

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดดัชนี SET สัปดาห์นี้ (Weekly) เคลื่อนไหวในรอบ 1,590-1,655 หลังตลาดหุ้นไทยเข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้ายของการประกาศผลประกอบการ ซึ่งอาจทำให้มีแรงซื้อกลับเข้ามาในหุ้นที่มีผลประกอบการออกมาดี อีกทั้งปัจจัยภายนอกก็ยังไม่มีความไม่แน่นอนเรื่อง เจริญ สหรัฐฯ-อิหร่าน, ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะเงินเฟ้อ ถ้อยแถลงของกรรมการ Fed และ MSCI Rebalance รอบเดือน สิงหาคม

ประเด็นที่น่าสนใจ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกทุกดัชนีในวันศุกร์ นำโดย Nasdaq ที่ติดตัวขึ้นแรง +1.30% โดยปัจจัยหนุนมาจาก ตัวเลข Nonfarm Payrolls (ก.ค.) ออกมาต่ำกว่า โดยตลาดตีความว่าข้อมูลแรงงานอ่อนแอ ลดโอกาส Fed ขึ้นดอกเบี้ยระยะสั้น ส่งผลให้หุ้นเทคโนโลยี และกลุ่ม growth ได้รับแรงหนุน ขณะที่ดอลลาร์อ่อนค่าสุดในรอบปีนับตั้งแต่เดือน พ.ค.
- ตัวเลข Nonfarm Payrolls (ก.ค.) ออกมาที่ -23,000 ตำแหน่ง พลิกลบครั้งแรกในรอบหลายเดือน ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้มาก (ตลาดคาด +80,000 ถึง +95,000) พร้อมกับ revision ตัวเลข 2 เดือนก่อนหน้านี้ปรับลดลง -103,000 ตำแหน่ง Unemployment Rate เหลือ 4.1% แต่ส่วนหนึ่งมาจากกำลังแรงงานที่ลดลง ไม่ใช่การจ้างงานที่แข็งแกร่งขึ้น ภาพรวมคือตลาดแรงงานสหรัฐฯ ชะลอตัวลงชัดเจน แต่ยังเป็นภาระแบบกระจุกตัวในบางหมวด (ภาคการศึกษาท้องถิ่น, ค่าปลีก, การเงิน) มากกว่าการอ่อนแอทั่วทั้งระบบเศรษฐกิจ
- ความพยายามบรรลุมิตรไมตรีระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน (Strait of Hormuz) ระหว่างอิหร่านและโอมานยังคงยืดเยื้อ แม้รัฐมนตรีต่างประเทศอิหร่านจะระบุว่าข้อตกลงรื้อน้ำชั่วคราว "ใกล้คลี่คลายอย่างมาก" แต่เตหะรานได้ย้ำเตือนว่า ข้อตกลงนี้จะนำไปสู่การเปิดช่องแคบฮอร์มุซในทันทีเนื่องจากอิหร่านยืนกรานเรียกร้องเพิ่มเติมต่อสหรัฐฯ ส่งผลให้สถานการณ์ในภูมิภาคยังคงผันผวนอย่างหนัก
- สคอ. เดินหน้าโยกย้าย ONE MIND และกรอบแผน S-Curve ขับเคลื่อน 49 โครงการอุตสาหกรรมแห่งอนาคต ปีงบฯ 2569 วงเงิน 5,884.18 ล้านบาท พร้อมปรับปรุงดัชนีอุตสาหกรรมให้แม่นยำ และผลักดันอุตสาหกรรมศักยภาพ (เครื่องมือแพทย์ ป้องกันประเทศ อาสา) เพื่อสร้างฐานการผลิตใหม่ ลดการนำเข้า และเพิ่มโอกาสส่งออก ทั้งนี้ สคอ. กำลังเร่งบทวนจัดทำแผน S-Curve ฉบับใหม่เสนอ คสม. ก่อนแผนเดิมสิ้นสุดปี 2570

Strategy

- กลยุทธ์หลัก จังหวะการประกาศผลประกอบการ Q2 ซึ่งน่าจะเป็นปัจจัยหลักที่จะขับเคลื่อนตลาด โดยหุ้นที่ผลประกอบการดี จะมีแรงซื้อกลับเข้ามาหุ้นทั้งแบงก์ เจริญ เจริญฯ ทั้งนี้ภาพใหญ่ ยังคง Overhang ด้วยการเจรจาเพื่อที่จะเปิดช่องแคบฮอร์มุซ และการรอตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ (CPI) ดังนั้น แนะนำให้ลงทุนที่คาดว่าจะออกมาดี

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ตลาดหุ้น (SET+MAI 7 ส.ค. 69): มูลค่าการซื้อขาย (SET) 63,391.38 ล้านบาท และ (MAI) 396.47 ล้านบาท ด้านนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 3,293.87 ล้านบาท พลิกกลับมาขายอีกครั้งหลังจากซื้อไปวันก่อนหน้า 1 วัน
- Yield Curve ไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อนหน้า สำหรับกระแสเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติวันนี้ NET OUTFLOW 4,301 ล้านบาท โดยเกิดจาก NET SELL 4,301 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: แข็งค่าเล็กน้อย เคลื่อนไหวในรอบ 33.05-33.15 บาท/ดอลลาร์

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event 10 Aug 26

- o JP, Current Account (Jun), Consensus=3430.0B, Prior=1512B
- o JP, Bank Lending YoY (Jul), Consensus=5.5%, Prior=5.7%
- o JP, Eco Watchers Survey Current (Jul), Consensus=44.2, Prior=44.4
- o TH, Consumer Confidence (Jul), Consensus=N/A, Prior=51.1

หุ้นเด่นวันนี้

BCP : 1) กำไรสุทธิ 2Q26 อยู่ที่ 1.22 หมื่นล้านบาท พลิกจากขาดทุน YoY และ +99% QoQ สูงกว่าตลาดคาด 31% หนุนจาก operating GRM ที่แข็งแกร่งและ OKEA ที่มี ASP โดดเด่น, **2) แนะนำซื้อ** ปรึกษาเป้าหมายขึ้นเป็น 50.00 บาท หลังปรับกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ขึ้น 408%/101% เป็น 2.63/1.06 หมื่นล้านบาท จาก GRM, net marketing margin และ ASP ของ OKEA ที่ดีขึ้น

ADVICE : 1) คาดกำไร 2Q26E (ประกาศงบ 14 ส.ค.) โดดเด่นทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 123 ล้านบาท (+63% YoY, +6% QoQ) จากรายได้ที่เติบโตทั้ง IT และ Smartphone ซึ่งได้ผลบวกจากราคาขายเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น และช่วยหนุน GPM แข็งแกร่งต่อเนื่อง, **2) แนะนำซื้อ** ปรึกษาเป้าหมาย 8.50 บาท ทั้งนี้ เราประเมินกำไรปี 2026E เติบโตโดดเด่น +59% YoY

กรอบดัชนี SET วันนี้ แนวรับ 1600-1607 // ต้าน 1622-1630

Technical Pick: CENTEL, STECON

Stock picks for August 2026 : SJWD, GPSC, SCGP, CENTEL, ITC, MAGURO

News Comment

- (+) CRC (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) CRC เข้าซื้อกิจการ MaxValu ทั้ง 30 สาขา ต่อยอดเป็น Tops ดึงฐานลูกค้ากว่า 9 แสนคน
- (+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท) เปิดตัวแบรนด์ "หลาย" อาหารอีสาน-ไทย 1 ก.ย. นี้

Company Report

- (+) GPSC (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) คาด 2H26E พุ่งตัวต่อเนื่อง และ Growth pipeline ระยะยาวชัดเจนขึ้น
- (+) BCP (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 50.00 บาท) กำไรสุทธิ 2Q26 ดีกว่าคาด; คาดกำไรสุทธิสูงขึ้น YoY ใน 3Q26E
- (+) PTTGC (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท) กำไร 2Q26 ดีกว่าคาดแต่อาจลดลงตาม Olefins spread ใน 3Q26E
- (-) CPAXT (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) กำไร 2Q26 ใกล้เคียงตลาดคาด ลดลง YoY จาก GPM หดตัว
- (0) MINT (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) กำไรปกติ 2Q26 ตามคาด, GPM ดีแต่ชดเชยกับดอกเบี้ยจ่ายเพิ่ม
- (0) SAV (ซื้อ/เป้า 14.50 บาท) 2Q26 ชะลอตามคาด; 3Q26E จะกลับมาโตดีตามจำนวนเที่ยวบินขึ้น

News Comment

(+) CRC (ถือ/เป้า 26.00 บาท) CRC เข้าซื้อกิจการ MaxValu ทั้ง 30 สาขา ต่อยอดเป็น Tops ดึงฐานลูกค้ากว่า 9 แสนคน

CRC ปิดดีลซื้อ MaxValu 30 สาขา ต่อยอดเป็น Tops บริษัท เซ็นทรัล ฟู้ด รีเทล จำกัด (CFR) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ CRC ถือหุ้น 100% ได้ลงนามสัญญาเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัท อีออน (ไทยแลนด์) จำกัด ผู้ประกอบธุรกิจซูเปอร์มาร์เก็ตภายใต้แบรนด์ “MaxValu” จำนวน 30 สาขา โดยใช้กระแสเงินสดภายในบริษัท ทั้งนี้ ธุรกิจจะเสร็จสมบูรณ์เมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนตามสัญญาครบถ้วน โดยภายหลังการเข้าซื้อ CFR มีแผนปรับโมเดลทั้ง 30 สาขาเป็นแบรนด์ “Tops” และรวมเข้าสู่ Ecosystem ของ CFR นอกจากนี้ ยังได้รับกรรมสิทธิ์ในที่ดินที่มีศักยภาพและศูนย์ผลิตอาหารพร้อมรับประทาน (Ready-to-Eat Processing Center) รวมถึงฐานลูกค้ากว่า 900,000 ราย และข้อมูลจากกรมพัฒนาธุรกิจการค้า พบว่า ผลการดำเนินงานของบริษัท อีออน (ไทยแลนด์) ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาดังนี้

ปี 2565 มีรายได้ 5,687 ล้านบาท กำไร 105 ล้านบาท

ปี 2566 มีรายได้ 4,943 ล้านบาท ขาดทุน 42 ล้านบาท

ปี 2567 มีรายได้ 4,441 ล้านบาท ขาดทุน 186 ล้านบาท

ปี 2568 มีรายได้ 4,384 ล้านบาท ขาดทุน 207 ล้านบาท

ปี 2569 มีรายได้ 4,053 ล้านบาท ขาดทุน 266 ล้านบาท

(ที่มา: อินโฟเควสท์, นสพ.ข่าวหุ้น))

DAOL: เรามองเป็นบวกระยะกลาง-ยาวต่อ CRC จากการเข้าซื้อ AEON Thailand ซึ่งช่วยขยายเครือข่ายธุรกิจซูเปอร์มาร์เก็ต 30 สาขาในทำเลยุทธศาสตร์ และเพิ่มฐานลูกค้า 900,000 รายได้ทันที ขณะที่การปรับสาขาเป็น Tops และการรวมเข้าสู่ Ecosystem ของ CFR มีโอกาสช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและสร้าง Synergy จากฐานลูกค้าและเครือข่ายสาขาที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ การได้ศูนย์ผลิตอาหาร RTE จะช่วยเพิ่มความสามารถในการพัฒนาสินค้าและสร้างความแตกต่างของสินค้า แม้ AEON Thailand มีผลขาดทุนต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา แต่เราไม่ได้มองเป็นประเด็นสำคัญ เนื่องจาก CRC มีประสบการณ์ ทรัพยากร และความเชี่ยวชาญในการบริหารธุรกิจ Supermarket ผ่านแบรนด์ Tops ซึ่งน่าจะช่วยให้สามารถ turnaround ธุรกิจได้ อย่างไรก็ตาม การปรับปรุงการดำเนินงานและผลักดันสู่จุดคุ้มทุนอาจยังต้องใช้เวลา ทั้งนี้ เรายังรอรายละเอียดมูลค่าดีลและแผนการปรับปรุงสาขาเพื่อประเมินผลกระทบต่อประมาณการกำไรของ CRC

เรากำหนดเป้าหมาย “ถือ” ที่ราคาเป้าหมาย 26.00 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 20.0x (-0.9SD below 5-yr average) โดยเรามองว่าการเข้าซื้อ MaxValu 30 สาขาเป็น sentiment เชิงบวกต่อ CRC จากการเพิ่มเครือข่ายสาขาและฐานลูกค้า รวมถึงโอกาสในการสร้าง Synergy หลังปรับเป็น Tops อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการของ AEON Thailand ยังขาดทุนต่อเนื่อง และต้องใช้เวลาในการปรับปรุงประสิทธิภาพ ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันปรับตัวขึ้นและสะท้อนความคาดหวังเชิงบวกไปมากแล้ว จึงยังมองว่ามี Upside จำกัด

(+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท) เปิดแบรนด์ “หลาย” อาหารอีสาน-ไทย 1 ก.ย. นี้

คุณจักรกฤติ สายสมบูรณ์ CEO ของ MAGURO เผย MAGURO เตรียมเปิดแบรนด์ “หลาย” อาหารไทย-อีสาน ผ่านคอนเซปต์ Premium yet Accessible ที่ผสานความพิถีพิถันแบบพรีเมียมเข้ากับราคาที่จับต้องได้ โดยจะเปิดให้บริการร้าน “หลาย” สาขาแรกวันที่ 1 ก.ย. ที่โครงการ Nirvana Porch กรุงเทพมหานคร

นอกจากนี้ แบรนด์ “หลาย” เพิ่มเมนูอาหารไทยและอาหารจานเดียว เพื่อรองรับฐานลูกค้าทุกกลุ่มอย่างครอบคลุม ไม่ว่าจะเป็นพนักงานออฟฟิศที่ต้องการความรวดเร็ว กลุ่มครอบครัว รวมถึงนักท่องเที่ยวที่อยากสัมผัสรสชาติท้องถิ่นในบรรยากาศสบายและทันสมัย

โดยราคาส้มตำจะเริ่มตันอยู่ที่ 89 บาท ส่วนอาหารจานเดียวอย่างข้าวผัดพริกขี้หนูคอหมูย่าง เริ่มต้นที่ 109 บาท และเมนูแจ่วฮ้อนหมูเริ่มต้นที่ 359 บาท ทั้งนี้ จะยกระดับเทคนิคในการทำอาหารอีสาน ให้เทียบเท่าร้าน Fine Dining เช่น เทคนิค Dry Aging, ซูวี (ที่มา: Forbes Thailand)

DAOL: มองบวกต่อ outlook ของ MAGURO เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น การเปิดแบรนด์ใหม่เป็นไปตามแผนที่ MAGURO วางไว้ และ outlook ยังเป็นไปตามคาด เบื้องต้น สำหรับปี 2026E เราคาดการณ์ได้ร้านหลาย แบบ conservative ประมาณ 2 ล้านบาท/เดือน, ticket size ที่ 320 บาท/คน GPM 55%, Table turnover rate 4 รอบ/วัน, จำนวนที่นั่ง 70 ที่นั่ง/สาขา, utilization rate 70%, NPM ที่ 12% คาด contribute กำไรสุทธิปี 2026E ที่ 1 ล้านบาท/สาขา และปี 2027E ที่ 2.9 ล้านบาท/สาขา (อิงสมมติฐานที่ 1 สาขา) อย่างไรก็ตาม เราได้สอบถามไปยัง MAGURO โดยบริษัทฯได้เปิดเผยว่ามีแผนที่จะขยายสาขาประมาณ 15 สาขาในกรุงเทพในอนาคต

ด้านคู่แข่งในตลาดอาหารอีสานในประเทศ เรียงตามจำนวนสาขา ได้แก่ ตำบั่ว (ของ ZEN) มีสาขามากกว่า 100 สาขาทั้งในและต่างประเทศ, Zaab Eli จำนวน 16 สาขา (อิงข้อมูลจาก DBD รายได้ปี 2025 ที่ 355 ลบ. และ NPM 10.3%, คาดรายได้ที่ 1.8 ลบ./เดือน) บ้านส้มตำ 11 สาขา (อิงข้อมูลจาก DBD รายได้ปี 2025 ที่ 395 ลบ. และ NPM 1%, คาดรายได้ที่ 3 ลบ./เดือน)

คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ดังนั้น เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 189 ล้านบาท (+ 21% YoY)

เรากำหนดเป้าหมาย “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 28.00 บาท อิง 2026E PER 18.5x เรายังชอบ MAGURO จาก 3 ปัจจัย ดังนี้ 1) ธุรกิจร้านอาหาร Full-Service ไทยยังเติบโตดี, 2) ความได้เปรียบจาก brand portfolio ที่หลากหลายเปิดแบรนด์ใหม่เฉลี่ยปีละ 2-3 แบรนด์ และ 3) ระดับ valuation ที่ยังน่าสนใจ เมื่อเทียบกับกำไรในช่วงปี 2026E-27E ที่คาดว่าจะเติบโตทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

Company Report**(+) GPSC (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) คาด 2H26E พุ่งตัวต่อเนื่อง และ Growth pipeline ระยะยาวชัดเจน**

เรามีนับมองเป็นบวกตามเดิมจากการประชุมนักวิเคราะห์ (7 ส.ค.) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) แนวโน้ม 3Q26E จะพุ่งตัวต่อเนื่อง จาก GHECO-1 ที่กลับมาเดินเครื่องเต็มไตรมาสและมีประสิทธิภาพดีขึ้น ขณะที่ GLOW IPP และ HHPC ยังมีแนวโน้มสนับสนุนผลการดำเนินงาน

2) SPP ยังได้แรงหนุนจาก IU demand โดย 3Q26E Steam demand คาดที่ 3.60-3.70 MT และ Power demand คาดที่ 3,270 GWh แต่ราคา Pool Gas ที่อยู่ในระดับสูงยังมีโอกาสกดดัน SPP margin

3) PDP2026 เปิดโอกาสเติบโตในไทย จากความต้องการไฟฟ้าที่คาดว่าจะเพิ่มเป็น 70 GW ในปี 2050E แบ่งเป็น Renewable ราว 50 GW หนุนโอกาส Solar, BESS, Private PPA และ EPC/O&M โดย Getz ตั้งเป้า Solar Business โต 10 เท่า และ Cooling Business โต 5 เท่า ภายในปี 2030E

4) Data Center ยังเป็น growth opportunity ทั้งในไทยและอินเดีย โดยไทยมีโครงการใน EEC 3-4 แห่ง เป้าหมาย >300 MW ขณะที่อินเดียมี Data Center capacity คาดโตจาก 4.5 GW เป็น 15.2 GW ในปี 2025-31E (CAGR 22%) ยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 6.9/7.1 พันล้านบาท (-4%/+3% YoY) โดยคาดว่าจะกำไรปกติ 3Q26E เติบโตทั้ง YoY และ QoQ จาก GHECO-1 ที่มีประสิทธิภาพดีขึ้น ประกอบกับ IU demand ที่ยังแข็งแกร่งและต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 60.00 บาท อิง DCF (WACC 6.5%, TG 2.0%) โดยมองว่า PDP2026 และโอกาสจาก Data Center ในไทยและอินเดียจะเป็น growth driver สำคัญในระยะยาว ขณะที่โครงการใหม่ยังอยู่ในช่วงพัฒนาและจะเริ่มสะท้อนต่อประมาณการตั้งแต่ 2028E เป็นต้นไป

(+) BCP (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 50.00 บาท) กำไรสุทธิ 2Q26 ดีกว่าคาด; คาดกำไรสุทธิสูงขึ้น YoY ใน 3Q26E

BCP รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 1.22 หมื่นล้านบาท เทียบกับงวดก่อน -2.6 พันล้านบาทใน 2Q25 และสูงขึ้น 99% QoQ สูงกว่าตลาดคาด 31% ทั้งนี้ บริษัทรายงานตัวเลขดำเนินงานที่สำคัญ

1) ธุรกิจโรงกลั่นเป็นปัจจัยผลักดันการเติบโตของกำไรในไตรมาสนี้ โดยมีแรงหนุนจากทั้งค่าการกลั่นพื้นฐาน (operating GRM) ที่แข็งแกร่ง ในขณะที่ ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ (OKEA) รายงานราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่โดดเด่น

2) สำหรับรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว บริษัทรับรู้ผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน (hedging loss) ก่อนใหญ่ตามแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นแรงและมีรายการกลับการด้อยค่าของสินทรัพย์ (reversal of loss of impairment of assets) ของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ (OKEA)

3) สำหรับภาพรวมธุรกิจ 3Q26E เราเชื่อว่าบริษัทจะยังเห็นผลประกอบการที่สูงขึ้น YoY ใน 3Q26E หนุนโดยแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่แข็งแกร่งซึ่งช่วยชดเชยทั้งพรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่สูงขึ้นและการปรับลดราคาน้ำมันโรงกลั่น (ex-refinery price) สำหรับน้ำมันดีเซล

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ขึ้น 408%/101% เป็น 2.63/1.06 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 2.9 พันล้านบาทในปี 2025 หลักๆเพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1H26 ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้ โดยสมมติฐานใหม่ของเรา รวมถึง 1) ค่าการกลั่นพื้นฐาน (operating GRM) ที่ดีขึ้น 2) ค่าการตลาดสุทธิ (net marketing margin) ที่เพิ่มขึ้น และ 3) ASP ของ OKEA ที่ดีขึ้น

เมื่อรวมผลกระทบจากการปรับประมาณการกำไรและการเปลี่ยนปีฐาน เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2027E ที่ 50.00 บาท (เดิม 40.00 บาท) อิงวิธี SOTP

(+) PTTGC (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท) กำไร 2Q26 ดีกว่าคาดแต่อาจลดลงตาม Olefins spread ใน 3Q26E

PTTGC ประกาศกำไรสุทธิใน 2Q26 ที่ 1.22 หมื่นล้านบาท เทียบกับงวดก่อน -3.6 พันล้านบาทใน 2Q25 และกำไร 3.2 พันล้านบาทใน 1Q26 หากไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน กำไรปกติจะอยู่ที่ 1.20 หมื่นล้านบาท เทียบกับงวดก่อน -5.8 พันล้านบาทใน 2Q25 และกำไร 8.3 พันล้านบาทใน 1Q26 สูงกว่าเราและตลาดคาด 16%/27% ตามลำดับ โดยมี ตัวเลขดำเนินงานที่สำคัญ ดังนี้

1) บริษัทรายงานกำไรที่แข็งแกร่งในเกือบทุกธุรกิจ โดยมีปัจจัยหนุนจากทั้งส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (petrochemical product price) ของผลิตภัณฑ์หลักที่สูงขึ้น

2) อัตราการใช้กำลังการผลิต (run rate) ดีขึ้นในทุกธุรกิจ ยกเว้นเพียง โรงกลั่น ซึ่งได้รับผลกระทบจากสงครามระหว่างอิสราเอล/สหรัฐอเมริกา (US)-อิหร่าน

3) สำหรับภาพรวม 3Q26E เราเชื่อว่าผลประกอบการของบริษัทจะอ่อนตัว QoQ ตามแนวโน้ม olefins spread ที่ลดลง QTD อย่างไรก็ดี บริษัทน่าจะจะได้ประโยชน์จาก crack spread ที่ยืนสูงได้นานกว่าคาดแม้ยังมีความไม่แน่นอนจากความเสี่ยงนโยบาย (policy risk) ที่อาจสูงขึ้น

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ที่ 1.07/1.21 หมื่นล้านบาท เทียบกับ ขาดทุนสุทธิ -1.46 หมื่นล้านบาทในปี 2025 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) ค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่ดีขึ้น 2) การรับรู้กำไรจากสต็อก (stock gain (net of NRV)) และ 3) Olefins spread ที่สูงขึ้น

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 44.00 บาท อิง 2026E PBV ที่ 0.66x (ประมาณ -0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ เราเห็นถึง upside ที่เป็นไปได้ในการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (JV) กับบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) (SCC) ในอนาคต

(-) CPAXT (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) กำไร 2Q26 ใกล้เคียงตลาด คาด ลดลง YoY จาก GPM หดตัว

CPAXT รายงาน 2Q26 กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.9 พันล้านบาท (-18% YoY, -33% QoQ) ใกล้เคียง consensus แต่ต่ำกว่าเราคาด 7% โดยกำไรลดลง YoY จาก GPM ที่หดตัวเป็น 15.9% (2Q25 = 16.1%, 1Q26 = 15.8%) จากสัดส่วนยอดขายสินค้า low margin ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าอาหารแห้ง ประกอบกับการบริหารราคาขายให้สอดคล้องกับภาวะกำลังซื้อที่ยังเปราะบาง ขณะที่ ลดลง QoQ จาก GPM ที่หดตัว ประกอบกับ SG&A/Sales ที่ขยายตัวเป็น 13.9% (1Q26 = 12.9%) จากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเปิดสาขาใหม่และ Omni Channel

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/27E ที่ 9.8 พันล้านบาท/1.0 หมื่นล้านบาท +5%/+6% YoY โดยคาด 3Q26E ยังถูกกดดันจากปัจจัยฤดูกาล แต่ผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัวใน 4Q26E จาก high season และฐานกำไรที่ต่ำใน 4Q25 จากผลกระทบชายแดนไทย-กัมพูชาและน้ำท่วมขนาดใหญ่ ขณะที่การขยายสาขาใน 2H26E จะช่วยหนุนยอดขายต่อเนื่อง

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 17.00 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 18.3 เท่า (-1.6SD below 5-yr average PER) เรามองว่าราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว โดยในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น underperform SET -6% และคาดผลประกอบการฟื้นตัวใน 4Q26E จากปัจจัยฤดูกาลและฐานที่ต่ำในปีก่อน จากผลกระทบชายแดนไทยกัมพูชาและน้ำท่วมขนาดใหญ่

Company Report

(0) MINT (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) กำไรปกติ 2Q26 ตามคาด, GPM ดีแต่ชดเชยกับดอกเบี้ยจ่ายเพิ่ม

MINT ประกาศกำไรปกติ 2Q26 อยู่ที่ 3,513 ล้านบาท (เป็นไปตามที่ตลาดและเราคาด) เพิ่มขึ้น +3% YoY และจาก 1Q26 ที่ 145 ล้านบาท เพราะมี GPM ที่มากกว่าคาดแต่ชดเชยไปกับดอกเบี้ยจ่ายที่มากกว่าคาด โดย

1) ธุรกิจโรงแรม ภาพรวม RevPAR เพิ่มขึ้นได้ตามคาด (+5% YoY) โดยยุโรป (+4% YoY) จาก High season และไทย (+3% YoY) แต่มัลดีฟส์ (-6% YoY) จากผลกระทบของสงคราม

2) ธุรกิจอาหารมี SSSG โดยรวมลดลงตามคาดอยู่ที่ -0.3% YoY ดีขึ้นจาก 2Q25 ที่ -1.7% YoY และจาก 1Q26 ที่ -0.8% YoY เพราะออสเตรเลีย (-3.7% YoY) จาก Macro economy pressure แต่ไทย (+1.6% YoY) ทำได้ดีแม้จะมีโครงการไทยช่วยไทยพลัสเข้ามากดดัน และจีนฟื้นตัวได้ดี (+7.7% YoY)

3) GPM อยู่ที่ 45.3% เพิ่มขึ้นจาก 2Q25 ที่ 45.0% และจาก 1Q26 ที่ 40.3% จากการลดราคาวัตถุดิบอาหารไว้ได้บางส่วน ส่วนดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น +6% YoY และ +16% QoQ จากการเปลี่ยนสถานะของ perpetual bond เป็นเงินกู้ระยะสั้น ส่งผลให้ Net D/E เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.1x จาก 1Q26 ที่ 0.88x

คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E อยู่ที่ 9.2 พันล้านบาท ลดลง -5% YoY จากค่าใช้จ่ายกดดัน ขณะที่เราคาดว่า 3Q26E จะทรงตัว YoY จากรายได้ที่ยังโตได้แต่ยังมีผลกระทบจากค่าใช้จ่ายที่ทรงตัวระดับสูงและดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น แต่จะลดลง QoQ เพราะผ่าน Peak season ยุโรปใน 2Q ไปแล้ว

คงคำแนะนำ "ซื้อ" MINT และราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 26.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 1.5%) ขณะที่ Valuation ซื้อขายเพียง PER ที่ 15x ถูกกว่า ERW และ CENTEL ที่ 18x และ 24x ตามลำดับ

(0) SAV (ซื้อ/เป้า 14.50 บาท) 2Q26 ชะลอตามคาด; 3Q26E จะกลับมาโตได้ตามจำนวนเที่ยวบินฟื้น

SAV รายงาน 2Q26 มีกำไรสุทธิ 122 ล้านบาท (-6% YoY, -15% QoQ) ใกล้เคียงกับ consensus และเราคาด โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

1) เที่ยวบินรวมชะลอตัวตามคาดอยู่ที่ 3.0 หมื่นเที่ยวบิน (-2% YoY, -12% QoQ) เนื่องจากหลายสายการบินทั่วโลกยกเลิกเที่ยวบินบางส่วน จากผลกระทบราคาน้ำมันที่สูงขึ้น

2) รายได้จากการบริการอยู่ที่ 451 ล้านบาท (-5% YoY, -8% QoQ) ปรับตัวลดลงตามทิศทางจำนวนเที่ยวบิน

3) การควบคุมค่าใช้จ่ายยังทำได้ดี โดย GPM อยู่ที่ 52.9% (2Q25 = 51.4%, 1Q26 = 52.8%)

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 547 ล้านบาท (ทรงตัว YoY) โดยกำไร 1H26 อยู่ที่ 265 ล้านบาท (-2% YoY) คิดเป็น 48% จากทั้งปี สำหรับแนวโน้ม 2H26E คาดว่าจะกลับมาเติบโต YoY, HoH ตามการฟื้นตัวของเที่ยวบินจากปัจจัยฤดูกาลและสถานการณ์ราคาน้ำมันที่ผ่อนคลายลง ทั้งนี้ จำนวนเที่ยวบินรวมเดือน ก.ค.26 กลับมาเติบโต +8% YoY ซึ่งเป็นการเติบโต YoY ครั้งแรกในรอบ 4 เดือน

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 14.50 บาท อิง DCF (WACC = 9.5% TG = 2.5%) เราประเมินกำไร 2Q26 เป็นจุดต่ำสุดแล้ว และจะกลับมาเติบโตเร่งตัวขึ้นใน 3Q-4Q26E ตามการฟื้นตัวของจำนวนเที่ยวบิน ขณะที่ยังมี catalyst จากงานประมูลของ AOT รวมถึงยังมีแผนเข้าประมูลของวิทยุการบินแห่งประเทศไทยภายในปี 2026E ซึ่งจะช่วยเพิ่ม upside ต่อกำไรได้ต่อเนื่อง นอกจากนี้ SAV ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 1H26 ที่ 0.40 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield ที่ 3.4%

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (7 ส.ค.) และดัชนี S&P500 ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หลังนักลงทุนได้รับข้อมูลการจ้างงานของสหรัฐฯ ที่อ่อนแอกว่าคาด ซึ่งช่วยลดการคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนก.ย. ขณะเดียวกัน ผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียนยังช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนด้วย ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ [DJI.X] ปิดที่ 54,036.93 จุด เพิ่มขึ้น 151.83 จุด หรือ +0.28%, ดัชนี S&P500 [SP500.X] ปิดที่ 7,757.64 จุด เพิ่มขึ้น 47.68 จุด หรือ +0.62% และดัชนี Nasdaq [NASDAQ.X] ปิดที่ 26,690.62 จุด เพิ่มขึ้น 342.26 จุด หรือ +1.30%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์เป็นวันที่ 4 ติดต่อกันในวันศุกร์ (7 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ที่ออกมาในเชิงบวก ขณะที่ข้อมูลการจ้างงานของสหรัฐฯ ที่อ่อนแอกว่าคาดยังช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 [STOXX.X] ปิดที่ 660.25 จุด เพิ่มขึ้น 2.06 จุด หรือ +0.31%, ดัชนี CAC-40 [CAC40.X] ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,714.93 จุด เพิ่มขึ้น 15.22 จุด หรือ +0.17%, ดัชนี DAX [DAX.X] ตลาดหุ้นเยอรมนี ปิดที่ 26,319.45 จุด เพิ่มขึ้น 179.32 จุด หรือ +0.69%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันศุกร์ (7 ส.ค.) และปิดปรับตัวขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 4 ติดต่อกัน โดยหุ้นกลุ่มเหมืองแร่โลหะมีค่าพุ่งขึ้นช่วยชดเชยความกังวลเกี่ยวกับช่วงเวลาที่ย่ำแย่ของสหรัฐฯ และอิหร่านจะสามารถบรรลุข้อตกลงสันติภาพที่ยั่งยืนได้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 [FTSE100.X] ปิดที่ 10,901.09 จุด เพิ่มขึ้น 33.20 จุด หรือ +0.31%
- สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดเพิ่มขึ้นในวันศุกร์ (7 ส.ค.) ท่ามกลางความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเจรจาที่กำลังดำเนินอยู่เพื่อกำหนดแนวทางการควบคุมและเปิดเส้นทางเดินเรือสำคัญอย่างช่องแคบฮอร์มุซอีกครั้ง ทั้งนี้ สัญญาณ้ำมันดิบ WTI [WTI.X] ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 89 เซนต์ หรือ 1.15% ปิดที่ 78.18 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาณน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) [BRENT.X] ส่งมอบเดือนค.ย. เพิ่มขึ้น 1.06 ดอลลาร์ หรือ 1.29% ปิดที่ 83.55 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาณทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้น 2.3% ในวันศุกร์ (7 ส.ค.) และแตะระดับสูงสุดในรอบ 7 สัปดาห์ หลังข้อมูลการจ้างงานของสหรัฐฯ ออกมาอ่อนแอกว่าคาด ซึ่งลดความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป

Economic & Company

CHAYO เล็งซื้อหนี้เสีย ยันสภาพคล่องแข็งแกร่ง

CHAYO ชี้ หากรัฐบาลเดินหน้าไทยช่วยไทยพลัส เฟส 2 หนุนซื้อประชาชน-เพิ่มความสามารถผ่อนชำระของลูกค้ายั่งยืน เล็งซื้อหนี้เสียต่อเนื่อง จากปัจจุบันพอร์ตอยู่ที่ราว 9.8 หมื่นล้านบาท คงเป้ากำไรปีนี้อยู่ต่ำกว่า 300 ล้านบาท **แจ้งสภาพคล่องแข็งแกร่งขึ้น**

AOT ดันไทยจุดต่อเครื่อง หวังปริมาณผู้โดยสารเพิ่ม

AOT เดินหน้าขอ-ผลักดันสิทธิเสรีภาพทางอากาศข้อที่ 5 (5th Freedom) ตั้งสายการบินต่างชาติใช้ไทยเป็นจุดต่อเครื่อง หวังเพิ่มปริมาณผู้โดยสาร พร้อมยกระดับสู่ Aviation Hub เชื้อก้องเกี่ยวพันตัวหนุนปี 2569/70 คาด 128.5-129 ล้านคน โต 2% ตาม Winter Schedule ที่เที่ยวบินเพิ่มขึ้น

SINO ชี้ค่าระวางเรือสูง ติมาณต้นทุนส่งพุ่ง Q3 ติด

SINO เผยปริมาณต้นทุนส่งพุ่ง-ค่าระวางเรือสูง ต้นผลดำเนินงานไตรมาส 3/2569 โตกว่าไตรมาส 2/2569 รับ "ปริมาณต้นทุนส่งพุ่ง-ค่าระวางเรือเพิ่ม-จ่อรับรู้รายได้ขยายธุรกิจในสหรัฐฯ" มั่นใจปีนี้รายได้ตามเป้า 3.5 พันล้านบาท

TACC ผลงานติดเทอโรโบ ชุมติลปับ New S-Curve

TACC โชว์กำไรไตรมาส 2/2569 โต 31.9% รับแรงหนุนเมนูใหม่ใน 7-Eleven ใส่เกียร์ขยายฐานลูกค้า B2B-B2C ต่อ พร้อมเปิดเกมรุกครึ่งปีหลัง 2569 ส่งสินค้าใหม่บุกตลาดทุกเช็กเมนต์ รีแบรนด์คองคักรเสริมภาพลักษณ์ทันสมัย เร่งเครื่องปั้น New S-Curve ผ่านติลลพูนใหม่ คาดชัดเจนเร็วๆ นี้

TWPC ฝ่าวิกฤติต้นทุนสำหรับ หลัง ลุยเพื่อนบ้าน-ปั้นสินค้ามูลค่าสูง

วงการมันสำปะหลังไทยสะเทือน! ผลผลิตถดถอยหนักสุดเป็นประวัติการณ์ เสี่ยงสูญเสียแชมป์ส่งออกโลก หลังวิกฤติดิบหดฮวบ ดุลมูลค่าส่งออกปี 2569 เสี่ยงหลุด 7 หมื่นล้านบาท ด้าน TWPC เร่งตั้งรับ เดินเกมกระจายแหล่งวัตถุดิบสู่เพื่อนบ้าน ขยายพอร์ตสินค้ามูลค่าสูง เกาะกระแส "ไทยช่วยไทย พลัส" หนุนยอดขายธุรกิจอาหารโตต่อ

ORI เปิดเกมรุกก่อสร้างเหตุเกิด ดันพอร์ตแตะ 3.1 หมื่นล้าน

ORI ลั่นกลองเกมรุกก่อสร้างเหตุเกิด ปีกรง 3 ปี ปีพอร์ตแตะ 3.1 หมื่นล้านบาท จากปัจจุบันที่ 1.8 หมื่นล้านบาท พร้อมสร้างรายได้โครงการใหม่ตั้งแต่ไตรมาส 4/2559 เป็นต้นไป ด้านนโยบายขยายโรงแรม ยอมรับถ้าราคาคุ้มพร้อมปล่อย

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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. 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 ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชักนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800