

SET Outlook & Strategy**SET Outlook**

คาดดัชนี SET เคลื่อนไหว Sideway หลังราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่ง จะส่งผลบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงานบ้านเรา แต่สถานการณ์ที่ยืดเยื้อของการเจรจาสหรัฐ-อิหร่าน และการประกาศตัวเลขจ้างงานของสหรัฐ ในวันนี้ อาจทำให้นักลงทุนยังคงระมัดระวังการลงทุน

ประเด็นที่น่าสนใจ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ลบเล็กน้อย หลังประเด็นเจรจา สหรัฐฯ-อิหร่านที่ยืดเยื้อ พร้อมกับความต้องการของอิหร่านที่จะเก็บค่าธรรมเนียมเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ทำให้นักลงทุนมองโอกาสที่จะบรรลุข้อตกลงในวันนี้เป็นไปได้ยาก ประเด็นนี้ทำให้น้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น น้ำมันดิบ Brent กลับมายืน 80 เหรียญฯ ต่อบาร์เรลอีกครั้ง ขณะที่หุ้น Sandisk และ Western Digital ส่งลง หลังการเปิดเผย Forward Guidance ที่ไม่เป็นไปตามคาด
- ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) รายสัปดาห์ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 199,000 สิ้นสุดวันที่ 1 ส.ค. และยังคงต่ำกว่า 200,000 รายติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่สาม ขณะที่ค่าเฉลี่ย 4 สัปดาห์ ลดลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนกันยายน 2022 บ่งชี้ว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงมีความแข็งแกร่ง
- ช่วงสิ้นเดือน ส.ค. นางจุฑา สุธรรมพันธุ์ รองนายกฯ และ สมว.พานิชย์ เตรียมนำทีมเยือนสหรัฐฯ เพื่อเจรจาข้อตกลงการค้า (ART) ระดับนโยบาย ทั้งนี้การเจรจาที่ผ่านมามีความคืบหน้าได้พูดคุยกับรัฐมนตรีพาณิชย์ของสหรัฐฯ เพื่อจะได้เห็นภาพรวม โดยครั้งนี้ จะนำเรื่องการลงทุนของเอกชนมาร่วมเจรจาด้วย เพื่อรักษาสัญญา เนื่องจากไทยได้เปรียบดุลการค้าสหรัฐฯ อยู่มาก นอกจากนี้ ไทยเตรียมเสนอขอยกเว้นภาษีสินค้าส่งออกเพิ่มอีก 13 รายการ จากปัจจุบันที่ได้รับการยกเว้นภาษีแล้วกว่า 2,000 รายการ (คิดเป็น 72% ของทั้งหมด) โดยยังมีสินค้าอีก 28% ที่ยังคงต้องเสียภาษีอยู่
- BOI เตรียมยกระดับการคัดกรองการลงทุน "Data Center" โดยมุ่งเน้น 4 มิติหลัก ได้แก่ 1.เศรษฐกิจ - เน้นจ้างงานบุคลากรไทย ใช้ผู้ผลิตในประเทศ และพัฒนาระบบนิเวศ AI 2.พลังงาน - เก็บค่าไฟในอัตราที่สูงขึ้น ต้องวางหลักประกัน และเน้นใช้พลังงานสะอาด และใช้พลังงานไม่กระทบต่อผู้ใช้ไฟฟ้ากลุ่มอื่น 3.ทรัพยากรน้ำ - จัดการน้ำอย่างมีประสิทธิภาพ เก็บอัตราพิเศษ และต้องไม่กระทบชุมชน 4.สิ่งแวดล้อม - ควบคุมมลพิษ และเตรียมจัดทำพื้นที่โซนนิ่ง (Power & Water Map) นอกจากนี้ BOI ได้คลายข้อกังวลเรื่องการนำเข้าอุปกรณ์ โดยยืนยันว่าปัจจุบันไทยเป็นฐานการผลิตชิ้นส่วนและอุปกรณ์ Data Center ที่สำคัญระดับโลกแล้ว

Strategy

กลยุทธ์หลัก ต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิ หลังจากขายหุ้นไทยไป 3 วันทำการติดต่อกัน โดยมีแรงซื้อเข้ามาใน Sector พลังงาน, สุนัข, และ ICT ทั้งนี้ ปัจจุบันยังอยู่ในช่วงประกาศผลการประชุม เราจึงแนะนำสำหรับการ Trading ระยะสั้น หากดัชนี SET ลงมาใกล้แนวรับ เป็นจังหวะสะสมหุ้นที่งบออกมาดี เช่นเดิม

