

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดดัชนี SET ประจำสัปดาห์ (Weekly) (1585 –1630) ตลาดจับตาการประชุม FOMC ถือเป็นไฮไลต์สำคัญ หลังตัวเลขเงินเฟ้อยังออกมาใกล้เคียงกับเดือนก่อนหน้า แม้ Core CPI ลดลงเล็กน้อย แต่ถ้อยความที่กรรมการ Fed ย้ำว่า จะจับตาตัวเลขเงินเฟ้อเป็นสำคัญ ทำให้ตลาดมองโอกาส Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมรอบนี้สูงขึ้น (87%) อีกทั้ง สงครามอิหร่านยังคงยืดเยื้อ และยังไม่เห็นท่าทีว่าจะจบง่ายๆ ทำให้ราคาน้ำมันยังคงตัวอยู่ในระดับสูงนาน คาดบรรยากาศการลงทุนจะอยู่ในโหมดระมัดระวังมากขึ้น ทั้งนี้ อาจได้เห็นแรงซื้อจากกลุ่มพลังงาน ตามทิศทางราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น

ประเด็นที่น่าสนใจ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ กลับมาปิดบวกได้ในวันศุกร์ หลังปรับลดลง 4 วันติดต่อกันจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ เนื่องจากราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้น โดยตัวเลข CPI ที่ประกาศตามคาด ทำให้ตลาดไม่ได้ตกใจอะไรมากนัก แม้จะมีการเพิ่มโอกาสที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. ก็ตาม ดังนั้น Highlight สำคัญในสัปดาห์นี้จะเป็นเรื่องการประชุมธนาคารกลางทั้ง Fed และ BoJ
- เงินเฟ้อสหรัฐฯ CPI (ส.ค.) ออกมาตามคาด +3.4% (YoY) ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ออกมาตามคาด +2.4% (YoY) และชะลอจากเดือนก่อนหน้า +2.5% แต่หากเทียบเป็นรายเดือนสูงกว่าคาดเล็กน้อย (+0.3% คาด +0.2% MoM) โดยการปรับเพิ่มขึ้นมาจากหมวด ค่าบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ไร้สาย (Wireless Services) ที่พุ่งขึ้นเป็นประวัติการณ์ควบคู่ไปกับราคาค่าโดยสารเครื่องบินและค่าห้องพักโรงแรม ที่ปรับตัวขึ้นแรง
- ซาอุดีอาระเบีย สั่งปิดท่อก๊าซน้ำมัน East-West ชั่วคราวเพื่อประเมินความปลอดภัย หลังถูกฝูงโดรนพลีซยังข้ามแดนจากอิรักโจมตีสถานีสูบน้ำและจุดเชื่อมต่อหลายแห่งจนมีผู้บาดเจ็บ เหตุการณ์นี้ส่งผลให้ท่อก๊าซน้ำมันหลักที่มีกำลังสำรองสูงถึง 7 ล้านบาร์เรลต่อวันไปยังท่าเรือริมาห์เลแดงต้องหยุดชะงักลงทันที นับเป็นการปิดตายเส้นทางลำเลียงทางบกเพียงเส้นเดียวที่ซาอุดีอาระเบียใช้เลี่ยงความเสี่ยงจากช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งซ้ำเติมสถานการณ์ความมั่นคงและผลักดันให้วิกฤตพลังงานทั่วโลกทวีความรุนแรงขึ้นอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้
- บอร์ด BOI ที่มีรองนายกฯ และรมว.คลัง เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ เป็นประธาน มีมติอนุมัติแล้วในการประชุม เห็นชอบมาตรการ "BOI to IPO" ให้สิทธิประโยชน์ภาษีเพิ่มเติมสูงสุด 3 ปีแก่บริษัทที่ได้รับการส่งเสริมและมีศักยภาพเข้าจดทะเบียนในตลาดทุน พร้อมดันเพิ่มอีก 17 โครงการเข้ากลไก Thailand FastPass มูลค่าลงทุนรวมกว่า 1.2 แสนล้านบาท (คาดจ้างงานกว่า 14,000 ตำแหน่ง) และอนุมัติโครงการลงทุนใหม่อีก 3 โครงการ มูลค่ารวม 9,640 ล้านบาท

