

Thailand Stock Market | October 2026

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ต.ค. 69

ชยุต ไกรลาศรัตนศิริ, IAA, CISA
Investment Strategist

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ต.ค. 69

ตลาดพื้นฐาน คัดหุ้นรับการฟื้นตัวและรอบลงทุนใหม่

1

ทิศทางตลาด



- ประเมิน SET Index เดือน ต.ค. 69 แกว่งในกรอบ 1,530–1,620 จุด
- ตลาดยังอยู่ในช่วงพักฐานต่อเนื่อง หลัง Fed ขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. และส่งสัญญาณดอกเบี้ยสูงนาน
- Bond Yield สหรัฐฯ และเงินดอลลาร์ทรงตัวสูง จำกัด Fund Flow เข้าตลาดเกิดใหม่ รวมถึงไทย
- ปัจจัยในประเทศช่วยประคองตลาด หลัง Fitch ปรับ Outlook ไทยสู่ Stable งบประมาณปี 2570 ผ่านตามกรอบ และ Political Risk บางส่วนคลี่คลาย
- 4Q69 ได้แรงหนุนจาก High Season ท่องเที่ยว วันหยุดยาวของจีน และการประชุม IMF–World Bank ในไทย
- การลงทุนระยะกลางยังได้อานิสงส์จาก PDP 2026, Direct PPA และ Data Center

กรอบตลาดเดือน ต.ค.

1,530–1,620 จุด



ภาพรวม:
พักฐาน / Sideways



ปัจจัยในประเทศ
ช่วยประคอง Downside



ปัจจัยหนุน / ความเสี่ยง

ปัจจัยหนุน

- ✓ Fitch ปรับ Outlook ไทยสู่ Stable
- ✓ งบประมาณปี 2570 ผ่านตามกรอบเวลา
- ✓ High Season ท่องเที่ยวหนุนกิจกรรมเศรษฐกิจ
- ✓ PDP 2026 / Direct PPA / Data Center หนุนการลงทุนใหม่

ความเสี่ยง

- ❗ Fed สูงนาน กดดัน Bond Yield / เงินดอลลาร์
- ❗ Fund Flow ต่างชาติยังเปราะบาง
- ❗ เงินบาทผันผวนจากส่วนต่างดอกเบี้ยไทย–สหรัฐฯ
- ❗ ผลประกอบการกลุ่มธนาคาร 3Q69 อาจกระทบ Sentiment

2

กลยุทธ์การลงทุน



กลยุทธ์: Selective Buy รายการ

เน้นหุ้นรับการฟื้นตัวในประเทศ หุ้นเกี่ยวข้องกับรอบลงทุนใหม่ และหุ้นที่ได้ประโยชน์จาก Commodity / Weather Play



1

Domestic Recovery & 4Q High Season

ได้ประโยชน์จากกิจกรรมหลังน้ำลด การซ่อมแซม และทดแทนทรัพย์สิน การเบิกจ่ายงบประมาณ มาตรการพยุงกำลังซื้อ และฤดูกาลท่องเที่ยวปลายปี



2

Data Center & Energy Transition

เน้นหุ้นที่ได้อานิสงส์จาก PDP 2026, Direct PPA, ระบบไฟฟ้า พลังงานหมุนเวียน ระบบกักเก็บพลังงาน และการขยายตัวของ Data Center



3

Agricultural Commodity & Weather Play

เน้นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากความเสียด้านอุปทาน จากสภาพอากาศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งที่มีโอกาสเห็นแรงส่ง ด้านราคาได้เร็วกว่าสินค้าเกษตรบางประเภท



ประเด็นที่ต้องติดตาม

- ผลประกอบการ 3Q69 กลุ่มธนาคาร สะท้อนสินเชื่อ คุณภาพสินทรัพย์ และการตั้งสำรอง
- หากงบธนาคารดีกว่าคาด จะช่วยหนุนความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจและตลาด
- หากอ่อนกว่าคาด อาจกดดันมุมมองต่อคุณภาพสินทรัพย์และการฟื้นตัวของสินเชื่อ
- ติดตามแรงหนุนจากจีน ท่องเที่ยว และกิจกรรม MICE ใน 4Q69

3

หุ้นแนะนำ



หุ้นแนะนำ: AWC, DOHOME, STECON, GUNKUL, STA

AWC



รับอานิสงส์ High Season ท่องเที่ยว นักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัว และกิจกรรม MICE ปลายปี หนุนรายได้โรงแรมและทรัพย์สินเชิงพาณิชย์

DOHOME



ได้ประโยชน์จากความต้องการซ่อมแซม และทดแทนสินค้าหลังน้ำลด รวมถึงแรงหนุนจากมาตรการพยุงกำลังซื้อและการใช้จ่ายในประเทศ

STECON



รับแรงหนุนจากการเดินทางเบิกจ่าย งบประมาณปี 2570 และวัฏจักรการลงทุนภาครัฐ–เอกชน เหมาะกับธีม Domestic Recovery และ Investment Cycle

GUNKUL



เชื่อมโยงกับรอบลงทุนใหม่ด้านพลังงานสะอาด Direct PPA และความต้องการไฟฟ้าจาก Data Center หนุนโอกาสเติบโตระยะกลาง

STA



ได้อานิสงส์จากธีม Agricultural Commodity & Weather Play โดยราคายางมีโอกาสได้แรงหนุนจากความเสียด้านอุปทาน และสภาพอากาศ

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ต.ค. 69: ตลาดพื้นฐาน คัดหุ้นรับการฟื้นตัวและรอบลงทุนใหม่

- สำหรับเดือน ตุลาคม 69 ประเมินว่า SET Index แกว่งในกรอบ 1,530-1,620 จุด โดยยังอยู่ในช่วงพักฐานต่อเนื่อง เนื่องจากปัจจัยต่างประเทศยังมีน้ำหนักกดดันมากกว่าปัจจัยบวกภายในประเทศ หลัง Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. และประมาณการของคณะกรรมการสะท้อนว่าอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และเงินดอลลาร์ยังมีแนวโน้มทรงตัวสูง ซึ่งอาจจำกัดกระแสเงินทุนเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่ รวมถึงไทย โดยเฉพาะในช่วงที่ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยไทย-สหรัฐฯ ยิ่งกว้างและเงินบาทมีความผันผวนมากขึ้น
- ขณะที่ ปัจจัยภายในประเทศมีบทบาทช่วยประคองตลาดและลดความเสี่ยงด้านลบ หลัง Fitch ปรับแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือของไทยกลับสู่ Stable งบประมาณปี 2570 ผ่านรัฐสภาพตามกรอบเวลา และความเสี่ยงทางการเมืองบางส่วนคลี่คลายลง ช่วยลดความไม่แน่นอนต่อพื้นฐานประเทศและสนับสนุนความต่อเนื่องของการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐในช่วงต้นปีงบประมาณใหม่ อย่างไรก็ตาม ขนาดงบประมาณและมาตรการพยุงกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้นไม่มาก ทำให้แรงส่งต่อเศรษฐกิจในระยะสั้นยังมีข้อจำกัด ด้านกิจกรรมเศรษฐกิจในช่วง 4Q69 ภาคท่องเที่ยวมีแนวโน้มเป็นแรงประคองสำคัญในระยะสั้น จากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวสูง ช่วงวันหยุดยาวของจีน และการที่ไทยเป็นเจ้าภาพการประชุม IMF-World Bank ขณะที่การลงทุนยังมีแรงสนับสนุนในระยะกลางจาก PDP2026 การซื้อขายไฟฟ้าโดยตรง และการขยายตัวของ Data Center ซึ่งช่วยเพิ่มความชัดเจนต่อการลงทุนในระบบไฟฟ้า พลังงานหมุนเวียน และโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้อง
- อีกปัจจัยสำคัญคือการเริ่มประกาศผลประกอบการ 3Q69 ของกลุ่มธนาคาร ซึ่งจะช่วยสะท้อนภาพการฟื้นตัวของสินเชื่อ คุณภาพสินทรัพย์ และการการตั้งสำรองในระบบการเงิน โดยประมาณการกำไรของกลุ่มยังมีแนวโน้มลดลงจากปีก่อน แต่เริ่มทรงตัวมากขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน หากผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะจากสินเชื่อที่ฟื้นตัวและต้นทุนความเสี่ยงด้านเครดิตที่ลดลง จะช่วยสนับสนุนความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและกลุ่มธนาคาร ขณะที่ผลประกอบการที่อ่อนกว่าคาดอาจกลับมากดดันมุมมองต่อคุณภาพสินทรัพย์และการฟื้นตัวของสินเชื่อในระยะถัดไป
- **กลยุทธ์การลงทุน:** ภายใต้ภาพที่ SET Index ยังอยู่ในช่วงพักฐาน ขณะที่อัตราดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ในระดับสูงยังจำกัดการฟื้นตัวของตลาดและกระแสเงินทุนต่างชาติ เรามองว่ากลยุทธ์ควรเน้น การเลือกลงทุนเป็นรายกลุ่มตามปัจจัยสนับสนุนเฉพาะตัว โดยในช่วง 4Q69 เริ่มมีปัจจัยบวกเฉพาะอุตสาหกรรมชัดเจนขึ้น ทั้งการฟื้นตัวหลังน้ำท่วม ฤดูกาลท่องเที่ยว รอบการลงทุนด้านพลังงานและ Data Center รวมถึงความเสี่ยงด้านสภาพอากาศที่มีผลต่อราคาสินค้าเกษตร จึงให้น้ำหนักกับ 3 อิมหลัก ได้แก่
 1. Domestic Recovery & 4Q High Season เน้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของกิจกรรมหลังน้ำลด ความต้องการซ่อมแซมและทดแทนทรัพย์สิน การเบิกจ่ายงบประมาณและมาตรการพยุงกำลังซื้อควบคู่กับแรงหนุนจากฤดูกาลท่องเที่ยว การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน และกิจกรรม MICE ในช่วงปลายปี
 2. Data Center & Energy Transition เน้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากรอบการลงทุนใหม่ตาม PDP2026 การขยายตัวของ Data Center ระบบไฟฟ้า พลังงานหมุนเวียน ระบบกักเก็บพลังงาน และ Direct PPA ซึ่งช่วยสร้างความชัดเจนต่อการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานในระยะกลางถึงยาว
 3. Agricultural Commodity & Weather Play เน้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากความเสี่ยงด้านอุปทานจากสภาพอากาศ ซึ่งมีโอกาสหนุนราคาสินค้าเกษตร โดยเฉพาะ ยางที่มีความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของผลผลิตและสภาพอากาศค่อนข้างสูง ทำให้มีโอกาสเห็นแรงส่งด้านราคาได้เร็วกว่าสินค้าเกษตรบางประเภท

- หุ้นแนะนำ: AWC, DOHOME, STECON, GUNKUL, STA

ความเคลื่อนไหวในเดือน ก.ย. 69



- SET Index ปิดสิ้นเดือนกันยายน 69 ที่ระดับ 1,559.01 จุด ปรับลดลง -2.27% MoM
- ตลาดหุ้นไทยในเดือนกันยายน 69 เคลื่อนไหวผันผวนในทิศทางอ่อนตัว แม้ช่วงต้นเดือนจะมีแรงซื้อหุ้นขนาดใหญ่และปัจจัยบวกภายในประเทศช่วยหนุนดัชนี แต่แรงส่งไม่ต่อเนื่อง ก่อนที่แรงกดดันจากทิศทางดอกเบี้ยและ Bond Yield สหรัฐฯ กระแสเงินทุนต่างชาติที่ไหลออก และแรงขายหุ้นขนาดใหญ่จะมีน้ำหนักมากขึ้นในช่วงปลายเดือน ส่งผลให้ SET Index ทำจุดต่ำสุดของเดือนในวันทำการสุดท้าย
- ช่วงต้นเดือน ดัชนีฟื้นตัวขึ้นทดสอบบริเวณ 1,620–1,630 จุด จากแรงซื้อหุ้นขนาดใหญ่ โดยเฉพาะ DELTA ตามกระแส AI/Data Center รวมถึงการหมุนเวียนเงินเข้าสู่กลุ่มพลังงานและสื่อสาร ขณะที่ความคืบหน้าของร่าง พ.ร.บ.งบประมาณปี 2570 ช่วยสนับสนุน Sentiment ภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นยังค่อนข้างกระจุกตัวและเริ่มเผชิญแรงขายทำกำไรเมื่อดัชนีเข้าใกล้แนวต้านเดิม
- ช่วงกลางเดือน ตลาดปรับฐานลงสู่บริเวณ 1,560 จุด จากแรงขายหุ้นขนาดใหญ่และการลดสถานะความเสี่ยงก่อนการประชุม FOMC ก่อนที่ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25 bps สู่ 3.75–4.00% ตามคาด ช่วยลดความไม่แน่นอนและหนุนให้ตลาดเกิดแรงซื้อกลับ ขณะที่ช่วงครึ่งหลังของเดือน Sentiment ภายในประเทศดีขึ้นหลัง Fitch ปรับ Outlook ประเทศไทยจาก Negative เป็น Stable และภาครัฐออกมาตรการพยุงกำลังซื้อ ทำให้ SET ฟื้นกลับขึ้นเหนือบริเวณ 1,600 จุดได้อีกครั้ง
- ช่วงปลายเดือน ตลาดกลับมาอ่อนตัวแรง หลังข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่งและความตึงเครียดในตะวันออกกลางหนุนทั้งราคาน้ำมันและ US Bond Yield ให้ปรับสูงขึ้น กดดันเงินบาทและ Fund Flow เข้าสู่ตลาดเกิดใหม่ ขณะที่นักลงทุนต่างชาติเร่งขายหุ้นไทย โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่และกลุ่มธนาคาร แม้ความเสี่ยงทางการเมืองภายในประเทศลดลงหลังคดี Barcode/QR Code คลี่คลาย

Foreign Investment Portfolio

Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M
China	30JUN2026			13,045.10	148,180.20	166,057.90	259,178.20
India	28SEP2026	-517.60	-517.60	-2,119.10	2,727.60	-26,237.70	-28,743.50
Indonesia	29SEP2026	-90.20	-106.00	-484.00	-327.30	-4,575.60	-2,399.70
Japan	11SEP2026		-9,913.40	-5,420.90	-1,383.60	51,625.50	83,423.50
Malaysia	29SEP2026	-42.20	-77.00	-359.60	-771.10	-1,470.70	-2,567.90
Philippines	30SEP2026	-15.20	-29.50	-134.40	-290.80	-535.80	-801.50
S. Korea	30SEP2026	-1,559.20	-6,229.70	-16,968.10	-30,290.30	-126,666.20	-130,008.20
Sri Lanka	29SEP2026	-0.20	0.10	-4.50	-69.10	-177.20	-216.30
Taiwan	29SEP2026	-2,171.40	-2,171.40	-3,548.50	-16,562.90	-38,138.50	-51,907.90
Thailand	29SEP2026	-319.60	-345.80	-461.00	252.50	1,133.30	675.60
Vietnam	29SEP2026	-34.30	-27.20	-149.30	-660.80	-3,599.90	-4,705.10

Source: Bloomberg, data as of 30 Sep 2026

Flow Tracking

Trading Value by Investor Type (SET+mai)

unit: Bt million

Year	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Proprietary Trading			Market Total
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	
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	6,857,433	6,832,567	24,865	920,192	1,006,471	-86,279	3,989,646	3,934,740	54,906	886,950	880,442	6,508	12,511,141

Month	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Proprietary Trading			Market Total
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	
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
Sep	866,201	892,528	-26,328	102,008	103,759	-1,751	464,740	434,510	30,230	110,366	112,518	-2,151	1,543,314

Source: The Stock Exchange of Thailand

NVDR Trading (Net)

unit: Bt million

Top Inflow	Value	Top Outflow	Value
KBANK	3,898	GULF	-4,031
PTTGC	1,581	DELTA	-3,578
SCB	1,458	CPALL	-1,575
IML	1,386	ADVANC	-1,527
BCP	1,323	THAI	-1,460
SPRC	739	BBL	-1,432
TTB	498	KKP	-1,274
MINT	412	BGRIM	-1,253
STECON	367	BDMS	-1,223
KCE	350	BH	-1,214

Source: SET SMART, data as of 30 Sep 26

Market Barometers

Market Aggregates

30-Sep-26

Index	Close (Pt)	Chg (%)	Turnover (Bt m)	Mkt Cap (Bt m)	P/E (x)	P/B (x)	D/P (%)
SET50I	1,038.66	-3.05%	1,164,128	15,101,333	14.12	1.59	4.6%
SET100I	2,244.11	-2.84%	1,372,706	16,569,404	14.00	1.53	4.5%
SETI	1,559.01	-2.27%	1,536,266	19,671,313	15.51	1.45	4.1%

Monthly Turnover

Symbol	Close (Bt)	Chg (%)	Turnover (Bt m)	Mkt Cap (Bt m)	P/E (x)	P/B (x)	D/P (%)
DELTA	258	3.6%	147,908	3,218,245	107.8	30.53	0.2%
PTT	40.75	0.0%	105,573	1,163,942	9.34	0.97	5.6%
KBANK	234	-5.7%	72,710	554,423	10.74	0.95	6.0%
KTB	41	-5.2%	62,315	573,019	11.48	1.27	6.5%
PTTEP	144	-3.0%	52,012	571,678	8.26	1.01	6.1%
SCB	149.5	-1.0%	50,958	503,383	11.57	1.04	7.6%
GULF	59	-6.7%	48,274	881,450	11.77	2.79	5.5%
BBL	184.5	-3.4%	44,797	352,182	8.38	0.61	5.4%
ADVANC	342	-3.7%	44,947	1,017,180	19	19.46	10.0%
KCE	76.25	26.0%	41,235	90,134	96.82	6.95	1.6%

Market Capitalization

Symbol	Close (Bt)	Chg (%)	Turnover (Bt m)	Mkt Cap (Bt m)	P/E (x)	P/B (x)	D/P (%)
DELTA	258	3.6%	147,908	3,218,245	107.8	30.53	0.2%
PTT	40.75	0.0%	105,573	1,163,942	9.34	0.97	5.6%
ADVANC	342	-3.7%	44,947	1,017,180	19	19.46	10.0%
GULF	59	-6.7%	48,274	881,450	11.77	2.79	5.5%
AOT	60	-5.5%	24,989	857,142	45.9	6.39	1.4%
KTB	41	-5.2%	62,315	573,019	11.48	1.27	6.5%
PTTEP	144	-3.0%	52,012	571,678	8.26	1.01	6.1%
KBANK	234	-5.7%	72,710	554,423	10.74	0.95	6.0%
SCB	149.5	-1.0%	50,958	503,383	11.57	1.04	7.6%
TRUE	12.7	-3.1%	28,437	438,812	23.44	5.53	2.4%

Source : SET SMART

Movers & Shakers

Rank	Sector	%MoM
1	PETRO	8.59
2	ETRON	3.86
3	HOME	0.20
4	PAPER	0.00
5	PF&REIT	-0.93
6	HEALTH	-1.15
7	CONS	-1.34
8	MEDIA	-1.35
9	AGRI	-1.98
10	INSUR	-1.99
11	IMM	-2.14
12	SET	-2.27
13	CONMAT	-2.75
14	ENERG	-2.93
15	TOURISM	-3.00
16	PROF	-3.02
17	PERSON	-3.20
18	FASHION	-3.37
19	ICT	-3.65
20	COMM	-3.70
21	AUTO	-3.73
22	BANK	-4.49
23	PKG	-4.57
24	FOOD	-4.84
25	PROP	-4.97
26	TRANS	-5.19
27	STEEL	-5.42
28	FIN	-7.81

Source: SETSMART

Top Gainers *

Symbol	Sector	Close	-1M	-3M	-6M	-12M
KCE	ETRON	76.25	33.8%	82.6%	235.9%	234.4%
SPRC	ENERG	14.20	12.7%	86.8%	94.5%	197.1%
IRPC	ENERG	2.84	11.8%	55.2%	47.2%	153.6%
BJC	COMM	17.50	11.5%	19.0%	22.4%	-14.6%
ML	PETRO	26.75	10.5%	21.6%	7.9%	19.4%
PTTGC	PETRO	48.50	10.2%	44.8%	36.6%	94.8%
HANA	ETRON	51.00	9.1%	30.8%	80.5%	123.7%
GFPT	AGRI	10.70	7.0%	19.6%	15.1%	7.5%
TOP	ENERG	66.50	6.4%	37.1%	32.3%	88.7%
PLANB	MEDIA	6.95	6.1%	49.8%	88.9%	58.7%

Top Losers *

Symbol	Sector	Close	-1M	-3M	-6M	-12M
AAV	TRANS	0.81	-21.4%	-26.4%	-25.7%	-36.2%
TIDLOR	FIN	16.70	-15.7%	-12.6%	16.8%	-15.2%
GST	ICT	9.40	-15.3%	-16.1%	-23.0%	0.0%
MTC	FIN	27.50	-14.1%	-12.7%	-1.8%	-32.1%
JMART	ICT	9.50	-13.6%	1.1%	45.0%	2.2%
GPSC	ENERG	46.50	-13.5%	5.7%	38.8%	20.0%
BCPG	ENERG	6.35	-13.0%	-9.9%	-6.6%	-24.9%
BEM	TRANS	6.10	-12.9%	-1.6%	18.4%	18.4%
GLOBAL	COMM	6.25	-12.0%	-12.0%	14.7%	-14.7%
BGRIM	ENERG	18.40	-11.1%	8.2%	61.4%	34.3%

Source : SETSMART

*SET 100 Constituents

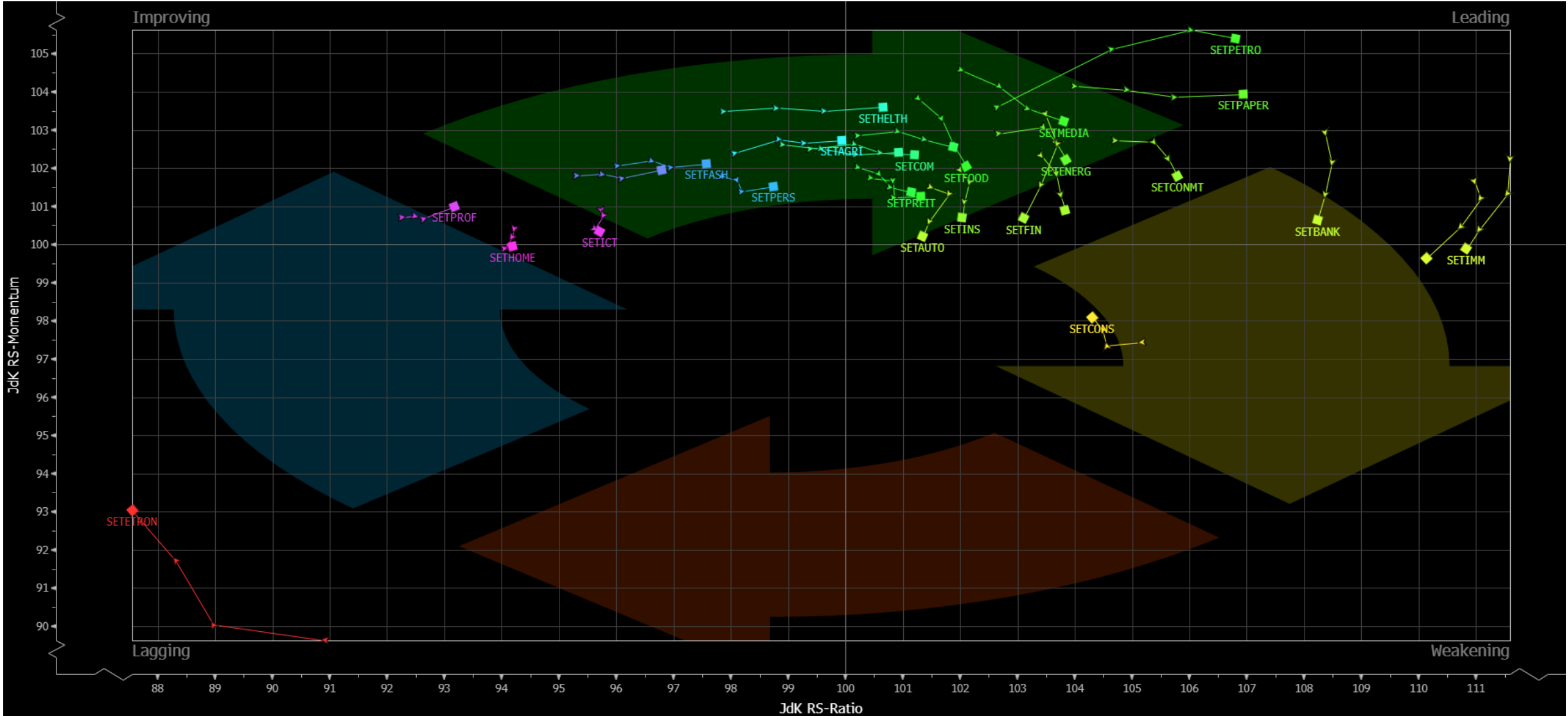
EPS Revision by Sector - %MTD

Sector	EPS Rev.	Sector	EPS Rev.	Sector	EPS Rev.	Sector	EPS Rev.
Petrochemicals & Chemicals	14.08%	Media & Publishing	0.91%	Personal Products & Pharma.	0.38%	Insurance	-0.15%
Energy & Utilities	2.26%	Electronic Components	0.79%	Transportation & Logistics	0.00%	Construction Services	-0.68%
Fashion	1.95%	ICT	0.71%	Automotive	0.00%	Paper & Printing Materials	-0.82%
Commerce	1.41%	Agribusiness	0.69%	Paper	0.00%	Food & Beverage	-0.85%
Property Development	1.34%	Packaging	0.65%	Health Care Services	-0.01%	Professional Services	-2.88%
Construction Materials	1.25%	Finance & Securities	0.59%	Banking	-0.09%	Tourism & Leisure	-8.20%

Source: Bloomberg, data as of 29 Sep 2026

Note: BEst EPS normalized as of 1 Sep 2026

Relative Rotation Graph



Source: Bloomberg, data as of 29 SEP 26

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์เดือน ต.ค.

สำหรับเดือนตุลาคม 69 ประเมินว่า SET Index มีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบ 1,530-1,620 จุด

- สำหรับเดือน ตุลาคม 69 ประเมินว่า SET Index แกว่งในกรอบ 1,530-1,620 จุด โดยยังอยู่ในช่วงพักฐานต่อเนื่อง เนื่องจากปัจจัยต่างประเทศยังมีน้ำหนักกดดันมากกว่าปัจจัยบวกภายในประเทศ หลัง Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. และประมาณการของคณะกรรมการสะท้อนว่าอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และเงินดอลลาร์ยังมีแนวโน้มทรงตัวสูง ซึ่งอาจจำกัดกระแสเงินทุนเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่ รวมถึงไทย โดยเฉพาะในช่วงที่ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยไทย-สหรัฐฯ ยิ่งกว้างและเงินบาทมีความผันผวนมากขึ้น
- ขณะที่ ปัจจัยภายในประเทศมีบทบาทช่วยประคองตลาดและลดความเสี่ยงด้านลบ หลัง Fitch ปรับแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือของไทยกลับสู่ Stable งบประมาณปี 2570 ผ่านรัฐสภาตามกรอบเวลา และความเสี่ยงทางการเมืองบางส่วนคลี่คลายลง ช่วยลดความไม่แน่นอนต่อพื้นฐานประเทศ และสนับสนุนความต่อเนื่องของการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐในช่วงต้นปีงบประมาณใหม่ อย่างไรก็ตาม ขนาดงบประมาณและมาตรการพยุงกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้นไม่มาก ทำให้แรงส่งต่อเศรษฐกิจในระยะสั้นยังมีข้อจำกัด ด้านกิจกรรมเศรษฐกิจในช่วง 4Q69 ภาคท่องเที่ยวมีแนวโน้มเป็นแรงประคองสำคัญในระยะสั้น จากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวสูง ช่วงวันหยุดยาวของจีน และการที่ไทยเป็นเจ้าภาพการประชุม IMF–World Bank ขณะที่การลงทุนยังมีแรงสนับสนุนในระยะกลางจาก PDP2026 การซื้อขายไฟฟ้าโดยตรง และการขยายตัวของ Data Center ซึ่งช่วยเพิ่มความชัดเจนต่อการลงทุนในระบบไฟฟ้า พลังงานหมุนเวียน และโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้อง
- อีกปัจจัยสำคัญคือการเริ่มประกาศผลประกอบการ 3Q69 ของกลุ่มธนาคาร ซึ่งจะช่วยสะท้อนภาพการฟื้นตัวของสินเชื่อ คุณภาพสินทรัพย์ และการดำรงสำรองในระบบการเงิน โดยประมาณการกำไรของกลุ่มยังมีแนวโน้มลดลงจากปีก่อน แต่เริ่มทรงตัวมากขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน หากผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะจากสินเชื่อที่ฟื้นตัวและต้นทุนความเสี่ยงด้านเครดิตที่ลดลง จะช่วยสนับสนุนความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและกลุ่มธนาคาร ขณะที่ผลประกอบการที่อ่อนกว่าคาดอาจกลับมากดดันมุมมองต่อคุณภาพสินทรัพย์และการฟื้นตัวของสินเชื่อในระยะถัดไป

กรอบ SET Index ประจำเดือน ต.ค. 69

ในแง่โมเมนตัมของดัชนี SET ตาม Adaptive Asset Allocation Model ของเรา

- SET Index มีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบระหว่าง 1,530-1,620 จุด
- หาก SET Index ยืนเหนือระดับ 1,580 จุด จะเป็นสัญญาณเชิงบวก และอาจเปิดโอกาสให้ดัชนีทดสอบระดับแนวต้านที่ 1,600 และ 1,620 จุด
- หาก SET Index ยังเคลื่อนไหวต่ำกว่าระดับ 1,580 จุด จะเป็นสัญญาณเชิงลบ และมีโอกาสปรับตัวลงต่อเพื่อทดสอบแนวรับต่อไปที่ 1,550 จุด และ 1,530 จุด



Source: Aspen, LHSEC research, data as of 30 Sep 26

Fed ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% หลังเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง ขณะที่เงินเฟ้อชะลอลงไม่เพียงพอ

Economy at a Glance

Policy Rate

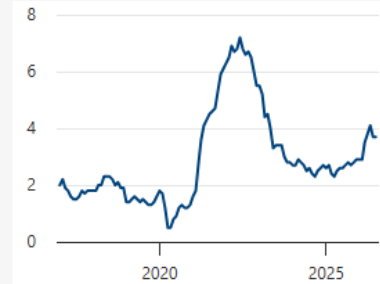
Fed Funds Target Range

3.75% to 4.00%

[View More](#)

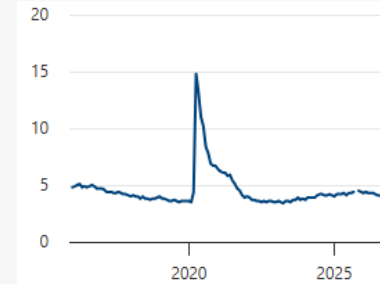
Inflation (PCE)

3.7% July 2026

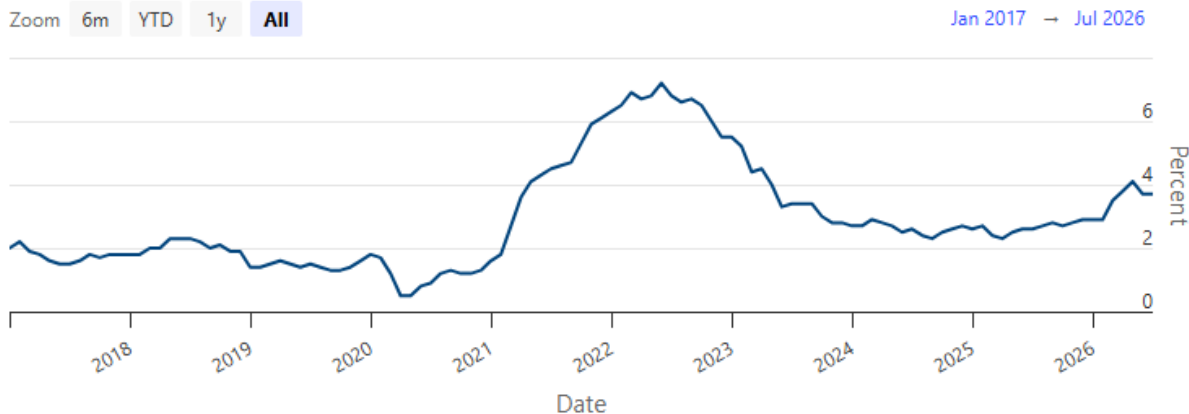


Unemployment Rate

4.1% August 2026



Personal Consumption Expenditures Price Index: Percent Change from Year Earlier

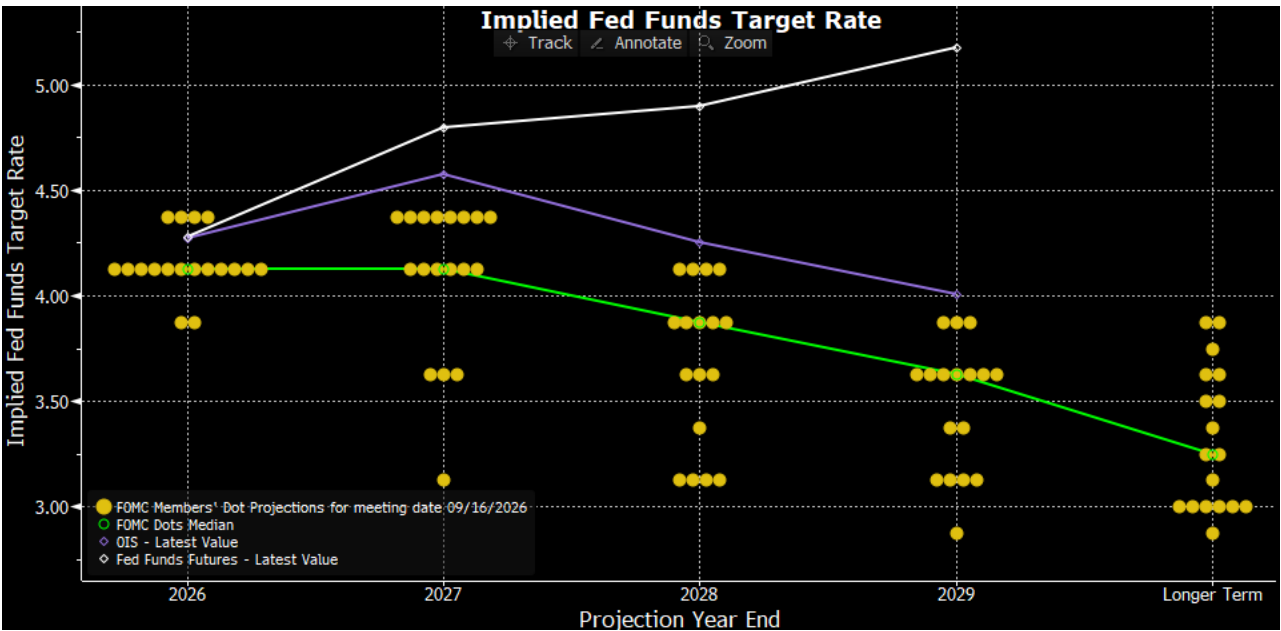


- การประชุม FOMC วันที่ 15–16 ก.ย. 69 มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 3.75–4.00% โดย Fed ประเมินว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวแข็งแกร่ง ขณะที่เงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง จึงเห็นความจำเป็นในการปรับนโยบายเพื่อให้เงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมาย 2%
- ถ้อยแถลงของประธาน Fed สะท้อนความกังวลต่อเงินเฟ้อที่ยังไม่คลี่คลาย แม้เศรษฐกิจและตลาดแรงงานมีความแข็งแกร่งมากขึ้น แต่เงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมา ยังไม่ได้ชะลอลงอย่างเพียงพอ ประกอบกับความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มแรงกดดันต่อต้นทุนพลังงาน และอาจทำให้การควบคุมเงินเฟ้อใช้เวลานานขึ้น
- ประเด็นสำคัญคือการป้องกันไม่ให้อัตราเงินเฟ้อพุ่งสูงขึ้นเกินไป แม้การขึ้นดอกเบี้ยไม่สามารถแก้ปัญหาอุปทานน้ำมันได้โดยตรง แต่สามารถช่วยจำกัดแรงกดดันด้านอุปสงค์และดูแลการคาดการณ์เงินเฟ้อ เพื่อลดความเสี่ยงที่ต้นทุนพลังงานจะนำไปสู่การปรับขึ้นราคาสินค้าและบริการอย่างต่อเนื่อง
- Fed ยังเปิดทางปรับนโยบายตามข้อมูลเศรษฐกิจ โดยไม่ได้ยืนยันว่าจะขึ้นดอกเบี้ยต่อการประชุมครั้งถัดไป การประเมินทิศทางดอกเบี้ยจึงต้องติดตามทั้งเงินเฟ้อ ตลาดแรงงาน และผลกระทบจากสถานการณ์ตะวันออกกลาง โดยเฉพาะความต่อเนื่องของแรงกดดันด้านราคา

Source: Fed, data as of 25 Sep 26

SEP สะท้อนเศรษฐกิจแข็งแกร่งขึ้น แต่เงินเฟ้อยังสูง ดันคาดการณ์ดอกเบี้ยเหินระดับเดิม

Variable	Median ¹				
	2026	2027	2028	2029	Longer run
Change in real GDP	2.3	2.4	2.2	2.1	2.0
June projection	2.2	2.3	2.2		2.0
Unemployment rate	4.1	4.1	4.1	4.1	4.2
June projection	4.3	4.3	4.2		4.2
PCE inflation	3.7	2.3	2.1	2.0	2.0
June projection	3.6	2.3	2.0		2.0
Core PCE inflation ⁴	3.4	2.5	2.2	2.0	
June projection	3.3	2.5	2.1		
Memo: Projected appropriate policy path					
Federal funds rate	4.1	4.1	3.9	3.6	3.2
June projection	3.8	3.6	3.4		3.1

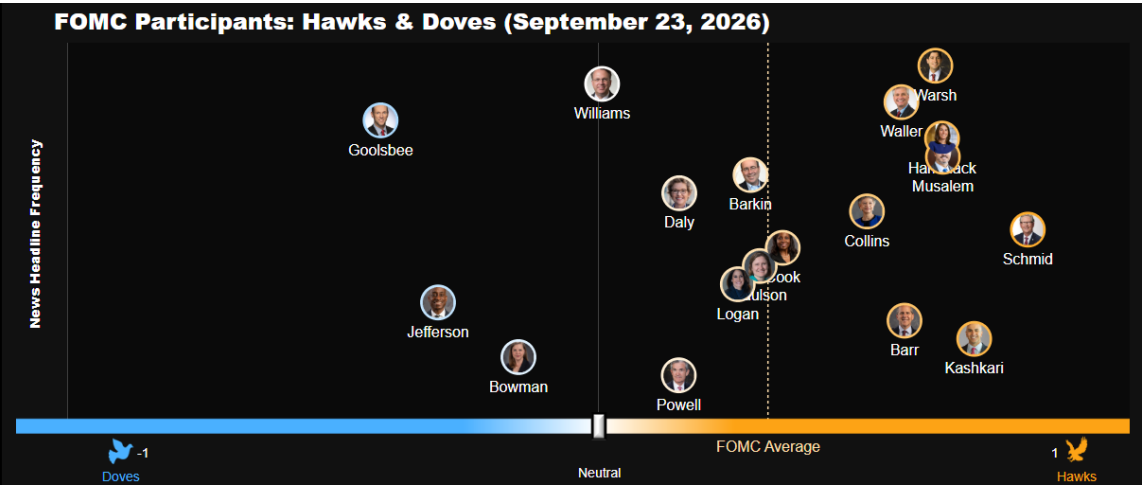


- Fed ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจสหรัฐฯ พร้อมลดคาดการณ์อัตราว่างงาน โดยคาด GDP ปี 69 ขยายตัว 2.3% จากเดิม 2.2% และอัตราว่างงานอยู่ที่ 4.1% จากเดิม 4.3% สะท้อนภาพเศรษฐกิจและตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งกว่าการประเมินในเดือน มิ.ย.
- อย่างไรก็ตาม แนวโน้มเงินเฟ้อยังเป็นข้อจำกัดต่อการผ่อนคลายนโยบายการเงิน โดย Fed ปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อ PCE ปี 69 เป็น 3.7% จากเดิม 3.6% และเงินเฟ้อพื้นฐานเป็น 3.4% จากเดิม 3.3% สะท้อนว่าแรงกดดันด้านราคายังอยู่ในระดับสูง แม้ในระยะข้างหน้าจะมีแนวโน้มทยอยชะลอลง
- Dot Plot บ่งชี้โอกาสขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม และระดับดอกเบี้ยในปีหน้าที่สูงกว่าประมาณการเดิม โดยค่ามัธยฐานคาดการณ์ดอกเบี้ยสิ้นปี 69 เพิ่มขึ้นจาก 3.8% เป็น 4.1% สอดคล้องกับการขึ้นดอกเบี้ยอีกประมาณ 0.25% จากระดับหลังการประชุมครั้งนี้ ส่วนสิ้นปี 70 เพิ่มขึ้นจาก 3.6% เป็น 4.1%

