



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ พ้นผวนเรื่องเจรจาการค้า ลุ้นไทยหนัก ให้ผ่านไปได้ด้วยดี
- ตลาดหุ้นไทย ตลาดทั่วโลกและไทย จะมีความผันผวนในเรื่องหลักๆ คือ การประกาศอัตราภาษีและผลการเจรจา ซึ่งผลอาจออกมาได้ทั้งบวกและลบ โดยเฉพาะของไทย ขณะที่เริ่มมีแรงกดดัน 2Q และเงินปันผลงวดแรกเข้ามา ส่วนตัวแปรสำคัญของไทย คือ บรรยากาศการเมือง ตอนนี้ จะเป็นสัญญาณ คือ รอคอยความชัดเจน ซึ่งจะทำให้การลงทุนในช่วงนี้ ต้องเน้นเก็งกำไรช่วงสั้นๆ และตักเก็บหุ้นที่ราคาลงมาลึกๆ ประเมินกรอบดัชนี สัปดาห์นี้ไว้ที่ 1100-1140 จุด
- สัปดาห์สุดท้ายของการเจรจาการค้า ไทยยังเจรจาไม่ผ่าน ต้องกลับมาทบทวน ตลาดอาจมองในทางลบ ส่วนเรื่องจำกัดการขาย Chip ให้ไทย ไม่ได้กระทบต่อการลงทุนในไทย เพราะห้ามแค่การเป็นตัวกลาง ด้าน Trump ทอยยส่งจดหมายแจ้งประเทศต่างๆ เรื่องอัตราภาษีที่จะเรียกเก็บ (ส่วนใหญ่ น่าจะลดลงจากที่แจ้งเมื่อ 2 เม.ย.) ... รัฐบาลลัทธิได้ประกาศข้อตกลงกับหลายประเทศ อย่างไรก็ดีตาม คู่ค้ารายใหญ่อย่าง จีน ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และสหภาพยุโรปยังคงอยู่ระหว่างการเจรจาข้อตกลง เราคาดว่า หากผลการเจรจาของทุกประเทศออกมา โดยเฉพาะจีน หรือไทยเอง แล้วไม่ทำให้คนกังวล น่าจะเป็นเรื่องที่ต้องติดตาม
- Fed ถูกกดดันอย่างหนัก ประธานาธิบดี Trump ขอให้ประธาน Fed ลาออก ขณะที่ สมว.คลัง สก็อตต์ เบสเซนซ์ สนับสนุนให้มีการลดอัตราดอกเบี้ยทันที จากการศึกษาในเรื่องนี้พบว่า สองฝ่ายมีมุมมองต่างกัน Fed กลัวเงินเฟ้อ(ที่อาจเกิดจาก Tariff) ส่วนฝั่งรัฐบาล เห็นเศรษฐกิจกำลังชะลอตัว ดอกเบี้ย(พันธบัตร) ยังสูง แรงกดดันนี้ อาจทำให้ Fed ต่อสู้การปรับลดดอกเบี้ย อย่างช้า เดือน ก.ย.นี้ให้ก่อน
- ราคาน้ำมัน OPEC+ ประชุมผ่านไปแล้ว โดยปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันลง 5.48 แสนบาร์เรล/วัน มากกว่าคาด จึงมี surprise ในทางลบ และซาอุดีฯ ปรับขึ้นราคายาน้ำมันดิบให้เอเชีย +\$1.0 เหรียญ (เป็น \$2.2 เหรียญ) ... หุ้นผู้ผลิตน้ำมัน(PTTEP) จะถูกกดดันจาก supply ที่เพิ่มขึ้นไปอีกระยะหนึ่ง แต่จะดีต่อหุ้นกลุ่มปิโตรเคมี (SCC, SCGP) ที่จะได้ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง
- ตลาดจะเข้าสู่ฤดูกาลเก็บเกี่ยวเงิน 2Q โดยเราประเมินกำไรงวดนี้ จะตกอยู่ในช่วง 2.1-2.3 แสนล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสก่อนที่ 2.82 แสนล้านบาท ... หุ้นธนาคารจะรายงานเป็นลำดับแรก ทาง DAOL ประเมินกำไรหุ้นกลุ่มนี้ไว้ที่ 5.3 หมื่นล้านบาท -2% yoy ; -10 qoq ซึ่งใกล้เคียงกับตัวเลข Bloomberg Survey
- Event สัปดาห์นี้ : เงินเฟ้อของไทย(7) (เดือนก่อน -0.6%) เงินเฟ้อของจีน(9) (เดือนก่อน -0.1%) และรายงานประชุม FOMC(9)