Strategy

กลยุทธ์หลัก: จับตาความเสี่ยงเรื่องราคาน้ำมัน และการประชุม FOMC รอบนี้ พร้อมหาจังหวะสะสมหุ้นระยะกลาง – ยาว โดย หุนกลุ่มท่องเที่ยวชอบ AOT, CENTEL, ERW แต่ให้ชะลออุตสาหกรรมจากราคาน้ำมันที่พุ่งแรงไปก่อน ขณะที่ Theme ใหญ่ (Mega play Theme) Data Center โรงไฟฟ้า เรา ยังชอบ GPSC, BGRIM, ADVANC และ หุนกลุ่มธนาคาร เรายังชอบ KTB, KBANK, KKP, TTB

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event 25 Aug 26

- o EA, ECB President Lagarde Speech
- o CN, New Yuan Loans (Aug), Consensus=CNY400B, Prior=CNY-340B
- o CN, M2 Money Supply YoY (Aug), Consensus=7.6%, Prior=7.7%
- o CN, Outstanding Loan Growth YoY (Aug), Consensus=5.1%, Prior=5.1%
- o CN, Total Social Financing (Aug), Consensus=CNY2040B, Prior=CNY1410B

Analyst: Fundamental Research, Research Team

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ต่างชาติ “ขาย” สุทธิตลาดหุ้นไทย แต่ “ซื้อ” ตลาดตราสารหนี้ โดยมีรายละเอียดดังนี้
- ตลาดหุ้น (11 ก.ย. 69): มูลค่าการซื้อขาย (SET) 71,213.01 ล้านบาท และ (MAI) 377.79 ล้านบาท ด้านนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 3,137.49 ล้านบาท 2 วันติดต่อกัน
- Yield Curve ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากวันก่อนหน้าประมาณ 2-3 bps. สำหรับกระแสเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติวันนี้ NET OUTFLOW 211 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ปิดตลาดวันนี้ อยู่ที่ระดับ 33.05 บาท/ดอลลาร์อ่อนค่าเล็กน้อยเมื่อเทียบกับวันก่อนหน้า

หุ้นเด่นวันนี้

PTTEP : 1) ยังคงได้ sentiment เชิงบวกจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเปิดตลาดเช้านี้ Brent เพิ่มขึ้นราว 3% หลังจากซาอุดีอาระเบียสั่งปิดท่อก๊าซน้ำมัน East-West Pipeline จากเกิดเหตุโจมตีด้วยโดรน ขณะที่กองกำลังฮูตีเพิ่มการควบคุมเส้นทางเดินเรือในทะเลแดง, 2) เรายังมองเป็นบวกหลักต่อหุ้นพลังงานต้นน้ำ และเรายังชอบ **PTTEP แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 180.00 บาท**

CRC : 1) SSSG ก.ค.-ส.ค.26 ยังเป็นบวกได้ดี +2% โดยมี Food +5% และ Fashion +2% เป็นตัวนำ ช่วยชดเชย Hardline ที่ยัง -3% ขณะที่ GPM 2H26E คาดขยายตัว YoY จาก product mix, สินค้า margin สูง และ Private Brand, 2) **แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 33.00 บาท** คาดกำไรฟื้นตัวต่อเนื่องโดยประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 9.4/9.9 พันล้านบาท (+16%/+6%)

กรอบดัชนี SET วันนี้ : แนวรับ 1595-1600 // แนวต้าน 1610-1615

Technical Pick: : KBANK, HANA

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

News Comment

- (+) Tourism (Overweight) ททท. คาด Golden Week ปี 26 นักท่องเที่ยวจีนมาไทยประมาณ 250,000 คน เพิ่มขึ้นถึง 24% YoY
- (+) NEO (ซื้อ/เป้า 31.00 บาท) นายกฯ เผยไทยช่วยไทยพลัส ยังมึงเหลือ 4-5 หมื่นล้านบาท จะขยายจนครบวงเงิน
- (0) Energy (Neutral) ซาอุดีปิดท่อก๊าซน้ำมันตะวันออก-ตะวันตก; กบง.ขยายเวลาลดราคาดีเซลหน้าโรงกลั่น 2.4 บาทต่อลิตรจนถึง 31 ต.ค.2026

Company Report

- (+) CRC (ซื้อ/เป้า 33.00 บาท) SSSG 3Q26E QTD ยังเป็นบวก หนุนโดยกลุ่ม Food ขยายตัวดี

News Comment

(+) Tourism (Overweight) กกก. คาด Golden Week ปี 26 นักท่องเที่ยวจีนมาไทยประมาณ 250,000 คน เพิ่มขึ้นถึง 24% YoY

