

Thailand Stock Market | September 2026

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ก.ย. 69

ชยุต ไกรลาศรัตนศิริ, IAA, CISA
Investment Strategist

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ก.ย. 69

พื้นฐานแต่พื้นฐานยังดี เน้น Dividend คบคู่ Growth

1

ทิศทางตลาด



- ประเมิน SET Index เดือน ก.ย. 69 เคลื่อนไหวในกรอบ 1,550–1,630 จุด
- ตลาดมีแนวโน้ม Sideways และผันผวนตาม Event Risk หลังดัชนีปรับขึ้นแรงก่อนหน้านี้
- Fund Flow เริ่มชะลอ แต่ Downside ยังมีแรงรองรับจากกำไร บจ. ที่แข็งแกร่ง
- ปรับประมาณการ SET EPS ปี 69 ขึ้นเป็น 106 บาท/หุ้น และประเมินมูลค่าเหมาะสม SET ที่ 1,700 จุด
- มองการอ่อนตัวเป็น “พักฐาน” มากกว่าการเข้าสู่ขาลง ตราบใดที่ EPS ยังไม่ถูกปรับลดอย่างมีนัยสำคัญ

กรอบตลาดเดือน ก.ย.

1,550–1,630 จุด



ภาพรวม:
พักฐาน / Sideways



ฐานกำไรแข็งแกร่ง
ช่วยจำกัด Downside



ปัจจัยหนุน / ความเสี่ยง

ปัจจัยหนุน

- ✓ กำไร 2Q69 ดีกว่าคาด
- ✓ SET EPS ปี 69 ปรับขึ้นเป็น 106 บาท
- ✓ Investment & Export-led Growth ชัดขึ้น
- ✓ Dividend ช่วยรองรับความผันผวน

ความเสี่ยง

- ❗ FOMC และ Dot Plot ชุดใหม่
- ❗ Higher for Longer กดดัน Bond Yield
- ❗ สหรัฐฯ-อิหร่าน และราคาน้ำมัน
- ❗ Political Risk ปลายเดือน

2

กลยุทธ์การลงทุน



กลยุทธ์: Selective Buy เมื่อราคาอ่อนตัว

สร้างสมดุลระหว่างหุ้น Dividend Support กับหุ้น Growth ที่มี Structural Catalyst ชัดเจน

1



Dividend & Value Play

เน้นหุ้นกระแสเงินสดแข็งแกร่ง Valuation ไม่ตึงตัว และมีเงินปันผลช่วยรองรับความผันผวน

2



Data Center & Energy Transition

ได้อานิสงส์จาก Data Center, Digital Infrastructure, PDP 2026, Direct PPA และการลงทุนพลังงานสะอาด

3



Earnings Growth

เน้นบริษัทที่กำไรมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ใน 2H69–70 และมี Catalyst เฉพาะตัว



ประเด็นที่ต้องติดตาม

- FOMC และ Dot Plot กำหนดทิศทาง Bond Yield / Fund Flow
- งบประมาณปี 2570 วาระ 2–3 ช่วยลดความเสี่ยงการเบิกจ่ายล่าช้า
- PDP 2026 และ Direct PPA หนุนกลุ่มนิคมฯ โรงไฟฟ้า สาธารณูปโภค
- คำวินิจฉัย Barcode/QR Code อาจกระทบ Sentiment ปลายเดือน

3

หุ้นแนะนำ



หุ้นแนะนำ: BCP, KKP, INSET, GUNKUL, COM7

BCP



Valuation ยังน่าสนใจ กระแสเงินสดแข็งแกร่ง และอยู่ในช่วงจ่ายปันผลระหว่างกาล พร้อมรับประโยชน์หากค่าการกลั่นพื้นตัว

KKP



Dividend เด่น Valuation ไม่แพง และแนวโน้มสินเชื่อ-คุณภาพสินทรัพย์ทรงตัว เหมาะเป็นหุ้นรับความผันผวน

INSET



ได้อานิสงส์จากวัฏจักร Data Center และ Digital Infrastructure รายได้มีโอกาสดีตามงานใหม่และ Backlog

GUNKUL



เชื่อมโยงกับ Energy Transition, Direct PPA และความต้องการไฟฟ้าจาก Data Center หนุนโอกาสเติบโตระยะกลาง

COM7



กำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวจากยอดขายอุปกรณ์ไอที-สมาร์ทโฟน และมีโอกาสได้อานิสงส์จากการบริโภคที่ทยอยฟื้นตัว

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ก.ย. 69: พื้นฐานแต่พื้นฐานยังดี เน้น Dividend ควบคู่ Growth

- สำหรับเดือนกันยายน 69 ประเมินว่า SET Index มีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบ 1,550–1,630 จุด โดยตลาดมีแนวโน้มแกว่งตัว Sideways และผันผวนตาม Event Risk มากขึ้น หลังดัชนีปรับขึ้นแรงในช่วงก่อนหน้าและเริ่มเผชิญแรงขายทำกำไร ขณะที่แรงสนับสนุนจาก Fund Flow เริ่มลดลง อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่า Downside ของตลาดยังมีแรงรองรับจากพื้นฐานกำไรบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง หลังผลประกอบการ 2Q69 ออกมาดีกว่าที่ประเมินไว้ ส่งผลให้เราปรับประมาณการ SET EPS ปี 69 ขึ้นเป็น 106 บาทต่อหุ้น และประเมินมูลค่าเหมาะสมของ SET Index ที่ 1,700 จุด จึงมองการอ่อนตัวของตลาดในระยะนี้เป็นการพักฐานมากกว่าการเข้าสู่แนวโน้มขาลง ตราบใดที่ประมาณการกำไรยังไม่เข้าสู่วงจรปรับลดอย่างมีนัยสำคัญ
- สำหรับปัจจัยต่างประเทศ ให้น้ำหนักกับ การประชุม FOMC และ Dot Plot ชุดใหม่ ซึ่งจะเป็นตัวกำหนดทิศทาง Bond Yield และกระแสเงินทุนเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่ หลัง Fed ยังคงให้น้ำหนักกับการควบคุมเงินเฟ้อและลดบทบาทของ Forward Guidance หากทิศทางดอกเบี้ยยังสะท้อนภาพ Higher for Longer อาจเพิ่มความผันผวนในตลาดการเงินมากขึ้น ขณะที่ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านและความเสี่ยงต่อเส้นทางขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซยังเป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม เนื่องจากอาจส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมัน เงินเฟ้อ และ Bond Yield พร้อมกัน
- ปัจจัยภายในประเทศยังมีน้ำหนักในเชิงบวก โดยเฉพาะวัฏจักรการลงทุน หลัง GDP 2Q69 แม้ชะลอลงเหลือ +1.9%YoY แต่การลงทุนภาคเอกชนเร่งตัวถึง +13.4%YoY ขณะที่การส่งออกสินค้าและบริการยังขยายตัว +12.5% สะท้อนว่าโครงสร้างการเติบโตของเศรษฐกิจไทยกำลังมีน้ำหนักจากการบริโภคไปสู่ Investment & Export-led Growth มากขึ้น โดยเฉพาะ FDI, Electronics/AI, Data Center และ Digital Infrastructure ซึ่งมีแนวโน้มเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญในช่วง 2H69 ขณะเดียวกัน เดือนกันยายนมีปัจจัยเชิงนโยบายที่ต้องติดตามหลายประเด็น ทั้งการพิจารณาร่าง พ.ร.บ.งบประมาณปี 2570 ในวาระ 2–3 ซึ่งหากผ่านตามกรอบเวลาจะช่วยลดความเสี่ยงจากการเบิกจ่ายล่าช้า และสนับสนุนการลงทุนภาครัฐตั้งแต่ช่วงต้นปีงบประมาณใหม่ รวมถึงความคืบหน้าของ PDP 2026 และ Direct PPA ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มความชัดเจนต่อการลงทุนด้านพลังงานสะอาด ระบบไฟฟ้า และ Data Center โดยตรง จึงยังเป็น Structural Catalyst สำหรับกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม โรงไฟฟ้า สาธารณูปโภค และผู้รับเหมาระบบที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม Political Risk มีแนวโน้มกลับมามีน้ำหนักต่อ Sentiment ในช่วงปลายเดือน โดยเฉพาะคำวินิจฉัยกรณี Barcode/QR Code บนบัตรเลือกตั้ง ซึ่งอาจทำให้นักลงทุนลดสถานะความเสี่ยงล่วงหน้า หากผลวินิจฉัยไม่กระทบต่อความชอบธรรมของผลการเลือกตั้ง เรายังมองว่าจะช่วยลด Political Risk Premium และเปิดโอกาสให้ Fund Flow กลับเข้าสู่ตลาดได้ แต่หากคำวินิจฉัยนำไปสู่ข้อกังวลต่อเสถียรภาพทางการเมือง อาจสร้างแรงขายระยะสั้นและกดดันเงินบาทได้
- กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำ Selective Buy เมื่อราคาอ่อนตัว เนื่องจากตลาดมีแนวโน้มแกว่งตัวผันผวนตามปัจจัยเฉพาะเหตุการณ์ ทั้งทิศทางนโยบายการเงินของ Fed ความเสี่ยงทางการเมืองภายในประเทศ และสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ ขณะที่ Upside ของตลาดอาจถูกจำกัดหลังดัชนีปรับขึ้นมากในช่วงก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม พื้นฐานกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ยังแข็งแกร่ง รวมถึงการเข้าสู่ช่วงจ่ายปันผลระหว่างกาลของหลายบริษัท จะช่วยสร้างแรงรองรับและจำกัด Downside ของตลาดได้บางส่วน ในภาวะดังกล่าว เรายังมองว่ากลยุทธ์ที่เหมาะสมคือการสร้างสมดุลระหว่าง หุ้นที่มี Dividend Support และ Valuation ไม่ตึงตัว กับ หุ้นที่มี Structural Growth และ Catalyst ชัดเจนในช่วง 2H69–70 โดยเฉพาะ Data Center, Digital Infrastructure และ Energy Transition จึงให้น้ำหนักกับ 3 อิมพลีก์ ได้แก่ 1) Dividend & Value Play เน้นหุ้นกระแสเงินสดแข็งแกร่งและมีเงินปันผลช่วยรองรับความผันผวน 2) Data Center & Energy Transition เน้นหุ้นที่เชื่อมโยงกับการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานยุคใหม่ ซึ่งมีโอกาสได้รับประโยชน์จากการขยายตัวของ Data Center, PDP 2026, Direct PPA และการลงทุนด้านพลังงานสะอาด และ 3) Earnings Growth เน้นบริษัทที่มีแนวโน้มกำไรเติบโตต่อเนื่องและมี Catalyst เฉพาะตัว
- หุ้นแนะนำ: BCP, KKP, INSET, GUNKUL, COM7

ปัจจัยสำคัญในเดือน ส.ค. 69



- SET Index ปิดสิ้นเดือนสิงหาคม 69 ที่ระดับ 1,595.16 จุด ปรับลดลง -1.75% MoM
- ตลาดหุ้นไทยในเดือนสิงหาคม 69 เคลื่อนไหวผันผวนในทิศทางอ่อนตัว หลังดัชนีปรับขึ้นอย่างแข็งแกร่งตลอด 7 เดือนแรกของปี ส่งผลให้แรงซื้อเริ่มชะลอลงและมีแรงขายทำกำไรสลับออกมา ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศกลับมามีอิทธิพลต่อบรรยากาศการลงทุนมากขึ้น
- ช่วงต้นเดือน ดัชนีทยอยปรับตัวลงจากการขาดปัจจัยบวกใหม่ ประกอบกับนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยราว 9.0 พันล้านบาทในสัปดาห์แรก โดยแรงขายกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่กลุ่มสื่อสาร อิเล็กทรอนิกส์ และขนส่ง แม้ข่าวการเจรจาเพื่อกลับมาเปิดช่องแคบฮอร์มุซจะช่วยหนุนตลาดได้เป็นระยะ แต่ความไม่แน่นอนของสถานการณ์ทำให้การฟื้นตัวยังจำกัด
- เข้าสู่ช่วงกลางเดือน ดัชนีเริ่มฟื้นตัวจากแรงซื้อในหุ้น DELTA และการหมุนเวียนเงินลงทุนเข้าสู่กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี ตามราคาน้ำมันและผลประกอบการที่ดีกว่าคาด บรรยากาศการลงทุนยังได้แรงหนุนจากเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ชะลอลง ก่อนที่ SET Index จะปรับขึ้นหลังผลประกอบการ 2Q69 ของบริษัทจดทะเบียนออกมาแข็งแกร่ง หนุนการปรับเพิ่มประมาณการ EPS ขณะที่ GDP ไทย 2Q69 ขยายตัว +1.9% YoY ดีกว่าที่ตลาดกังวล
- ช่วงปลายเดือน โมเมนตัมการฟื้นตัวเริ่มอ่อนแรงลงอีกครั้ง หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้น กดดันหุ้นที่มีระดับมูลค่าสูง โดยเฉพาะ DELTA และกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ขณะเดียวกัน กระแสเงินทุนต่างชาติที่ผันผวนและความเสี่ยงจากสถานการณ์ตะวันออกกลางยังจำกัดความต้องการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง แม้หุ้นพลังงานและปิโตรเคมีจะช่วยพยุงดัชนีตามราคาน้ำมันและการปรับเพิ่มประมาณการกำไร แต่ยังไม่เพียงพอชดเชยแรงขายในหุ้นขนาดใหญ่กลุ่มอื่น

Flow Tracking

Trading Value by Investor Type (SET+mai)

unit: Bt million

Year	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Proprietary Trading			Market
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Total
2021	8,451,779	8,502,332	-50,553	1,462,305	1,536,789	-74,484	10,577,915	10,466,485	111,430	2,124,801	2,111,193	13,608	22,616,800
2022	8,528,258	8,331,372	196,886	1,301,939	1,456,359	-154,419	7,200,154	7,239,186	-39,033	1,471,907	1,475,340	-3,434	18,502,257
2023	6,469,858	6,661,941	-192,083	1,098,792	1,017,781	81,011	4,440,244	4,323,916	116,327	948,053	953,308	-5,256	12,956,947
2024	5,604,957	5,751,863	-146,906	1,098,170	1,049,965	48,205	3,909,889	3,811,174	98,714	735,666	735,680	-14	11,348,682
2025	5,192,324	5,299,421	-107,096	982,058	1,021,128	-39,069	3,167,162	3,007,462	159,700	587,357	600,672	-13,535	9,928,902
2026	5,991,232	5,940,039	51,193	818,184	902,712	-84,528	3,524,906	3,500,231	24,676	776,583	767,924	8,659	10,967,827

Month	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Proprietary Trading			Market
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Total
2025 Jan	419,822	431,326	-11,504	102,757	104,087	-1,330	279,587	268,288	11,300	54,663	53,128	1,535	856,829
Feb	543,929	550,552	-6,623	98,773	105,447	-6,674	289,449	272,238	17,211	55,486	59,400	-3,914	987,638
Mar	425,192	447,043	-21,852	80,618	78,250	2,369	254,970	227,898	27,072	46,804	54,393	-7,589	807,584
Apr	370,593	385,182	-14,588	71,195	76,166	-4,971	264,374	244,041	20,332	41,787	42,560	-773	747,949
May	447,659	463,840	-16,182	80,885	76,065	4,820	250,384	238,418	11,966	44,212	44,816	-604	823,140
Jun	422,358	430,299	-7,941	63,826	76,084	-12,258	226,144	204,835	21,309	41,278	42,387	-1,110	753,605
Jul	476,579	460,458	16,121	92,887	88,063	4,824	269,117	288,927	-19,810	56,524	57,659	-1,135	895,107
Aug	484,629	506,444	-21,816	88,864	85,048	3,816	336,435	317,950	18,485	52,839	53,324	-485	962,767
Sep	465,052	476,911	-11,859	95,587	92,917	2,670	331,611	318,877	12,734	57,167	60,712	-3,545	949,416
Oct	427,202	431,698	-4,495	74,327	87,596	-13,269	270,430	256,831	13,599	56,970	52,804	4,166	828,929
Nov	365,802	378,361	-12,559	70,061	79,316	-9,255	210,058	188,960	21,099	40,542	39,826	715	686,463
Dec	343,507	337,305	6,201	62,279	72,090	-9,811	184,601	180,197	4,404	39,086	39,661	-795	629,473
2026 Jan	498,087	493,731	4,355	83,320	112,900	-29,581	278,753	262,736	16,018	64,470	55,262	9,208	924,629
Feb	782,721	728,161	54,560	120,579	136,058	-15,479	455,498	501,947	-46,449	101,175	93,807	7,368	1,459,973
Mar	831,904	871,657	-39,754	116,716	116,002	714	534,427	483,234	51,193	98,711	110,865	-12,153	1,581,757
Apr	573,744	576,258	-2,513	76,814	82,213	-5,399	340,253	329,016	11,236	65,578	68,902	-3,324	1,056,389
May	668,189	664,823	3,366	82,303	99,891	-17,588	414,732	409,055	5,676	97,874	89,329	8,546	1,263,098
Jun	796,705	789,710	6,996	110,503	108,670	1,834	465,825	476,687	-10,862	115,689	113,656	2,033	1,488,722
Jul	1,021,722	972,857	48,864	121,660	146,003	-24,342	562,423	585,038	-22,615	129,538	131,445	-1,907	1,835,343
Aug	818,161	842,842	-24,681	106,288	100,976	5,313	472,997	452,518	20,479	103,549	104,659	-1,110	1,357,916

Source: The Stock Exchange of Thailand

NVDR Trading (Net)		unit: Bt million	
Top Inflow	Value	Top Outflow	Value
TTB	3,425	ADVANC	-5,479
PTT	3,148	GULF	-4,914
BCP	3,051	KTB	-4,323
HANA	2,344	DELTA	-4,238
PTTGC	2,166	TRUE	-3,762
PTTEP	1,781	CPF	-1,874
KCE	1,417	KTC	-1,624
IVL	1,270	WHA	-1,363
TOP	1,178	BBL	-1,344
TCAP	1,093	KKP	-1,326

Source: SET SMART , data as of 31 Aug 26

Market Barometers

Market Aggregates

31-Aug-26

Index	Close (Pt)	Chg (%)	Turnover (Bt m)	Mkt Cap (Bt m)	P/E (x)	P/B (x)	D/P (%)
SET50I	1,071.37	-1.31%	1,106,573	15,433,779	14.60	1.62	4.5%
SET100I	2,309.67	-0.79%	1,307,719	16,923,551	14.44	1.56	4.3%
SETI	1,595.16	-1.75%	1,491,116	20,123,728	15.93	1.47	4.0%

Monthly Turnover

Symbol	Close (Bt)	Chg (%)	Turnover (Bt m)	Mkt Cap (Bt m)	P/E (x)	P/B (x)	D/P (%)
DELTA	249	-10.4%	93,098	3,105,980	104.04	29.46	0.2%
PTT	40.75	5.8%	91,664	1,163,942	9.34	0.97	5.6%
TTB	2.98	-2.6%	52,544	290,763	12.29	1.12	4.8%
KBANK	248	1.6%	56,802	587,593	11.39	1.01	5.7%
PTTEP	148.5	-0.3%	52,018	589,543	8.52	1.04	5.9%
KTB	43.25	-2.3%	52,042	604,465	12.1	1.34	6.2%
GULF	63.25	-5.2%	48,671	944,945	12.62	2.99	5.1%
ADVANC	355	-6.6%	45,626	1,055,844	19.72	20.2	9.7%
TRUE	13.1	-9.0%	41,890	452,633	24.18	5.7	2.4%
SCB	151	-1.3%	39,964	508,433	11.68	1.05	7.5%