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ตลาดหุ้น (SET+MAI): มูลค่าการซื้อขาย (SET) 84,135.44 ล้านบาท และ (MAI) 417.09 ล้านบาท ด้านนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 2,061.80 ล้านบาท หลังจากขายมา 3 วันติดต่อกัน
- Yield Curve ไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อนหน้า สำหรับกระแสเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติวันนี้ NET INFLOW 8,136 ล้านบาท โดยเกิดจาก NET BUY 9,036 ล้านบาท และมีตราสารหนี้ที่ถือครองโดยนักลงทุนต่างชาติหมดอายุ (Expired) 900 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการซื้อในตราสารระยะยาว
- ค่าเงินบาท: แข็งค่าเล็กน้อย เคลื่อนไหวในกรอบ 33.05-33.07 บาท/ดอลลาร์

ตัวเลวิเศรษฐกิจและ Event 27-31 Jul 26

- CN, Exports - Imports YoY (Jul), Forecast= N/A, Prior=27%, Forecast=N/A, Prior=36%
- US, Nonfarm Payrolls (Jul), Forecast=91K, Prior=57K
- US, Unemployment Rate (Jul), Forecast=4.3%, Prior=4.2%.
- US, Consumer Inflation Expectation (Jul), Forecast=3.8%, Prior=3.7%.

หุ้นเด่นวันนี้ (Fundamental Stock)

GPSC : 1) กำไรปกติ 2Q26 ออกมาอยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท (+7% YoY, +43% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด 8% ,ใกล้เคียงราคา โดย GPM พื้นตัว, ธุรกิจ IPP ดีขึ้น และ GHECO-One กลับมาเดินเครื่องตามปกติ หนุนแนวโน้มกำไรผ่านจุดต่ำสุดแล้ว, 2) แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 60.00 บาท โดยแนวโน้มกำไร 2H26E พื้นตัวต่อเนื่องตามประสิทธิภาพโรงไฟฟ้าและต้นทุนการเงินที่ลดลง

OSP : 1) ได้ sentiment เชิงบวก จากการที่ประธานาธิบดีเมียนมาเยือนไทย และตั้งเป้าเพิ่มการค้าชายแดนสู่ 1.2 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ เป็นบวกต่อ OSP ที่มีรายได้จากเมียนมา 13-15% ของรายได้รวม, 2) แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 20.00 บาท โดยราคาตัวกำไรปี 2026E โต +4% YoY (หรือ +24% หากปรับฐาน TAS 21) และ Valuation ยังน่าสนใจกรณี 2026E PER 14.5x (-1.0SD below 5-y average PER)

กรอบดัชนี SET วันนี้ : แนวรับ 1,597-1,605// แนวต้าน 1,625-1,630
Technical Pick: BCP, CBG

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

News Comment

(+) OSP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท), CBG (ซื้อ/เป้า 47.00 บาท) ผู้นำเมียนมาเยือนไทยหนุนการค้าชายแดน

Company Report

- (+) ADVANC (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 435.00 บาท) กำไร 2Q26 ดีตามคาด หนุนโดย GPM ทำ new high
- (+) GPSC (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) กำไรปกติ 2Q26 โต YoY และ QoQ จาก GPM ทรงตัวในระดับสูง
- (+) AAI (ถือ/เป้า 4.00 บาท) 2Q26 สูงกว่าคาด จาก GPM ดีขึ้น หลังคำสั่งซื้อกลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยงพื้นตัว
- (-) OR (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 13.00 บาท) ขาดทุนสุทธิ 2Q26 มากกว่าคาดแต่คาด GP/litre พื้นตัวใน 3Q26E
- (+) STECON (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 19.00 บาท) 2Q26E ได้อานิสงส์เงินปันผล และรายได้ก่อสร้างดีขึ้นตาม progress

News Comment

**(+) OSP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท), CBG (ซื้อ/เป้า 47.00 บาท)
ผู้นำเมียนมาเยือนไทยหนุนการค้าชายแดน**