ตลาดเพิ่มน้ำหนักการพักขึ้นดอกเบี้ย แต่ยังไม่มองว่าวัฏจักรเข้มงวดสิ้นสุด

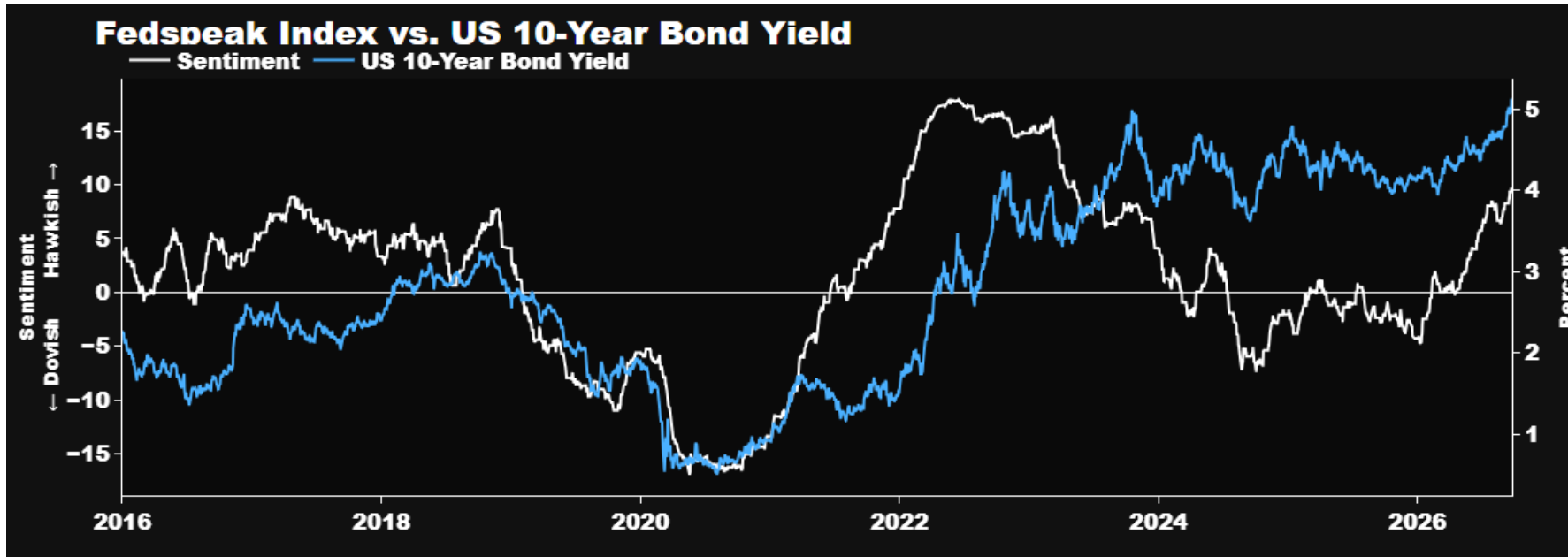
	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
10/28/2026	57.4%	42.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
12/9/2026	11.0%	54.6%	34.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
1/27/2027	4.9%	30.5%	45.5%	19.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
3/17/2027	1.3%	11.8%	34.6%	38.4%	13.9%	0.0%	0.0%	0.0%
4/28/2027	0.8%	7.3%	24.8%	36.8%	24.4%	6.0%	0.0%	0.0%
6/9/2027	0.4%	4.5%	17.4%	31.7%	29.7%	13.8%	2.5%	0.0%
7/28/2027	0.4%	3.9%	15.4%	29.5%	30.0%	16.3%	4.3%	0.4%
9/15/2027	0.3%	3.4%	13.9%	27.7%	29.9%	18.0%	5.8%	0.9%
10/27/2027	0.3%	3.4%	13.8%	27.5%	29.9%	18.2%	6.0%	0.9%
12/8/2027	0.6%	4.5%	15.3%	27.8%	28.6%	16.8%	5.4%	0.9%

- การประชุม FOMC วันที่ 27-28 ต.ค. ยังเป็นปัจจัยสำคัญ แต่ตลาดให้น้ำหนักการคงดอกเบี้ยมากกว่าการปรับขึ้นแล้ว หลัง Fed ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ 3.75-4.00% ในเดือน ก.ย. ข้อมูล CME FedWatch ล่าสุดให้น้ำหนัก 57.4% ที่ Fed จะคงดอกเบี้ย และ 42.6% ที่จะขึ้นอีก 0.25% สู่ 4.00-4.25% โดยข้อมูลเงินเฟ้อและตลาดแรงงานก่อนประชุมยังสามารถเปลี่ยนความคาดหวังได้อย่างมีนัยสำคัญ
- ตลาดยังคงคาดว่าดอกเบี้ยมีโอกาสปรับขึ้นเพิ่มเติมภายในสิ้นปี แม้จังหวะการขึ้นจะไม่แน่นอน สำหรับการประชุมเดือน ธ.ค. ตลาดให้น้ำหนักสูงสุด 54.6% ที่ดอกเบี้ยจะอยู่ที่ 4.00-4.25% สะท้อนโอกาสรวม 89.0% ที่ดอกเบี้ยสิ้นปีจะสูงกว่าปัจจุบันอย่างน้อย 0.25%
- ท่าทีของสมาชิก FOMC โดยรวมยังเอนเอียงไปทาง Hawkish โดยสมาชิกส่วนใหญ่อยู่เหนือระดับ Neutral และค่าเฉลี่ยของคณะกรรมการอยู่ในฝั่งเข้มงวด สอดคล้องกับความกังวลว่าเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่งอาจทำให้เงินเฟ้อลดลงช้ากว่าที่ Fed ต้องการ



Source: CME group, Bloomberg, data as of 30 Sep 26

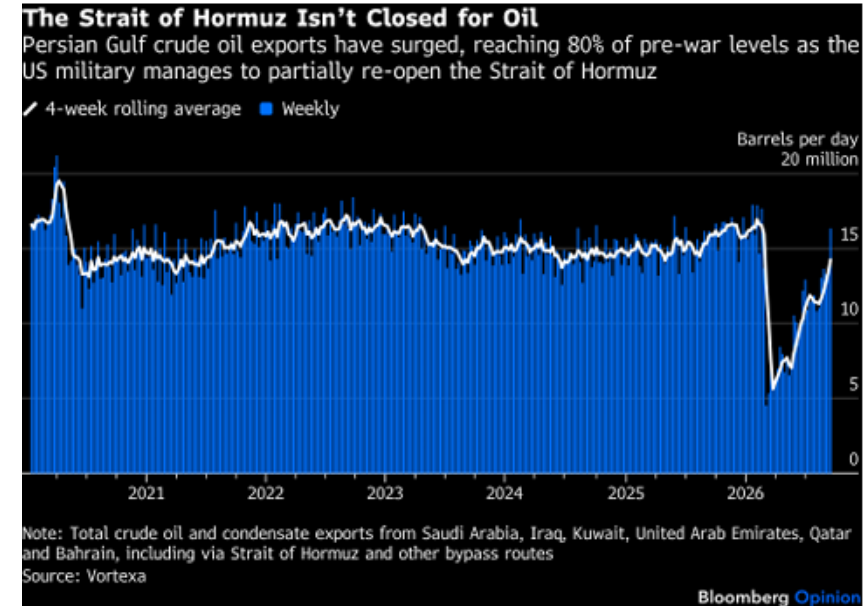
Higher for Longer หนุน Bond Yield สูง กดดัน Fund Flow



- FedSpeak Index ปรับตัวขึ้นเข้าสู่แดน Hawkish สะท้อนว่าเจ้าหน้าที่ Fed โดยรวมยังให้น้ำหนักกับความเสถียรด้านเงินเฟ้อ แม้ล่าสุดบางส่วนเริ่มส่งสัญญาณว่าสามารถรอดูข้อมูลเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยครั้งถัดไป
- ในช่วงล่าสุด FedSpeak และ US 10Y Bond Yield ปรับขึ้นในทิศทางเดียวกัน แต่ Long-end Yield ไม่ได้สะท้อนเท่าที่ Fed เพียงอย่างเดียว โดยยังได้รับแรงหนุนจาก Real Yield ที่สูงขึ้น ขณะที่ความเสถียรด้านเงินเฟ้อจากราคาพลังงานยังทำให้ตลาดไม่สามารถ Price-in การผ่อนคลายนโยบายได้มากนัก
- หลัง PCE ล่าสุดต่ำกว่าคาด ตลาดลดโอกาสขึ้นดอกเบี้ยเดือน ต.ค. ลง อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงสำคัญอยู่ที่เส้นทางดอกเบี้ยหลังจากนั้น หากเศรษฐกิจยังแข็งแกร่งและเงินเฟ้อยังเหนือเป้าหมาย Fed อาจจำเป็นต้องคงดอกเบี้ยในระดับสูงนานขึ้น ส่งผลให้ Real Yield และ Financial Conditions ยังตึงตัว
- ภาวะ Higher for Longer ประกอบกับ Long-end Yield ที่อยู่ในระดับสูงยังเป็นแรงกดดันต่อสินทรัพย์เสี่ยง ทำให้ส่วนต่างผลตอบแทนระหว่างสหรัฐฯ กับตลาดเกิดใหม่ยังอยู่ในระดับสูง จำกัด Fund Flow เข้าสู่ Emerging Markets รวมถึงไทย และกดดันสินทรัพย์เสี่ยง

Source: Bloomberg, data as of 30 Sep 26

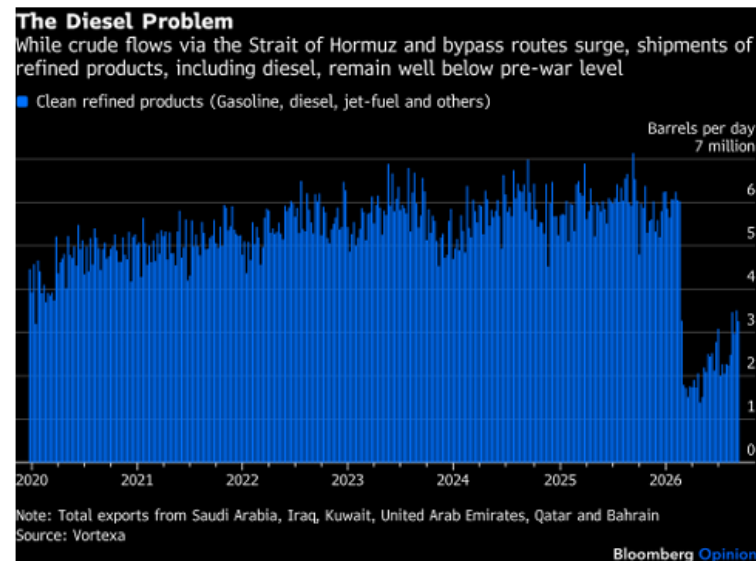
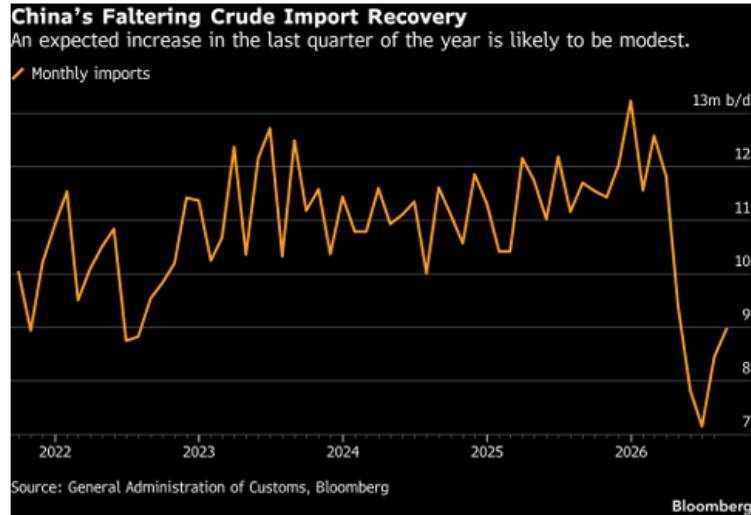
ราคาน้ำมันเดือน ก.ย. พุ่งจากความเสี่ยงด้านอุปทาน ก่อนแรงกดดันเริ่มคลายช่วงปลายเดือน



- **ราคาน้ำมันในเดือน ก.ย. ปรับตัวขึ้นแรงจากความเสี่ยงด้านอุปทานในตะวันออกกลาง** หลังความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านและความไม่แน่นอนต่อการเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซเพิ่มความกังวลว่าปริมาณน้ำมันจากภูมิภาคอาจเข้าสู่ตลาดลดลง ขณะเดียวกัน ความเสี่ยงต่อโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานและเส้นทางส่งออกทางเล็อกของซาอุดีอาระเบียยังเพิ่มส่วนชดเชยความเสี่ยงในราคาน้ำมัน ส่งผลให้ Brent ปรับขึ้นเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน และสัญญาใกล้ส่งมอบเพิ่มขึ้นราว 14% ในเดือน ก.ย.
- **อย่างไรก็ตาม ภาพอุปทานเริ่มเปลี่ยนอย่างมีนัยสำคัญในช่วงปลายเดือน** หลังการส่งออกน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางฟื้นตัวเร็วกว่าที่ตลาดคาด โดย JPMorgan ประเมินค่าเฉลี่ย 10 วันล่าสุดที่ราว 17.5 ล้านบาร์เรล/วัน หรือประมาณ 98% ของระดับก่อนสงคราม ขณะที่ซาอุดีอาระเบียสามารถกลับมาเดินเครื่องท่อ East-West Pipeline ได้อย่างน้อย 3.5 ล้านบาร์เรล/วัน และปริมาณน้ำมันที่ผ่านช่องแคบฮอร์มุซเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- **การฟื้นตัวของปริมาณน้ำมันที่ส่งออกจริงช่วยลดความกังวลต่อภาวะขาดแคลนในระยะสั้น** ทำให้ตลาดเริ่มกลับมาให้น้ำหนักกับความสามารถของผู้ผลิตในการรักษาระดับการส่งออกภายใต้ความขัดแย้งมากขึ้น ส่งผลให้ราคาน้ำมันเริ่มเผชิญแรงขายทำกำไรในช่วงปลายเดือน แม้ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ยังไม่หมดไป

Source: ASPEN, Bloomberg, data as of 30 Sep 26

เดือน ต.ค. อุปทานที่ฟื้นตัวช่วยจำกัด Upside แต่ตลาดยังไม่กลับสู่ภาวะปกติ

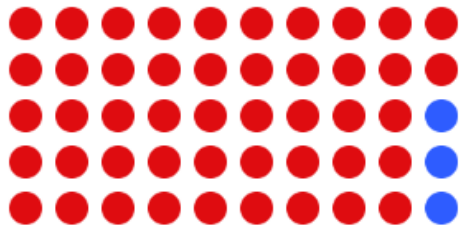


- **ปัจจัยกดดันราคาน้ำมันเริ่มมีน้ำหนักมากขึ้น** จากการส่งออกน้ำมันดิบตะวันออกกลางที่กลับมาใกล้ระดับก่อนสงคราม ประกอบกับสหรัฐฯ เตรียมนำน้ำมันจากคลังสำรองฉุกเฉินออกสู่ตลาดเพิ่มเติมสูงสุด 40 ล้านบาร์เรล ขณะที่ OPEC+ มีแนวโน้มคงโควตาการผลิตเดือน พ.ย. ไว้ที่ระดับเดิม จึงยังไม่เห็นแรงกระตุ้นด้านอุปทานใหม่จากการลดกำลังผลิตเพิ่มเติม
- **ด้านอุปสงค์ จีนมีแนวโน้มนำเข้าน้ำมันน้อยกว่าที่เคยคาด** หลังราคาน้ำมันและค่าขนส่งสูงกดดันผลกำไรของโรงกลั่น โดย FGE ลดประมาณการนำเข้า 4Q69 เหลือ 9.3 ล้านบาร์เรล/วัน จากเดิม 9.9 ล้านบาร์เรล/วัน ขณะที่ Energy Aspects ลดประมาณการเหลือ 9.2 ล้านบาร์เรล/วัน
- **อย่างไรก็ดี ตลาดพลังงานยังไม่กลับสู่ภาวะปกติเต็มที่** เนื่องจาก การส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมัน เช่น ดีเซลและเบนซิน ยังอยู่เพียง 58% ของระดับก่อนสงคราม สะท้อนข้อจำกัดของโรงกลั่นและการขนส่ง ขณะที่ความเสี่ยงต่อท่าเรือ ท่อส่ง และแหล่งผลิตยังสามารถทำให้ปัญหาด้านอุปทานกลับมารุนแรงได้อีกครั้ง

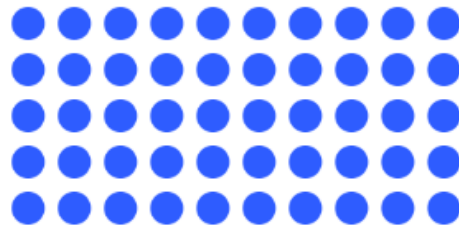
Source: Bloomberg, data as of 30 Sep 26

U.S. Midterm Election จับตาเดโมแครตคุมหนึ่งหรือทั้งสองสภา

63% chance Democrats take the Senate



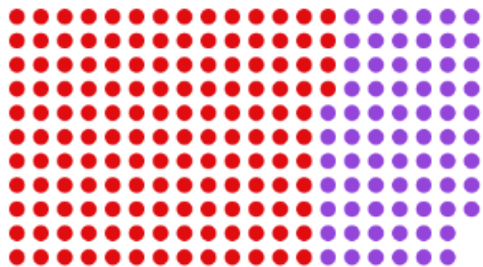
47 REPUBLICAN SENATE SEATS



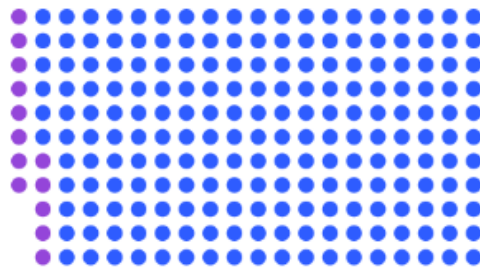
53 DEMOCRAT SENATE SEATS

Trade \$100 → \$160
+0% past 7d · \$5M vol

93% chance Democrats take the House



158 REPUBLICAN HOUSE SEATS



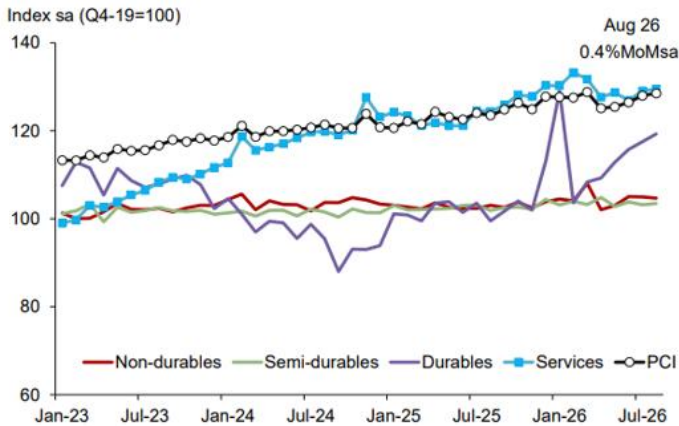
277 DEMOCRAT HOUSE SEATS

Trade \$100 → \$108
+0% past 7d · \$13M vol

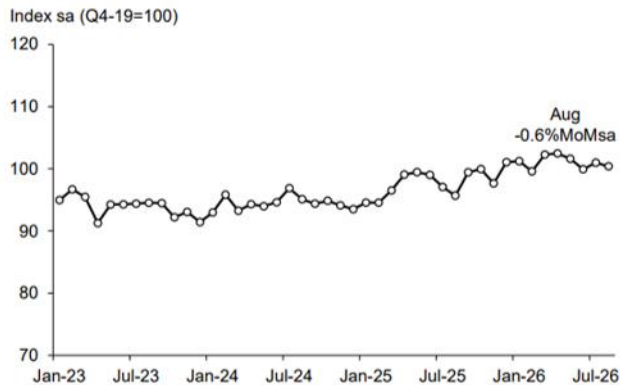
- การเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ วันที่ 3 พ.ย. 69 จะกำหนดความสามารถของรัฐบาลทรัมป์ในการผลักดันนโยบายช่วงสองปีที่เหลือ โดยข้อมูลจาก Polymarket ให้น้ำหนัก 93% ที่เดโมแครตจะครองสภาผู้แทนราษฎร และ 63% ที่จะครองวุฒิสภา สะท้อนโอกาสที่รีพับลิกันจะเสียเสียงข้างมากในหนึ่งหรือทั้งสองสภา แม้สภาชุดใหม่จะเริ่มวาระในเดือน ม.ค. 70 แต่ตลาดอาจปรับความคาดหวังตั้งแต่เดือน ต.ค. โดยเฉพาะหากแนวโน้มผลเลือกตั้งเปลี่ยนไปจากที่รับรู้ไว้
- การเสียเสียงข้างมากอย่างน้อยหนึ่งสภาจะเพิ่มข้อจำกัดต่อการออกมาตรการการคลังใหม่ เนื่องจากการลดภาษีและเพิ่มรายจ่ายต้องอาศัยความเห็นชอบจากทั้งสองสภา ทำให้รัฐบาลต้องเจรจาประนีประนอมกับฝ่ายค้านมากขึ้น ภาวะ Divided Government จึงอาจลดโอกาสเกิดแรงกระตุ้นเพิ่มเติมตามวาระของทรัมป์ แต่ไม่ได้ทำให้มาตรการเดิมสิ้นสุดลงหรือการขาดดุลงดลงทันที หากเดโมแครตคุมทั้งสองสภา จะมีบทบาทกำหนดวาระกฎหมายและตรวจสอบฝ่ายบริหารเพิ่มขึ้น รวมถึงพิจารณารับรองผู้ดำรงตำแหน่งสำคัญผ่านวุฒิสภา ส่วนกรณีรีพับลิกันรักษาเสียงข้างมากได้ทั้งสองสภา จะเอื้อต่อการเดินหน้านโยบายมากกว่า
- ผลเลือกตั้งอาจเปลี่ยนข้อจำกัดด้านการคลังได้ชัดเจนกว่านโยบายการค้าและต่างประเทศ เพราะฝ่ายบริหารยังมีอำนาจดำเนินมาตรการบางส่วนภายใต้กฎหมายที่มีอยู่ การเปลี่ยนขั้วในสภาจึงไม่ได้หมายความว่าภาษีนำเข้าจะถูกยกเลิกหรือความขัดแย้งระหว่างประเทศจะคลี่คลายโดยอัตโนมัติ ความเสี่ยงต่อต้นทุนการค้า ราคาพลังงาน และเงินเฟ้อจึงยังต้องติดตามต่อเนื่องหลังเลือกตั้ง