Market Capitalization

Symbol	Close (Bt)	Chg (%)	Turnover (Bt m)	Mkt Cap (Bt m)	P/E (x)	P/B (x)	D/P (%)
DELTA	249	-10.4%	93,098	3,105,980	104.04	29.46	0.2%
PTT	40.75	5.8%	91,664	1,163,942	9.34	0.97	5.6%
ADVANC	355	-6.6%	45,626	1,055,844	19.72	20.2	9.7%
GULF	63.25	-5.2%	48,671	944,945	12.62	2.99	5.1%
AOT	63.5	-0.4%	35,472	907,142	48.57	6.76	1.3%
KTB	43.25	-2.3%	52,042	604,465	12.1	1.34	6.2%
PTTEP	148.5	-0.3%	52,018	589,543	8.52	1.04	5.9%
KBANK	248	1.6%	56,802	587,593	11.39	1.01	5.7%
SCB	151	-1.3%	39,964	508,433	11.68	1.05	7.5%
TRUE	13.1	-9.0%	41,890	452,633	24.18	5.7	2.4%

Source : SET SMART

Movers & Shakers

Rank	Sector	%MoM
1	PETRO	15.54
2	PAPER	9.09
3	STEEL	5.73
4	AGRI	5.66
5	CONMAT	2.88
6	IMM	2.85
7	HEALTH	1.58
8	MEDIA	1.43
9	FOOD	1.21
10	ENERG	1.19
11	TRANS	0.97
12	PERSON	0.88
13	PKG	0.80
14	CONS	0.72
15	FASHION	0.07
16	BANK	-0.29
17	TOURISM	-0.60
18	PROP	-1.01
19	PF&REIT	-1.04
20	COMM	-1.43
21	SET	-1.75
22	INSUR	-1.80
23	PROF	-3.70
24	FIN	-4.08
25	AUTO	-4.57
26	HOME	-5.90
27	ICT	-6.66
28	ETRON	-8.65

Source: SETSMART

Top Gainers *

Symbol	Sector	Close	-1M	-3M	-6M	-12M
KCE	ETRON	60.50	44.0%	61.3%	210.3%	137.3%
HANA	ETRON	47.25	31.3%	26.8%	159.6%	95.2%
TASCO	CONMAT	17.80	27.1%	29.0%	28.1%	24.5%
RCL	TRANS	44.00	25.7%	39.7%	43.1%	60.0%
BCP	ENERG	55.75	24.6%	67.7%	47.7%	72.9%
STA	AGRI	22.90	23.1%	19.3%	55.8%	89.3%
IRPC	ENERG	2.68	21.8%	47.3%	88.7%	160.2%
PTTGC	PETRO	44.50	21.1%	32.8%	57.5%	69.5%
SPRC	ENERG	13.20	18.9%	78.4%	73.7%	194.6%
CCET	ETRON	9.50	14.5%	8.0%	69.6%	63.8%

Top Losers *

Symbol	Sector	Close	-1M	-3M	-6M	-12M
DELTA	ETRON	249.00	-10.4%	-29.5%	-10.8%	66.0%
DOHOME	COMM	3.56	-10.1%	2.9%	-5.1%	2.3%
TRUE	ICT	13.10	-9.0%	-5.1%	-9.7%	14.9%
CHG	HEALTH	1.45	-8.8%	0.7%	-12.1%	-8.2%
MTC	FIN	31.25	-8.8%	8.7%	-15.5%	-16.1%
OSP	FOOD	16.10	-8.5%	5.2%	-6.4%	-1.8%
JMT	FIN	11.00	-8.3%	-0.9%	-0.9%	-6.0%
MOSHI	COMM	38.50	-8.3%	4.8%	2.0%	-3.8%
BAM	FIN	6.35	-8.0%	-1.6%	-16.4%	-22.1%
PRM	TRANS	9.40	-6.9%	8.0%	19.7%	48.0%

Source : SET SMART

*SET 100 Constituents

Foreign Investment Portfolio

Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl
▼ Asia (11)								
China	30JUN2026			+13,045.1	+148,180.	+166,057.9	+259,178.2	
India	25AUG2026	+298.6	+472.8	+3,006.0	+5,459.1	-23,506.2	-29,516.1	-12,600.6
Indonesia	27AUG2026	-14.8	+43.0	+119.8	+208.3	-4,039.9	-2,128.3	+604.9
Japan	21AUG2026		-4,807.2	-3,243.3	+3,813.7	+56,822.7	+70,241.3	+71,725.1
Malaysia	27AUG2026	-34.8	-31.5	-426.2	-352.2	-1,051.8	-2,547.4	-6,039.8
Philippines	27AUG2026	-37.5	-58.8	-166.6	-100.0	-344.9	-562.0	+179.7
S. Korea	27AUG2026	+162.1	-5,126.2	-7,590.0	-13,684.8	-108,649.8	-107,649.3	-87,393.0
Sri Lanka	25AUG2026	+0.0	-2.8	-58.3	-64.7	-172.8	-228.7	-139.2
Taiwan	26AUG2026	+1,723.3	+2,228.2	+8,003.4	-15,285.5	-37,369.9	-44,342.4	-34,920.4
Thailand	27AUG2026	-165.9	-329.6	-692.8	+766.5	+1,647.2	+764.8	+3,847.8
Vietnam	27AUG2026	+8.8	+24.9	-79.7	-524.1	-3,463.1	-5,810.7	-2,103.1

Source: Bloomberg data as of 27 Aug 26

สหรัฐฯ-อิหร่านยังตึงเครียด แต่ตลาดเริ่มลด Geopolitical Risk Premium



- สถานการณ์ในเดือน ส.ค. ยังสลับระหว่างการเจรจากับการกดดันมากขึ้น ช่วงต้นเดือนความหวังต่อการเปิดช่องแคบฮอร์มุซและการหลีกเลี่ยงปฏิบัติการทางทหารเพิ่มเติมช่วยลดความกังวลด้านอุปทาน ก่อนที่ความตึงเครียดจะกลับมาเพิ่มขึ้นจากความขัดแย้งด้านเงื่อนไขการเดินทางเรือ รวมถึงความเสี่ยงจากกลุ่มติดอาวุธในภูมิภาค โดยเฉพาะเส้นทางฮอร์มุซและทะเลแดง
- สหรัฐฯ เปลี่ยนน้ำหนักจากการใช้กำลังทหารไปสู่การกดดันทางเศรษฐกิจมากขึ้น โดยช่วงปลายเดือนประกาศ Operation Economic Outcast ขยายมาตรการคว่ำบาตรต่อเครือข่ายที่เกี่ยวข้องกับอิหร่าน ครอบคลุม Digital Assets, Technology, Gold, Aviation และ Shipping สะท้อนว่าสหรัฐฯ ยังต้องการเพิ่มต้นทุนทางเศรษฐกิจแก่อิหร่าน แต่หลีกเลี่ยงการเผชิญหน้าทางทหารโดยตรงในระยะสั้น
- ราคาน้ำมันจึงผันผวนตามข่าว โดย Brent อ่อนตัวแรงในช่วงที่ตลาดคาดว่าสหรัฐฯ-อิหร่านมีโอกาสกลับเข้าสู่การเจรจา ก่อนฟื้นตัวอีกครั้งเมื่อความหวังต่อข้อตกลงลดลง สะท้อนว่า Supply Risk จากตะวันออกกลางยังไม่หายไป แต่ตลาดเริ่มให้น้ำหนักกับความสามารถในการปรับเส้นทางขนส่งและการฟื้นตัวของ Supply มากขึ้น
- เรามองราคาน้ำมันยังมี Geopolitical Premium แต่โอกาสปรับขึ้นแรงอย่างต่อเนื่องลดลง ตราบใดที่ความขัดแย้งไม่กลับไปสู่การโจมตีโดยตรงหรือกระทบการเดินทางเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม หากอิหร่านตอบโต้มาตรการคว่ำบาตรด้วยการจำกัดการเดินทางเรือหรือโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงาน ราคาน้ำมันมีโอกาสกลับเข้าสู่ภาวะ Risk Premium สูงได้อย่างรวดเร็ว

Operation Economic Outcast

มาตรการกดดันทางเศรษฐกิจอิหร่าน

สรุปสาระสำคัญของมาตรการคว่ำบาตรและแรงกดดันทางเศรษฐกิจ

5 sectors targeted: Digital Assets, Technology, Gold, Aviation, Shipping

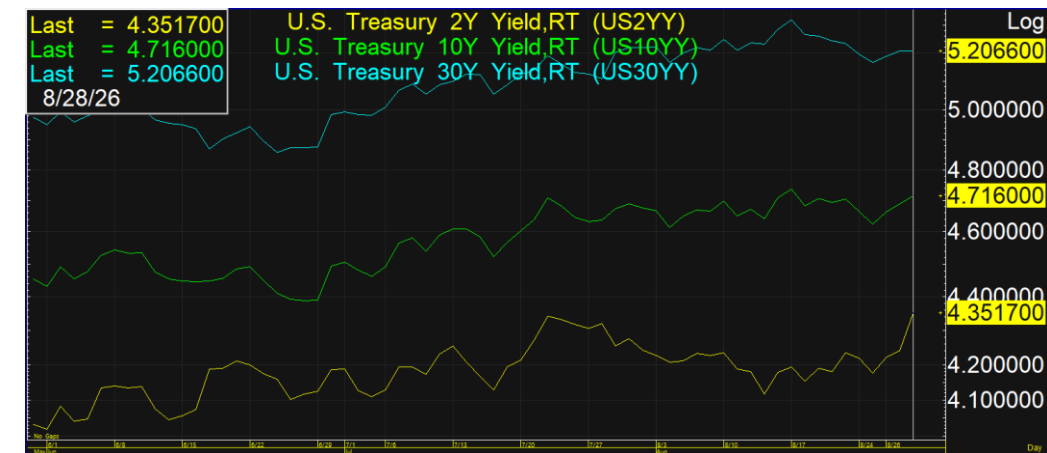
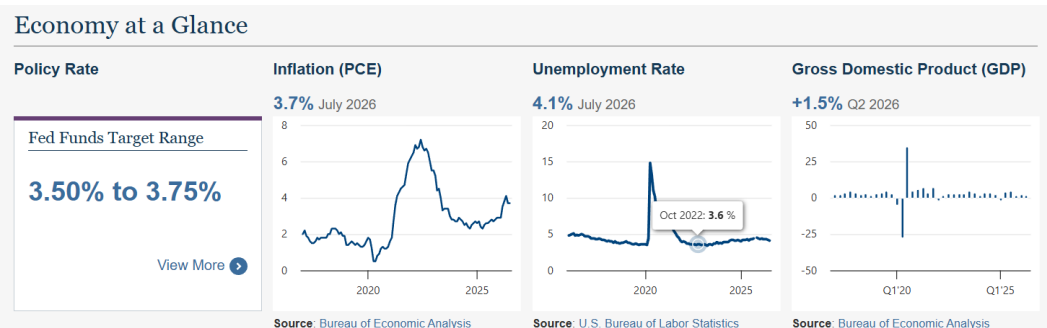
- ขยาย Secondary Sanctions**
เปิดทางลงโทษบริษัท ธนาคาร และบุคคลในประเทศที่สาม ที่ช่วยอิหร่านทำธุรกรรมหรือเข้าถึงระบบการเงินและการค้าระหว่างประเทศ
- ขยายการคว่ำบาตร 5 อุตสาหกรรม**
ครอบคลุม Digital Assets, Technology, Gold, Aviation และ Shipping เพื่อตัดช่องทางอิหร่านใช้การรายได้ จัดหาเทคโนโลยี และหลีกเลี่ยงมาตรการคว่ำบาตร
- ขึ้นบัญชีบุคคล-บริษัท-เรือเพิ่มเติม**
คว่ำบาตรเป้าหมายเกือบ 60 ราย ที่เกี่ยวข้องกัน IRGC โครงการนิวเคลียร์/พลังงาน เครื่องบินน้ำมัน และการจัดหาเทคโนโลยี
- กดดัน Shadow Fleet และการค้าผ่าน**
มุ่งเป้าเจ้าของเรือ นายหน้า บริษัท Trading, Bunkering และ Ship-to-Ship Transfer ที่ช่วยขนส่งหรือจำหน่ายน้ำมันอิหร่าน
- ตัดเครือข่ายการชำระเงิน**
จำกัดการใช้ Crypto กองคำ บริษัทรับฝากเงิน และตัวกลางทางการเงิน เพื่อทำให้อิหร่านรับและเคลื่อนย้ายเงินจากการค้าได้ยากขึ้น
- จำกัดการจัดหาเทคโนโลยี**
เร่งงานเครือข่ายใช้เทคโนโลยี Dual-use Technology และชิ้นส่วนที่อาจนำไปใช้กับโครงการนิวเคลียร์ ขีปนาวุธ และยูเครน
- เพิ่มข้อจำกัดด้าน Shipping/Hormuz**
เตือนผู้ประกอบการไม่ให้จ่ายค่าธรรมเนียมหรือผลประโยชน์กับหน่วยงานอิหร่าน ที่ถูกคว่ำบาตร และเพิ่มความเสี่ยงต่อบริษัทที่ให้บริการเรืออิหร่าน

เป้าหมายหลัก:

- ปิดช่องทางรายได้
- ตัดเครือข่ายการเงิน
- กดดันการค้าผ่าน
- จำกัดการเข้าถึงเทคโนโลยี

มาตรการเหล่านี้สอดคล้องกับพันธบัตรระหว่างประเทศ เพื่อเพิ่มต้นทุน ลดผลรายได้ และจำกัดศักยภาพของอิหร่านในการพัฒนาอาวุธที่อาจเป็นภัยต่อสันติภาพและความมั่นคงระหว่างประเทศ

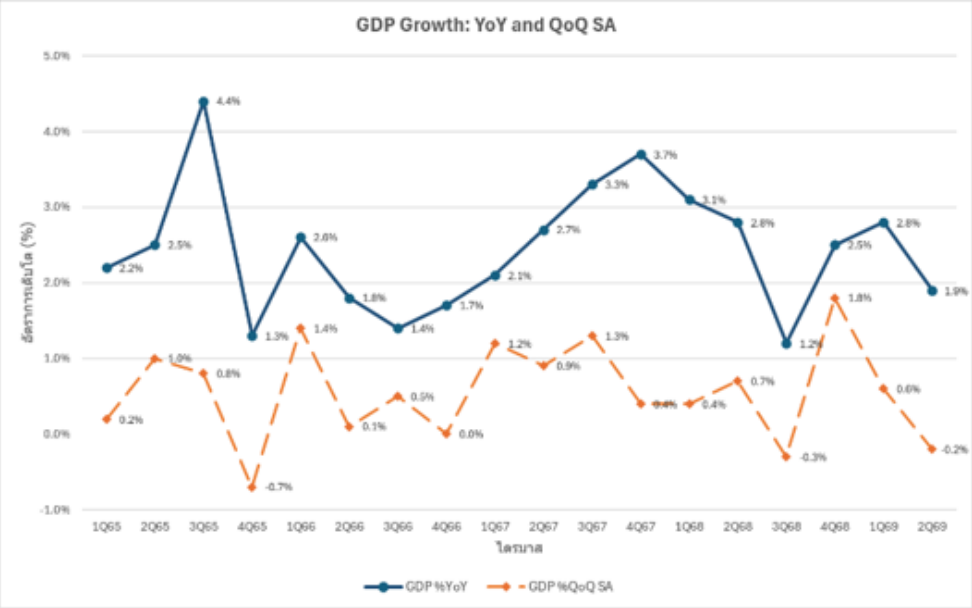
Fed ส่งสัญญาณระมัดระวังมากขึ้น หลังเงินเฟ้อยังสูงกว่าเป้าหมาย



Source: Fed, Aspen, Data as of 28 Aug 26

- ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ Kevin Warsh กล่าวสุนทรพจน์ในการประชุม Jackson Hole โดยย้ำว่า เป้าหมายเงินเฟ้อที่ระดับ 2% ยังคงเป็นกรอบสำคัญของการดำเนินนโยบายการเงิน และ Fed จำเป็นต้องให้ความสำคัญกับการดูแลเสถียรภาพด้านราคา หลังแรงกดดันเงินเฟ้อยังคงอยู่สูงกว่าเป้าหมาย แม้ข้อมูลในช่วงที่ผ่านมาเริ่มส่งสัญญาณผ่อนคลายลงบางส่วน
- ในมุมมองของ Warsh เศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยรวมยังคงมีความแข็งแกร่งและสามารถรับมือกับภาวะตึงตัวทางการเงินได้ดี การลงทุนภาคธุรกิจยังขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ AI ขณะที่การบริโภคยังมีแรงสูง และตลาดแรงงานยังอยู่ในภาวะค่อนข้างแข็งแกร่ง สะท้อนจากอัตราว่างงานที่ยังอยู่ในระดับต่ำ
- นอกจากนี้ ภาวะการเงินโดยรวมยังไม่ได้ตึงตัวมากนัก เมื่อพิจารณาจาก Credit Spread ที่อยู่ในระดับต่ำและเงื่อนไขสินเชื่อที่ยังเอื้อต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ภาพดังกล่าวทำให้ Fed ยังมีพื้นที่ในการดำเนินนโยบายอย่างระมัดระวัง โดยไม่จำเป็นต้องเร่งผ่อนคลายนโยบายการเงินเพื่อพยุงเศรษฐกิจ
- อย่างไรก็ตาม ประเด็นที่ Fed ยังคงให้ความสำคัญมากที่สุดคือเงินเฟ้อ เนื่องจากระดับราคายังคงสูงกว่าเป้าหมายอย่างมีนัยสำคัญ และความคืบหน้าในการดึงเงินเฟ้อกลับเข้าสู่กรอบ 2% ยังเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป Warsh จึงมองว่าข้อมูลเงินเฟ้อที่ดีขึ้นในช่วงสั้นยังไม่เพียงพอที่จะยืนยันได้ว่าแรงกดดันด้านราคากำลังลดลงอย่างยั่งยืน
- สาระสำคัญของถ้อยแถลงครั้งนี้คือ Fed ต้องการเห็น หลักฐานที่ชัดเจนมากขึ้นว่าเงินเฟ้อพื้นฐานกำลังกลับเข้าสู่เป้าหมาย 2% อย่างต่อเนื่อง ก่อนที่จะสามารถผ่อนคลายนโยบายได้อย่างมั่นใจ หากกระบวนการลดเงินเฟ้อไม่เป็นไปตามที่คาด Fed ก็ยังมีความพร้อมที่จะคงท่าทีเข้มงวด หรือปรับนโยบายเพิ่มเติมตามความจำเป็น
- อย่างไรก็ดี Warsh ไม่ได้ส่งสัญญาณล่วงหน้าถึงการตัดสินใจในการประชุมครั้งใดเป็นการเฉพาะ โดยย้ำว่าการดำเนินนโยบายควรขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจและแนวโน้มเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นจริง มากกว่าการให้ Forward Guidance ที่ผูกมัดทิศทางดอกเบี้ยล่วงหน้า

