

SYNAPSE

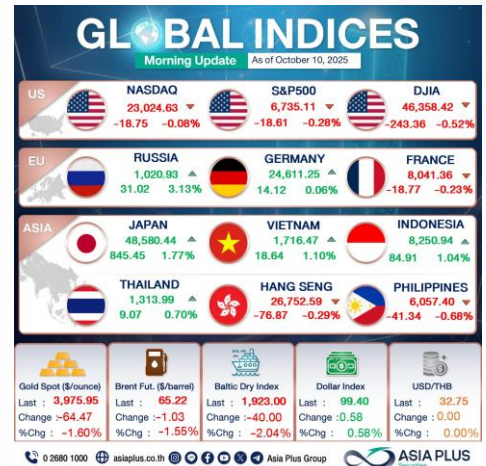
GLOBAL GEM : ESTEE80 / NFLX80 | PRIME PICK : GULF / BEM / WHA

เข้าสู่ช่วงหุ้นไทยค่อยๆเดินตามหุ้นโลก



HORIZON MARKET VIEW

- วานนี้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงราว 0.15% ถึง 0.52% แม้มีแรงหนุนจากข้อตกลงหยุดยิงระหว่างอิสราเอลกับฮามาส แต่ประเด็น GOVERNMENT SHUTDOWN ยังคลุมเครือ หลังวุฒิสภาสหรัฐฯ ประสงค์ความล้มเหลวในการผลักดันร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวเป็นครั้งที่ 6
- ส่วนประเด็นทิศทางดอกเบี้ยของ FED กลับมาถ่วงอีกครั้ง หลังผลสำรวจจากธนาคารกลางนิวยอร์ก (NEW YORK FED) พบว่า ผู้บริโภคคาดหวังเงินเฟ้อสหรัฐฯ จะเพิ่มขึ้น โดยในเดือน ก.ย.68 คาดเงินเฟ้อในอีก 1 ปีข้างหน้า เพิ่มขึ้นเป็น 3.4% (เดิม 3.2%) อีกทั้งมีสัญญาณมาจากตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ก.ย.68 ที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.1%YOY จาก 2.9% ในเดือนก่อนหน้า ดังนั้น หากเงินเฟ้อมีทิศทางขาขึ้นชัดเจน ก็อาจเปลี่ยนมุมมองของกรรมการ FED ให้ HAWKISH มากขึ้น



REGION RADAR

- ESTEE LAUDER จะกลับมา TURN AROUND ได้ในรอบ 2 ปี ก่อนหน้านี้อย่างไรก็ดีในเอเชียมีการชะลอตัวลงมาต่อเนื่องและเป็นเหตุที่ทำให้ราคาหุ้นมีการปรับตัวลงค่อนข้างแรง อย่างไรก็ตามตลาดคาดว่าจะรายได้ในฝั่งเอเชียจะสามารถกลับมาเติบโตได้อีกครั้งในช่วง 3Q68
- ยอดขายของ ESTEE LAUDER ในช่วง 3Q68 ผ่านช่องทางออนไลน์ในจีนอย่าง TMALL, TAOBAO และ DOUYIN พลิกกลับมาเติบโต 3% YOY โดดเด่นกว่าเป็นบริษัทเครื่องสำอางแบรนด์นอกอื่นๆ เพราะเป็นเพียงแบรนด์เดียวที่มีการเติบโต จึงแนะนำถึงกำไร DR: ESTEE80



SYNAPSE STRATEGY

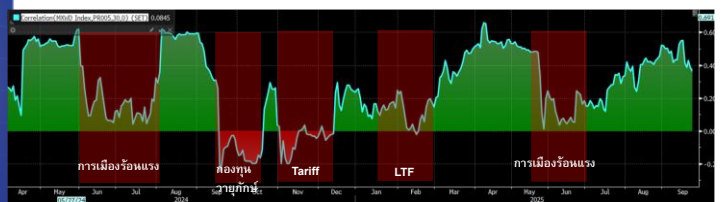
- ตลาดหุ้นไทยอาจเคลื่อนไหวเหมือนตลาดหุ้นโลกเพิ่มขึ้น หลังสภาพคล่องส่วนเกินล้นระบบ พร้อมกับแรงกดดันทางการเมืองไทยและต่างประเทศลดลง หนุนเปิดเงินเข้าหุ้นที่มีริมตามกระแสโลกมากขึ้น
- แนวหุ้นโรงไฟฟ้า รับรับการเปลี่ยนผ่านพลังงาน และธุรกิจ AI ใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น อีกทั้ง MARGIN เพิ่มขึ้นจากภาวะดอกเบี้ยขาลง รวมทั้งมีเม็ดเงิน ROTATE จากหุ้น AI P/E สูง สลับมาหุ้นอีก ชอบโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ UPSIDE สูง GULF, ปันผลสูง EGCO, RATCH, กำไร 3Q68 ดี BGRIM และถึงกำไร BPP มีโอกาสเข้า SET100 รอบ 1H69



THAI FOCUS

- คนละครึ่ง พลัส ประโยชน์มากกว่าเดิม ทั้งช่วยลดภาระค่าใช้จ่าย และสร้างโอกาสให้ผู้ประกอบการรายย่อยเพิ่มแข่งขัน โดยประชาชนสามารถใช้จ่ายได้ทั้งค่าอาหาร-เครื่องดื่ม ของใช้ทั่วไป รวมถึงบริการขนส่งสาธารณะ และบริการรายวันต่างๆ
- หุ้นคาดได้ประโยชน์ ทางตรงคือ กลุ่มขนส่งอย่าง BTS BEM ส่วนทางอ้อม คือ กลุ่มค้าปลีก อาหาร-เครื่องดื่ม บริการความงาม และท่องเที่ยว อย่าง CPALL BJC CPAXT OSP CBG SPA KISS CENTEL MINT AOT เป็นต้น

SET มีความสัมพันธ์กับตลาดหุ้นโลก ราว 0.4 – 0.6



จัดทำโดย
ภราดร เตียรุณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวีต ภักธพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สุริลักษณ์ พันธวงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนภุต สัจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Warning
Investments involve risks. Please carefully review the product details, conditions of returns, and risks before making any investment decisions.