Source: Polymarket, data as of 30 Sep 26

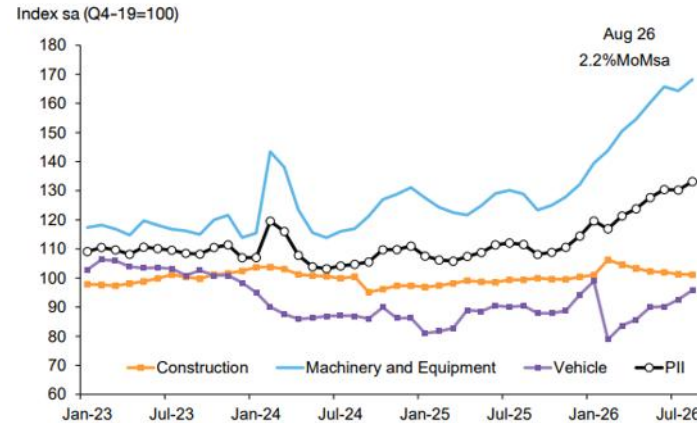
เศรษฐกิจไทยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ในประเทศ แต่การฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึง



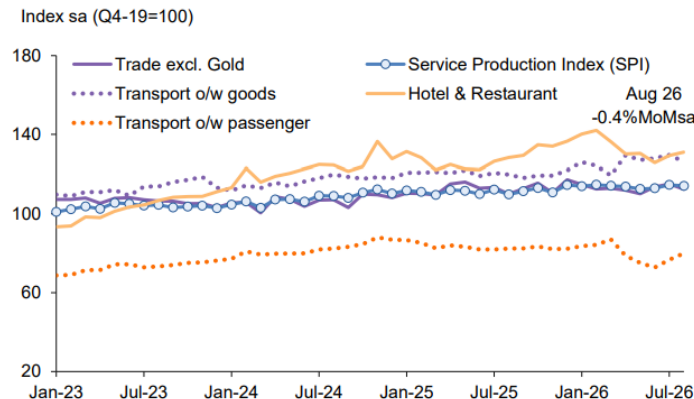
Note: PCI by category reflects domestic expenditures, including those by foreign tourists. However, the aggregate PCI excludes foreign tourist expenditures and includes Thai tourist expenditures abroad to accurately reflect Thai private consumption.
Source: Bank of Thailand



Note: New MPI series has been revised back to January 2021 following the OIE's update (base year at 2021), with expanded coverage of key electronics products and additional factories.
Source: Office of Industrial Economics and seasonally adjusted by Bank of Thailand



Note: Private Investment Indicators data for the first half of 2025 has been revised to reflect updated information and methodological refinements.
Source: Bank of Thailand



Note: SPI = Service Production Index (Excludes public administration and services, and gold activities)
Source: Bank of Thailand

- เศรษฐกิจไทยเดือน ส.ค. ได้แรงหนุนจากการลงทุนและการบริโภคภาคเอกชน โดยการลงทุนเพิ่มขึ้น 2.2% MoM ตามเครื่องจักรและอุปกรณ์ รวมถึงยานพาหนะ ขณะที่การบริโภคเพิ่มขึ้น 0.4% MoM นำโดยการใช้จ่ายบริการโรงแรม-ร้านอาหารและสินค้าคงทน อย่างไรก็ตาม การลงทุนก่อสร้างยังลดลง โดยเฉพาะอาคารที่มีใช้ที่อยู่อาศัย ส่วนการบริโภคสินค้าไม่คงทนทรงตัว สะท้อนว่าการขยายตัวของอุปสงค์ยังแตกต่างกันในแต่ละหมวด

- อุปสงค์จากต่างประเทศยังไม่ได้แรงตัวชัดเจน การส่งออกลดลงเล็กน้อย 0.1% MoM จากสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และยานยนต์ แม้ปิโตรเลียมและสินค้าเกษตรช่วยชดเชยบางส่วน ด้านนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น 1.8% MoM แต่รายรับเพิ่มเพียง 0.1% MoM เนื่องจากจำนวนวันพักสั้นลง จึงยังต้องพิจารณาการฟื้นตัวของรายได้ควบคู่กับจำนวนผู้เดินทาง

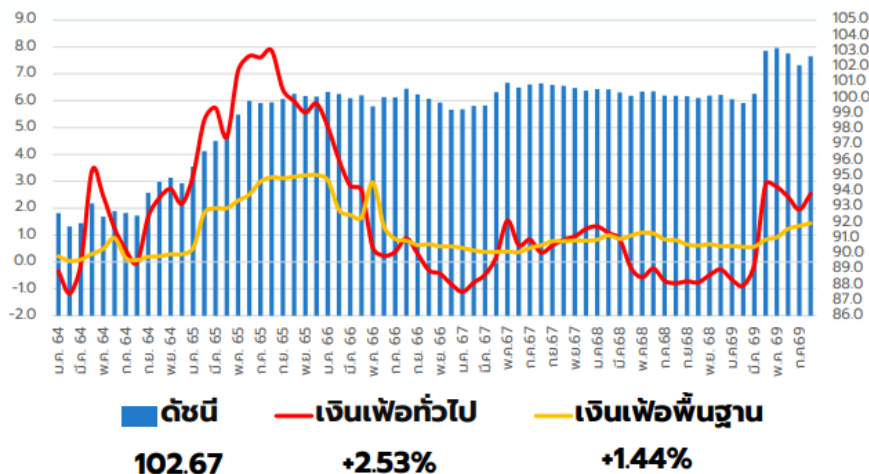
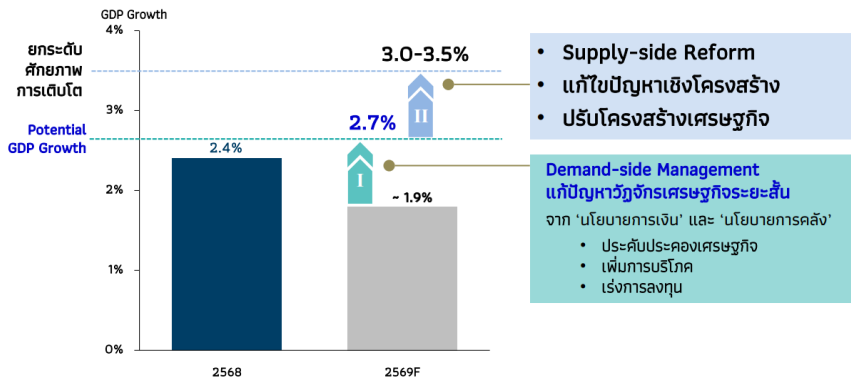
- ภาคการผลิตและบริการโดยรวมยังอ่อนตัว แม้อุปสงค์บางส่วนดีขึ้น ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลง 0.6% MoM ตามสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และยานยนต์ ขณะที่ดัชนีการผลิตภาคบริการลดลง 0.4% MoM จากการค้าและการขนส่งสินค้า แม้กิจกรรมโรงแรม ร้านอาหาร และการขนส่งผู้โดยสารขยายตัว สะท้อนว่าแรงฟื้นตัวยังไม่กระจายทั่วเศรษฐกิจ

Source: BoT, data as of 30 Sep 26

คาด กนง. คงดอกเบี้ย 1.00% แม้ทิศทางนโยบายการเงินโลกเริ่มเข้มงวดขึ้น



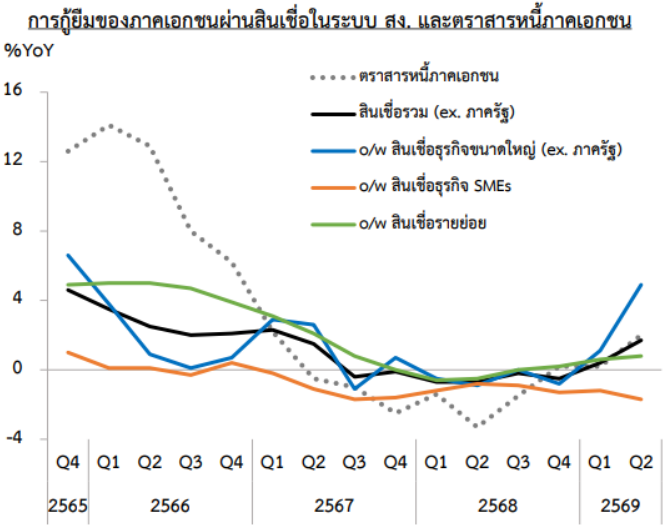
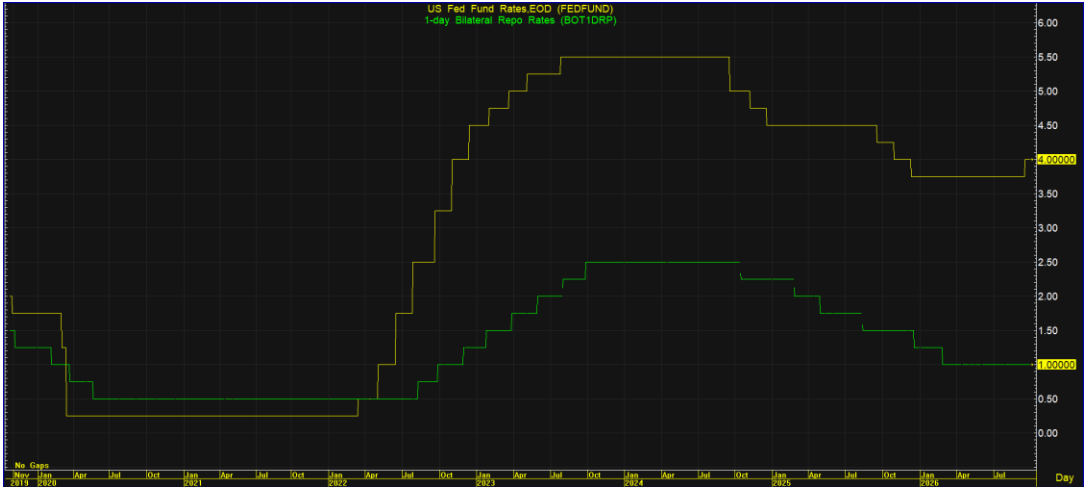
‘เสถียรภาพ’ และ ‘การเติบโต’ ต้องเดินคู่กัน



- เราคาด กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% แม้ธนาคารกลางสำคัญบางแห่งเริ่มกลับมาใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น โดยเฉพาะ Fed ที่ปรับขึ้นดอกเบี้ย 25 bps สู่ 3.75–4.00% ในเดือน ก.ย. เนื่องจากเงินไฮเศรษฐกิจไทยยังแตกต่างจากสหรัฐฯ เศรษฐกิจไทยยังเติบโตในระดับต่ำและไม่ทั่วถึง แม้ได้รับแรงส่งจากการส่งออก การลงทุน และวัฏจักร Technology/AI ขณะที่การบริโภค SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบางยังฟื้นตัวจำกัด จึงยังไม่มีแรงกดดันด้านอุปสงค์มากพอให้ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยตามต่างประเทศ
- แรงกดดันเงินเฟ้อยังไม่มากพอให้ กนง. ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ย แม้เงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มทยอยสูงขึ้นในช่วงที่เหลือของปีถึงต้นปีหน้า แต่ กนง. ประเมินว่าแรงกดดันส่วนใหญ่ยังมาจากปัจจัยด้านอุปทาน ขณะที่การส่งผ่านต้นทุนต่ำกว่าที่เคยประเมิน อุปสงค์ภายในประเทศยังไม่แข็งแกร่ง และการคาดการณ์เงินเฟ้อระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย ค่าสุดเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ส.ค. อยู่ที่ 2.53% และเงินเฟ้อพื้นฐาน 1.44% ซึ่งยังอยู่ในกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อทั่วไป 1–3% จึงยังไม่เห็นสัญญาณว่าแรงกดดันด้านราคากำลังกระจายตัวและฝังตัวในวงกว้างจนต้องตอบสนองด้วยการขึ้นดอกเบี้ยทันที

Source: BoT, TPSO, data as of 28 Sep 26

ขณะที่พื้นที่ในการลดดอกเบี้ยนโยบายก็จำกัดเช่นกัน



- **อย่างไรก็ตาม พื้นที่ในการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมเริ่มจำกัดมากขึ้น** หลัง Fed กลับมาขึ้นดอกเบี้ยและภาวะการเงินโลกตึงตัวขึ้น ส่งผลให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยไทย-สหรัฐฯ กว้างขึ้น และเพิ่มความอ่อนไหวของเงินบาทต่อทิศทาง Fund flow ขณะเดียวกัน เศรษฐกิจไทยยังมีแรงส่งจากการส่งออกและการลงทุน และเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นในระยะสั้น ทำให้ทั้งความจำเป็นและความเหมาะสมของการผ่อนคลายนโยบายเพิ่มเติมลดลง
- **ข้อจำกัดด้านสินเชื่อของ SMEs และครัวเรือนยังสะท้อนปัญหาเชิงโครงสร้างมากกว่าระดับดอกเบี้ยนโยบายเพียงอย่างเดียว** โดยสินเชื่อรวมยังขยายตัวกระจุกในธุรกิจขนาดใหญ่ ขณะที่สินเชื่อ SMEs ยังคงหดตัว สะท้อนว่าข้อจำกัดสำคัญอยู่ที่ความสามารถในการเข้าถึงสินเชื่อและการประเมินความเสี่ยงของผู้กู้ ดังนั้น การลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมอาจส่งผ่านไปยังเศรษฐกิจจริงได้ไม่เต็มที่ ขณะที่มาตรการทางการเงินที่มุ่งช่วยเหลือเฉพาะกลุ่มมีแนวโน้มเหมาะสมกว่าในการดูแลภาคธุรกิจและครัวเรือนที่เปราะบาง

Source: Aspen, BoT, data as of 28 Sep 26

Fitch ปรับ Outlook ไทยเป็น Stable หนุนความเชื่อมั่นและลดความเสี่ยงด้านเครดิต



- *Fitch ปรับมุมมองความน่าเชื่อถือของไทยจาก Negative เป็น Stable และคงอันดับเครดิตที่ BBB+ เมื่อวันที่ 18 ก.ย. 69 โดยมีเหตุผลหลักจากเสถียรภาพของรัฐบาลที่สนับสนุนความต่อเนื่องของนโยบาย และแนวโน้มฐานะการคลังที่ดีกว่าประเมิน ส่งผลให้ปัจจุบัน Fitch, Moody's และ S&P มีมุมมองต่อไทยที่ Stable ทั้งสามแห่ง ช่วยลดความกังวลเรื่องการถูกลดอันดับเครดิตที่เคยกดดันความเชื่อมั่นต่อสินทรัพย์ไทย*
- *น้ำหนักสำคัญของการปรับครั้งนี้อยู่ที่ความเสี่ยงการคลังลดลง ขณะที่เศรษฐกิจยังเติบโตได้ท่ามกลางต้นทุนพลังงานสูง Fitch คาด GDP ปี 69 ขยายตัว 2.3% โดยมีการลงทุน AI และ Data Center รวมถึงมาตรการระบอบการบริโภคเป็นแรงสนับสนุน พร้อมปรับประมาณการหนี้ภาครัฐบาลต่อ GDP ในปีงบประมาณ 71 ลงเหลือต่ำกว่า 63% จากเดิมประมาณ 65% สะท้อนว่าภาระการดูแลเศรษฐกิจยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ดีขึ้นกว่าคาด*
- *ฐานะการเงินต่างประเทศช่วยรองรับผลกระทบจากวิกฤตพลังงาน โดย Fitch คาดดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุล 0.5% ของ GDP ในปี 69 ก่อนกลับมาเกินดุล 1.5% ในปี 70 ประกอบกับฐานะสินทรัพย์ต่างประเทศสุทธิที่สูง ทำให้ไทยมีความสามารถรองรับความผันผวนจากภายนอก ซึ่งเป็นเหตุผลสนับสนุนการคงอันดับเครดิต แม้อัตราดอกเบี้ยและการนำเข้าสินค้าทุนกดดันดุลภายนอกในปี*
- *เรามองว่าการปรับ Outlook ของ Fitch ช่วยลดความกังวลต่อความเปราะบางของเศรษฐกิจไทย โดยประเด็นสำคัญคือภาครัฐยังสามารถเดินหน้านโยบายลงทุนและระบอบกำลังซื้อได้ ขณะที่แนวโน้มฐานะการคลังดีกว่าที่เคยประเมิน นักลงทุนจึงมีเหตุผลลดน้ำหนักหุ้นไทยจากความกังวลพื้นฐานประเทศน้อยลง และมีความมั่นใจต่อความต่อเนื่องของกิจกรรมเศรษฐกิจมากขึ้น ผลบวกต่อตลาดจึงอยู่ที่การสนับสนุนแรงซื้อกลับเมื่อแรงกดดันจากต่างประเทศผ่อนคลาย*

งบประมาณปี 2570 ผ่านรัฐสภา ลดความเสี่ยงเบิกจ่ายล่าช้า



- ร่าง พ.ร.บ.งบประมาณปี 2570 ผ่านความเห็นชอบของรัฐสภาในเดือน ก.ย. หลัง สภาผู้แทนราษฎรลงมติเห็นชอบวันที่ 10 ก.ย. และวุฒิสภาเห็นชอบในวันที่ 11 ก.ย. ส่งผลให้กระบวนการจัดทำงบประมาณยังเป็นไปตามกรอบที่กำหนด และลดความเสี่ยง ที่การใช้จ่ายภาครัฐในปีงบประมาณใหม่จะสะดุดจากความล่าช้าของกระบวนการ รัฐสภา
- วงเงินงบประมาณรวมอยู่ที่ 3.788 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นเพียง 7.4 พันล้านบาท หรือ 0.2% จากปีก่อน โดยมีรายจ่ายลงทุน 7.89 แสนล้านบาท คิดเป็น 20.8% ของงบ ทั้งหมด ขณะที่ประมาณการรายได้สุทธิอยู่ที่ 3.0 ล้านล้านบาท และตั้งวงเงินกู้ชุดเดียว การขาดดุล 7.88 แสนล้านบาท สะท้อนว่ารัฐบาลยังคงใช้นโยบายขาดดุล แต่ขนาดงบ รวมไม่ได้ขยายตัวมากนัก
- ผลบวกสำคัญอยู่ที่ความต่อเนื่องของการเบิกจ่ายมากกว่าขนาดของมาตรการ กระตุ้น เนื่องจากวงเงินงบรวมเพิ่มเพียง 0.2% จึงไม่น่าจะสร้างแรงส่งใหม่ต่อเศรษฐกิจ จาก ขนาดงบมากนัก แต่การผ่านงบตามกรอบเวลาช่วยให้โครงการลงทุนภาครัฐ สามารถเดินหน้าต่อเนื่องเข้าสู่ปีงบประมาณใหม่ โดยเฉพาะโครงการโครงสร้างพื้นฐาน และการลงทุนที่มีงบประมาณ
- เป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มที่เชื่อมโยงกับงบลงทุน เช่น รับเหมาก่อสร้าง วัสดุก่อสร้าง และโครงสร้างพื้นฐาน มีโอกาสได้รับแรงหนุนตามจังหวะการเบิกจ่ายจริงใน 4Q69 เป็นต้นไป

