



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มบวกแคบ รอข่าวใหม่ๆ มีแรงจูงใจทำกำไรขึ้นมามาก
- ตลาดหุ้นไทย ตลาดเข้าสู่โหมดพักตัวรอข่าวบวกใหม่ๆ โดยเฉพาะเรื่องผลการเจรจาการค้า นักลงทุนสลับเข้าเก็งกำไรหุ้นรายตัว บางส่วนเริ่มเข้าถึงงบ 2Q
- ดัชนีการค้าสหรัฐฯ เป็นประเด็นต้องติดตามต่อเนื่อง โดแนลด์ ทรัมป์ ทอยประกาศ Tariff Rate กลุ่มประเทศคู่ค้าหลักไปบ้างแล้ว เข้านี้ เป็นของญี่ปุ่นที่ 15% กลุ่ม ASEAN จะถูกเก็บอยู่ในช่วงประมาณ 20% ด้านผลการเจรจาของไทย-สหรัฐฯ ยังมีความไม่ชัดเจน(ลบ) และอาจเป็นจุดที่ทำให้นักลงทุนขายทำกำไรหุ้นออกมา
- ราคาน้ำมัน (Brent \$68) และดอลลาร์ (Dollar Index 97.39) ปรับตัวลงต่อเนื่อง ท่ามกลางการเจรจาการค้าที่เข้มข้นขึ้นจนถึงกำหนดเส้นตาย ขณะที่ราคาทองคำ(\$3,428) และ Bitcoin (\$120,075) ยังแข็งแรงแรง เป็นสัญญาณเตือนของตลาดว่า ตลาดกำลังมีความเสี่ยง ที่นักลงทุนมองหาสินทรัพย์ทางเลือกอื่นๆ เข้านี้ เงินบาทแข็งค่าขึ้นเป็น 31.6 บาท/ดอลลาร์ เพราะดอลลาร์อ่อน+ทองขึ้น อาจกระทบต่อหุ้นกลุ่มส่งออกในวันนี้
- ครม.มีมติอนุมัติแต่งตั้ง "วิทย์ รัตนากร" ผู้อำนวยการธนาคารออมสิน ให้ดำรงตำแหน่งผู้อำนวยการ สปก. คนใหม่ โดยมีผลวันที่ 1 ต.ค. เป็นต้นไป เรามองว่ามีความเป็นไปได้สูงที่จะมีการประชุมกก. 2 ครั้งที่เหลือหลังขึ้นรับตำแหน่ง (8 ต.ค., 17 ส.ค.) จะมีการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย เป็นปัจจัยเชิงลบต่อหุ้นกลุ่มธนาคาร แต่ราคาจะไม่กระทบมากนัก หลังส่งงบ 2Q ออกมาดีกว่าตลาดคาด
- การเมืองไทย ยังอยู่ในโหมดสัญญาณการทางการเมือง ไปจนถึงปลายเดือน มีคำร้องหรือคดี ที่เกี่ยวข้องทั้งทางตรงและทางอ้อมกับนายกฯ อยู่ถึง 3 เรื่อง (คลิปเสียง+บ.112+ชั้น14) ผลของคำตัดสิน ย่อมมีผลต่อตลาดหุ้น ทั้งนี้ ศาลรัฐธรรมนูญ น่าจะตัดสินคำร้องคลิปเสียงของนายกฯ ก่อนคดีอื่นๆ (อาจจบไม่เกินกลางเดือน ส.ค.) หากมีเหตุให้นายกฯ ต้องพ้นจากตำแหน่ง จะเป็นความเสี่ยงของตลาด
- DAOL ประเมินกำไรตลาด 2Q/25 ไว้อยู่ในช่วง 2.1-2.3 แสนล้านบาท ซึ่งต่ำกว่า 1Q/25 ที่ 2.82 แสนล้านบาท..... จากนั้นไป บริษัทต่างๆ จะทยอยนำส่งงบการเงินไตรมาส PTTEP กลุ่ม SCC และหุ้นกลุ่มการเงินตามลำดับ ส่วนหุ้นที่ถูกคาดหวังว่าจะออกมาดี อาทิ โรงกลั่นน้ำมัน(TOP, SPRC) เกษตร (CPF, TFG)
- วันพรุ่งนี้(24) จะมีรายงานตัวเลขส่งออกของไทย เดือนก่อน +18.4% คาดเดือนนี้ไว้ที่ 19.0% หุ้นที่เกี่ยวข้อง AAI, ITC, SAT, HTECH, CPF, TFG, GFPT
- Event วันนี้ : ยอดขายบ้านมือสองสหรัฐฯ

