

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดดัชนี SET แนว Sideway โดยรอบดัชนี SET สัปดาห์นี้ (Weekly) มองที่ 1580-1630 ทั้งนี้ปัจจัยที่นักลงทุนจะทราบช่วงเช้าวันจันทร์คือ GDP ไทย ซึ่งจะยืนยันถึงความเชื่อมั่นที่ผ่านมา เศรษฐกิจไทยนั้นได้ฟื้นตัวจริงหรือไม่ หรือแค่คาดกันไปเอง โดยตลาดคาดไว้ที่ 1.7% (YoY) ถ้าออกมาดีกว่าคาด จะช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนหุ้นไทยต่อ กลับกันถ้าออกมาต่ำกว่าคาด อาจเผชิญแรงขายทำกำไรออก โดยเฉพาะหุ้นที่เกี่ยวข้องกับวัฏจักรของเศรษฐกิจ

ประเด็นที่น่าสนใจ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก ในวันศุกร์ และบวกต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 3 โดย VIX Index ต่ำระดับต่ำสุดในรอบปี ทั้งนี้การใช้จ่ายและความเชื่อมั่นผู้บริโภคจะชะลอตัวลง จากแรงกดดันราคาน้ำมัน แต่ก็ช่วยคลายความกังวลและหนุนคาดการณ์ว่า Fed จะคงดอกเบี้ยตลอดทั้งปี ขณะที่หุ้นพลังงานพุ่งขึ้นรับราคาน้ำมันดิบใกล้ \$89 ต่อบาร์เรลจากความตึงเครียดเรื่องอิหร่าน
- ยอดขายปลีกสหรัฐฯ (Retail Sales) ก.ค. หดตัวแรงสุดในรอบกว่าหนึ่งปี -0.6% MoM จากยอดขายออนไลน์ (-2.2%) และยานยนต์ (-1.8%) ที่ลดลง แม้ส่วนหนึ่งเกิดจากการเลื่อนจัด Amazon Prime Day ไปเดือน มิ.ย. แต่ที่สะท้อนโมเมนตัมการบริโภคก็เริ่มชะลอตัว ทั้งนี้ตลาดจับตาดู และ Guidance ของ Walmart และ Target (เป็นบริษัทค้าปลีกขนาดใหญ่ในสหรัฐฯ) ที่จะประกาศในสัปดาห์นี้ ซึ่งเป็นอีกหนึ่งตัวชี้วัดถึงกำลังซื้อของผู้บริโภคในช่วงที่ผ่านมา
- ไทยเที่ยวไทยพลัส อยู่ระหว่างหารือเรื่องงบประมาณกับกระทรวงการคลัง โดยอาจใช้เงินจาก พ.ร.ก.เงินกู้ ก่อนขยายให้ผู้ประกอบการ ทั้งนี้ตั้งเป้าเริ่มโครงการให้เร็วที่สุดในวันที่ 1 ต.ค. 2569 ผ่านแอปฯ เป๋าตัง เพื่อให้ต่อเนื่องจากโครงการเดิม หากระบบหลังบ้านพร้อม (หากไม่กันอาจต้องรอนกลางปี 2570) เบื้องต้นกำหนดกรอบไว้ที่ 5 ล้านสิทริ (1 คน ได้ 5 สิทริ) ส่วนวงเงินต่อสิทริและรูปแบบการจ่ายเงินที่ชัดเจนต้องรอกระทรวงการคลังสรุปอีกครั้ง และอาจพิจารณาเพิ่มสิทริได้ในอนาคตหากได้รับผลตอบรับดี
- กระทรวงการท่องเที่ยวฯ เตรียมเปิดรับฟังความคิดเห็นเพื่อจัดเก็บค่าธรรมเนียมจากนักท่องเที่ยวต่างชาติในอัตรา 450 บาท โดยคาดว่าจะเริ่มบังคับใช้เร็วที่สุดช่วง เม.ย. 2570 เริ่มนำร่องเฟสแรกจากการเดินทางทางอากาศผ่านช่องทางต่างๆ เช่น ตู้เครื่องบิน หรือแอปพลิเคชัน ส่วนทางบกและทางน้ำจะศึกษาเพิ่มเติมอีก 1 ปี ซึ่งรายได้ทั้งหมดจะนำเข้ากองทุนเพื่อใช้ทำประกันภัย พัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน และยกระดับความปลอดภัยเพื่อเพิ่มขีดความสามารถทางการท่องเที่ยวของไทย

Strategy

- กลยุทธ์หลัก เก็บกำไรหุ้นที่จะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวเศรษฐกิจ หาก GDP ประกาศออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มธนาคาร จะได้ 2 ต่อคือ เศรษฐกิจดี และ ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล ขณะเดียวกันรายละเอียดของ GDP โดยเฉพาะภาคการส่งออก (I) หากขยายตัวได้ดี อาจทำให้นักลงทุนกลับมาเชื่อมั่นบน Theme ใหญ่ทั้งเรื่องของการลงทุนใน Data Center และผลประโยชน์จากมาตรการจากภาครัฐ (รวมถึงการท่องเที่ยว) แนวเก็บกำไรกลุ่มที่ได้ประโยชน์ (Domestic play)

Fund Flow และตลาดการเงิน

- ต่างชาติซื้อตลาดหุ้นไทย แต่ขายตลาดตราสารหนี้ โดยมีรายละเอียดดังนี้
- ตลาดหุ้น (SET+MAI 14 ส.ค. 69): มูลค่าการซื้อขาย (SET) 81,758.67 ล้านบาท และ (MAI) 719.49 ล้านบาท ด้านนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 1,353.63 ล้านบาท
- Yield Curve ไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อนหน้า สำหรับกระแสเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติวันนี้ NET OUTFLOW 6,621 ล้านบาท โดยเกิดจาก NET SELL 6,621 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ค่อนข้างทรงตัว โดยปิดตลาดเย็น (14 ส.ค.) ที่ระดับ 33.16 บาท/ดอลลาร์

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event 10 Aug 26

- o JP, GDP Growth Rate QoQ Prel (Q2), Consensus=0.5%, Prior=0.5%
- o JP, GDP Growth Annualized Prel (Q2), Consensus=2%, Prior=1.8%
- o CN, Industrial Production YoY (Jul), Consensus=5.0%, Prior=5.3%
- o CN, Retail Sales YoY (Jul), Consensus=1.5%, Prior=1%
- o CN, Fixed Asset Investment (YTD) YoY (Jul), Consensus=-6.2%, Prior=-5.7%
- o CN, Unemployment Rate (Jul), Consensus=5.1%, Prior=5%
- o TH, GDP Growth Rate YoY (Q2), Consensus=1.7%, Prior=2.8%

หุ้นเด่นวันนี้

CBG : 1) กำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 736 ล้านบาท (-8% YoY, +20% QoQ) สูงกว่า consensus คาด 8% จาก GPM ที่ดีกว่าคาด และรายได้ที่ฟื้นตัวดี โดยเฉพาะจาก distribution business กำไร ATH และส่งออกฟื้นตัว, **2) แนะนำ "ซื้อ" ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 67.00 บาท** จากแนวโน้มกำไร 2H26E ที่จะเร่งตัวขึ้นในทุกธุรกิจ โดยปรับกำไรปกติปี 2026E/27E ขึ้น +6%/+4% เป็น 2.9/3.3 พันล้านบาท (+2%/+13% YoY)

ADVICE : 1) กำไรสุทธิ 2Q26 ทำ New High ที่ 137 ล้านบาท (+83% YoY, +18% QoQ) ดีกว่า consensus คาด 14% หนุนจากรายได้ที่เติบโต +13% YoY, +5% QoQ และ GPM แข็งแกร่งที่ 12.5%, **2) แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 8.50 บาท** โดยคาดว่ากำไร 2H26E โต YoY ต่อเนื่องจากการขยาย IT และ Smartphone ที่ยังเติบโต รวมถึง GPM ที่แข็งแกร่ง ด้าน dividend yield ยังน่าสนใจที่ 6.5% ต่อปี

รอบดัชนี SET วันนี้ : แนวรับ 1594-1600 // ด้าน 1613-1620

Technical Pick: PTTEP, MGC

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

News Comment

- (+) AOT (ซื้อ/เป้า 73.00 บาท) เล็งฟื้น Duty Free ภาษีนำเข้า เพิ่มทางเลือกผู้โดยสาร และยกระดับจัดการหลุมจอดรับเที่ยวบินเพิ่ม
- (-) Tourism (Overweight) กก. ท่องเที่ยวเตรียมเสนอ ครม. จัดเก็บค่าเหยียบแผ่นดิน 450 บาทต่อคน

Company Report

- (+) CBG (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 67.00 บาท) 2Q26 กำไรสูงกว่าคาดจาก GPM ที่ดีกว่าคาด; 2H26E กำไรจะเร่งตัวขึ้น
- (+) MASTER (ซื้อ/เป้า 10.30 บาท) กำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว, 2Q26 ฟื้นตัวใกล้เคียงคาด
- (+) CK (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) 2Q26 ดีกว่าคาด จาก GPM สูงขึ้นจากการบริหารต้นทุน และดอกเบี้ยจ่ายลดลง
- (+) ADVICE (ซื้อ/เป้า 8.50 บาท) กำไร 2Q26 ดีกว่าคาด ทำ New High; 2H26E ยังโต YoY ได้ต่อเนื่อง
- (+) CRC (ถือ/เป้า 26.00 บาท) กำไร 2Q26 สูงกว่าคาด จาก GPM ขยายตัวดี
- (-) BTS (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 2.00 บาท) 1QFY27 ต่ำกว่าคาด จากค่าใช้จ่ายสูงขึ้นจากรัฐ RABBIT และอาคารใหม่
- (0) SPRC (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 12.00 บาท) กำไร 2Q26 ดีกว่าคาด; Regulatory risk ยังคงอยู่ใน 2H26E
- (0) STECON (ถือ/เป้า 19.00 บาท) 2Q26 ใกล้เคียงคาด หนุนโดยเงินปันผล และรายได้ก่อสร้างขยายตัวดี
- (+) PLANB (ซื้อ/เป้า 7.10 บาท) Outlook ดีต่อเนื่อง รอสรุปผล COM7 วันที่ 7 ก.ย. นี้

News Comment

(+) AOT (ซื้อ/เป้า 73.00 บาท) เล็งฟื้น Duty Free พาเข้า เพิ่มทางเลือกผู้โดยสาร และยกระดับจัดการหลุมจอดรับเที่ยวบินเพิ่ม

เล็งฟื้น Duty Free พาเข้า เพิ่มทางเลือกผู้โดยสาร และยกระดับจัดการหลุมจอดรับเที่ยวบินเพิ่ม นางสาวปวีณา จริยจิตพิพงศ์ กรรมการผู้อำนวยการใหญ่ บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (AOT) เปิดเผยว่า อยู่ระหว่างศึกษาความเป็นไปได้ในการกลับมาเปิดให้บริการร้านค้าปลอดอากร (Duty Free) พาเข้า เพื่อเพิ่มทางเลือกและความสะดวกในการใช้บริการแก่ผู้โดยสารที่เดินทางเข้าประเทศ ซึ่งจะช่วยสร้างรายได้เพิ่มเติมให้กับท่าอากาศยาน อีกทั้งจะเพิ่มแนวทางเพื่อการบริหารจัดการหลุมจอดอากาศยานให้สามารถรองรับเที่ยวบินที่เพิ่มมากขึ้น *(ที่มา: ฐานเศรษฐกิจ)*

DAOL: เรามองเป็น sentiment เชิงบวกจากประเด็นดังกล่าว ดังนี้

1) ประเด็น Duty Free พาเข้า: AOT ได้มีการยกเลิกให้บริการ Duty Free พาเข้าตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค.2024 ตามนโยบายของภาครัฐ (ตามมติ ครม. เมื่อวันที่ 2 ก.ค.2024 โดยมีเป้าหมายเปลี่ยนให้เข้ามาใช้จ่ายในประเทศแทน) สำหรับสนามบินสุวรรณภูมิ, ดอนเมือง, เชียงใหม่, ภูเก็ต และหาดใหญ่ ซึ่งเราประเมินว่ามีผลกระทบต่อรายได้รวมของ AOT ลดลงประมาณ 1.5-1.7 พันล้านบาท/ปี สำหรับผลการดำเนินงานที่คาดในช่วงปี FY24-FY25 (เทียบจากสัญญาสัมปทานในช่วงนั้น) หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 2%-3% ของรายได้รวม และประเมินว่ามีผลต่อกำไรลดลงราว 1.2-1.3 พันล้านบาท หรือลดลงประมาณ 5%-6% ต่อปี ขณะที่ปัจจุบัน AOT อยู่ระหว่างศึกษาให้กลับมาเปิด Duty Free พาเข้าอีกครั้ง เพื่อเพิ่มทางเลือกและอำนวยความสะดวกให้แก่ผู้โดยสาร หลังได้รับการร้องเรียนจากลูกค้า รวมถึงบางส่วนมีการซื้อสินค้าจากต่างประเทศเข้ามาในไทยแทน ทำให้ประเทศไทยเสียโอกาส ดังนั้น หาก AOT สามารถกลับมาเปิด Duty Free พาเข้าอีกครั้ง จะช่วยหนุนรายได้และกำไรได้ขึ้น อย่างไรก็ดีตาม เราคาดว่าอาจยังไม่ได้กลับมาเปิดในลักษณะเดิมรูปแบบเหมือนในอดีต