Political Tail Risk คลื่นคลาย หลัง 2 คดีสำคัญไม่กระทบเสถียรภาพรัฐบาล

Political Tail Risk คลื่นคลาย หลัง 2 คดีสำคัญไม่กระทบฝ่ายบริหาร

2 คดีการเมืองสำคัญมีข้อสรุปที่ไม่กระทบฝ่ายบริหารโดยตรง ช่วยลดความเสี่ยงต่อเสถียรภาพรัฐบาลและหุ้น sentiment ตลาด

1) คดีบัตรเลือกตั้ง Barcode / QR Code — เลือกตั้งไม่เป็นโมฆะ



ที่มา: มีข้อร้องเรียนว่า บัตรเลือกตั้ง สส. วันที่ 8 ก.พ. 69 ที่มี Barcode และ QR Code อาจเชื่อมโยงย้อนกลับถึงผู้ใช้สิทธิและผลการลงคะแนน จนอาจขัดหลัก 'การออกเสียงโดยตรงและลับ' ตามรัฐธรรมนูญ มาตรา 85

คดีหมายเลข ต.30/2569 | ผู้ตรวจการแผ่นดินได้รับเรื่องร้องเรียนรวม 22 เรื่อง ก่อนส่งให้ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณามาตรา 213

คำวินิจฉัย 28 ก.ย. 69

ศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยว่า การใช้ Barcode และ QR Code ไม่ทำให้การเลือกตั้งขัดรัฐธรรมนูญ และการเลือกตั้งวันที่ 8 ก.พ. 69 **ไม่เป็นโมฆะ**

เหตุผลสำคัญ

- บัตรแบบแบ่งเขตที่ใช้ QR Code ไม่สามารถเชื่อมโยงกลับถึงผู้ใช้สิทธิได้
- บัตรแบบบัญชีรายชื่อ แม้มีความเป็นไปได้ทางเทคนิคที่จะเชื่อมโยงข้อมูลจากบัตร ต้นตัว และบัญชีผู้ใช้สิทธิเข้าด้วยกัน แต่ทำได้ยากและมีมาตรการจำกัดเก็บข้อมูลเพียงพอ

ทั้งนี้ ศาลสั่งให้ กกต. ยุติการใช้ Barcode และ QR Code บนบัตรเลือกตั้งในอนาคต

2) คดีอื้อฉาว สว. — ความเสี่ยงขยายผลถึงฝ่ายบริหารลดลง



ประเด็นที่มีนัยต่อเสถียรภาพรัฐบาล คือข้อกล่าวหาตามมาตรา 76 แห่ง พ.ร.บ.ว่าด้วยการได้มาซึ่งสมาชิกวุฒิสภา พ.ศ. 2561 ซึ่งเปิดความเสี่ยงว่าคดีอาจขยายผลไปถึงกรรมการบริหารพรรค สส. และผู้ดำรงตำแหน่งทางการเมือง

A ข้อกล่าวหา 1: มาตรา 76 วสคหนึ่ง

- เป็นกรณีกรรมการบริหารพรรค ผู้ดำรงตำแหน่งในพรรค สส. หรือผู้ดำรงตำแหน่งทางการเมือง เข้าไปช่วยให้ผู้สมัครรายใดได้รับเลือกเป็น สว. หรือทำให้ผู้สมัครรายใดไม่ได้รับเลือก

กกต. วันที่ 14 ก.ย. 69 มีมติไม่ยื่นคำร้องต่อศาลฎีกา และไม่ดำเนินคดีอาญากับผู้ถูกร้อง 21 ราย

เอกนิติ 7 ราย มติ 6 ต่อ 1 จำนวน 2 ราย มติ 5 ต่อ 2 จำนวน 12 ราย

B ข้อกล่าวหา 2: มาตรา 76 วสคสอง

- เป็นการให้ผู้สมัครยื่นขอไม่บุคคลทางการเมือง ดังกล่าวเข้ามาช่วยเหลือให้ตนได้รับเลือกเป็น สว.

กกต. มีมติ 5 ต่อ 2 ไม่ยื่นคำร้องต่อศาลฎีกา และไม่ดำเนินคดีอาญากับผู้ถูกร้อง 140 ราย

Implication ต่อตลาด



2 คดีสำคัญไม่กระทบฝ่ายบริหารโดยตรง

ความเสี่ยงต่อเสถียรภาพรัฐบาลลดลง

Political Tail Risk ระยะสั้นคลี่คลาย ช่วยหนุน sentiment ตลาด



ที่มา: ศาลรัฐธรรมนูญ, กกต., ผู้ตรวจการแผ่นดิน

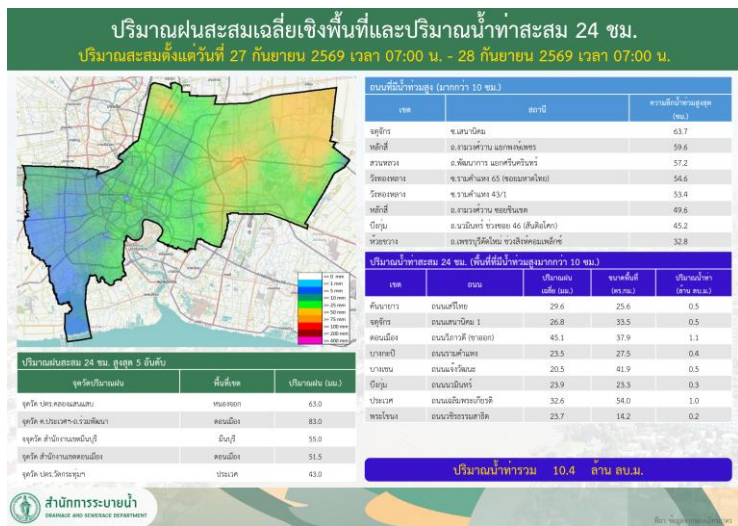
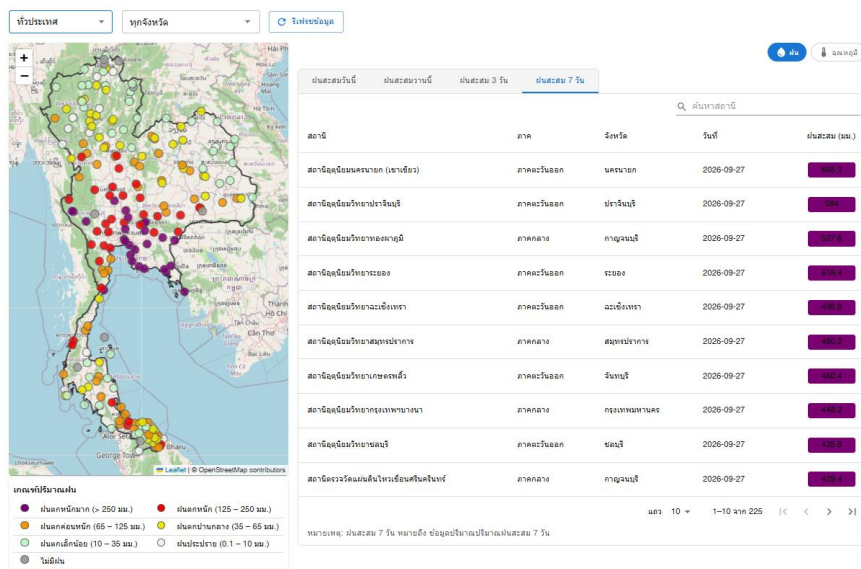
- **คดีอื้อฉาว สว. ลดความเสี่ยงเชื่อมโยงถึงฝ่ายรัฐบาล** หลัง กกต. มีมติเมื่อวันที่ 14 ก.ย. จากผู้ถูกร้องทั้งหมด 427 ราย ให้ยื่นคำร้องต่อศาลฎีกาและดำเนินคดีอาญา 77 ราย แบ่งเป็น สว. 26 ราย ผู้มีสิทธิเลือก สว. 36 ราย และบุคคลอื่น 15 ราย ขณะที่กลุ่มกรรมการบริหารพรรค สส. และผู้ดำรงตำแหน่งทางการเมืองที่ถูกกล่าวหา ไม่มีรายใดถูกส่งดำเนินคดีในคดีครั้งนี้ ทำให้ความเสี่ยงที่คดีจะขยายผลโดยตรงไปกระทบฝ่ายบริหารลดลงอย่างมีนัยสำคัญ แม้กระบวนการทางกฎหมายของผู้ถูกดำเนินคดี 77 ราย ยังต้องดำเนินต่อไป
- **คดี Barcode/QR Code ปิดความเสี่ยงกรณีเลือกตั้งเป็นโมฆะ** หลังศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยเมื่อวันที่ 28 ก.ย. ว่า การกำหนดให้บัตรเลือกตั้ง สส. วันที่ 8 ก.พ. 69 มี QR Code และ Barcode ไม่ขัดรัฐธรรมนูญ และไม่ทำให้การเลือกตั้งเป็นโมฆะ เนื่องจากกระบวนการออกเสียงยังถือว่าเป็นไปโดยลับ ทั้งนี้ ประเด็นดังกล่าวเคยเป็น Event Risk สำคัญ เพราะหากศาลวินิจฉัยในทางตรงข้าม อาจนำไปสู่การเลือกตั้งใหม่และสร้างความไม่แน่นอนต่อสถานะของสภาและรัฐบาลได้
- **อย่างไรก็ดี ศาลสั่งให้ กกต. ยุติการใช้ QR Code และ Barcode บนบัตรเลือกตั้งในอนาคต** สะท้อนว่าคำวินิจฉัยเป็นการยืนยันความสมบูรณ์ของการเลือกตั้งที่ผ่านมา แต่ขณะเดียวกันให้ปรับรูปแบบบัตรในครั้งต่อไปเพื่อป้องกันข้อกังวลเรื่องการตรวจสอบย้อนกลับและรักษาความเชื่อมั่นต่อหลักการลงคะแนนโดยลับ

รัฐต่อมาตรการพยุงกำลังซื้อ แต่แรงส่งต่อเศรษฐกิจยังจำกัด



- **क्रम. เดินหน้ามาตรการพยุงกำลังซื้อต่อเนื่องเข้าสู่ 4Q69** โดยอนุมัติ “ไทยช่วยไทย พลัส (เพิ่มเติม)” วงเงินรวมไม่เกิน 4.27 หมื่นล้านบาท ครอบคลุมทั้งการเพิ่มวงเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐและการต่อมาตรการร่วมจ่าย 60/40 เพื่อบรรเทาภาระค่าครองชีพจากราคาพลังงานที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐจะได้รับวงเงินซื้อสินค้าเพิ่ม 700 บาท เป็น 1,000 บาทในเดือน ต.ค. ขณะที่โครงการ 60/40 จะดำเนินต่อระหว่าง ต.ค.-พ.ย.
- **อย่างไรก็ดี เรามองผลต่อเศรษฐกิจโดยรวมค่อนข้างจำกัด** เนื่องจากมาตรการส่วนใหญ่เป็น การต่ออายุความช่วยเหลือเดิมมากกว่าการอัดฉีดใหม่ขนาดใหญ่ โดยผู้ถือบัตรสวัสดิการได้รับวงเงินเพิ่ม 700 บาทต่อเดือนมาแล้วตั้งแต่ มิ.ย.-ก.ย. ดังนั้นการอนุมัติครั้งล่าสุดเป็นการต่อเพิ่มอีกเพียงเดือน ต.ค. ขณะที่วงเงิน 60/40 เพิ่มเติมสูงสุดเพียง 1,000 บาทต่อคนตลอดสองเดือน จึงมีลักษณะช่วยรักษาระดับการบริโภคมากกว่ายกระดับการใช้จ่ายขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- **ขณะเดียวกัน รัฐบาลมีแนวโน้มชะลอ “ไทยเที่ยวไทย พลัส” ออกจากช่วงปลายปีไปใช้ในชว่นนอกฤดูท่องเที่ยวปี 2570** เนื่องจากช่วง 4Q69-ต้นปี 70 เป็นฤดูท่องเที่ยวที่มีอุปสงค์ตามธรรมชาติอยู่แล้ว การเลื่อนมาตรการจึงมีเป้าหมายเพิ่มผลกระตุ้นส่วนเพิ่มจากงบประมาณ โดยหลีกเลี่ยงการอุดหนุนการเดินทางที่อาจเกิดขึ้นอยู่แล้ว อย่างไรก็ดี การเปลี่ยนช่วงเวลาดังกล่าวยังไม่ได้เป็นมติ ครม. ชันสุดท้าย

สถานการณ์น้ำท่วมปัจจุบันกีดตันกิจกรรมเศรษฐกิจในวงจำกัด



- **สถานการณ์น้ำท่วมยังส่งผลกระทบต่อกิจกรรมเศรษฐกิจในหลายพื้นที่ แม้ฝนในประเทศไทยตอนบนเริ่มลดลง** โดย ปภ. รายงาน ณ วันที่ 30 ก.ย. 69 ยังมีสถานการณ์น้ำท่วมใน 31 จังหวัดและกรุงเทพฯ ประชาชนได้รับผลกระทบราว 1.04 ล้านครัวเรือน หรือ 2.93 ล้านคน ขณะที่น้ำสะสมและมวลน้ำจากพื้นที่ตอนบนยังเป็นข้อจำกัดต่อการระบายน้ำ เรายอมรับว่าผลกระทบระยะสั้นยังอยู่ที่การเดินทาง การจับจ่ายใช้สอย การขนส่งสินค้า และกิจกรรมบริการ โดยความเร็วในการฟื้นตัวจะขึ้นอยู่กับระยะเวลาที่ระดับน้ำลดลงและธุรกิจสามารถกลับมาเปิดดำเนินการได้ตามปกติ
- **ม.หอการค้าไทยประเมินความเสียหายทางเศรษฐกิจช่วง 25–29 ก.ย. 69 ในกรณีฐานที่ 12,283 ล้านบาท หรือเทียบเท่าประมาณ 0.066% ของ GDP ทั้งปี** ครอบคลุมกรุงเทพฯ และ 26 จังหวัด โดยมีกรอบประมาณการ 5,896–20,635 ล้านบาท ขึ้นอยู่กับขอบเขตพื้นที่และความสามารถในการชดเชยกิจกรรมที่หยุดชะงัก กรุงเทพฯ มีความเสียหายสูงสุด 7,014 ล้านบาท หรือราว 57% ของทั้งหมด สะท้อนผลกระทบต่อพื้นที่ที่มีความหนาแน่นของกิจกรรมการค้าและบริการ อย่างไรก็ตาม ตัวเลขดังกล่าวยังไม่รวมความเสียหายต่อที่อยู่อาศัย ยานพาหนะ สินค้าคงคลัง และผลผลิตทางการเกษตร จึงอาจมีการทบทวนเพิ่มหากสถานการณ์ยืดเยื้อ
- **เรามองว่าผลกระทบต่อเศรษฐกิจทั้งปียังจำกัด** ภายใต้สมมติฐานว่าน้ำลดได้ในระยะสั้นและไม่ลุกลามสู่ฐานการผลิตหลัก การใช้จ่ายบางส่วนมีโอกาสรückblick หลังสถานการณ์คลี่คลาย รวมถึงความต้องการซ่อมแซมและทดแทนทรัพย์สินในช่วง 4Q69 แต่ไม่สามารถชดเชยรายได้จากบริการที่สูญเสียไปได้ทั้งหมด อีกทั้งการซ่อมแซมอาจเบียดบังการบริโภคสินค้าอื่น หากน้ำท่วมต่อเนื่องเข้าเดือน ต.ค. หรือกระทบโรงงาน ศูนย์กระจายสินค้า และเส้นทางขนส่งหลัก ความเสี่ยงจะขยายจากกิจกรรมเศรษฐกิจที่ชะลอลงชั่วคราว ไปสู่ต้นทุนธุรกิจที่สูงขึ้นและสภาพคล่องครัวเรือน-SMEs ที่อ่อนแอลง

Source: TMD, DDS, data as of 30 Sep 26

ภาครัฐเร่งเยียวยา-เสริมสภาพคล่อง พร้อมเดินหน้าลงทุนป้องกันน้ำท่วมระยะยาว

ครม. อนุมัติ
โครงการคลองระบายน้ำหลาก
ชัยนาท-ป่าสัก-อ่าวไทย

พร้อมงบกลาง 4,731 ล้านบาท เยียวยาน้ำท่วม

โครงการคลองระบายน้ำหลากชัยนาท-ป่าสัก-อ่าวไทย
เริ่มปี 2570 – 2577 (8 ปี)

ลดพื้นที่น้ำท่วม 3.48 ล้านไร่	ลดความเสียหาย 16,930 ลบ./ปี
กักเก็บน้ำหน้าแล้ง 1,555 ลบ.ม.	เพิ่มช่องทางขนส่ง สินค้าเกษตร

เร่งโครงการก่อสร้างคลองระบายน้ำหลากบางบาล-บางไทร

เชื่อมโยงระบบระบายน้ำ ลดน้ำท่วมในภาคกลาง
คาดแล้วเสร็จปี 2571 (ไม่ขยายระยะเวลา)

งบกลาง 4,731 ล้านบาท

เยียวยาน้ำท่วมครอบคลุมพื้นที่กรุงเทพฯ และทั่วประเทศ
มอบ ปก. ประสานหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง
เร่งสำรวจและช่วยเหลือประชาชน

ข้อมูล ณ วันที่ 29 ก.ย. 69
THAIGOV.GO.TH

- **รัฐบาลเตรียมงบกลางประมาณ 4,000 ล้านบาท เพื่อช่วยเหลือเยียวยาและแก้ไขปัญหา น้ำท่วมทั่วประเทศ** ตามการแถลงภายหลังประชุม ครม. วันที่ 29 ก.ย. 69 โดยการจัดสรรขึ้นอยู่กับข้อมูลความเสียหายและข้อเสนอจากพื้นที่ ขณะที่หลักเกณฑ์ช่วยเหลือผู้ประสบอุทกภัยปี 69 กำหนดเงินเยียวยาครัวเรือนละ 9,000 บาท สำหรับผู้ผ่านเงื่อนไขในพื้นที่ประกาศภัย เรามองว่าเงินช่วยเหลือจะบรรเทาค่าใช้จ่ายจำเป็นและลดการดึงเงินออมมาใช้ในช่วงรายได้สะดุด
- **มาตรการพักหนี้และสินเชื่อฟื้นฟูช่วยลดข้อจำกัดด้านสภาพคล่องของครัวเรือนและผู้ประกอบการ** โดยธนาคารออมสินประกาศพักชำระเงินต้นและยกดอกเบี้ยให้ 3 เดือน สำหรับลูกหนี้ที่เข้าเกณฑ์ พร้อมสินเชื่อฟื้นฟูอาชีพรายย่อยสูงสุด 300,000 บาท สินเชื่อฟื้นฟูบ้านสูงสุด 1 ล้านบาท และสินเชื่อช่วยเหลือ SMEs สูงสุด 5 ล้านบาทต่อราย ตามเงื่อนไขธนาคาร เรามองว่ามาตรการดังกล่าวช่วยให้ผู้ประกอบการเริ่มซ่อมแซมบ้าน ทดแทนอุปกรณ์ และกลับมาประกอบอาชีพได้เร็วขึ้น จึงสนับสนุนโอกาสฟื้นตัวของยอดขายวัสดุซ่อมแซมและสินค้าภายในบ้าน
- **การลงทุนบริหารจัดการน้ำระยะยาวเพิ่มโอกาสงานโครงสร้างพื้นฐานในระยะถัดไป** โดยรัฐบาลระบุว่า ครม. อนุมัติให้ดำเนินโครงการคลองระบายน้ำหลาก ชัยนาท-ป่าสัก-อ่าวไทย ครอบคลุมเงินกว่า 160,000 ล้านบาท ระยะเวลาดำเนินการ 8 ปี เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพระบายน้ำในภาคกลาง กรุงเทพฯ และปริมณฑล พร้อมเพิ่มพื้นที่กักเก็บน้ำสำหรับฤดูแล้ง อย่างไรก็ตาม แหล่งเงินทุนยังต้องหารหรือระหว่างหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เรามองว่าโครงการดังกล่าวเพิ่มโอกาสงานให้กลุ่มรับเหมาก่อสร้างและความต้องการวัสดุในระยะกลาง-ยาว

Source: Thaigov, data as of 30 Sep 26

น้ำท่วมกดดัน Traffic ระยะสั้น แต่เปิดโอกาส Recovery Demand หลังน้ำลด

น้ำท่วมกระทบหุ้นต่างกัน ตามลักษณะธุรกิจ

ระยะสั้นกดดันการเดินทางและ Traffic แต่หลังน้ำลดเริ่มเห็นโอกาสจากการซ่อมแซมและฟื้นฟู



กระทบการเดินทางและ Traffic



สร้างความเสียหายต่อบ้านและทรัพย์สิน



หลังน้ำลดเกิดโอกาสจากการซ่อมแซมและฟื้นฟู

1

Defensive Consumption

สินค้าจำเป็นช่วยพยุงยอดขาย

แม้การเดินทางที่ยากลำบากจะกดดัน Traffic หน้าร้าน แต่ความต้องการอาหาร น้ำดื่ม และสินค้าอุปโภคบริโภคเพื่อสำรองใช้ ช่วยชดเชยผลกระทบบางส่วน หากสถานการณ์ไม่ยืดเยื้อ คาดผลต่อ SSSG โดยรวมยังจำกัด

หุ้น: CPAXT • CPALL • BJC

2

Post-Flood Recovery

รับอานิสงส์จากการซ่อมแซมหลังน้ำลด

ความเสียหายต่อบ้าน อาคาร และทรัพย์สิน มีแนวโน้มหนุนความต้องการวัสดุซ่อมแซม สี กระเบื้อง และสินค้าเกี่ยวกับบ้านใน 4Q69F ขณะที่การฟื้นฟูถนนและโครงสร้างพื้นฐานจะช่วยหนุนความต้องการวัสดุก่อสร้างในระยะถัดไป

Home Improvement: HMPRO • GLOBAL • DOHOME

Building Materials: TOA • DCC • SCC

Infrastructure Repair: TASCO

3

Short-term Traffic Pressure

สินค้าที่เลื่อนการซื้อได้เผชิญแรงกดดันระยะสั้น

ข้อจำกัดด้านการเดินทางอาจทำให้ Traffic และ SSSG ชะลอลง โดยเฉพาะสินค้าไลฟ์สไตล์และสินค้าที่ไม่จำเป็น อย่างไรก็ตาม ผลกระทบมีแนวโน้มเป็นเพียงชั่วคราวหากสถานการณ์คลี่คลายได้เร็ว

หุ้น: CRC • MOSHI • MRDIYT

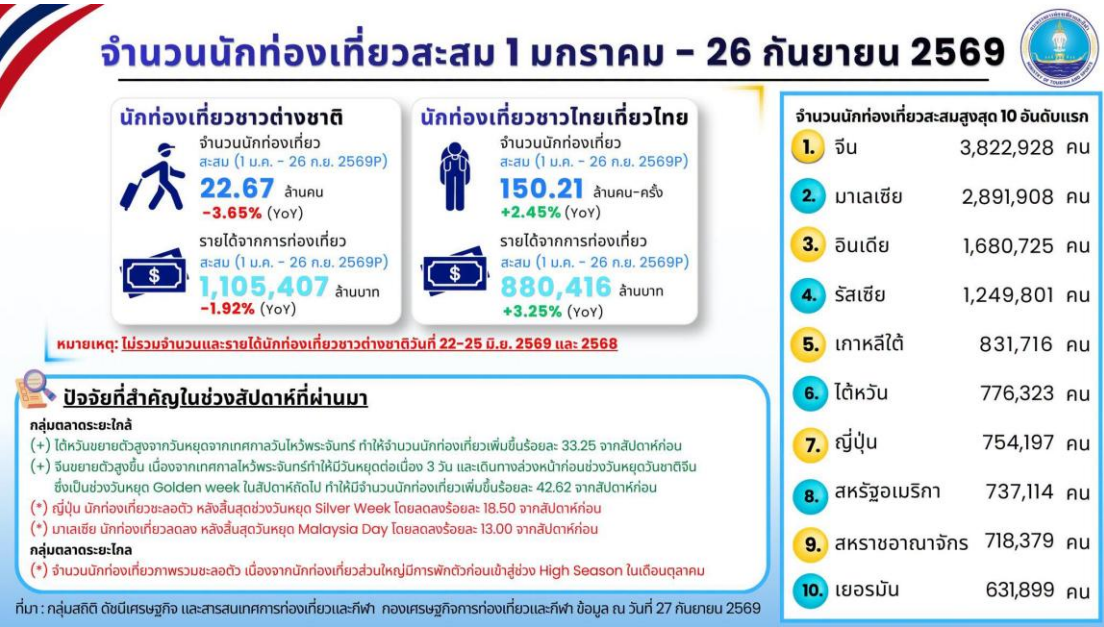
- **ค้าปลีกสินค้าจำเป็น ผลกระทบจำกัด** ข้อจำกัดด้านการเดินทางกดดัน Traffic หน้าร้านในระยะสั้น แต่ CPAXT, CPALL และ BJC ได้แรงชดเชยบางส่วนจากการซื้ออาหาร น้ำดื่ม และสินค้าอุปโภคบริโภคเพื่อสำรองใช้ จึงคาดว่า SSSG จะได้รับผลกระทบไม่มาก ตราบใดที่สถานการณ์ไม่ยืดเยื้อและระบบกระจายสินค้ายังดำเนินได้ตามปกติ ขณะที่การเข้าสู่ High Season ใน 4Q69F จะช่วยสนับสนุนยอดขายในระยะถัดไป
- **วัสดุก่อสร้างและตกแต่งบ้าน รับแรงหนุนจากการซ่อมแซมหลังน้ำลด** หลังสถานการณ์คลี่คลาย คาดว่าจะเกิดความต้องการซ่อมแซมและทดแทนทรัพย์สิน ช่วยหนุนยอดขายของ HMPRO, GLOBAL และ DOHOME ขณะที่ผู้ผลิตวัสดุก่อสร้างอย่าง TOA และ DCC มีความเชื่อมโยงค่อนข้างตรงผ่านความต้องการสี วัสดุกั้นซึม กระเบื้อง และวัสดุตกแต่ง ส่วน SCC มีโอกาสได้รับประโยชน์ผ่านปูนซีเมนต์ คอนกรีต หลังคา และวัสดุก่อสร้างอื่น ขณะที่ TASCO มีโอกาสได้รับแรงหนุนในระยะถัดไปจากการซ่อมแซมถนนและโครงสร้างพื้นฐานที่ได้รับ ความเสียหาย
- **ค้าปลีกสินค้าไลฟ์สไตล์ Traffic อ่อนตัวระยะสั้น** กลุ่มที่จำหน่ายสินค้าที่สามารถเลื่อนการซื้อได้มีโอกาสดูรับผลกระทบมากกว่า โดย MOSHI อาจเผชิญแรงกดดันต่อ Traffic และ SSSG ในระยะสั้น ขณะที่ CRC มีผลกระทบค่อนข้างผสม เนื่องจากธุรกิจแฟชั่นและไลฟ์สไตล์อาจชะลอตัว แต่มีธุรกิจ Food Retail ช่วยชดเชยบางส่วน ส่วน MRDIYT แม้ Traffic อาจอ่อนตัวในช่วงน้ำท่วม แต่ความต้องการสินค้าเกี่ยวกับบ้านและการซ่อมแซมมีโอกาสดูช่วยหนุนยอดขายหลังน้ำลด

LH Securities

We are family

32

Golden Week หนูนการท่องเที่ยวไทย รับ High Season 4Q69



- จีนเข้าสู่ช่วง National Day Golden Week ระหว่าง 1-7 ต.ค. 69 รวม 7 วัน ต่อเนื่องจากวันหยุด Mid-Autumn Festival ช่วง 25-27 ก.ย. ทำให้ปลายเดือน ก.ย.-ต้นเดือน ต.ค. เป็นช่วงเดินทางสำคัญของนักท่องเที่ยวจีน และเอื้อต่อการวางแผนทริประยะยาวมากขึ้น
- ททท. คาดช่วง 25 ก.ย.-7 ต.ค. จะมีนักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้าไทยราว 2.50 แสนคน เพิ่มขึ้น 24%YoY และสร้างรายได้ประมาณ 1.15 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 37%YoY ขณะที่เฉพาะช่วง Golden Week วันที่ 1-7 ต.ค. คาดนักท่องเที่ยวจีนราว 1.37 แสนคน เพิ่มขึ้น 21%YoY และสร้างรายได้ประมาณ 4.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 35%YoY สะท้อนว่ารายได้มีแนวโน้มเติบโตเร็วกว่าจำนวนนักท่องเที่ยว
- สัญญาณการเดินทางล่วงหน้ายังอยู่ในทิศทางบวก โดย ยอดจองเดินทางเข้าไทยในเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 16% ขณะที่การค้นหาเที่ยวบินจากจีนเพิ่มขึ้น 24% และมีเที่ยวบินตรงใหม่จากจีนมาไทยอีก 6 เส้นทางทยอยเปิดในช่วง ก.ย.-ต.ค. ช่วยเพิ่ม Seat Capacity และสนับสนุนการฟื้นตัวของตลาดจีนต่อเนื่อง
- เรามองว่า Golden Week เป็น Positive Catalyst ต่อภาคท่องเที่ยวไทยในช่วงต้น 4Q69 และมีโอกาสช่วยต่อ Momentum เข้าสู่ High Season ช่วงปลายปี โดยเฉพาะหากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีนสามารถต่อเนื่องหลังช่วงวันหยุด ขณะที่รายได้ที่เติบโตเร็วกว่าจำนวนนักท่องเที่ยวสะท้อนโอกาสฟื้นตัวในเชิงคุณภาพมากขึ้น

IMF–World Bank Annual Meetings หนุน MICE Tourism



IMF–World Bank Annual Meetings 2026

📍 Bangkok, Thailand | 📅 12–18 October 2026

The 2026 Annual Meetings of the International Monetary Fund and the World Bank Group will take place from Monday, October 12 to Sunday, October 18 in Bangkok, Thailand. Key events include the Plenary Session, the Development Committee, and the International Monetary and Financial Committee meetings, along with public programs, briefings, press conferences, and forums on global development, the economy, and financial markets.

Key Events
SCHEDULE SUBJECT TO CHANGE

Date	Event	Icon
OCT 12–18	Public Program of Events	👥
OCT 12–18	Invitation-Only Events	👥🔒
OCT 12	WBG Flagship Small AI, Big Jobs	🧠
OCT 14	WBG Flagship Mobilizing Private Capital for Jobs	📈
OCT 15	Development Committee Ministerial Lunch	🏛️
OCT 15	Development Committee Meeting	👥
OCT 16	Annual Meetings Plenary Session	👥🎤
OCT 17	IMFC Plenary	🌐

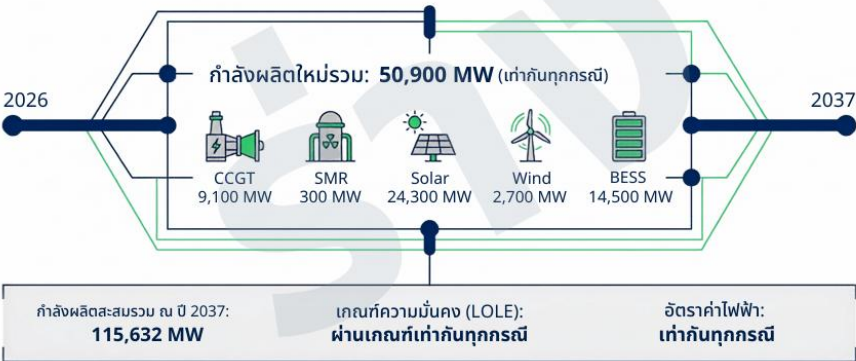
Source: IMF–World Bank Annual Meetings schedule

- **ประเทศไทยจะเป็นเจ้าภาพ 2026 IMF–World Bank Group Annual Meetings** ระหว่างวันที่ 12–18 ต.ค. 69 ณ ศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ ถือเป็นการกลับมาจัดที่กรุงเทพฯ อีกครั้งหลังจากครั้งล่าสุดในปี 2534 โดย IMF ระบุว่า การเลือกประเทศไทยเป็นเจ้าภาพสะท้อนบทบาทของไทยในฐานะศูนย์กลางระดับภูมิภาค และความเชื่อมโยงกับระบบเศรษฐกิจและการเงินโลกที่เพิ่มขึ้น
- **การประชุมคาดว่าจะมีผู้เข้าร่วม มากกว่า 15,000 คนจาก 191 ประเทศ** ครอบคลุมรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ผู้ว่าการธนาคารกลาง ผู้บริหารสถาบันการเงิน นักลงทุน นักเศรษฐศาสตร์ และสื่อจากทั่วโลก ทำให้เกิดการใช้จ่ายโดยตรงในธุรกิจ โรงแรม ร้านอาหาร การเดินทาง การประชุม และบริการต่างๆ ในกรุงเทพฯ โดยเฉพาะกลุ่ม MICE และ Business Travel ซึ่งมีค่าใช้จ่ายต่อหัวสูงกว่านักท่องเที่ยวทั่วไป
- **เรามอง IMF–World Bank Annual Meetings เป็น Positive Catalyst ต่อ MICE Tourism ในกรุงเทพฯ** โดยผลบวกมีแนวโน้มกระจายจากที่พักและห้องประชุมไปยังร้านอาหาร ศูนย์การค้า และบริการในย่านธุรกิจ ทำให้ AWC, CENTEL และ ERW มีโอกาสได้รับประโยชน์โดยตรงผ่าน Occupancy, ADR และรายได้ F&B/MICE ขณะที่ CPN ได้ประโยชน์ทางอ้อมจาก Traffic และ Spending ของกลุ่มนักธุรกิจต่างชาติ

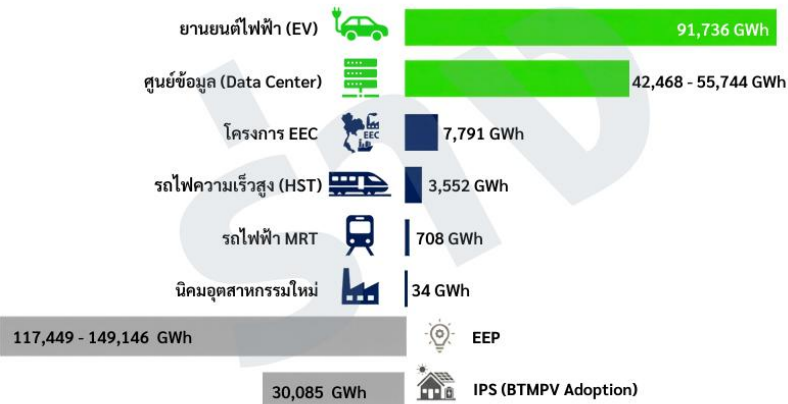
Source: IMF, World bank, data as of 28 Sep 26

PDP2026 รองรับความต้องการไฟฟ้ารอบใหม่

12 ปีแรก 2569-2580 (2026-2037):
ทุกทางเลือกขับเคลื่อนบนโครงสร้างพื้นฐานเดียวกัน



ความต้องการพลังงานไฟฟ้าส่วนเพิ่ม (New Demand)
มาตรการประหยัดพลังงาน และแนวโน้ม IPS ณ ปี 2593 (2050)



- ความต้องการไฟฟ้าในระยะยาวมีแรงขับเคลื่อนใหม่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยร่าง PDP2026 ประเมินความต้องการไฟฟ้าส่วนเพิ่มจากรถยนต์ไฟฟ้าที่ 91,736 GWh และจากศูนย์ข้อมูลอีก 42,468-55,744 GWh ณ ปี 2593 นอกเหนือจากความต้องการจาก EEC ระบบรถไฟ และกิจกรรมเศรษฐกิจเดิม สะท้อนว่าระบบไฟฟ้าไทยต้องรองรับทั้งการเติบโตทางเศรษฐกิจและความต้องการใช้ไฟฟ้ารูปแบบใหม่ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- ช่วง 12 ปีแรกของแผนจึงกำหนดทิศทางการเพิ่มกำลังผลิตค่อนข้างชัดเจน โดยปี 2569-2580 ทุกทางเลือกใช้โครงสร้างเดียวกัน มีกำลังผลิตใหม่รวม 50,900 MW ประกอบด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ 24,300 MW ระบบกักเก็บพลังงานด้วยแบตเตอรี่ 14,500 MW โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ 9,100 MW พลังงานลม 2,700 MW และโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ขนาดเล็ก 300 MW โดยพลังงานแสงอาทิตย์และระบบกักเก็บพลังงานรวมกันคิดเป็นกว่า 76% ของกำลังผลิตใหม่ทั้งหมด
- ร่าง PDP2026 จึงช่วยเพิ่มความชัดเจนต่อทิศทางการลงทุนระบบไฟฟ้า ในช่วงกว่า 10 ปีข้างหน้า โดยพลังงานหมุนเวียนและระบบกักเก็บพลังงานจะมีบทบาทเพิ่มขึ้น ขณะที่โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติดังกล่าวที่รักษาความมั่นคงของระบบในช่วงเปลี่ยนผ่าน

Source: EPPO, data as of 25 Sep 26

หลังปี 2580 เส้นทางต่างกัน แต่พลังงานสะอาดยังเป็นแกนหลัก

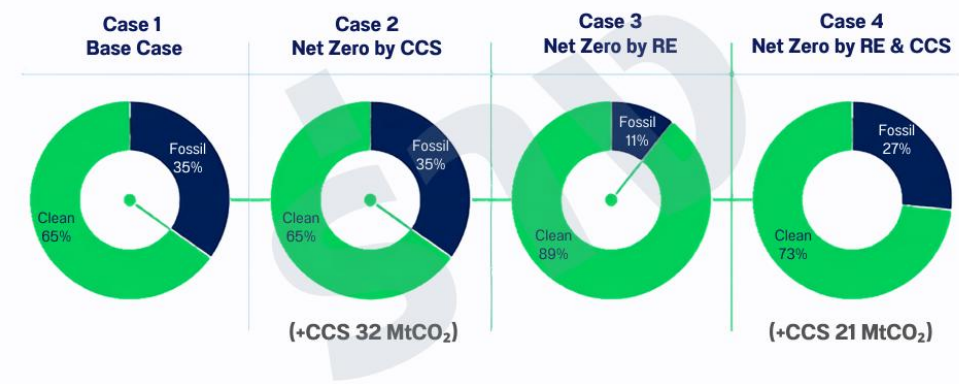
การจัดสรรกำลังผลิตใหม่

ช่วงที่ 1 : ปี 2569-2580 (2026-2037)	ทางแยก ช่วงที่ 2 : ปี 2581-2593 (2038-2050)			PDP2026 to Net Zero : ปี 2569-2593 (2026-2050)		
Common Transition Capacity	Net Zero by CCS	Net Zero by RE	Net Zero by RE&CCS	Net Zero by CCS	Net Zero by RE	Net Zero by RE&CCS
50,900 MW	76,350 MW	143,900 MW	96,250 MW	127.3 GW	194.8 GW	147.2 GW
Solar	24,300 MW	4,590 MW	37,000 MW	16,590 MW	28,890 MW	40,890 MW
Wind*	2,700 MW	7,660 MW	50,000 MW	20,660 MW	10,360 MW	52,700 MW
BESS	14,500 MW	40,000 MW	40,500 MW	40,500 MW	54,500 MW	55,000 MW
SMR	300 MW	8,700 MW	8,700 MW	8,700 MW	9,000 MW	9,000 MW
CCGT	9,100 MW	15,400 MW	7,700 MW	9,800 MW	24,500 MW	16,800 MW
CCS		32 MtCO ₂	21 MtCO ₂		32 MtCO ₂	21 MtCO ₂

*SOI off-shore Wind 1,000 MW

31

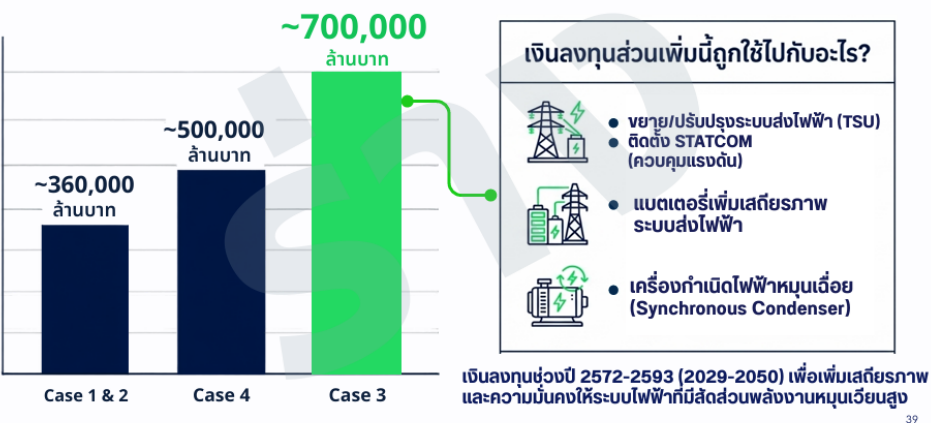
เปรียบเทียบสัดส่วนการผลิตพลังงานไฟฟ้า (Fuel Mix) ณ ปี 2593 (2050)