Strategy

- ดัชนีฯ กลับสู่โหมดพักตัว หากวันนี้ ยังไม่สามารถกดตัวขึ้นไปหา 1200 จุดได้ .. ปัจจัยชี้ทางตลาด ในระยะนี้ ยังคงเป็นผลการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อทิศทางการลงทุน
- กลยุทธ์การลงทุนในช่วงนี้ยังคงเน้นการเลือกลงทุนในหุ้นที่ราคายังปรับตัวขึ้นไม่มาก (Laggard) หรือหุ้นที่ราคาปรับฐานลงมาลึก แต่มีปัจจัยพื้นฐานรองรับ และอาจมีการขายทำกำไรในหุ้นที่ราคาปรับตัวขึ้นมาสูงเพื่อสับเปลี่ยนกลุ่มลงทุน
- สถานการณ์แนวชายแดนกับพม่า ยังมีความเสี่ยงให้เห็น อาจต้องระวังการลงทุนหุ้นที่อิงรายได้จากประเทศนี้
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ CPALL, WHA* ออก และนำ CPF* เข้ามาแทน หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย CPF*(10%), TTB(10%), GLOBAL(20%), SCB(10%)

Technical CBG, OSP

News Comment

(+) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวแล้วสุด +7% WoW จากอินเดีย, จีนและรัสเซีย

(0) Bank (Overweight) ครม.มีมติตั้ง "วิทย์ รัตนากร" ขึ้นผู้ว่าการ สปก.คนใหม่ ตามคาด มีผล 1 ต.ค.นี้

Company Report

(+) OSP (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 21.00 บาท) กำไรปกติ 2Q25E ทำสถิติสูงสุดใหม่จาก GPM ที่ทำ ATH

(+) KKP (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 55.00 บาท) 2025E Credit cost จะต่ำกว่าคาดจากขาดทุนถี่ยัดน้อยลง

(-) DOHOME (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 3.60 บาท) กำไร 2Q25E อ่อนตัวทั้ง YoY, QoQ จากปัญหา supply เหล็กและปัจจัยฤดูกาล

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
23-Jul	EC	Consumer Confidence	Jul P	14.22	15.30
	US	Existing Home Sales MoM	Jun	-0.2%	0.8%
24-Jul	EC	ECB Main Refinancing Rate	Jul-25	2.1%	2.2%
	US	Initial Jobless Claims	Jul-25	--	221k
	US	New Home Sales MoM	Jun	4.1%	-13.7%
	US	Building Permits MoM	Jun F	--	--
	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Jun	--	1.9%
27-Jul	CH	Industrial Profits YoY	Jun	--	-9.1%



News Comment

(+) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุด +7% WoW จากอินเดีย, จีนและรัสเซีย

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (14-20 ก.ค.) เพิ่มขึ้น +7% WoW จากอินเดีย, จีน และรัสเซีย ขณะที่ยังหดตัวลง -14% YoY สมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (14-20 ก.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 611,596 คน (+7% WoW/-14% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 87,371 คน โดยประเทศที่เพิ่มขึ้นเรียงตามลำดับ คือ 1) ญี่ปุ่น 22,042 คน (+70% WoW) 2) เกาหลีใต้ 29,347 คน (+23% WoW/-17% YoY) 3) อินเดีย 46,378 คน (+9% WoW/+23% YoY) 4) จีน 98,081 คน (+7% WoW/-40% YoY) และ 5) รัสเซีย 18,934 คน (+4% WoW/-4% YoY) ขณะที่ประเทศที่ลดลงคือ มาเลเซีย 81,584 คน (-0.2% WoW/-10% YoY) โดยการเพิ่มขึ้นมาจากการท่องเที่ยวในช่วง Summer holiday นั้น ส่งผลให้นักท่องเที่ยวเดินทางเข้ามาเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มตลาด ทั้งนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) และนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-20 ก.ค. 25 ทั้งสิ้น 18,365,651 คน ลดลง -6% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นบวกจากตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมที่เพิ่มขึ้น ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวจีน, อินเดีย และรัสเซียยังฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง โดยจำนวนนักท่องเที่ยวรวมที่เพิ่มขึ้นเพราะได้นักท่องเที่ยวจีน, อินเดียและรัสเซียที่ฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่องมาช่วยหนุน ประกอบกับได้รับแรงหนุนเพิ่มเติมจากจำนวนนักท่องเที่ยวญี่ปุ่นที่เข้ามาเพิ่มขึ้นมากถึง +70% (6M25 คิดเป็นสัดส่วนนักท่องเที่ยวราว 3% ของนักท่องเที่ยวรวม) ขณะที่ประเทศจีนเป็นช่วงปิดเทอม (ต้นเดือน ก.ค.-ปลายเดือน ส.ค. 25) ทำให้เราคาดว่าสัปดาห์หน้ามีโอกาสที่จะเห็นจำนวนนักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวได้ต่อไป โดยหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากนักท่องเที่ยวจีนที่เพิ่มขึ้นเรียงลำดับจากมากไปน้อยตามสัดส่วนรายได้จากจีน ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวรวม YTD ยังคงหดตัวลง -6% YoY โดยเป็นการลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เข้าสู่ช่วง Low season ของไทย

คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2025E ที่ 34.5 ล้านคน/5 ล้านคน เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2025E จะอยู่ที่ 34.5 ล้านคน ลดลง -3% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 5 ล้านคน ลดลง -26% YoY โดยคาดว่านักท่องเที่ยวจีนจะเริ่มฟื้นตัวอย่างชัดเจนใน 4Q25E ขณะที่ความเสี่ยงในประเทศเริ่มมากขึ้นจากปัจจัยเรื่องการเมืองซึ่งอาจส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่ำกว่าที่เราคาดได้

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “เท่ากับตลาด” โดย Top pick ของกลุ่ม เราเลือก CENTEL (ซื้อ/เป้า 29.00 บาท) จาก valuation ชั่วคราวที่ 2025E EV/EBITDA ที่ 9x (-1.75SD below 10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW ที่ 11x ขณะที่ไม่มีปัจจัย Overhang อย่าง ERW นอกจากนี้คาดว่าแนวโน้มกำไร 3Q25E จะฟื้นตัว QoQ ได้ตามยอด Booking ที่เพิ่มขึ้น และฟื้นตัวเด่น 4Q25E จากการเปิดอาคารผู้โดยสารใหม่ที่สนามบินฉงชิ่งและนักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัว

(0) Bank (Overweight) ครม.มีมติตั้ง “วิทย์ รัตนกร” ขึ้นผู้ว่าการ รพท.คนใหม่ ตามคาด มีผล 1 ต.ค.นี้

นายจิรายุ ห่วงทรัพย์ โฆษกประจำสำนักนายกรัฐมนตรีเปิดเผยว่า ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) เห็นชอบตามที่นายพิชัย ชุณหวชิร รองนายกรัฐมนตรี และ สมว.คลัง เสนอให้แต่งตั้ง นายวิทย์ รัตนกร ให้ดำรงตำแหน่งผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (รพท.) เพื่อแทนนายเศรษฐพุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิ ผู้ว่าการ รพท.ที่จะครบวาระการดำรงตำแหน่ง ในวันที่ 30 ก.ย.25 โดยให้มีผลตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค.25 เป็นต้นไป (ที่มา: ไทยรัฐ)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อกลุ่มธนาคาร โดยเชื่อว่าราคาหุ้นรับข่าวนี้ไปแล้วตั้งแต่สัปดาห์ก่อนที่จะเข้า ครม. ซึ่งวันนั้นราคาหุ้นกลุ่มธนาคารปรับตัวลดลงไป -3% แต่อย่างไรก็ดี เราคาดว่าหลังจากคุณวิทย์เข้ามาเป็นผู้ว่า รพท. คนใหม่ที่จะเริ่มงานวันที่ 1 ต.ค. 25 จะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงทันที 2 รอบ ในช่วงวันที่ 8 ต.ค. 25 และ 17 ส.ค. 25 ทั้งนี้เราใส่การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้งในปี 2025E จะอยู่ที่ 1.50% (ลดได้อีก 0.25%) ในประมาณการของกลุ่มธนาคารไปแล้ว ซึ่งหากมีการปรับลดมากกว่าคาดในเดือน ส.ค. 25 เราคาดว่าผลกระทบต่อกำไรปี 2025E จะจำกัด แต่จะกระทบกำไรในปี 2026E แทน โดยจะเป็น downside ต่อกำไรของกลุ่มธนาคารอีก 3-4% จากทุกการปรับลดอัตราดอกเบี้ยทุก 0.25% โดยกลุ่มธนาคารเรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” เพราะ valuation ยังถูก โดยเทรดที่ระดับเพียง 0.63x PBV (-1.25SD below 10-yr average PBV) และระดับ Dividend yield ของกลุ่มที่อยู่สูงถึง 7% จากค่าเฉลี่ยของตลาดหุ้นที่ 3% โดยเรายังคงเลือก SCB (ซื้อ/เป้า 140.00 บาท) และ KTB (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท) เป็น Top pick ขณะที่กลุ่มที่จะได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาลงจะเป็นกลุ่ม Finance (MTC, SAWAD, TIDLOR)



Company Report

(+) OSP (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 21.00 บาท) กำไรปกติ 2Q25E กำไรสถิติสูงสุดใหม่จาก GPM ที่ทำ ATH

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 21.00 บาท จิง PER 16x (เดิมที่ 18.00 บาท จิง PER 16x) เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุม นักวิเคราะห์หว่านนี้ โดย outlook ดีกว่าคาด มีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) เทรนด์ GPM ดีต่อเนื่อง โดย 2Q25E GPM ทำ All Time High จากต้นทุนที่ลดลง โดยเฉพาะ natural gas, raw & packaging materials, ด้านแนวโน้ม GPM ใน 2H25E ยังคงขยายตัว YoY และ 2) ด้านแนวโน้มรายได้รวม 3Q25E โต YoY แต่ชะลอตัว QoQ ตามฤดูกาล โดยเป็น low season ของต่างประเทศ เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q25E ที่ 1,008 ล้านบาท (+67% YoY, -20% QoQ) และกำไรปกติจะอยู่ที่ 1,008 ล้านบาท (+9% YoY, +4% QoQ) สูงกว่าที่เราคาดการณ์เดิม และเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด การเติบโต YoY มาจาก GPM ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ จากต้นทุนพลังงาน วัตถุดิบ และบรรจุภัณฑ์ที่ลดลง ขณะที่กำไร QoQ ขยายตัวแม้ฐานสูงใน 1Q25 หนุนโดย 1) รายได้รวมทรงตัว QoQ, 2) GPM ขยายตัวต่อเนื่อง และ 3) SG&A to sales ทรงตัวจากการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2025E-26E ขึ้น +12% และ +14% ตามลำดับ เพื่อสะท้อน GPM ที่ดีกว่าคาด และ SG&A to sales ที่ต่ำกว่าคาด โดยเราประเมินกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 3,790 ล้านบาท (+131% YoY) และกำไรปกติที่ 3,495 ล้านบาท (+15% YoY) และปี 2026E กำไรปกติที่ 3,820 ล้านบาท (+8% YoY) ราคาหุ้น outperform SET +8% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน OSP เทรนด์ที่ core PER 14.4x เรามองว่า valuation น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2025E ที่เติบโตต่อเนื่อง และปี 2026E ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่

(+) KKP (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 55.00 บาท) 2025E Credit cost จะต่ำกว่าคาด จากขนาดทุนรดยีน้อยลง

เรายังคงแนะนำ "ถือ" KKP แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ 55.00 บาท จิง 2025E PBV ที่ 0.70x (-1.00SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 46.00 บาท จิง 2025E PBV ที่ 0.60x (-1.25SD below 10-yr average PBV) จากการปรับกำไรและ PBV เพิ่มขึ้น โดยเรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุม นักวิเคราะห์หว่านนี้เพราะ Credit cost จะต่ำกว่าคาด จากผลขาดทุนรดยีน้อยลง เพราะมีโครงการकुณสุริช่วยมาช่วยหนุน โดย 1) ผู้บริหารคาด Credit cost ปี 2025E จะลดลงอยู่ที่ 1.8-2.0% (1H25 = 1.88%, เราคาดทั้งปีที่ 2.3%) จากเดิมที่ 2.2-2.4% 2) ผลขาดทุนรดยีนมีแนวโน้มลดลงได้อีก โดย Inventory ของ KKP เหลือเพียง 2,000 คัน ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำสุดในรอบ 2 ปี 3) เรื่อง MORE ยังคงต้องรอไปศาลอุทธรณ์และฎีกาต่อ รวมถึงยังมีคดีทางอาญาอีก ซึ่งน่าจะต้องใช้เวลากว่าที่จะจบคดี เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E เพิ่มขึ้น +13%/+4% จากการปรับ Credit cost ที่รวมผลขาดทุนรดยีนของปี 2025E จะลดลง ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 4.9 พันล้านบาท ลดลง -2% YoY จากสินเชื่อที่ลดลง ขณะที่กำไร 3Q25E จะเพิ่มขึ้น YoY จากสำรองที่ลดลงจากขาดทุนรดยีนที่ต่ำลง แต่จะลดลง QoQ จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ชะลอตัวลง ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +10% ภายใน 2 วันที่ผ่านมา จากกำไร 2Q25 ที่ดีกว่าคาดมาก ซึ่งน่าจะสะท้อนกับราคาไปแล้วบางส่วน ขณะที่ยังมีความเสี่ยงจากขาดทุนรดยีนที่มีโอกาสมากกว่าคาด หลังจากหมดโครงการकुณสุริช่วย อย่างไรก็ตาม KKP ยังมี Dividend yield ที่สูงราว 7% ทำให้เรายังแนะนำ "ถือ"

(-) DOHOME (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 3.60 บาท) กำไร 2Q25E อ่อนตัวทั้ง YoY, QoQ จากปัญหา supply เหล็กและปัจจัยฤดูกาล

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จากเดิม "ซื้อ" และมีการปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 3.60 บาท จิง 2025E PER 14x (-1.4SD below 5-yr avg.) จากเดิมที่ 6.80 บาท ตามประมาณการที่ปรับลง จากแนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q25E ที่ชะลอตัวกว่าคาดและ 2H25E ที่ฟื้นตัวได้จำกัด เราคาดกำไร 2Q25E ที่ 169 ล้านบาท ลดลง -12% YoY และ -31% QoQ จาก SSSG ที่เป็นลบมากขึ้น คาดที่ -8-10% โดยเริ่มเห็นติดลบมากขึ้นต่อเนื่องในเดือน พ.ค. และ มิ.ย. กดดันหลักจากกลุ่มลูกค้า Back office ที่เห็นติดลบมากถึงราว -20% ในเดือนมิ.ย. หลักจากมีผลกระทบจากฝนตกและ Supply ของเหล็กไม่เพียงพอ เมื่อมี pent-up demand ของคำสั่งซื้อเข้ามาในเดือน มิ.ย. เป็นผลกระทบต่อเนื่องจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวทำให้โรงงานเหล็กหลายแห่งอยู่ระหว่างการตรวจสอบ ทำให้ลูกค้าชะลอการส่งสินค้าก่อสร้างอื่นด้วย ขณะที่ End user ฟื้นตัวได้บ้าง (ติดลบน้อยลง), GPM ขยายตัวได้จากสินค้ากลุ่มเหล็กและ Private Brand ประกอบกับสัดส่วนสินค้าก่อสร้างลดลง ปรับประมาณการกำไรปี 2025E/26E ลง -10%/-9% อยู่ที่ 727/827 ล้านบาท โต +8%/+14% YoY จากเดิมที่ 806/907 ล้านบาท จากประมาณการกำไร 2Q25E ที่อ่อนตัวกว่าที่เคยคาด กดดันผลการดำเนินงานทั้งปี ทำให้มองว่าเป้า SSSG ทั้งปีตาม guidance ค่อนข้างท้าทาย มองว่าจะเริ่มเข้า low season ใน 3Q25E และสภาพเศรษฐกิจยังคงกดดันทำให้คาด SSSG จะฟื้นตัวได้น้อยกว่าเป้าที่ตั้งได้ ราคาหุ้นปรับตัวลง underperform SET ต่อเนื่องในช่วง 3 ถึง 12 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่ออุตสาหกรรมที่ยังฟื้นตัวช้า และการเบิกจ่ายภาครัฐที่มีความเสี่ยง ประกอบกับข่าวลบเรื่องของการจำหน่ายสินค้าเหล็กที่ไม่ได้มาตรฐาน ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการตรวจสอบเพื่อเทียบปรับในฐานะผู้ขาย ทั้งนี้เราปรับคำแนะนำลงเป็นถือ จากมองการฟื้นตัวจำกัดใน 2025E



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (22 ก.ค.) ส่วนดัชนี S&P500 หยิบขึ้นเล็กน้อย แต่ยังคงปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งรวมถึงบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ และยังคงติดตามความความคืบหน้าในการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และบรรดาประเทศคู่ค้า ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 44,502.44 จุด เพิ่มขึ้น 179.37 จุด หรือ +0.40%, และดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,309.62 จุด เพิ่มขึ้น 4.02 จุด หรือ +0.06% ส่วนดัชนี Nasdaq ปิดที่ 20,892.68 จุด ลดลง 81.49 จุด หรือ -0.39%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันอังคาร (22 ก.ค.) โดยตลาดหุ้นเยอรมนีปรับตัวลงแรงที่สุดในรอบ 2 เดือน หลังรายงานผลประกอบการของบริษัทหลายแห่งออกมาต่ำกว่าคาด และความหวังต่อการบรรลุข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐฯ-สหภาพยุโรป (EU) เริ่มลดลง ซึ่งกดดันบรรยากาศการลงทุน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 544.34 จุด ลดลง 2.24 จุด หรือ -0.41%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,744.41 จุด ลดลง 53.81 จุด หรือ -0.69%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,041.90 จุด ลดลง 265.90 จุด หรือ -1.09% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,023.81 จุด เพิ่มขึ้น 10.82 จุด หรือ +0.12%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันอังคาร (22 ก.ค.) ทำสถิติสูงสุดเป็นวันที่สองติดต่อกัน โดยได้รับแรงหนุนอีกครั้งจากหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ขนาดใหญ่ที่ปรับตัวขึ้นตามราคาทองแดงที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,023.81 จุด เพิ่มขึ้น 10.82 จุด หรือ +0.12%
- สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (22 ก.ค.) ท่ามกลางความหวังที่ลดน้อยลงเกี่ยวกับการบรรลุข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐฯ และสหภาพยุโรป (EU) ซึ่งทำให้นักลงทุนกังวลว่าสงครามการค้าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก และความต้องการใช้น้ำมัน ทั้งนี้ สัญญาณ้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 99 เซนต์ หรือ 1.47% ปิดที่ 66.21 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาณน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 62 เซนต์ หรือ 0.9% ปิดที่ 68.59 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาณทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันอังคาร (22 ก.ค.) เนื่องจากความไม่แน่นอนด้านการค้าเป็นปัจจัยหนุนแรงซื้อทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่ปลอดภัย นอกจากนี้ ราคาทองคำยังได้ปัจจัยบวกจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ขณะที่นักลงทุนยังคงจับตาดูการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้า ก่อนที่จะถึงกำหนดเส้นตายในวันที่ 1 ส.ค. ทั้งนี้ สัญญาณทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 37.30 ดอลลาร์ หรือ 1.1% ปิดที่ 3,443.70 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **วางแผนรับ 'วิกฤติ' ฝนเข้าหุบใหญ่แล้งการขาด**

บุคคลซึ่ง "วิกฤติ รัตนาร" เหมาะสมนี้ "ผู้ว่าการ สปท." รัฐบาลหลายหลาย มั่นทำงานบนหลักการเป็นอิสระ ด้านการรับมีขึ้นเซอร์ไพรส์สดดอเกเบย์ และหาวิธีเพิ่มสภาพคล่องเข้าระบบ ยกสถิติแบบยังปล่อยสินเชื่อน้อยเทียบเงินฝาก ด้าน SET ลงเหตุ Sell on Fact ส่วนหุ้นแบงก์ดังรับรู้แล้ว เน้นมองเทรดดีล-การเมืองด้านต่อไป เปิดไฟหุบใหญ่ราคาถูก

- **BTS ลุยสายสีเขียว 20 บ. BEM พร้อมถกสัมปทาน**

"สุริย-" ลั่น 1 ตุลาคมนี้ ชาวกรุงเทพ ต้องได้ใช้รถไฟฟ้า 20 บาท ทุกเส้นทาง มั่นใจเตรียมความพร้อม 100% หลัง กทม.ปลดล็อก ด้าน BTS ลุยเดินรถสายสีเขียวเต็มสูบ คาดปริมาณผู้โดยสารจะเร่งตัวขึ้นราว 30-40% ด้าน BEM ย้ำพร้อมเจรจาแก้สัมปทาน ยึดหลักชดเชยเหมาะสม ไม่เอาเปรียบรัฐ

- **BBIK ปรับแผนรับศก.ทรุด ลดต้นทุนต้นทุนมาร์จิ้น 20%**

BBIK ชี้ ปีนี้สารพัดปัจจัยลบกดดัน แต่มั่นใจไตรมาสปี 2568 สูงกว่าก่อนที่ 20.7% เหตุเน้นเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน ลดต้นทุน-รายได้ยังคงเป้าโต 20-30% จากปีก่อน เดินหน้าประมูลงานภาครัฐ-เอกชน จากสิ้นไตรมาส 1/2568 มีเบิกเลือกราวพันล้านบาท เล็งรับงานเวอร์ชวลแบงก์ แยมหรือ 2 ราย สิ้นภายใน 3 ปี กำไรโตเท่าตัว ดันเข้า SET100 พร้อมเพิ่มบริษัทลูกภายใต้พีโอ เชื้อย้ายเข้าเทรด SET เอื้อนักลงทุนสถาบันเข้าถือหุ้นมากขึ้นโดยเฉพาะกองทุนต่างประเทศ

- **ADVANC ชูแลนด์มาร์ก AIS SIAM เทคโนโลยีดิจิทัล**

ADVANC เผยธุรกิจ Virtual Bank คาดชัดเจน 7 สิงหาคม 2568 นี้ ล่าสุดประกาศเปิดตัว "AIS SIAM" พื้นที่สร้างสรรค์ใหม่ใจกลางสยามสแควร์ กับแนวคิด Community Play Space ที่ออกแบบมาเพื่อตอบโจทย์ไลฟ์สไตล์ของ Gen C Creative Generation หนุนลูกค้ากลุ่มดังกล่าวเพิ่มขึ้น

- **TACC ครึ่งหลังเร่งเร่งพัฒนาสินค้าใหม่**

TACC แยมผลงานครึ่งปีหลังสดใสต่อเนื่องจากครึ่งปีแรก ลุยพัฒนาสินค้าใหม่ในกลุ่มธุรกิจ B2B และ B2C ออกสู่ตลาดภายในไตรมาส 3-4/2568 พร้อมยึดหลัก ESG เป็นแนวทางดำเนินธุรกิจ มั่นใจรายได้ปี 2568 ทะลุ 2 พันล้านบาท เติบโตไม่น้อยกว่า 10% ตามแผน

- **SC ครึ่งแรกขายบ้านพุ่ง 118% เตรียมปรับพอร์ตธุรกิจใหม่**

SC อวดผลงานครึ่งปีแรก ทำยอดขายได้ 9,613 ล้านบาท โตขึ้น 4% YoY ชูแนวราบที่โตถึง 118% QoQ เตรียมปรับพอร์ตธุรกิจใหม่ "นิวฟงค์ คุณากร วงศ์" มั่นใจถึงปียอดขายเข้าเป้า 26,000 ล้านบาท อีกทั้งยังหนุนนโยบายช่วยเหลือตลาดอสังหา ทั้งการลดดอกเบี้ย ยยาวระยะเวลา Leasehold รวมถึงการช่วยซื้อหนี้เพื่อทำ AMC

- **ORI เปิดจองหุ้นกู้ล็อตใหม่ คาดดอกเบี้ย 5.40-5.55%**

ORI เปิดจองหุ้นกู้ล็อตใหม่ชุดอัตราดอกเบี้ย 5.40-5.55% ต่อปี จ่ายดอกเบี้ยทุก 3 เดือน ตลอดอายุหุ้นกู้ 2 ปี 11 เดือน เปิดจองระหว่างวันที่ 25-27 สิงหาคมนี้ ผ่าน 7 สถาบันการเงิน



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (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. DAOL SEC 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 คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800