นายกรัฐมนตรี อนุทิน ชาญวีรกูล ให้การต้อนรับ มิน ออง ไหล่ ประธานาธิบดีเมียนมาเยือนไทยอย่างเป็นทางการใน วันที่ 6 สิงหาคม ที่ผ่านมาเพื่อแลกเปลี่ยนมุมมองในการส่งเสริมความร่วมมือระหว่างไทยกับเมียนมา พร้อมผลักดันความร่วมมือด้านความมั่นคง เศรษฐกิจ การค้า การลงทุน พลังงาน การพัฒนา และการแก้ไขปัญหาข้ามแดน โดยนายกฯ เผยว่า ไทย-เมียนมา มีมูลค่าทางการค้าระหว่างกันกว่า 7,400 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยยังมีโอกาสและศักยภาพที่จะเติบโตได้อีกมาก การหารือนี้ทางเมียนมาและไทยได้เห็นพ้องที่จะเดินหน้าความร่วมมือในหลายเรื่องอย่างเป็นรูปธรรม จะผลักดันมูลค่าการค้าระหว่างกันสู่เป้าหมาย 12,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ให้ได้โดยเร็ว *(ที่มา: เดลินิวส์)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยจากประเด็นข้างต้น โดยหุ้นที่จะได้ประโยชน์จากการฟื้นฟูการค้าชายแดนระหว่างไทย-เมียนมาได้แก่ OSP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) โดย OSP มีสัดส่วนรายได้จากเมียนมาประมาณ 13-15% ของรายได้รวมหลังผลกระทบ TAS 21 แต่หากไม่รวมผลกระทบจาก TAS 21 สัดส่วนรายได้เมียนมาจะอยู่ที่ 20-23% ของรายได้รวม ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 3,652 ล้านบาท +4% YoY อย่างไรก็ตาม หากปรับ base year ปี 2025 ด้วย TAS 21 จะเห็นได้ว่าการกำไรปกติปี 2026E เติบโต +24% YoY

ด้าน CBG (ซื้อ/เป้า 47.00 บาท) มีสัดส่วนรายได้เมียนมา ประมาณ 8%-10% ของรายได้รวม คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 2,752 ล้านบาท (-3% YoY)

สำหรับ OSP เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 20.00 บาท อิง 2026E Core PER 16x เรายังชอบ OSP จาก 1) แนวโน้มกำไรปี 26E โต YoY สอดคล้องกับคู่แข่งในสาขา-สงคราม แม้ได้รับผลกระทบจากการปรับมาตรฐานบัญชีใหม่ส่งผลให้รายได้ต่างประเทศลดลง, 2) valuation น่าสนใจ เทียบที่ 2026E PER 14.5x (-1 SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) และมี dividend yield 4.8% ด้าน CBG เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคา 47.00 บาท อิง 2026E PER 17x (ใกล้เคียง -1.5SD below 5 yr avg PER)

Company Report

(+) ADVANC (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 435.00 บาท) กำไร 2Q26 ดีตามคาด หนุนโดย GPM ทำ new high

ADVANC รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 1.37 หมื่นล้านบาท (+25% YoY, +2% QoQ) ออกมาดีใกล้เคียงกับที่ตลาดและเราคาด โดยกำไรเติบโต YoY จาก GPM ที่ขยายตัวทำ new high ที่ 44.4% (2Q25 = 38.5%, 1Q26 = 43.7%) หลังสิ้นสุดการดันทุนคลื่นความถี่ของ NT ประกอบกับการบริหารค่าใช้จ่าย โครงข่ายและ SG&A ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่ง SG&A/sales ปรับตัวดีขึ้นเป็น 11.4% (2Q25 = 11.5%, 1Q26 = 12.4%) ขณะที่กำไรเพิ่มขึ้น QoQ จาก GPM ที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง และช่วยชดเชยรายได้จากการขายซิมและอุปกรณ์ที่ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล ส่งผลให้กำไรโดยรวมขยายตัวเล็กน้อย

เราปรับประมาณการกำไรปี 2026E/27E ขึ้น +6%/+9% เป็น 5.4/5.7 หมื่นล้านบาท (+12%/7% YoY) แม้กำไร 2Q26 จะใกล้เคียงคาด เพื่อสะท้อนการเติบโตของ Mobile Blended ARPU รวมถึงธุรกิจ FBB ที่ยังเติบโตต่อเนื่องทั้งในแง่ของ subscribers และ ARPU สำหรับ 3Q26E เบื้องต้นเราคาดว่ากำไรจะเติบโต YoY และ QoQ จากการเข้าสู่ช่วง high season ของธุรกิจโทรคมนาคม ขณะที่รายได้จากการให้บริการยังได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของ Mobile Blended ARPU และการเติบโตของธุรกิจ Broadband อย่างต่อเนื่อง

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 435.00 บาท (เดิม 410.00 บาท) อิง DCF (WACC 7.0%, terminal growth 2.0%) เนื่องจากเรามีการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นจากการเติบโตของ ARPU การบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ และการเติบโตของธุรกิจ EDS ซึ่งช่วยสนับสนุนการเติบโตของกำไรในระยะยาว ขณะที่ Catalyst จากการเติบโตของ EDS, Cloud, Data Center และ AI Infrastructure ในระยะยาว

(+) GPSC (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) กำไรปกติ 2Q26 ดี YoY และ QoQ จาก GPM ทรงตัวในระดับสูง

GPSC รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 1.8 พันล้านบาท (-10% YoY, +6% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด 8% แต่ใกล้เคียงเราคาด ทั้งนี้ หากไม่รวม FX gain กำไรปกติอยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท (+7% YoY, +43% QoQ) โดยกำไรปกติเติบโต YoY จากการฟื้นตัวของธุรกิจ IPP หลัง GHECO-One กลับมาเดินเครื่องตามปกติ และ GPM เพิ่มขึ้นเป็น 15.8% (2Q25 = 12.6%) ขณะที่ดีขึ้น QoQ จากการฟื้นตัวของธุรกิจ IPP และปริมาณการขายไฟฟ้าให้ลูกค้า IE และ EGAT ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ปริมาณขายไฟรวมเพิ่ม +42% QoQ

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 6.9/7.1 พันล้านบาท (-4%/+3% YoY) สำหรับ 3Q26E เราคาดว่ากำไรปกติมีแนวโน้มขยายตัว YoY และ QoQ โดยได้รับแรงหนุนจาก GHECO-One ที่มีประสิทธิภาพสูงขึ้น ประกอบกับความต้องการใช้ไฟของลูกค้าอุตสาหกรรมที่ยังอยู่ในระดับดี และต้นทุนทางการเงินที่มีแนวโน้มลดลง

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 60.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6.5%, Terminal Growth 2.0%) โดยมองว่าผลการดำเนินงานของปี 2026E ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องจากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าหลักที่กลับสู่ภาวะปกติพร้อมประสิทธิภาพที่สูงขึ้น ขณะที่ระยะยาวยังมีปัจจัยหนุนจากการขยายธุรกิจ Data Center และโครงการใหม่ภายใต้ PDP2026

(+) AAI (ถือ/เป้า 4.00 บาท) 2Q26 สูงกว่าคาด จาก GPM ดีขึ้น หลังคำสั่งซื้อกลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยงฟาร์ม

AAI รายงานกำไรปกติ 2Q26 (ไม่รวมกำไร Fx) ที่ 172 ล้านบาท (-12% YoY, +50% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด +13% มีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ลดลง -6% YoY แต่ดีขึ้น +3% QoQ โดยปรับตัวลง YoY จากทั้งธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงที่ได้รับผลกระทบจากค่าเงิน และคำสั่งซื้อธุรกิจ Human food ชะลอจากปัญหาความตึงเครียดในวันออกกลาง ขณะที่ขยายตัว QoQ หนุนโดยคำสั่งซื้อกลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยงฟาร์ม

2) GPM ดีขึ้น +10bps YoY, +470bps QoQ หนุนโดยปริมาณการผลิตและการขายของกลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยงฟาร์ม ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการใช้กำลังการผลิต

เราคงกำไรปกติปี 2026E ที่ 672 ล้านบาท (-7% YoY) สำหรับ 3Q26E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะยังชะลอ YoY และทรงตัว QoQ จากแนวโน้มต้นทุนโดยรวมปรับตัวสูงขึ้น แต่คาดว่าจะถูกชดเชยบางส่วนจากปัจจัยฤดูกาลและบาทอ่อน

คงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 4.00 บาท อิง 2026E PER 12.5x (-0.5SD below 3-yr average PER) แม้ 2Q26 ต่ำกว่าคาด แต่ผลการดำเนินงานดังกล่าวยังใกล้เคียงรอบที่ราคาประเมินทั้งปี ขณะที่เราคงมุมมองระยะยาวจากต้นทุนโดยรวมสูงขึ้นและธุรกิจ Human food ที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากปัญหาในวันออกกลาง ทั้งนี้บริษัทประกาศจ่ายปันผล 1H26 ที่ 0.1416 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield 4% กำหนดขึ้น XD 19 ส.ค.