HORIZON MARKET VIEW

ทิศทางเงินเฟ้ออาจพุ่ง หนุน FED ต้องคงดอกเบี้ยนานขึ้นหรือไม่

วานนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงราว 0.15% ถึง 0.52% แม้มีแรงหนุนจากข้อตกลงหยุดยิงระหว่างอิสราเอลกับอามาส อย่างไรก็ตามประเด็น GOVERNMENT SHUTDOWN ยังคงคลุมเครือ หลังวุฒิสภาสหรัฐฯ ประสบความสำเร็จในการผลักดันร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวเป็นครั้งที่ 6 ส่งผลให้การปิดหน่วยงานของรัฐบาลยังคงดำเนินต่อไปด้วยคะแนนเสียง 54 ต่อ 45 ซึ่งคะแนนสนับสนุนไม่ถึง 60 คะแนน แต่ผลโพล GOVERNMENT SHUTDOWN ของ KALSHI ส่วนใหญ่บ่งชี้ว่าจะจบลงภายใน 15 วัน (PROB >80%) และหนุนให้สินทรัพย์เสี่ยงน่าจะปรับขึ้นได้ต่อ

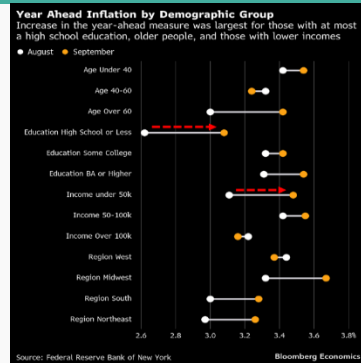
อย่างไรก็ตามประเด็นทิศทางดอกเบี้ยของ FED ต้องกลับมา CONCERN อีกครั้ง หลังผลสำรวจจากธนาคารกลางนิวยอร์ก (NEW YORK FED) พบว่า ผู้บริโภคคาดว่า เงินเฟ้อสหรัฐฯ จะเพิ่มขึ้น โดยในเดือน ก.ย.68 คาดการณ์เงินเฟ้อในอีก 1 ปีข้างหน้า เพิ่มขึ้นเป็น 3.4% (เดิม 3.2%) ซึ่งกลุ่มที่ได้รับผลกระทบมากที่สุดคือ ผู้มีรายได้ต่ำกว่า 50K และผู้มีการศึกษาระดับมัธยมปลายหรือต่ำกว่า ดังรูปด้านล่าง ซึ่งสวนทางกับการที่ FED เพิ่งลดดอกเบี้ย 0.25% ในเดือน ก.ย. 68 และน่าจะลดอีกในการประชุมวันที่ 29 ต.ค. 68 และวันที่ 10 ธ.ค. 68 (ตามคาดการณ์ DOT PLOT และ FED WATCH TOOL)

ผลโพลการคาดการณ์ว่า GOVERNMENT SHUTDOWN จะจบเมื่อไหร่

Concept	Link	Value	1D Net	5D Net	Low 30d	Pos High 30d	Volume	Update
Will the U.S. Government Shutdown?								
How many days will the federal government be shut down this year? (Kalshi)								
More than 0 days		99.0%	0.0	0.0	69.0%	99.0%	13:08	
More than 6 days		99.0%	0.0		98.0%	99.0%	108	13:08
More than 7 days		99.0%	0.0		96.0%	99.0%	8k	13:08
More than 8 days		99.0%	0.0		94.0%	99.0%	13k	13:08
More than 9 days		99.0%	0.0	0.0	57.0%	99.0%		13:08
More than 10 days		99.0%	0.0	0.0	47.0%	99.0%	6k	13:08
More than 11 days		98.0%	0.0		88.0%	98.0%	11k	13:08
More than 12 days		93.0%	1.0	14.0	31.0%	93.0%	50k	13:08
More than 13 days		90.0%	1.0		84.0%	91.0%	7k	13:08
More than 14 days		89.0%	0.0		83.0%	92.0%	5k	13:08
More than 15 days		83.0%	2.0		72.0%	87.0%	6k	13:08
More than 16 days		79.0%	3.0		68.0%	80.0%	4k	13:08
More than 17 days		66.0%	-2.0		53.0%	70.0%	52k	13:08
More than 18 days		54.0%	2.0		20.0%	56.0%	29k	13:08
More than 19 days		41.0%	0.0		3.0%	41.0%	21k	13:08
More than 20 days		32.0%	0.0		8.0%	39.0%	17k	13:08
More than 21 days		16.0%	0.0	1.0	10.0%	22.0%	28k	13:08
More than 22 days		11.0%	-1.0		5.0%	18.0%	27k	13:08

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ผลสำรวจจากธนาคารกลางนิวยอร์ก พบว่าเงินเฟ้อเตรียมขึ้นในอีก 1 ปีข้างหน้า