เศรษฐกิจไทย 2Q69 ดีกว่าคาด แต่แรงขับเคลื่อนเปลี่ยนสู่การลงทุนและส่งออก



%YoY	1Q69	2Q69
GDP	2.8%	1.9%
การบริโภคภาคเอกชน	3.3%	1.9%
การอุปโภคภาครัฐบาล	3.4%	0.2%
การลงทุนรวม	9.9%	9.1%
การลงทุนภาคเอกชน	10.1%	13.4%
การลงทุนภาครัฐ	9.4%	-1.6%
การส่งออกสินค้าและบริการ	12.4%	12.5%
การนำเข้าสินค้าและบริการ	21.4%	24.2%

Source: NESDC, LHSEC Research

- GDP 2Q69 ขยายตัว +1.9%YoY ดีกว่าตลาดคาดที่ +1.7% แม้ชะลอลงจาก +2.8% ใน 1Q69 และลดลง -0.2%QoQ หลังปรับฤดูกาล ขณะที่ภาพรวม 1H69 ยังเติบโต +2.4%YoY สะท้อนว่าเศรษฐกิจยังขยายตัวได้ แต่แรงส่งเริ่มชะลอลงเมื่อเทียบกับช่วงต้นปี
- การบริโภคภาคเอกชนชะลอลงเหลือ +1.9%YoY จาก +3.3% ตามการใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทน สินค้าไม่คงทน และบริการที่ชะลอตัว ประกอบกับความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงสู่ 50.3 ต่ำสุดในรอบ 14 ไตรมาส สะท้อนกำลังซื้อภายในประเทศที่ยังฟื้นตัวในระดับจำกัด
- การลงทุนเป็นองค์ประกอบที่โดดเด่นที่สุด โดยการลงทุนรวมขยายตัว +9.1%YoY และการลงทุนภาคเอกชนเร่งขึ้นเป็น +13.4% จาก +10.1% หนุนจากการลงทุนเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่โต +16.6% โดยเฉพาะคอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์ และเครื่องจักรอุตสาหกรรม สอดคล้องกับ FDI และการลงทุนใน Electronics, Data Center และ High-tech Industry ขณะที่การลงทุนภาครัฐหดตัว -1.6%
- การส่งออกสินค้าและบริการยังแข็งแกร่ง +12.5%YoY ใกล้เคียง +12.4% ในไตรมาสก่อน โดยสินค้ากลุ่มโทรคมนาคม ชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์ รถยนต์เชิงพาณิชย์ และเครื่องจักรเติบโตเด่น สะท้อนแรงหนุนจากวัฏจักร Electronics และ AI อย่างไรก็ตามภาคการผลิตอุตสาหกรรมโตเพียง +0.1% และ Capacity Utilization ลดลงเหลือ 57.47% สะท้อนว่าการฟื้นตัวยังกระจุกตัวในบางอุตสาหกรรม
- การนำเข้าเร่งขึ้นเป็น +24.2%YoY จาก +21.4% สูงกว่าการส่งออกและเป็นแรงกดดันต่อ Net Exports อย่างไรก็ตามการนำเข้าส่วนหนึ่งเป็น สินค้าทุน เครื่องจักร และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เพื่อรองรับการลงทุนและขยายกำลังการผลิต

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทย

เดือน กรกฎาคม 69



เศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวต่อเนื่อง
จากภาคการส่งออก การท่องเที่ยว
และการบริโภคภาคเอกชน



ภาคอุตสาหกรรมและบริการปรับตัวขึ้น
ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนชะลอเล็กน้อย



เงินเฟ้อของประเทศไทยชะลอตัวลง

Headline CPI
+1.95%
YoY

↓ จากเดือนก่อน
+2.42% YoY

Core CPI
+1.34%
YoY

↑ จากเดือนก่อน
+1.23% YoY

PPI
+4.88%
YoY

↑ จากเดือนก่อน
+4.77% YoY



ราคาพลังงาน
+6.54% YoY
↓ ลดจากเดือนก่อน
+13.7% YoY

เงินเฟ้อทั่วไปชะลอตัวตามราคาพลังงานที่ปรับลดลงต่อเนื่อง ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ส่วน PPI ปรับขึ้นตามการทยอยส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการหมวดอาหาร



การส่งออกของไทยเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน

+2.3%
MoM



- อิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้น
ตามส่งออกชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์ไปสหรัฐฯ
และแผงวงจรฯ ไปฮ่องกงและจีน
ตามวัฏจักรเทคโนโลยี AI โลก
- สินค้าเกษตรเพิ่มขึ้น
จากการส่งออกทุเรียนไปจีน
- ยานยนต์ลดลง
ตามการส่งออกรถกระบะ
ไปตะวันออกกลางและอาเซียน



การนำเข้าสินค้าลดลงจากเดือนก่อน

-5.4%
MoM



- หมวดเชื้อเพลิงลดลง
ทั้งด้านราคาและปริมาณ
- วัตถุดิบและสินค้าชิ้นกลางลดลง
โดยเฉพาะเคมีภัณฑ์
- สินค้าอุปโภคบริโภคลดลง
รถยนต์นำเข้าจากจีนลดลง
แต่ยังอยู่ระดับสูง
- การนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
สอดคล้องกับการผลิตเพื่อส่งออก
และการลงทุนในอุตสาหกรรมเทคโนโลยี
- คอมพิวเตอร์จากจีนปรับเพิ่มขึ้น



จำนวนนักท่องเที่ยวมาไทยเพิ่มขึ้น

+7.6%
MoM
จากเดือนก่อน

- อุปทานเที่ยวบินทยอยกลับมา
หลังสถานการณ์ความขัดแย้ง
ในตะวันออกกลางคลี่คลาย
- ช่วงปิดเทอมฤดูร้อนของหลายประเทศ
นำโดยยุโรป, ตะวันออกกลาง และจีน
- นักท่องเที่ยวตลาดระยะใกล้
ที่ไมรวมจีนยังฟื้นตัวค่อนข้างช้า



การบริโภคภาคเอกชนเพิ่มขึ้น

+1.2%
MoM
จากเดือนก่อน



บริการ
เพิ่มขึ้นมากที่สุด โดยเฉพาะโรงแรม
และร้านอาหาร รวมถึงการขนส่งผู้โดยสาร
จากมาตรการภาครัฐและวันหยุดยาวพิเศษ



สินค้าคงทน
เพิ่มขึ้นตามยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคล
และรถกระบะ แม้ยอดจดทะเบียน
รถจักรยานยนต์จะลดลง



สินค้าไม่คงทน
ทรงตัว ปริมาณจำหน่ายบ้าน
และเครื่องใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น
แต่ยอดจำหน่ายสินค้าอุปโภค
บริโภคลดลงหลังแรงไปมาก



สินค้ากึ่งคงทน
ยังอ่อนแอ สะท้อนจากการนำเข้า
สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่ลดลง



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง
จากมาตรการภาครัฐและพัฒนาการเชิงบวกของสถานการณ์ตะวันออกกลาง



การลงทุนภาคเอกชนลดลง

-0.3%
MoM
จากเดือนก่อน



- เครื่องจักรและอุปกรณ์ลดลง
ตามการนำเข้าสินค้าทุนที่ชะลอ โดยเฉพาะ
อุปกรณ์โทรคมนาคม อุปกรณ์ไฟฟ้า
และเครื่องจักรเฉพาะทาง
- การก่อสร้างโดยรวมทรงตัว
การก่อสร้างที่อยู่อาศัยลดลงเล็กน้อย
จากพาร์ตเมนต์และหอพัก
- ยานพาหนะเพิ่มขึ้น
ตามยอดจดทะเบียนรถยนต์นั่งเป็นหลัก
ขณะยานพาหนะประเภทอื่นและการนำเข้า
เครื่องบินหรือเรือลดลง



ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น +0.8% MoM

กลุ่มส่งออก > 60%
ขยายตัวตามการผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้า
โดยเฉพาะเครื่องปรับอากาศ
และการผลิตน้ำตาลเพื่อสะสมสต็อก



กลุ่มส่งออก 30-60%
ฟื้นจากการผลิตรถยนต์
โดยเฉพาะรถกระบะ
ตามยอดขายในประเทศ



กลุ่มส่งออก < 30%
ลดลงจากการผลิตอาหารสัตว์สำหรับ
ลดต้นทุนการเลี้ยงสัตว์



เครื่องจักรนอก MPI
(อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องจักร)
ปรับตัวขึ้นเช่นกัน
สอดคล้องทิศทางการส่งออก



ดัชนีการผลิตภาคบริการเพิ่มขึ้น +2.8% MoM



โรงแรม
ปรับตัวขึ้นตาม
จำนวนนักท่องเที่ยว



ร้านอาหาร
ปรับตัวขึ้นตาม
การบริโภคภาคเอกชน



ขนส่งผู้โดยสาร
ปรับตัวขึ้นตาม
จำนวนนักท่องเที่ยว



ภาคการค้า
ดีขึ้นตามยอดขาย
รถยนต์และน้ำมันเชื้อเพลิง

ข้อมูลล่าสุด: กรกฎาคม 2569

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2569

%YoY	18 พ.ค. 69	17 ส.ค. 69
GDP	1.5–2.5% (2.0%)	2.0–2.5% (2.2%)
การบริโภคภาคเอกชน	2.4%	2.6%
การอุปโภคภาครัฐบาล	1.2%	1.2%
การลงทุนภาคเอกชน	3.7%	9.6%
การลงทุนภาครัฐ	3.1%	3.1%
มูลค่าการส่งออก	9.6%	15.1%
มูลค่าการนำเข้า	14.2%	25.5%
เงินเฟ้อ	2.0–3.0% (2.5%)	1.5–2.0% (1.7%)
ดุลบัญชีเดินสะพัด (%GDP)	1.0%	-1.2%

Source: NESDC, LHSEC Research

- **สศช. ปรับประมาณการ GDP ปี 2569** ขึ้นเป็น +2.0–2.5% หรือค่ากลาง +2.2% จากเดิม +1.5–2.5% หรือค่ากลาง +2.0% หลังเศรษฐกิจ 1H69 ขยายตัว +2.4%YoY ดีกว่าที่ประเมินไว้
- **แรงขับเคลื่อนหลักมาจากการลงทุนภาคเอกชนและการส่งออก** โดยปรับคาดการณ์การลงทุนเอกชนขึ้นเป็น +9.6% จากเดิม +3.7% สะท้อนการลงทุนในเครื่องจักร เทคโนโลยี และโครงการใหม่ ขณะที่มูลค่าการส่งออกปรับขึ้นเป็น +15.1% จากเดิม +9.6%
- **การบริโภคภาคเอกชนยังขยายตัว** แต่ไม่ได้เป็นแรงขับเคลื่อนหลัก โดยคาดเติบโต +2.6% สอดคล้องกับกำลังซื้อภายในประเทศที่ยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- **การนำเข้าถูกปรับขึ้นแรงเป็น +25.5%** จากเดิม +14.2% ตามการนำเข้าสินค้าทุน พลังงาน และวัตถุดิบเพื่อรองรับการลงทุน ส่งผลให้ ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุล -1.2% ของ GDP จากเดิมที่คาดเกินดุล +1.0%
- **แรงกดดันเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับจำกัด** โดย สศช. คาดเงินเฟ้อปี 2569 ที่ 1.5–2.0% หรือค่ากลาง 1.7% ช่วยลดแรงกดดันต่อต้นทุนและกำลังซื้อภาคครัวเรือน

กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1.00% ตามคาด



คณะกรรมการฯ มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี

- เศรษฐกิจขยายตัวตามคาด แต่อัตราการเติบโตยังอยู่ในระดับต่ำและไม่ทั่วถึง โดยต้องติดตามแรงส่งของการบริโภคภาคเอกชนหลังมาตรการภาครัฐสิ้นสุดลง รวมถึงผลบวกของ AI cycle ที่จะมีต่อเนื่องไปยังภาคเศรษฐกิจอื่น
- เงินเฟ้อต่ำกว่าคาดแม้มีแนวโน้มปรับสูงขึ้นชั่วคราวจนถึงต้นปีหน้า จากผลของปรากฏการณ์เอลนีโญและการทยอยส่งผ่านต้นทุนก่อนที่จะกลับไปอยู่ในระดับต่ำจากผลของฐานและอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ
- สินเชื่อรวมขยายตัวจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เป็นสำคัญ โดยบางส่วนสอดคล้องกับกระแสการลงทุนระลอกใหม่แต่ส่วนใหญ่เป็นการกู้เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน ขณะที่ภาวะการเงินของ SMEs และครัวเรือนรายได้ต่ำยังตึงตัวและคุณภาพยังด้อยลง

คณะกรรมการฯ เห็นว่าการดำเนินนโยบายการเงินในระดับผ่อนคลายเป็นไปอย่างเหมาะสมตามมาตรการทางการเงินเฉพาะจุด มีส่วนช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้ แต่ต้องติดตามพัฒนาการสงครามในตะวันออกกลางและมาตรการกีดกันทางการค้าระหว่างประเทศ รวมทั้งความเสี่ยงเงินเฟ้อในระยะต่อไป

2/9

- กนง. มีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% โดยมองว่าระดับปัจจุบันยังผ่อนคลายเป็นและเหมาะสมต่อการสนับสนุนเศรษฐกิจ พร้อมเน้นใช้มาตรการทางการเงินเฉพาะจุด เพื่อช่วย SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบาง
- เศรษฐกิจปี 69–70 โตใกล้เคียงคาด แต่ยังไม่ทั่วถึง การส่งออกและการลงทุนภาคเอกชน ดีกว่าคาด ตามวัฏจักร Technology และ AI แต่ผลบวกต่อเศรษฐกิจยังจำกัดจากการพึ่งพาการนำเข้าสูง ขณะที่การบริโภคภาคเอกชน อ่อนกว่าคาด จากค่าครองชีพและความระมัดระวังในการใช้จ่าย โดย SMEs ยังเป็นกลุ่มที่ฟื้นตัวช้า
- เงินเฟ้อต่ำกว่าคาด แต่มีโอกาสเร่งชั่วคราวถึง 1Q70 เงินเฟ้อทั่วไปปี 69–70 ถูกปรับลดตามราคาพลังงานโลก ขณะที่ Core Inflation ลดลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้ออาจเร่งขึ้นชั่วคราวจนถึง 1Q70 จาก EI Niño และการส่งผ่านต้นทุนก่อนชะลอลงอีกครั้งตามฐานสูงและอุปสงค์ในประเทศที่ยังอ่อน
- สินเชื่อฟื้นในธุรกิจใหญ่ แต่ SMEs ยังเปราะบาง สินเชื่อรวมขยายตัวจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ ที่สอดคล้องกับการลงทุนระลอกใหม่ ขณะที่สินเชื่อ SMEs ยังหดตัวจากความระมัดระวังในการปล่อยกู้ กนง. จึงยังติดตามคุณภาพสินเชื่อและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มเปราะบางอย่างใกล้ชิด

Source: BOT, data as of 26 August 26

ผลประกอบการ 2Q69 ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง

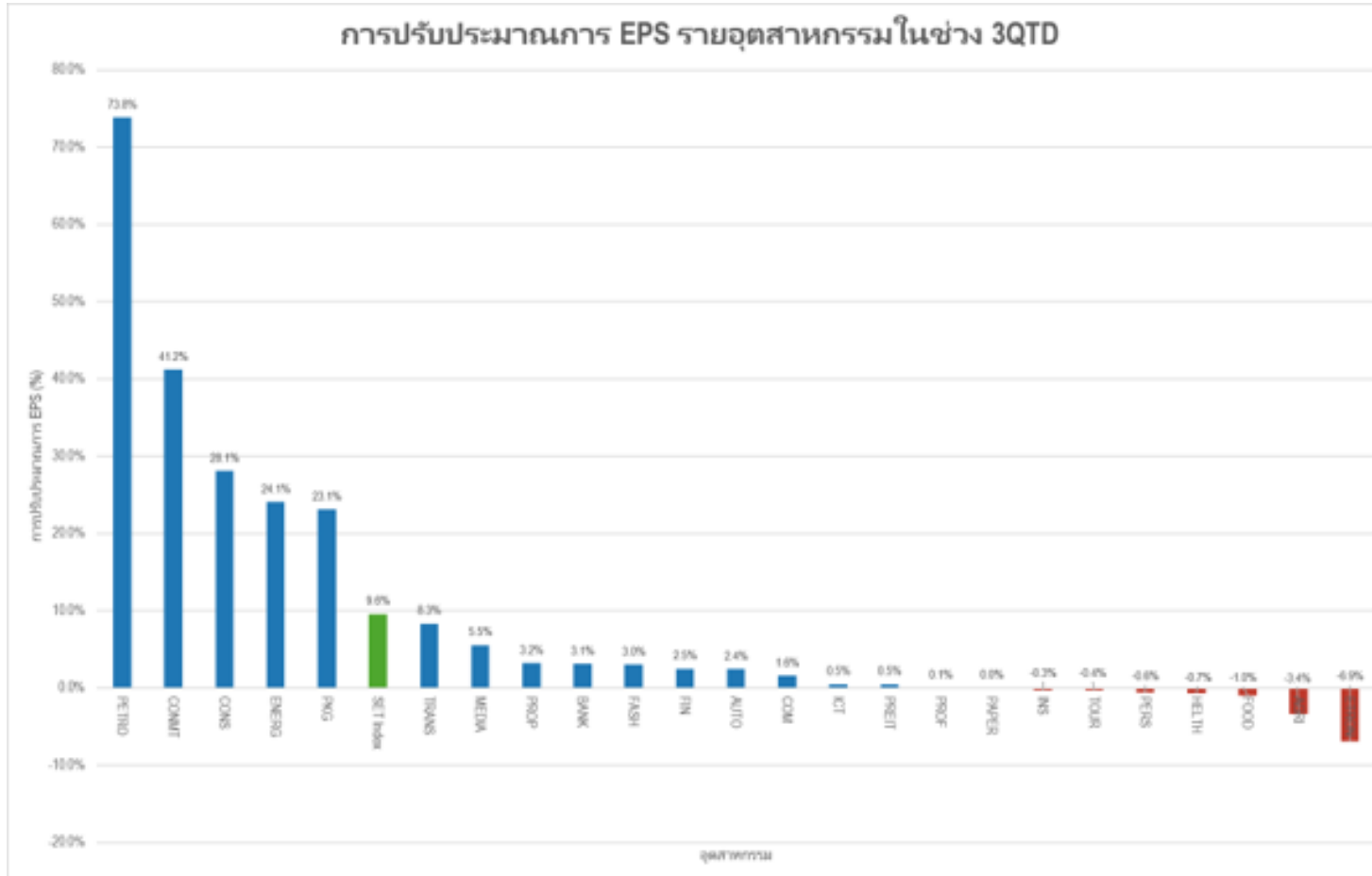
Sector	กำไรสุทธิ 2Q69 (ลบ.)	%QoQ	%YoY	สัดส่วน 2Q69	กำไรสุทธิ 1H69 (ลบ.)	%YoY	สัดส่วน 1H69
Energy & Utilities	132,476	22.6%	24.2%	35.2%	240,538	43.7%	33.2%
Banking	68,893	-2.3%	0.9%	18.3%	139,396	0.8%	19.2%
Commerce	22,261	-3.9%	37.1%	5.9%	45,427	26.7%	6.3%
Information & Communication Tech	22,073	-1.4%	50.6%	5.9%	44,464	52.0%	6.1%
Petrochemicals & Chemicals	19,632	964.2%	Turnaround	5.2%	21,476	Turnaround	3.0%
Property Development	16,531	-10.8%	26.4%	4.4%	35,057	34.0%	4.8%
Food & Beverage	15,999	-6.6%	-37.2%	4.3%	33,133	-30.9%	4.6%
Construction Materials	14,964	34.4%	-28.4%	4.0%	26,101	-0.1%	3.6%
Finance & Securities	10,990	-2.1%	49.8%	2.9%	22,221	39.7%	3.1%
Insurance	9,040	12.2%	0.6%	2.4%	17,100	18.3%	2.4%
Transportation & Logistics	8,929	-61.7%	-54.9%	2.4%	32,240	-24.0%	4.4%
Electronic Components	7,689	-27.2%	36.4%	2.0%	18,256	41.7%	2.5%
Health Care Services	7,420	-6.9%	-1.0%	2.0%	15,394	-2.8%	2.1%
Packaging	4,526	68.7%	193.0%	1.2%	7,209	109.9%	1.0%
Tourism & Leisure	3,664	-16.3%	49.1%	1.0%	8,041	49.8%	1.1%
Agribusiness	2,764	52.6%	41.5%	0.7%	4,574	4.9%	0.6%
Automotive	1,518	-18.7%	-10.8%	0.4%	3,385	1.1%	0.5%
Steel & Metal Products	1,365	143.6%	N.M.	0.4%	1,925	Turnaround	0.3%
Industrial Materials & Machinery	1,335	20.4%	304.3%	0.4%	2,443	72.4%	0.3%
Personal Products & Pharmaceuticals	1,159	5.0%	61.2%	0.3%	2,263	10.1%	0.3%
Fashion	921	-15.5%	158.8%	0.2%	2,011	73.6%	0.3%
Media & Publishing	920	Turnaround	N.M.	0.2%	327	130.6%	0.0%
Construction Services	825	13.1%	-70.3%	0.2%	1,555	-84.8%	0.2%
Professional Services	296	-21.1%	-48.5%	0.1%	671	-29.2%	0.1%
Paper & Printing Materials	220	26.3%	59.4%	0.1%	395	43.3%	0.1%
Home & Office Products	(234)	Loss narrowed	Loss narrowed	-0.1%	(570)	Loss widened	-0.1%
SET ex Energy & Petro	224,069	-6.20%	1.80%	59.60%	463,017	6.00%	63.90%
SET Index (ex-PF&REIT and IFF)	376,176	7.80%	16.50%	100.00%	725,031	21.40%	100.00%

