

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

เราประเมินทิศทางดัชนีฯ แนวโน้ม Sideway ตอบรับตัวเลขเงินเฟ้อไทยที่ออกมาต่ำกว่าคาด ซึ่งช่วยลดแรงกดดันต่อการปรับขึ้นดอกเบี้ยของแบงก์ชาติ ประกอบกับมีเม็ดเงิน (Fund Flow) แรงแซงซิวของนักลงทุนต่างชาติเข้ามาในตลาดหุ้น อย่างไรก็ตาม ตลาดยังมีปัจจัย Overhang ที่อาจทำให้ดัชนีผันผวนจากการรอคำวินิจฉัยศาลรัฐธรรมนูญในวันที่ 9 ก.ค. นี้

ปัจจัยในประเทศ

- การเมืองและนโยบาย: สว. มีมติเห็นชอบผ่านร่าง พ.ร.บ. โอนงบประมาณ 1.03 หมื่นล้านบาท เพื่อรองรับภารกิจเร่งด่วนของรัฐบาล ขณะที่นายกรัฐมนตรียืนยันว่าพร้อมรับคำวินิจฉัยของศาลรัฐธรรมนูญพม พ.ร.ก.ฉุกเฉิน 4 แสนล้านบาท ในวันที่ 9 ก.ค. นี้ ไม่ว่าผลจะออกมาในรูปแบบใดก็ตาม
- เศรษฐกิจและเงินเฟ้อ: ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) ของไทยเดือน มิ.ย. ขยายตัว 2.42% YoY ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 2.7-2.87% ปัจจัยนี้หนุนมุมมองที่วอร์นาคาเรแห่งประเทศไทย (แบงก์ชาติ) อาจพิจารณาถ่วงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไป
- ท่องเที่ยวและการบิน: AOT ประสบความสำเร็จจากการเจรจาตั้งสายการบิน Vietnam Airlines และ Flydubai ให้มาเปิดเส้นทางบินใหม่ เพื่อผลักดันไทยสู่การเป็นศูนย์กลางการบินภูมิภาค ขณะที่ยอดนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมตั้งแต่ ม.ค.-ก.ค. ทะลุ 16.21 ล้านคนแล้ว
- ความเชื่อมั่นนักลงทุน: ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน (FETCO) ในอีก 3 เดือนข้างหน้า พุ่งอยู่ในเกณฑ์ "ร้อนแรง" ที่ระดับ 123.77 โดยนักลงทุนมองว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐเป็นปัจจัยหนุนความเชื่อมั่นมากที่สุด

ปัจจัยต่างประเทศ:

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ (ซิปและเทคโบลีย์): หุ้นกลุ่มซิปและเทคโบลีย์ในสหรัฐฯ ปรับตัวฟื้นกลับมาได้ นำโดยความหวังในเริ่มการลงทุนด้าน AI หลังจากเผชิญแรงเทขายร่วงลงไปในช่วงสองวันที่ผ่านมา
- เศรษฐกิจสหรัฐฯ: ดัชนีภาคบริการของสหรัฐฯ (ISM Services) ประจำเดือน มิ.ย. ขยายตัวชะลอลงมาอยู่ที่ระดับ 54 ทว่าในส่วนของการจ้างงานเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวดีขึ้น ซึ่งเป็นผลจากแรงกดดันด้านต้นทุนที่ลดลง
- ความเคลื่อนไหวอุตสาหกรรม AI: รัฐบาลสหรัฐฯ ภายใต้การบริหารของโดนัลด์ ทรัมป์ กำลังเจรจาเพื่อขอเข้าถือหุ้น 5% ในบริษัท OpenAI ก่อนที่บริษัทจะทำการเสนอขายหุ้น IPO สะท้อนความพยายามในการเข้ามามีส่วนร่วมกับความมั่งคั่งทางเทคโนโลยี
- ภูมิรัฐศาสตร์ (นาโตและยูเครน): ประธานาธิบดีทรัมป์เตรียมเข้าร่วมการประชุมสุดยอดนาโต (NATO) ที่ ตุรกี และมีกำหนดการหารือกับประธานาธิบดียูเครนเพื่อหาทางยุติสงคราม ท่ามกลางบรรยากาศความตึงเครียดกับพันธมิตรยุโรปเรื่องงบประมาณกลาโหม

เจาะลึกข้อมูลผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย (Strategic Analysis)

- ทิศทางค่าเงินบาท: เงินบาทปิดตลาดมีทิศทางอ่อนค่าลงมาอยู่ที่ระดับ 33.33/35 บาท/ดอลลาร์ ซึ่งเป็นการอ่อนค่านำสกุลเงินอื่นในภูมิภาคสาเหตุหลักมาจากการย่อตัวของราคากองค่าและตัวเลขเงินเฟ้อของไทยที่ออกมาต่ำกว่าคาด ทิศทางเงินบาทที่อ่อนค่านี้ จะเป็น ปัจจัยบวกเชิงกลยุทธ์ ต่อกลุ่มส่งออก (Export) และกลุ่มอาหาร (Food) เช่น HANA, DELTA, TU เนื่องจากผู้ประกอบการจะมีรายได้สูงขึ้นเมื่อแปลงกลับเป็นเงินบาท และช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันด้านราคา แต่ในทางกลับกัน จะเป็นปัจจัยลบ กดดันกลุ่มโรงไฟฟ้าที่มีการหั่นเป็นเงินสกุลดอลลาร์ (USD) รวมถึงกลุ่มสายการบินจากต้นทุนนำเข้าที่สูงขึ้น
- ทิศทางเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง: การที่เงินเฟ้อทั่วไปของไทยเติบโตต่ำกว่าคาดถือเป็น ปัจจัยบวก ต่อกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Goods), กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (Property) และกลุ่ม Tech/Growth เนื่องจากสะท้อนถึงต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับลดลง หนุนให้อัตรากำไร (Margin) ของบริษัทจดทะเบียนฟื้นตัวดีขึ้น และช่วยเพิ่มกำลังซื้อของผู้บริโภค อย่างไรก็ตาม สภาวะเงินเฟ้อที่ต่ำลงจะเป็น ปัจจัยลบ ต่อกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) และกลุ่มเหมืองแร่ (Mining) ที่อาจเผชิญกับราคาขายสินค้าที่ลดลงตามไปด้วย

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ตลาดหุ้น (SET+MAI): มูลค่าการซื้อขายรวม 66,131.05 ล้านบาท และต่างชาติซื้อขายสุทธิ (ซื้อสุทธิ) 748.93 ล้านบาท
- ตลาดตราสารหนี้: มูลค่าการซื้อขายรวม 71,125.52 ล้านบาท และ ต่างชาติซื้อขายสุทธิ (ขายสุทธิ) 830 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ปิด 33.33/35 บาท/ดอลลาร์

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event :

- 9/7/2026, ศาลรัฐธรรมนูญลงมติ พ.ร.ก.ฉุกเฉิน 4 แสนล้านบาท (TH), Surv= -, Prior= -
- 9/7/2026, TH Consumer Confidence (Jun), Surv= --, Prior= 49.5
- 9/7/2026, US FOMC Meeting Minutes (Jun-26), Surv= --, Prior= --
- 9/7/2026, CH CPI YoY (Jun), Surv= 1.14%, Prior= 1.20%
- 9/7/2026, CH PPI YoY (Jun), Surv= 3.94%, Prior= 3.90%