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ซึ่งท่าทีของ FED ก็กังวลต่อทิศทางขาขึ้นของเงินเฟ้อสหรัฐฯอยู่แล้ว จากผลกระทบจากภาษีนำเข้า (TARIFFS) ว่าจะเป็นการเพิ่มราคาชั่วคราว หรือเป็นแรงผลักดันเงินเฟ้อระยะยาว ซึ่งมีสัญญาณมาจากตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ก.ย.68 ที่ตลาดคาดว่า จะเพิ่มขึ้นเป็น 3.1%YOY จาก 2.9% ในเดือนก่อนหน้า ดังนั้นหากเงินเฟ้อมีทิศทางขาขึ้นชัดเจน ก็อาจเปลี่ยนมุมมองของกรรมการ FED ให้ HAWKISH มากขึ้น และเห็นทิศทางดอกเบี้ยปรับลงน้อยกว่า 2 ครั้งในปีนี้ และปีหน้า

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

Date	Country	Events	Month	Actual	Consensus	Older
Monday 13 Oct 25	CN	Exports YoY	Sep	-	6.0%	4.4%
	CN	Imports YoY	Sep	-	1.7%	1.3%
Tuesday 14 Oct 25	TH	ประมุข รฐม. **				
	US	Retail Sales Advance MoM	Aug	-	0.2%	0.5%
	US	Industrial Production MoM	Aug	-	0.0%	-0.1%
Wednesday 15 Oct 25	US	CPI YoY**	Sep	-	3.1%	2.9%
	US	Core CPI YoY	Sep	-	3.1%	3.1%
	CN	PPI YoY	Sep	-	-2.3%	-2.9%
	CN	CPI YoY	Sep	-	-0.2%	-0.4%
Thursday 16 Oct 25	US	Retail Sales Advance MoM	Sep	-	0.40%	0.6%
	US	PPI Final Demand YoY	Sep	-	-	2.6%
	US	Initial Jobless Claims	Oct-11	-	-	263k
Friday 17 Oct 25	US	Industrial Production MoM	Sep	-	0.0%	0.1%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

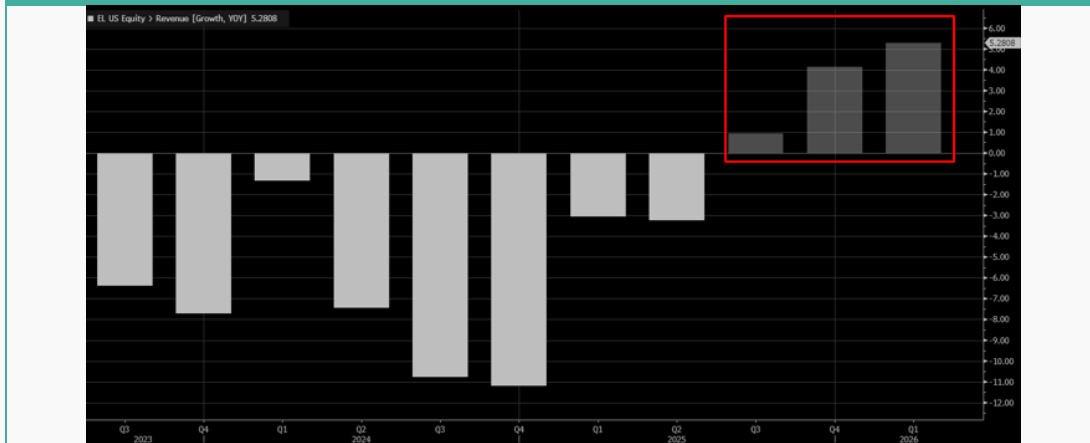
REGION RADAR



ESTEE LAUDER จะกลับมา TURN AROUND ได้ในรอบ 2 ปี

รายได้เครื่องสำอางของ ESTEE LAUDER ในฝั่งเอเชีย โดยเฉพาะรายได้จากจีนมีการหดตัวลงมาต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2023 อย่างไรก็ดีตาม สำหรับผลประกอบการไตรมาส 3 ตลาดคาดว่ารายได้ในฝั่งเอเชียจะสามารถกลับมาเติบโตได้อีกครั้งในรอบ 2 ปี

การเติบโตของรายได้ในฝั่งเอเชีย



ที่มา : BLOOMBERG, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 10 ต.ค. 68)

ยอดขายของ ESTEE LAUDER ในไตรมาส 3 ผ่านช่องทางออนไลน์ในจีนอย่าง TMALL, TAOBAO และ DOUYIN มีการเติบโต YOY โดยยอดขายเพิ่มขึ้น 3% YOY เป็นบริษัทเครื่องสำอางแบรนด์นอกเพียงแบรนด์เดียวที่มีการเติบโตของยอดขายในไตรมาส 3 นอกจากนี้ยอดขายในเดือน ก.ย. ที่ผ่านมามียอดขายเพิ่มขึ้น 21% YOY โดดเด่นที่สุดในกลุ่ม

