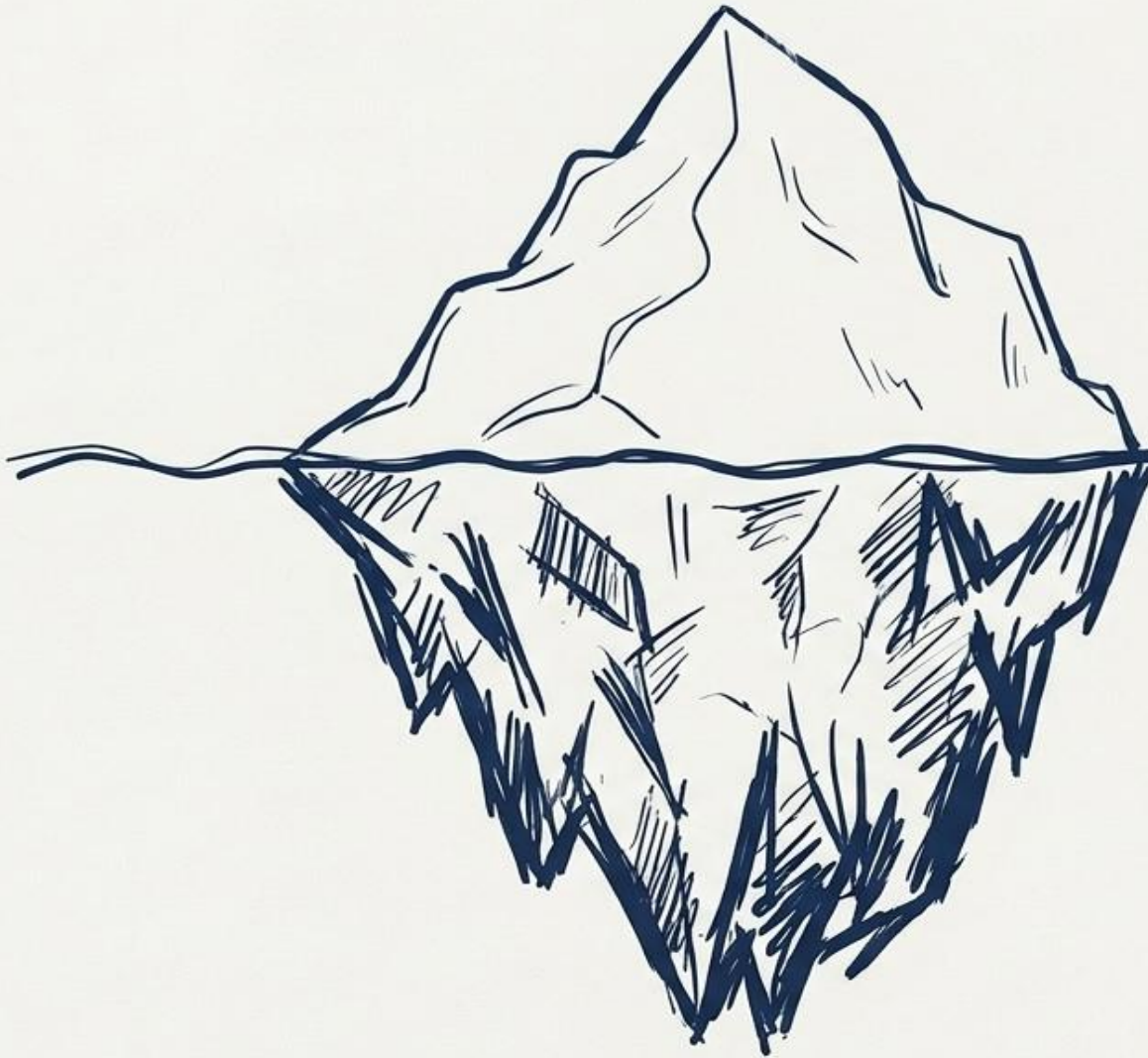
ทรัมป์ชู่กลาง UN
“กวาดล้างให้สิ้นซาก”
(Annihilate) หากไม่ยอมจำนน
/ มาร์โก รูบิโอ ดับฝันข้อ
ตกลงประวัติศาสตร์

รับฟังผ่านคนกลาง

เปเชชเคียนสวนกลับ
“อิหร่านจะไม่ก้มหัวให้ใคร” /
ชู่กระทบเส้นทางเดินเรือช่องแคบฮอร์มุซ

Impact ต่อตลาด

ค่าพรีเมียมความเสี่ยง
(Geopolitical Risk
Premium) พุ่งสูง
ดันต้นทุนพลังงานและ
โอกาสที่เฟดต้องคง
ดอกเบี้ยสูงยาวนานขึ้น



ภาพจากหน้า (Optics)

- ทรมัปปูปพรมแดงรับถึงรันเวย์
(ครั้งแรกของผู้นำสหรัฐฯ ในรอบ 60 ปี)
- เครื่องบิน B-2 Stealth บินต้อนรับ
ยอมรับสถานะมหาอำนาจที่เท่าเทียม
- **ขยายเวลาพักรบการค้า (Trade Truce)**
ถึง 10 ม.ค. 2027 ชื้อเวลาก่อนเลือกตั้งกลางเทอม

ความขัดแย้งที่ซ่อนอยู่ (Reality)

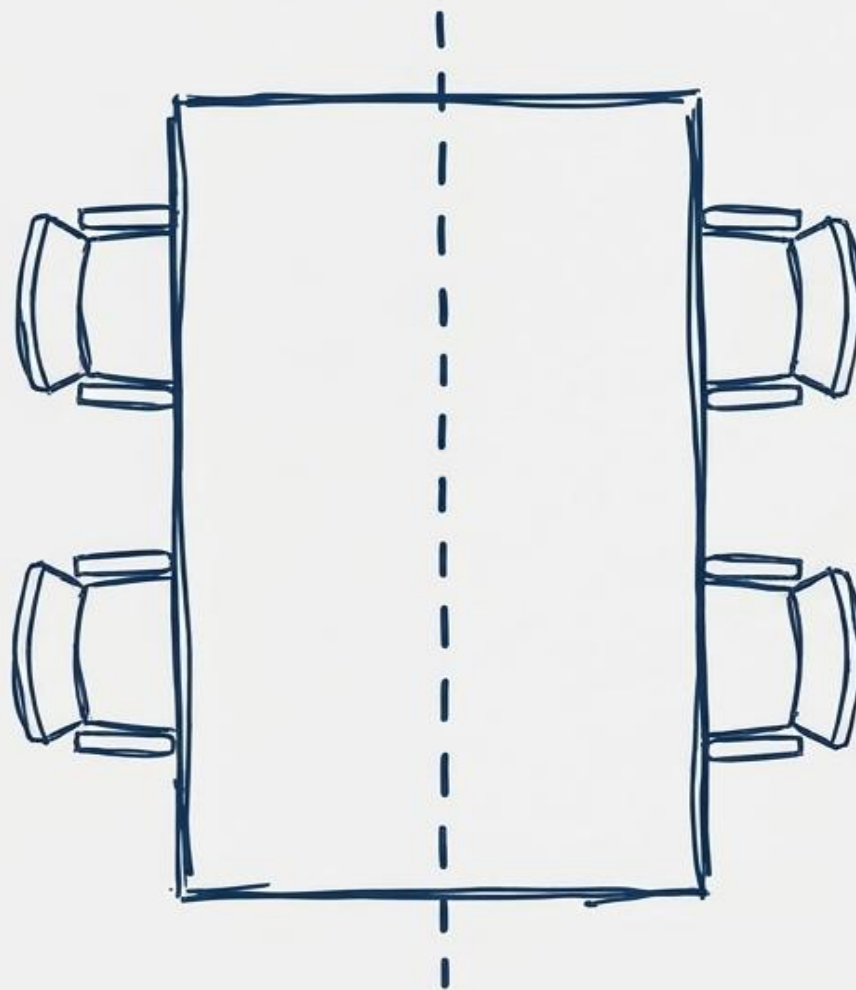
- ปมความมั่นคง: ชิ้นส่วนเครื่องบินรบ F-35
หลุดไปฮ่องกงอย่างมีเงื่อนไข
- สงครามเทคโนโลยี : ไต้หวันชิปโอทีเคและยานยนต์จีน
ร่วมโต๊ะเจรจา
- **กำแพงกีดกัน: อุตสาหกรรมยานยนต์สหรัฐฯ
กดดันหนักไม่ให้เปิดทางรถ EV จีน**

สิ่งที่วอชิงตันต้องการ

- ออร์เดอร์สินค้าเกษตร (ถั่วเหลือง/ข้าวโพด) และเครื่องบิน Boeing เพื่อหาเสียง
- ชะลอเงินเฟ้อในประเทศ
- ตั้งสายด่วนฉุกเฉิน AI (Emergency Hotline)

ไพ่ต่อรอง
(Bargaining Chip)

การคุมกำเนิดการส่งออก
ชิป AI ขั้นสูง



สิ่งที่ปักกิ่งต้องการ

- ชะลอการประกาศกำแพงภาษี Section 301 (7.5%)
- ลดแรงกดดันประเด็น กำลังการผลิตส่วนเกิน (Excess Capacity)
- ชื้อเวลาให้เศรษฐกิจในประเทศฟื้นตัว

ไพ่ตาย
(Massive Leverage)

ผูกขาดการผลิตแม่เหล็กแร่หายาก
(Rare-Earth Magnets)
ห่วงโซ่อุปทานที่สหรัฐฯ ขาดไม่ได้

พลังทะลวงของ EV จีน

- ความสำเร็จด้านต้นทุน (Price War) จาก BYD / Geely
- เทคโนโลยีแบตเตอรี่ที่เหนือกว่าและถูกกว่า
- รัฐบาลจีนอุดหนุนมหาศาล ทำให้มีกำลังการผลิตส่วนเกินพร้อมท่วมตลาด



แรงต้านจากสหรัฐฯ

- ล็อบบี้สแต๊ทบิกยานยนต์ (GM/Tesla) สกัดกันเต็มที่
- สภาคองเกรส (Bipartisan) ชูกีดกันทรัมป์

Insight: นี่ไม่ใช่มาตรการค้าเสรี แต่คือ “มิตความมั่นคงของชาติ”
สหรัฐฯ กลัวห่วงโซ่อุปทานยานยนต์พึ่งตลาดยุโรป หากเปิดกล่องใบนี้

สหรัฐฯ (No Speed Limits)

- ทรัมป์ปฏิเสธข้อเรียกร้องให้ชะลอการพัฒนา AI
- มองคำเตือนเป็นเรื่องลวงโลก (Hoax)
- มุ่งรักษาความเป็นผู้นำเบอร์ 1

จีน (Low-Cost Disruption)

- ใช้กลยุทธ์ “แจกฟรี/ต้นทุนต่ำ” (DeepSeek/Moonshot)
- ให้คนทั่วโลกใช้
- เจาะโครงสร้างพื้นฐานระดับชาติ (Sovereign AI) ในมาเลเซียและซาอุดี

จุดร่วมเดียวที่คุยกันได้ (Guardrails)

- การติดตั้งสายด่วนฉุกเฉิน / ป้องกันความมั่นคงทางไซเบอร์ / สกัดกัน AI ออกแบบอาวุธชีวภาพ

Anthropic กล่าวว่า AI จีนลักลอบดูดข้อมูล (Knowledge Distillation) ผ่านโมเดล Claude

ทางการจีน (CAC) สั่งสอบสวน DeepSeek & Moonshot กันที่เรื่อง Data Security

หุ้น AI จีนร่วงระนาว (Z.AI -12%, Alibaba -5%)
นักลงทุนกลัวการคุมเข้มรอบใหม่ (Regulatory Drag)

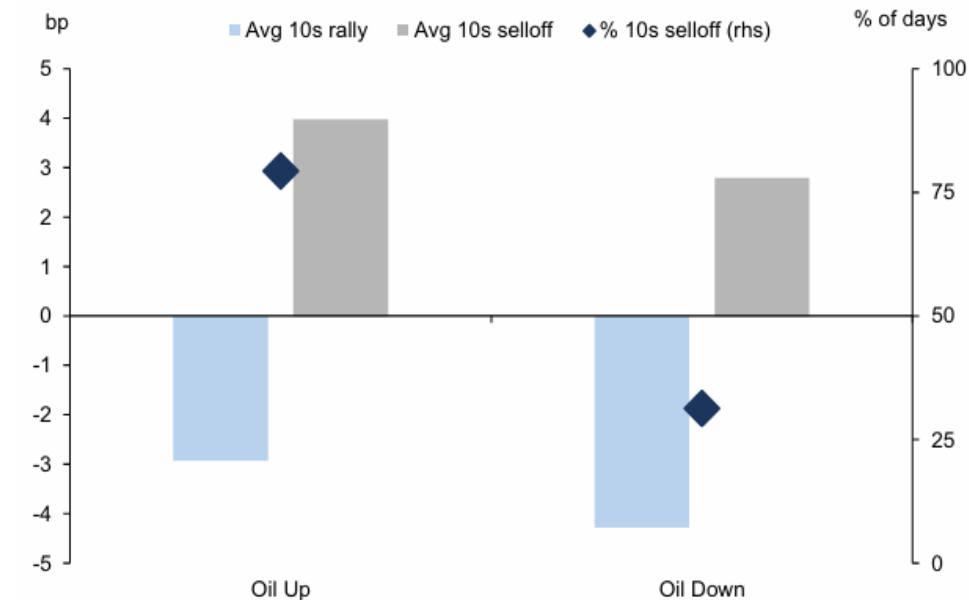
Signal vs. Noise:

ลึกๆ แล้ว จีนยอมสละมูลค่าหุ้นระยะสั้นเพื่อ 'สร้างความน่าเชื่อถือ'
ด้านความปลอดภัย (AI Safety) ก่อนขึ้นโต๊ะเจรจากับทรัมป์

FOMC มีมติเอกฉันท์ขึ้นดอกเบี้ย 25bp สู่ 3.75-4.00% เมื่อ 16 ก.ย. พร้อมสัญญาณ Hawkish ทั้ง Dot Plot ที่สูงขึ้นและถ้อยแถลงของประธาน Warsh ที่ย้ำว่าดอกเบี้ยยังไม่ Restrictive ทำให้ GS ปรับเพิ่มคาดการณ์ขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bp ในเดือนต.ค. และปรับเป้า US 10Y Yield สิ้นปี 2026 เป็น 4.75% จากเดิม 4.40% กราฟแสดงให้เห็น Inflation Forward เริ่มแยกทิศทางจาก SOFR ที่ปรับขึ้นต่อเนื่อง

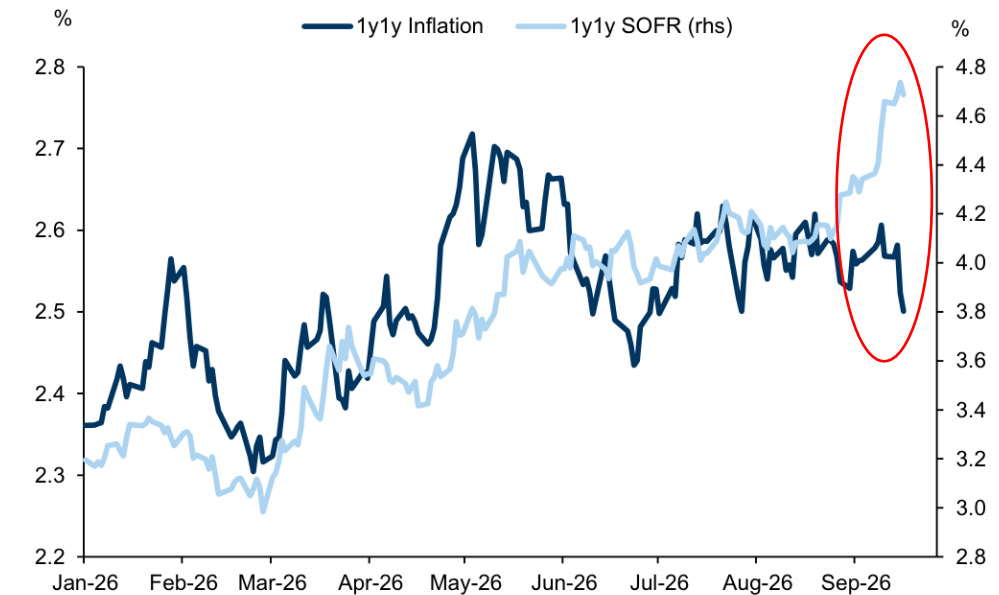
Exhibit 1: Energy prices continue to dictate the skew of risks around yield moves