Strategy

- เราประเมินว่าตลาดยังเป็น "ขาขึ้น" และมีการ rotate หุ้น/Sector เกือบทุกวัน และรอ event สำคัญทางการเมือง คือ ศาลรัฐธรรมนูญนัดอ่านคำวินิจฉัยเรื่องความชอบด้วยรัฐธรรมนูญของ พ.ร.ก. ฉุกเฉินฯ ในวันที่ 9 ก.ค. ซึ่งจะมีผลต่อตลาดหุ้นไทยโดยตรง ทั้งในทางบวกและทางลบ
- กลยุทธ์ลงทุน: คาดนักลงทุนยังเข้าเท็งกำไรในหุ้นขนาดใหญ่ แบบ selective buy ส่วนวันที่มีการตัดสินใจของศาลรัฐธรรมนูญ ควรพิจารณาดูว่า ผลออกมาอย่างไรก่อน (ถ้าดีก็ซื้อต่อ ถ้าไม่ดีให้ขายทำกำไร)
- หุ้นที่อิงทางตรงต่อ พ.ร.ก.ฉุกเฉิน: นอกจากจะมีผลต่อตลาดหุ้นไทยโดยตรงแล้ว หุ้นที่เกี่ยวข้อง อาทิ รับเหมาฯ , นิคมฯ, โรงไฟฟ้า , EV
- พอร์ตหุ้นแนะนำ: เรานำ BDMS*, CPN , IVL, KBANK ออก และนำ PTTEP, STA*, OR หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย PTTEP (10%), STA* (10%), OR (10%), GPSC*(5%), ADVANC(5%), PTT* (10%), , AOT (10%), GULF* (10%), KTB (10%), WHA* (10%)

Technical : TIDLOR, KGEN

News Comment

- (+) Energy (Neutral) ชาวคูเวตระบุเบี่ยงปรภาคลดราคาขายสำหรับน้ำมันที่ส่งให้เอเชียในเดือน ส.ค.2026
- (+) CPN (ซื้อ/เป้า 72.00 บาท) ขึ้นกรลพัฒนา จับมือมีตซูบิซี เอสเตท เปิดตัวโครงการ 'CentRAL cENtrAL'
- (+) PLANB (ซื้อ/เป้า 5.50 บาท) PLANB เพย์มีโอกาสซื้อหุ้น COM7 เพิ่มในอนาคต

Company Report

- (0) PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท) คาดกำไรสุทธิ 2Q26E ที่โดดเด่น; 3Q26E ชะลอลงแต่ยังโต YoY

News Comment

(+) Energy (Neutral) ซาอุดีอาระเบียประกาศลดราคาขายสำหรับน้ำมันที่ส่งให้ออสเตรเลียในเดือน ส.ค.2026

วานนี้ บริษัท Saudi Aramco (บริษัทน้ำมันแห่งชาติซาอุดีอาระเบีย) ได้ประกาศลดราคาน้ำมันอย่างเป็นทางการ (OSP) ที่ขายให้แก่ผู้ซื้อในเอเชียในเดือน ส.ค. 2026 ทำให้ OSP กลายเป็น discount ต่อค่าเฉลี่ยราคาน้ำมันดิบโอมาน/ดูไบ เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่มีการระบาดของ Covid-19 ในปี 2020 โดย Saudi Aramco ได้ปรับน้ำมันดิบเกรด Arab Light เป็น discount ที่ -USD1.5/bbl ในเดือน ส.ค.2026 จาก premium USD9.5/bbl ในเดือน ก.ค.2026 ในขณะที่ น้ำมันดิบเกรด Arab Extra Light เป็น -USD1.0/bbl จากเดิม USD10.0/bbl ในเดือน ก.ค.2026 (ที่มา: Reuters, Bloomberg)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกลุ่มโรงกลั่นโดยเฉพาะบริษัทที่มีการใช้น้ำมันดิบตะวันออกกลางในระดับสูง ทั้งนี้ เราเชื่อว่าการปรับลด OSP เป็น discount จาก premium ของซาอุดีอาระเบีย (ซึ่งเป็นประเทศที่มีปริมาณการผลิตน้ำมันสูงที่สุดในกลุ่ม OPEC) สะท้อนภาพรวมตลาดน้ำมันที่จะเห็นการสั่นคลอนของอุปทานหลังจากมีการเปิดช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) อย่างน้อยในระยะแรก ทั้งนี้ เรายังคงน้ำหนักการลงทุน "เท่าที่ตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงานและชอบหุ้นโรงกลั่นโดยเราคาดว่าแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) จะช่วยหนุนกำไรใน 2Q26E ได้ โดยหุ้นที่เราชอบ คือ TOP (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) และ SPRC (ซื้อ/เป้า 8.50 บาท)