ยอดขายแบรนด์เครื่องสำอางต่างประเทศในจีน

Company (Brand)	Sep-25			Jul + Aug-25			3Q25		
	Tmall/ Taobao	Douyin	Total	Tmall/ Taobao	Douyin	Total	Tmall/ Taobao	Douyin	Total
MNC									
L'Oréal	1%	18%	7%	-12%	3%	-7%	-7%	7%	-3%
L'Oréal	3%	-13%	-3%	-10%	-19%	-14%	-6%	-17%	-11%
Lancome	-8%	41%	7%	-12%	3%	-6%	-11%	12%	-2%
Maybelline	-43%	-23%	-36%	-29%	16%	-13%	-34%	1%	-21%
HR	50%	67%	70%	33%	40%	38%	39%	53%	48%
SkinCeuticals	48%	5%	35%	-3%	-2%	-2%	12%	0%	8%
La Roche Posay	-19%	55%	-2%	-12%	15%	-2%	-15%	24%	-2%
SCE	-22%	33%	-5%	-34%	6%	-19%	-30%	14%	-14%
Kiehl's	-14%	4%	-12%	-2%	-24%	-6%	-6%	-16%	-8%
Armani	-15%	-20%	-16%	-46%	-14%	-38%	-37%	-16%	-32%
YSL	14%	8%	14%	-8%	18%	-8%	-2%	15%	-2%
Estee Lauder	40%	-2%	21%	-7%	-4%	-5%	8%	-3%	3%
Estee Lauder	-19%	-7%	-5%	-7%	-1%	-3%	11%	-4%	4%
La Mer	108%	-1%	52%	-18%	-1%	-14%	-6%	-6%	-4%
Clinique	21%	0%	19%	-39%	39%	-34%	-20%	22%	-17%
Origins	-15%	-33%	-19%	-26%	-30%	-26%	-23%	-31%	-24%
Bobbi Brown	-7%	24%	0%	14%	26%	17%	7%	25%	11%
M.A.C	-14%	26%	3%	-15%	5%	-7%	-15%	13%	-3%
Jo Malone London	62%	-15%	62%	15%	-16%	15%	28%	-16%	28%
LG HSH	-53%	9%	-30%	-31%	46%	11%	-40%	37%	-3%
Whoo	-53%	9%	-30%	-31%	46%	11%	-40%	37%	-3%
Shiseido	-19%	54%	5%	-16%	-9%	-14%	-17%	12%	-8%
Shiseido	-24%	76%	18%	-29%	-11%	-24%	-27%	33%	-8%
CPB	-20%	35%	1%	-20%	-22%	-21%	-20%	-4%	-14%
Nars	-17%	13%	-12%	-11%	60%	1%	-13%	44%	-4%
ANESSA	5%	18%	9%	12%	-19%	-1%	10%	-15%	0%
The Ginza	5%	804%	20%	-6%	39%	5%	-2%	69%	10%
Elisir	-26%	182%	19%	-40%	67%	-12%	-35%	98%	-2%
IPSA	-36%	18%	-33%	-21%	26%	-11%	-28%	25%	-20%
Amore Corp	-46%	-49%	-47%	-56%	-12%	-51%	-53%	-49%	-50%
Sulwhasoo	-20%	-53%	-45%	-17%	-22%	-19%	-19%	-48%	-36%
Lanige	-54%	4%	-48%	-61%	-8%	-68%	-55%	-4%	-64%
Innisfree	-61%	9%	-57%	-76%	73%	-73%	-73%	43%	-70%
Kose	-40%	-48%	-41%	-37%	-51%	-39%	-38%	-50%	-22%

ที่มา : GOLDMAN SACHS, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 10 ต.ค. 68)

จากภาพที่เริ่มเห็นบริษัทมีแนวโน้มที่รายได้ไตรมาส 3 พลิกกลับมาเติบโตอีกครั้ง และยังได้แรงหนุนจากยอดขายเครื่องสำอางในจีนที่โดดเด่น พร้อมกับการทยอยปรับประมาณการขึ้นในเดือนนี้ แนะนำให้ทำกำไร ESTEE LAUDER (DR: ESTEE80)

VALUATION ของ ESTEE LAUDER

Company	Ticker	Sector	Last Price (10/10/2025)	Fair Value	Rev Growth 25F	EPS Growth 25F
US						
Estee Lauder	EL US	Cosmetics	\$94	\$95 - \$115	3%	42%

ที่มา : BLOOMBERG, รายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส (ข้อมูล 8 ต.ค. 68)

THAI FOCUS



นโยบายการคลัง เตรียมอัดแบ่นในช่วง 4 เดือนก่อนยุบสภา ... หุ่นใดบ้างน่าสนใจ

วันนี้พรรคภูมิใจไทย เปิดรายละเอียดการใช้จ่ายตามโครงการ “คนละครึ่ง พลัส” ซึ่งเป็นการต่อยอดจากโครงการ “คนละครึ่ง” มาสู่ “คนละครึ่ง พลัส” เพื่อให้ประชาชนได้รับประโยชน์มากกว่าเดิม ทั้งช่วยลดภาระค่าใช้จ่าย และสร้างโอกาสให้ผู้ประกอบการรายย่อยเข้มแข็งขึ้น โดยประชาชนสามารถใช้จ่ายได้ทั้งค่าอาหาร-เครื่องดื่ม ของใช้ทั่วไป รวมถึงบริการขนส่งสาธารณะ และบริการรายวันต่าง ๆ ขณะเดียวกัน ยังเปิดโอกาสให้ร้านค้าขนาดเล็ก วิชากิจชุมชน และผู้ประกอบการรายย่อยทั่วประเทศ เข้าร่วมโครงการได้อย่างทั่วถึง(ซึ่งไม่ถูกระงับสิทธิ หรือถูกเรียกเงินคืนจากโครงการนี้) โดยกระทรวงการคลังคาดว่าจะมาตรการนี้จะหนุน GDP ได้ราว 0.3%-0.4%YOY ส่วนหุ้นคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากโครงการคนละครึ่ง พลัส ทางตรงคือ กลุ่มขนส่งอย่าง BTS BEM ส่วนทางอ้อม คือ กลุ่มค้าปลีก อาหาร-เครื่องดื่ม บริการความงาม และท่องเที่ยว อย่าง CPALL BJC CPAXT OSP CBG SPA KISS CENTEL MINT AOT เป็นต้น