Average change in 10y yields on oil up/down days, last two months



Source: Goldman Sachs Global Investment Research, Goldman Sachs FICC and Equities

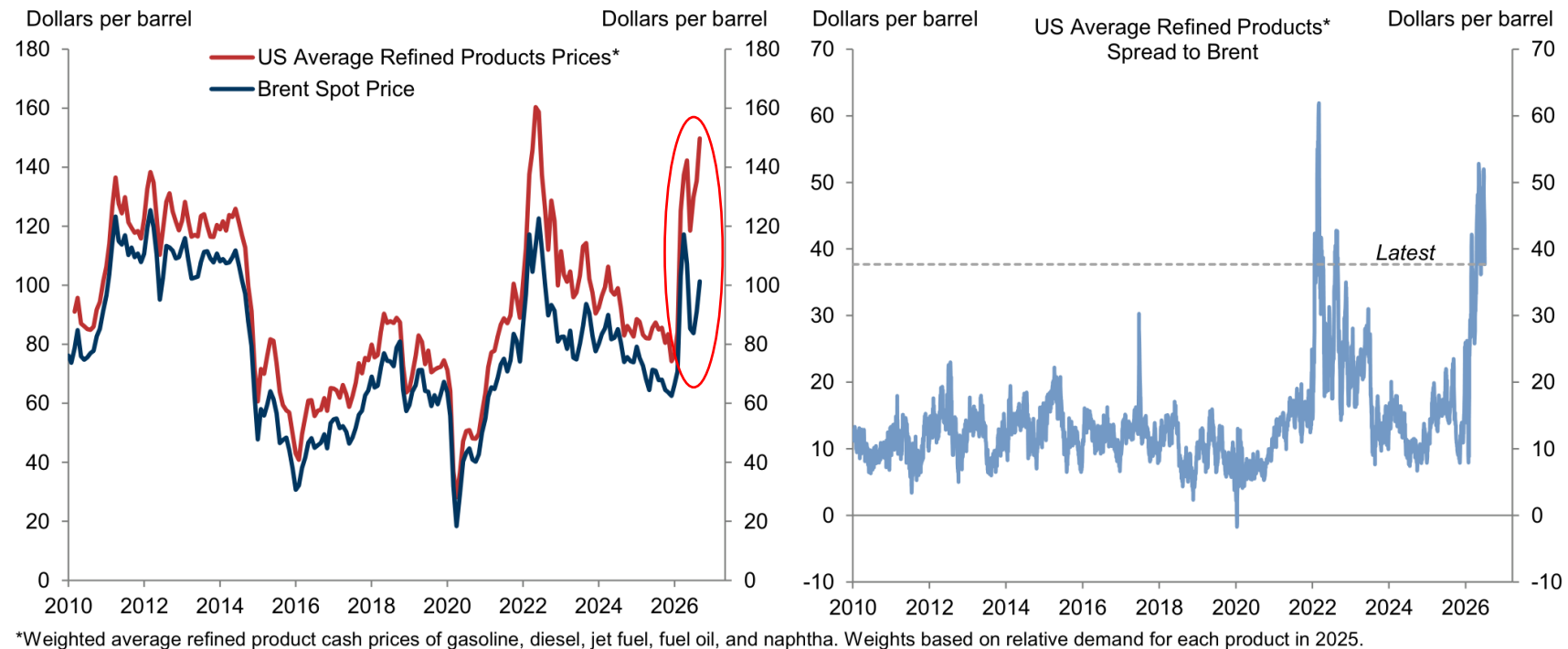
Exhibit 4: Inflation forwards and yields decoupled after the Fed's hawkish pivot



Source: Goldman Sachs Global Investment Research, Goldman Sachs FICC and Equities

ราคาน้ำมันดิบ Brent ขึ้นจากเฉลี่ย \$85 ช่วง ม.ย.-ก.ค. มาอยู่แถว \$100 จากความตึงเครียดตะวันออกกลาง แต่ GS เชื่อว่าแท้จริงคือ "น้ำมันสำเร็จรูป" — ดีเซลขึ้นราว 60% น้ำมันเครื่องบินขึ้นราว 75% นับจากสงครามเริ่ม แรงกว่าที่ราคาน้ำมันดิบควรพาไปมาก เพราะกำลังการกลั่นไม่พอ จนกลับไปแตะระดับสูงสุดใกล้ปี 2022

Exhibit 1: Since the Start of the Iran War, US Refined Product Prices Have Risen More Than Their Historical Relationship with Oil Prices Would Suggest

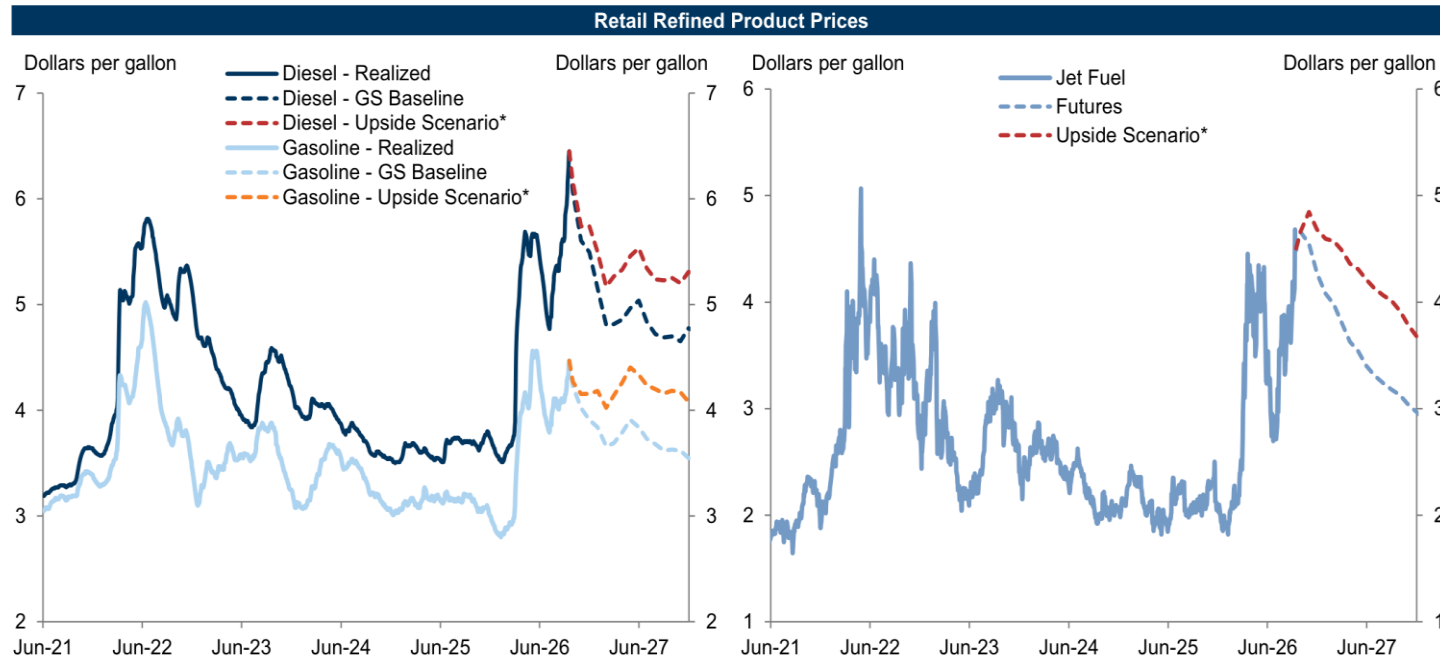


Source: Goldman Sachs Global Investment Research, ICE

อุปทานน้ำมันดิบเริ่มปรับตัวแล้ว แต่ปัญหากำลังกลั่นยังเป็นแรงกดดัน

คำถามต่อมาคือ มันจะอยู่นานแค่ไหน? ข่าวดีคือฝั่งน้ำมันดิบเริ่มปรับตัว — ส่งออกจากประเทศอ่าวเปอร์เซียขึ้นราวๆ 70% ของก่อนสงคราม จีนก็ลดนำเข้า GS จึงคาด Brent ลงสู่ \$85 ภายในสิ้นปีนี้ และ \$75 สิ้นปี 2027 แต่ข่าวย่ำคือปัญหากำลังกลั่นเป็นเรื่องเชิงโครงสร้าง แก่ช้ากว่า GS คาดดีเซลลดลงแค่ราว 15% ภายในสิ้นปี และยังห่วง ความเสี่ยงจากเงินเฟ้อและความขัดแย้งลุกลาม