(-) OR (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 13.00 บาท) ขาดทุนสุทธิ 2Q26 มากกว่าคาดแต่คาด GP/litre ฟื้นตัวใน 3Q26E

OR รายงานขาดทุนสุทธิ 2Q26 ที่ -1.8 พันล้านบาท เทียบกับกำไร 2.2 พันล้านบาทใน 2Q25 และ 2.4 พันล้านบาทใน 1Q26 โดยขาดทุนมากกว่าที่ตลาดคาดที่ -1.5 พันล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีผลการดำเนินงานที่สำคัญ ดังนี้

1) ธุรกิจ Mobility รายงานปริมาณขายน้ำมันในประเทศที่อ่อนแอโดยลดลง YoY, QoQ หลักๆ จากอุปสงค์การใช้น้ำมันของธุรกิจตลาดพาณิชย์ (commercial) ที่ลดลง ขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้นต่อลิตร (GP/litre) ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์

2) ธุรกิจ Lifestyle รายงาน EBITDA margin ที่ยังคงแข็งแกร่ง (แม้อ่อนตัว QoQ) ขณะที่ ธุรกิจ Global กลับมารายงานขาดทุน EBITDA อีกครั้งตามแนวโน้มปริมาณขายน้ำมันในต่างประเทศที่อ่อนแอและ GP/litre ที่ลดลง

3) สำหรับภาพรวม 3Q26E เราคาดว่า GP/litre จะฟื้นตัว QoQ ใน 3Q26E ตามแนวโน้มค่าการตลาด (marketing margin) ที่ทรงตัวสูง อย่างไรก็ตาม ปริมาณขายน้ำมันรวมในประเทศยังมีแนวโน้มลดลง YoY

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ลง -36%/-5% เป็น 6.1/10.6 พันล้านบาท เทียบกับ 1.13 หมื่นล้านบาทในปี 2025 หลักๆ เพื่อสะท้อน 1) ปริมาณขายน้ำมันในประเทศและต่างประเทศที่ลดลง 2) GP/litre ที่อ่อนตัว และ 3) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (equity income) ที่ลดลง

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” จากเดิม “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 13.00 บาท (เดิม 15.00 บาท) อิง 2026E/2027E PER ใหม่ที่ 18.7x (ประมาณ -0.9SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ แม้เราคาดว่าผลประกอบการของบริษัทน่าจะผ่านจุดต่ำสุดแล้ว แต่เราเห็นถึงความเสี่ยงที่เป็นไปได้ที่บริษัทจะต้องตั้งสำรองการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่เป็นไปได้ (loss on impairment of asset) ในบทพิสูจน์จากแนวโน้มผลประกอบการที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง

Company Report

(+) STECON (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 19.00 บาท) 2Q26E ได้อานิสงส์เงินปันผลและรายได้ก่อสร้างดีขึ้นตาม progress

เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q26E ที่ 911 ล้านบาท (+78% YoY, +160% QoQ) ขณะที่กำไรปกติ (รวมเฉพาะรายได้เงินปันผลปกติ) อยู่ที่ 462 ล้านบาท (+185% YoY, +199% QoQ) มีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ขยายตัว +5% YoY, +27% QoQ หลัง progress งานก่อสร้างเร่งตัวได้ดีตามแผนต่อเนื่อง ขณะที่ GPM ดีขึ้น +30bps YoY แต่ลดลง -30bps QoQ เป็นไปตาม project mix

2) SG&A/Sale ลดลง -100bps YoY, -90bps QoQ จากฐานรายได้ก่อสร้างสูงขึ้น รวมถึงใน 2Q25 มีประมาณการค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงาน

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

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 1.2 พันล้านบาท (+18% YoY) สำหรับ 3Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะปรับตัวดีขึ้น YoY เป็นไปตาม progress งานก่อสร้าง แต่คาดว่าจะลดลง QoQ เนื่องจากไม่มีรายได้เงินปันผลคงค้างแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 19.00 บาท (เดิม 13.50 บาท) โดยเราปรับวิธี valuation โดยใช้ SOTP เพื่อสะท้อนมูลค่าธุรกิจของบริษัทและการถือหุ้นบริษัทอื่น ซึ่งคิดเป็นมูลค่าธุรกิจของ STECON ราว 11.2 บาท และ GULF 7.8 บาท จากเดิมใช้ PER 17x (-0.5SD below 5-yr average PER) อย่างไรก็ตามเรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นสูง +177% YTD ค่อนข้างสะท้อนปัจจัยบวกไปพอสมควรแล้ว ขณะที่ราคาหุ้นเริ่มกลับมา in line กับ SET ในช่วง 1 เดือน

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (6 ส.ค.) หลังจากราคาน้ำมันดิบคึกคักขึ้น ท่ามกลางความไม่แน่นอนของสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ขณะที่นักลงทุนประเมินรายงานผลประกอบการล่าสุดของบริษัทจดทะเบียน รวมทั้งจับตาการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในวันนี้ ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 [SP500.X] ปิดที่ 7,709.96 จุด ลดลง 13.59 จุด หรือ -0.18% และดัชนี Nasdaq [NASDAQ.X] ปิดที่ 26,348.35 จุด ลดลง 15.09 จุด หรือ -0.06%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ติดต่อกันเป็นวันที่ 3 ในวันพฤหัสบดี (6 ส.ค.) โดยนักลงทุนงานรับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาแข็งแกร่งเป็นส่วนใหญ่ พร้อมติดตามความเป็นไปได้ในการบรรลุข้อตกลงสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน รวมถึงความคืบหน้าในการเปิดใช้ช่องแคบฮอร์มุซอีกครั้ง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 [STOXX.X] ปิดที่ 658.19 จุด เพิ่มขึ้น 1.05 จุด หรือ +0.16%, ดัชนี CAC-40 [CAC40.X] ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,699.71 จุด เพิ่มขึ้น 30.42 จุด หรือ +0.35%, ดัชนี DAX [DAX.X] ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 26,140.13 จุด เพิ่มขึ้น 13.83 จุด หรือ +0.05%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดปรับตัวลงในวันพฤหัสบดี (6 ส.ค.) โดยได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของตลาดหุ้นวอลล์สตรีท ขณะที่นักลงทุนประเมินผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนชุดใหม่ ซึ่งรวมถึงรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งของ Persimmon และ WPP ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 [FTSE100.X] ปิดที่ 10,867.89 จุด ลดลง 20.41 จุด หรือ -0.19%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (6 ส.ค.) หลังมีข่าวว่าคณะกรรมการการรัฐสภาอิหร่านกำลังพิจารณาร่างกฎหมายที่จะห้ามเรือของสหรัฐฯ และอิสราเอลผ่านช่องแคบฮอร์มุซ และจะปรับผู้ฝ่าฝืนเป็นวงเงินถึง 1 ใน 5 ของมูลค่าสินค้าที่บรรทุก ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI [WTI.X] ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 2.07 ดอลลาร์ หรือ 2.75% ปิดที่ 77.29 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) [BRENT.X] ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 3.04 ดอลลาร์ หรือ 3.83% ปิดที่ 82.49 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (6 ส.ค.) หลังจากราคาน้ำมันดิบคึกคักขึ้นจากข่าวที่ว่าอิหร่านกำลังพิจารณาร่างกฎหมายที่จะห้ามเรือของสหรัฐฯ และอิสราเอลผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ทั้งนี้ การปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันทำให้ความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อและกระแสคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) กลับมาปะทุอีกครั้ง ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) [GOLD.X] ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 5.60 ดอลลาร์ หรือ 0.13% ปิดที่ 4,299.60 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

GULF ปิโตรเคมีคาดโต 15% กำไร Q2 ปี 1.23 หมื่นล.

GULF โชว์กำไรจากการดำเนินงานไตรมาส 2/2569 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ @ 1.23 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 74% YoY จากธุรกิจพลังงาน-ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ดันครึ่งปีหลังจ่อ COD โรงไฟฟ้าเพิ่ม 700 เมกะวัตต์ พร้อมตั้งเป้า "รายได้รวม EBITDA" ปีนี้โต 12-15%

PCE วางเกมรับราคาปาล์มสูง ปรับโปรดัคต์มีชดับไฮม์มาร์จิ้น

PCE มั่นใจอุตสาหกรรมปาล์มน้ำมันยังได้แรงหนุนจากราคาปาล์มโลกทรงตัวในระดับสูงและนโยบาย B7-B20 ของภาครัฐ เดินหน้าบริหาร Product Mix เพิ่มสัดส่วนสินค้า High Margin ขยายเครือข่ายรับซื้อวัตถุดิบ พร้อมรุกตลาดน้ำมันบริโภค "ธัญพืช" ทั้ง B2B และ B2C หนุนศักยภาพการเติบโตและการทำกำไรในระยะยาว

TMI อีพเอดรพอร์ทพลังงาน เคลียร์โรงไฟฟ้า-โรงงานรัฐ

TMI อีพเอดรพอร์ทพลังงาน เร่งเคลียร์ปมโรงไฟฟ้า โซลาร์พอร์ท 5.4 เมกะวัตต์ พร้อมประกอบธุรกิจอุปโภคบริโภคส่งต่อ ท่ามกลางเศรษฐกิจชะลอ แผนการแข่งขันดูแลลูกค้ากลุ่มภาครัฐ ทดสอบผลิตภัณฑ์ปี 2570 ออก

SPVI เกมไอโฟนยิบราคา ต้นทุนไม่กระทบ-ดันมาร์จิ้น

SPVI ไม่หวั่นแม้ Apple จ่อยิบราคา iPhone รุ่นใหม่ ย้ำไม่สะท้อนต้นทุน แผนหนุนมาร์จิ้นพุ่งจากการปรับราคาขายตามได้เต็มที่ เดินเกมคุมสต็อกไม่เกิน 30 วัน ปรับโครงสร้างเหลือ 62 สาขา ดันประสิทธิภาพ พร้อมลุยแคมเปญผ่อนชำระ-เทิร์นเครื่องเก่า กระตุ้นกำลังซื้อ

POLY รับแจ็กพ็อตโตโยต้า ดันขึ้นส่วนยานยนต์โตแรง

POLY รับอานิสงส์เต็ม ยอดขาย TOYOTA ครองแชมป์ตลาดรถไทย ดันสัดส่วนรายได้กลุ่มยานยนต์พุ่งทะลุ 60% จากเดิม 50% พร้อมอัดงบลงทุนเพิ่มเครื่องจักรใหม่ เสริมกำลังผลิต ลดต้นทุน รองรับดีมานด์รถไฮบริดโตต่อเนื่อง เป้ารายได้ปี 2569 โต 15% มั่นใจฐานลูกค้าค่ายรถญี่ปุ่นแข็งแกร่ง

TITLE กำไรโต 3,611% เบิกสินเชื่อแน่น 2.29 หมื่นล.

TITLE กำไรไตรมาส 2/69 ติดเทอรืโบพุ่ง 3,611% @ 249.41 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ชี้ครึ่งปีหลังเข้าช่วงไฮซีซั่นภูเก็ต เตรียมเปิดโครงการใหม่รองรับ โซลาร์เบิกสินเชื่อแน่น 2.29 หมื่นล้านบาท บุกยาวถึงปี 2571 ย้ำเป้าหมายได้ 6 พันล้านบาท

SUSCO การันตีน้ำมันเต็มลิตร คว่ำปายทองตอกย้ำมาตรฐาน

SUSCO ตอกย้ำผู้นำมาตรฐานปั้มน้ำมันไทย เดินหน้าส่งเสริมนวัตกรรมเข้าร่วมโครงการ "ห้วยจ่ายเชื้อเพลิงมาตรฐาน" ครบ 100% ทุกสาขาทั่วประเทศ พร้อมรับมอบป้ายสัญลักษณ์ "ห้วยจ่ายเชื้อเพลิงมาตรฐาน สีกอง" จากกรมการค้าภายใน ย้ำจุดยืน "น้ำมันเต็มลิตร โปร่งใส ตรวจสอบได้"

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