กกก. คาด Golden Week ปี 26 นักท่องเที่ยวจีนมาไทยประมาณ 250,000 คน เพิ่มขึ้นถึง 24% YoY กกก. คาดการณ์ว่าช่วงหยุดยาว วันชาติจีน หรือ Golden Week ปี 26 ว่า ตลาดจีนกำลังส่งสัญญาณการเดินทางที่ดีขึ้นอย่างชัดเจน โดยเฉพาะช่วงวันที่ 25 ก.ย.-7 ต.ค. 26 ซึ่งครอบคลุมทั้งเทศกาลไหว้พระจันทร์และวันหยุด วันชาติจีน 26 รวม 13 วัน โดยคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวจีนมาไทยประมาณ 250,000 คน เพิ่มขึ้น 24% YoY สร้างรายได้กว่า 11,500 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37% YoY โดยจะมีโอกาสเพิ่มค่าใช้จ่ายต่อทริป รวมถึงกระจ่ายการเดินทางออกไปยังจุดหมายและประสบการณ์ที่หลากหลายมากขึ้น อีกหนึ่งปัจจัยบวกคือ การเพิ่มขึ้นของเที่ยวบินตรงจากจีนสู่ไทย ทั้งกรุงเทพฯ เชียงใหม่ ภูเก็ต ซึ่งช่วยเพิ่มความสะดวกและเปิดโอกาสในการกระจายนักท่องเที่ยวจากเมืองหลักไปสู่พื้นที่อื่นของประเทศมากขึ้น นอกจากนี้ ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงประมาณ 9.8% เมื่อเทียบกับเงินหยวน (อยู่ที่ประมาณ 4.93 บาทต่อหยวน) ยังเป็นปัจจัยดึงดูดใจที่ทำให้ไทยมีความสามารถในการแข่งขันด้านราคาส่งขึ้น (ที่มา: ฐานเศรษฐกิจ)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากช่วง Golden Week ปี 26 ที่ยาวถึง 13 วัน จากเฉลี่ยประมาณ 8 วัน ซึ่งจะช่วยหนุนให้จำนวนนักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้นได้มากขึ้น โดยปี 26 คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะเพิ่มขึ้นได้ถึง +24% YoY จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่หดตัวลง (ปี 25 ลดลงราว -20% YoY) ซึ่งสอดคล้องกับ

- ข้อมูลจาก CTD China Travel Dashboard ว่ายอดการจองเที่ยวบินระหว่างประเทศสำหรับช่วงวันที่ 25 ก.ย.-7 ต.ค. 26 ที่ 1.28 ล้านที่นั่ง เพิ่มขึ้นประมาณ 11% YoY และมียอดการค้นหากีฬาในต่างประเทศสูงขึ้นเกือบ 3 เท่า เมื่อเทียบกับช่วงวันแรงงาน (May Day) โดยเอเชียติดอันดับเมืองปลายทางยอดนิยมสูง เช่น กรุงเทพฯ, โตเกียว, โอซาก้า, โอจินฮ์ซีตี้, เซจู, พนมเปญ และมะนิลา ซึ่งช่วยยืนยันว่า Golden Week ปี 26 ไม่ใช่เพียงแค่การท่องเที่ยวภายในภูมิภาคเท่านั้น

- ข้อมูลจาก Bloomberg Intelligence (Fig 1) พบว่า ช่วง 4Q26 จำนวนที่นั่ง (Seats) จากจีนมาไทยเพิ่มขึ้น +11.8% YoY และมีจำนวนเที่ยวบิน (Flights) จากจีนมาไทยเพิ่มขึ้น +15% YoY ซึ่งถือว่าเกินกว่าที่เพิ่มขึ้นมากกว่าจีนไปเวียดนาม Seats +11.6% YoY และ Flights +13.7% YoY

ทั้งนี้ หุ้นที่ได้รับประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่เพิ่มขึ้นเรียงลำดับจากมากไปน้อยตามสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีน 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