Source: SET, LHSEC Research

■ ผลประกอบการ 2Q69 ของบริษัทจดทะเบียนออกมาแข็งแกร่ง โดยมีกำไรสุทธิรวมประมาณ 3.76 แสนลบ. เพิ่มขึ้น +7.8%QoQ และ +16.5%YoY (ไม่รวม PF&REIT และ Infrastructure Fund) ทำสถิติสูงสุดใหม่เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน ส่งผลให้กำไรสุทธิรวมใน 1H69 อยู่ที่ประมาณ 7.25 แสนลบ. เพิ่มขึ้น +21.4%YoY ผลประกอบการที่แข็งแกร่งจึงช่วยลดความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการกำไรตลาดปี 69 อย่างมีนัยสำคัญ

■ การเติบโตของกำไรยังพึ่งพากลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีในสัดส่วนสูง โดยทั้งสองกลุ่มมีกำไรรวมใน 2Q69 ประมาณ 1.52 แสนลบ. คิดเป็นกว่า 40% ของกำไรสุทธิรวม และมีส่วนต่อกำไรตลาดที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนราว 93% จากแรงหนุนของราคาน้ำมัน ค่าการกลั่น และส่วนต่างผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี หากไม่รวมสองกลุ่มดังกล่าว กำไรตลาดจะอยู่ที่ประมาณ 2.24 แสนลบ. ลดลง -6.2%QoQ แต่ยังคงเพิ่มขึ้น +1.8%YoY สะท้อนว่ากำไรพื้นฐานของอุตสาหกรรมอื่นไม่ได้อ่อนตัวลงจากปีก่อน เพียงแต่ยังฟื้นตัวในอัตราจำกัด

การปรับประมาณการ EPS รายอุตสาหกรรมในช่วง 3QTD



- Bloomberg Consensus ปรับเพิ่มประมาณการ EPS ของ SET Index ขึ้น +9.6% ในช่วง 3QTD โดยปรับเพิ่มใน 16 จาก 24 อุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มปิโตรเคมี +73.8% วัสดุก่อสร้าง +41.2% รับเหมาก่อสร้าง +28.1% พลังงาน +24.1% และบรรจุภัณฑ์ +23.1% ขณะที่กลุ่มขนส่ง สื่อ อสังหาริมทรัพย์ ธนาคาร และการเงินถูกปรับเพิ่มขึ้นเช่นกัน ส่วนกลุ่มที่ถูกปรับลดประมาณการ ได้แก่ อิเล็กทรอนิกส์ -6.9% เกษตร -3.4% อาหาร -1.0% การแพทย์ -0.7% ของใช้ส่วนบุคคล -0.6% และท่องเที่ยว -0.4% สะท้อนภาพ Earnings Revision ที่เป็นบวกและกระจายตัวมากขึ้น แม้แรงขับเคลื่อนหลักยังมาจากกลุ่มวัฏจักร

Source: Bloomberg, LHSEC Research, Data as of 21 Aug 26

ปรับเป้าหมาย SET Index ปี 69 ขึ้นสู่ระดับ 1,700 จุด

Target P/E \ EPS	Worst 100 บาท	Base 106 บาท	Best 109 บาท
-0.5SD: 13.34x	1,330	1,410	1,450
-0.25SD: 14.67x	1,470	1,560	1,600
Base: 16.00x	1,600	1,700	1,740
+0.25SD: 17.33x	1,730	1,840	1,890
+0.5SD: 18.66x	1,870	1,980	2,030

Source: LHSEC Research

*Based on a 25-year weekly trailing P/E standard deviation of 5.32x; SET Index targets are rounded to the nearest 10 points.

- ผลประกอบการครึ่งปีแรกสนับสนุนการปรับประมาณการ SET EPS ปี 69 ขึ้นจาก 93.2 บ./หุ้น เป็น 106 บ./หุ้น โดยกำไรสุทธิ 1H69 รว 7.25 แสนลบ. คิดเป็น EPS ประมาณ 59.92 บ./หุ้น หากคงประมาณการเดิมที่ 93.2 บ./หุ้น จะเหลือ EPS สำหรับ 2H69 เพียง 33.28 บ./หุ้น ลดลง -12.6%YoY ซึ่งถือว่าอนุรักษ์นิยมเกินไปเมื่อเทียบกับกำไร 1H69 ที่เติบโต +21.4%YoY และแนวโน้มของอุตสาหกรรมหลักในปัจจุบัน จึงปรับประมาณการ SET EPS ปี 69 ขึ้น +13.7% เป็น 106 บ./หุ้น ส่งผลให้ EPS ทั้งปีเติบโตประมาณ +21.2%YoY
- ปรับเป้าหมาย SET Index ปี 69 ขึ้นสู่ระดับ 1,700 จุดอิง Target P/E ระยะยาวที่ 16 เท่า โดยอิงค่าเฉลี่ย P/E ระยะยาว ที่ 16 เท่า เมื่อคูณกับประมาณการ SET EPS ปีนี้ที่ 106 บ./หุ้น จะได้มูลค่าเหมาะสมประมาณ 1,700 จุด โดยปรับเป้าหมายครั้งนี้มีแรงขับเคลื่อนหลักจากการปรับเพิ่มประมาณการกำไร

Thailand Focus 2026: Reignite Thailand



THAILAND Focus 2026
— REIGNITE THAILAND —

Thailand Focus 2026: Reignite Thailand
สร้าง Growth Story รอบใหม่ให้ประเทศไทย

ภาพรวมของงานมีน้ำหนักเชิงบวก และสะท้อนความพยายามเปลี่ยนเศรษฐกิจไทยสู่ Investment-led Growth

1) แก่นของงาน

รูปแบบการเติบโตเดิม

- พึ่งพาการบริโภค
- พึ่งพาการท่องเที่ยว
- พึ่งพาการส่งออก
- เศรษฐกิจโตค่อนข้างต่ำ

รูปแบบการเติบโตใหม่

- Investment-led Growth
- การลงทุนภาคเอกชน
- FDI
- การเติบโตระยะยาว

2) เครื่องยนต์ลงทุนรอบใหม่

- Digital / AI
- Data Center
- Semiconductor
- Advanced Electronics
- Energy Transition

เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่ถูกมองว่าเป็นหัวใจของการลงทุนรอบใหม่ของไทย

3) Why It Matters

- **ยกระดับโครงสร้างเศรษฐกิจ**
ลดการพึ่งพาแรงขับเคลื่อนและสร้างฐานการเติบโตใหม่
- **หนุนการลงทุนเอกชนและต่างชาติ**
ให้ Private Investment และ FDI เป็นเครื่องยนต์สำคัญมากขึ้น
- **ต่อยอดสู่ศักยภาพระยะยาว**
เชื่อมโยงกับเทคโนโลยีใหม่ อุตสาหกรรมใหม่ และ Value Chain lan

4) Key Takeaway

“สาระหลักของ Thailand Focus 2026 คือ ไทยกำลังพยายามเปลี่ยนจากเศรษฐกิจที่เติบโตต่ำและพึ่งพาเครื่องยนต์เดิม ไปสู่โมเดลที่ขับเคลื่อนด้วยการลงทุนมากขึ้น”

หากทำได้จริง จะช่วยสร้างความเชื่อมั่นและเปิดโอกาสให้ประเทศไทยกลับมาเป็นจุดหมายของเงินลงทุนระยะยาว

- ภาพรวม Thailand Focus 2026: Reignite Thailand วันแรกมีน้ำหนักเชิงบวก โดยสาระหลักของงานคือความพยายามสร้าง Growth Story รอบใหม่ให้ประเทศไทย จากเศรษฐกิจที่เติบโตในระดับค่อนข้างต่ำและพึ่งพาการบริโภค การท่องเที่ยว และการส่งออกค่อนข้างมาก ไปสู่ Investment-led Growth ที่มีการลงทุนภาคเอกชนและ FDI เป็นเครื่องยนต์สำคัญ โดยเฉพาะในอุตสาหกรรม Digital/AI, Data Center, Semiconductor, Advanced Electronics และ Energy Transition
- อย่างไรก็ตาม Message สำคัญไม่ได้อยู่เพียงการเพิ่มเม็ดเงินลงทุน แต่คือการทำให้เงินลงทุนดังกล่าวยกระดับ Productivity, Technology, Skills และ Supply Chain ภายในประเทศ เพื่อเพิ่มศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในระยะยาว ขณะเดียวกันรัฐบาลยังย้ำว่าการเร่งลงทุนต้องดำเนินควบคู่กับการรักษาวินัยทางการคลัง
- ความสนใจจากต่างชาติถือว่าค่อนข้างสูง โดยมีนักลงทุนสถาบัน 220 ราย จาก 74 สถาบันทั่วโลก เข้าร่วม ขณะที่ข้อมูลล่าสุด ณ 25 ส.ค. มี บจ. ไทยเข้าร่วม 77 บริษัท มูลค่าตลาดรวมประมาณ 16 ล้านล้านบาท หรือราว 80% ของตลาด และมีการนัด one-on-one/group meeting รวม 1,552 ครั้ง สะท้อนว่าต่างชาติกลับมาให้ความสนใจกับ Thailand Story มากขึ้น

รัฐบาลวาง “การลงทุน” เป็นเครื่องยนต์หลักรอบใหม่

ประเด็นสำคัญจากปาฐกถา ‘เอกนิติ’
รัฐบาลต้องการเปลี่ยนโครงสร้างเศรษฐกิจไทย สู่ Investment-led Growth
เพื่อบรรเทาของ ‘การลงทุน’ หลังไทยมีระดับการลงทุนค่อนข้างต่ำมานาน



1) Core Message

- ไทยมีระดับการลงทุนค่อนข้างต่ำมานาน
- รัฐบาลต้องการให้เศรษฐกิจพึ่งพาการลงทุนมากขึ้น
- เป้าหมายคือยกระดับการเติบโตระยะยาวและความสามารถในการแข่งขัน

2) Why Investment-led Growth?

- กระตุ้นการลงทุนใหม่**
ดึงดูดเงินลงทุนภาคเอกชนและโครงการใหม่เข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ
- เพิ่มผลิตภาพ**
ช่วยให้ธุรกิจยกระดับเทคโนโลยีประสิทธิภาพ และมูลค่าเพิ่ม
- หนุนศักยภาพประเทศ**
สร้างฐานการเติบโตที่แข็งแกร่งและแข่งขันได้มากขึ้นในระยะยาว

3) Structural Shift

โมเดลเดิม: พึ่งพาเงินเฟ้อ, การบริโภค, การส่งออก, การพึ่งพาตลาดจีน

Shift to Investment-led Growth

โมเดลที่ต้องการผลักดัน: การลงทุนมากขึ้น, โครงสร้างพื้นฐาน, เทคโนโลยีและอุตสาหกรรมใหม่, การเติบโตระยะยาว

4) Key Takeaway

หัวใจของปาฐกถาคือ การยกระดับ ‘การลงทุน’ ให้เป็นเครื่องยนต์สำคัญของเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไป

ไม่ใช่เพียงเร่งการเติบโตระยะสั้น แต่เป็นการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างมีคุณภาพมากขึ้น

- ประเด็นสำคัญที่สุดจากปาฐกถาของ เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง คือรัฐบาลต้องการเปลี่ยนโครงสร้างการเติบโตของเศรษฐกิจไทยให้พึ่งพาการลงทุนมากขึ้น หลังไทยมีระดับการลงทุนค่อนข้างต่ำมานาน
- สัญญาณในช่วงที่ผ่านมาเริ่มดีขึ้น โดยการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวกว่า 10% YoY ใน 1Q69 และเร่งขึ้นเป็นประมาณ 14% ใน 2Q69 ขณะที่คำขอรับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ใน 1H69 อยู่ที่ประมาณ 1.47 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 37% YoY และมีเม็ดเงินที่เข้าสู่การลงทุนจริงแล้วมากกว่า 5 แสนล้านบาท ภาครัฐคาดว่า Thailand FastPass จะช่วยเร่ง Investment Pipeline ให้เปลี่ยนเป็นการลงทุนจริงได้เร็วขึ้น
- แต่รัฐบาลไม่ได้ต้องการวัดความสำเร็จจากตัวเลข FDI เพียงอย่างเดียว เป้าหมายสำคัญคือการ “เปลี่ยนเงินทุนให้เป็นขีดความสามารถของประเทศ” ผ่าน 3 ช่องทาง คือ การถ่ายทอดเทคโนโลยีและ R&D, การเชื่อมบริษัทและ SME ไทยเข้าไปอยู่ใน Global Supply Chain และการยกระดับทักษะแรงงานผ่าน Skill Bridge ในสาขา AI, Cloud, Semiconductor, EV, Robotics และ Biotechnology
- ในระยะยาวรัฐบาลต้องการเพิ่ม Investment/GDP จากระดับประมาณ 23–24% ที่ทรงตัวมานานไปสู่ประมาณ 30% ของ GDP เพื่อช่วยยกระดับ Potential Growth ให้กลับมาที่ 3% หรือสูงกว่า โดยยอมรับว่าภาครัฐไม่สามารถทำได้เพียงลำพัง เพราะสัดส่วนการลงทุนส่วนใหญ่ต้องมาจากภาคเอกชน

ตลาดทุนจะเป็นตัวเชื่อม “เงินออม-FDI-การลงทุน” เข้ากับเศรษฐกิจจริง

ตลาดทุน กับบทบาทหนุน Investment-led Growth

รัฐบาลวาง 3 เครื่องมือหลัก เพื่อใช้ตลาดทุนเป็นกลไกสนับสนุนการเติบโตที่ขับเคลื่อนด้วยการลงทุน

1 TISA

Thailand Individual Savings Account



เป้าหมายคือเปลี่ยนเงินออมของครัวเรือนให้เป็นเงินลงทุนระยะยาว สร้างฐานนักลงทุนในประเทศ ลดความผันผวนของตลาด และลดการพึ่งพา Fund Flow ระยะสั้นจากต่างประเทศ

- สร้างฐานนักลงทุนระยะยาวในประเทศ
- ลดความผันผวนของตลาดทุน
- ลดการพึ่งพาเงินทุนต่างชาติระยะสั้น

2 JUMP+

ยกระดับบริษัทจดทะเบียนไทย



มุ่งผลักดันให้บริษัทจดทะเบียนมีแผนยกระดับธุรกิจที่ชัดเจน ทั้งด้าน Productivity, Innovation, Value Chain, Governance และ Sustainability

- โครงการ “พี่ช่วยน้อง” หนุนบริษัทใหญ่ดึง SME ไทยเข้าสู่ Supply Chain
- แนวคิด BOI-to-IPO เชื่อมบริษัทที่ลงทุนในไทยกับตลาดทุน

3 Infrastructure Fund

IFF



ใช้เป็นเครื่องมือระดมเงินลงทุนสำหรับโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ ทั้งพลังงาน คมนาคม และ Digital Infrastructure เปิดทางให้นักลงทุนมีส่วนร่วมกับการลงทุนขนาดใหญ่ของประเทศได้โดยตรง

- พลังงาน
- คมนาคม
- Digital Infrastructure

Key Takeaway

ตลาดทุนไม่ได้มีบทบาทแค่การซื้อขายหุ้น แต่กำลังถูกวางให้เป็นกลไกสำคัญในการระดมทุนสร้างนักลงทุนระยะยาว และผลักดันการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไป

- อีกประเด็นที่สำคัญคือรัฐบาลต้องการใช้ตลาดทุนเป็นหนึ่งในกลไกสนับสนุน Investment-led Growth โดยวาง 3 เครื่องมือหลัก ได้แก่ TISA, JUMP+ และ Infrastructure Fund
- TISA หรือ Thailand Individual Savings Account มีเป้าหมายเปลี่ยนเงินออมของครัวเรือนให้เป็นเงินลงทุนระยะยาว เพื่อสร้างฐานนักลงทุนในประเทศ ลดความผันผวนของตลาด และลดการพึ่งพา Fund Flow ระยะสั้นจากต่างประเทศ
- JUMP+ มุ่งผลักดันให้บริษัทจดทะเบียนมีแผนยกระดับธุรกิจที่ชัดเจน ทั้ง Productivity, Innovation, Value Chain, Governance และ Sustainability ขณะเดียวกันโครงการ “พี่ช่วยน้อง” จะจูงใจบริษัทใหญ่ให้ดึง SME ไทยเข้าไปอยู่ใน Supply Chain ส่วนแนวคิด BOI-to-IPO จะช่วยเชื่อมบริษัทที่เข้ามาลงทุนในไทยกับตลาดทุน เพื่อให้สามารถระดมเงินและเติบโตต่อในประเทศ
- ส่วน Infrastructure Fund หรือ IFF จะถูกนำมาใช้ระดมเงินทุนสำหรับโครงสร้างพื้นฐานทั้งพลังงาน คมนาคม และ Digital Infrastructure ทำให้นักลงทุนสามารถมีส่วนร่วมกับการลงทุนขนาดใหญ่ของประเทศได้โดยตรง
- ในฝั่ง SET เอง นักลงทุนต่างชาติเริ่มกลับมาสนใจตลาดไทยมากขึ้น แต่สิ่งที่นักลงทุนสถาบันระยะยาวต้องการเห็นคือ Performance จริงจากแผนที่บริษัทนำเสนอ ไม่ใช่เพียง Story ขณะที่ SET ยังต้องการเพิ่มสัดส่วน New Economy Company และแก้ไขข้อจำกัดบางส่วนที่ทำให้ต่างชาติเข้าถึงหุ้นไทยได้ยาก เช่น Foreign Ownership/Voting Rights โดยเฉพาะในสถาบันการเงิน