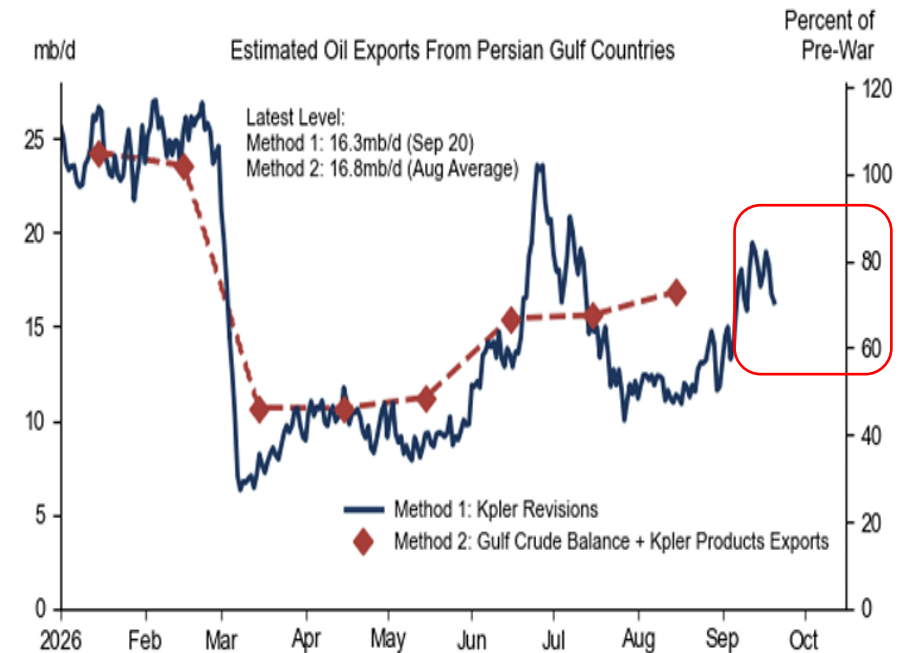
Exhibit 2: Prices for Refined Products Such as Diesel, Gasoline, and Jet Fuel Have Increased Substantially Since the Start of the War, But Our Strategists Expect Them to Decline Over the Rest of the Year



* September forecasts are marked to market. The diesel baseline and upside scenarios both reflect our oil strategists' forecasts. The gasoline baseline reflects our oil strategists' forecast for gasoline prices. The upside scenarios for gasoline and jet fuel apply the spread between the diesel baseline and upside scenarios to the GS baseline gasoline forecast and the jet fuel futures path.

Source: Goldman Sachs Global Investment Research, EIA

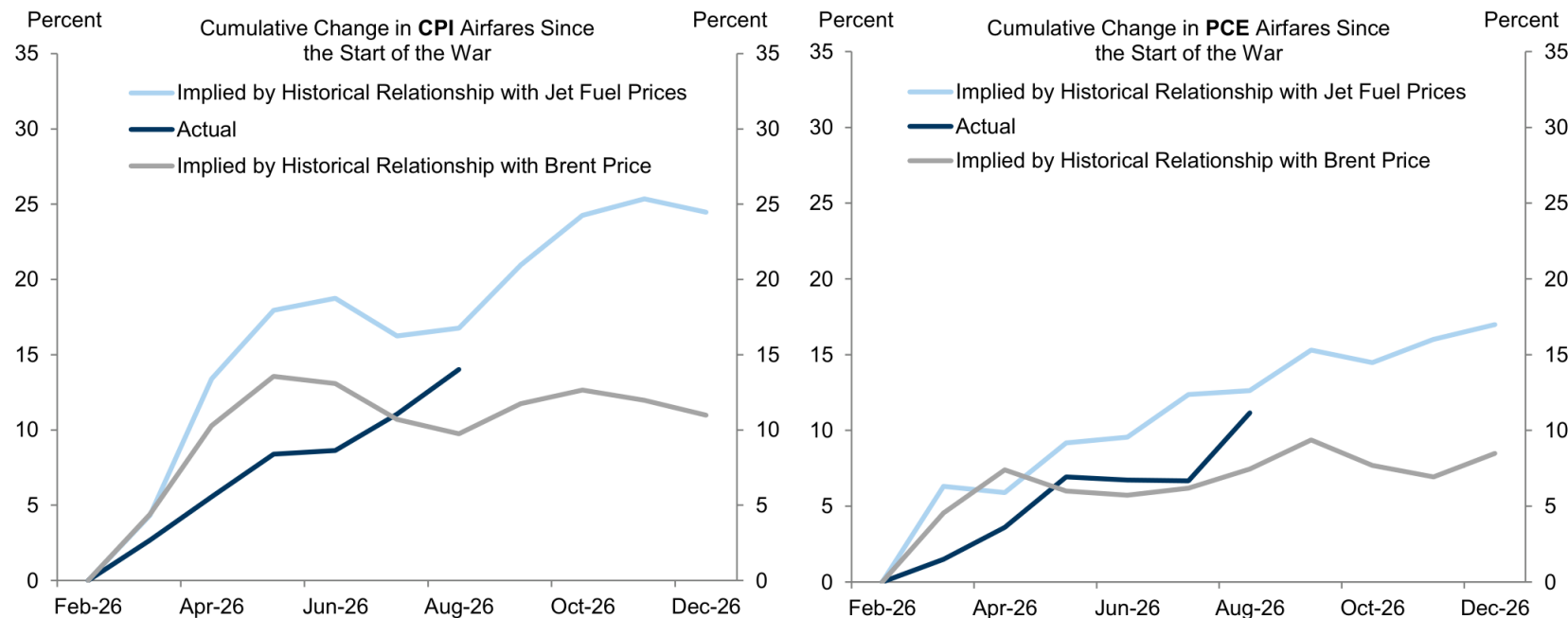
Exhibit 2: Disruption vs. Adaptation in the Middle East



Source: Kpler, Goldman Sachs Global Investment Research

แล้วใครโดนก่อน? ภาคขนส่งใช้ดีเซลราว 3 ใน 4 ของทั้งหมดในสหรัฐฯ จึงโดนหนักสุด ดูตัวเครื่องบินเป็นตัวอย่าง — CPI ค่าโดยสารขึ้นแล้ว 14% ตั้งแต่ ก.พ. มากกว่าที่ราคาน้ำมันดิบอธิบายได้ แต่ตรงกับราคาน้ำมันเครื่องบิน GRS ประเมินว่าถ้าราคาน้ำมันเครื่องบินเป็นไปตามตลาด futures ค่าตัวอาจขึ้นได้ถึง 25% ภายในสิ้นปี

Exhibit 5: Airfares Have Increased by More Than the Historical Relationship with Oil Prices Would Imply, Reflecting the Disproportionate Increase in Jet Fuel Prices



