



หุ้นเทคโนโลยีกลับมาลืมนักดันตลาด / คุณภาพกำไรกลุ่มธนาคารมีแนวโน้มดีขึ้น

AI trade กลับมาน่าตลาด หลังแรงกดดันจากน้ำมันและ **Bond yield** ผ่อนคลาย: ตลาดหุ้นสหรัฐขึ้น ฟันแรงเมื่อคืน โดย Nasdaq +2.3% ทำสถิติสูงสุดใหม่ ขณะที่ S&P500 +1.5% และ Dow +0.7% นำโดย Technology และ Semiconductor หลังนักลงทุนกลับมาเพิ่มน้ำหนัก AI trade อีกครั้ง จุดเปลี่ยนสำคัญคือกระแสตอบรับของ Meta Muse ซึ่งขึ้นอันดับหนึ่ง U.S. App Store และช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นว่า AI demand กำลังขยายจากการลงทุนฝั่ง training ไปสู่ agentic AI/inference workloads ที่ต้องใช้ compute ต่อเนื่อง ส่งผลให้ META +11.4%, AMD +10.0%, Intel +12.1% และ Arm +17.2% ขณะที่ memory cycle ยังแข็งแกร่งจากภาวะ supply ตึงตัวของ DRAM/HBM โดย Micron ยังได้แรงหนุนจาก pricing และ margin outlook ที่ดีจากข้อจำกัดด้าน supply นอกจากนี้ราคาน้ำมัน Brent ลดลง 3.4% สู่ US\$100.34/bbl และ US 10Y yield ลดลงสู่ 4.95% ช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อ หนุนภาวะ risk-on

หุ้นไทยและ DR ที่มีแนวโน้มได้ประโยชน์ จากกลุ่มเทคโนโลยี: 1) เรามอง DELTA ได้ประโยชน์มากที่สุดในระยะสั้นจากการกลับมาของ AI/Data Center sentiment ขณะที่ HANA และ KCE มีโอกาสฟื้นตาม semiconductor cycle แม้ direct AI exposure ต่ำกว่า DELTA 2) การเติบโต AI/Data Center เป็นบวกต่อ WHA/AMATA ผ่านความต้องการพื้นที่, GULF/BGRIM ผ่านความต้องการไฟฟ้า และ ADVANC/TRUE ผ่าน connectivity และ digital infrastructure 3) ทางเลือกผ่าน DR สามารถลงทุนหุ้น ได้ผ่าน MICRONO3, KIOXIA80, SNDK03, SNDK23 และ NVDA19 สำหรับชิป 4) DR อิง ETF ได้แก่ ASEMI24 ซึ่งอ้างอิง Global X Asia Semiconductor ETF, TAIWAN19 ซึ่งอ้างอิง Yuanta/P-shares Taiwan Top 50 ETF และ TAIWANAI13 ซึ่งอ้างอิง KGI Taiwan Premium Selection AI 50 ETF ในเชิงธีมปัจจุบัน เราชอบ MICRONO3 + ASEMI24 + TAIWAN19 สำหรับการกระจาย exposure ระหว่าง memory, Asian semiconductor และ Taiwan technology

คาดการณ์กำไรกลุ่มธนาคาร 3Q26: กำไรทรงตัว QoQ แต่คุณภาพกำไรดีขึ้นจาก NIM ฟื้น และ Credit Cost ลด: ทีมธนาคารคาดกำไรรวม 3Q26 ราย Bt64bn ลดลง 10% YoY แต่เพิ่มขึ้น 0.4% QoQ ขณะที่สินเชื่อรวมคาดทรงตัว QoQ และเพิ่มขึ้นราว 3% YoY สะท้อนที่ปล่อยสินเชื่อที่ยังระมัดระวังและเน้น Corporate Loan มากขึ้น จุดที่น่าสนใจมากกว่าการเติบโตของสินเชื่อคือคุณภาพกำไร โดย NIM เฉลี่ยคาดเพิ่มขึ้นราว 6bp QoQ สู่ 3.5% ขณะที่ Credit Cost ลดลงเหลือ 131bp หรือลดลง 12bp QoQ และ 29bp YoY หลังการตั้งสำรองเชิงระมัดระวังในช่วงต้นปี ขณะที่ NPL ratio โดยรวมทรงตัวแถว 3.0-3.1% ทำให้ภาพ Asset Quality มีแนวโน้มดีขึ้น ทีมวิจัยจึงคงมุมมอง OVERWEIGHT กลุ่มธนาคาร โดยมี KBANK และ KTB เป็น Top Picks

ภาพรวมกลยุทธ์: เงินบาทอ่อนและการฟื้นของหุ้น Semiconductor สหรัฐ เป็นปัจจัยบวกต่ออิเล็กทรอนิกส์ และกลุ่มส่งออก