เราเห็นว่าหนี้การลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดยเรายังชอบ CENTEL (ซื้อ/เป้า 48.00 บาท) จาก RevPAR เดือน ก.ค.-ส.ค. 26 ไม่รวมดูไบเพิ่มขึ้น +8% YoY ขณะที่ On the book ใน 3Q26E เพิ่มขึ้น +8% YoY โดยไทย +13% YoY, มัลดีฟส์ +35% YoY แต่ญี่ปุ่น -12% YoY และดูไบ -25% YoY ส่วน On the book ใน 4Q26E RevPAR เพิ่มขึ้นถึง double digit growth YoY จากไทย (+13% YoY), มัลดีฟส์ (+40% YoY) และญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น +18% YoY ทำให้เราคาดว่าแนวโน้มกำไร 4Q26E จะฟื้นตัวเด่น ด้าน Valuation ช้อยง่ายที่ EV/EBITDA เพียง 13x เทียบเท่า -0.50SD ย้อนหลัง 8 ปี และยังชอบ ERW (ซื้อ/เป้า 4.20 บาท) จากยอด On the book ใน 3Q26E RevPAR 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 20x จากค่าเฉลี่ยที่ราว 25x

(+) NEO (ซื้อ/เป้า 31.00 บาท) นายกฯ เผยไทยช่วยไทยพลัส ยังมีงบเหลือ 4-5 หมื่นล้านบาท จะขยายจนครบวงเงิน

คุณอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงมหาดไทย กล่าวว่า ได้สั่งการให้คุณเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังขยายโครงการไทยช่วยไทย พลัส ออกไปอีก จากที่สิ้นสุดในเดือนก.ย.นี้ โดยยังมีงบประมาณเหลืออยู่ราว 4-5 หมื่นล้านบาท จากการที่ประชาชนหลายคนไม่ได้ลงทะเบียน

ดร.เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง กล่าวว่า การพิจารณาขยายโครงการ ไทยช่วยไทยพลัส เฟส 2 ปัจจุบันงบประมาณจากเงินกู้ พ.ร.ก. 4 แสนล้านบาท ในส่วนก่อนแรก วงเงิน 2 แสนล้านบาท เพื่อการบรรเทาภาระค่าครองชีพของประชาชนในช่วงวิกฤตพลังงาน หลังหักลบจากเบ็ดเงินในช่วงเฟสแรกที่ได้ใช้ไปแล้วยังคงมีงบประมาณคงเหลือเพียงพอสำหรับบริหารจัดการต่ออายุโครงการได้ ทั้งนี้การพิจารณาตัดสินใจในการขยายระยะเวลาโครงการไทยช่วยไทยพลัส ออกไปเป็นระยะเวลาที่เดือนนั้น ทางกระทรวงการคลังจะต้องดูรายละเอียดความต้องการใช้จ่ายของประชาชน และนำปัจจัยจากสภาพเศรษฐกิจในช่วงหลังจากจบโครงการเฟสแรก (ก.ย.) เข้ามาประเมินร่วมกัน เพื่อให้เกิดความเหมาะสม และสอดคล้องกับสถานการณ์จริงมากที่สุด เบื้องต้นมีแนวโน้มในการพิจารณาขยายระยะเวลาการต่ออายุโครงการออกไปอีก 1-2 เดือน (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อ NEO จากประเด็นข้างต้น เบื้องต้น เราคำนวณงบประมาณสำหรับไทยช่วยไทยพลัส ดังนี้

บัตรสวัสดิการแห่งรัฐมี 13 ล้านคน คนละ 700 บาท/เดือน (อิงจากเฟส 1 ที่รัฐเพิ่มวงเงินในบัตรจาก 300 บาท/เดือน เป็น 1,000 บาท/เดือน) อยู่ที่ 9,100 ล้านบาท/เดือน

ไทยช่วยไทยพลัส 26 ล้านคน คนละ 1,000 บาท/เดือน (อิงจากเฟส 1) ประมาณ 26,000 ล้านบาท/เดือน

รวม 35,100 ล้านบาท หากอิงตามงบประมาณที่เหลือข้างต้นที่ 4-5 หมื่นล้านบาท เรามองว่ามีโอกาสสูงที่จะต่ออายุโครงการที่ 1 เดือน แต่อาจจะเพิ่มวงเงินการใช้ซ้ำ

โดยหากอิงตามเฟส 1 คือ ไทยช่วยไทยพลัส รัฐช่วยจ่าย 60% ประชาชนจ่าย 40% และบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ รัฐช่วยจ่าย 100% จะกระตุ้นการใช้จ่ายได้ที่ 5.2 หมื่นล้านบาท/เดือน