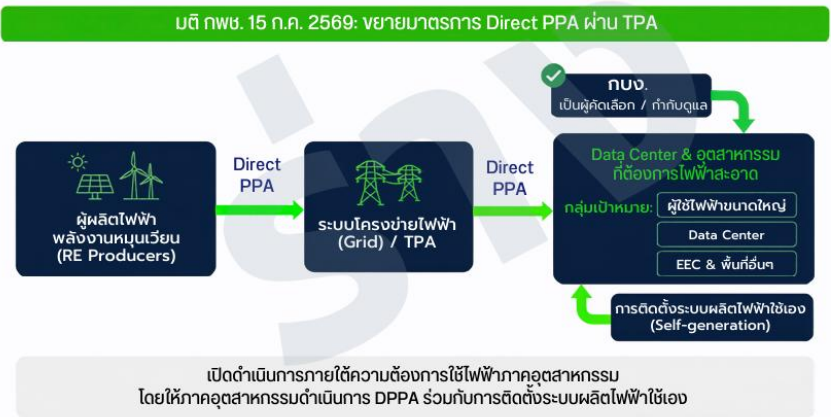
- หลังปี 2580 แต่ละทางเลือกเริ่มมีโครงสร้างกำลังผลิตแตกต่างกันมากขึ้น โดยวางแผนเปิดทางเลือกทั้งการใช้เทคโนโลยีดักจับและกักเก็บคาร์บอน การเร่งเพิ่มพลังงานหมุนเวียน หรือการใช้ทั้งสองแนวทางร่วมกัน ส่งผลให้สัดส่วนพลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม ระบบกักเก็บพลังงาน โรงไฟฟ้าก๊าซ และปริมาณการใช้เทคโนโลยีดักจับคาร์บอนแตกต่างกันในช่วงปลายแผน
- อย่างไรก็ดี ทิศทางหลักของทุกทางเลือกยังมุ่งเพิ่มสัดส่วนพลังงานสะอาด โดยในปี 2593 สัดส่วนพลังงานสะอาดอยู่ที่ 65% ในกรณีฐานและกรณีที่เน้นเทคโนโลยีดักจับคาร์บอน เพิ่มเป็น 73% ในกรณีผสมพลังงานหมุนเวียนกับการดักจับคาร์บอน และสูงสุด 89% ในกรณีที่เน้นพลังงานหมุนเวียน
- ประเด็นสำคัญจึงไม่ใช่ว่าประเทศไทยจะเลือกทางใดเพียงอย่างเดียว แต่คือทุกทางเลือกยังต้องเพิ่มการลงทุนด้านพลังงานสะอาด ระบบกักเก็บพลังงาน และโครงสร้างพื้นฐานระบบไฟฟ้า เพียงแต่ขนาดและจังหวะการลงทุนจะแตกต่างกันตามแนวทางที่เลือก

การเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานเปิดรอบลงทุนใหม่ทั้งระบบ

RE Integration cost รองรับพลังงานหมุนเวียน



การปลดล็อก Direct PPA ขยายโอกาสสู่ภาคอุตสาหกรรมพลังงานสะอาด



- การเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนทำให้ต้องลงทุนระบบไฟฟ้าควบคู่กันมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการขยายและปรับปรุงระบบส่งไฟฟ้า ระบบกักเก็บพลังงาน อุปกรณ์ควบคุมแรงดัน และอุปกรณ์รักษาเสถียรภาพของระบบ โดยร่าง PDP2026 ประเมินเงินลงทุนเพื่อรองรับพลังงานหมุนเวียนในช่วงปี 2572-2593 ไว้ประมาณ 3.6-7.0 แสนล้านบาท ขึ้นอยู่กับทางเลือกของแผน
- ขณะเดียวกัน Direct PPA และการเปิดใช้โครงข่ายไฟฟ้าแก่บุคคลที่สาม หรือ TPA จะช่วยเปิดตลาดไฟฟ้าสะอาดให้กว้างขึ้น โดยเชื่อมผู้ผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนผ่านระบบโครงข่ายไปยังศูนย์ข้อมูลและผู้ใช้ไฟฟ้าขนาดใหญ่ พร้อมสนับสนุนการผลิตไฟฟ้าใช้เองของภาคอุตสาหกรรม ทำให้ความต้องการไฟฟ้าสะอาดสามารถเชื่อมเข้าสู่การลงทุนด้านการผลิตและโครงข่ายได้โดยตรงมากขึ้น
- เรามอง PDP2026 เป็นแรงหนุนเชิงโครงสร้างต่อหลายอุตสาหกรรมในระยะยาว เนื่องจากรอบการลงทุนไม่ได้จำกัดอยู่เพียงการสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ แต่ครอบคลุมระบบกักเก็บพลังงาน โครงข่ายและงานระบบไฟฟ้า ตลอดจนการขยายตัวของศูนย์ข้อมูลและอุตสาหกรรมใหม่ จึงเป็นบวกต่อ โรงไฟฟ้าและพลังงานหมุนเวียน (GULF, BGRIM, GPSC, GUNKUL, RATCH, EGCO), อุปกรณ์และงานระบบไฟฟ้า (PCC, DEMCO, ASEFA, QTC), โครงสร้างพื้นฐานศูนย์ข้อมูลและระบบไฟฟ้าอัจฉริยะ (INSET, ALT), นิคมอุตสาหกรรมและสาธารณูปโภค (WHA, AMATA, WHAUP, EASTW) รวมถึงธนาคาร (BBL, KBANK) ที่มีโอกาสได้รับประโยชน์จากความต้องการเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น

Source: EPPO, data as of 25 Sep 26

Energy Transition 2 แสลงบ. ติดตามความชัดเจนของแผนลงทุน



- ภายใต้ พ.ร.ก.กู้เงิน 4 แสลงบ. รัฐบาลกำหนดกรอบวงเงิน 2 แสลงบ. สำหรับการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน ส่งเสริมพลังงานทดแทน และลดการพึ่งพาเชื้อเพลิงฟอสซิล โดยล่าสุดเริ่มเห็นข้อเสนอโครงการที่ชัดเจนขึ้น ทั้งการติดตั้งระบบ Solar Rooftop การยกระดับโครงข่ายไฟฟ้า และการส่งเสริมรถยนต์ไฟฟ้าในภาคขนส่งสาธารณะ อย่างไรก็ตาม แต่ละโครงการยังต้องผ่านขั้นตอนการพิจารณาและอนุมัติก่อนดำเนินการจริง
- Solar Rooftop เป็นหนึ่งในโครงการหลัก โดยมีแนวทางสนับสนุนการติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในภาคครัวเรือน ควบคู่กับมาตรการรับซื้อไฟฟ้าส่วนเกิน เพื่อช่วยลดค่าไฟของประชาชนและเพิ่มสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาดในระดับครัวเรือน
- การเพิ่มกำลังผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์จำเป็นต้องพัฒนาโครงข่ายไฟฟ้าและระบบกักเก็บพลังงาน ควบคู่กัน โดย PEA และ MEA มีข้อเสนอการลงทุนเพื่อยกระดับระบบจำหน่าย ติดตั้งมิเตอร์อัจฉริยะ และระบบกักเก็บพลังงาน เพื่อเพิ่มความสามารถของระบบในการรองรับพลังงานหมุนเวียนและความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น
- ด้านภาคขนส่ง มีข้อเสนอสนับสนุนการเปลี่ยนรถสาธารณะจากเครื่องยนต์สันดาปเป็นรถยนต์ไฟฟ้า ครอบคลุมรถโดยสาร รถรับจ้าง และรถเพื่อการพาณิชย์บางประเภท ซึ่งจะช่วยลดการใช้น้ำมัน ลดต้นทุนด้านพลังงาน และลดการพึ่งพาการนำเข้าเชื้อเพลิงในระยะยาว

Weather Risk กลับมาเป็นปัจจัยสำคัญต่อ Soft Commodities

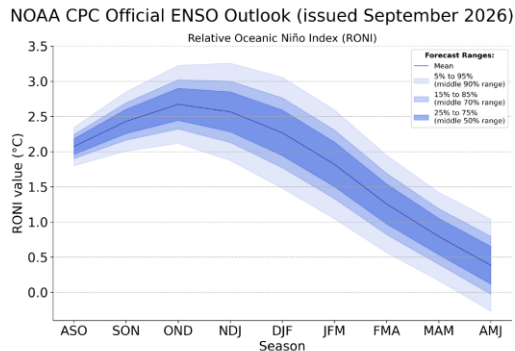
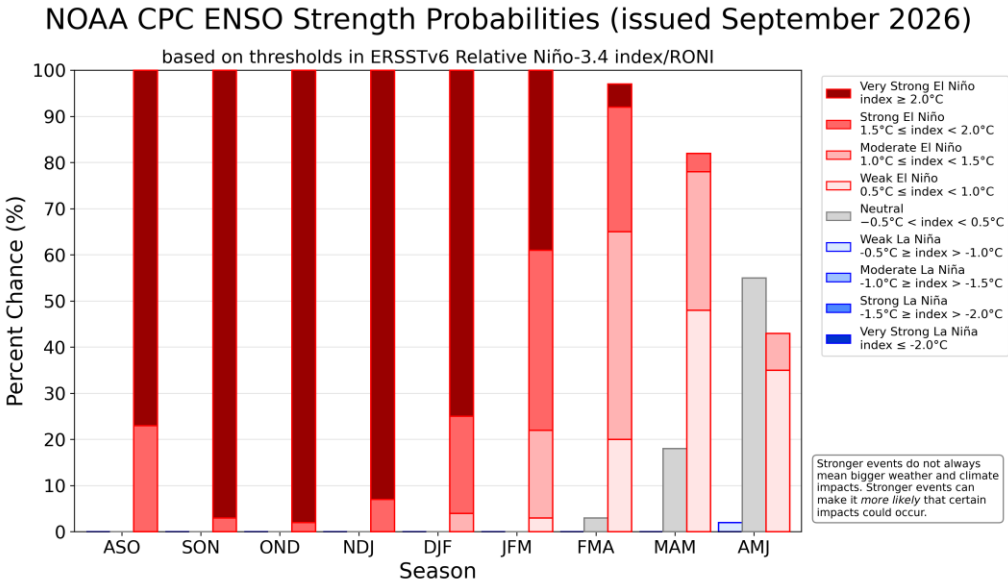
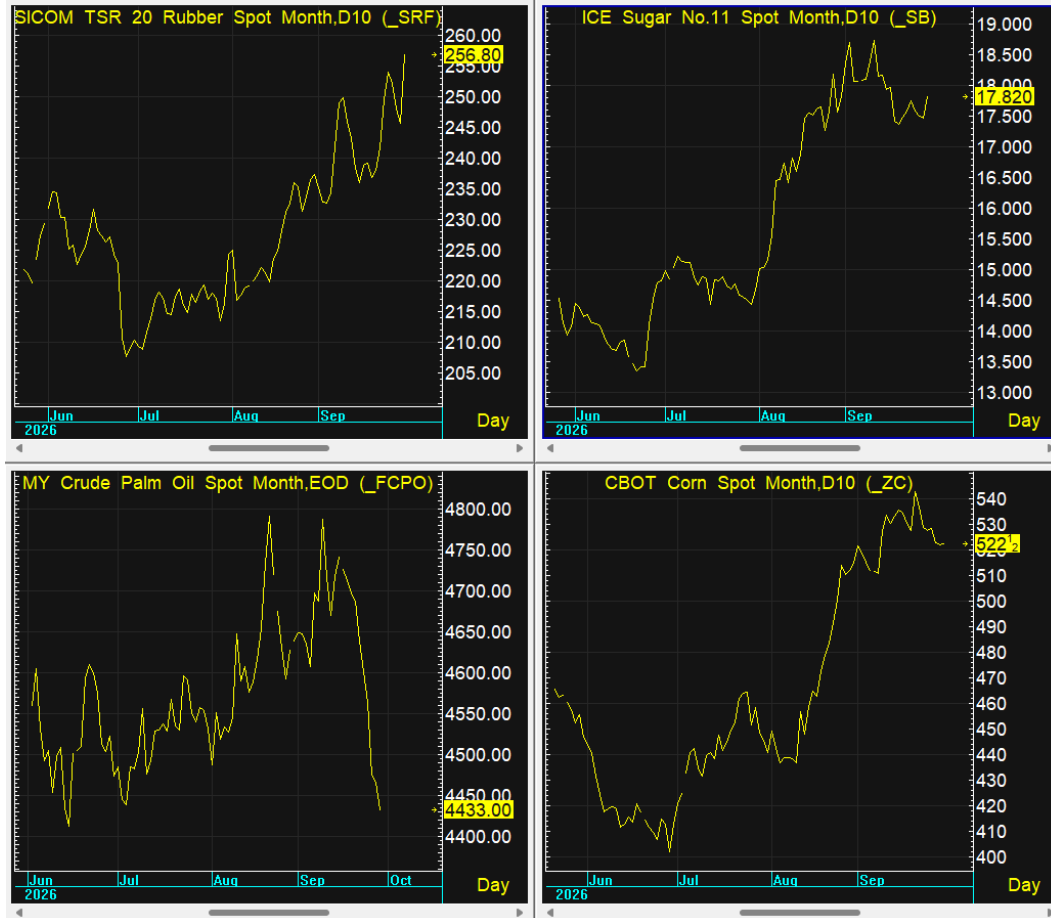


Figure 6. Official ENSO outlook (°C) for the Niño-3.4 relative sea surface temperature index (5°N-5°S, 170°W-120°W) minus tropical mean (20°N-20°S). The relative index is re-scaled to match the variance of the traditional index. Figure updated 10 September 2026. Higher resolution image/table: https://www.cpc.ncep.noaa.gov/products/analysis_monitoring/ensoi/roni/outlook/

- ความผันผวนของสภาพอากาศเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามในเดือน ต.ค. และอาจส่งผลต่อราคาสินค้าเกษตรต่อเนื่องถึงปี 70 หลัง NOAA ประกาศ El Niño Advisory เมื่อวันที่ 10 ก.ย. โดยประเมินว่า El Niño กำลังทวีความรุนแรง และมีโอกาสมากกว่า 90% ที่จะอยู่ในระดับ Very Strong ในช่วงฤดูใบไม้ร่วงและฤดูหนาวของซีกโลกเหนือปี 69/70 ขณะที่ในช่วง ต.ค.-ธ.ค. มีโอกาสถึง 75% ที่ความรุนแรงจะเข้าสู่ระดับ Historic Event หรือ RONI ตั้งแต่ +2.5°C ขึ้นไป ซึ่งจะสูงกว่าระดับของเหตุการณ์ El Niño ในอดีตตั้งแต่ปี 1950
- ผลกระทบของ El Niño ไม่ได้จำกัดอยู่เฉพาะภาวะแห้งแล้ง แต่เพิ่มความผันผวนของสภาพอากาศในแต่ละภูมิภาค โดยเฉพาะตะวันออกเฉียงใต้มีความเสี่ยงต่อปริมาณฝนต่ำกว่าปกติ ขณะที่บางพื้นที่ เช่น บราซิล อาจเผชิญฝนมากผิดปกติ ซึ่งสามารถกระทบทั้งช่วงเพาะปลูก การเก็บเกี่ยว และคุณภาพผลผลิต
- เรามองว่า Weather Premium มีแนวโน้มกลับเข้ามาสะท้อนในราคาสินค้าเกษตรมากขึ้นในช่วง 4Q69-70 โดยราคายางและน้ำตาลมีโอกาสตอบสนองต่อ Supply Risk ได้ค่อนข้างเร็ว ขณะที่ผลกระทบต่อปาล์มน้ำมันจะมี Lag และมีแนวโน้มชัดเจนขึ้นในปี 70 ส่วนกลุ่มปศุสัตว์จะได้รับผลผ่านทั้ง ปริมาณ Supply และต้นทุนอาหารสัตว์ ซึ่งอาจช่วยหนุนราคาสุกรและไก่ในระยะถัดไป

Source: NOAA, data as of 28 Sep 26

Weather Risk หนูลราคาสินค้าเกษตร



- **ยางพารามีแนวโน้มได้แรงหนุนจาก Supply ที่ตึงตัวขึ้น** ช่วงต้น 4Q ฝนยังเป็นอุปสรรคต่อการกรีดยาง ก่อนที่ความเสี่ยงจากอากาศแห้งในระยะถัดไปจะกดดันปริมาณน้ำยาง ทำให้ราคายางมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงและมี Upside หากผลผลิตลดลงมากกว่าคาด
- **ราคาน้ำตาลมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นจาก Supply Risk ที่เพิ่มขึ้น** หลังผลผลิตอ้อยไทยมีความเสี่ยงลดลง ขณะที่ฝนในบราซิลกระทบการเก็บเกี่ยวและค่าความหวานของอ้อย หาก El Niño กัดดันผลผลิตไทยเพิ่มเติม ตลาดน้ำตาลโลกมีโอกาสดึงตัวมากขึ้น
- **น้ำมันปาล์มมีแนวโน้มได้รับแรงหนุนชัดเจนในปี 70** เนื่องจากผลกระทบของภาวะแห้งแล้งต่อปาล์มมี Lag หลายเดือน หากปริมาณฝนในมาเลเซียและอินโดนีเซียต่ำกว่าปกติในช่วงปลายปี จะกดดัน Yield และผลผลิตในปีหน้า ทำให้ราคามีโอกาสฟื้นตัวจากระดับปัจจุบัน
- **ราคาเนื้อสัตว์มีแนวโน้มได้รับแรงหนุนทั้งจาก Supply และต้นทุนอาหารสัตว์** เนื่องจากอากาศร้อนเพิ่มความเสี่ยงต่ออัตราการเลี้ยงรอดและประสิทธิภาพการเลี้ยง ขณะที่ผลผลิตข้าวโพดและวัตถุดิบอาหารสัตว์อาจผันผวนมากขึ้น หาก Feed Cost กลับมาปรับสูงขึ้น ผู้ประกอบการมีแนวโน้มผลักภาระต้นทุนผ่านราคาสุกรและไก่ ส่งผลให้ ราคาปศุสัตว์มีโอกาสทรงตัวสูงถึงปรับขึ้นในปี 70

Source: ASPEN, data as of 29 Sep 26

3Q69F Bank Earnings: คาดกำไรอ่อนตัว แต่แรงกดดันกระจุกในธนาคารขนาดใหญ่

Bank	3Q69F Net Profit (Million Baht)	QoQ	YoY
KTB	12,619	4.1%	-13.7%
BBL	10,059	5.9%	-27.1%
KBANK	12,060	-9.0%	-7.3%
SCB	10,717	-3.6%	-11.1%
BAY	8,328	0.4%	-5.2%
TTB	5,245	-4.9%	-1.0%
TISCO	1,777	0.8%	2.7%
KKP	2,021	-4.8%	21.0%
CREDIT	1,209	22.2%	19.3%
Total	64,035	-1.0%	-11.0%

Source: Bloomberg, LHSEC Research, data as of 29 Sep 2026

- *Bloomberg Consensus คาดกำไรสุทธิ 3Q69F ของธนาคาร 9 แห่ง รวมราว 6.4 หมื่น ลบ. ลดลง -1.0% QoQ และ -11% YoY สะท้อนภาพกำไรที่ยังอ่อนตัวเมื่อเทียบกับฐานสูงในปีก่อน แต่เริ่มทรงตัวมากขึ้นจากไตรมาสก่อน*
- *การลดลงของกำไร YoY มีแรงกดดันจาก NIM ที่ยังต่ำกว่าปีก่อน หลังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยส่งผ่านมายังผลตอบแทนสินทรัพย์ ขณะที่รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย โดยเฉพาะ กำไรจากเงินลงทุนและ FVTPL มีแนวโน้มลดลงจากฐานสูง ส่งผลให้กำไรของธนาคารขนาดใหญ่หลายแห่งยังหดตัวจากปีก่อน อย่างไรก็ตาม ภาพการดำเนินงานหลักเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น โดย ต้นทุนเงินฝากทยอยลดลงตามการ Repricing ของเงินฝาก ช่วยบรรเทาแรงกดดันต่อส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ Credit Cost มีแนวโน้มลดลงตามการตั้งสำรองที่ลดลงจากช่วงก่อนหน้า*
- *หากผลประกอบการกลุ่มธนาคาร ออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะจากการฟื้นตัวของสินเชื่อคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่ง และ Credit Cost ที่ต่ำกว่าคาด จะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มกิจกรรมทางเศรษฐกิจ เนื่องจากสะท้อนทั้งความต้องการสินเชื่อของภาคธุรกิจและครัวเรือน รวมถึงความสามารถในการชำระหนี้ที่ยังอยู่ในระดับดี ภาพดังกล่าวจะเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรของบริษัทจดทะเบียนและช่วยสนับสนุนความเชื่อมั่นต่อตลาดหุ้นไทย*
- *ในทางกลับกัน หากผลประกอบการ ต่ำกว่าคาดจากสินเชื่อที่ชะลอตัว คุณภาพสินทรัพย์ที่ด้อยลง หรือ Credit Cost ที่สูงกว่าคาด อาจสะท้อนแรงกดดันต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจและความสามารถในการชำระหนี้ของภาคธุรกิจและครัวเรือน ซึ่งอาจเพิ่มความระมัดระวังต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและกำไรตลาด พร้อมกดดัน Sentiment การลงทุนในระยะสั้น*

Quantamental Strategy Matrix

SET100

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 30 Sep 2026

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

Source: LHSEC Research

sSET

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 30 Sep 2026

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

Source: LHSEC Research

ภายใต้ภาพที่ SET Index ยังอยู่ในช่วงพักฐาน ขณะที่อัตราดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ในระดับสูงยังจำกัดการฟื้นตัวของตลาดและกระแสเงินทุนต่างชาติ เรามองว่ากลยุทธ์ควรเน้น การเลือกลงทุนเป็นรายกลุ่มตามปัจจัยสนับสนุนเฉพาะตัว โดยในช่วง 4Q69 เริ่มมีปัจจัยบวกเฉพาะอุตสาหกรรมชัดเจนขึ้น ทั้งการฟื้นตัวหลังน้ำท่วม ฤดูกาลท่องเที่ยว รอบการลงทุนด้านพลังงานและ Data Center รวมถึงความเสี่ยงด้านสภาพอากาศที่มีผลต่อราคาสินค้าเกษตร จึงให้น้ำหนักกับ 3 อิมหลัก ได้แก่

1. *Domestic Recovery & 4Q High Season (DOHOME, AWC)* เน้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของกิจกรรมหลังน้ำลด ความต้องการซ่อมแซมและทดแทนทรัพย์สิน การเบิกจ่ายงบประมาณและมาตรการพยุงกำลังซื้อ ควบคู่กับแรงหนุนจากฤดูกาลท่องเที่ยว การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน และกิจกรรม MICE ในช่วงปลายปี
2. *Data Center & Energy Transition (STECON, GUNKUL)* เน้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากรอบการลงทุนใหม่ตาม PDP2026 การขยายตัวของ Data Center ระบบไฟฟ้า พลังงานหมุนเวียน ระบบกักเก็บพลังงาน และ Direct PPA ซึ่งช่วยสร้างความชัดเจนต่อการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานในระยะกลางถึงยาว
3. *Agricultural Commodity & Weather Play (STA)* เน้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากความเสี่ยงด้านอุปทานจากสภาพอากาศซึ่งมีโอกาสหนุนราคาสินค้าเกษตร โดยเฉพาะ ยางที่มีความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของผลผลิตและสภาพอากาศค่อนข้างสูง ทำให้มีโอกาสเห็นแรงส่งด้านราคาได้เร็วกว่าสินค้าเกษตรบางประเภท

หุ้นแนะนำ: AWC, DOHOME, STECON, GUNKUL, STA

หุ้นแนะนำประจำเดือน ต.ค. 69



หุ้น	ประเด็นการลงทุน	ราคาเป้าหมาย / Upside	แนวโน้มผลประกอบการ	ปัจจัยหนุนสำคัญ
AWC	- High Season โรงแรมหรูกำไรช่วง 4Q69-1Q70 - OTB แข็งแกร่ง นำโดยโรงแรมในกรุงเทพฯ และพัทยา - AWR ช่วยปลดล็อกมูลค่าสินทรัพย์และเพิ่มความคล่องตัว	3.20 บาท +2%	- OTB 4Q69 และ 1Q70 โตระดับ +2x%YoY - คาด Core Profit ปี 69 ที่ 2.08 พันลบ. (+7.0%YoY) - ปี 70 คาด 2.26 พันลบ. (+8.4%YoY) และยังไม่รวมผล AWR	- เตรียมขายสินทรัพย์ Freehold 5 แห่ง มูลค่าขั้นต่ำ 4.84 หมื่นลบ. - ถือหน่วย AWR ไม่เกิน 28% และเข้ากลับเพื่อบริหารต่อ - Asset Recycling เปิดทางลงทุนใหม่และมี Upside ต่อมูลค่า 
DOHOME	- SSSG 3QTD ขึ้น 4-6%YoY จากงานผู้รับเหมาและภาครัฐ - งบปี 70 และการเร่งเบิกจ่ายหนุนยอดขายต่อเนื่อง - Recovery demand หลังน้ำลด หนุนวัสดุก่อสร้างและซ่อมแซมบ้าน	4.50 บาท +29.3%	2Q69 กำไรปกติ 305 ลบ. (+22%QoQ, +94%YoY) - รายได้ 7.8 พันลบ. (+7%YoY) และ GPM เพิ่มขึ้นเป็น 19.8% 3Q69 GPM อาจกลับสู่ 17-18% แต่กำไรยังโตจากยอดขายฟื้น	- House Brand และต้นทุนสต็อกต่ำช่วยหนุน Margin - ดอกเบี้ยลดลง ช่วยเสริมกำไรในช่วงฟื้นตัว - ขยาย Dohome ToGo เพิ่มการเข้าถึงลูกค้าด้วยเงินลงทุนต่ำ 
STECON	- รับอานิสงส์รอบลงทุน Data Center และโครงสร้างพื้นฐานพลังงาน - มีโครงการ Data Center ที่อยู่ระหว่างประมูล/เจรจา 3 โครงการ - ประสบการณ์ Mega Project หนุนโอกาสต่อยอดตาม PDP2026	21.2 บาท +14.0%	2Q69 รายได้ 9.36 พันลบ. (+29%QoQ, +7%YoY) - Gross Margin 7.27% และกำไรสุทธิ 911 ลบ. (+160%QoQ, +78%YoY) - งานอาคารและ Data Center มีแนวโน้มเร่งตัวต่อใน 2H69	- Backlog ราว 1.16 แสนลบ. รองรับรายได้ 3.3-3.5 หมื่นลบ./ปี - หากปิดงาน Data Center เพิ่มได้ จะเป็น Upside สำคัญปี 70-71 - ต่อยอดสู่ธุรกิจรายได้ประจำ เช่น Data Center ระบบน้ำ และสาธารณูปโภค 
GUNKUL	- กำไรฟื้นตัวเด่นจากรูจิก EPC และการจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า - EPC ได้แรงหนุนจาก Backlog และรอบลงทุนระบบไฟฟ้าครั้งใหม่ - พร้อมรับโอกาสจาก PDP2026, Direct PPA และ Data Center	6.35 บาท +24.5%	2Q69 กำไรสุทธิ 575 ลบ. (+26%QoQ, +19%YoY) - กำไรหลักราว 567 ลบ. (+31%QoQ, +9%YoY) 3Q69 มีโอกาสโตต่อจากกระแสลมดีขึ้น และต้นทุนการเงินลดลง	- Backlog EPC ราว 4.5 พันลบ. และมีโอกาสเพิ่มสู่ 5-6 พันลบ. - ลงนาม PPA Renewable Phase 2 ครบ 319 MW - JV กับ GULF ช่วยลดภาระลงทุนและเพิ่มโอกาสรับงาน EPC / O&M 
STA	- ธุรกิจยางธรรมชาติฟื้นตามราคายางและอุปทานที่ตึงตัว - Weather Premium หนุนราคายาง SICOM TSR20 ชัยชนะ - EUDR เปิดโอกาสเพิ่มทั้งปริมาณขายและอัตรากำไร	23.9 บาท +9.6%	- คาดกำไรปกติปี 69 ที่ 2.70 พันลบ. จากขาดทุนปีก่อน - รายได้ปี 69 คาดโต 13.3%YoY และ GPM ฟื้นเป็น 9.7% - ปี 70 คาดกำไรปกติเพิ่มเป็น 3.25 พันลบ. (+20%YoY)	- ส่วนแบ่งตลาดไทยราว 35% และกำลังผลิตรวม 3.72 ล้านตัน/ปี - ตั้งเป้ายอดขายยาง EUDR 30,000 ตัน/เดือน และมากกว่า 60,000 ตันใน 4Q69 - ยาง EUDR มีราคาขายสูงกว่ายางทั่วไปช่วยหนุน ASP และ Margin 

AWC: High Season หนุนกำไร พร้อม AWR ปลดล็อกมูลค่าสินทรัพย์

ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 3.20 บ. Upside +2%

- **AWC มีความน่าสนใจจากการเข้าสู่ High Season** ของธุรกิจโรงแรมในช่วง 4Q69–1Q70 ขณะที่ยอดจองห้องพักล่วงหน้า (OTB) ยังแข็งแกร่ง โดย 4Q69 เติบโตระดับ +2x%YoY และ 1Q70 ซึ่งยังไม่รวม Fairmont เติบโต +2x%YoY เช่นกัน นำโดยโรงแรมในกรุงเทพฯ +6x% และพัทยา +8% สะท้อนอุปสงค์ท่องเที่ยวที่ยังแข็งแกร่งและช่วยเพิ่มความชัดเจนต่อแนวโน้มกำไรในช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวสูง
- **ปัจจัยสนับสนุนสำคัญเพิ่มเติมคือการจัดตั้ง AWR** ซึ่งจะช่วยปลดล็อกมูลค่าสินทรัพย์และเพิ่มความคล่องตัวด้านเงินทุน โดย AWC เตรียมขายสินทรัพย์ Freehold 5 แห่ง มูลค่าขั้นต่ำ 4.84 หมื่นล้านบาท ประกอบด้วยโรงแรม 4 แห่งรวม 647 ห้อง และ The Empire พื้นที่เช่าสุทธิ 158,021 ตร.ม. ก่อนนำเงินทุนกลับไปพัฒนาโครงการใหม่ ขณะที่บริษัทยังมีสินทรัพย์อีก 9 โครงการอยู่ระหว่างศึกษาสำหรับนำเข้า AWR ในอนาคต ทำให้ Asset Recycling มีโอกาสกลายเป็นกลไกสำคัญในการรองรับการเติบโตระยะยาว
- **นอกจากนี้ AWC ยังสามารถรักษาส່ว่นร่วมในผลตอบแทนของสินทรัพย์หลังการขาย** โดยมีแผนถือหน่วย AWR ไม่เกิน 28% เข้าโรงแรมกลับมาดำเนินงาน และรับรายได้จากการบริหารสินทรัพย์ รวมถึงค่าบริการการพัฒนาโครงการ 3.5% ของต้นทุนการพัฒนา รวมทำให้บริษัทสามารถหมุนเวียนเงินทุนโดยไม่สูญเสียโอกาสสร้างรายได้จากสินทรัพย์เดิมทั้งหมด ขณะที่การขายสินทรัพย์ยังมีโอกาสสร้างกำไรพิเศษและเพิ่มความสามารถในการลงทุนรอบใหม่
- **สำหรับปี 69 เราคาด Core Profit 2.08 พันล้านบาท +7.0%YoY และเพิ่มเป็น 2.26 พันล้านบาทในปี 70 หรือ +8.4%YoY** ขณะที่ EBITDA มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง โดยประมาณการปัจจุบัน ยังไม่รวมผลจาก AWR จึงมีโอกาสเกิด Upside ต่อประมาณการและมูลค่าเหมาะสมหากรายละเอียดธุรกรรมออกมาดีกว่าคาด

DOHOME: กำไรฟื้นตัว รับงบรัฐและ Recovery Demand หลังน้ำลด

ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 4.50 บ. Upside +29.3%

- *DOHOME มีความน่าสนใจจากยอดขายที่กลับเข้าสู่รอบฟื้นตัว* โดย 3QTD SSSG เติบโตราว 4–6%YoY จากคำสั่งซื้อของกลุ่มผู้รับเหมาและงานโครงการภาครัฐ ขณะที่การผ่านงบประมาณปี 70 และการเร่งเบิกจ่ายจะช่วยหนุนยอดขายในช่วง 4Q69 ต่อเนื่องปี 70 นอกจากนี้ หลังสถานการณ์น้ำท่วมคลี่คลาย คาดว่าความต้องการซ่อมแซมและทดแทนทรัพย์สินจะเป็นแรงหนุนเพิ่มเติมต่อยอดขายวัสดุก่อสร้างและสินค้าตกแต่งบ้าน
- *ผลประกอบการ 2Q69 สะท้อนการฟื้นตัวชัดเจน* มีกำไรปกติ 305 ลบ. +22%QoQ, +94%YoY จากรายได้ 7.8 พันลบ. +7%YoY และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 19.8% จากต้นทุนสต็อกที่อยู่ในระดับต่ำ การปรับราคาขาย และสัดส่วน House Brand ที่เพิ่มขึ้น แม้ 3Q69 อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มกลับสู่ระดับปกติราว 17–18% แต่ยอดขายที่ฟื้นตัวและต้นทุนดอกเบี้ยที่ลดลงยังช่วยหนุนกำไรเติบโตจากปีก่อน
- *แนวโน้มกำไรปี 69 ยังฟื้นตัวเด่นจากปีก่อน* ตามการฟื้นตัวของ SSSG และความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น ขณะที่การขาย Dohome ToGo ช่วยเพิ่มพื้นที่เข้าถึงลูกค้าโดยใช้เงินลงทุนต่ำกว่าสาขาขนาดใหญ่

STECON: Data Center เปิดรอบการเติบโตใหม่ รับแรงหนุน PDP2026

ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 21.2 บ. Upside +14.0%

- *STECON มีความน่าสนใจจากการเป็นหนึ่งในผู้รับเหมาหลักที่ได้ประโยชน์จากรอบลงทุน Data Center* และโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน โดยปัจจุบันมีโครงการ Data Center ขนาดใหญ่ที่อยู่ระหว่างประมูล/เจรจา 3 โครงการ มูลค่ารวมเกือบ 5 หมื่นลบ. ขณะที่ประสบการณ์ในงานโรงไฟฟ้า ระบบสาธารณูปโภค และโครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ ช่วยเพิ่มโอกาสต่อยอดสู่การลงทุนตาม PDP2026 ทั้งระบบไฟฟ้า พลังงานสะอาด และโครงสร้างพื้นฐานรองรับ Data Center
- *ผลประกอบการธุรกิจก่อสร้างมีทิศทางดีขึ้นตามการเร่งตัวของงานในมือ* โดย 2Q69 มีรายได้ 9.36 พันลบ. +29%QoQ, +7%YoY และ Gross Margin อยู่ที่ 7.27% ใกล้เคียงเป้าหมายของบริษัท ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 911 ลบ. +160%QoQ, +78%YoY แม้ส่วนหนึ่งได้รับแรงหนุนจากเงินปันผล GULF แต่รายได้งานก่อสร้างโดยเฉพาะกลุ่มอาคารและ Data Center เริ่มมีบทบาทเพิ่มขึ้น และมีแนวโน้มเร่งตัวต่อในช่วงครึ่งหลังของปี
- *Backlog ที่อยู่ในระดับสูงช่วยเพิ่มความชัดเจนของรายได้ในระยะถัดไป* โดยปัจจุบันมี Backlog ราว 1.16 แสนลบ. รองรับการรับรู้รายได้ประมาณ 3.3–3.5 หมื่นลบ.ต่อปี ขณะที่หากสามารถปิดงาน Data Center ที่อยู่ระหว่างเจรจาราว 5 หมื่นลบ.ได้ตามแผน จะเป็น Upside สำคัญต่อรายได้ปี 70–71 เนื่องจากโครงการ Data Center ใช้เวลาก่อสร้างเพียง 15–20 เดือนและรับรู้รายได้ได้เร็วกว่างาน Mega Project ทั่วไป นอกจากนี้ บริษัทยังเริ่มต่อยอดจากผู้รับเหมาสู่ธุรกิจที่สร้างรายได้ประจำ ทั้งการลงทุน Data Center ระบบน้ำ และสาธารณูปโภค ซึ่งช่วยเพิ่มศักยภาพการเติบโตในระยะยาว

GUNKUL: EPC โตต่อ จับมือ GULF เพิ่มศักยภาพลงทุน รับ PDP2026

ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 6.35 บ. Upside +24.5%

- **ผลประกอบการ 2Q69 พ้นตัวแข็งแกร่ง** มีกำไรสุทธิ 575 ลบ. +26%QoQ, +19%YoY ขณะที่กำไรหลักอยู่ที่ราว 567 ลบ. +31%QoQ, +9%YoY ได้แรงหนุนจากรายได้ธุรกิจ EPC และการจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น ขณะที่แนวโน้ม 3Q69 ยังมีโอกาสเติบโตต่อทั้ง QoQ และ YoY จากกระแสลมที่ดีขึ้นและต้นทุนทางการเงินที่ลดลง
- **ธุรกิจ EPC ยังมีแรงส่งจาก Backlog และรอบลงทุนระบบไฟฟ้าครั้งใหม่** โดย Backlog ปัจจุบันอยู่ราว 4.5 พันลบ. และมีโอกาสเพิ่มขึ้นสู่ 5–6 พันลบ. ในช่วงปลายปี ขณะที่โครงการ Solar ชุมชน 1,500 MW การขยาย Solar ภาคประชาชนเป็น 10,000 MW และแผนลงทุนระบบ Grid ของ EGAT/PEA จะทยอยเปิดประมูลตั้งแต่ปี 70 เป็นต้นไป ช่วยเปิดโอกาสเพิ่มงานในมืออย่างต่อเนื่อง และเชื่อมโยงโดยตรงกับการขยายตัวของ Data Center ซึ่งต้องใช้ทั้งระบบสายส่ง สถานีไฟฟ้าย่อย และโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน
- **ปัจจัยบวกล่าสุดคือการลงนาม PPA** ของ Renewable Phase 2 ครบ 319 MW และการร่วมทุนกับ GULF โดย GUNKUL ขายหุ้น 50% ใน 7 บริษัทโครงการครอบคลุมกำลังผลิตรวม 673.4 MW ให้แก่ GULF ซึ่งช่วยลดภาระเงินลงทุนและทำให้หนี้โครงการราว 2.6 หมื่นลบ. ไม่ต้องรวมในงบดุล ขณะเดียวกันยังเปิดโอกาสให้ GUNKUL รับงาน EPC และ O&M ของโครงการร่วมทุน ซึ่งเป็น Upside ที่ยังไม่ได้รวมในประมาณการบางส่วน
- **ระยะกลาง GUNKUL มีความพร้อมรับรอบลงทุนใหม่จาก PDP2026 และ Direct PPA มากขึ้น** หลังโครงสร้าง JV ช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินและลดข้อจำกัดด้านหนี้ ทำให้บริษัทสามารถขยายกำลังผลิตจากปัจจุบันราว 2.1 GW สู่เป้าหมาย 3.0 GW ภายใน 3 ปี พร้อมต่อยอดทั้งธุรกิจโรงไฟฟ้า EPC และ O&M โดยเรามองว่า EPC จะเป็นแรงขับเคลื่อนกำไรในระยะสั้น ก่อนที่กำลังผลิตใหม่จะทยอยเข้ามาสนับสนุนการเติบโตตั้งแต่ปี 70 เป็นต้นไป

STA: ยางพื่น รับ Weather Premium และโอกาสจาก EUDR

ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 23.9 บ. Upside +9.6%

- **แนวโน้มธุรกิจยางธรรมชาติฟื้นตัวตามราคายางและภาวะอุปทานที่ยังตึงตัว** โดยราคายาง SICOM TSR20 ใน 3Q69 ปรับขึ้นมาอยู่ราว 230 เซนต์สหรัฐ/กก. จากประมาณ 220 เซนต์สหรัฐ/กก. ในไตรมาสก่อน ขณะที่ผลผลิตในอินโดนีเซียและไอร์แลนด์ยังมีข้อจำกัดจากโรคใบร่วงและปัจจัยด้านสภาพอากาศ ช่วยหนุนความต้องการยางจากไทย ซึ่ง STA มีส่วนแบ่งตลาดในประเทศราว 35% และกำลังการผลิตรวม 3.72 ล้านตันต่อปี
- **EUDR เป็นปัจจัยหนุนสำคัญต่อทั้งปริมาณขายและอัตรากำไร** จากความพร้อมด้านระบบตรวจสอบย้อนกลับวัตถุดิบผ่านเครือข่ายรับซื้อและระบบดิจิทัลของบริษัท โดย STA ตั้งเป้าหมายยอดขาย EUDR ที่ 30,000 ตัน/เดือน และคาดปริมาณขายเพิ่มจาก 17,214 ตันใน 2Q69 เป็นราว 30,000 ตันใน 3Q69 ก่อนเร่งขึ้นเป็นมากกว่า 60,000 ตันใน 4Q69 ซึ่งมีโอกาสช่วยหนุนทั้งราคาขายเฉลี่ยและ Margin เนื่องจากยาง EUDR มีราคาขายสูงกว่ายางทั่วไป
- **กำไรปี 69 คาดพลิกฟื้นเด่น** โดยคาดกำไรปกติ 2.70 พันลบ. จากขาดทุนปกติ 426 ลบ. ในปีก่อน ตามรายได้ที่คาดเพิ่ม 13.3%YoY และ GPM ฟื้นจาก 6.2% เป็น 9.7% ขณะที่ปี 70 คาดกำไรปกติเพิ่มต่อเป็น 3.25 พันลบ. หรือราว +20%YoY สะท้อนการฟื้นตัวของปริมาณขาย ราคายาง และสัดส่วนผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเสี่ยงสำคัญยังอยู่ที่ความผันผวนของราคายาง สภาพอากาศ และคำสั่งซื้อจากจีนซึ่งเป็นตลาดหลักของธุรกิจยางธรรมชาติ

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=ราคาใกล้เคียงเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงเต็มมูลค่าแล้ว 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