LH Securities

We are family

22

เชื่อมตลาดทุนจีน-อาเซียน โอกาสใหม่สำหรับนักลงทุนโลก

แนวทางตลาดหลักทรัพย์ฯ: สร้าง “สะพานการลงทุน”
ไม่ใช่การควบรวมตลาด แต่คือการเชื่อมต่อโอกาส



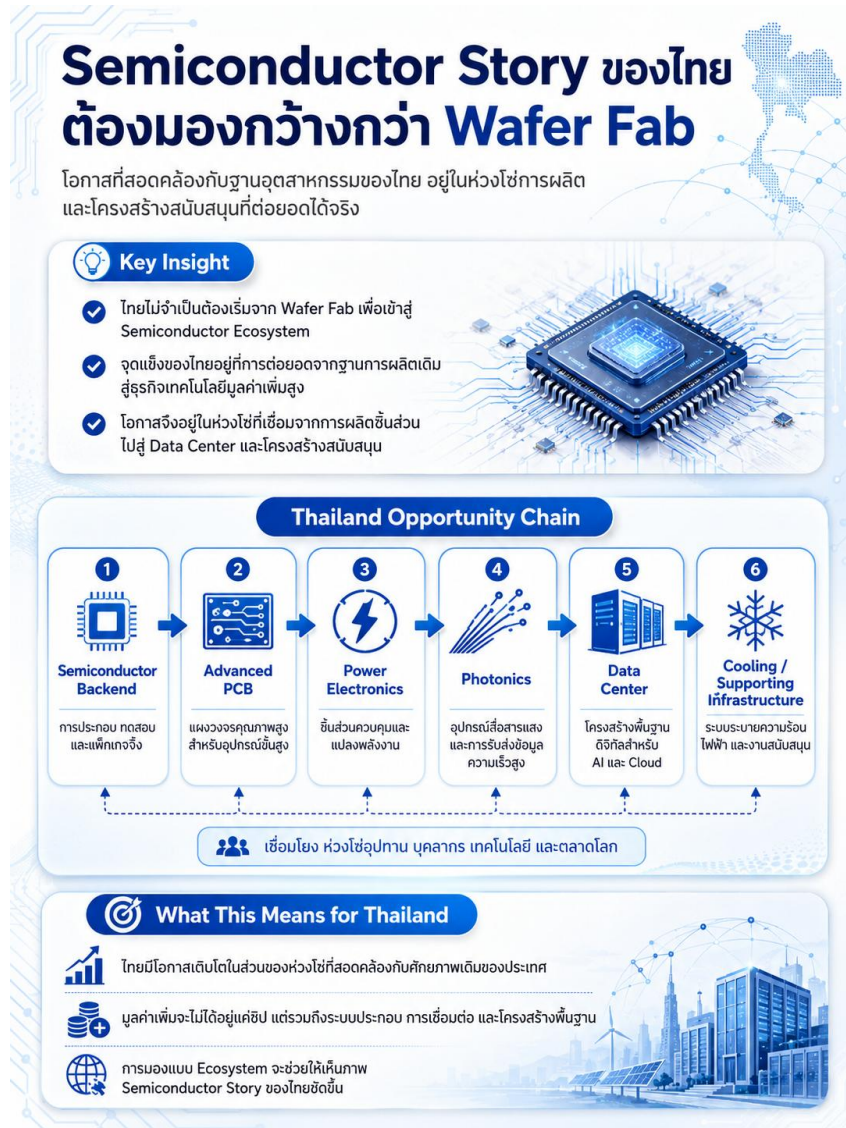
- อีกประเด็นที่น่าสนใจจาก Thailand Focus คือแนวทางของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ไม่ได้มองเฉพาะการเชื่อมตลาดทุนภายในอาเซียน แต่เริ่มขยายไปสู่ การเชื่อมตลาดทุนระหว่างจีนกับอาเซียน มากขึ้น โดยเป้าหมายหลักไม่ใช่การควบรวมตลาดหลักทรัพย์ให้เป็นตลาดเดียว แต่เป็นการสร้างเครื่องมือการลงทุนที่ช่วยให้นักลงทุนสามารถเข้าถึงทั้งสองภูมิภาคได้ง่ายขึ้น
- หนึ่งในแนวคิดที่อยู่ระหว่างการหารือคือการพัฒนา ดัชนีร่วมในสัดส่วนประมาณ 60:40 โดยส่วนหนึ่งอ้างอิงหุ้นจีนและฮ่องกง ขณะที่อีกส่วนเป็นหุ้นจากประเทศอาเซียน รวมถึงหุ้นไทย และมีแนวทางต่อยอดไปสู่ ETF ที่อ้างอิงดัชนีดังกล่าวในอนาคต
- จุดสำคัญของแนวคิดนี้คือการใช้ขนาดและฐานเงินทุนของจีน มาเชื่อมกับโอกาสการเติบโตของอาเซียน เพราะจีนมีทั้งเงินออมภาคครัวเรือนและเม็ดเงินจากนักลงทุนสถาบันขนาดใหญ่ ขณะที่อาเซียนมี Growth Story ที่แตกต่างกันในแต่ละประเทศ ไม่ว่าจะเป็นการบริโภค การผลิต Semiconductor, Data Center, Infrastructure, Energy และ Financial Services หากสามารถพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่รวมหุ้นจีนและอาเซียนไว้ใน Portfolio เดียวได้ จะช่วยให้นักลงทุนจีนหรือนักลงทุนต่างชาติสามารถกระจายการลงทุนออกจากจีนมายังอาเซียนได้ง่ายขึ้น

Digital/Data Center ยังเป็น Megatrend แต่โจทย์เปลี่ยนจาก “สร้าง Data Center” เป็น “สร้าง Value Added”



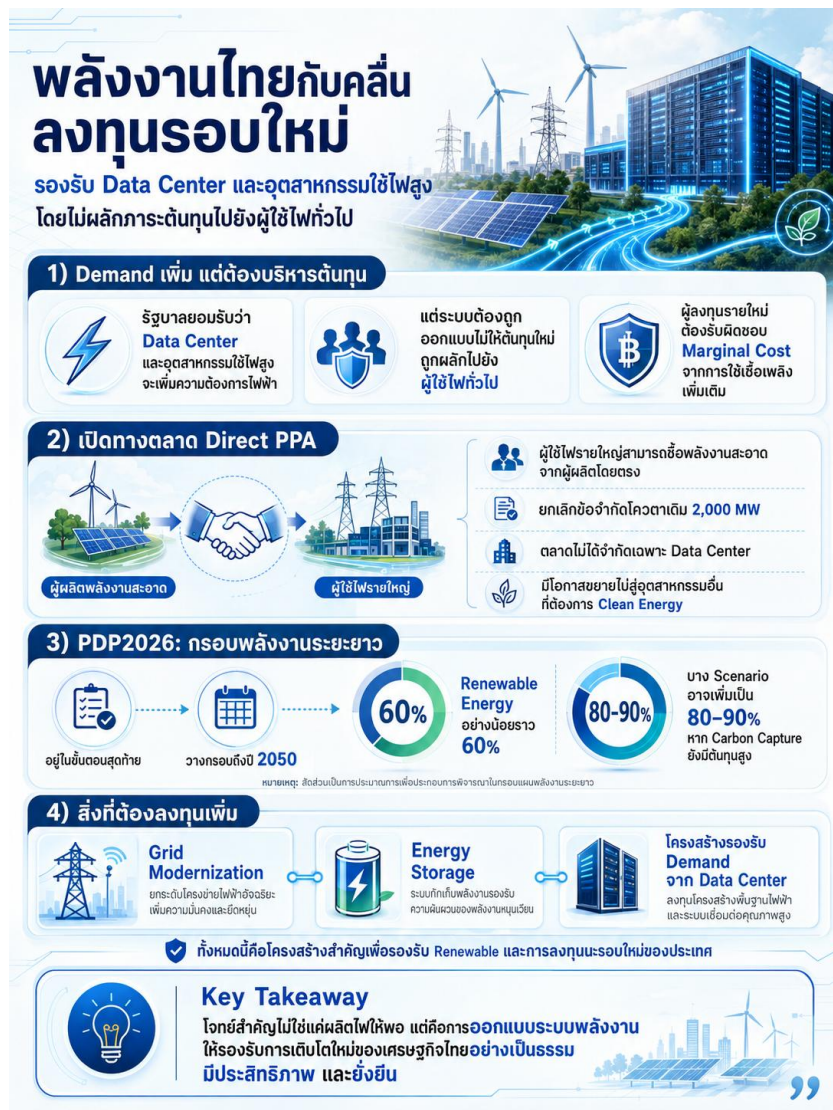
- Digital และ Data Center ยังคงเป็นหนึ่งใน Megatrend ที่สำคัญที่สุด แต่ Session ของ depa และ Google Cloud ชี้ให้เห็นว่าไทยกำลังเผชิญ Technology Paradox
- ด้านหนึ่ง ไทยมี Digital Infrastructure ค่อนข้างพร้อม มีเครือข่ายความเร็วสูง และสามารถดึง Hyperscaler ระดับโลกเข้ามาลงทุนได้ ขณะที่คนไทยเปิดรับ AI ในชีวิตประจำวันค่อนข้างเร็ว แต่อีกด้านหนึ่ง การนำ AI มาใช้เพื่อเพิ่ม Productivity ในสถานประกอบการยังตามหลังบางประเทศในภูมิภาค และไทยยังขาดบุคลากร Deep Tech จำนวนมาก
- IMD จัดอันดับ Digital Competitiveness ของไทยที่ 37 จาก 70 ประเทศ ขณะที่ Future Readiness อยู่ที่อันดับ 45 สะท้อนว่าปัญหาหลักไม่ได้อยู่ที่ Infrastructure เพียงอย่างเดียว แต่เป็นเรื่อง Skills, R&D และการประยุกต์เทคโนโลยีในภาคธุรกิจ
- ดังนั้นเป้าหมายต่อไปต้องขยับจากการสร้าง Data Center ไปสู่ Cloud Infrastructure → AI Adoption → Data Economy → Productivity รวมถึงการพัฒนา Thai LLM และฐานข้อมูลภาครัฐ เพื่อสร้าง Data Sovereignty และลด Value Leakage ออกไปยังบริษัทเทคโนโลยีต่างประเทศ
- depa มองว่าไทยมี 5 อุตสาหกรรมที่มี “Right to Win” ได้แก่ การเงิน การผลิต โลจิสติกส์ ค้าปลีก และ Creative/Content Economy ซึ่งเป็นกลุ่มที่สามารถนำ AI ไปต่อยอดจากฐานธุรกิจเดิมของไทยได้ค่อนข้างดี

Semiconductor / Photonics กำลังกลายเป็น FDI Story ที่จับต้องได้มากขึ้น



- BOI ประเมินว่าคลื่นการลงทุนในอีก 3–5 ปีจะมาจาก AI Supply Chain, Semiconductor, Smart Vehicle และ Smart Electronics โดยไทยกำลังวางตำแหน่งตัวเองไม่ใช่เพียงฐานการผลิต แต่เป็น Advanced Technology Hub ที่เชื่อมอุตสาหกรรมหลายส่วนเข้าด้วยกัน
- ตัวอย่างสำคัญคือ Infineon ซึ่งกำลังก่อสร้าง Next-generation Backend Hub ในไทย ใช้ Automation ในระดับสูง และจะเพิ่มสัดส่วนแรงงาน Technician และ Engineer สะท้อนว่าการลงทุน Semiconductor ของไทยสามารถขยับไปสู่กระบวนการผลิตที่มีมูลค่าเพิ่มมากขึ้นได้
- อีกตัวอย่างคือ Lumentum ซึ่งขยายฐานในไทยจากพนักงานหลักร้อยเป็นประมาณ 9,000 คน และกำลังเข้าใกล้ 10,000 คน ทำให้ไทยกลายเป็นฐานการผลิต Photonics ที่ใหญ่ที่สุดของบริษัท ผลิต Optical Transceiver และอุปกรณ์สื่อสารความเร็วสูงซึ่งเป็นองค์ประกอบสำคัญของ Data Center และ AI Infrastructure
- ภาพนี้ทำให้ Semiconductor Story ของไทยต้องมองกว้างกว่า Wafer Fab โดยโอกาสที่สอดคล้องกับฐานอุตสาหกรรมของไทยมากกว่าคือ
- Semiconductor Backend → Advanced PCB → Power Electronics → Photonics → Data Center → Cooling/Supporting Infrastructure

Energy Transition เป็น Highlight สำคัญ Direct PPA ถูกปลดล็อกมากกว่าที่ตลาดคาด



- Energy Transition เป็นหนึ่งในประเด็นที่มีนัยต่อตลาดหุ้นมากที่สุด เพราะเชื่อมโยง FDI, Data Center และ Competitiveness ของประเทศเข้ากับระบบพลังงานโดยตรง
- รัฐบาลยอมรับว่าการเข้ามาของ Data Center และอุตสาหกรรมใช้ไฟสูงจะเพิ่มความต้องการไฟฟ้า แต่ต้องออกแบบระบบไม่ให้ต้นทุนที่เกิดขึ้นถูกผลักไปยังผู้ใช้ไฟฟ้าไป โดยผู้ลงทุนรายใหม่จะต้องรับผิดชอบ Marginal Cost ที่เกิดจากการใช้เชื้อเพลิงเพิ่มเติม
- ขณะเดียวกัน รัฐบาลเตรียมเปิดตลาด Direct PPA ให้ผู้ใช้ไฟรายใหญ่ซื้อพลังงานสะอาดจากผู้ผลิตโดยตรง และที่สำคัญคือยกเลิกข้อจำกัดโควตาเดิมที่ 2,000 MW ทำให้ตลาดไม่ได้จำกัดเฉพาะ Data Center และมีโอกาสขยายไปยังอุตสาหกรรมอื่นที่ต้องการ Clean Energy
- ด้าน PDP2026 อยู่ในขั้นตอนสุดท้าย โดยวางกรอบไปถึงปี 2050 และกำหนด Renewable Energy อย่างน้อยประมาณ 60% ขณะที่บาง Scenario อาจเพิ่มเป็น 80-90% หาก Carbon Capture ยังมีต้นทุนสูง นอกจากนี้ยังต้องลงทุนใน Grid Modernization และ Energy Storage เพื่อรองรับ Renewable และ Demand จาก Data Center ที่เพิ่มขึ้น
- ความสำคัญของ Direct PPA คือการเปลี่ยน Renewable Energy จากตลาดที่พึ่งการประมูลหรือการรับซื้อจากรัฐเป็นหลัก ไปสู่ตลาดที่มี Demand จากผู้ใช้ไฟภาคเอกชนโดยตรง

Moody's ยังไม่ได้กังวลหนี้ไทยทันที “Growth” สำคัญกว่าเลข 70%



- กระทรวงการคลังมองว่าเพดานหนี้สาธารณะ 70% ของ GDP เป็นกรอบสำหรับสร้างวินัยและความโปร่งใส แต่ไม่ได้หมายความว่าเมื่อเข้าใกล้ระดับดังกล่าวแล้วไทยจะเผชิญวิกฤตทันที เพราะ Fiscal Space ที่แท้จริงขึ้นอยู่กับความสามารถในการสร้างรายได้และการเติบโตของเศรษฐกิจด้วย
- Moody's ยังคงอันดับเครดิตไทยที่ Baa1 / Stable และมอง Debt Affordability ของไทยค่อนข้างแข็งแกร่ง โดยภาระดอกเบี้ยต่อรายได้รัฐบาลประมาณ 5.5% ขณะที่ไทยมีตลาดเงินในประเทศขนาดใหญ่และมีสภาพคล่องทำให้ต้นทุนการระดมทุนของรัฐบาลยังสามารถบริหารจัดการได้
- ความท้าทายสำคัญกว่าคือ Potential Growth ของไทย ซึ่ง Moody's ประเมินเพียงประมาณ 2.5% จากสังคมสูงวัย ปัญหา Skill Mismatch และการลงทุนที่ต่ำในอดีต ดังนั้น หากไทยสามารถเพิ่ม Investment/GDP สู่ 30% และดัน Growth ให้อยู่เหนือ 3% ได้อย่างต่อเนื่อง จะเป็นบวกต่อความแข็งแกร่งทางการคลังในระยะยาว
- อีกประเด็นสำคัญคือไม่ใช่แค่ “มีงบลงทุนเท่าไร” แต่ต้องดูประสิทธิภาพการเบิกจ่ายและผลตอบแทนจากการลงทุน เพราะหากก่อหนี้เพื่อโครงการที่ยกระดับ Productivity และดึง Private Investment ตามมา ก็แตกต่างจากการเพิ่มหนี้เพื่อรายจ่ายที่ไม่สร้าง Growth

จากความเสี่ยง กลายเป็นโอกาสจากการย้าย Supply Chain



- Session ปิดงานจาก AOT, BBL, IVL และ SCC สะท้อนมุมมองคล้ายกันว่า Geopolitics กำลังเปลี่ยนรูปแบบการตัดสินใจลงทุนของบริษัททั่วโลก
- ในอดีต Supply Chain ถูกออกแบบเพื่อหา Lowest Cost เป็นหลัก แต่หลังเกิด Trade War, Tariff, สงคราม และปัญหาการขนส่ง บริษัทเริ่มให้ความสำคัญกับ Resilience และ Diversification มากขึ้น จึงต้องกระจายฐานการผลิตไปหลายภูมิภาคเพื่อลดความเสี่ยง
- ไทยมีจุดแข็งจากความเป็นกลางทางภูมิรัฐศาสตร์ ทำเลใน ASEAN, Supply Chain เดิม, Infrastructure และฐานผู้ผลิตอุตสาหกรรมจำนวนมาก จึงมีโอกาสวางตัวเป็น “Trusted Connector” เชื่อม Supply Chain ระหว่างหลายทวีปเศรษฐกิจ
- การลงทุนที่เข้ามาไม่ได้กระจุกเพียง Data Center แต่ขยายไปยัง PCB, Semiconductor, EV, Biotech, Decarbonization และ Green Economy โดย BBL ที่ว่าไทยขึ้นมาเป็นหนึ่งในฐานการผลิต PCB สำคัญของโลก ขณะที่ SCC และ IVL มองว่าการกระจาย Supply Chain ยังมีโอกาสสร้างการลงทุนใหม่ต่อเนื่อง
- แต่ด้านกลับคือบริษัทไทย โดยเฉพาะ SME จะเผชิญการแข่งขันจากผู้ผลิตต่างชาติที่มี Scale และ Technology สูงกว่า ดังนั้นการมี FDI จำนวนมากไม่ได้หมายความว่าบริษัทไทยจะได้ประโยชน์อัตโนมัติ หากไม่สามารถยกระดับเทคโนโลยีเพิ่ม Scale และเข้าไปอยู่ใน Supply Chain ใหม่ได้

ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม
และกลยุทธ์การลงทุนในเดือน ก.ย. 69

สำหรับเดือนกันยายน 69 ประเมินว่า SET Index มีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบ 1,550–1,630 จุด

- **สำหรับเดือนกันยายน 69 ประเมินว่า SET Index มีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบ 1,550–1,630 จุด** โดยตลาดมีแนวโน้มแกว่งตัว Sideways และผันผวนตาม Event Risk มากขึ้น หลังดัชนีปรับขึ้นแรงในช่วงก่อนหน้าและเริ่มเผชิญแรงขายทำกำไร ขณะที่แรงสนับสนุนจาก Fund Flow เริ่มลดลง อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่า Downside ของตลาดยังมีแรงรองรับจากพื้นฐานกำไรบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง หลังผลประกอบการ 2Q69 ออกมาดีกว่าที่ประเมินไว้ ส่งผลให้เราปรับประมาณการ SET EPS ปี 69 ขึ้นเป็น 106 บาทต่อหุ้น และประเมินมูลค่าเหมาะสมของ SET Index ที่ 1,700 จุด จึงมองการอ่อนตัวของตลาดในระยะนี้เป็นการพักฐานมากกว่าการเข้าสู่แนวโน้มขาลง ตราบใดที่ประมาณการกำไรยังไม่เข้าสู่วงจรปรับลดอย่างมีนัยสำคัญ
- **สำหรับปัจจัยต่างประเทศ ให้น้ำหนักกับ การประชุม FOMC และ Dot Plot ชุดใหม่** ซึ่งจะเป็นตัวกำหนดทิศทาง Bond Yield และกระแสเงินทุนเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่ หลัง Fed ยังคงให้น้ำหนักกับการควบคุมเงินเฟ้อและลดบทบาทของ Forward Guidance หากทิศทางดอกเบี้ยยังสะท้อนภาพ Higher for Longer อาจเพิ่มความผันผวนในตลาดการเงินมากขึ้น ขณะที่ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านและความเสี่ยงต่อเส้นทางขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซยังเป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม เนื่องจากอาจส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมัน เงินเฟ้อ และ Bond Yield พร้อมกัน
- **ปัจจัยภายในประเทศยังมีน้ำหนักในเชิงบวก โดยเฉพาะวัฏจักรการลงทุน** หลัง GDP 2Q69 แม้ชะลอลงเหลือ +1.9%YoY แต่การลงทุนภาคเอกชนเร่งตัวถึง +13.4%YoY ขณะที่การส่งออกสินค้าและบริการยังขยายตัว +12.5% สะท้อนว่าโครงสร้างการเติบโตของเศรษฐกิจไทยกำลังมีน้ำหนักจากการบริโภคไปสู่ Investment & Export-led Growth มากขึ้น โดยเฉพาะ FDI, Electronics/AI, Data Center และ Digital Infrastructure ซึ่งมีแนวโน้มเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญในช่วง 2H69 ขณะเดียวกัน เดือนกันยายนมีปัจจัยเชิงนโยบายที่ต้องติดตามหลายประเด็น ทั้งการพิจารณาร่าง พ.ร.บ.งบประมาณปี 2570 ในวาระ 2–3 ซึ่งหากผ่านตามกรอบเวลาจะช่วยลดความเสี่ยงจากการเบิกจ่ายล่าช้า และสนับสนุนการลงทุนภาครัฐตั้งแต่ช่วงต้นปีงบประมาณใหม่ รวมถึงความคืบหน้าของ PDP 2026 และ Direct PPA ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มความชัดเจนต่อการลงทุนด้านพลังงานสะอาด ระบบไฟฟ้า และ Data Center โดยตรง จึงยังเป็น Structural Catalyst สำหรับกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม โรงไฟฟ้า สาธารณูปโภค และผู้รับเหมา ระบบที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม Political Risk มีแนวโน้มกลับมามีน้ำหนักต่อ Sentiment ในช่วงปลายเดือน โดยเฉพาะคำวินิจฉัยกรณี Barcode/QR Code บนบัตรเลือกตั้ง ซึ่งอาจทำให้นักลงทุนลดสถานะความเสี่ยงล่วงหน้า หากผลวินิจฉัยไม่กระทบต่อความชอบธรรมของผลการเลือกตั้ง เรายังมองว่าจะช่วยลด Political Risk Premium และเปิดโอกาสให้ Fund Flow กลับเข้าสู่ตลาดได้ แต่หากคำวินิจฉัยนำไปสู่ข้อกังวลต่อเสถียรภาพทางการเมือง อาจสร้างแรงขายระยะสั้นและกดดันเงินบาทได้

กรอบ SET Index ประจำเดือน ก.ย. 69

ในแง่โมเมนตัมของดัชนี SET ตาม Adaptive Asset Allocation Model ของเรา

- SET Index มีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบระหว่าง 1,550–1,630 จุด
- หาก SET Index ยืนเหนือระดับ 1,585 จุด จะเป็นสัญญาณเชิงบวก และอาจเปิดโอกาสให้ดัชนีทดสอบระดับแนวต้านที่ 1,610 และ 1,630 จุด
- หาก SET Index พลิกเคลื่อนไหวต่ำกว่าระดับ 1,585 จุด จะเป็นสัญญาณเชิงลบ และมีโอกาสปรับตัวลงต่อเพื่อทดสอบแนวรับต่อไปที่ 1,560 จุด และ 1,550 จุด



Source: Aspen, LHSEC research, data as of 29 August 26

จับตา Fed เดือน ก.ย. โอกาสขึ้นดอกเบี้ยกลับมาอยู่บนโต๊ะ

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
9/16/2026	0.0%	43.0%	57.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
10/28/2026	0.0%	29.7%	52.7%	17.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	11.1%	38.3%	39.5%	11.0%	0.0%	0.0%	0.0%
1/27/2027	0.0%	8.1%	30.8%	39.2%	18.9%	3.0%	0.0%	0.0%
3/17/2027	0.0%	5.1%	22.4%	36.1%	26.4%	8.9%	1.1%	0.0%
4/28/2027	0.0%	4.4%	20.1%	34.3%	27.7%	11.2%	2.1%	0.1%
6/9/2027	0.0%	3.9%	18.3%	32.6%	28.5%	13.2%	3.2%	0.4%
7/28/2027	0.0%	3.9%	18.3%	32.6%	28.5%	13.2%	3.2%	0.4%
9/15/2027	0.0%	4.1%	18.4%	32.6%	28.3%	13.0%	3.2%	0.4%
10/27/2027	0.3%	5.0%	19.4%	32.3%	27.2%	12.4%	3.0%	0.4%
12/8/2027	0.8%	6.6%	20.8%	31.7%	25.6%	11.4%	2.7%	0.3%

- การประชุม FOMC วันที่ 15–16 ก.ย. จะเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่กำหนดทิศทางตลาดการเงินในเดือนนี้ หลังถ้อยแถลงของประธาน Fed ที่ Jackson Hole ส่งสัญญาณให้น้ำหนักกับการควบคุมเงินเฟ้อมากขึ้น และเปิดทางต่อการดำเนินนโยบายที่เข้มงวดเพิ่มเติม หาก Fed ยังไม่มั่นใจว่าเงินเฟ้อกำลังกลับเข้าสู่เป้าหมาย 2% อย่างชัดเจน ส่งผลให้ตลาดเพิ่มความน่าจะเป็นของการขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. สู่ราว 60% จากประมาณ 40% ก่อนถ้อยแถลง
- อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่าผลการประชุมครั้งนี้ ยังเปิดกว้างระหว่างการคงและขึ้นดอกเบี้ย 25 bps เนื่องจาก Fed ยังมีข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญให้ประเมินก่อนตัดสินใจ โดยเฉพาะตัวเลขการจ้างงานเดือน ส.ค. ในวันที่ 4 ก.ย. รวมถึง PPI และ CPI ในวันที่ 10–11 ก.ย. ซึ่งจะเป็นข้อมูลเงินเฟ้อชุดสุดท้ายก่อนการประชุม
- ประเด็นสำคัญจึงอยู่ที่ ความสมดุลระหว่างเงินเฟ้อที่ยังสูงกับตลาดแรงงานที่เริ่มชะลอตัว หากข้อมูลเงินเฟ้อเดือน ส.ค. ยังคงเหนียวแน่น ขณะที่ตลาดแรงงานไม่ได้อ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ จะเพิ่มน้ำหนักต่อการขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ในเดือน ก.ย. ในทางกลับกัน หากการจ้างงานชะลอตัวลงชัดเจนหรือเงินเฟ้อส่งสัญญาณผ่อนคลายนมากกว่าคาด Fed อาจเลือกคงดอกเบี้ยเพื่อรอประเมินข้อมูลเพิ่มเติม
- นอกเหนือจากการตัดสินใจเรื่องดอกเบี้ย การประชุมครั้งนี้จะมีการเผยแพร่ Summary of Economic Projections (SEP) ซึ่งตลาดจะจับตาการปรับประมาณการเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ การว่างงาน และมุมมองของกรรมการต่อเส้นทางดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า เพื่อประเมินว่า Fed มองการกลับมาใช้นโยบายเข้มงวดครั้งนี้เป็นเพียงการปรับดอกเบี้ยเพิ่มเติมในระยะสั้น หรือเป็นจุดเริ่มต้นของวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยรอบใหม่
- เรามองว่าความไม่แน่นอนของทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ จะเป็นหนึ่งในแหล่งความผันผวนหลักของตลาดในช่วงครึ่งแรกของเดือน ก.ย. โดยเฉพาะ Bond Yield และ Dollar Index ขณะที่สินทรัพย์เสี่ยงมีแนวโน้มอ่อนไหวต่อข้อมูลเงินเฟ้อและแรงงานมากขึ้น จนกว่าตลาดจะเห็นทิศทางนโยบายของ Fed ชัดเจนหลังการประชุม

Source: CME Group data as of 29 Aug 26

ตลาดมองสถานการณ์ตะวันออกกลางยืดเยื้อจนเป็น New Normal



Politics · Oil

Strait of Hormuz traffic returns to normal by September 30?

</> 🔗 📌

Past ▾

Sep 1

Sep 15

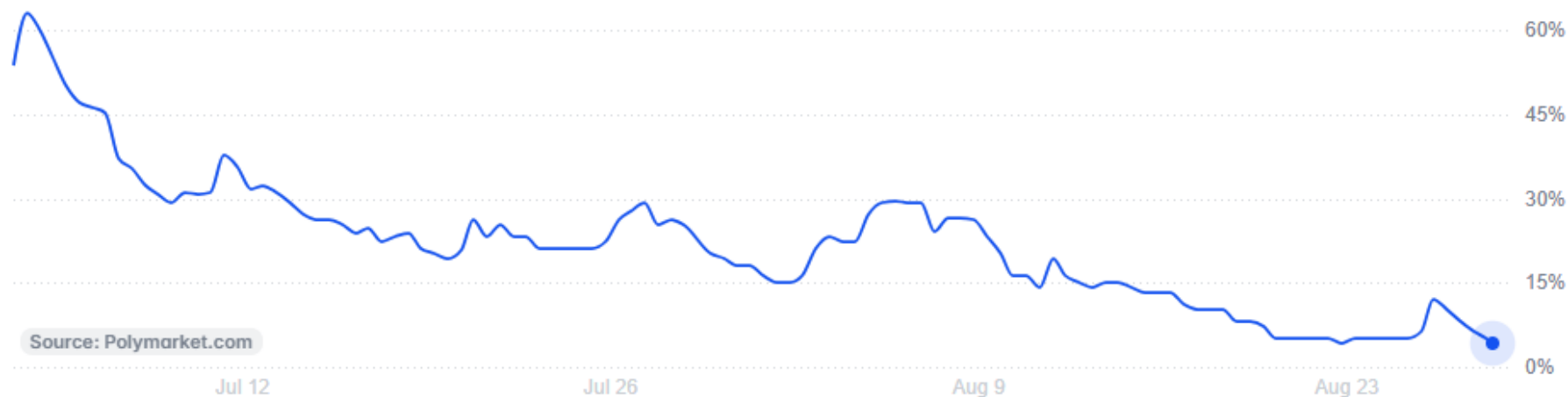
Sep 30

Oct 31

More ▾

5% chance ♥ 49%

Polymarket



\$6,681,808 Vol. | ⌚ Sep 29, 2026

1H 6H 1D 1W 1M ALL 🔗 ⚙️

Source: Polymarket, data as of 29 Aug 26

จับตางบประมาณ 2570 ผ่านรัฐสภาทันก่อนเริ่มปีงบประมาณใหม่

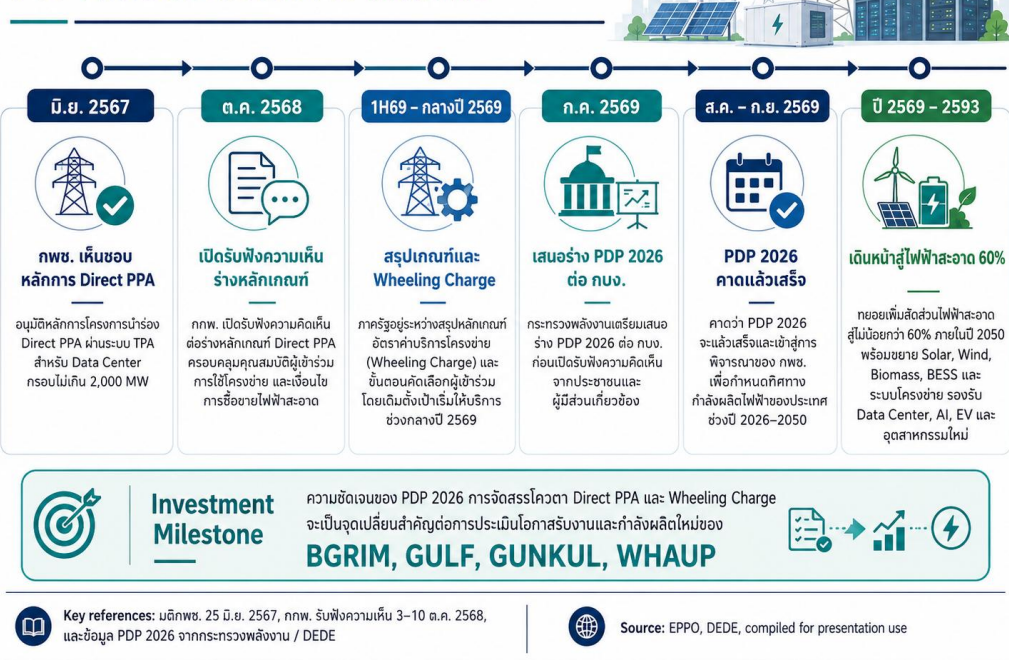


- ประเด็นการเมืองที่มีผลต่อเศรษฐกิจโดยตรงที่สุดในเดือน ก.ย. คือการพิจารณาร่าง พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายปี 2570 วงเงิน 3.788 ล้านล้านบาท หลังผ่านวาระ 1 แล้ว กระบวนการจะเข้าสู่ช่วงชี้ขาด โดยสภาผู้แทนราษฎรมีกำหนดพิจารณา วาระ 2-3 ระหว่าง 7-9 ก.ย. ก่อนส่งให้วุฒิสภาพิจารณา 10-11 ก.ย. และมีเป้าหมายนำขึ้นทูลเกล้าฯ ในช่วงปลายเดือน เพื่อให้มีผลใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 69
- ประเด็นที่ต้องติดตามไม่ใช่เพียงว่าร่างงบประมาณจะผ่านหรือไม่ แต่รวมถึงรายละเอียดของงบลงทุนหลังการแปรญัตติ เนื่องจากงบลงทุนปี 2570 อยู่ที่ราว 7.89 แสนล้านบาท หรือ 20.8% ของวงเงินรวม และลดลงจากปีก่อน ทำให้ความต่อเนื่องของการลงทุนภาครัฐต้องอาศัยทั้งงบประมาณ รัฐวิสาหกิจ PPP และแหล่งเงินนอกงบประมาณมากขึ้น
- หากกระบวนการเป็นไปตามกรอบเวลา จะช่วยลดความเสี่ยงของ Budget Delay และเปิดทางให้การเบิกจ่าย FY70 เริ่มได้ตั้งแต่ต้น 4Q69 ถือเป็นบวกต่อความเชื่อมั่นและหุ้นที่อิงการลงทุนภายในประเทศ โดยเฉพาะรับเหมาก่อสร้าง วัสดุก่อสร้าง ธนาคาร และโครงสร้างพื้นฐาน

PDP 2026 และ Direct PPA เดินหน้าชัดเจน หนุน Renewable–Utility ระยะยาว

ไทม์ไลน์ PDP 2026 และ Direct PPA

PDP 2026 & Direct PPA Timeline



- **กระทรวงพลังงานเร่งจัดทำ PDP 2026** ซึ่งจะเป็นกรอบพัฒนาระบบไฟฟ้าระยะยาวถึงปี 2050 โดยคาดว่าจะเปิดตัวแผนในช่วง ก.ย. 2569 ทิศทางหลักยังมุ่งเพิ่มสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาดอย่างมีนัยสำคัญ เพื่อสนับสนุนเป้าหมาย Net Zero ลดการพึ่งพาพลังงานนำเข้า และรองรับความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากอุตสาหกรรมใหม่
- **แผนดังกล่าวให้น้ำหนักกับการขยาย Solar, Wind และพลังงานหมุนเวียน ควบคู่กับการลงทุนใน Grid Modernization และระบบกักเก็บพลังงาน** เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นและเสถียรภาพของระบบไฟฟ้า ขณะที่มาตรการ Solar Rooftop มีแนวโน้มถูกผ่อนคลายเป็นพิเศษ เพื่อเปิดทางให้ภาคธุรกิจและครัวเรือนสามารถผลิตและใช้พลังงานสะอาดได้มากขึ้น
- **Direct PPA มีพัฒนาการเชิงนโยบายที่สำคัญ** จากเดิมที่ออกแบบเป็นโครงการนำร่องผ่านระบบ TPA ขนาด 2,000 MW สำหรับ Data Center โดยเฉพาะ ล่าสุดภาครัฐมีแนวทาง ขยายกลุ่มผู้ซื้อไปยังภาคอุตสาหกรรมอื่นที่ต้องการใช้พลังงานสะอาด สะท้อนทิศทางการเปลี่ยนจาก Pilot Scheme ไปสู่ตลาดไฟฟ้าสะอาดที่เปิดกว้างมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การดำเนินการจริงยังต้องรอความชัดเจนของ TPA Code, Wheeling Charge และหลักเกณฑ์การใช้โครงข่าย จึงยังไม่ถือเป็นการเปิดเสรีตลาดไฟฟ้าเต็มรูปแบบ
- **ความต้องการไฟฟ้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามการลงทุน Data Center, Cloud และ AI** โดยมูลค่าคำสั่งส่งเสริมการลงทุนในกลุ่ม Digital อยู่ในระดับสูง ขณะที่ภาครัฐเริ่มให้น้ำหนักกับคุณภาพของโครงการมากขึ้น ทั้งในด้านความพร้อมของไฟฟ้า น้ำ และประสิทธิภาพการใช้ทรัพยากร ทำให้ประเด็นสำคัญในระยะถัดไปไม่ใช่เพียง “กำลังผลิตไฟฟ้าเพียงพอหรือไม่” แต่รวมถึง ความสามารถในการจัดหาไฟฟ้าสะอาดที่มีเสถียรภาพและส่งถึงพื้นที่ลงทุนได้รวดเร็ว
- **เรามอง PDP 2026 และ Direct PPA เป็น Positive Structural Catalyst ต่อกลุ่ม Renewable และ Utility** เนื่องจากช่วยเปิดโอกาสเพิ่มกำลังผลิตใหม่และขยายฐานลูกค้าจาก Data Center ไปสู่อุตสาหกรรมที่ต้องการใช้พลังงานสะอาด อย่างไรก็ตาม ผลต่อกำไรในระยะสั้นอาจยังจำกัด จนกว่าจะเห็นรายละเอียดกฎเกณฑ์และโครงการที่สามารถเข้าสู่ Commercial Operation ได้อย่างชัดเจน

คดี Barcode / QR Code บনบัตรเลือกตั้ง Event Risk สำคัญวันที่ 28 ก.ย.