“คนละครึ่ง พลัส” = ใช้ได้หลากหลายกว่าเดิม ทั้งกิน-ใช้-เดินทาง-บริการรายวัน

- 👤 **ประชาชนใช้จ่ายได้ในหมวดต่อไปนี้**
- 🍽️ **อาหาร-เครื่องดื่ม**
- 🛒 **ของใช้ทั่วไป-สินค้าทั่วไป**
- 🚗 **บริการรายวัน เช่น นวด สปา ทำเล็บ ทำผม**
- 🚆 **ขนส่งมวลชนสาธารณะ เช่น รถไฟฟ้า รถไฟ รถเมล์ เรือโดยสาร**
- 🚗 **ขนส่งที่ไม่ใช่ส่วนบุคคล เช่น แท็กซี่ รถตุ๊ก รถสองแถว รถจักรยานยนต์รับจ้าง**

ที่มา : แหล่งข่าวต่างๆ , รายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

หุ้นคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากโครงการคนละครึ่ง พลัส

ได้ประโยชน์	หมวด	หุ้นเด่น	เหตุผลหลัก
ทางอ้อม	ค้าปลีก	CPALL, BJC, CRC, CPAXT	ยอดขายสินค้าอุปโภค-บริโภคเพิ่ม
ทางอ้อม	อาหาร-เครื่องดื่ม	MINT, AU, M, OSP, CBG	คนออกมากินมากขึ้น
ทางอ้อม	บริการ-ความงาม	SPA, BEAUTY, KISS	การใช้บริการรายวันคึกคัก
ทางอ้อม	ท่องเที่ยว	CENTEL, ERW, MINT, AOT	เดินทางในประเทศมากขึ้น
ทางตรง	ขนส่งสาธารณะ	BTS, BEM	ใช้สิทธิ์ค่าเดินทาง

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ส่วนอีกด้านหนึ่ง รมว.คมนาคมให้นโยบายเร่งด่วน 5 ข้อกับสำนักงานนโยบายและแผนการขนส่งและจราจร (สนข.) เดินหน้าภารกิจที่ “เห็นผลเร็ว + วางรากฐานอนาคต” อาทิ เร่งเบิกจ่ายงบปี 2569, พลิกดัน “ร่าง พ.ร.บ.วีตเศรษฐกิจพิเศษภาคใต้ (SEC)”, เดินหน้าโครงการ LANDBRIDGE,ระบบ “ตั๋วร่วม-ค่าโดยสารร่วม” (COMMON TICKET SYSTEM) และจัดการจราจรอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งกลุ่มหุ้นที่ได้ประโยชน์ คือ นิคม AMATA WHA ก่อสร้าง CK STEC UNIQ โลจิสติกส์-ขนส่ง PSL TTA WICE สหกรณ์ไฟฟ้า EA NEX เป็นต้น

อย่างไรก็ตามบางโครงการถือเป็นโครงการใหญ่ และใช้งบประมาณค่อนข้างสูง จึงต้องติดตามว่าระยะเวลา เดือนก่อนยุบสภาจะสามารถสร้างความคืบหน้าได้มากน้อยเพียงใด

สมว.คมนาคม เร่งชง พ.ร.บ. SEC เข้าครม.-แลนด์บริดจ์-ตัวร่วมรถไฟฟ้าพ่วงรถเมล์

เป้าหมายหลัก	ผลลัพธ์ที่คาดหวัง
กระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้น	ผ่านการเบิกจ่ายและลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน
วางรากฐานเศรษฐกิจใหม่	SEC + Landbridge
ลดภาระประชาชน	ระบบตั๋วร่วม ค่าโดยสารถูกลง
เพิ่มประสิทธิภาพการขนส่ง	ระบบเชื่อมโยง ล้อ-ราง-เรือ
สร้างงาน-ยกระดับโลจิสติกส์	280,000 ตำแหน่ง + เมืองท่าภาคใต้

ที่มา : แหล่งข่าวต่างๆ , สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

SYNAPSE STRATEGY

เข้าสู่ช่วงหุ้นไทยค่อยๆเดินตามหุ้นโลก

ตลาดหุ้นไทยอาจเคลื่อนไหวเหมือนตลาดหุ้นโลกเพิ่มขึ้น หลังสภาพคล่องส่วนเกินล้นระบบ พร้อมกับแรงกดดันทางการเมืองไทยและต่างประเทศลดลง สอดคล้องกับข้อมูล CORRELATION คร่อมช่วงข้อมูลทุกๆ 1 เดือน ในระยะ 2 ปี ระหว่าง SET กับ MSCI ACWI พบว่า ในภาวะปกติมีค่า CORRELATION สูงถึง 0.4 – 0.6 แต่ถ้ามีเหตุการณ์เฉพาะตัวกดดันช่วงนั้นระดับ CORRELATION ก็จะลดลงอย่างมีนัยฯ ตามภาพทางด้านล่าง

เทียบ CORRELATION ระหว่าง SET กับ MSCI ACWI

SET มีโอกาสเคลื่อนไหวคล้ายกับตลาดหุ้นโลกมากขึ้น (หลังการเมืองนิ่ง)

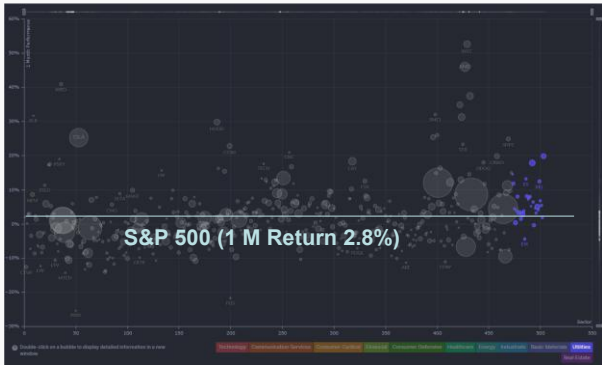


ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส (ข้อมูล ณ 9 ต.ค. 68)