เราคาดว่าช่วยเหลือหนี้รายได้ NEO ใน 4Q26E ให้ขยายตัวต่อเนื่อง ส่งผลให้กำไร 4Q26E มีโอกาสโต YoY สูงกว่าเราคาด เดิม เราประเมินกำไร 4Q26E จะลดตัว YoY, QoQ จากรายได้ลดลงหลังจบไทยช่วยไทยพลัสเฟส 1

ด้านกำไร 3Q26E เราคาดโตโดดเด่น YoY และทรงตัว QoQ หนุนโดย 1) รายได้กำไร ATH ต่อ โดยเติบโตในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ หนุนโดยรายได้ในประเทศเติบโตต่อเนื่องรับผลบวกจากไทยช่วยไทยพลัสเต็มไตรมาส และมีการปรับราคาขึ้นตั้งแต่ ก.ค., 2) GPM ขยายตัว YoY และลดลงเล็กน้อย QoQ จากการรับรู้ค่าเสื่อมราคา new household plant

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 642 ล้านบาท (+14% YoY) ทั้งนี้ เรามองว่ากำไรปี 2026E มี upside จากการขยายไทยช่วยไทยพลัส และ SG&A to sales ที่ดีกว่าคาด

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมาย 31.00 บาท อิง 2026E PER 14.5x (+0.5SD สูงกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด) เรามองว่า valuation ปัจจุบันน่าสนใจเทรดที่ PER 11.1x (ใกล้เคียง -0.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด) ยังไม่สะท้อนการกลับมาของการเติบโตของกำไรในปี 2026E - 27E

News Comment

(0) Energy (Neutral) ซาอุดีปิดท่อส่งน้ำมันตะวันออก-ตะวันตก; กบง.ขยายเวลาลดราคาดีเซลหน้าโรงกลั่น 2.4 บาท ต่อลิตรจนถึง 31 ต.ค.2026

ซาอุดีประกาศปิดท่อส่งน้ำมันตะวันออก-ตะวันตก เมื่อวันที่ 11 ก.ย.2026 ที่ผ่านมา มีรายงานว่าท่อส่งน้ำมันตะวันออก-ตะวันตก (ถูกส่งมาจากอิรัก) ยังคงให้ซาอุดีอาระเบียต้องปิดท่อส่งน้ำมันตะวันออก-ตะวันตกโดยซาอุดีไม่ได้ให้รายละเอียดเกี่ยวกับขอบเขตความเสียหายหรือระยะเวลาที่ต้องปิด โดยแหล่งข่าวให้ข้อมูลที่แตกต่างกัน แหล่งข่าวหนึ่งกล่าวว่าการซ่อมแซมอาจนาน 5-6 สัปดาห์ขณะที่อีกแหล่งข่าวกล่าวว่าอาจซ่อมแซมได้เร็วกว่านั้นและสามารถกลับมาสูบน้ำมันได้บางส่วนในระหว่างการซ่อมแซม ทั้งนี้ ในช่วงที่ผ่านซาอุดีได้ลดผลกระทบจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) โดยการเปลี่ยนมาใช้ท่อส่งน้ำมันนี้เพื่อลำเลียงน้ำมัน 4.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) (ประมาณ 4% ของอุปทานน้ำมันโลก) ไปยังท่าเรือยานบู (Yanbu) บนทะเลแดง อย่างไรก็ตาม แหล่งข่าวเปิดเผยด้วยว่าการที่ท่อส่งน้ำมันนี้ใช้งานไม่ได้ Yanbu จะมีสต็อกน้ำมันเพียงพอสำหรับการส่งออกเพียง 5-7 วันเท่านั้น โดย Yanbu มีความสามารถในการจัดเก็บอยู่ที่ 35.0 ล้านบาร์เรล (mmbbl)

อูตีม้าควบคุมเกาะยูเครนศาสตร์ เมื่อวันที่ 11 ก.ย.ที่ผ่านมา มีรายงานว่ากลุ่มติดอาวุธอูตี (ซึ่งมีความสัมพันธ์ใกล้ชิดกับอิหร่าน) ได้เข้าถึงเกาะที่มีความสำคัญทางยุทธศาสตร์อย่างเกาะเพริม (Perim) และเกาะฮานิช (Hanish) ของซาอุดี รวมถึงเมืองชายฝั่งอย่างเมืองโมคา (Mocha) และเมืองดูบบ (Dhubab) ซึ่งอาจส่งผลให้กลุ่มอูตีสามารถกระชับอำนาจควบคุมเส้นทางเดินเรือสายสำคัญของโลกที่ผ่านทะเลแดงได้มากยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม กองกำลังรัฐบาลเยเมนระบุว่าพวกเขาจะพยายามยึดคืนพื้นที่ที่กลุ่มอูตีเข้ายึดครอง ในการโจมตีอย่างรวดเร็วในสัปดาห์นี้ตามแนวชายฝั่งทะเลแดง

EPPO ขยายเวลาปรับลด ex-refinery price อีก 46 วัน เมื่อวันที่ 11 ก.ย. 2026 ที่ผ่านมา คณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (EPPO) ประกาศให้ปรับลดราคา ณ โรงกลั่น (ex-refinery price) สำหรับน้ำมันดีเซล B0 B7 และ B20 ตั้งแต่วันที่ 16 ก.ย. 2026 จนถึง 31 ต.ค. 2026 (ที่มา: Reuters, Bloomberg, ฐานเศรษฐกิจ)

DAOL: เรามีนมมองบวกต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในระยะสั้นแต่มองลบต่อกลุ่มโรงกลั่น เรามองว่าข่าวความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่กลับมาสูงขึ้นและการลดลงที่เป็นไปได้ของอุปทานการขนส่งน้ำมันในทะเลแดงจะเป็นปัจจัยบวกต่อแนวโน้มราคาน้ำมันในระยะสั้น โดยเข้านี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้นอยู่ในช่วง USD107.0/bbl-USD108.0/bbl จาก USD104.6/bbl เมื่อวันที่ 11 ก.ย.ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าราคาน้ำมันจะยังคงมีความผันผวนสูงอยู่ โดยเรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดูไบเฉลี่ยปี 2026E ที่ USD85.0/bbl

เรายังคงแนะนำให้นักลงทุน “เท่กับตลาด” สำหรับกลุ่มพลังงาน เราคาดว่าข่าวนี้จะเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นพลังงานต้นน้ำ โดยเราชอบ PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท) จากแนวโน้มราคาขายเฉลี่ยน้ำมัน (liquid ASP) ที่สูงขึ้น

Company Report

(+) CRC (ซื้อ/เป้า 33.00 บาท) SSSG 3Q26E QTD ยังเป็นบวก หนุนโดยกลุ่ม Food ขยายตัวดี

เรามีนุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มกำไร 2H26E และปี 2027E โดยคาดการณ์กำไรฟื้นตัวต่อเนื่องหลังผ่านจุดต่ำสุดในปี 2025 โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

1) SSSG 3Q26E QTD (ก.ค. – ส.ค. 26) ยังเป็นบวกราว +2% โดยมี Food และ Fashion เป็นตัวนำ โดย SSSG Total Food ยังเติบโตดีราว +5% ขณะที่ SSSG Total Fashion ยังเป็นบวกราว +2% ได้แรงหนุนจากแบรนด์ใหม่และ Beauty concept ช่วยชดเชย SSSG Total Hardline ที่ยังติดลบราว -3%

2) คาด GPM 2H26E ยังขยายตัว YoY แต่ชะลอลงจาก 1H26 โดยได้แรงหนุนจากการเพิ่มสัดส่วนสินค้า GPM สูงและ Private Brand ในกลุ่ม Fashion/Hardline ขณะที่ไม่มีแรงหนุนจากต้นทุนสินค้าราคาต่ำในช่วงสงครามเหมือน 1H26

3) Momentum บวกต่อเนื่องเข้า 2027E โดยคาด sales growth เร่งตัวจาก Central Phaholyothin และการเปิดห้างฯ ใหม่ ขณะที่ cost saving และ MaxValu ที่มีแนวโน้ม turnaround เป็น EBIT บวก จะช่วยสนับสนุนการเติบโตของกำไรในปี 2027E

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 9.4/9.9 พันล้านบาท (+16%/+6%) สะท้อน GPM 1H26 ที่ขยายตัวดีกว่าคาดจากการบริหาร product mix และเพิ่มสัดส่วนสินค้ามาร์จิ้นสูง และคาด GPM จะยังทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่องใน 2H26E โดยขยายตัว YoY จาก product mix และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ขณะที่รายได้มีแนวโน้มกลับมาเร่งตัวในปี 2027E