- ศาลรัฐธรรมนูญนัดอ่านคำวินิจฉัยวันที่ 28 ก.ย. 69 เวลา 14.00 น. ในคดีที่ผู้ตรวจการแผ่นดินยื่นตามรัฐธรรมนูญมาตรา 213 จากข้อร้องเรียนว่าการใช้ Barcode และ QR Code บนบัตรเลือกตั้งทั่วไปวันที่ 8 ก.พ. 69 อาจทำให้สามารถเชื่อมโยงบัตรเลือกตั้งกลับไปยังผู้ใช้สิทธิ และทราบว่าบุคคลใดลงคะแนนให้ใคร ซึ่งหากทำได้จริงอาจขัดกับหลักการเลือกตั้งที่ต้องเป็น “การออกเสียงลงคะแนนโดยตรงและลับ” ตามรัฐธรรมนูญมาตรา 85 ปัจจุบันศาลได้ไต่สวนพยาน 5 ปากแล้ว และกำหนดให้คู่กรณียื่นคำแถลงปิดคดีภายในวันที่ 11 ก.ย. ก่อนลงมติและอ่านคำวินิจฉัยวันที่ 28 ก.ย.
- หัวใจของคดีจึงอยู่ที่คำถามว่า Barcode/QR Code ทำให้ “สามารถรู้ได้จริงหรือไม่ว่าใครเลือกใคร” ไม่ใช่เพียงว่าบัตรแต่ละใบสามารถ Trace กลับไปยังต้นขั้วได้หรือไม่ ผัง กกต. ยอมรับว่า Barcode ใช้ติดตามและตรวจสอบบัตรแต่ละใบได้ แต่ชี้ว่าการจะเชื่อมโยงถึงผู้ใช้สิทธิต้องอาศัยข้อมูลจากต้นขั้วและบัญชีรายชื่อซึ่งถูกจัดเก็บแยกกัน และการสแกน Barcode เพียงอย่างเดียวไม่สามารถบอกได้ว่าผู้ใช้สิทธิทำเครื่องหมายเลือกผู้สมัครหรือพรรคใด โดยวัตถุประสงค์หลักคือป้องกันบัตรปลอม บัตรเกิน และตรวจสอบการกระจายบัตรเลือกตั้ง
- อีกด้านหนึ่ง ผู้ร้องเห็นว่า เพียงการออกแบบระบบที่เปิดช่องให้ข้อมูลจากบัตรสามารถนำไปเชื่อมกับตัวผู้ใช้สิทธิได้ ก็อาจกระทบหลัก Secret Ballot แล้ว เพราะหลักการลงคะแนนโดยลับมีเป้าหมายไม่เพียงป้องกันการเปิดเผยคะแนนต่อสาธารณะ แต่ต้องทำให้ผู้ใช้สิทธิมั่นใจว่าไม่มีผู้ใดสามารถย้อนกลับไปตรวจสอบการตัดสินใจของตนได้ โดยศาลรัฐธรรมนูญเองเคยอธิบายว่าการลงคะแนนโดยตรงและลับเป็นหลักพื้นฐานของกระบวนการเลือกตั้งตามรัฐธรรมนูญ

Scenario Analysis: คดี Barcode / QR Code



- เราประเมินว่า คำวินิจฉัยมีแนวโน้มออกมาในลักษณะที่ไม่กระทบต่อสถานะของผลเลือกตั้ง สภา และรัฐบาลอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากประเด็นสำคัญของคดีไม่ได้ขึ้นอยู่กับกรณี Barcode หรือ QR Code บนบัตรเลือกตั้ง แต่ต้องพิจารณาว่าระบบดังกล่าวสามารถเชื่อมโยงกลับไปถึง ตัวผู้ใช้สิทธิและผลการลงคะแนน จนทำให้หลักการลงคะแนนโดยลับเสียไปจริงหรือไม่
- มุมมองดังกล่าวสอดคล้องกับแนวการพิจารณาของศาลที่ให้น้ำหนักกับ ผลของกระบวนการในทางปฏิบัติ มากกว่ารูปแบบทางเทคนิคเพียงอย่างเดียว ขณะเดียวกัน แม้ศาลจะเห็นว่าข้อบกพร่องบางส่วน กฎหมายยังเปิดช่องให้ศาลกำหนด เงื่อนไขหรือมาตรการเยียวยาที่มีผลในอนาคต ได้ จึงไม่จำเป็นต้องนำไปสู่ผลกระทบต่อผลเลือกตั้งที่ผ่านมาโดยอัตโนมัติ
- ดังนั้น เราจึงมองว่า Base Case คือ Political Overhang ลดลง และอาจช่วยหนุน Sentiment รวมถึง Foreign Fund Flow ให้กลับเข้าสู่หุ้นไทยมากขึ้น ขณะที่กรณีคำวินิจฉัยกระทบต่อความชอบธรรมของการเลือกตั้งทั้งระบบยังถือเป็น Low Probability / High Impact Tail Risk ซึ่งหากเกิดขึ้นอาจนำไปสู่ Foreign Outflow, บาทอ่อนค่า และ Valuation De-rating ของตลาด

ประเด็นทางการเมืองอีกหลายด้านที่ควรติดตาม



- นอกเหนือจากคดี Barcode / QR Code ซึ่งเรามองเป็น Political Event Risk สำคัญที่สุดของเดือน ก.ย. ยังมีประเด็นการเมืองอีกหลายด้านที่ควรติดตาม แม้ในกรณีฐานยังไม่พบนักลงทุนที่เปลี่ยนทิศทางตลาดโดยตรง แต่สามารถเพิ่มความผันผวนของ Sentiment และ Political Risk Premium ได้เป็นระยะ
- พ.ร.ก.กู้เงิน 4 แสนล้านบาท: จาก Approval Risk สู่ Execution Risk หลังความไม่แน่นอนด้านกฎหมายลดลง ประเด็นสำคัญเปลี่ยนมาอยู่ที่ รายละเอียดโครงการ วงเงินจริงที่ได้รับอนุมัติ และความรวดเร็วในการเบิกจ่าย โดยมาตรการช่วยเหลือประชาชนมีแนวโน้มส่งผ่านเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจได้เร็วกว่าส่วนของการลงทุนและ Energy Transition ดังนั้น ความเสี่ยงในระยะถัดไปจึงอยู่ที่ แรงกระตุ้นทางเศรษฐกิจอาจเกิดช้าหรือต่ำกว่าที่ตลาดคาด มากกว่าความเสี่ยงที่โครงการจะไม่เกิดขึ้น
- No-confidence Debate & Coalition Stability แม้ฝ่ายค้านเริ่มเตรียมประเด็นสำหรับการอภิปรายไม่ไว้วางใจ แต่สิ่งที่มีนัยต่อตลาดมากกว่าคือ ท่าทีของพรรคร่วมรัฐบาลและเสถียรภาพของเสียงสนับสนุนในสภา ตรวบใดที่ยังไม่เห็นสัญญาณแตกแถวหรือความขัดแย้งภายในรัฐบาลอย่างมีนัยสำคัญ เรามองว่าผลกระทบยังจำกัดอยู่ในเชิง Sentiment อย่างไรก็ดี หากเสียงรัฐบาลเริ่มลดลง จะทำให้ตลาดกลับมาเพิ่ม Political Risk Premium และกดดันหุ้น Domestic Play ได้มากขึ้น
- คดีชั่วคราว สว.: Institutional Tail Risk ที่ยังต้องติดตาม ประเด็นสำคัญไม่ได้อยู่เพียงผลต่อผู้ถูกกล่าวหาเป็นรายบุคคล แต่คือ ขอบเขตของคดีและผลกระทบต่อองค์ประกอบของวุฒิสภา รวมถึงความเชื่อมโยงไปยังพรรคการเมืองหรือบุคคลระดับรัฐบาล หากคดีจำกัดอยู่เฉพาะบุคคล ผลกระทบต่อตลาดมีแนวโน้มจำกัด แต่หากขยายวงกว้างขึ้น อาจเพิ่มความไม่แน่นอนต่อกระบวนการทางการเมืองและกลายเป็น Tail Risk ต่อ SET Index

ยังอยู่ในช่วงปันผลระหว่างกาล จับตาหุ้น Yield สูง เดือน ก.ย.



หุ้น XD เดือน เรียงตาม Dividend Yield

Data as of 27 August 26

คัดจากหุ้นที่กำลังขึ้น XD เรียงตามอัตราผลตอบแทนเงินปันผล



Top 3
Dividend Yield:

BCP 5.56%

TTW 2.91%

TTB 2.79%

อันดับ	หุ้น	XD	DPS (บ./หุ้น)	ราคาหุ้น (บ.)	Dividend Yield
1	BCP	7 ก.ย.	3.00	54.00	5.56%
2	TTW	9 ก.ย.	0.30	10.30	2.91%
3	TTB	7 ก.ย.	0.081	2.90	2.79%
4	KKP	9 ก.ย.	3.25	118.00	2.75%
5	EGCO	4 ก.ย.	3.25	132.50	2.45%
6	OR	7 ก.ย.	0.30	12.70	2.36%
7	TOP	9 ก.ย.	1.40	62.00	2.26%
8	RATCH	8 ก.ย.	0.70	37.25	1.88%
9	BDMS	8 ก.ย.	0.35	19.60	1.79%
10	TISCO	7 ก.ย.	2.00	127.00	1.57%
11	BAY	9 ก.ย.	0.60	40.75	1.47%
12	PTTGC	7 ก.ย.	0.60	43.25	1.39%
13	SCB	8 ก.ย.	2.00	152.00	1.32%
14	BBL	9 ก.ย.	2.00	190.50	1.05%
15	KBANK	9 ก.ย.	2.00	248.00	0.81%

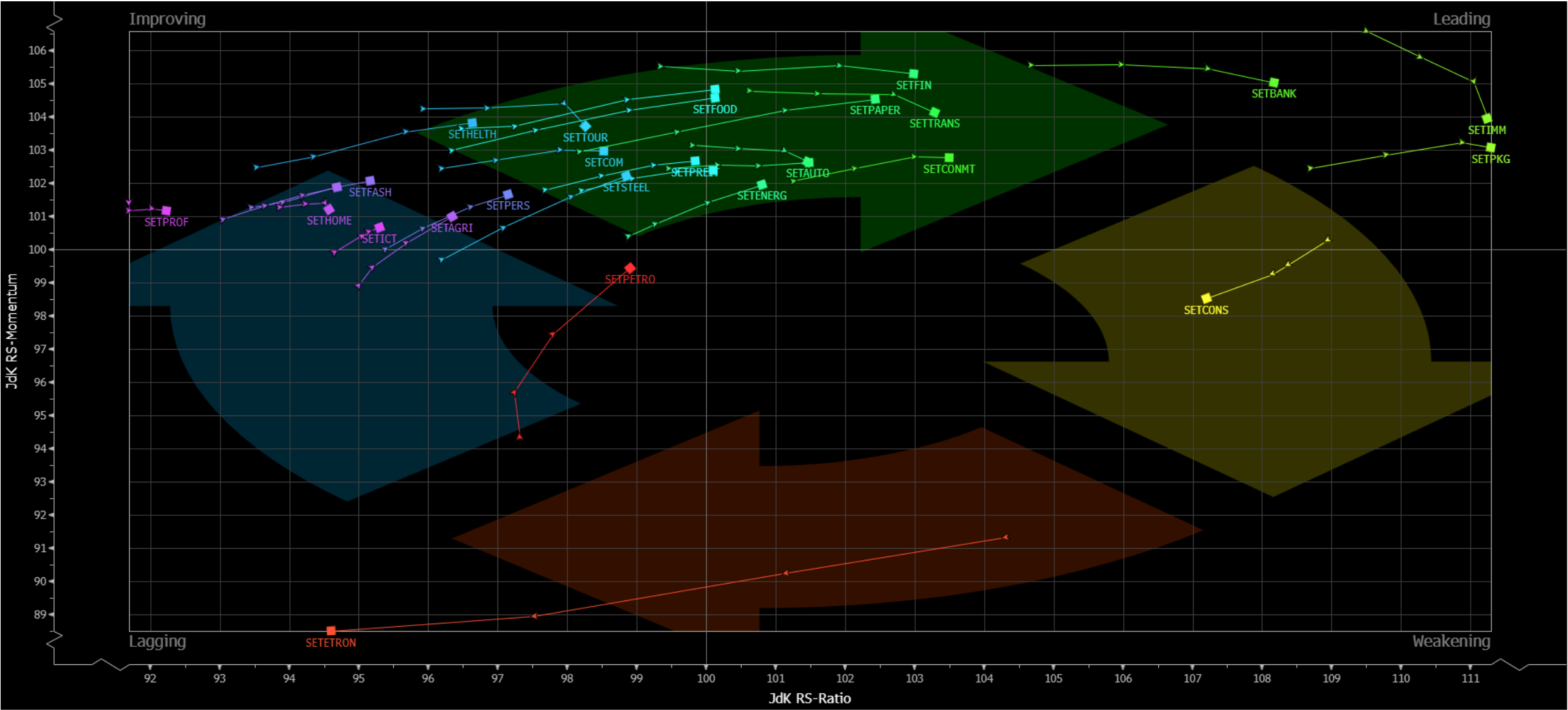


Source: Company announcements / market data



Data as of 27 August 26

Relative Rotation Graph



Source: Bloomberg, data as of 27 August 26

Quantamental Strategy Matrix

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 31 Aug 2026

DIRECTION	BULL	TRADING BUY	BUY	STRONG BUY
		AOT SCC BGRIM SCGP CBG STA CCET TCAP GPSC TISCO GUNKUL TTB HANA VGI IWL JTS KCE KKP PTTGC	AWC TESCO BCP TIDLOR BEM WHAUP CENTEL ▲ COM7 EGCO ERW GFPT IRPC KBANK KTB STGT	AMATA PLANB ▲ TOA AP PR9 TOP BA PRM TU BBL PTT BCH PTTEP BCPG QH BDMS RATCH BH RCL BJC SPALI CPF SPRC CRC STECON KTC TFG
	REDUCE	HOLD	ACCUMULATE	
	BOAR	▼ BANPU MRDIYT	CPN DOHOME ICHI M MOSHI OR OSP ▼ PTG SCB WHA	AEONTS ▼ AURA BLA ▲ CK GLOBAL GULF HMPRO JMT MEGA SAWAD SIRI TLI
BEAR	SELL	SWITCH	WEAK BUY	
	AAV BTS DELTA EA	ADVANC BAM ▼ MTC THCOM TRUE	▼ BTG ▼ CHG ▼ CPALL LH MINT THAI	
		DEAR	FAIR	CHEAP
		VALUATION		

Source: LHSEC Research

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 31 Aug 2026

DIRECTION	BULL	TRADING BUY	BUY	STRONG BUY
		▲ COCOCO ▲ HTC KGI KLINIQ NER ROJNA	AAI ASP EKH LANNA NCAP NEO PSL ▲ SMART SAPPE SAT SC SINGER ▲ SUPER TEGH TIPH	ADVICE AH BBGI EASTW EPG FM FORTH HFT ILM JMART KBS MC PLAT PSH
	REDUCE	HOLD	ACCUMULATE	
BOAR		KCG MCOT	CKP DITTO NSL TKN ▲ UNIQ	AIT ASIAN ASK MAJOR MCS MEDEZE NYT PM SABINA SIS ▼ SRICHA STPI THANI
	BEAR	SELL	SWITCH	WEAK BUY
		SHR	▼ BEC SMO THG TMAN TPPP UVAN	▼ BBIK HUMAN JAS KAMART MONO NEX ORI PCE SAK SISB SNNP SPA TFM
		DEAR	FAIR	CHEAP
		VALUATION		

Source: LHSEC Research

- แนะนำ Selective Buy เมื่อราคาอ่อนตัว เนื่องจากตลาดมีแนวโน้มกว้างตัวผันผวนตามปัจจัยเฉพาะเหตุการณ์ ทั้งทิศทางนโยบายการเงินของ Fed ความเสี่ยงทางการเมืองภายในประเทศ และสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ ขณะที่ Upside ของตลาดอาจถูกจำกัดหลังดัชนีปรับขึ้นมากในช่วงก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม พื้นฐานกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ยังแข็งแกร่ง รวมถึงการเข้าสู่ช่วงจ่ายปันผลระหว่างกาลของหลายบริษัท จะช่วยสร้างแรงรองรับและจำกัด Downside ของตลาดได้บางส่วน ในภาวะดังกล่าว เรายมองว่ากลยุทธ์ที่เหมาะสมคือการสร้างสมดุลระหว่าง หุ้นที่มี Dividend Support และ Valuation ไม่ตึงตัว กับ หุ้นที่มี Structural Growth และ Catalyst ชัดเจนในช่วง 2H69–70 โดยเฉพาะ Data Center, Digital Infrastructure และ Energy Transition จึงให้น้ำหนักกับ 3 อิมหลัก ได้แก่
 - 1) Dividend & Value Play เน้นหุ้นกระแสเงินสดแข็งแกร่งและมีเงินปันผลช่วยรองรับความผันผวน
 - 2) Data Center & Energy Transition เน้นหุ้นที่เชื่อมโยงกับการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานยุคใหม่ ซึ่งมีโอกาสได้รับประโยชน์จากการขยายตัวของ Data Center, PDP 2026, Direct PPA และการลงทุนด้านพลังงานสะอาด
 - 3) Earnings Growth เน้นบริษัทที่มีแนวโน้มกำไรเติบโตต่อเนื่องและมี Catalyst เฉพาะตัว
- หุ้นแนะนำ: BCP, KKP, INSET, GUNKUL, COM7