2) การปรับการบริหารหลุมจอดเพื่อเพิ่มจำนวนเที่ยวบิน: ปัจจุบันค่าบริการ Parking สนามบินของ AOT ค่อนข้างต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับสนามบินชั้นนำอื่นๆ ในภูมิภาค ส่งผลให้มีเครื่องบินของสายการบินต่างชาติมาใช้บริการหลุมจอดเพื่อจอดค้างคืนค่อนข้างมาก แม้จะมีผลต่อรายได้ค่า Parking เพิ่มขึ้นอย่างไรก็ตาม กลับเป็นการเสียโอกาสในการเพิ่ม movement ของจำนวนเที่ยวบิน โดยเฉพาะที่สนามบินภูเก็ตมีเครื่องบินมาจอดค้างคืนเต็มทุกหลุมจอด AOT จึงมีแนวคิดที่จะเพิ่ม movement ของจำนวนเที่ยวบินมากขึ้น เช่น การปรับเพิ่มค่าบริการ Parking และหากจำนวนเที่ยวบินปรับตัวเพิ่มขึ้นคาดว่าจะช่วยหนุนรายได้เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะรายได้จาก PSC

คงประมาณการกำไร 4QFY26E และปี FY27E เด็ดโตแข็งแกร่ง และมี upside เรายังคงประมาณการกำไร FY26E ที่ 1.96 หมื่นล้านบาท (+8% YoY) โดยเรายังประเมินแนวโน้มกำไร 4QFY26E จะเติบโตโดดเด่นทั้ง YoY, QoQ จากการปรับเพิ่ม PSC ผู้โดยสารจากอกระหว่างประเทศเป็น 1,120 บาท (เดิม 730 บาท) ตั้งแต่วันที่ 20 มิ.ย.26 ทำให้ 4QFY26E รับรู้รายได้ PSC อัตราใหม่เต็มไตรมาสครั้งแรก รวมถึงเรายังคงประมาณการกำไร FY27E เด็ดโตโดดเด่นเป็น 2.64 หมื่นล้านบาท (+35% YoY) จากการรับรู้รายได้ PSC อัตราใหม่เต็มปี นอกจากนั้น ผลการดำเนินงานยังมี upside หากสามารถกลับมาเปิดให้บริการ Duty Free พาเข้า และการบริหารหลุมจอดเพื่อเพิ่มจำนวนเที่ยวบิน อีกทั้งปัจจุบันยังอยู่ระหว่างการศึกษานำเที่ยวบินเริ่มเก็บ PSC

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 73.00 บาท อิง DCF (WACC 7.0%, terminal growth 3.0%) โดยมี key catalyst จากผลการดำเนินงาน 4QFY26E และปี FY27E เด็ดโตแข็งแกร่ง ทั้งจาก PSC อัตราใหม่ และแนวโน้มจำนวนผู้โดยสารที่ฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง รวมถึงยังมี upside

(-) Tourism (Overweight) กก. ก่อตั้งเที่ยวเตรียมเสนอ ครม. จัดเก็บค่าเหยียบแผ่นดิน 450 บาทต่อคน

กก. ก่อตั้งเที่ยวเตรียมเสนอ ครม. จัดเก็บค่าเหยียบแผ่นดิน 450 บาทต่อคน สมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยว่า ที่ประชุมมีมติอนุมัติอัตราการจัดเก็บค่าธรรมเนียมการท่องเที่ยวภายในประเทศของนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยจะขอความเห็นจากทุกส่วนที่เกี่ยวข้องอย่างรอบด้าน (ประชาวิจารณ์) ใช้เวลา 30 วัน จากนั้นจะนำเข้าสู่ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) เพื่อประกาศในราชกิจจานุเบกษา และเริ่มดำเนินการจัดเก็บหลังจากประกาศในราชกิจจานุเบกษา 180 วัน ซึ่งคาดว่าจะเร็วสุดคือประมาณเดือน เม.ย. 27 สำหรับอัตราค่าจัดเก็บที่เสนอเบื้องต้น คือ 450 บาท ซึ่งเป็นผลจากการศึกษาใหม่ที่ปรับปรุงจากฐานเดิม 300 บาท (ปี 23) โดยใช้สูตรมาตรฐานคำนวณปัจจัยทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ โดยในเฟสแรกจะจัดเก็บเฉพาะนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางผ่านสายการบิน (ทางอากาศ) ส่วนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางผ่านด่านทางบกและทางน้ำจะดำเนินการหลังจากเริ่มจัดเก็บผ่านทางอากาศไปแล้ว 1 ปี โดยจะนำไปใช้เป็นประกันภัยนักท่องเที่ยวแล้ว จะใช้พัฒนาแหล่งท่องเที่ยวและโครงสร้างพื้นฐาน *(ที่มา: สำนักข่าวอินโฟเควสท์, เว็บไซต์ประชาชาติธุรกิจ)*

DAOL: เรามองเป็น sentiment เชิงลบเล็กน้อยต่อค่าเหยียบแผ่นดินที่จะนำเงินเข้ากองทุนส่งเสริมการท่องเที่ยว แต่อย่างไรก็ดี ประเด็นเรื่องการเก็บค่าเหยียบแผ่นดินมีมาตั้งแต่ปี 2022 แต่ก็ยังไม่เคยทำได้เลย (ก่อนหน้านี้ที่ประชุม ครม. เมื่อ 14 ก.พ. 23 เห็นชอบให้จัดเก็บในอัตรา 300 บาทต่อครั้งสำหรับการเดินทางทางอากาศ และ 150 บาทต่อครั้งสำหรับการเดินทางผ่านทางบกและทางน้ำ ซึ่งกระทรวงการท่องเที่ยวฯ ได้ดำเนินการศึกษาและวางแนวทางการจัดเก็บมาแล้ว 3-4 ปี แต่ยังไม่สำเร็จ) ทั้งนี้จากข้อมูลในปี 2025 ค่าใช้จ่ายนักท่องเที่ยวต่อทริปอยู่ที่ 48,000 บาท/คน เพิ่มขึ้น +1% YoY (ปี 2024 อยู่ที่ 47,400 บาท/คน และ ปี 2019 อยู่ที่ 47,896 บาท/คน) ซึ่งการเก็บเงินจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยทางช่องทางทางอากาศคนละ 450 บาท (เพิ่มขึ้นจากช่วงก่อนหน้านี้ที่คิดที่ 300 บาท) คิดเป็น 0.9% ซึ่งเราคาดว่าจะมีผลกระทบต่อการค้าสินค้าเดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศไทยเล็กน้อยและไม่แน่ว่ามีนัยสำคัญมากนัก (นิวซีแลนด์เก็บ 100 NZD หรือราว 2,000 บาท จะถูกเรียกเก็บพร้อมกับการขอวีซ่า, ญี่ปุ่นเก็บ 3,000 เยน หรือราว 650 บาท จะเรียกเก็บผ่านตัวเครื่องบิน, บาห์เรนเก็บ 15USD หรือราว 500 บาท, มาเลเซียเก็บ RM10 ต่อห้องต่อคืน หรือราว 80 บาทต่อห้องต่อคืน, สเปนเก็บ 1-7 ยูโรต่อคืน หรือราว 40-300 บาท) ขณะที่เราคาดว่าปี 27 มีโอกาสที่ค่าตัวเครื่องบินจะลดลงจากราคาน้ำมันที่มีโอกาสปรับตัวลดลงจากสถานการณ์สงครามที่ดีขึ้น ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบจากค่าเหยียบแผ่นดินที่จะเพิ่มขึ้นได้

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดยเรายังชอบ CENTEL (ซื้อ/เป้า 48.00 บาท) จาก ยอด On the book ใน 3Q26E มี RevPAR (ที่ไม่รวมดูไบ) เพิ่มขึ้น +15% YoY และหากรวมดูไบ RevPAR ก็ยังเพิ่มขึ้นได้ +5% YoY นอกจากนี้ยังได้ผลดีจากนักท่องเที่ยวมัลดีฟส์ที่เริ่มฟื้นตัวได้โดดเด่น double digit YoY ขณะที่ช่วง 4Q26E งาน World Bank and IMF meetings เดือน ต.ค. 26 มี Occ. Rate ที่ราว 65% และ ADR เพิ่มขึ้น 20-30% YoY ส่วน Tomorrowland เดือน ส.ค. 26 มี Occ. Rate สูงถึง 80% และ ADR เพิ่มขึ้น 20-25% YoY ด้าน Valuation ซื้อง่ายที่ EV/EBITDA เพียง 12.5x เทียบเท่า -0.50SD ย้อนหลัง 8 ปี และยังชอบ ERW (ซื้อ/เป้า 4.20 บาท) จาก ยอด On the book ใน 3Q26E RevPAR ยังเติบโตได้อีกราว +2-3% YoY จากฐานต่ำ ขณะที่ช่วง 4Q26E จะมีงาน event อย่าง World Bank and IMF meetings เดือน ต.ค. 26 และ Tomorrowland เดือน ส.ค. 26 ซึ่งมียอดจองเข้ามาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย Occ. Rate สูงถึง 80% แล้ว โดยปัจจุบันซื้อขายเพียง PER ที่ 18x จากค่าเฉลี่ยที่ราว 20x

Company Report**(+) CBG (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 67.00 บาท) 2Q26 กำไรสูงกว่าคาดจาก GPM ที่ดีกว่าคาด; 2H26E กำไรจะเร่งตัวขึ้น**

เรามุ่งมองเป็นบวกมากขึ้นต่อ outlook ของ CBG ดังนี้

1) CBG รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 736 ล้านบาท (-8% YoY, +20% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด +8% และเราคาด +9% จาก GPM ที่ดีกว่าคาด กำไรลดลง YoY จาก GPM ที่ลดลง ด้านกำไรที่โต QoQ หนุนโดย i) รายได้รวม +10% QoQ โดยเฉพาะ domestic branded own +13% QoQ และ distribution business กำไร ATH ขณะที่ยอดส่งออก +25% QoQ จากเมียนมา, ii) GPM ขยายตัวจาก product mix ที่ดีขึ้น ทั้งนี้ CBG ประกาศเป็นผลระหว่างกาล 1.00 บาท/หุ้น (XD 27 Aug 2026)

2) เราคาดว่ากำไรจะเร่งตัวต่อใน 2H26 จากทั้งฐานกำไรที่ต่ำในปีก่อน และแรงหนุนจากรายได้ที่ฟื้นตัวในทุกธุรกิจ ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานมีแนวโน้มทยอยลดลง

3) ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E-27E ขึ้น +6% และ +4% เพื่อสะท้อนแนวโน้มรายได้ต่างประเทศและ GPM ที่ดีกว่าคาด เราประเมินกำไรปกติปี 2026E ที่ 2,907 ล้านบาท (+2% YoY) และปี 2027E ที่ 3,277 ล้านบาท (+13% YoY)

คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 67 บาท อิง 2026E PE 23.2x (ใกล้เคียง -1SD below 5 yr avg PER) จากเดิมที่ 47.00 บาท อิง 2026E PER 17x เนื่องจากเรามีการปรับประมาณการกำไร และ re-rate target PER ขึ้นเพื่อสะท้อนผลประกอบการที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q26 และคาดว่าจะยังคงเห็นฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องใน 2H26E

(+) MASTER (ซื้อ/เป้า 10.30 บาท) กำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว, 2Q26 ฟื้นตัวใกล้เคียงคาด

เรามุ่งมองเป็นบวกต่อผลประกอบการ 2Q26 โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) MASTER รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 65 ล้านบาท (+23% YoY, +6% QoQ) ใกล้เคียงตลาดและเราคาด กำไรขยายตัว YoY หนุนโดย 1) SG&A to sales ลดลงเป็น 38.7% (2Q25 ที่ 40.2%) จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ, 2) equity income ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก Korawin และ V Square ฟื้นตัว ด้านกำไรที่เติบโต QoQ หนุนโดย 1) รายได้ขยายตัว +5% QoQ และ 2) GPM ปรับตัวเพิ่มขึ้น

2) คาดกำไร 2H26E ขยายตัว จากกำลังซื้อทั้งในและต่างประเทศขยายตัว และ GPM ขยายตัวตาม utilization rate ที่ดีขึ้น

3) บอร์ดอนุมัติแต่งตั้งคุณประภาวรินทร์ ลองงาม เป็น CEO ตั้งแต่วันที่ 14 Aug 2026

กำไร 1H26 มีสัดส่วนที่ 49% ของประมาณการกำไรปี 2026E ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 258 ล้านบาท (+30% YoY)

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 10.30 บาท อิง 2026E PER 12x (-1.5SD below 3-yr average PER) เรามองว่ากำไรได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q26 และฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q26 เป็นต้นไป

(Key risks: กำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, ค่าเวชภัณฑ์เพิ่มขึ้นจากสงคราม)

(+) CK (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) 2Q26 ดีกว่าคาด จาก GPM สูงขึ้นจากการบริหารต้นทุน และดอกเบี้ยจ่ายลดลง

CK รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 800 ล้านบาท (-7% YoY, +143% QoQ) สูงกว่า consensus และเราคาด +17-18% มีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ก่อสร้างปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง +6% YoY จาก progress งานเร่งตัวมากขึ้น แต่ชะลอ -7% QoQ โดยเราคาดเป็นผลจากงานหลวงพระบางชะลอหลังเริ่มเข้าฤดูฝน ขณะที่ GPM ขยายตัวดีกว่าคาด +20bps YoY, +70bps QoQ อาศัยการบริหารต้นทุนภายใน

2) รายได้อื่นชะลอ -25% YoY หลักๆ จาก CKP มีขาดทุน Fx แต่ขยายตัวสูง +87% QoQ ได้ปัจจัยหนุนจากเงินปันผล TTW ที่โดยปกติจะบันทึกในไตรมาส 2 และ 3 ของปี และส่วนแบ่งกำไร BEM สูงขึ้น

3) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลงมากกว่าคาด จากการทยอยชำระคืนเงินกู้ตั้งแต่ปลายปีก่อน

เราคงกำไรปกติปี 2026E ที่ 2.5 พันล้านบาท (+2% YoY) สำหรับ 3Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะโต YoY ได้ปัจจัยหนุนจากรายได้ก่อสร้างโตต่อเนื่องและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยชะลอ และขยายตัว QoQ หนุนโดย peak season ของ CKP

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 23.00 บาท อิง SOTP (แบ่งเป็นมูลค่าธุรกิจก่อสร้าง 3.6 บาท อิง DCF และมูลค่าการถือหุ้นใน BEM, CKP, และ TTW รวม 19.4 บาท อิงราคาเป้าหมาย DAOL) แม้ backlog จะทยอย run down ตาม progress งาน แต่ระดับดังกล่าวยังสามารถช่วย secure รายได้ต่อเนื่องใน 3 ปีข้างหน้า ขณะที่ยังมี catalyst จากโครงการ Double Deck มูลค่า 3.5 หมื่นล้านบาท และการผลักดันโครงการใหม่ของรัฐ

(+) ADVICE (ซื้อ/เป้า 8.50 บาท) กำไร 2Q26 ดีกว่าคาด กำไร New High; 2H26E ยังดี YoY ได้ต่อเนื่อง

ADVICE รายงาน 2Q26 มีกำไรสุทธิ 137 ล้านบาท (+83% YoY, +18% QoQ) กำไรดีสุดใหม่ ดีกว่า consensus และเราคาด 14% และ 11% โดยเป็นผลจาก

1) รายได้ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 4.5 พันล้านบาท (+13% YoY, +5% QoQ) เติบโตดีทั้งกลุ่มสินค้า IT จากแรงหนุนความต้องการสินค้า IT ที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการเร่งตัดสินใจซื้อของลูกค้าจากแนวโน้มราคาสินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้น, และกลุ่มสินค้า Smartphone ที่ยังเติบโตสูงโดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ Android ขณะที่ Apple จะเติบโตน้อยกว่า เนื่องจากประสบปัญหาสินค้าขาดแคลน

2) GPM ยังคงแข็งแกร่งและดีกว่าคาดอยู่ที่ 12.5% (2Q25 = 10.4%, 1Q26 = 12.4%) เนื่องจากได้ผลบวกจากราคาขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ต้นทุนสินค้าอยู่ในระดับเดิม

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 430 ล้านบาท (+61% YoY) ทั้งนี้ กำไร 1H26 คิดเป็น 59% ของทั้งปี ส่งผลให้กำไรยังมี upside สำหรับกำไร 2H26E จะยังคงเติบโต YoY โดดเด่น จากรายได้ที่ยังคงเติบโตโดดเด่นในทุกกลุ่มสินค้า โดยเฉพาะ Apple ที่ปัญหาสินค้าขาดแคลนเริ่มดีขึ้น และจะมีการเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ รวมถึง GPM จะยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะ 3Q26E ที่จะยังคงได้ผลบวกจากราคาขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ยังมีต้นทุนสินค้าอยู่ในระดับเดิม

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 8.50 บาท อิง 2026E PER รว 12.3 เท่า (+0.25SD above 2-yr avg. PER) โดยมี catalyst จากกำไร 2Q26 ที่ดีกว่าคาด และแนวโน้มกำไร 2H26E ยังมีทิศทางแข็งแกร่ง ส่งผลให้กำไรปี 2026E ยังมี upside ได้ ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเทรด 2026E PER ที่ 10.6 เท่า คิดเป็น -0.5SD below 2-yr avg. PER และ dividend yield ยังสูงที่ 6.5% โดย ADVICE ประกาศจ่ายปันผลงวด 1H26 ที่ 0.23 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield 3.1%

Company Report

(+) CRC (ถือ/เป้า 26.00 บาท) กำไร 2Q26 สูงกว่าคาด จาก GPM พยายัตวิ

CRC รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 อยู่ที่ 2.0 พันล้านบาท (+79% YoY, -27% QoQ) สูงกว่า consensus และราคา 43% และ 54% ตามลำดับ โดยกำไรเติบโต YoY จากรายได้ที่เพิ่มขึ้น +3% YoY เป็น 5.6 หมื่นล้านบาท จากรธุรกิจแพชชั่น +6% YoY จากแบรนด์แพชชั่นระดับ premium และกลุ่มกีฬา รวมถึงยอดขายออนไลน์ +43% YoY และธุรกิจ Food +6% YoY ขณะที่กำไรได้รับแรงหนุนเพิ่มจาก GPM ที่ขยายตัวเป็น 27.6% (2Q25 อยู่ที่ 26.1%) จากการบริหาร product mix และการผลักดันสินค้าภายใต้แบรนด์ของบริษัทยังมีกำไรลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล แม้ GPM พื้นตัวจาก 26.0% ใน 1Q26

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 8.0/8.9 พันล้านบาท (-2%/+12% YoY) โดยคาดการณ์กำไร 3Q26E จะชะลอตัว จาก SSSG ที่มีแนวโน้มอ่อนลงหลังแรงซื้อสินค้าช่วงหน้าคริสต์มาส ขณะที่ธุรกิจ Food ถูกกดดันจากไทยช่วยไทยพลัส รวมถึงธุรกิจ Fashion ยังอ่อนแอตามกำลังซื้อที่ชะลอตัวลง คงคำแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมาย 26.00 บาท จัง PER ปี 2026E ที่ 20.0x (-0.9SD below 5-yr average) แม้กำไร 2Q26 สูงกว่าคาดจาก GPM ที่ดีขึ้น แต่คงประมาณการกำไรปี 2026E ตามเดิม เนื่องจากคาด SSSG ชะลอตัวใน 3Q26E และกำลังซื้อยังฟื้นตัวช้า ทั้งนี้ ราคาหุ้น outperform SET +21% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนปัจจัยบวกไปพอสมควรแล้ว

(-) BTS (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 2.00 บาท) 1QFY27 ต่ำกว่าคาด จากค่าใช้จ่ายสูงขึ้นจากธุรกิจ RABBIT และอาคารใหม่

BTS รายงานขาดทุนสุทธิ 1QFY27 (ม.ย.-ม.ย.2026) ที่ -388 ล้านบาท ขาดทุนมากขึ้นจาก 1QFY26 ที่ -230 ล้านบาท และ 4QFY26 ที่ -66 ล้านบาท ต่ำกว่าตลาดขาดทุน -297 ล้านบาท โดยขาดทุนมากขึ้น YoY เป็นผลจาก SG&A/Sale ปรับตัวขึ้น -630bps YoY จากค่าใช้จ่ายการโอนธุรกิจโรงแรมในยุโรปกลับมาของ RABBIT ตั้งแต่ ม.ย.2026 และค่าใช้จ่ายจากอาคาร Visionary Park ขณะที่ชะลอ QoQ จาก GPM ปรับตัวลง -290bps QoQ จากต้นทุนสูงขึ้นจากการโอนธุรกิจของ RABBIT และส่วนแบ่งกำไรลดลงจาก 4QFY26 ที่มีอานิสงส์บางส่วนจากการกลับรายการค่าเผื่อเงินลงทุน

เราปรับผลการดำเนินงานปกติปี FY27E (ม.ย.2026-ม.ค.2027) ลงเป็นขาดทุน -844 ล้านบาท จากเดิม 104 ล้านบาท เพื่อสะท้อน SG&A สูงกว่าคาดสำหรับ 2QFY27E (ก.ค.-ก.ย.2026) เบื้องต้นคาดการณ์ผลการดำเนินงานปกติจะยังชะลอ YoY แต่มีโอกาสดีขึ้นเล็กน้อย QoQ อานิสงส์ปัจจัยฤดูกาลของผู้โดยสารรถไฟฟ้า

คงคำแนะนำ “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 2.00 บาท (เดิม 2.40 บาท) จัง SOTP แม้จะมี catalyst จากนโยบายความร่วมมือตั้งแต่ปี 2027 ซึ่งจะช่วยให้ปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้า แต่เรามองว่าผลการดำเนินงานสายสีเหลืองและสายสีชมพูยังต้องใช้เวลารamp up ในการ breakeven นอกจากนี้ยังมีค่าใช้จ่ายจากอาคาร Visionary Park กดดัน

(0) SPRC (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 12.00 บาท) กำไร 2Q26 ต่ำกว่าคาด; Regulatory risk ยังคงอยู่ใน 2H26E

SPRC รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 6.9 พันล้านบาท เทียบกับขาดทุน -812 ล้านบาทใน 2Q25 แต่ก่อนตัว -6% QoQ สูงกว่าตลาดขาด 9% ทั้งนี้ บริษัทมีผลการดำเนินงานที่สำคัญ ดังนี้

1) บริษัทรายงาน EBITDA ที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง (แม้จะอ่อนตัวเล็กน้อย QoQ) โดยรายงานค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่แข็งแกร่ง แม้จะรับรู้ขาดทุนจากสต็อก (stock loss net of NRV) ตามแนวโน้มราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยที่อ่อนตัว

2) Market GRM อ่อนตัว QoQ ในไตรมาสนี้ แม้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) จะสูงขึ้นเป็นประวัติการณ์ เป็นผลจากพรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ค่าประกันและค่าขนส่งที่สูงขึ้น ขณะที่มีการปรับลดราคาหน้าโรงกลั่น (ex-refinery price) ของราคาขายปลีกน้ำมันดีเซล

3) สำหรับภาพรวม 3Q26E เราคาดว่าบริษัทจะยังคงเห็นกำไรที่สูงขึ้น YoY แม้จะปรับสู่ระดับปกติมากขึ้น ในขณะที่เราคาดว่าบริษัทจะยังคงได้รับผลกระทบจากการปรับลด ex-refinery price อยู่

เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q26 ที่แข็งแกร่งเราได้ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ขึ้น 330%/40% เป็น 18.2/4.6 พันล้านบาท เทียบกับ 2.6 พันล้านบาทในปี 2025 หลักๆเพื่อสะท้อนสมมติฐาน Market GRM ที่สูงขึ้น ทั้งนี้ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 0.50 บาทต่อหุ้น สำหรับผลประกอบการ 1H26 สะท้อนอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 4.4% โดยจะขึ้น XD วันที่ 28 ส.ค.2026

เมื่อรวมผลกระทบจากการปรับประมาณการกำไร เราได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 12.00 บาท (เดิม 8.50 บาท) จัง 2026E PBV ใหม่ที่ 0.99x (ประมาณ -0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ แม้ภาพรวมธุรกิจโรงกลั่นจะแข็งแกร่งยาวนานกว่าที่เราคาด แต่เรายังคงเห็นความไม่แน่นอน (overhang) จากความเสี่ยงด้านกฎเกณฑ์ (regulatory risk) ที่คงอยู่ เราจึงปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” เพื่อรับเงินปันผลที่มีอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจ

(0) STECON (ถือ/เป้า 19.00 บาท) 2Q26 ใกล้เคียงคาด หนุนโดยเงินปันผลและรายได้ก่อสร้างขยายตัว

STECON รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 911 ล้านบาท (+78% YoY, +160% QoQ) ใกล้เคียง consensus และราคา ขณะที่กำไรปกติ (รวมเฉพาะรายได้เงินปันผลปกติของ GULF) อยู่ที่ 462 ล้านบาท (+184% YoY, +199% QoQ) มีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้โต +8% YoY, +30% QoQ อานิสงส์โครงการก่อสร้าง progress เร่งตัวต่อเนื่อง ขณะที่ GPM ปรับตัวขึ้น +20bps YoY แต่ลดลง -40bps QoQ เป็นไปตาม project mix

2) SG&A/Sale อ่อนตัว -100bps YoY, -90bps QoQ เป็นผลจากรายได้ก่อสร้างขยายตัว และใน 2Q25 มีค่าใช้จ่ายประมาณการโบนัสพนักงาน

3) มีรายได้เงินปันผลจาก GULF 238 ล้านบาท (ยังไม่รวมเงินปันผลพิเศษ 498 ล้านบาท) ขณะที่ปีก่อนบันทึกใน 1Q25

เราคงกำไรปกติปี 2026E ที่ 1.2 พันล้านบาท (+18% YoY) สำหรับ 3Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะปรับตัวดีขึ้น YoY เป็นไปตามรายได้ก่อสร้างขยายตัวต่อเนื่อง แต่จะชะลอ QoQ เนื่องจากฐานสูงใน 2Q26 ที่มีอานิสงส์เงินปันผล

คงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 19.00 บาท จัง SOTP แบ่งเป็นมูลค่าธุรกิจของ STECON รว 11.2 บาท จัง PER 15x (-1SD below 5-yr average PER) และมูลค่าการถือหุ้นใน GULF 7.8 บาท จัง Bloomberg consensus แม้ทิศทางผลการดำเนินงานปกติ 2H26E จะยังดีตามการรับรู้ backlog และยังมี catalyst ความคืบหน้าโครงการใหม่ แต่เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นสูงถึง +161% YTD ก่อนเข้าสะท้อนปัจจัยบวกแล้ว

Company Report

(+) PLANB (ซื้อ/เป้า 7.10 บาท) Outlook ดีต่อเนื่อง รอสสรุปดีล COM7 วันที่ 7 ก.ย. นี้

เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์วันศุกร์ที่ผ่านมา โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) บริษัทฯคงเป้าปี 2026E โดยรายได้เติบโต +6-7% YoY, GPM 32-33%, SG&A to sales 13-14% ใกล้เคียงกับเรคาด

2) 3Q26E Outlook แข็งแกร่งต่อเนื่อง คาดรายได้ >2,730 ล้านบาท (+18% YoY, +6% QoQ) จาก OOH เข้าสู่ high season, rate card ปรับขึ้น และรับรู้ Asian Games หนุน Engagement Marketing ขณะที่ GPM คาดอยู่ที่ 32-33%

3) COM7 เป็น Upside สำคัญ โดยเตรียมพิจารณาดีลใน EGM วันที่ 17 ก.ย. 2026 หากอนุมัติจะเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรผ่าน equity method ขณะที่ synergy คาดเริ่มเห็นปลายปี 2026E ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รวมผลบวกจาก COM7 ในประมาณการ

4) ธุรกิจมวยยังโตต่อ: บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2026E ที่ 1,000 ล้านบาท จาก 1H26 ที่ 600 ล้านบาท และมีแผนขยายเวทีมวยไปต่างจังหวัด

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 1,258 ล้านบาท (+14% YoY) ทั้งนี้ คาดกำไร 2H26E เร่งตัว YoY, HoH หนุนโดยรายได้โตต่อจากธุรกิจ OOH เข้าสู่ high season, ปรับขึ้น rate card และรับรู้รายได้จาก Asian Games

เราคงแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 7.10 บาท อิง 2026E PER 26x (ใกล้เคียง -0.25SD below 3-yr avg PER) เรายังชอบ PLANB จากความเป็นผู้นำธุรกิจสื่อ OOH และคาดว่าจะเป็นหนึ่งในผู้ได้รับประโยชน์สูงสุดจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและเปิดเงินโฆษณา

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (14 ส.ค.) หลังตลาดถูกกดดันจากยอดค้าปลีกสหรัฐ ที่อ่อนแอกว่าคาด และแรงขายหุ้นกลุ่มซิปที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) ขณะที่นักลงทุนกังวลว่ามูลค่าหุ้นกลุ่มนี้อยู่ในระดับสูงเกินไป อีกทั้งปัจจัยที่กดดันตลาดคือราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นท่ามกลางความตึงเครียดบริเวณช่องแคบฮอร์มุซ หลังเรืออีก 2 ลำถูกโจมตีจนการขนส่งผ่านเส้นทางดังกล่าวเกือบหยุดชะงัก ขณะที่สหรัฐฯ ระบุว่าสามารถดำเนินการปิดล้อมทางทะเลต่ออิหร่านได้โดยไม่ต้องกำหนด ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 [SP500.X] ปิดที่ 53,732.41 จุด ลดลง 107.58 จุด หรือ -0.20%, ดัชนี S&P500 [SP500.X] ปิดที่ 7,785.76 จุด ลดลง 13.23 จุด หรือ -0.17% และดัชนี Nasdaq [NASDAQ.X] ปิดที่ 26,729.16 จุด ลดลง 73.86 จุด หรือ -0.28%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันศุกร์ (14 ส.ค.) และยุติการปรับตัวขึ้นติดต่อกัน 4 สัปดาห์ หลังราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่กลับมาปะทุขึ้น ได้กดดันแรงหนุนจากฤดูประกาศผลประกอบการที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 [STOXX.X] ปิดที่ 657.86 จุด ลดลง 1.38 จุด หรือ -0.21%, ดัชนี CAC-40 [CAC40.X] ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,636.80 จุด ลดลง 13.76 จุด หรือ -0.16%, ดัชนี DAX [DAX.X] ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 26,440.31 จุด เพิ่มขึ้น 140.57 จุด หรือ +0.53%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลดลงในวันศุกร์ (14 ส.ค.) หลังหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ปรับตัวลงตามราคาทองแดงที่ลดลง แม้หุ้นกลุ่มซอฟต์แวร์และข้อมูลจะฟื้นตัวหลังมีรายงานการทำข้อตกลงครั้งใหญ่ในอุตสาหกรรม ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 [FTSE100.X] ปิดที่ 10,750.11 จุด ลดลง 22.56 จุด หรือ -0.21% และลดลงรายสัปดาห์เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ต้นเดือนก.ค.
- สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดเพิ่มขึ้นในวันศุกร์ (14 ส.ค.) หลังเกิดเหตุโจมตีเรือบรรทุกน้ำมันและการเจรจาข้อตกลงสันติภาพระหว่างรัฐบาลโดเนลด์ ทรัมป์กับผู้นำอิหร่านยังไม่มีความคืบหน้า ทั้งนี้ สัญญาณ้ำมันดิบ WTI [WTI.X] ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 1.15 ดอลลาร์ หรือ 1.42% ปิดที่ 82.40 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาณน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) [BRENT.X] ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 1.45 ดอลลาร์ หรือ 1.67% ปิดที่ 88.52 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดปรับตัวขึ้นในวันศุกร์ (14 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าลง หลังข้อมูลเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ออกมาสอดคล้องกับการคาดการณ์ และทำให้นักลงทุนคาดว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนก.ย. ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) [GOLD.X] ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 16.90 ดอลลาร์ หรือ 0.4% ปิดที่ 4,437.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

THAI จับมือ SW.บำรุงราษฎร์

นายวิชญ์ กิจจาทร ผู้อำนวยการฝ่ายบริการลูกค้าและการตลาด บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) หรือ THAI เปิดเผยว่า เมื่อวันที่ 13 ส.ค. 2569 THAI ได้ลงนามในบันทึกความเข้าใจ (MOU) กับ ศูนย์ส่งเสริมสุขภาพโวกัลโลว์ และโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล ว่าด้วยความร่วมมือในการพัฒนารายการสาระบันเทิงบนเครื่องบิน (In-flight Entertainment) รูปแบบใหม่ ที่ผสานเรื่องราวของการท่องเที่ยววิถีชีวิต และองค์ความรู้ด้านสุขภาพเข้าไว้ด้วยกัน เพื่อยกระดับประสบการณ์บนเที่ยวบินสู่การสร้างแรงบันดาลใจในการดูแลสุขภาพ และสะท้อนเสน่ห์ของประเทศไทยผ่านมุมมองที่แตกต่าง

CBG ลงมาร์เก็ตแชร์ 30% ธุรกิจจัดจำหน่ายดาวเด่น

CBG ส่งชักรั้งปีหลัง 2569 ธุรกิจในประเทศยังแข็งแกร่ง ลุ้นมาร์เก็ตแชร์เครื่องดื่มชูกำลังทำออลไทม์ไฮ แตะ 30% ธุรกิจรับจ้างจัดจำหน่ายขนุน ด้านตลาดต่างประเทศ เมียนมาเติบโตก้าวกระโดดกว่า 30% ส่วนกับพูชายังต้องติดตามสถานการณ์ชายแดน

DELTA ัฒนภาพรับ AI ชัฟฟลายวาทะระยสั้น

DELTA รับธุรกิจเกี่ยวข้องกับ AI และ Data Center มาแรง กลายมาเป็นเครื่องยนต์หลัก ชัราคาต่อหน่วยสูง มีอัตรากำไรที่ดี เดินหน้าขยายตลาดระบบระบายความร้อนทั้ง Liquid Cooling และพัดลมระบายอากาศ มีแผนงานครึ่งปีหลังโตต่อ เพิ่มงบลงทุนเป็น 600 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ชัฟฟลายวาทะระยสั้น เดินหน้าเพิ่มชัฟฟลายเออร์

SICT อดรับเทรนด์เทคโนโลยีโลกเร่งกวาดยอดขาย 202 ล้าน

SICT กวาดรายได้ 202.01 ล้านบาท โต 18.2% ส่งมอบชิป Animal Identification ตามแผน ลูกค้า Immobilizer สั่งซื้อคึกคัก ดัชนีรายได้กลุ่มนี้ทะยาน 128% เดินหน้าปั้นโอกาสโตจากเทรนด์ IoT-ระบบอัตโนมัติ รับดีมานด์เทคโนโลยีโลก

ITNS ศึกษาโลจิสติกส์ ต้น Backlog 300 ล้าน

ITNS ชุมศึกษาโลจิสติกส์ หวังปั้นฐานรายได้ใหม่ต่อยอด ส่งสัญญาณครึ่งปีหลัง 2569 เร่งตัว รับไฮซีซั่นธุรกิจ บอสใหญ่ "สมชาย อ่วมกระทุ่ม" โชว์ Backlog แน่น 300 ล้านบาท พร้อมลุยชิงบิกโปรเจกต์ เต็มพอร์ตย้ายเป้ารายได้ปี 2569 แตะ 700 ล้านบาท ตามแผน

NRF ดัน SABZU บุคอังกฤษ เปิดตัว "Pink Sriracha"

NRF ส่ง SABZU แบนด์เครื่องปรุงรสพริกเขียวจัดจำหน่ายโดย Bamboomart London Limited อยู่ภายใต้ บริษัท เอ็นอาร์ อินสแตนซ์ โปรดิวซ์ จำกัด (มหาชน) หรือ NRF เดินหน้าสร้างปรากฏการณ์ใหม่ให้กับตลาดซอสระดับโลก จับมือร้าน Pho เซ็นร้านอาหารเวียดนามชั้นนำของสหราชอาณาจักร เปิดตัว Pink Sriracha หรือซอสพริกศรีราชาสีชมพูครั้งแรกของโลก พร้อมเสิร์ฟแบบเอ็กซ์คลูซีฟที่ร้าน Pho กว่า 50 สาขาทั่วประเทศ ตลอดเดือนสิงหาคม ต่อย้าศักยภาพของอาหารไทยที่สามารถต่อยอดสู่ตลาดต่างประเทศได้อย่างโดดเด่น

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800