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 33.00 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 21.0x (-0.5SD below 5-yr average) โดยมองว่า earnings growth จะได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของยอดขายในปี 2027E และ operating leverage ขณะที่การปรับพอร์ตธุรกิจและ cost efficiency ช่วยยกระดับกำไร พร้อม upside จากการขยายสาขาใหม่และ MaxValu ที่คาด EBIT turnaround เป็นบวกในปี 2027E

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (11 ก.ย.) โดยยุติการร่วงลงติดต่อกัน 4 วัน หลังราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับตัวลงจากระดับสูงสุดในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งช่วยคลายแรงกดดันต่อตลาดหุ้นชั่วคราว ก่อนการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในสัปดาห์หน้า ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 [SP500.X] ปิดที่ 52,573.29 จุด เพิ่มขึ้น 509.19 จุด หรือ +0.98%, ดัชนี S&P500 [SP500.X] ปิดที่ 7,656.98 จุด เพิ่มขึ้น 65.28 จุด หรือ +0.86% และดัชนี Nasdaq [NASDAQ.X] ปิดที่ 26,333.04 จุด เพิ่มขึ้น 251.31 จุด หรือ +0.96%
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในวันศุกร์ (11 ก.ย.) หลังราคาน้ำมันดิบลดลงมากกว่า 3% ช่วยคลายแรงกดดันต่อตลาด ขณะที่นักลงทุนยังคงกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่อยู่ในระดับสูง หลังจากปัจจัยดังกล่าวกดดันตลาดตลอดสัปดาห์ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 [STOXX.X] ปิดที่ 639.10 จุด เพิ่มขึ้น 3.13 จุด หรือ +0.49%, ดัชนี CAC-40 [CAC40.X] ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,179.77 จุด เพิ่มขึ้น 63.01 จุด หรือ +0.78%, ดัชนี DAX [DAX.X] ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 25,568.56 จุด เพิ่มขึ้น 207.41 จุด หรือ +0.82%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดขึ้นในวันศุกร์ (11 ก.ย.) โดยหุ้นกลุ่มการเงินหนุนตลาด หลังราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงและช่วยคลายความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อ แม้ตลาดยังเผชิญแรงกดดันจากสัปดาห์จากความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบทางเศรษฐกิจของสงครามระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน รวมถึงราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 [FTSE100.X] ปิดที่ 10,650.44 จุด เพิ่มขึ้น 41.52 จุด หรือ +0.39%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 2% ในวันศุกร์ (11 ก.ย.) หลังมีรายงานว่ารัฐมนตรีต่างประเทศของประเทศในตะวันออกกลางกำลังพยายามบรรลุข้อตกลงชั่วคราวกับอิหร่านเพื่อจัดการเส้นทางเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันยังเพิ่มขึ้นมาอีกกว่า 8% ในรอบสัปดาห์ เนื่องจากการโจมตีเส้นทางเดินเรือในตะวันออกกลางยังสร้างความกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานหยุดชะงักเป็นเวลานาน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI [WTI.X] ส่งมอบเดือนต.ค. ลดลง 2.43 ดอลลาร์ หรือ 2.37% ปิดที่ 100.05 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดเพิ่มขึ้นในวันศุกร์ (11 ก.ย.) โดยฟื้นตัวขึ้นจากการร่วงลงในช่วงที่ผ่านมา และเริ่มสร้างฐานในระยะสั้น แม้ข้อมูลเงินเฟ้อที่แข็งแกร่งของสหรัฐฯ เพิ่มความคาดหวังว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในสัปดาห์หน้า ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) [GOLD.X] ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 1.6 ดอลลาร์ หรือ 0.04% ปิดที่ 4,408.90 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

BCP ยืนยันพบรอยรั่วก่อนน้ำมัน ตรวจสอบตามมาตรฐานสากล

"บางจาก" เผยไม่พบรอยรั่วจากการตรวจสอบท่อส่งน้ำมันบริเวณถนนเชื้อเพลิง หลังเพิ่มแรงดันในท่อนถึง 28 barg ไม่พบการลดลงของแรงดันที่ผิดปกติ ไม่พบของเหลวซึมหรือร่องรอยการรั่ว เล็งตรวจสอบสภาพภายในท่อย่างละเอียด ด้วยเทคโนโลยีขั้นสูงตามมาตรฐานสากล เพื่อยืนยันความปลอดภัยต่อทุกฝ่าย ก่อนเสนอผลการตรวจสอบให้กรมธุรกิจพลังงานพิจารณาอนุญาตให้กลับมาใช้งานระบบท่อส่งน้ำมัน

GULF เดินหน้าต่อยักษ์เกมพลังงานสะอาด หลังลงนาม PPA โรงไฟฟ้าพลังงาน

ลม 4 โครงการ กำลังผลิตรวม 346.5 เมกะวัตต์ กับ กฟผ. หนุนพอร์ตพลังงานลมในไทยทะลุ 1,058.5 เมกะวัตต์ คาด COD ครบทั้งหมด 14 โครงการ ภายในปี 73 สร้างกำไรปีละ 2,000 ล้านบาท ขณะที่ 4 โครงการล่าสุดเตรียมเดินเครื่องเพิ่มราว 500 ล้านบาทต่อปี ด้านโบรคฯ ประสานเสียง "ซื้อ" ชู GULF ตัวเต็มรับ PDP 2026-Direct PPA-Data Center เคาะเป้าหมาย 75-82 บาท วัตต์ยังเปิดกว้าง!

HL วางแผนธุรกิจครึ่งปีหลัง ลุยเปิดสาขาใหม่-ธุรกิจสัตว์เลี้ยงหนูในระยะยาว

HL วางเป้าปี 69 เติบโตชนตลาดสุขภาพ วางแผนส่งเสริมแบรนด์ Pharmax ลุยธุรกิจสัตว์เลี้ยงและระบบ Tele-pharmacy ทางออนไลน์ เพื่อดันยอดขายให้เติบโตควบคู่การปรับแผนเปิดร้านยาใหม่ 7 สาขา

LPN ลุยสร้างคอนโด 1.5 พันล้าน เจาะกลุ่ม Pet Parent-คนรุ่นใหม่

LPN เดินหน้าก่อสร้างโครงการคอนโดมิเนียม Low Rise "ลุมพินี พาร์ค อ่อนนุช" มูลค่า 1,500 ล้านบาท หลังผ่านการอนุมัติ EIA พร้อมเผยล่าสุดกวาดยอดขายแล้ว 50% รองรับดีมานด์ย่านอ่อนนุช เจาะกลุ่ม Pet Parent ขยายฐานคนรุ่นใหม่

CHAO บุกหนักตลาดจีน รับคนรุ่นใหม่ห่อหุ้ม นักกินข้าวร่วมงานใหญ่

CHAO จับกระแสชาตินิยมจีนปี 69 โตแรง ผู้บริโภคยกเป็นมือที่ 4 ส่ง Modern Thai Snack บุกงานใหญ่ Top Thai Brands Xiamen 2026 ณ ศูนย์แสดงสินค้า Xiamen International Expo Center เมืองเซี่ยเหมิน มณฑลฝูเจี้ยน สาธารณรัฐประชาชนจีน

TTA ฐานการเงินแข็งแกร่ง หุ่นกู้ชุดใหม่ 1,700 ล้าน ได้อันดับเครดิต "BBB"

TTA ตอกย้ำฐานะการเงินแข็งแกร่ง "ทริสเรทติ้ง" คงอันดับเครดิตองค์กรที่ BBB/Stable พร้อมจัดอันดับหุ้นกู้ชุดใหม่วงเงินไม่เกิน 1,700 ล้านบาท ที่ระดับ "BBB" สะท้อนความเชื่อมั่นต่อศักยภาพของธุรกิจหลัก จากการเป็นหนึ่งในผู้ประกอบการธุรกิจขนส่งทางเรือชั้นนำของโลก

RT คว่า 2 งาน 'กฟน.' 1.1 พันล้าน มุ่งต่อยอดธุรกิจ O&M หนุนรายได้ระยะยาว

RT เชิญงานการไฟฟ้านครหลวง 2 โครงการ "งานก่อสร้างโครงการเปลี่ยนระบบสายไฟฟ้าอากาศเป็นสายไฟฟ้าใต้ดิน พร้อมงานที่ปรึกษาเพื่อประเมินความเสียหายและจัดทำแบบปรับปรุงซ่อมแซมอุปกรณ์สายส่งไฟฟ้าใต้ดิน 230 kV" มูลค่ารวม 1,109.65 ล้านบาท พร้อมวางแผนรับงานใหม่ต่อเนื่อง เติบโตอีก 4,755 ล้านบาท เล็งต่อยอดงาน O&M ขยายขอบเขตการรับงาน สร้างรายได้ประจำหนุนการเติบโตระยะยาว

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (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 คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 1538