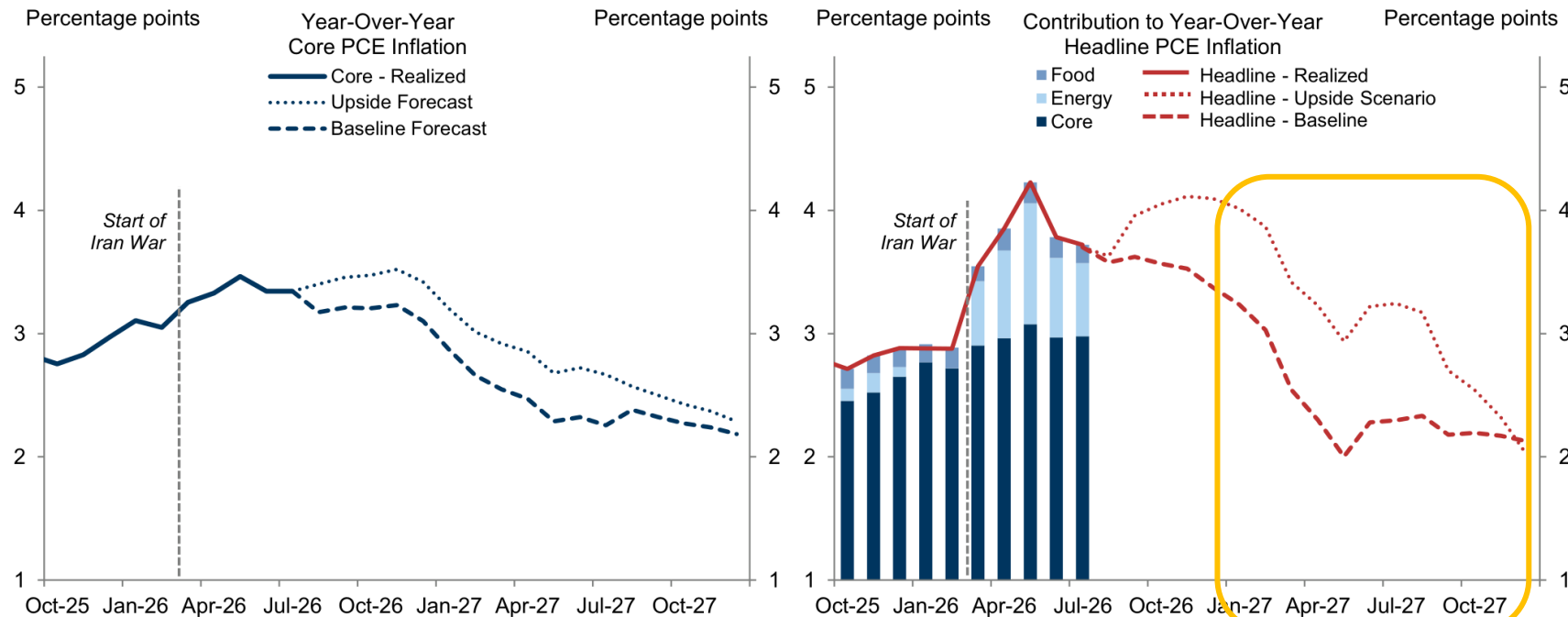
Note: August reading for PCE reflects our mapping of PCE source data. Model-implied forecasts reflect market futures for jet fuel prices and our strategists' forecasts for Brent through the end of 2026.

Source: Goldman Sachs Global Investment Research, Department of Commerce

มาดูตัวเลขที่เฟดใช้จริง — Core PCE GS ประเมินว่าพลังงานดันขึ้นไปแล้ว 0.35 จุด และจะมามาก 0.15 จุด รวม 0.5 จุดภายในสิ้นปี เท่ากับเกือบครึ่งของส่วนที่เกินเป้า 2% (GS คาด Core PCE สิ้นปีนี้ 3.1%) ส่วน headline PCE น่าจะค้างราว 3.5% ถึงสิ้นปี ก่อนลงเร็วในปีหน้าจาก base effect เหลือ 2.5% ใน มี.ค. และ 2% ภายใน พ.ค.

2027

Exhibit 10: We Expect Core PCE Inflation to Decline to 2.3% by Mid-2027 and 2.2% by the End of Next Year; We Expect Headline PCE Inflation to Decline to 2% by Mid-2027 Reflecting a Fading Boost from Energy Prices in Line with Our Strategists' Forecasts and a Smaller Contribution from the Core

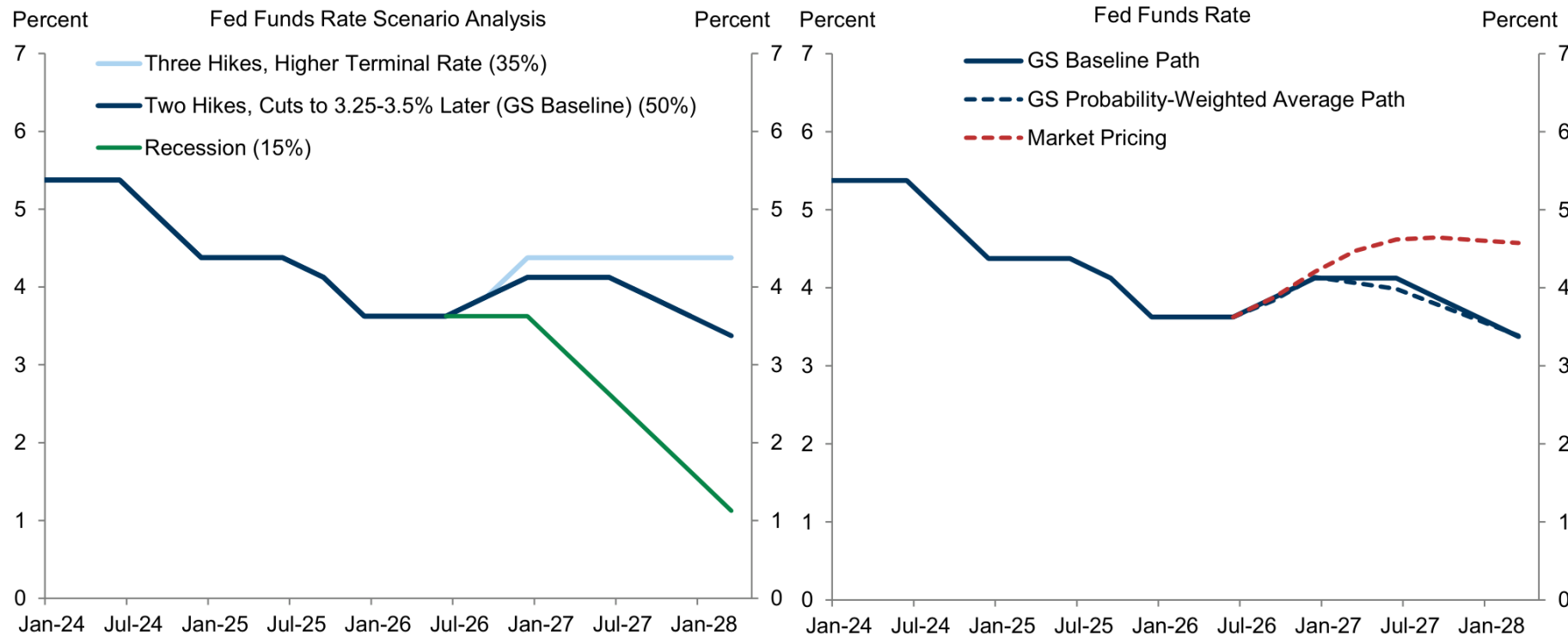


Source: Goldman Sachs Global Investment Research, Department of Commerce

Fed พลิกจาก "ไม่ขึ้นดอกเบี้ยปีนี้" เป็น "ขึ้นอีกรอบ" ด้วยท่าทีที่แข็งกร้าว

ตัวเลขเหล่านี้ทำให้เฟดเปลี่ยนใจ GS สรุป 3 เหตุผล: (1) ความเสี่ยงตะวันออกกลาง (2) เศรษฐกิจแข็งแกร่งกว่าคิด — GDP ไตรมาส 3 โต 3.3% จ้างงาน ส.ค. +162,000 ตำแหน่ง (3) เงินเฟ้อ ส.ค. ออกมาสูงกว่าคาด เฟดจึงขึ้นดอกเบี้ย 25bp แบบไม่มีใครค้าน กรรมการ 16 จาก 18 คนมองว่าจะขึ้นอีกอย่างน้อย 1 ครั้งปีนี้ GS เองก็ทิ้ง forecast เดิม และคาดครั้งถัดไปที่ **การประชุม Fed รอบ 27-28 ต.ค.**