แนวรับ: 1,580 **แนวต้าน:** 1,605-1,620 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

หุ้นแนะนำ (* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ นักลงทุนควรพิจารณาจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาเข้าซื้อ)

- **KTB (47)** : ได้ sentiment บวกโดยตรงจาก Fitch Stable Outlook หลังเป็นหนึ่งในธนาคารที่ถูกปรับ Outlook ลง ตาม sovereign ในปี 2568 ตัดขาดทุน 43.50 บาท
- **KTC (41)** : ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยไทยที่มีแนวโน้มทรงตัวต่ำ ขณะที่ US bond yield ที่ชะลอลงช่วยลดแรงกดดัน valuation ของกลุ่มการเงิน ตัดขาดทุน 36 บาท
- **DELTA (280)** : ได้ประโยชน์สูงสุดจากการกลับมาของ AI/Semiconductor sentiment และการลงทุน Data Center ที่ยังแข็งแกร่ง ตัดขาดทุน 230 บาท
- **MICRONO1 (26)** : Memory chip เป็นคอขวดของหุ้นเทคโนโลยีในปัจจุบัน ทำให้มีโอกาสฟื้นตัวได้เร็วกว่าคนอื่น (งบออก 30 ก.ย.) ตัดขาดทุน 19.50 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ทรมปีเตรียมลงนามข้อตกลงครั้งประวัติศาสตร์กับผู้นำเดนมาร์ก, กรีนแลนด์ในเวที UN
- IMF เตือนเศรษฐกิจโลกยังคงเผชิญความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อสูง
- ราคาน้ำมันดิบโลกปรับลดลงต่อเนื่อง คาดหวังการเจรจาระหว่างทรมปีกับอิหร่าน
- กสทช. ออกแผนใหม่ US04 ขยายเวลาถึงปี 70-เพิ่มวงเงินเป็น 4 หมื่นล้าน 5 ยุทธศาสตร์
- เอกนิติ ไม่ปิดประตูต่อน้ำมัน แต่ต้องให้ถูกจังหวะ หวั่นกระทบวินัยการคลัง มีลุ้นอุม E20-B20
- iPhone 18 ซีรีส์ใหม่ดัน Engagement ทะลุ 18.7 ล้านครั้ง แม้ผู้บริโภคกังวลราคาพุ่ง
- TACC เปิดตัว "Signature Herbal Refresh สูตรใหม่" เสริมพร้อมกันทั่วประเทศที่ All Select ใน ร้าน 7-Eleven ตั้งแต่วันนี้เป็นต้นไป
- ก.ล.ต. เตือนผู้ถือหุ้นกู้ CGD ร่วมประชุม 22 ก.ย. โหวตวาระขยายเวลาไถ่ถอน
- **บทวิเคราะห์วันนี้ :** กลุ่ม **Banking** คงน้ำหนัก **OVERWEIGHT** โดย **Top Picks** ได้แก่ **KBANK, KTB**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

23 ก.ย.. - US S&P Global Services PMI / US S&P Global Manufacturing PMI

24 ก.ย.. - US Initial Jobless Claims

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าไม่มีความผิดพลาดแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,598.03	13.88	0.88%
SET50	1,077.66	7.90	0.74%
SET100	2,322.84	18.48	0.80%
FTSE SET LARGE CAP	1,887.50	15.36	0.82%
FTSE SET MID CAP	1,777.71	18.20	1.03%
FTSE SET SMALL CAP	1,832.10	11.34	0.62%
SET-VAL (Btm)	68,455		
Mkt Cap (Btm)	20,160,110		
PER (x)	15.90		
P/BV (x)	1.48		
DJIA	52,049	366.19	0.71%
NASDAQ	27,122	599.55	2.26%
STOXX Europe 600	642	6.48	1.02%
SSEC	3,950	38.04	0.97%
FTSE	10,739	79.88	0.75%
HANG SENG	25,043	291.93	1.18%
NIKKEI	65,019	0.00	0.00%
MSCI ASIA EX JAPAN	1,148	15.94	1.41%
NYMEX (US \$/bbl)	95.78	(4.52)	(4.51%)
Brent (US \$/bbl)	100.34	(3.53)	(3.40%)
Dubai (US \$/bbl)	113.98	(1.48)	(1.28%)
Newcastle coal (US \$/metri)	144.05	0.05	0.03%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.84	(0.08)	(2.61%)
Baltic dry Index	3,399	29.00	0.86%
Gold (spot)	4,343	(35.20)	(0.80%)
Copper (spot)	14,710	166.92	1.15%
Sugar (spot)	17.48	0.12	0.69%
Rubber (spot)	455.0	0.00	0.00%
THB/Dollar	33.2	(0.07)	(0.22%)
Yen/Dollar	157.4	0.48	0.31%
Euro/Dollar	1.1	(0.00)	(0.18%)
Dollar Index	100.4	0.21	0.21%
3M US T-Bill (%)	4.01	0.02	0.49%
2Y US Yield (%)	4.75	0.00	0.06%
10Y US Yield (%)	4.95	(0.05)	(0.90%)
10Y TH Yield (%)	2.23	(0.02)	(0.76%)
VIX Index	14.87	0.06	0.41%
Equity	21-Sep	MTD	YTD
Local Institutions	1,072	3,767	(80,503)
Proprietary Trading	695	(5,659)	3,049
Foreign Investors	4,633	4,314	55,683
Local Individuals	(6,400)	(2,422)	21,771
Bond	21-Sep	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(82.26)	(439.80)	727.16
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	247.00	5.88	2.49%
GULF	62.25	1.17	1.63%
SCB	156.50	1.04	2.62%
KBANK	258.00	0.95	1.98%
AOT	62.00	0.84	1.22%
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTT	42.00	(0.56)	(0.59%)
CPF	22.70	(0.26)	(1.73%)
CRIC	30.25	(0.23)	(1.63%)
CPALL	44.75	(0.17)	(0.56%)
SCGP	30.75	(0.17)	(1.60%)

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพศาลกิจ

kitpon@uobkh.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์

krit@uobkh.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวยศัง

natthida@uobhh.co.th

Fundamental Research

Banking Maintained OVERWEIGHT Top Picks; KBANK, KTB	คาดว่าธนาคารที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของเราจะรายงานกำไรสุทธิรวมประมาณ 6.4 หมื่นล้านบาทใน 3Q26 ลดลง 10% yoy แต่เพิ่มขึ้น 0.4% qoq เราคาดว่าพอร์ตสินเชื่อของกลุ่มธนาคารจะทรงตัว qoq แต่เพิ่มขึ้น 3% yoy ใน 3Q26 โดยรวม เราคาดว่าธนาคารจะยังคงระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อ และมุ่งเน้นไปที่สินเชื่อภาคธุรกิจ (Corporate Loans) เป็นหลัก เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้ม Credit Cost และคุณภาพสินทรัพย์ของกลุ่มธนาคาร คงคำแนะนำ “OVERWEIGHT” โดยมี Top Picks ได้แก่ KBANK และ KTB
---	--

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (21 ก.ย.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากการร่วงลงของราคาน้ำมันและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ขณะที่ดัชนี Nasdaq ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ จากแรงซื้อที่ส่งเข้าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ซึ่งรวมถึงหุ้น Advanced Micro Devices (AMD) (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก 1% (21 ก.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่และกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่ราคาน้ำมันปรับตัวลงต่อเนื่องเป็นวันที่ 4 ช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงโดยรวม (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดทำการ (21 ก.ย.) (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 4% (21 ก.ย.) หลังมีสัญญาณความคืบหน้าทางการทูตระหว่างอิหร่านกับสหรัฐอเมริกา รวมทั้งรายงานที่ว่าการส่งออกน้ำมันจากซาอุดีอาระเบียเริ่มฟื้นตัว (อินโฟเควสท์)

News & Factors

IMF เตือนเศรษฐกิจโลกยังคงเผชิญความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อสูง	คริสตาลินา กอร์เกียวา กรรมการผู้จัดการกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) เปิดเผยว่า เศรษฐกิจโลกยังคงเผชิญความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อเรื้อรัง ตลอดจนต้นทุนการชำระหนี้ที่สูงขึ้น และการลงทุนในปัญญาประดิษฐ์ (AI) แม้ว่าที่ผ่านมาเศรษฐกิจจะสามารถฟื้นตัวได้ดีกว่าที่หลายฝ่ายวิตกกังวลไว้ก็ตาม (อินโฟเควสท์)
เอกนิติ ไม่ปิดประตูลดภาษีน้ำมัน	นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรี และ รมว.คลัง กล่าวถึงข้อเสนอให้นำเงินกู้จาก พ.ร.ก.กู้เงิน 4 แสนล้านบาท ที่เหลืออยู่ในส่วนการเยียวยาผลกระทบจากวิกฤตตะวันออกกลาง มาลดภาษีสรรพสามิตน้ำมัน ว่า ประเทศไทยมีเครื่องมือในการดูแลราคาพลังงาน 3 ส่วนหลัก ได้แก่ 1.การใช้เงินจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง 2.การขอความร่วมมือนำผลประโยชน์ส่วนเกินจากค่าการกลั่นของโรงกลั่นน้ำมันมาช่วยลดราคา น้ำมัน และ 3.การปรับลดภาษีสรรพสามิตน้ำมัน (อินโฟเควสท์)
TACC	บมจ.ที.เอ.คอนซูเมอร์ (TACC) เปิดตัว “Signature Herbal Refresh สูตรใหม่” เมนูผสมผสานความเข้มข้นของอเมริกาโน่กับน้ำส้มสูตรเฉพาะของ All Select เติมความหอมหวานอมเปรี้ยว และความสดชื่น ตัดกับรสชาติของกาแฟได้อย่างลงตัว พร้อมวางจำหน่ายที่ All Select ในร้าน 7-Eleven ทั่วประเทศ ตั้งแต่วันนี้ถึง 3 พฤศจิกายนนี้ ฟากซีโอ“ซัชชี วัฒนสุข”ระบุ พร้อมเดินทางพัฒนาผลิตภัณฑ์และเมนูเครื่องดื่มใหม่อย่างต่อเนื่อง เพิ่มความหลากหลายให้พอร์ตสินค้าและตอบรับพฤติกรรมผู้บริโภคที่มองหาเครื่องดื่มรสชาติใหม่ มั่นใจช่วยผลักดันยอดขายปลายปีนี้คึกคัก (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,598	14.2	13.6	39%	5%	0.9%	0.9%	0.2%	26.9%
- Energy	21,725	9.8	11.9	76%	-17%	0.7%	0.7%	0.7%	36.7%
- Banking	641	11.5	10.9	-2%	5%	1.3%	1.3%	2.8%	35.2%
- Commerce	21,609	14.7	13.6	8%	8%	-0.6%	-0.6%	-0.6%	11.5%
- Food	9,452	11.2	9.9	-6%	13%	0.1%	0.1%	-0.9%	10.9%
- Healthcare	4,517	19.2	18.2	17%	5%	-0.3%	-0.3%	1.4%	6.6%
Indonesia	6,385	10.7	9.5	46%	12%	-0.9%	-0.9%	-2.2%	-26.2%
Phillipine	5,844	9.2	8.5	3%	8%	-0.2%	-0.2%	-1.9%	-3.5%
Asia									
China	3,950	14.1	12.5	26%	12%	1.0%	1.0%	-0.9%	-0.5%
Hong Kong	25,043	11.5	10.1	1%	13%	1.2%	1.2%	-2.1%	-2.3%
India	74,859	18.5	17.1	3%	8%	0.8%	0.8%	-2.7%	-12.2%
Japan	65,019	21.1	20.3	38%	4%	0.0%	0.0%	-1.9%	29.2%
Korea	7,008	6.9	5.1	309%	34%	1.6%	3.9%	5.0%	70.0%
Malaysia	1,667	14.8	13.9	8%	7%	0.1%	0.1%	-3.4%	-0.8%
Singapore	5,675	17.0	15.8	6%	8%	0.3%	0.3%	-1.4%	22.1%
Taiw an	47,719	21.3	16.5	79%	29%	1.1%	1.1%	3.4%	64.8%
Vietnam	1,800	12.6	11.1	41%	13%	-0.9%	-0.9%	-1.8%	0.9%
MSCI Asia Ex Japan	1,148	11.9	9.4	78%	27%	1.4%	1.4%	0.8%	25.6%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	21-Sep	18-Sep	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	139.4	13.9	131	1,726	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(28.5)	(100.7)	(230)	(4,322)	(1,063)	1,154
Philippines	(13.7)	(23.2)	(106)	(507)	(883)	(408)
India	-	457.9	(1,174)	(25,293)	(18,792)	(755)
S. Korea	(67.3)	289.2	(10,352)	(120,031)	(4,485)	2,426
Taiw an	371.4	3,456.3	(2,710)	(37,300)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(23.6)	49.1	(35)	(3,486)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	21-Sep	18-Sep	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM - Singapore	US\$/bbl	3.01	5.88	-49%	↓	-71%	-88%	-76%	-50%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	92.9	105.5	-12%	↓	-7%	12%	31%	0%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	118.4	125.4	-6%	↓	-9%	27%	57%	8%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	95.8	100.3	-5%	↓	-6%	12%	29%	4%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	640	640	0%	→	0%	7%	-20%	19%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	620	620	0%	→	0%	7%	-17%	14%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.94	2.99	-1%	↓	3%	0%	-7%	1%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	95.8	100.3	-5%	↓	-6%	13%	33%	22%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	139.6	140.4	-1%	↓	-4%	21%	37%	10%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	46.7	34.9	34%	↑	3%	43%	50%	36%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	168.6	176.5	-5%	↓	-10%	3%	52%	-17%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	75.7	71.0	7%	↑	-13%	-6%	88%	-31%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	100.5	100.9	0%	↓	-8%	6%	45%	3%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	7.6	(4.6)	265%	↑	-18%	-36%	718%	49%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	165.7	174.0	-5%	↓	-10%	6%	50%	-7%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	72.8	68.5	6%	↑	-13%	-1%	83%	-15%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

Source : Bloomberg, Aspen, UOB Kay Hian (GRM data will be delayed for 1 day)