(+) CPN (ซื้อ/เป้า 72.00 บาท) เซ็นทรัลพัฒนา จับมือมีตซูบิซี เอสเตท เปิดตัวโครงการ 'CenTRal cENtrAL'

เซ็นทรัลพัฒนา จับมือมีตซูบิซี เอสเตท เปิดตัวโครงการ 'CenTRal cENtrAL' เซ็นทรัลพัฒนา จับมือ มีตซูบิซี เอสเตท หนึ่งในผู้นำด้านการพัฒนาเมืองของญี่ปุ่นที่มีประสบการณ์ยาวนานกว่าหนึ่งศตวรรษเปิดตัวโครงการ 'CenTRal cENtrAL' สร้างพลังขับเคลื่อนใหม่และยกระดับสยามสแควร์สู่ศูนย์กลาง Youth Culture ระดับโลก โดยโครงการ Next-Gen Mixed-Use ที่ถูกองค์ประกอบมีคอนเซ็ปต์หนึ่งเดียวครั้งแรกในไทย มูลค่าโครงการรวมกว่า 11,000 ล้านบาท บนที่ดิน 7 ไร่ มีขนาดพื้นที่ 141,000 ตร.ม. (GBA) ประกอบด้วย

1. ศูนย์การค้าแห่งใหม่ใจกลางกรุงเทพฯ รองรับได้ประมาณ 300 แบนด์ (เปิด 2Q27)
2. อาคารสำนักงาน 12 ชั้น รองรับคนทำงานประมาณ 2,500 คน (เปิด 4Q27)
3. 25hours Hotel แบนด์โรงแรม Playful Luxury ดึงระดับโลกที่มีคาเฟ่เทรนด์เฉพาะของเมืองนั้นๆ เพียง 13 เมืองทั่วโลก มี 349 ห้อง (เปิด 1Q29) (ที่มา: CPN)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อ CPN ในการขยาย Mixed-Use ที่สยามสแควร์ซึ่งเป็นไปตามแผน โดยเงินลงทุนอยู่ที่ 11,000 ล้านบาท (โดย CPN ลงทุนที่ 60% หรือราว 6.6 พันล้านบาท เป็นรูปแบบ consolidated ซึ่งรวมอยู่ในประมาณการ CAPEX ต่อปีเรียบร้อยแล้ว) บนพื้นที่ (GBA) 141,000 ตร.ม. โดยจากการสอบถาม IR จะมี 1) พื้นที่เช่า NLA ในศูนย์การค้าที่ราว 30,000 ตร.ม. (เทียบเท่าเซ็นทรัล Westville) ขณะที่เราคาดว่าพื้นที่เช่าในศูนย์ค้าที่สยามสแควร์จะช่วยเพิ่มพื้นที่ตามสัดส่วนการถือหุ้นได้ราว 1% (ถือ 60%) ส่วน 2) อาคารสำนักงานมีพื้นที่เช่าที่ราว 26,000 ตร.ม. (ค่าเช่าเฉลี่ยราว 1,400 – 1,600 บาท ต่อตารางเมตร ต่อเดือน หากเราคำนวณที่ Occ. Rate 80%, NPM ที่ 10% และถือหุ้น 60% จะเป็น upside ต่อกำไรราว 22 ล้านบาท หรือ 0.1%) และ 3) โรงแรมจะเป็นรูปแบบ Lifestyle brand hotel มีทั้งหมด 349 ห้อง โดยคาดว่าจะเทียบเท่า The Standard Mahanakhon (มี ADR ที่ราว 5,800-7,900 บาท หากเราคำนวณที่ Occ. Rate 80%, NPM ที่ 10% และถือหุ้น 60% จะเป็น upside ต่อกำไรราว 42 ล้านบาท หรือ 0.2%) ทั้งนี้พื้นที่เช่าทั้งศูนย์ค้าและอาคารสำนักงานจะคิดค่าเช่าที่ใกล้เคียงกับ Central Park

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E, คาดกำไร 2Q26E จะยังโต YoY ได้ต่อเนื่อง เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E อยู่ที่ 1.94 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +9% YoY จากการเปิดศูนย์ฯเพิ่มที่เซ็นทรัลขอนแก่นแคมปัสและเซ็นทรัล Northville ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไรปกติจะยังเพิ่มขึ้น YoY ได้ต่อเนื่องใน 2Q26E จากการรับรู้เซ็นทรัลกระบี่และ Dusit Central Park เต็มไตรมาส (เปิดเดือน ก.ย. และ ต.ค. 25) และมีการโอนคอนโดจากทั้ง Dusit Central Park และที่นครสวรรค์และนครปฐมเพิ่มเติม

แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2026E อยู่ที่ 72.00 บาท อิง SOTP โดยแบ่งเป็นธุรกิจหลัก = 71.00 บาท อิง DCF (WACC 8.1%, Terminal Growth 2.0%) และธุรกิจ Residential = 1.00 บาท (อิง Forward PER กลุ่มอสังหาฯที่ 6.0x) ด้านราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรไตรมาสที่ต่ำสุดสูงสุดใหม่ ส่วน Valuation ซื้อง่าย 2026E PER เพียง 15x เทียบเท่า -1.25SD below 9-yr average PER แต่มีความเสี่ยงจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่น้อยกว่าคาด ประกอบกับมีกำลังซื้อที่ลดลงมากกว่าคาด รวมถึงยอดโอนคอนโดที่ต่ำกว่าคาด

News Comment

(+) PLANB (ซื้อ/เป้า 5.50 บาท) PLANB เฝยมีโอกาสซื้อหุ้น COM7 เพิ่มในอนาคต

PLANB เปิดฝยล่าสุดได้ส่งจดหมายถึง COM7 เพื่อเสนอซื้อตัวแทนจากบริษัทเข้าไปดำรงตำแหน่งกรรมการเพิ่ม 2 ที่นั่ง จะทำให้โครงสร้างคณะกรรมการของ COM7 จาก 7 ที่นั่งเป็น 9 ที่นั่ง โดยหาก PLANB ได้ 2 ที่นั่ง จะคิดเป็นสัดส่วนที่ 22% ถือว่ามีอำนาจในการควบคุม ส่งผลให้ PLANB สามารถเปลี่ยนการรับฐผลตอบแทนเพียงเงินปันผล มาเป็น Equity Method ซึ่งจะช่วยหนุนให้กำไรเติบโตมีนัยสำคัญ

สำหรับโอกาสในการซื้อหุ้น COM7 ในอนาคตนั้น มีความเป็นไปได้ที่จะเข้าซื้อเพิ่มเติม โดยพิจารณาจากปัจจัยสำคัญต่างๆ ทั้งต้องเป็นราคาที่มีมูลค่าและสอดคล้องกับสภาพตลาดในขณะนั้น ต้องดูว่าผลประโยชน์ของการของ COM7 เป็นไปตามเป้าหรือไม่ และหาก PLANB ได้รับอนุมัติ board seat ตามแผน ก็มีแนวโน้มที่จะซื้อหุ้นเพิ่ม

หัวใจสำคัญของการลงทุนครั้งนี้ คือการขยายพื้นที่โฆษณา ผ่าน COM7 ได้แก่ 1) In-store media โดยมีแผนติดตั้งจอ digital ภายในร้านค้าในเครือ COM7 กว่า 1,400 แห่งทั่วประเทศ เพื่อเพิ่ม eyeballs และขยายการโฆษณา กลุ่ม retail, 2) EV Taxi ขยายสื่อใน taxi ด้วยการ Wrap และติดตั้งจอโฆษณาในแท็กซี่ไฟฟ้า

สำหรับในส่วนของลูกค้ำภาครัฐ PLANB ไม่มีแผนขยายฐานลูกค้ำภาครัฐผ่าน COM7 แต่จะเน้นลูกค้ำเอกชนที่มีศักยภาพเป็นหลัก *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยจากประเด็นข้างต้น เรามองว่าหาก PLANB ซื้อหุ้น COM7 เพิ่มในอนาคต เป็นเรื่องที่ดี หนุนกำไรเติบโตในระยะยาว สำหรับดีล COM7 ที่ปัจจุบัน PLANB ถือหุ้นที่ 11.01% เราชอบดีลนี้เนื่องจากช่วยเพิ่ม media capacity และขยายฐานลูกค้ำ ซึ่งจะต่อยอดการเติบโตของรายได้ OOH ในระยะยาว โดยคาด net carry ภายใต้ cost method จะอยู่ที่ -93 ล้านบาท ในปี 2026E ก่อนพลิกเป็น 142 ล้านบาท ในปี 2027E ขณะที่ equity method คาดสร้าง net carry 154 ล้านบาท ในปี 2026E และ 377 ล้านบาท ในปี 2027E ทั้งนี้ assumptions ของเรายังไม่รวม upside จาก synergy

Equity Method: ปี 2026E new target price หากรับรู้เป็น equity method จะอยู่ที่ 6.20 บาท อิง PER20x และปี 2027E ที่ 7.10 บาท

Cost Method: ปี 2026E new target price หากรับรู้เป็น cost method จะอยู่ที่ 5.10 บาท อิง PER20x และปี 2027E ที่ 6.10 บาท

ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 1,258 ล้านบาท (+14% YoY) อย่างไรก็ตาม เรายังไม่ได้รวมดีลนี้ในประมาณการ

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 5.50 บาท (อิง 2026E PER 20x) เรายังชอบ PLANB จากความเป็นผู้นำสื่อ OOH ของไทย และเรามองว่า จะได้ประโยชน์มากที่สุดหลังเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว

Company Report

(0) PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท) คาดกำไรสุทธิ 2Q26E ที่โดดเด่น; 3Q26E ชะลอลงแต่ยังโต YoY

เราประเมินว่า PTTEP จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q26E ที่แข็งแกร่งที่ 2.55 หมื่นล้านบาท (+89% YoY, +115% QoQ) โดยมีแรงหนุนหลักๆจากราคายาน้ำมันเวสต์ (liquid ASP) ที่ปรับตัวขึ้นแรงและปริมาณขายเวสต์ที่ดีขึ้น โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ ดังนี้

1) บริษัทน่าจะเห็นราคายานเวสต์ (blended ASP) ที่แข็งแกร่งจากแรงหนุนของน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นจากผลกระทบของสงครามระหว่างอิสราเอล/สหรัฐอเมริกา (US)-อิหร่านและการปิดช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz)

2) เราคาดว่า PTTEP จะรายงานปริมาณขายเวสต์ที่สูงเป็นสถิติใหม่ต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยผลักดันจากการรับรู้อุปสงค์ A-18 ในพื้นที่ MTJDA, ปริมาณขายที่สูงขึ้นของโครงการในอ่าวไทย, และรอบการไหลน้ำมันของโครงการในแอฟริกาและตะวันออกกลาง

3) อย่างไรก็ดี เราคาดว่ากำไร 2Q26E จะเป็นจุดสูงสุดของปีนี้ และมีแนวโน้มที่อ่อนตัว QoQ ใน 3Q26E ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับสู่ระดับปกติมากขึ้นหลังสงครามมีแนวโน้มผ่อนคลายลงและ Strait of Hormuz กลับมาเปิดอีกครั้ง

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ที่ 6.94/6.87 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 6.03 หมื่นล้านบาทในปี 2025 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) ราคาน้ำมันดิบดูไบเวสต์สูงขึ้น 2) ราคายานเวสต์ก๊าซธรรมชาติ (gas ASP) ดีขึ้น และ 3) ปริมาณขายเวสต์สูงขึ้น ทั้งนี้ หากกำไรสุทธิ 2Q26E เป็นไปตามที่เราคาดว่ากำไร 1H26 จะคิดเป็น 53.8% ของปริมาณกำไรทั้งปีของเรา

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 180.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวเดิมที่ USD65.0/bbl ด้วยผลประกอบการที่แข็งแกร่ง เราเชื่อว่าบริษัทจะมีการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่สูงขึ้น (เทียบกับ 4.1 บาทต่อหุ้นสำหรับ 1H25)

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (6 ก.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดปรับตัวขึ้นเช่นกัน โดยตลาดได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) ซึ่งรวมถึงหุ้นบริษัทผลิตชิปรายใหญ่อย่าง Broadcom ท่ามกลางความหวังที่ว่าธุรกิจด้าน AI จะเป็นแรงขับเคลื่อนผลประกอบการของบริษัทเหล่านี้ ทั้งนี้ ดัชนีเวสท์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ [DJ.I.X] ปิดที่ 53,055.91 จุด เพิ่มขึ้น 155.84 จุด หรือ +0.29%, ดัชนี S&P500 [SP500.X] ปิดที่ 7,537.43 จุด เพิ่มขึ้น 54.19 จุด หรือ +0.72% และดัชนี Nasdaq [NASDAQ.X] ปิดที่ 26,121.16 จุด เพิ่มขึ้น 288.49 จุด หรือ +1.12%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันจันทร์ (6 ก.ค.) เนื่องจากนักลงทุนขายทำกำไรหลังจากตลาดปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่ข้อเสนอซื้อกิจการ easyJet เพื่อนำบริษัทออกจากตลาดหลักทรัพย์ มูลค่า 7.34 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ช่วยหนุนราคาหุ้นของบริษัท ดัชนี STOXX 600 [STOXX.X] ปิดที่ 650.50 จุด ลดลง 2.27 จุด หรือ -0.35% ดัชนี CAC-40 [CAC40.X] ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,479.87 จุด ลดลง 28.20 จุด หรือ -0.33%, ดัชนี DAX [DAX.X] ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 25,817.89 จุด เพิ่มขึ้น 38.58 จุด หรือ +0.15% และดัชนี FTSE 100 [FTSE100.X] ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,651.77 จุด ลดลง 27.26 จุด หรือ -0.26%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (6 ก.ค.) หลังกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และพันธมิตร หรือ โอเปกพลัส มีมติเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน ขณะที่การส่งออกน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซเริ่มฟื้นตัว ซึ่งอาจทำให้อุปทานน้ำมันในตลาดโลกเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ราคาน้ำมันยังปรับตัวลงหลังจากซาอุดีอาระเบียปรับลดราคาขายน้ำมัน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI [WTI.X] ส่งมอบเดือนส.ค.ลดลง 14 เซนต์ หรือ 0.2% ปิดที่ 68.55 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) [BRENT.X] ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 13 เซนต์ หรือ 0.18% ปิดที่ 71.99 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (6 ก.ค.) โดยตลาดยังคงได้ปัจจัยหนุนจากตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าคาด ซึ่งช่วยให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในปีนี้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) [GOLD.X] ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 41.80 ดอลลาร์ หรือ 1.01% ปิดที่ 4,167.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