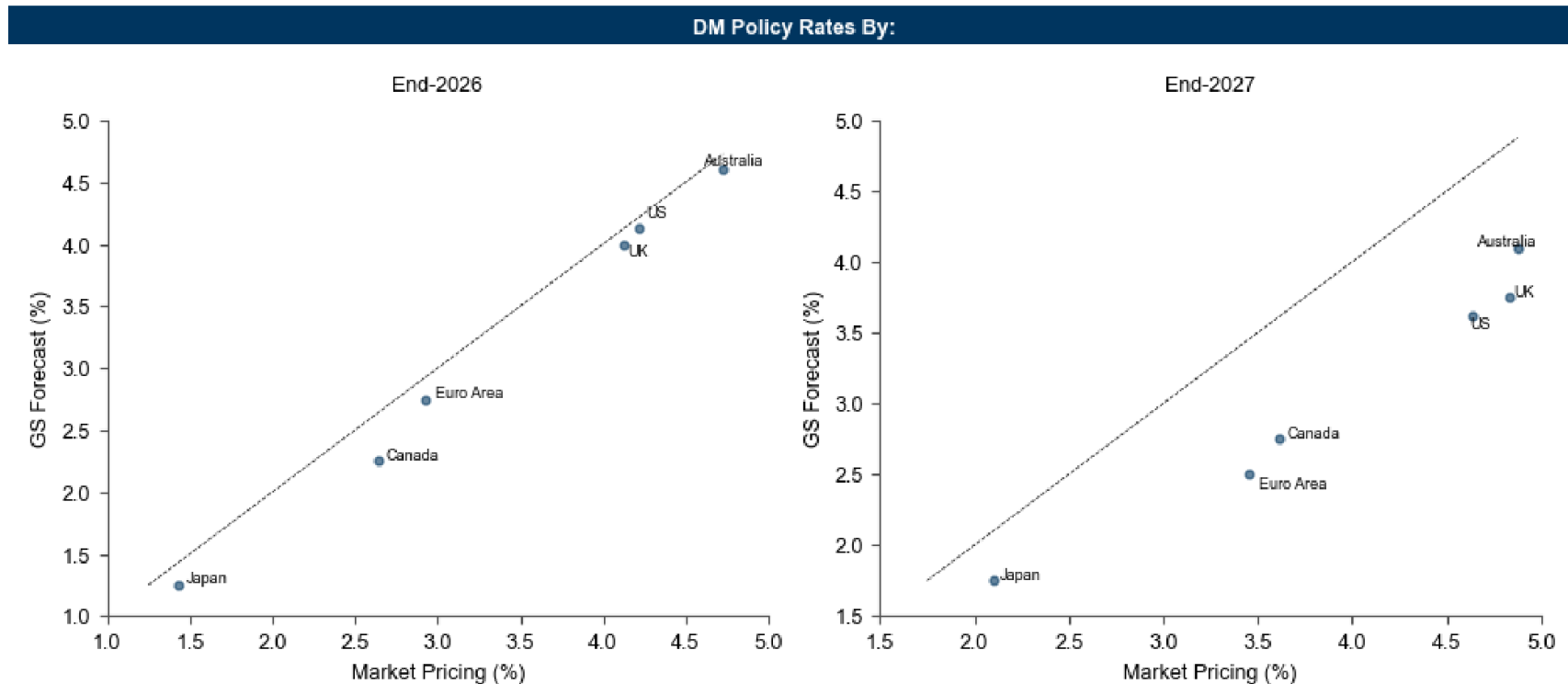
Exhibit 5: Our Probability-Weighted Fed Call Remains Below Market Pricing



Source: Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research

แต่อย่าเพิ่งเหมาว่าทั้งโลกจะเ็งกร้าวเหมือนกัน GS ปรับคาด ECB ขึ้นสู่ 2.75% ใน ธ.ค. และ BoE ขึ้นครั้งเดียวสู่ 4% ใน พ.ย. ขณะที่ญี่ปุ่นกับแคนาดา GS มองว่าจะขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดคาด เพราะเงินเฟ้อพื้นฐานใกล้เป้า 2% แล้ว พุดง่าย ๆ คือแรงกดดันเงินเฟ้อรอบนี้กระจุกที่สหรัฐฯ กับยุโรปเป็นหลัก

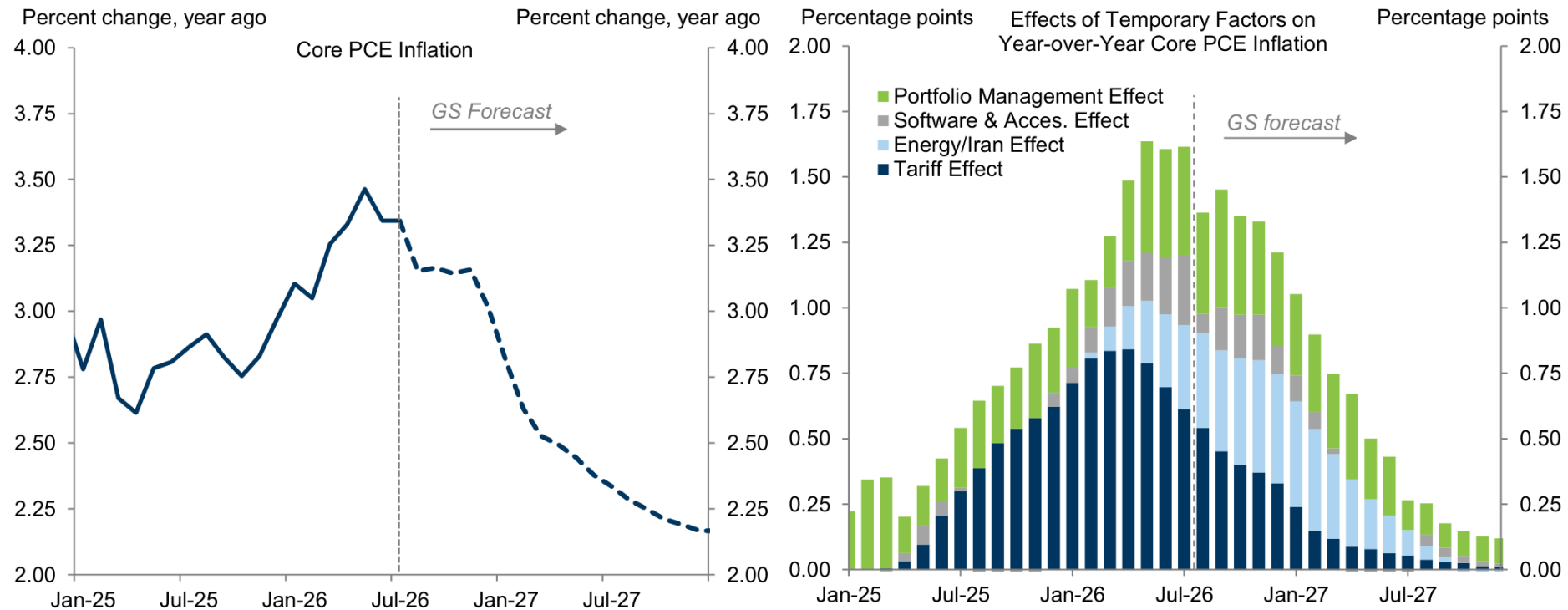
Exhibit 7: We Are Also Below Market Pricing in Japan, Canada, and Australia



Source: Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research

แล้วเรื่องนี้จะจบยังไง? GS ยังมองจบดี — ในกรณีหลัก (น้ำหนัก 50%) เงินเฟ้อจะชะลอเร็วกว่าที่เฟดเองคิด เพราะปัจจัยชั่วคราว ทั้งภาษีนำเข้า พลังงาน และราคา software กว่ยหมดทุกที GS คาด Core PCE ลงสู่ 2.2% ภายในสิ้นปี 2027 เฟดขึ้นอีกครั้งเดียวใน ต.ค. แล้วหยุด และเริ่มลดดอกเบี้ยได้ปลายปี 2027 สู่ราว 3.25-3.5% ต่ำกว่าที่ตลาด price อยู่ — ย้ำว่านี่คือคาดการณ์ของ GS

Exhibit 4: Temporary Inflation Drivers Are Starting to Diminish

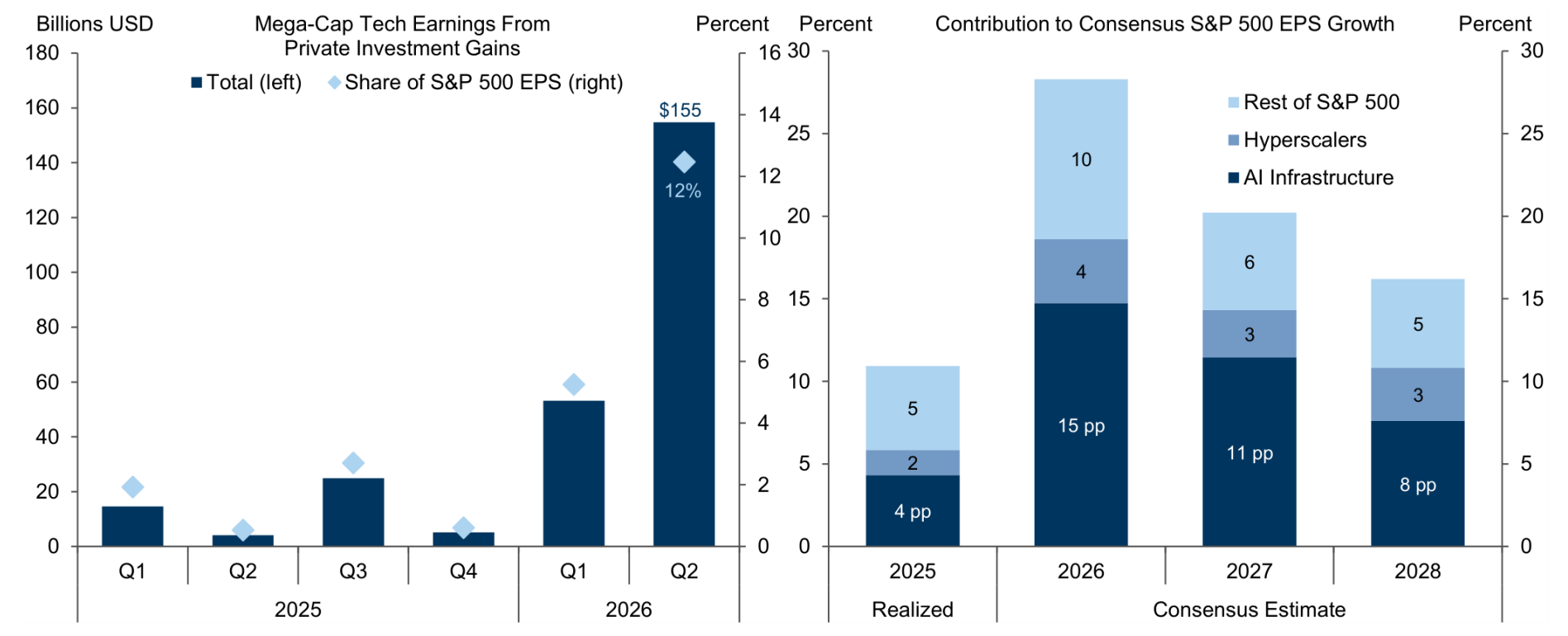


Source: Goldman Sachs Global Investment Research

กำไร S&P 500 ที่โต 36% ปีนี้ ส่วนหนึ่งมาจากปัจจัยที่ GS เตือนว่าอาจไม่ยั่งยืน DAOL SEC

แล้วตลาดล่ะ? GS บอกว่ากำไร S&P 500 ปีนี้กำลังโตถึง 36% ส่วนหนึ่งเป็น "กำไรเกินปกติ" ขณะที่กราฟซ้าย คือกำไรจากหุ้นบริษัทเอกชน ที่ลงทุนในบริษัท AI พุ่งเป็น \$155bn หรือ 12% ของกำไรทั้งหมดในไตรมาส 2 ส่วนกราฟขวาชี้ว่าการเติบโตตาม consensus พึ่งกลุ่ม AI เป็นหลัก GS คาดว่าเมื่อปัจจัยนี้แผ่วลง กำไรจะโตช้าลงเหลือ 11% ในปี 2027 ต่ำกว่า consensus ที่ราว 20%

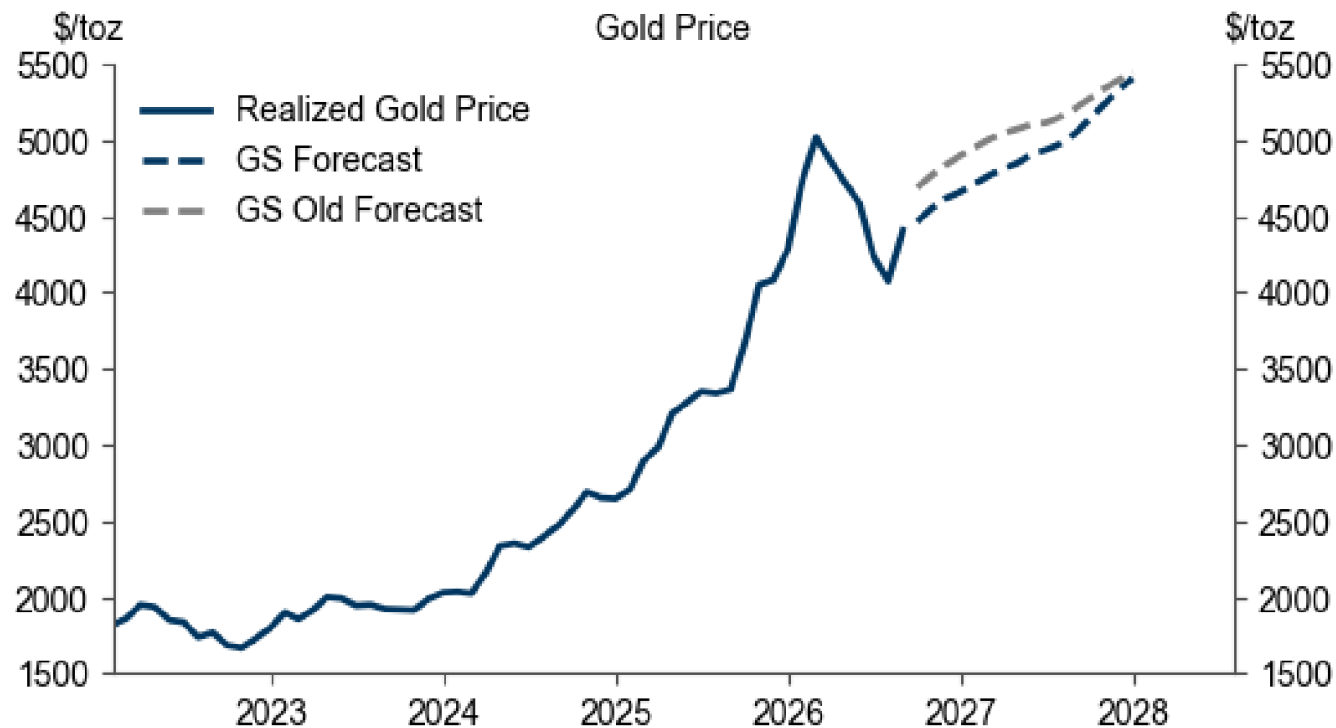
Exhibit 9: S&P Earnings Benefit from Gains on Private Investment Stakes and the AI Investment Boom



Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

แม้เฟดเพิ่งขึ้นดอกเบี้ยและคาดขึ้นอีกครั้งในเดือนต.ค. Goldman Sachs มองว่าดอกเบี้ยที่สูงขึ้นจะทำให้ราคาทองคำขึ้นช้าลง จึงปรับเป้า Fair Value สิ้นปี 2026 ลงเหลือ 4,650 ดอลลาร์/ออนซ์ จากเดิม 4,900 ดอลลาร์/ออนซ์ แต่ยังคงเป้าสิ้นปี 2027 ที่ 5,400 ดอลลาร์/ออนซ์เท่าเดิม โดยยอดซื้อทองคำของธนาคารกลางทั่วโลกที่แข็งแกร่งราว 91 ตัน/เดือน ช่วยชดเชยแรงกดดันจากดอกเบี้ยได้เป็นส่วนใหญ่

Exhibit 1: We Maintain Our \$5,400/toz Dec-2027 Forecast, But With a Slower Near-Term Appreciation Path



Source: Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research

Source: Strategy Research, Goldman Sachs, as of 23 September 2026

ไฮไลต์สปีดาร์: ประชุมสุดยอดกรุปจี-๗ จั๊นพืง ที่วอซังตัน ดี.ซี. (24 ก.ย.)

EA Eurozone	US United States	TH Thailand	CN China		
จันร์	จันการ	พรี	พฤทศบด	ศุกร	
21 ก.ย.	22 ก.ย.	23 ก.ย.	24 ก.ย.	25 ก.ย.	
Loan Prime Rate 1Y (Sep) F 3% P 3.0%	Consumer Confidence Flash (Sep) F -16.5 P -15.5	Fed Barkin, Barr Speech	Fed Williams, Hammack, Paulson Speech	Fed Williams Speech	
Loan Prime Rate 5Y (Sep) F 3.5% P 3.5%	Richmond Fed Manufacturing Index (Sep) F 5 P 4	ECB Vujčić Speech	Current Account (Q2) F \$-221B P \$-226.8B	Durable Goods Orders MoM (Aug) F -0.5% P 1.1%	
Fed Goolsbee Speech	Fed Williams Speech	S&P Global Manufacturing PMI Flash (Sep) F 52.9 P 52.7	Initial Jobless Claims (Sep/19) F 202K P 196K	Michigan Consumer Sentiment Final (Sep) F 47.8 P 51.7	
Chicago Fed National Activity Index (Aug) F N/A P -0.08	ECB Buch Speech	S&P Global Services PMI Flash (Sep) F 51.7 P 51.6	Trump-Xi Summit ที่วอซังตัน ดี.ซี. (ฝ่ายสหรัฐฯประกาศ จั๊นยั้งไม่ยั๊นยั๊น)	Michigan 5 Year Inflation Expectations Final (Sep) F 3.4% P 3.3%	
	Fed Jefferson Speech	S&P Global Manufacturing PMI Flash (Sep) F 53.6 P 53.9	Exports YoY (Aug) F N/A P 21.6%	Michigan Inflation Expectations Final (Sep) F 4.6% P 4%	
		S&P Global Services PMI Flash (Sep) F 56 P 56.5	Imports YoY (Aug) F N/A P 36.7%	New Car Sales YoY (Aug) F N/A P 20.07%	

หมายเหตุ การประชุม FOMC ครั้งถัดไปคือ 27-28 ต.ค. 2569 (นอกช่วงสปีดาร์นี้) • กำหนดการประชุมสุดยอดกรุปจี-๗ 24 ก.ย. เป็นการประกาศฝ่ายสหรัฐฯ 24 ก.ย. ฝ่ายเดียว จั๊นยั้งไม่ยั๊นยั๊นอย่างเป็นทางการ

Source : TradingEconomics

Investment Strategy

ตลาดย่อตัวคือจังหวะทยอยสะสม (Buy on Dip) เน้นหุ้น Mega Trend และกลุ่มต่งรับ

Data Center & Power

ได้ประโยชน์จากเทรนด์
โลกและโครงสร้างพื้นฐาน
AI

✓ Top Picks:
GPSC, BGRIM,
ADVANC

Banking Sector

น่าสนใจในภาวะที่
Bond Yield และดอกเบี้ย
ยังทรงตัวระดับสูง

✓ Top Picks:
KTB, KBANK,
KKP

Tourism Recovery

เริ่มฟื้นตัวระยะกลาง-ยาว
ไม่ผูกติดสงครามการค้า

✓ Top Picks:
AOT, CENTEL,
ERW

Mega Theme (สะสมตอนย่อ)

หุ้นกลุ่มธนาคาร

KTB, KBANK, TTB, KKP

- เศรษฐกิจไทยฟื้นตัว
- หลุมหลบภัยช่วงตลาดผันผวน
- Bond Yield อยู่ในระดับสูง

หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า

GPSC, BGRIM

- การลงทุนสร้าง DATA CENTER
- แผน PDP2026

Theme ท่องเที่ยว (รอสะสมตอนย่อ)

AOT, CENTEL, ERW

- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ และในประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัว
- หลายสายการบินเริ่มออกโปรโมชันเพื่อกระตุ้นยอดขาย
- EVENT ใหญ่อย่าง IMF meeting หนุนการจอง ห้องพักรจากต่างชาติ

Fundamental Pick

Top Picks หุ้นเด่นประจำวัน

PTTEP

AOT

Source: Strategy Research TEAM, Fundamental Research TEAM, as of 23 September 2026

Fundamental Stock

DAOL SEC

24 September 2026

เตรียมรับอานิสงส์นักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวช่วง Golden Week



Airports of Thailand (AOT)

BUY; Target: Bt73.00, +17%

- เตรียมรับอานิสงส์นักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวช่วงวันหยุดยาว Golden Week จีน โดย กกท. คาดการณ์ช่วงวันหยุดยาววันที่ 25 ก.ย.-7 ต.ค. 26 ซึ่งครอบคลุมทั้งเทศกาลไหว้พระจันทร์และวันหยุดวันชาติจีนรวม 13 วัน จะมีนักท่องเที่ยวจีนมาไทยประมาณ 250,000 คน เพิ่มขึ้น 24% YoY และจะส่งผลบวกต่อจำนวนเที่ยวบินและผู้โดยสารจีนเดินทางผ่านสนามบินได้

(Bt mn)end-Sep	FY25A	FY26E	FY27E
Net profit	18,125	19,415	26,215
EPS (Bt)	1.27	1.36	1.84
Growth	-5.5%	7.1%	35.0%
PER (x)	49.3	46.0	34.1
Core PER (x)	48.2	47.3	34.1
PBV (x)	6.7	6.3	5.7
Dividend yield	1.3%	1.3%	1.8%

- กำไร 4QFY26E และ FY27E จะเติบโตโดดเด่นต่อเนื่อง เราประเมินกำไร 4Q26E จะเติบโตโดดเด่นทั้ง YoY และ QoQ จากผู้โดยสารระหว่างประเทศที่ฟื้นตัว และได้แรงหนุนจากการปรับเพิ่ม PSC ใหม่ ขณะที่ประเมินกำไร FY27E ที่ 2.62 หมื่นล้านบาท (+35% YoY) เติบโตแข็งแกร่งทำสถิติสูงสุดใหม่จากการรับผลบวกของ PSC อัตราใหม่เต็มปี
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 73.00 บาทอิง DCF (WACC 7.0%, terminal growth 3.0%) โดยยังมี upside จากการเรียกเก็บ PSC ผู้โดยสาร transfer/transit, การปรับเพิ่มค่าธรรมเนียม Parking และการกลับมาเปิดตัวฟรีงาเข้า ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการศึกษาข้อมูล

DAOL SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED 1538 www.daol.co.th daol.th DAOL Channel @daolsec

Fundamental Stock

DAOL SEC

24 September 2026

Brent crude prices break USD100/bbl again on Iran President's defiant statement



Energy
(Neutral)
หุ้นที่แนะนำ:
PTTEP

- อิหร่านประกาศไม่ยอมแพ้ ที่งานสมัชชาใหญ่แห่งสหประชาชาติ (UN General Assembly) ประธานาธิบดีอิหร่านได้กล่าวว่าจะไม่ยอมให้มีการเดินเรืออย่างเสรีผ่านช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) ตราบเท่าที่มาตรการคว่ำบาตร (sanction) และการปิดล้อม (blockage) โดยสหรัฐอเมริกา (US) ยังคงมีผลบังคับใช้
- Strait of Hormuz ยังคงปิดอยู่ มีรายงานว่าหัวหน้าฝ่ายความมั่นคงของอิหร่าน กล่าวว่า Strait of Hormuz จะยังไม่ถูกเปิดออกตราบเท่าที่เงื่อนไขต่างๆ ของอิหร่านยังไม่ได้รับการตอบสนองโดย US
- น้ำมันดิบ Brent กลับมายืนเหนือ USD100.0/bbl วานนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้า น้ำมันดิบ Brent ปรับตัวสูงขึ้น 3.9% เป็น USD103.1/bbl อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าราคาน้ำมันจะยังคงมีความผันผวนสูงอยู่ โดยเรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดูไบเฉลี่ยปี 2026E ที่ USD85.0/bbl
- คงน้ำหนัก "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน เรามองว่าแนวโน้มจะเป็นบวกหลักต่อหุ้นพลังงานต้นน้ำ โดยหุ้นที่เราชอบ คือ PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท)

DAOL SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED 1538 www.daol.co.th daol.th DAOL Channel @daolsec

Fundamental Stock

1 September 2026

DAOL SEC

STOCK PICKS FOR September 2026

 AOT (ซื้อ/เป้า 73.00 บาท) ผู้โดยสารฟื้นตัว และปรับขึ้น PSC หนุนกำไรปกติ 4QFY26E – FY27E เดิมต่อไป	 BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) นโยบายตัวร่วมคาดใช้ต้นปี 2027E, คงแผนบริหารค่าใช้จ่าย ต่อเนื่อง	 CENTEL (ซื้อ/เป้า 48.00 บาท) กำไร 3Q-4Q26E จะเพิ่มขึ้น YoY/QoQ ได้จาก RevPAR และ SSSG ที่เติบโตได้ดี
 GPSC (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) คาดการณ์ 3Q26E โตจาก GHECO-1 พร้อม catalyst จาก PDP2026	 PLANB (ซื้อ/เป้า 7.10 บาท) Outlook ดีต่อเนื่อง ปลดล็อก คิล COM7 วันที่ 17 ก.ย. นี้	 SCGP (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) คาด Fajar มีกำไรต่อเนื่องใน 2H26E; มีแผนขยายธุรกิจอย่าง ต่อเนื่อง

DAOL SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED 1538 www.daol.co.th daol.th DAOL Channel @daolsec

Source: Strategy Research TEAM, Fundamental Research TEAM, as of 1 September 2026

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