ประเด็นดังกล่าว หนุนให้ช่วง 4Q68 สภาพคล่องส่วนเกินหรือเบ็ดเงินมีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นไทยที่มีริมตามกระแสโลกมากขึ้น

กลยุทธ์ในช่วงนี้จึงแนะหุ้นโรงไฟฟ้า รับรับการเปลี่ยนผ่านพลังงาน และธุรกิจ AI ใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น อีกทั้ง MARGIN เพิ่มขึ้นจากภาวะดอกเบี้ยขาลง รวมทั้งมีเบ็ดเงิน ROTATE จากหุ้น AI P/E สูง สลับมาหนุนหุ้นโรงไฟฟ้าอีก สะท้อนได้จากช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ดัชนี S&P500 UTILITIES เป็น SECTOR ที่ปรับตัวขึ้นแรงสุด 10.4% ขณะที่ S&P500 ที่ขึ้นมา 2.8%

1 เดือน ที่ผ่านมา หุ้กลุ่มโรงไฟฟ้าขึ้นแรงที่สุดใน S&P500



Overview	Performance	Technical
Symbol	11	↓ Perf %
SSUTIL	S&P 500 Utilities	+10.36%
SSINF	S&P 500 Information Technology	+8.41%
SSHLTH	S&P 500 Health Care	+4.88%
SSINDU	S&P 500 Industrials	+1.95%
SPH	S&P 500 Energy	+1.08%
SPF	S&P 500 Financials	+0.88%
SSCOND	S&P 500 Consumer Discretionary	+0.13%
SSTELS	S&P 500 Communication Services	-0.58%
SSREAS	S&P 500 Real Estate	-1.26%
SSCONS	S&P 500 Consumer Staples	-2.27%
SSMATR	S&P 500 Materials	-2.96%

ที่มา : FINVIZ, TRADINGVIEW, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล ณ 8 ต.ค. 68)

กลับมาที่ตลาดหุ้นไทย แนะนำหุ้นโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ UPSIDE สูง GULF, ปันผลสูง EGCO, RATCH ,ทำไร 3Q68 ดี BGRIM และกิจการ BPP มีโอกาสเข้า SET100 รอบ 1H69

VALUATION หุ้กลุ่มโรงไฟฟ้า

Company	Sector	Last Price (09/10/2025)	Fair Value	Upside	PER 25F	Div Yield 25F (%)	EPS Growth 25F
BPP	ENERG	10.00	10.00	0.0%	8.0	6.5	102.6%
RATCH	ENERG	28.25	36.00	27.4%	8.9	6.0	9.4%
EGCO	ENERG	135.50	116.00	-14.4%	9.1	5.2	33.9%
BCPG	ENERG	9.55	8.70	-8.9%	20.3	3.2	-26.9%
BGRIM	ENERG	15.50	12.00	-22.6%	23.0	2.7	3.2%
GPSC	ENERG	41.25	47.00	13.9%	22.7	2.1	19.5%
GULF	ENERG	45.25	68.25	50.8%	24.4	1.9	25.2%

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล ณ 9 ต.ค. 68)