PJW ย้ำไตรมาส 4/69 ดีสุดของปี ย้ำโครงสร้างธุรกิจแข็งแกร่ง หนุนโตก้าวกระโดดปี 70

PJW รั้งต้นทศวรรษเติบโตพุ่งจุดผลงานครึ่งปีแรก แต่เริ่มเห็นการฟื้นตัวและมีสัญญาณบวกลงทุนสู่การเติบโตแบบก้าวกระโดดปี 70 ขณะที่ไตรมาส 4/69 จะดีสุดของปี ย้ำโครงสร้างธุรกิจยังแข็งแกร่ง มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) ที่ดี และยังคงนโยบายจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ

ASW ยอดขายครึ่งแรกแกร่ง ทะลุ 64% เป้าทั้งปีที่ 1.85 หมื่นล.

ASW ทุนยอดขายครึ่งแรกปี 69 รวมมูลค่า 11,847 ล้านบาท ทะลุ 64% ของเป้าหมายทั้งปีที่ 18,500 ล้านบาท ขณะที่ครึ่งปีหลังเริ่มเปิดโครงการใหม่ ควบคู่การรักษาวินัยทางการเงิน-บริหารจัดการโครงการพร้อมอยู่ ดันยอดขายตามเป้า

PHOL วางแผนผู้ถือหุ้นกู้คืนทุนพุ่ง ชูบริหารแบบก้าวเดียว-เร่งขยายโปรเจกต์ ดันรายได้โต 10%

PHOL วางแผนผู้ถือหุ้นกู้คืนทุนพุ่ง มุ่งสู่เป้าหมายรายได้ปีนี้โต 10% ชูจุดแข็งบริหารต้นทุนก้าวเดียวและการขยายโปรเจกต์ใหม่ พร้อมตอกย้ำนโยบายหุ้นปันผลที่มีความมั่นคงสูงและเติบโตอย่างยั่งยืนท่ามกลางสถานการณ์โลกผันผวน เพื่อสร้างผลตอบแทนสม่ำเสมอ

IRPC ผนึก GPSC ลุยโซลาร์ 98MW กำหนด COD ปี 71 มุ่งขยายพอร์ตพลังงานสะอาด

IRPC จับมือ GPSC และพันธมิตร ลุยก่อสร้างโซลาร์ฟาร์ม NSP-I ขนาด 98 เมกะวัตต์ ที่สงขลา กำหนด COD ภายในปลายปี 71 เพื่อเสริมความแข็งแกร่งของพอร์ตพลังงานสะอาด พร้อมสนับสนุนเป้าหมาย Net Zero ของกลุ่ม ปตท.

SSP ร่วมหารือ PowerChina ยกระดับธุรกิจต่างประเทศ

SSP ยกทัพคณะผู้บริหารร่วมหารือกับ PowerChina เพื่อแลกเปลี่ยนวิสัยทัศน์การพัฒนาตลาดพลังงานหมุนเวียนในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก พร้อมยกระดับความร่วมมือในโครงการต่างประเทศ ชูยุทธศาสตร์การเป็นผู้นำพลังงานหมุนเวียนชั้นนำของไทย หลังประสบความสำเร็จในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเลขนาด 48MW ที่เวียดนาม มุ่งต่อยอดสู่โครงการในอนาคต

AOT จับมือพันธมิตร 2 แอร์ไลน์ เปิดบินใหม่ 2 เส้นทาง ตั้งแต่ต้นเดือน ก.ค.นี้

AOT เดินหน้าขยายเครือข่ายการบิน จับมือ Vietnam Airlines และ flydubai เปิดบินใหม่ 2 เส้นทาง โฮจิมินห์ซิตี้-ภูเก็ต และ ดุไบ-กรุงเทพฯ เริ่มให้บริการแล้วตั้งแต่วันที่ต้นเดือน ก.ค.นี้ ดันไทยสู่การเป็นศูนย์กลางการบินภูมิภาค

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีมติจากคณะกรรมการหรือเจ้าหน้าที่หรือนายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800