Strategy

- สัปดาห์นี้ จะผันผวนจากตัวแปรสำคัญของผลการเจรจาการค้า ของไทยที่ยังไม่จบ และจีน ด้วย หากออกมาดี ดัชนีฯ ก็มีโอกาสดึงกลับขึ้นไปได้อีกครั้ง กลยุทธ์ สลับขายทำกำไรและเก็งกำไรช่วงสั้นๆ โดยเราแนะนำให้เลือกซื้อหุ้นที่ราคาลงมาลึกๆ หรือหุ้นที่ความแข็งแกร่ง และมีปันผลดีไว้ก่อน
- list ของหุ้นที่ราคาลงมาลึกๆ วันนี้ OSP, STA, JMT, CRC, SCGP, HANA, AMATA, SPRC เป็นทางเลือกในการคัดหุ้นเพื่อเก็งกำไรช่วงสั้นๆ ไปจนถึงยาว(ในบางตัว)
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ BGRIM, CPALL, DELTA* ออก หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย AMATA*(10%), CBG(10%), TOP(10%), KTC*(10%), SCB(10%)

Technical : CCET, MAJOR

News Comment

- (-) Energy (Neutral) OPEC+ เร่งเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันอีก 548 kbd ในส.ค.; ซาอุดีฯเพิ่มราคาน้ำมัน OSP มากกว่าคาด
- (-) SPALI (ถือ/เป้า 15.50 บาท) Presales 2Q25 ปรับตัวลดลงตามคาดจากคอนโดที่ลดลงเป็นหลัก
- (0) PLANB (ซื้อ/เป้า 7.00 บาท) ผู้ว่า กทม. เสนอร่างบัญญัติคุมแสงป้ายกระถบจำกัด

Company Report

- (+) ADVANC (ซื้อ/เป้า 310.00 บาท) 2Q25E คาดกำไรยังเติบโตต่อเนื่อง YoY และ QoQ
- (-) PTTEP (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) กำไร 2Q25E ชะลอตัว; คาดปริมาณขาย 3Q25E ชดเชย ASP ลดลง

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
7-Jul	TH	CPI YoY	Jun	-0.1%	-0.6%
	TH	CPI Core YoY	Jun	1.1%	1.1%
	TH	Consumer Confidence	Jun	--	5420.0%
9-Jul	CH	PPI YoY	Jun	-3.2%	-3.3%
	CH	CPI YoY	Jun	-0.1%	-0.1%
	CH	New Yuan Loans CNY YTD	Jun	12712.02b	10680.0b
	US	FOMC Meeting Minutes	Jun-25	--	--
10-Jul	US	Initial Jobless Claims	Jul-25	--	233k



News Comment

(-) Energy (Neutral) OPEC+ เร่งเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันอีก 548 kbd ใน ส.ค.; ซาอุดีเพิ่มราคาน้ำมัน OSP มากกว่าคาด

OPEC+ เร่งการถอน voluntary production cuts อีก 548 kbd ในเดือน ส.ค. 2025 เมื่อวันที่ 5 ก.ค.2025 ที่ประชุมออนไลน์ของประชาคมชาติ OPEC+ 8 ประเทศ (รวมถึง ซาอุดีอาระเบีย รัสเซีย อิรัก สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) คูเวต คาซัคสถาน แอลจีเรีย และโอมาน) มีมติที่จะเร่งการถอนการผลิตกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจ (voluntary production cuts) ในเดือน ส.ค. 2025 อีก 548 บาร์เรลต่อวัน (kbd) สูงขึ้นจาก 411 kbd ในเดือน พ.ค.2025-ก.ค.2025 ทำให้ปริมาณรวมตั้งแต่เริ่มการถอน voluntary production cuts จะอยู่ที่ 1.9 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) และจะเหลืออีก 280 kbd OPEC+ ก็จะถอน voluntary production cuts ทั้งหมดได้

ซาอุดีเพิ่มราคา OSP สำหรับลูกค้าเอเชียสูงกว่าคาดในเดือน ส.ค.2025 ซาอุดีได้ประกาศที่จะปรับเพิ่มราคายาน้ำมันอย่างเป็นทางการ (OSP) สำหรับส่งมอบให้ลูกค้าในเอเชียในเดือน ส.ค.2025 โดยราคาน้ำมันดิบ Arab Light จะสูงขึ้นเป็น USD2.2/bbl จาก USD1.0/bbl ในเดือน ก.ค.2025 สูงสุดในรอบ 4 เดือน สะท้อนความเชื่อมั่นว่าตลาดเชิงแกร่งพอที่จะรับอุปทานส่วนเพิ่มที่ OPEC+ จะเพิ่มเข้ามา ทั้งนี้ การปรับเพิ่มราคาน้ำมันดิบของซาอุดีในครั้งนี้ที่ USD1.2/bbl สูงกว่าที่ผลสำรวจของนักค้าน้ำมันและโรงกลั่นที่มองว่าจะปรับเพิ่ม USD0.65/bbl

สงครามรัสเซีย-ยูเครนกลับมารุนแรงขึ้น เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา มีรายงานว่า รัสเซียได้ทำการโจมตีทางอากาศของยูเครนด้วยที่เป็นสถิติ โดยการยิงโดรน และขีปนาวุธจำนวน 550 ลูกในการโจมตีข้ามคืนซึ่งกินเวลากว่า 11 ชั่วโมง ทั้งนี้ มีรายงานว่ายูเครนสามารถยิงสกัดได้จำนวน 478 ลูก ทั้งนี้ หัวหน้าฝ่ายบริหารการทหารของยูเครนกล่าวว่าไม่มีผู้เสียชีวิตอย่างน้อย 1 รายและบาดเจ็บ 26 ราย (ที่มา: OPEC, Reuters)

DAOL: เราเฝ้าจับตามองเป็นลบต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในระยะสั้นแต่ยังคงคาดการณ์ความผันผวนสูง โดยเรามองว่าก่อนหน้านีตลาดได้รับรู้แผนการเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันของ OPEC+ ไปจนถึงเดือน ต.ค.2025 ขณะที่ ข่าวนี้อาจจะสร้างความประหลาดใจเชิงลบต่อแนวโน้มราคาน้ำมันในระยะสั้นได้ ทั้งนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปิดตัวลงเล็กน้อย -0.7% เป็น USD68.3/bbl ทั้งนี้ เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัสปีนี้ที่ USD70.0/bbl เทียบกับ ราคาเฉลี่ย YTD ที่ USD73.1/bbl

เรายังคงแนะนำนักการลงทุน “เท่ากับตลาด” สำหรับกลุ่มพลังงาน และคาดหวัง น้ำมันปลายน้ำเริ่มกลับมาน่าสนใจ โดยเราคาดว่าราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลงอาจจะส่งผลลบเล็กน้อยต่อหุ้นน้ำมันต้นน้ำและโรงกลั่นจากแนวโน้มราคายานเฉลี่ย (blended ASP) ที่อ่อนตัวและการรับรู้ผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss) ที่เป็นไปได้ อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับต่ำน่าจะส่งผลให้หุ้นน้ำมันปลายน้ำมีความน่าสนใจมากขึ้นจากแนวโน้มต้นทุนที่ไม่แพงและแรงกดดันที่ลดลงต่อการตลาด (marketing margin) โดยปัจจุบัน หุ้นค่าปลีกน้ำมันที่เราดูแลอยู่ คือ PTG (ซื้อ/เป้า 8.50 บาท) และ OR (ขาย/เป้า 12.50 บาท)

(-) SPALI (ถือ/เป้า 15.50 บาท) Presales 2Q25 ปรับตัวลดลงตามคาดจากคอนโดที่ลดลงเป็นหลัก

Presales งวด 2Q25 ปรับตัวลดลง YoY, QoQ จากคอนโดเป็นหลัก SPALI รายงาน presales 2Q25 อยู่ที่ 5.2 พันล้านบาท -19% YoY, -22% QoQ โดยแบ่งเป็นแนวราบคิดเป็นสัดส่วน 82% หรืออยู่ที่ราว 4.3 พันล้านบาท +3% YoY, -10% QoQ ส่วนคอนโดลดลงเหลือเพียงสัดส่วน 18% หรืออยู่ที่ราว 912 ล้านบาท -60% YoY, -53% QoQ (ที่มา: SPALI)

DAOL: เรามองเป็นลบตามคาดจาก presales ที่ปรับตัวลดลง โดยลดลงจากคอนโดเป็นหลัก ซึ่ง presales คอนโดปรับตัวลดลงเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 18 ไตรมาส ตั้งแต่ 4Q20 ที่ต่ำเพียง 896 ล้านบาท จากการระบาดโควิด ขณะที่ สัดส่วน presales คอนโดลดลงมากจากค่าเฉลี่ยในอดีตที่อยู่ 35% สาเหตุหลักจากเหตุการณ์แผ่นดินไหววันที่ 28 มี.ค. ส่งผลให้ presales คอนโดในเดือน เม.ย. ลดลงเหลือประมาณ 20% จากสถานการณ์ปกติ ขณะที่ในเดือน พ.ค.-มิ.ย. กยายดีขึ้นเป็น 75% จากปกติ ส่วน presales แนวราบยังฟื้นตัวช้าเช่นกัน ทั้งนี้ เราประเมิน presales ใน 2Q25 จะเป็นระดับต่ำสุดของปี โดย 2H25E จะกลับมาปรับตัวดีขึ้นเป็นระดับ 6-7 พันล้านบาท/ไตรมาส จากสถานการณ์ยอดขายคอนโดที่จะทยอยกลับมาดีขึ้น ส่วนแนวราบจะปรับตัวดีขึ้นจากการเปิดโครงการใหม่เพิ่มขึ้น สำหรับ presales ในปี 2025E เราประเมินจะทำได้ระดับ 2.5-2.6 หมื่นล้านบาท (1H25 = 1.2 หมื่นล้านบาท) ต่ำกว่าเป้าหมาย SPALI เดิมที่ 3.2 หมื่นล้านบาท +20% YoY แต่จะใกล้เคียงกับปี 2024 ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท

คำแนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมาย 15.50 บาท อิง 2025E PER ที่ 6.8 เท่า (-1.0SD below 5yr-average PER) โดยเราประมาณการกำไรปี 2025E จะลดลงเป็น 4.4 พันล้านบาท -28% YoY จากยอดโอนที่ลดลงตามกำลังซื้อที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม กำไร 1Q25 จะเป็นระดับต่ำสุดของปี โดย 2Q25E จะดีขึ้น QoQ จาก backlog แนวราบรอโอนค่อนข้างมาก และมีคอนโดใหม่ที่หวั่นเริ่มโอนในช่วงเดือน มิ.ย.25 รวมถึงส่วนแบ่งกำไร JV จากธุรกิจที่ออสเตรเลียที่จะดีขึ้นตามจำนวนโครงการที่เพิ่มขึ้นเท่าตัว ด้านราคาหุ้น underperform SET -3% ใน 3 เดือน จากกำไร 1Q25 ที่ปรับตัวลดลงมาก แต่กลับมา outperform SET +9% ใน 1 เดือน หลังปรับตัวลดลงมาก และประเมินจะจ่ายเงินปันผล 1H25E คิดเป็น dividend yield ราว 3% ขณะที่โครงการซื้อหุ้นคืนยังช่วยจำกัดการปรับตัวลดลงของราคาหุ้น ล่าสุด ณ 4 ก.ค. ซื้อหุ้นคืนแล้ว 54.2 ล้านหุ้น มูลค่ารวม 762 ล้านบาท จากโครงการระดมเงิน 2.0 พันล้านบาท ไม่เกิน 120 ล้านหุ้น ระยะเวลาดำเนินการซื้อหุ้นคืน 19 พ.ค.-18 พ.ย.25



News Comment

(0) PLANB (ซื้อ/เป้า 7.00 บาท) ผู้ว่า กกม. เสนอร่างบัญญัติ คุมแสงป้ายกระถงจำกัด

วันที่ 2 ก.ค. ที่ผ่านมา คุณชัชชาติ สิทธิพันธุ์ ผู้ว่า กกม. ได้เสนอร่าง
ข้อบัญญัติกรุงเทพมหานคร เรื่อง กำหนดค่าแสงสว่างที่ออกจากป้ายที่ใช้
ระบบไฟฟ้าและมีแสงสว่างในตัวเอง หลังพบว่าแสงจากป้ายที่สว่างตลอด 24
ชั่วโมงส่งผลเสียต่อสุขภาพ เช่น นอนไม่หลับ เบาหวาน และมะเร็งบางชนิด โดย
มีรายละเอียดดังนี้

1) เวลา 7.00 – 19.00 ค่าแสงสว่างที่ออกจากป้ายสูงสุดไม่เกิน 5,000
cd/sqm

2) เวลา 19.00 – 7.00 ของวันรุ่งขึ้น ค่าแสงสว่างออกจากป้ายสูงสุดต้องไม่
เกิน 500 cd/sqm

ส่วนป้ายที่มีค่าแสงสว่างนอกจากที่กำหนดไว้ให้ถือว่าแสงสว่างของป้ายนั้น
ก่อให้เกิดความเดือดร้อนรำคาญต่อบริเวณข้างเคียง หรือรบกวนการมองเห็น
สภาพการจราจรของผู้ขับขี่ยานพาหนะจนอาจส่งผลต่อการควบคุมหรือขับขี
ยานพาหนะ ที่ประชุมสภากรุงเทพมหานครมีมติเห็นชอบรับทราบร่าง
ข้อบัญญัติดังกล่าว และตั้งคณะกรรมการวิสามัญฯ กำหนดแปรรูปคดีใน 5
วัน และพิจารณาภายใน 60 วัน

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางจากประเด็นข้างต้น ปัจจุบันบริษัทฯใช้แสงตามที่
ทาง กกม. กำหนด ซึ่งป้าย Digital ของ PLANB มีความสว่างสูงสุดที่ 9,000
cd/sqm แต่หลัง 1 กุมภาพันธ์ เปิดความสว่างเพียง 3-5% ของ maximum หรือ 270-
450 cd/sqm ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ที่กำหนด เรามองว่ากฎหมายที่
ควบคุมแสงสว่างป้ายจึงไม่มีผลกระทบต่อ PLANB

สำหรับกำไร 2Q25E เราคาดขยายตัว YoY จากรายได้ที่เติบโตเนื่องจากการ
ขยาย media capacity และฟื้นตัว QoQ ตามฤดูกาล

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่
1,146 ล้านบาท (+9% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัวต่อเนื่อง +3%
YoY และ 2) GPM ขยายตัว อย่างไรก็ตาม เรายังไม่ได้รวม synergy จากดีล
Hello LED, VGI, Premier League และ FA Cup ในประมาณการ

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 7.00 บาท อิง PER 26x เรายังชอบ
PLANB จากความเป็นผู้นำสื่อ OOH ของไทย และเรามองว่าจะได้ประโยชน์
มากที่สุดหลังเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว



Company Report

(+) ADVANC (ซื้อ/เป้า 310.00 บาท) 2Q25E คาดกำไรยังเติบโตต่อเนื่อง YoY และ QoQ

เราคำนวณแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 310.00 บาท อิง DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) เราประเมินกำไรปกติ 2Q25E ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (+28% YoY, +3% QoQ) จากลูกค้าใช้แพคเกจที่สูงขึ้นหนุน ARPU ทั้งในส่วน Mobile และ FBB ในขณะที่ค่าใช้จ่ายยังคงควบคุมได้ดีหนุน GPM สู่ระดับ 40% (+263ppt YoY, +180ppt QoQ) ส่วน SG&A ลดลง YoY หลังไม่มีการปรับโครงสร้างควบรวม 3BB ซึ่งเกิดขึ้นในปีก่อน และลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 3.9 หมื่นล้านบาท (+11% YoY) แม้มีโอกาสเกิด upside แต่รอประเมินหลายปัจจัยใน 2H25E (เช่น เศรษฐกิจ 2H25E ที่ชะลอ, สงครามการค้า, นักท่องเที่ยวที่ยังลดลง, การบันทึกค่าสปอนเซอร์ฟุตบอลพรีเมียร์ลีก) ระยะยาวคาดว่ากำไรยังคงเติบโตได้จากการแข่งขันที่คลี่คลายหนุน ARPU ในขณะที่ค่าใช้จ่ายยังคงควบคุมได้ดี ราคาหุ้น underperform SET รว -4% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจากการประเมินการจบลงของการประมูลคลื่น อย่างไรก็ดีตามคาดว่าหุ้นจะกลับมา outperform ได้ จากภาพระยะยาวการแข่งขันที่ลดลงและการใช้งาน 5G หนุนหนุน ARPU ทำให้กำไรกลับมาเติบโตต่อเนื่อง

(-) PTTEP (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) กำไร 2Q25E ชะลอตัว; คาดปริมาณขาย 3Q25E ชดเชย ASP ลดลง

เราคำนวณแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 130.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวเดิมที่ USD65.0/bbl เราประเมินว่า PTTEP จะรายงานกำไร 2Q25E ที่อ่อนตัวที่ 1.29 หมื่นล้านบาท (-46% YoY, -22% QoQ) โดยลดลง YoY ตามต้นทุนต่อหน่วย (unit cost) ที่สูงขึ้น ขณะที่ ลดลง QoQ ตามแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัว อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่ากำไรของบริษัทจะกลับมาฟื้นตัว QoQ ใน 3Q25E หลักๆจากปริมาณขายเฉลี่ยที่ดีขึ้น (มีแรงหนุนจากการปรับเพิ่มปริมาณการขายก๊าซธรรมชาติต่อวันตามสัญญา (DCQ) ของโครงการอาทิตย์และการเพิ่มสัดส่วนลงทุนในโครงการสินภู่ออม) และ unit cost ที่ต่ำลงซึ่งน่าจะช่วยชดเชยราคาขายน้ำมันเฉลี่ย (liquid ASP) ที่ลดลงจากอุปทานน้ำมันโลกที่สูงขึ้นตามแผนการถอนกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจจำนวน 2.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) ของ OPEC+ ซึ่งมีแนวโน้มที่จะสำเร็จภายใน 3Q25E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ที่ 6.32/5.91 หมื่นล้านบาท ลดลงจากระดับสถิติที่ 7.88 หมื่นล้านบาทในปี 2024 โดยมีสมมติฐานสำคัญ คือ 1) ปริมาณขายเฉลี่ยจะสูงขึ้นในช่วง 507-536 mmscf/d จาก 489 mmscf/d 2) ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะลดลงอยู่ในช่วง USD67.0/bbl-USD70.0/bbl จาก USD79.8/bbl และ 3) gas ASP จะลดลงอยู่ในช่วง USD5.75 / mmbtu-USD5.78 / mmbtu จาก USD5.87/mmbtu ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 3% และ outperform SET 3% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา สอดคล้องกับระดับราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นจากผลกระทบของสงครามระหว่างอิสราเอลและอิหร่าน ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ 2025E PBV ที่น่าสนใจที่ 0.77x (-2.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ทั้งนี้ หากประมาณการกำไร 2Q25E เป็นไปตามที่เราคาด กำไร 1H25 จะคิดเป็น 47% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราเชื่อว่ากำไรของบริษัทน่าจะฟื้นตัว HoH ได้ใน 2H25E หนุนโดยปริมาณขายที่สูงขึ้นและ unit cost ที่ต่ำลง ซึ่งน่าจะช่วยชดเชย blended ASP ที่ทรงตัวต่ำได้ อย่างไรก็ตาม เราเห็นถึงความเสี่ยงทางลบ (downside risk) ของการตั้งสำรองด้วยค่าของสินทรัพย์ที่เป็นไปได้ (potential loss on impairment of assets) หากบริษัทไม่สามารถเข้าโครงการ Mozambique ได้ภายในปีนี้



Market

- ตลาดหุ้น ตลาดน้ำมัน ตลาดทองคำ และตลาดเงินนิวยอร์ก ปิดทำการเนื่องในวันชาติสหรัฐฯ
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันศุกร์ (4 ก.ค.) โดยได้รับแรงกดดันจากหุ้นกลุ่มธนาคารและกลุ่มเหมืองแร่ที่ร่วงลง ขณะที่นักลงทุนหันไปจับตาเส้นตายวันที่ 9 ก.ค. ซึ่งกำหนดให้ประเทศคู่ค้าบรรลุข้อตกลงกับสหรัฐอเมริกา ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 541.13 จุด ลดลง 2.63 จุด หรือ -0.48%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,696.27 จุด ลดลง 58.28 จุด หรือ -0.75%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,787.45 จุด ลดลง 146.68 จุด หรือ -0.61% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,822.91 จุด ลดลง 0.29 จุด หรือ -0.003%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบเล็กน้อยในวันศุกร์ (4 ก.ค.) ขณะที่นักลงทุนกำลังประเมินความกังวลด้านการคลังของอังกฤษและแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ขณะที่บรรยากาศการลงทุนทั่วโลกยังคงชะงักงันก่อนถึงกำหนดเส้นตายการเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ระดับ 8,822.91 จุด ลดลง 0.29 จุด หรือ -0.003%

Economic & Company

- TMAN ครึ่งแรกแจ่ม รายได้ปีโต 10%**

TMAN ส่งผลงานครึ่งปีแรกโต รับแรงหนุนยอดขายทุกธุรกิจเพิ่มขึ้น คาดครึ่งปีหลังโตต่อ ต้นรายได้ปีโตไม่ต่ำกว่า 20% ล่าสุดนักพัฒนาระบบ เบลอร์แทรม เป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์โฟลโฟลิกซ์ เพื่อขยายฐานลูกค้านักท่องเที่ยว พร้อมเร่งเปิดตัวใหม่เพิ่ม 2-3 ราย

- ADVANC-TRUE ตีปีกงานรับ บอร์ดฯ รับรองคลื่นใหม่**

กสทช. กกศรียศ 3 ชั่วโมง ก่อนไฟเขียวรับรองผลประมูลคลื่นความถี่มือถือ 1500 MHz, 2100 MHz และ 2300 MHz 5 เสียง ขณะที่ 1 เสียง พียงรอง ไม่รับรองผลและอีก 1 เสียง ศุภิช จดออกเสียง ส่วนเงื่อนไขเพิ่มเติมรอฝ่ายกฎหมายตีความอีกครั้ง

- EGCO จ่อเปิดตัวใหม่ได้หวั่น 'หยุดหลืน' รับรู้ปุละ 2 พันล้าน**

เอ็กโก เล็งเปิดตัวซื้อโรงไฟฟ้าพลังงานสะอาดได้หวั่นเพิ่ม หลัง หยุดหลืน พลังงานลมนอกชายฝั่งเดินเครื่องเต็มสูบ รับรู้รายได้เฉลี่ย 2,000 ล้านบาทต่อปี ตลอดช่วง 5 ปีแรก พร้อมตั้งเป้าพลังงานหมุนเวียนเพิ่มเป็น 30% ภายในปี 73 โบริกฯ แนะนำ ซื้อ EGCO ราคาเป้าหมาย 130 บาท จุดเด่นเป็นผลสูง 6.5 บาท โอกาสลงทุนในได้หวั่นเติบโตสูง ดันกำไรระยะยาว

- KUN เตรียมเปิดจองหุ้นกู้ ระหว่างวันที่ 22-24 ก.ค.นี้ อัตราดอกเบี้ย 7.4% ต่อปี**

วิลล่า คุณาลัย ยื่นไฟล์เสนอขายหุ้นกู้ครั้งที่ 2/68 อายุ 2 ปี อัตราดอกเบี้ย 7.40% ต่อปี คาดเปิดจองซื้อระหว่างวันที่ 22-24 ก.ค. 68 และเสนอขายวันที่ 25 ก.ค.นี้ เพื่อระดมทุนพัฒนาโครงการใหม่

- LPN ออกหุ้นกู้มีประกัน ชูดอกเบี้ย 5.85-6.00% คาดขายวันที่ 5-7 ส.ค.นี้**

แอลพีเอ็น เตรียมออกหุ้นกู้ชุดใหม่ อายุ 2 ปี 6 เดือน อัตราดอกเบี้ย 5.85-6.00% ต่อปี จ่ายดอกเบี้ยทุก 3 เดือน หุ้นกู้มีหลักประกันมูลค่าไม่ต่ำกว่า 1.62 เท่าของยอดคงค้างของหุ้นกู้ ขณะที่ กรีสเรดตั้ง จัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ระดับ BBB- แนวโน้มอันดับเครดิต คงที่ ซึ่งเป็นระดับที่สามารถลงทุนได้ เสนอขายแก่นักลงทุนทั่วไป และนักลงทุนจองซื้อขั้นต่ำ 100,000 บาท และกวักครั้งละ 100,000 บาท คาดขาย 5-7 สิงหาคมนี้

- COCOCO เซ็น MOU กับ SCGP-ม.เกษตรฯ มุ่งรีไซเคิลและผสมการมะพร้าวสู่ Net Zero**

ไทย โคโคติก ประกาศลงนาม MOU กับ 2 หน่วยงาน นำโดย เอสซีจี แพลกเจจิ่ง หรือ SCGP ภายใต้โครงการ เก้าแฉกใหม่-Old for New by SCGP RECYCLE และมหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ ภายใต้โครงการ การวิจัยเพื่อสร้างสมการแอลโลเมตรีในการตรวจวัดมวลชีวภาพของต้นมะพร้าว เพื่อส่งเสริมการพัฒนาอย่างยั่งยืน ทั้งด้านการวิจัย การสร้างองค์ความรู้ และการประยุกต์ใช้นวัตกรรมเชิงพาณิชย์

- GPSC สัญญาบัตรต้นทุนก๊าซลด ทางแผน SMR หนุนขยายฐานลูกค้าเพิ่มมาจึ้น**

GPSC ส่งสัญญาบัตร ิจัยทุนจากราคาดันทุนก๊าซปรับลดลง ขณะที่ประเด็นด้านภาษีของไทยและสหรัฐฯ เริ่มคลี่คลาย มีโอกาสสูงที่ไทยจะมีการนำเข้า LNG จากสหรัฐฯ ส่วนแผนศึกษาโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ SMR รุ่นที่ 4 มีโอกาสขยายฐานลูกค้าระยะยาว พร้อมเพิ่มมาจึ้น



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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลภายในหรือข้อมูลหลักทรัพ์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800