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
24CS	-	-	-	CHAO	3	-	-	IHL	3	-	-	NDR	4	A	-	SAUCE	-	-	-	TIGER	-	-	-
2S	4	-	Yes	CHARAN	3	-	-	IIG	3	-	-	NEO	-	-	-	SAV	5	-	-	TIPCO	-	-	Yes
A	-	-	-	CHASE	5	-	-	III	5	BBB	Yes	NEP	-	-	Yes	SAWAD	5	BBB	-	TIPH	5	-	Yes
AA	3	-	-	CHAYO	3	-	-	ILINK	5	-	Yes	NER	5	A	Yes	SAWANG	-	-	-	TISCO	5	AAA	Yes
AAI	4	-	Yes	CHEWA	5	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NETBAY	-	-	-	SC	5	AA	Yes	TITLE	4	-	-
AAV	5	-	-	CHH	5	-	-	IMH	3	-	-	NEW	-	-	-	SCAP	5	-	-	TK	5	-	-
ABM	5	-	-	CHC	3	-	-	IND	5	-	-	NEWS	-	-	-	SCB	5	AA	Yes	TKC	5	-	-
ACAP	-	-	-	CHO	-	-	-	INET	5	-	Yes	NEX	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TKN	4	-	Yes
ACC	-	-	-	CHOTI	3	-	Yes	INGRS	-	-	-	NFC	-	-	-	SCCC	5	AA	Yes	TKS	5	A	Yes
ACE	5	AA	-	CHOW	5	-	Yes	INOX	-	-	Yes	NKI	5	-	Yes	SCG	5	A	Yes	TKT	5	-	Yes
ACG	5	-	-	CI	4	-	Yes	INSET	5	-	-	NL	-	-	-	SCGD	5	-	-	TL	3	-	-
ADB	4	A	Yes	CG	4	-	Yes	INSURE	4	-	Yes	NNCL	-	-	-	SCGP	5	AAA	-	TLI	5	-	-
ADD	3	-	-	CMBT	5	-	Yes	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCI	3	-	-	TM	5	-	-
ADVANC	5	AAA	Yes	CITY	3	-	-	IRC	5	A	-	NOVA	3	-	-	SCL	-	-	-	TMC	3	-	-
ADVICE	-	-	-	CIVIL	5	-	-	IRCP	3	-	-	NPX	-	-	-	SCM	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AE	5	-	Yes	CK	5	A	-	IRPC	5	AA	Yes	NRF	5	A	Yes	SGN	5	-	Yes	TMI	3	-	-
AEONTS	4	-	-	CKP	5	AAA	-	JCT	5	-	-	NSL	5	-	-	SCP	-	-	-	TMILL	5	-	Yes
AF	5	-	Yes	CM	4	-	-	ITC	5	-	-	NTSC	5	-	-	SDC	5	-	-	TMT	5	-	Yes
AFC	-	-	-	CMAN	-	-	Yes	ITD	5	-	-	NTV	3	-	-	SE	3	-	-	TMW	-	-	-
AGE	5	BBB	-	CMC	3	-	Yes	ITEL	5	A	Yes	NV	3	-	-	SEAFCO	5	-	-	TNOT	5	-	-
AH	5	A	Yes	CMO	-	-	-	ITNS	-	-	-	NVD	5	AA	-	SEAOL	5	-	Yes	TNH	-	-	-
AHC	4	-	-	CMR	-	-	-	ITTHI	5	-	-	NWR	5	-	-	SECURE	4	-	-	TNITY	5	-	Yes
AI	-	-	Yes	CNT	5	-	-	IVL	5	AA	Yes	NYT	5	A	-	SE-ED	3	-	Yes	TNL	5	-	Yes
AIK	3	-	Yes	CO	4	-	-	J	5	-	-	OC	5	-	Yes	SEL	5	-	-	TNP	3	-	-
AIRA	4	-	Yes	COLOR	5	A	-	JAK	-	-	-	OGC	3	-	Yes	SELIC	5	A	Yes	TNPC	-	-	-
AIT	5	-	-	COM7	5	A	Yes	JAS	5	-	Yes	OHTL	-	-	-	SENA	5	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AJ	5	AAA	Yes	COMAN	4	-	-	JCK	4	-	-	OKJ	-	-	-	SENX	5	-	Yes	TOA	5	A	-
AJA	-	-	-	CPALL	5	AAA	Yes	JCKH	3	-	-	ONEE	4	-	-	SFLEX	4	-	-	TOG	5	A	Yes
AKP	5	-	Yes	CPANEL	3	-	-	JDF	5	-	-	OR	5	AAA	Yes	SFT	4	-	Yes	TOP	5	AAA	Yes
AKR	-	-	-	CPART	5	AAA	Yes	JDF	5	-	-	ORI	5	-	Yes	SGC	5	-	-	TOPP	5	-	Yes
AKS	-	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JKN	-	-	-	ORN	-	-	-	SGF	5	-	-	TPA	4	-	Yes
ALLA	5	-	-	CPH	-	-	-	JMART	4	-	-	OSP	5	AA	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPAC	5	-	-
ALPHAX	-	-	-	CPI	4	-	Yes	JMT	3	-	-	PACO	3	-	-	SHANG	-	-	-	TPBI	5	AA	-
ALT	5	-	-	CPL	5	-	Yes	JPARK	3	-	-	PAF	-	-	-	SHR	5	A	-	TPCH	4	-	-
ALLUCON	3	-	-	CPN	5	AA	Yes	JR	3	-	Yes	PANEL	3	-	-	SIAM	-	-	-	TPCS	4	BBB	Yes
AMA	5	-	Yes	CPR	5	-	-	JSP	3	-	-	PAP	3	A	Yes	SACT	5	A	-	TPPL	5	AA	-
AMANAH	-	-	Yes	CPT	-	-	-	JTS	5	BBB	Yes	PATO	4	-	Yes	SIMAT	-	-	-	TPPP	5	AA	-
AMARC	-	-	-	CPW	5	-	Yes	JUBILE	3	-	-	PB	5	AA	Yes	SINGER	3	-	-	TPL	-	-	-
AMARIN	5	-	-	CRANE	-	-	-	K	5	-	-	PCC	5	-	-	SINO	4	-	-	TPLAS	4	-	Yes
AMATA	5	AAA	Yes	CRC	5	AAA	Yes	KAMART	-	-	-	PCE	-	-	-	SIRI	5	AA	-	TPOLY	4	-	-
AMATAV	5	AA	Yes	CRO	5	-	-	KASSET	-	-	Yes	PCSCH	5	BBB	Yes	SBS	5	-	Yes	TPP	-	-	-
AMC	3	-	-	CREDIT	5	-	-	KBANK	5	AAA	Yes	PDG	4	-	-	SSB	3	-	-	TPS	5	-	-
AMR	3	-	-	CSC	5	BBB	Yes	KBS	3	-	-	PDJ	5	-	Yes	SITHAI	5	A	Yes	TQM	5	BBB	-
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	KC	-	-	-	PEACE	-	-	-	SJWD	5	AA	-	TQR	5	-	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KCAR	3	-	Yes	PEER	5	A	-	SK	-	-	-	TR	-	-	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KCC	5	-	Yes	PERM	-	-	-	SKE	5	-	-	TRC	-	-	-
AP	5	AA	Yes	CTW	5	-	-	KCE	5	-	Yes	PG	5	-	Yes	SKN	-	-	-	TRTN	-	-	-
APCO	4	-	-	CV	5	-	Yes	KCG	5	-	-	PHG	3	-	-	SKR	5	-	Yes	TRP	5	-	-
APCS	4	-	Yes	CWT	-	-	-	KCM	-	-	-	PHG	3	-	-	SKY	3	-	-	TRT	4	-	Yes
APO	-	-	-	D	-	-	-	KDH	-	-	-	PHOL	5	A	Yes	SLP	-	-	-	TRU	3	-	Yes
APP	-	-	-	DOC	5	-	Yes	KEX	5	BBB	-	PICO	-	-	-	SM	5	-	Yes	TRUBB	5	-	-
APURE	4	-	-	DOON	-	-	-	KGEN	-	-	-	PIMO	5	-	Yes	SMART	-	-	-	TRV	5	-	-
AQUA	5	-	-	DD	5	-	-	KGI	4	-	Yes	PN	5	-	-	SM100	-	-	-	TSC	5	A	Yes
ARIN	3	-	-	DELTA	5	-	Yes	KIAT	3	-	-	PJW	4	A	-	SMIT	3	-	Yes	TSE	-	-	-
ARIP	4	-	-	DEMCO	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PK	-	-	Yes	SMPC	5	AA	Yes	TSI	-	-	Yes
ARROW	4	BBB	-	DEXON	3	-	-	KJL	4	-	-	PL	-	-	Yes	SMT	4	-	-	TSR	-	-	-
AS	-	-	Yes	DHOUSE	-	-	-	KKC	3	-	-	PLANB	5	AA	Yes	SNC	5	A	Yes	TSTE	5	-	Yes
ASAP	-	-	-	DIMET	-	-	Yes	KKK	-	-	-	PLANET	-	-	Yes	SNPP	5	-	-	TSTH	5	A	Yes
ASEFA	3	-	-	DITTO	5	-	-	KKP	5	BBB	Yes	PLAT	5	-	Yes	SNP	5	A	Yes	TTA	5	AA	-
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KLUNQ	-	-	-	PLE	-	-	-	SO	5	-	-	TTB	5	AA	Yes
ASIAN	4	-	Yes	DOD	3	-	-	KOOL	-	-	-	PLT	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTCL	5	A	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOHOME	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLUS	5	-	-	SONIC	5	-	-	TTI	-	-	-
ASK	5	-	Yes	DPAIN	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PM	5	A	Yes	SORKON	3	-	Yes	TTT	-	-	-
ASN	3	-	-	DRT	5	AA	Yes	KTC	5	AAA	Yes	PMC	-	-	-	SPA	-	-	-	TTW	5	AA	-
ASP	5	-	Yes	DTCENT	4	-	-	KTIS	4	-	-	PMTA	5	-	-	SPACK	-	-	Yes	TU	5	-	Yes
ASW	5	A	Yes	DTCI	-	-	-	KTMS	5	-	-	POLY	4	-	-	SPALI	5	AA	-	TURLE	4	-	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KUMWEL	5	A	-	PORT	5	-	-	SPC	5	-	Yes	TVDH	5	BBB	Yes
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KUN	4	-	-	PPM	-	-	-	SPCG	4	-	-	TVH	4	-	-
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KWC	3	-	-	PPP	5	A	Yes	SPG	3	-	-	TVO	5	AA	Yes
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KWI	-	-	-	PPPM	-	-	Yes	SPJ	5	A	Yes	TVT	5	-	-
AWC	5	AA	Yes	EAST	5	-	-	KWM	5	-	-	PPS	5	AA	Yes	SPRC	-	-	Yes	TWP	-	-	-
AYUD	4	-	-	EASTW	5	AA	Yes	KYE	-	-	-	POS	4	-	-	SPREME	-	-	-	TPWC	5	A	Yes
B	5	-	Yes	ECF	5	-	Yes	L&E	4	-	Yes	PR9	5	AAA	Yes	SPVI	4	-	-	TPW	-	-	-
B2	-	-	-	EFORL	3	-	-	LALIN	5	-	-	PRAKIT	-	-	-	SQ	-	-	-	TYCN	-	-	-
BA	4	BBB	-	EGCO	5	AA	Yes	LANNA	5	-	Yes	PRAPAT	3	-	-	SR	5	-	-	UAC	5	-	-
BAPS	5	AA	Yes	ERK	3	-	-	LDC	3	-	-	PREBA	4	-	-	SRCHA	-	-	Yes	UBA	4	-	-
BAM	5	AA	Yes	EMC	-	-	-	LEE	-	-	-	PRECH	-	-	-	SRS	-	-	-	UBS	5	A	-
BANPU	5	AAA	Yes	EP	-	-	Yes	LEO	3	-	-	PRG	5	-	Yes	SSF	5	-	-	UBIS	5	-	Yes
BAY	5	AAA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LH	5	A	Yes	PRI	3	-	-	SSP	5	-	Yes	UEC	3	-	Yes
BBGI	5	AA	Yes	ERW	5	A	Yes	LHFG	5	BBB	Yes	PRIME	5	-	-	SSSC	5	BBB	Yes	UKEM	5	-	Yes
BBIK	4	-	-	ESTAR	3	-	-	LHK	4	-	Yes	PRIN	3	-	-	SST	3	-	Yes	UMI	-	-	-
BBL	4	AA	Yes	ETC	5	AA	Yes	LIT	5	BBB	-	PRINC	-	-	Yes	STA	5	AAA	Yes	UMS	-	-	-
BC	4	-	-	ETE	5	-	-	LOXLEY	-	-	-	PRM	4	-	Yes	STANLY	4	-	-	UNQI	-	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETL	3	-	-	LPH	-	-	-	PROEN	3	-	-	STC	3	-	-	UQBKH	3	-	-
BCP	5	AAA	Yes	EURO	5	-	-	LPN	5	-	Yes	PROS	3	-	Yes	STECH	-	-	-	UP	4	-	-
BCPG	5	AA	Yes	EVER																			