BCP: ปั่นผลโดดเด่น กำไร 2H69 ยังแข็งแกร่ง พร้อมต่อยอดการเติบโตจาก OKEA

ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 65 บ. Upside +16.6%

- BCP มีความน่าสนใจจากผลประกอบการที่อยู่ในระดับแข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจโรงกลั่นและ OKEA ขณะที่เงินปันผลกลับมาเป็นจุดเด่น หลังบริษัทประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล 1H69 ที่ 3.00 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield ราว 5.5% สูงกว่าระดับปกติอย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนกระแสเงินสดและกำไรที่แข็งแกร่งในช่วงครึ่งปีแรก และช่วยเพิ่ม Downside Protection ให้กับราคาหุ้น
- ผลประกอบการ 2Q69 ทำได้โดดเด่น โดยมีกำไรสุทธิ 1.22 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 99%QoQ และ 578%YoY ขณะที่ Core Profit อยู่ที่ 1.22 หมื่นล้านบาท และ Accounting EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 2.60 หมื่นล้านบาท +46%QoQ และ +609%YoY แรงหนุนหลักมาจากธุรกิจโรงกลั่นที่ได้ประโยชน์จากค่าการกลั่นสูง รวมถึงธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ โดยราคาขายน้ำมันและก๊าซของ OKEA เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปีก่อน
- แนวโน้ม 2H69 ยังแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับปีก่อน แม้อาจอ่อนตัว HoH จากฐานสูง โดยมี Catalyst จากการเริ่มรับรู้ธุรกิจ SAF และธุรกิจค้าปลีกน้ำมันในฮ่องกงเต็มไตรมาสตั้งแต่ 3Q69 ขณะที่ EBITDA ของธุรกิจ Trading คาดเติบโตประมาณ 2.5 เท่า YoY และราคาขายน้ำมันและก๊าซของ OKEA ยังสูงขึ้นราว 30–40%YoY นอกจากนี้ ยังมี Upside จากกำไรพิเศษจากการขายแหล่งปิโตรเลียม Mistral และการขายโรงไฟฟ้าก๊าซในสหรัฐฯ ของ BCPG ซึ่งช่วยสนับสนุนทั้งกำไรและความสามารถในการจ่ายเงินปันผล โดยเราคาด Dividend Yield ทั้งปีมีโอกาสอยู่ที่ 8–9%
- ระยะยาว BCP ตั้งเป้าเพิ่ม EBITDA สู่มูล 1 แสนล้านบาทในปี 2573 จากการเติบโตของธุรกิจโรงกลั่น SAF ธุรกิจค้าปลีกน้ำมันในฮ่องกง Trading และการขยายธุรกิจต้นน้ำ โดย OKEA ตั้งเป้าเพิ่มปริมาณการผลิตจากปัจจุบันราว 29–32 kboepd สู่มูล 100 kboepd ในปี 2574 พร้อมวางแผน CAPEX เฉลี่ยราว 9.2 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 5 ปีข้างหน้า

KKP: กำไรเข้าสู่รอบฟื้นตัว รับ S-Curve จาก DIME พร้อม Dividend Yield เด่น

ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 125 บ. Upside +7.3%

- KKP มีความน่าสนใจจากการเข้าสู่รอบฟื้นตัวของกำไร หลังแรงกดดันด้านคุณภาพสินทรัพย์และ Credit Cost เริ่มผ่อนคลาย ขณะที่รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยมีบทบาทมากขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจตลาดทุนและ Wealth Management ซึ่งได้รับแรงหนุนเพิ่มเติมจากการเติบโตของ DIME ช่วยลดการพึ่งพารายได้ดอกเบี้ยและสร้าง S-Curve ใหม่ให้กับกลุ่ม ขณะเดียวกัน เงินปันผลยังเป็นจุดเด่น โดยล่าสุดประกาศปันผลระหว่างกาล 1H69 ที่ 3.25 บาท/หุ้น สูงกว่าที่ตลาดคาด และคิดเป็น Dividend Yield ราว 2.8%
- ผลประกอบการ 2Q69 มีกำไรสุทธิ 2.12 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 9%QoQ และ 51%YoY จากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่เติบโต 36%YoY ประกอบกับการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี ส่งผลให้ Cost-to-Income Ratio ลดลงเหลือ 41.7% ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นชัดเจน โดย NPL Ratio ลดลงเหลือ 3.48% จาก 4.14% ในไตรมาสก่อน และ Coverage Ratio เพิ่มขึ้นเป็น 151% สะท้อนความเสี่ยงด้าน Credit Cost ที่ลดลงหลังผ่านช่วงเร่งตั้งสำรองในก่อนหน้า
- แนวโน้มปี 2569 คาดกำไรสุทธิเติบโตราว 36%YoY สุรับดับ 8.0 พันล้านบาท โดยมีแรงหนุนจากสินเชื่อที่ทยอยกลับมาขยายตัว NIM ที่มีแนวโน้มทรงตัว และ Credit Cost ที่ลดลง ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมยังเติบโตโดดเด่นตามกิจกรรมในตลาดทุนและธุรกิจ Wealth Management ทำให้โครงสร้างกำไรมีความสมดุลมากขึ้นและลดการพึ่งพารายได้ดอกเบี้ยเพียงอย่างเดียว
- ปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญในระยะถัดไปคือ DIME ซึ่งอยู่ในช่วงเร่งขยายฐานลูกค้า โดยสินทรัพย์บนแพลตฟอร์มเพิ่มขึ้น 66% ในช่วง 1H69 สุรับ 1.74 แสนล้านบาท ขณะที่จำนวนผู้ใช้งานที่เปิดบัญชีเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 2.23 ล้านราย และตั้งเป้าขยายสู่ 4 ล้านราย พร้อมเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ทั้งสินทรัพย์ดิจิทัล ประกันภัย และตลาดหุ้นต่างประเทศเพิ่มเติม ซึ่งมีโอกาสช่วยต่อยอดรายได้ค่าธรรมเนียมและเพิ่ม Operating Leverage ในระยะยาว

INSET: เข้าสู่รอบเติบโตใหม่ รับ Data Center Cycle หนุน Backlog ทำจุดสูงสุด

ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 5.25 บ. Upside +9.8%

- INSET กำลังเข้าสู่รอบการเติบโตใหม่จากการเร่งลงทุน Data Center ในไทย โดยผลประกอบการ 2Q69 สะท้อนการเปลี่ยนแปลงของฐานกำไรอย่างชัดเจน มีกำไรสุทธิราว 64 ลบ. เพิ่มขึ้น +53%QoQ และมากกว่า 6 เท่าจากปีก่อน ขณะที่รายได้เพิ่มขึ้นเป็น 720 ลบ. +225%YoY โดยรายได้จากงาน Data Center สูงถึง 670 ลบ. +451%YoY พร้อมกับ GPM ที่เพิ่มขึ้นเป็น 14.7% จากทั้งปริมาณงานที่เพิ่มขึ้นและ Product Mix ที่ดีขึ้น สะท้อน Operating Leverage ที่เริ่มเกิดขึ้นหลังโครงการขนาดใหญ่ทยอยเข้าสู่ช่วงเร่งงานก่อสร้าง
- แนวโน้มกำไรใน 2H69 ยังมีโอกาสเร่งตัวต่อ จาก Backlog ณ สิ้น 2Q69 ราว 4.5 พันลบ. และเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 5.7 พันลบ. หลังรวมงานใหม่ที่ได้รับในช่วง 3QTD โดยคาดมีงานทยอยส่งมอบในครึ่งปีหลังราว 2.5 พันลบ. นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างประมูลงาน Data Center ขนาดใหญ่อีก 4-5 โครงการ มูลค่ารวมประมาณ 1 หมื่นลบ. ทำให้ยังมี Upside ต่อ Backlog และประมาณการกำไร หากสามารถคว้างานได้ตามแผน
- ในระยะกลาง เรายังมอง INSET เป็นหนึ่งในหุ้นที่ได้ประโยชน์โดยตรงจาก Thailand Data Center Ecosystem เนื่องจากมีความเชี่ยวชาญด้านงานก่อสร้างและติดตั้งระบบ Data Center โดยเฉพาะ ขณะที่การปรับเกณฑ์ส่งเสริมการลงทุน Data Center ของภาครัฐ แม้อาจทำให้การอนุมัติโครงการใหม่เข้มงวดขึ้นในระยะสั้น แต่การผลักดันให้ใช้ Local Content และผู้ประกอบการไทยมากขึ้น มีโอกาสกลับมาเป็นปัจจัยบวกต่อ INSET ในระยะกลาง-ยาว และช่วยให้ฐานกำไรที่ยกระดับขึ้นสามารถยืนได้ยาวกว่ารอบการรับรู้งานปัจจุบัน
- Catalyst สำคัญ อยู่ที่การประกาศงาน Data Center ใหม่ การเพิ่มขึ้นของ Backlog และการปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลังการส่งมอบงาน ขณะที่ความเสี่ยงหลักอยู่ที่ความล่าช้าในการประมูลงานและการรับรู้รายได้ ซึ่งอาจทำให้กำไรคลาดเคลื่อนจากประมาณการ

GUNKUL: กำไรเข้าสู่รอบเติบโต รับ Backlog EPC และโอกาสจาก PDP 2026

ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 6.1 บ. Upside +18.4%

- ผลประกอบการ 2Q69 แข็งแกร่งกว่าคาด โดยมีกำไรสุทธิ 575 ลบ. +26%QoQ, +19%YoY ขณะที่กำไรหลักอยู่ที่ 566 ลบ. +31%QoQ, +8%YoY ได้แรงหนุนจากการเร่งรับรู้รายได้ธุรกิจ EPC การขายอุปกรณ์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น และการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ แม้สัดส่วนรายได้จากงาน EPC ที่สูงขึ้นจะกดดันอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมบางส่วน
- แนวโน้ม 2H69 ยังมีแรงส่งจาก Backlog ที่อยู่ในระดับสูง โดยธุรกิจก่อสร้างและจำหน่ายอุปกรณ์มีงานในมือราว 4.5 พันลบ. ซึ่งจะทยอยรับรู้ต่อเนื่องในช่วงปี 69–70 ช่วยสร้างความชัดเจนของรายได้ในระยะสั้น ขณะเดียวกัน การขยายตัวของ Data Center โดยเฉพาะในพื้นที่ EEC มีแนวโน้มเพิ่มความต้องการลงทุนในระบบสายส่ง สถานีไฟฟ้าย่อย และโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน ซึ่งเป็นงานที่สอดคล้องกับความเชี่ยวชาญของ GUNKUL และมีโอกาสต่อยอด Backlog ในระยะถัดไป
- ระยะกลางเข้าสู่รอบขยายกำลังผลิตไฟฟ้าใหม่ จากโครงการ Renewable ในประเทศที่ทยอย COD ในช่วงปี 70–72 รวมถึงการลงทุนในโครงการ Floating Solar ที่ฟิลิปปินส์ ซึ่งจะช่วยเพิ่มฐานกำลังผลิตและสร้างแหล่งรายได้ใหม่ ขณะที่การจัดทำ PDP 2026 และการผลักดัน Direct PPA มีโอกาสเปิดทางให้บริษัทเข้าร่วมพัฒนาโครงการพลังงานหมุนเวียนเพิ่มเติม รวมถึงต่อยอดไปสู่การขายไฟให้ผู้ใช้ไฟฟ้ารายใหญ่โดยตรง
- เรามองว่าธุรกิจ EPC จะทำหน้าที่เป็นแรงพยุangkกำไรในช่วงเปลี่ยนผ่าน ก่อนที่โครงการพลังงานใหม่จะเริ่มเข้ามาเป็น Growth Driver หลักตั้งแต่ปี 70 เป็นต้นไป ขณะที่การเติบโตของ Data Center และความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นช่วยเพิ่ม Upside ทั้งต่อธุรกิจ EPC และธุรกิจผลิตไฟฟ้า อย่างไรก็ดี ปัจจัยที่ต้องติดตาม ได้แก่ ความล่าช้าของการประมูลงานและการก่อสร้างโครงการใหม่ จังหวะการรับรู้รายได้ EPC รวมถึงความสามารถในการบริหารเงินลงทุนภายใต้แผนขยายกำลังผลิตขนาดใหญ่ในระยะถัดไป

COM7: เข้าสู่ High Season รับรอบเปลี่ยนอุปกรณ์ AI และ iPhone 18 หนุนกำไร 2H69

ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 32.75 บ. Upside +10%

- ผลประกอบการ 2Q69 ยังแข็งแกร่งและสะท้อนคุณภาพกำไรที่ดีขึ้น โดยมีกำไรสุทธิ 1.30 พันลบ. +6%QoQ, +30%YoY ขณะที่รายได้จากการขายอยู่ที่ 2.41 หมื่นลบ. +16%YoY และ GPM ปรับขึ้นเป็น 14.3% จาก 13.8% ในปีก่อน ส่งผลให้กำไรสุทธิ 1H69 เพิ่มขึ้น +28%YoY เป็น 2.53 พันลบ. แม้กำลังซื้อโดยรวมยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ สะท้อนความสามารถในการขยายรายได้ควบคู่กับการบริหาร Product Mix และต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- แนวโน้ม 2H69 มีโอกาสเร่งตัวจากการเข้าสู่ High Season และ Momentum ของยอดขายสาขาเดิมที่ดีขึ้นชัดเจน โดย SSSG ในช่วง 45 วันแรกของ 3Q69 เติบโตใกล้เคียง Double-digit จากเพียง 2-3% ในช่วงก่อนหน้านี้ หลังผู้บริโภคเร่งซื้อสมาร์ทโฟน Notebook และ Mac ก่อนราคาสินค้า IT ปรับขึ้นจากภาวะขึ้นส่วนตึงตัว ประกอบกับความต้องการเปลี่ยนอุปกรณ์เพื่อรองรับ AI และการเปิดตัว iPhone 18 ในเดือน ก.ย. ซึ่งจะช่วยต่อยอด Momentum ไปยัง 4Q69 ซึ่งเป็นช่วงฤดูกาลขายสูงสุดของปี
- การขยายสาขาและ UFUND ช่วยเพิ่ม Growth Engine นอกเหนือจากยอดขายสินค้า IT แบบเดิม โดยบริษัทเตรียมเปิดสาขาสูทธิเพิ่มอีก 77 แห่งใน 2H69 เพื่อให้จำนวนสาขาแตะ 1,400 แห่งสิ้นปี ขณะที่ธุรกิจอื่นยังเติบโตแข็งแกร่ง โดยเฉพาะ UFUND ซึ่งพอร์ตสินเชื่อเพิ่มขึ้นเป็นราว 6.65 พันลบ. ณ 2Q69 และตั้งเป้าแตะ 1 หมื่นลบ. ภายในปีนี้ ช่วยทั้งกระตุ้นยอดขายผ่านการเพิ่มทางเลือกด้านสินเชื่อแก่ลูกค้าและสร้างฐานรายได้ใหม่ที่มีโอกาสเติบโตเร็วกว่าธุรกิจค้าปลีกหลัก นอกจากนี้ แผนนำ Thunderfin ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของ UFUND เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ยังเป็น Upside ระยะกลางต่อการปลดล็อกมูลค่า
- เรายมอง COM7 ยังอยู่ในรอบ Earnings Growth ที่ต่อเนื่อง โดยแรงขับเคลื่อนกำลังเปลี่ยนจากการขยายสาขาเพียงอย่างเดียวไปสู่การเติบโตหลายธุรกิจ ทั้ง Device Replacement Cycle จาก AI, การเปิดตัวสินค้า Apple รุ่นใหม่, UFUND รวมถึง iCare และธุรกิจใหม่ โดยบริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 69 เติบโต 10-15%YoY และกำไรสุทธิมากกว่า 20%YoY ขณะที่ประมาณการปัจจุบันคาดกำไรปี 69 ที่ 4.87 พันลบ. +20%YoY อย่างไรก็ดี ปัจจัยที่ต้องติดตามคือการขาดแคลนสินค้าและชิ้นส่วนซึ่งอาจจำกัดปริมาณเครื่องขายได้ รวมถึงการตั้งสำรอง ECL ของ UFUND ที่อาจเพิ่มขึ้นหากคุณภาพสินเชื่ออ่อนตัวกว่าคาด

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำซื้อขาย หรือคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ทั้งนี้ การอ้างถึง LHFG หรือบริษัทในกลุ่ม LHFG ในรายงานฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการวิเคราะห์ หรือการเปรียบเทียบข้อมูลเท่านั้น และมีได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้แนะการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม LHFG

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ห้ามทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ หรือเปิดเผยรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ให้แก่บุคคลอื่น โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาเกินมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

ACTION คือ “คำแนะนำด้านกลยุทธ์” ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY ของเรา ซึ่งได้มาจากการประเมิน 2 ด้าน คือ FUNDAMENTAL METRIC และ QUANTITATIVE METRIC

FUNDAMENTAL METRIC คือ “ความน่าสนใจ” (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ WEAK=อ่อนแอ, NEUTRAL=เป็นกลาง และ STRONG=แข็งแกร่ง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC)

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ “ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น” (ROBUSTNESS) หรือ “คุณภาพของแนวโน้ม” (TREND QUALITY) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 กรอบเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว= WEEKLY) โดยแบ่งตัวชี้วัดออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=แนวโน้มขึ้น, BOAR=แนวโน้มทรงตัว/ค่อนข้างไร้ทิศทาง และ BEAR=แนวโน้มลง

เมื่อนำ QUANT และ FUNDAMENTAL มารวมกัน จะเป็น QUANTAMENTAL จะได้ ACTION เป็น 3x3=9 กลยุทธ์ ตาม MATRIX ดังนี้

		FUNDAMENTAL		
		WEAK	NEUTRAL	STRONG
QUANTITATIVE	BULL	TBUY	BUY	SBUY
	BOAR	REDUCE	HOLD	ADD
	BEAR	SWITCH	SELL	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เต็มมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (UNDERPERFORM)

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่ายๆ เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจของหุ้นเป็นจำนวนดาว (STAR RATING) ซึ่ง STAR RATING จะมีระดับความน่าสนใจสูงสุดเป็น ★★★★★ และระดับความน่าสนใจต่ำสุดเป็น ★

โดย STAR RATING นี้จะประมวลจากความเห็นนักวิเคราะห์ 3 ด้าน คือมาจาก RATING ทางด้านพื้นฐานสูงสุด 2 ดาว (SBUY/BUY=★★, TBUY/HOLD=★) ด้านเทคนิคสูงสุด 2 ดาว (BULL=★★, BOAR=★) และด้านกลยุทธ์ SECTOR สูงสุด 1 ดาว (OVERWEIGHT=★) เช่น หุ้น XYZ มีคำแนะนำด้านพื้นฐานเป็น BUY มีคำแนะนำด้านเทคนิคเป็น BOAR และมีคำแนะนำด้านกลยุทธ์ระดับ SECTOR เป็น NEUTRAL เราจะให้ STAR RATING ของหุ้น XYZ เท่ากับ ★★★ เป็นต้น

สำหรับเครื่องชี้ภาวะตลาดต่างๆ ที่เราได้แสดงตัวเลขไว้ในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
DI ⁺ > DI ⁻	DI ⁺ < DI ⁻

Overbought	Oversold
% K > 80	% K < 20
RSI > 70	RSI < 30
Hist Vol < 10	Hist Vol > 20

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่องการทำกับดักแล็กการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย

ทั้งนี้ การประเมิน CG RATING และ ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ดังกล่าว กำหนดสัญลักษณ์และความหมาย ดังนี้

CORPORATE GOVERNANCE RATING

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ (EXCELLENT)
80-89		ดีมาก (VERY GOOD)
70-79		ดี (GOOD)
60-69		ดีพอใช้ (SATISFACTORY)
50-59		ผ่าน (PASS)
ต่ำกว่า 50	-	-

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

ระดับ	ความหมาย
ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติในการต่อต้านทุจริต (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มีนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มีนโยบายในเรื่องนี้

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด