TISCO ESU Morning View September 02, 2026: ตลาดหุ้นตอบรับเชิงบวกต่อบริษัทที่รายงานการเติบโตของกำไร (EPS) พร้อมกับการปรับเพิ่มประมาณการ Free Cash Flow (FCF) มากกว่าบริษัทที่เติบโตด้านกำไรทางบัญชีเพียงอย่างเดียว

Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 28 ส.ค., ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เดือน ก.ค.

Key economic indicators

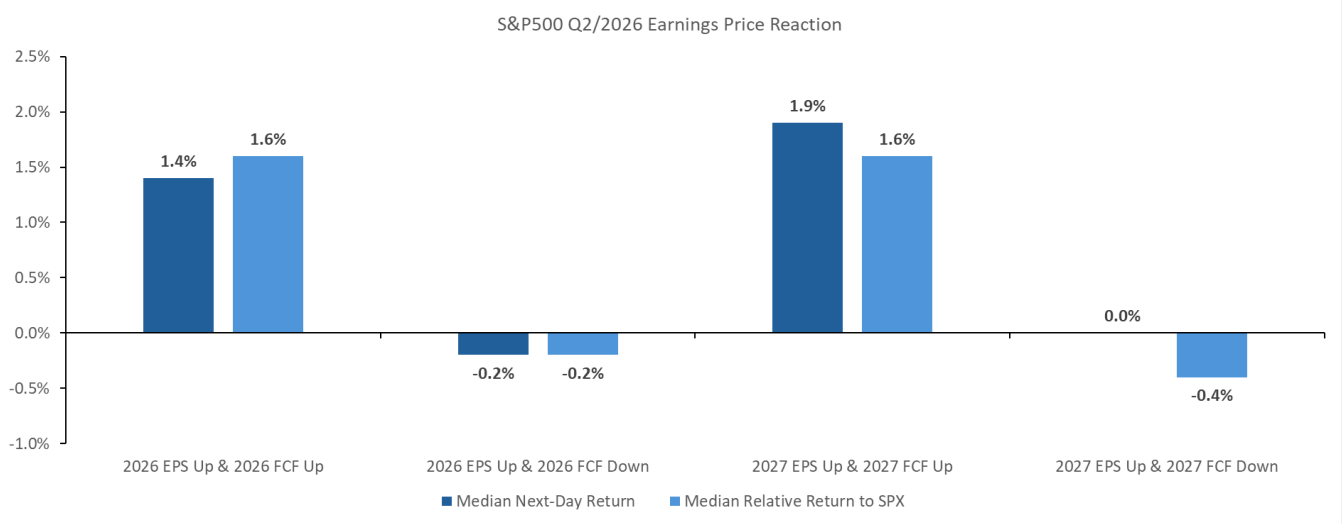
Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2026 September										
Tue	01	7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Mfg	Index	Aug F	--	54.9	55.1	--
		8:45	China	RatingDog China PMI Mfg	Index	Aug	51.0	51.5	50.9	--
		13:00	Germany	Retail Sales	% MoM	Jul	0.5%	-3.4%	-0.7%	0.0%
		14:15	Spain	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Aug	50.5	49.5	50.2	--
		14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Aug	--	49.8	46.7	--
		14:45	Italy	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Aug	51.5	49.6	51.3	--
		14:50	France	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Aug F	51.5	51.1	51.5	--
		14:55	Germany	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Aug F	54.1	54.3	54.1	--
		15:00	Italy	GDP	% QoQ	2Q F	0.2%	0.2%	0.2%	--
		15:00		GDP	% YoY	2Q F	1.0%	1.0%	1.0%	--
		15:00	Eurozone	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Aug F	52.8	52.7	52.8	--
		15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Aug F	51.5	51.7	51.5	--
		16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Aug P	3.3%	3.3%	2.9%	--
		16:00		CPI	% YoY	Aug P	3.3%	3.3%	2.9%	--
		16:00		CPI	% MoM	Aug P	0.4%	0.4%	0.2%	--
		16:00		Core CPI	% YoY	Aug P	2.5%	2.4%	2.5%	--
		16:00		Unemployment Rate	%	Jul	6.3%	6.4%	6.3%	6.4%
		20:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Aug F	53.4	53.9	53.2	--
		21:00		ISM Manufacturing	Index	Aug	55.2	54.6	55.6	--
		21:00		Construction Spending	% MoM	Jul	0.0%	-0.5%	-0.1%	0.0%
		21:00		JOLTS Job Openings	Thousands	Jul	7313k	7271k	7359k	7182k
Today		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Aug-28	--	--	-1.0%	--
		19:15		ADP Employment Change	Persons	Aug	47k	--	44k	--
		21:00		Durable Goods Orders	%	Jul F	1.1%	--	1.1%	--

* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

ตลาดหุ้นตอบรับเชิงบวกต่อบริษัทที่รายงานการเติบโตของกำไร (EPS) พร้อมกับการปรับเพิ่มประมาณการ Free Cash Flow (FCF) มากกว่าบริษัทที่เติบโตด้านกำไรทางบัญชีเพียงอย่างเดียว



Source: FactSet, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ในภาวะที่เศรษฐกิจมีความผันผวนสูงขึ้น จากทั้งปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ และความร้อนแรงของธีมการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI
  ตลาดจึงหันมาให้ความสำคัญมากขึ้นกับคุณภาพของกำไรและความสามารถในการเปลี่ยนกำไรให้เป็นกระแสเงินสดที่แท้จริง มากกว่าแค่ระดับการเติบโตของกำไรทางบัญชีเพียงอย่างเดียว
- สิ่งที่นักลงทุนให้ความสำคัญมากขึ้นอย่างมีนัย คือ Free Cash Flow (FCF)
  ซึ่งสะท้อนกระแสเงินสดที่กิจการสามารถสร้างได้หลังหักเงินลงทุนที่จำเป็นต่อการดำเนินธุรกิจ ดังนั้น
  การเปลี่ยนแปลงของประมาณการ EPS และ FCF ควบคู่กัน
  จึงเป็นตัวชี้วัดสำคัญในการประเมินว่าแนวโน้มพื้นฐานของบริษัทได้ครอบคลุมมากกว่าการมองแค่เพียงกำไร
  ว่าสามารถรองรับระดับ Valuation ในปัจจุบันได้มากน้อยเพียงใด
- พฤติกรรมของนักลงทุนระหว่างเดือน ก.ค.-ส.ค. ซึ่งเป็นช่วงรายงานผลประกอบการไตรมาส 2/2026 ของบริษัทใน S&P 500 สะท้อนให้เห็นว่า <u>การปรับประมาณการทั้ง EPS และ FCF ขึ้นพร้อมกันมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของราคาหุ้นที่ดีกว่าอย่างมีนัย</u> โดยกลุ่มบริษัทที่มีทั้ง EPS และ FCF ประมาณการสำหรับปี 2026 ถูกปรับเพิ่มขึ้น มี **Median Next-Day Return อยู่ที่ประมาณ 1.4% และ Median Relative Return อยู่ที่ 1.6%** เมื่อเทียบกับตลาด
  สะท้อนว่าตลาดมีแนวโน้มตอบสนองเชิงบวกเมื่อการปรับประมาณการกำไรเกิดขึ้นพร้อมกับการปรับเพิ่มศักยภาพในการสร้างกระแสเงินสด
- ในทางกลับกัน หากบริษัทมีการปรับประมาณการ EPS ขึ้น แต่ FCF ถูกปรับลดลง
  ผลตอบแทนของหุ้นกลับอยู่ในระดับค่อนข้างจำกัด **โดยกรณีที่ EPS ปี 2026 ถูกปรับขึ้นแต่ FCF ถูกปรับลง จะพบว่าหุ้นมี Median Next-Day Return ติดลบราว -0.2% และ Relative Return อยู่ที่ -0.2%** ผลดังกล่าวชี้ให้เห็นว่า

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

การเติบโตของ EPS เพียงอย่างเดียวอาจไม่เพียงพอที่จะสร้างการตอบสนองเชิงบวกได้จากตลาด (Positive Price Reaction) หากไม่ได้มาพร้อมกับการปรับตัวดีขึ้นของกระแสเงินสด

- ดังนั้น ในภาวะที่ปัจจัยมหภาคมีความผันผวนสูงเช่นในปัจจุบัน เราประเมินว่าตลาดมีแนวโน้มให้ Premium แก่บริษัทและอุตสาหกรรมที่สามารถสร้างการเติบโตของกำไรควบคู่ไปกับการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสด ซึ่งสะท้อนการปรับตัวดีขึ้นทั้งในด้าน Profitability และ Cash Generation และมีแนวโน้มสร้างแรงสนับสนุนต่อราคาหุ้นได้มากกว่า ในทางกลับกัน หาก EPS เพิ่มขึ้นแต่ Forward FCF ปรับลดลง ตลาดอาจมองว่าการเติบโตของกำไรยังขาดการสนับสนุนจากกระแสเงินสด และส่งผลให้ Price Re-rating มีข้อจำกัด

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer
The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole discretion and risk of the user.

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว