

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดดัชนี SET มี เคลื่อนไหว Sideway Up หลังบรรยากาศการลงทุนทั่วโลกกลับมาอีกครั้ง โดยเฉพาะฝั่งสหรัฐฯ นอกจากนี้อานิสงค์เงินบาทที่เริ่มทรงตัวได้ สะท้อนแนวโน้มการแทรกแซงค่าเงินบาทไปมากแล้ว อาจทำให้นักลงทุนกลับมามองที่ปัจจัยพื้นฐาน และจะทำให้มีแรงซื้อกลับเข้ามาในหุ้นกลุ่ม semiconductor ในเอเชียเหนืออีกครั้ง และจะส่งผลดีต่อกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์บ้านเราด้วยเช่นกัน

ประเด็นที่น่าสนใจ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น โดยดัชนี S&P 500 ทำจุดสูงสุดใหม่ ยืนระดับ 7,700 จุด จากนักลงทุนหวังการเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่าน เป็นไปในทางบวก และการเปิดช่องแคบฮอร์มุซ ประกอบกับการประกาศงบส่วนใหญ่ออกมาดี ด้านราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดต่ำกว่า 80 เหรียญ/บาร์เรล Bond Yield สหรัฐฯ 10 ปี ลดลง 1.2 bps
- รายงานตัวเลขเปิดรับสมัครงาน (JOLTS Job Openings) มี.ย. ลดลงมาอยู่ที่ 7.36 ล้านตำแหน่ง จาก 7.54 ล้านตำแหน่งในเดือน พ.ค. (ต่ำกว่าคาดที่ 7.45 ล้านตำแหน่ง) โดยตัวเลขที่ประกาศชี้ให้เห็นถึงภาวะตลาดแรงงานที่ "ทรงตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป" (Low-Hire, Low-Fire) โดยความต้องการแรงงานชะลอตัวลงเล็กน้อยแต่ยังแข็งแกร่ง ในขณะที่อัตราการเลิกจ้างยังอยู่ในระดับต่ำมาก
- นักลงทุนจับตาการประกาศงบ ประจำไตรมาส 2 ของ SET Index โดยบริษัทที่ประกาศงบมาแล้วประมาณ 4.5% ทำให้ออกมาดีกว่าคาด 9.2% และรายได้ดีกว่าคาด 9.65% ขณะที่ Consensus จาก Bloomberg มองกำไรต่อหุ้น (EPS) ไตรมาสที่ 102-103 บาท/หุ้น
- FETCO ประเมินหุ้นไทยเข้าสู่ภาวะกระทิงใน 1-2 ปี โดยปี 2569 มีหุ้นแตะ 1,700 จุด รับปัจจัยหนุนจาก Fund Flow ไหลเข้า, การลงทุน FDI และกำไร บจ. ที่เติบโตแข็งแกร่ง ส่งผลให้ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน 3 เดือนข้างหน้าพุ่งสู่เกณฑ์ "ร้อนแรง" ที่ระดับ 146.72 โดยกลุ่มธนาคารมีความน่าสนใจสูงสุด ขณะที่ Valuation หุ้นไทยยังถือว่าไม่แพงและมีโครงการ Jump+ ช่วยหนุนมูลค่าในระยะยาว
- BOI ร่วมจัดงาน THECA 2026 ระหว่างวันที่ 26-28 สิงหาคมนี้ที่ไบเทคฯ ชุไทยเป็นศูนย์กลางการผลิต PCB และอิเล็กทรอนิกส์ขั้นสูงของเอเชีย ช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจด้วยเม็ดเงินลงทุนมหาศาลกว่า 9 แสนล้านบาท พร้อมยกระดับห่วงโซ่อุปทานระดับโลกในยุค AI และยานยนต์ไฟฟ้า พร้อมสร้างโอกาสรองรับแรงงานทักษะสูงถึง 84,000 คนใน 5 ปี เสริมความแข็งแกร่งให้เศรษฐกิจไทยเติบโตอย่างยั่งยืน
- นายพิธาน องค์กรพิชิต นายกสมาคมแผ่นวงจรพิมพ์ไทย ในฐานะผู้บริหารการจัดงาน THECA 2026 กล่าวว่า มูลค่าตลาด Advanced Electronics ของไทยในปี 2569 คาดว่าจะอยู่ที่ 48,000-52,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยกลุ่ม Semiconductor และ Advanced Packaging มีแนวโน้มเติบโตเฉลี่ย 15-20% ต่อปี ขณะที่ AI Server และ Data Center Electronics คาดว่าจะเติบโต 18-22% ต่อปี สะท้อนว่าไทยกำลังอยู่ในจังหวะสำคัญของการยกระดับจากฐานการผลิตทั่วไปไปสู่ฐานผลิตอิเล็กทรอนิกส์ขั้นสูงที่เชื่อมโยงกับตลาดโลก.

Strategy

กลยุทธ์หลัก ติดตามการประกาศงบประจำไตรมาส 2 และการ Preview ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน โดยระยะสั้นเน้นสะสมหุ้นที่ผลประกอบการออกมาดี ทั้งนี้หากดัชนี SET ขึ้นแตะโซน 1,650 จุด คาดภาพใหญ่อาจเจอแรงเทขายได้ และมองจุดเริ่มนำถอยขายทำกำไรออกบ้าง

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ตลาดหุ้น (SET+MAI): มูลค่าการซื้อขาย (SET) 77,757.30 ล้านบาท และ (MAI) 578.96 ล้านบาท ด้านนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิตลาดหุ้นไทยมูลค่า 47.84 ล้านบาท
- Yield Curve เปลี่ยนแปลงเล็กน้อยจากวันก่อนหน้า สำหรับกระแสเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติวันนี้ NET INFLOW 1,926 ล้านบาท โดยเกิดจาก NET BUY 1,926 ล้านบาท และไม่มีตราสารหนี้ที่ถือครองโดยนักลงทุนต่างชาติหมดอายุ (Expired)
- ค่าเงินบาท: เคลื่อนไหวในกรอบสั้นๆ 33.41-33.43 บาท/ดอลลาร์

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event 27-31 Jul 26

- CN, RatingDog Services PMI (Jul), Forecast=53.7, Prior=54.1
- TH, CPI YoY (Jul), Forecast=2.3%, Prior=2.42%
- TH, Core CPI YoY (Jul), Forecast=1.4%, Prior=1.23%
- US, ADP Employment (Jul), Forecast=75K, Prior=98K
- US, ISM Services PMI (Jul), Forecast=54.2, Prior=54

หุ้นเด่นวันนี้ (Fundamental Stock)

GPSC : 1) ได้ Sentiment เชิงบวกจากราคาน้ำมันที่ปรับลงแรงหลังมีสัญญาณการเจรจาอิหร่าน-สหรัฐฯ คืบหน้า คาดหนุนราคาก๊าซธรรมชาติทยอยลดลง ช่วยลดต้นทุนเชื้อเพลิงและทำให้ผลขาดทุนธุรกิจ EP ลดลงเร็วกว่าคาด หนุนการฟื้นตัวของกำไร, 2) **แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 60.00 บาท** ขณะที่ยังมีปัจจัยหนุนจาก Data Center และโครงการใหม่ภายใต้ PDP2026

OSP : 1) เริ่มมองเป็นบวกต่อ OSP จากการจับมือกับ CPAXT ให้เช่าที่ดินระยะยาว 30 ปี บนพื้นที่ราว 45 ไร่ เพื่อพัฒนาศูนย์การค้าใหม่ย่านหัวหมาก-รามคำแหง ซึ่งจะช่วยสร้าง recurring income ให้กับ OSP พร้อมลดภาระภาษีที่ดินและความเสี่ยง impairment, 2) **แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 20.00 บาท**

กรอบดัชนี SET วันนี้ : แนวรับ 1605-1612 // แนวต้าน 1622-1630
Technical : TIDLOR, PTTGC

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

News Comment

(+) OSP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท), CPAXT (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) OSP จับมือ CPAXT พัฒนาศูนย์การค้าใหม่ย่านหัวหมาก-รามคำแหง
(0) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวล่าสุด ลดลง -3% WoW จากจีนและอินเดียลด แต่เกาหลีใต้, รัสเซียและตะวันออกกลางยังเพิ่มขึ้นได้

Company Report

(+) TU (ซื้อ/เป้า 14.80 บาท) GPM 3Q26E อ่อนตัวแต่ยังอยู่ในกรอบเป้าทั้งปี, มีแผนลด SG&A มากขึ้น
(0) SIRI (ซื้อ/เป้า 1.64 บาท) 2Q26E ยังฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป ตามยอดโอนที่เพิ่มขึ้น
(0) ONEE (ถือ/เป้า 3.00 บาท) กำไร 2Q26E ชะลอตัว YoY จาก GPM ลดลง

News Comment

(+) OSP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท), CPAXT (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) OSP จับมือ CPAXT พัฒนาศูนย์การค้าใหม่ย่านห้วยหมาก-รามคำแหง

คุณประธาน ไชยประสิทธิ์ รองประธานคณะกรรมการบริหารอาวุโส OSP เผย OSP ได้ลงนามสัญญาให้เช่าที่ดินระยะยาว 30 ปี บนพื้นที่ประมาณ 45 ไร่ ซึ่ง CPAXT จะเข้ามาพัฒนาโครงการศูนย์การค้า ถือเป็นความร่วมมือครั้งประวัติศาสตร์เพื่อสร้าง "A new landmark of community Spirit" ภายใต้แนวคิด "Happy Lifestyle Community" มี โลตัส ไฮเปอร์มาร์เก็ต เป็นร้านค้าหลัก พร้อมรวบรวมร้านค้าและบริการที่ตอบโจทย์การใช้ชีวิตของคนในพื้นที่ เพื่อยกระดับให้เป็นศูนย์กลางการจับจ่ายใช้สอยและแหล่งไลฟ์สไตล์ แห่งใหม่ของเมืองตะวันออกของกรุงเทพฯ

สำหรับจุดเด่นของโครงการ คือการตั้งอยู่บนทำเลที่มีศักยภาพสูง มีประชากรอาศัยอยู่จำนวนมาก การเดินทางสะดวก และมีปริมาณผู้สัญจรหนาแน่น ขณะที่พื้นที่ค้าปลีกสมัยใหม่ ในย่านดังกล่าวยังมีไม่มาก ทำให้โครงการมีโอกาสรองรับความต้องการของ ผู้บริโภคได้อย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังช่วยสร้างความคึกคักทางเศรษฐกิจและเพิ่มมูลค่าให้กับพื้นที่โดยรอบในระยะยาว ทั้งนี้ OSP และ CPAXT คาดว่าจะเริ่มดำเนินการปรับปรุงพื้นที่และก่อสร้างโครงการในเร็วๆ นี้ เมื่อโครงการแล้วเสร็จจะกลายเป็นแลนด์มาร์คแห่งใหม่ของย่านห้วยหมาก-รามคำแหง *(ที่มา: แนวหน้า)*

DAOL: เรามีนุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น เราได้สอบถามไปยัง OSP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) โดยที่ดินดังกล่าวเป็นพื้นที่โรงงานเก่า (โรงงาน Beverage และ Warehouse ซึ่งได้ย้ายไปรวมศูนย์ที่อยุธยาแล้ว) เราชอบการให้เช่าที่ดินระยะยาว จะช่วยสร้าง Recurring Income ให้ OSP นอกจากนี้ ช่วย avoid future cost เนื่องจากหากไม่ใช้ที่ดินจะต้องเสียภาษีที่ดิน และ impairment ด้านคู่แข่ง Community Mall ใน format เดียวกัน ยังไม่มี ด้านค่าเช่า เราอยู่ระหว่างรอรายละเอียดจากทางบริษัทฯ เพิ่มเติม ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 3,652 ล้านบาท +4% YoY อย่างไรก็ตาม หากปรับ base year ปี 2025 ด้วย TAS 21 จะเห็นได้ว่ากำไรปกติปี 2026E เติบโต +24% YoY เรายังไม่รวมดีลข้างต้นในประมาณการ

สำหรับ CPAXT (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) เรามีนุมมองเป็นบวกเล็กน้อยเนื่องจากสอดคล้องกับกลยุทธ์การขยายศูนย์การค้าและสาขาโลตัสในทำเลศักยภาพสูง โดยการเช่าที่ดินระยะยาวช่วยลดภาระการลงทุนซื้อที่ดิน และมีโอกาสสร้างรายได้ค่าเช่าและเพิ่มกราฟฟิคให้ธุรกิจค้าปลีกในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ผลกระทบต่อกำไรระยะสั้นยังจำกัด เนื่องจากโครงการยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นพัฒนา

OSP เรายังแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 20.00 บาท ถึง 2026E Core PER 16x เรายังชอบ OSP จาก 1) แนวโน้มกำไรปี 26E โต YoY ส่วนทางกับคู่แข่งในสภาวะสงคราม แม้ได้รับผลกระทบจากการปรับมาตรฐานบัญชีใหม่ส่งผลให้รายได้ต่างประเทศลดลง, 2) valuation น่าสนใจกรณีที่ 2026E PER 14.5x (-1 SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) และมี dividend yield 4.8%

(0) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวล่ำสุด ลดลง -3% WoW จากจีนและอินเดียลด แต่เกาหลีใต้, รัสเซียและตะวันออกกลางยังเพิ่มขึ้นได้

นักท่องเที่ยวล่ำสุด (26 ก.ค.-1 ส.ค.) ลดลง -3% WoW จากจีนและอินเดียลด แต่เกาหลีใต้และรัสเซียเพิ่มขึ้น สมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวล่ำสุดที่ผ่านมา (26 ก.ค.-1 ส.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 567,312 คน (-3% WoW/-3% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 81,045 คน โดยประเทศใน Top 5 ที่ปรับตัวลดลง 1) มาเลเซีย 58,682 คน (-10% WoW/-24% YoY), 2) อินเดีย 32,639 คน (-9% WoW/-14% YoY), 3) ไต้หวัน 21,610 คน (-8% WoW) และ 4) จีน 106,854 คน (-2% WoW/+10% YoY), ส่วนประเทศใน Top 5 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นคือ 1) เกาหลีใต้ 25,778 คน (+20% WoW/-31% YoY) และ 2) รัสเซีย 20,074 คน (+3% WoW/+7% YoY) โดยภาพรวมการท่องเที่ยวไทยมีการชะลอตัวจากกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) ที่ลดลง ปัจจัยสำคัญมาจากข่าวสารเกี่ยวกับสถานการณ์ความไม่สงบในจังหวัดชายแดนภาคใต้ ประกอบกับการปรับลดจำนวนที่นั่งโดยสาร (Seat capacity) ของสายการบินในเส้นทางอินเดีย โดยเส้นทาง India-Thailand ลดลง 28.6% YoY และเส้นทาง India - Malaysia ลดลง 20.7% YoY ในขณะที่ยวกับกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) โดยเฉพาะตลาดยุโรปยังคงขยายตัวต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเปิดเส้นทางการบินเพิ่ม ได้แก่ เส้นทาง Dubai-Bangkok (Don Mueang) และ Amsterdam-Suvarnabhumi นอกจากนี้ การปิดภาคเรียนฤดูร้อน (Summer Holiday) ของเกาหลีใต้ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนให้กลุ่มนักท่องเที่ยวแบบครอบครัว (Family) เดินทางมายังประเทศไทยเพิ่มขึ้น ด้านตลาดกลุ่มระยะใกล้ (short haul) มีจำนวนนักท่องเที่ยว 362,773 คน หรือลดลง -4% WoW ขณะที่กลุ่มตลาดระยะไกล (long haul) มีจำนวน 204,539 คน หรือลดลง -0.3% WoW สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-2 ส.ค. 26 ทั้งสิ้น 18,510,243 คน ลดลง -3.2% YoY *(ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)*

DAOL: เรามองเป็นกลางจากจำนวนนักท่องเที่ยวรวมที่แม้ว่าจะลดลง WoW แต่นักท่องเที่ยวเกาหลีใต้, รัสเซียและตะวันออกกลางยังเพิ่มขึ้นได้ ขณะที่ยังคงเป็นช่วงปิดเทอมภาคฤดูร้อน (Summer Holiday) ของหลายประเทศ โดยนักท่องเที่ยวจีน (ปิดเทอมวันที่ 1 ก.ค.-31 ส.ค.) แม้ว่าจะลดลง -2% WoW แต่หากเทียบ YoY นักท่องเที่ยวจีนยังคงเพิ่มขึ้นได้ที่ +10% YoY จากสัปดาห์ก่อนหน้านี้ +7% YoY ขณะที่เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัว YoY ของนักท่องเที่ยวจีนได้ต่อเนื่องตลอดเดือน ส.ค. 26 จากฐานต่ำจากปีก่อน ประกอบกับจีนมีการย้ายวันหยุดยาวจากประเทศญี่ปุ่นเป็นเกาหลีใต้และอาเซียนเพิ่มมากขึ้น ขณะที่นักท่องเที่ยวอินเดียเริ่มกลับมาลดลง -9% WoW เพราะมีการลดเที่ยวบินลง ซึ่งส่วนใหญ่จะถึงสิ้นเดือน ส.ค. -ก.ย. 26 และเราคาดว่าจะทยอยกลับมาเพิ่มเที่ยวบินได้ใน 4Q26E แต่อย่างไรก็ดี จำนวนนักท่องเที่ยวเกาหลีใต้และรัสเซียมีการฟื้นตัว WoW ได้ดี ทั้งนี้หากคิดแค่ นักท่องเที่ยวรวมแบบหักนักท่องเที่ยวมาเลเซียออกมีการปรับตัวลงเล็กน้อยเพียง -2% WoW ขณะที่นักท่องเที่ยวตะวันออกกลางยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก +14% WoW (ส่วนภาพรวมเดือน ก.ค. 26 มีการกลับมาเพิ่มขึ้น YoY ครั้งแรกในรอบ 6 เดือนที่ +9% YoY) ส่วนยุโรปสัปดาห์นี้กลับมาลดลงเล็กน้อยที่ -1% WoW โดยสัปดาห์หน้าเราคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวรวมจะเพิ่มขึ้นถึงทรงตัว WoW ได้ เพราะยังคงเป็นช่วงปิดเทอม อย่างไรก็ตาม เรามองว่าจำนวนนักท่องเที่ยวได้ทำจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q26E และจะฟื้นตัวได้โดดเด่นในช่วง 4Q26E จากวันชาติจีนเดือน ต.ค. และงาน event หลายงานที่เข้ามาช่วยหนุนในเดือน ส.ค.

News Comment

ด้านกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬาจะมีการเสนอให้คณะรัฐมนตรี (ครม.) พิจารณา 3 โครงการหลักในการกระตุ้นภาคการท่องเที่ยว ภายในเดือน ส.ค. 26 นี้ คาดจะเริ่มใช้ช่วงโลว์ซีซั่นในเดือน ก.ย.-ต.ค. 26 ประกอบด้วย 1) ไทยเที่ยวไทย พลัส โดยรัฐจะสนับสนุนค่าใช้จ่ายด้านการท่องเที่ยวแบบร่วมจ่าย (Co-payment) 50% และประชาชนจ่ายเอง 50% 2) โครงการ Fly Thai All the Feelings โดยรัฐจะสนับสนุนส่วนลดค่าบัตรโดยสารเครื่องบินภายในประเทศ ส่งเสริมการท่องเที่ยวเมืองรองเชื่อมโยงเมืองหลัก จำนวน 400,000 ที่นั่ง แบ่งเป็นการเที่ยวเมืองหลัก จะได้ลดราคา 400 บาท/เที่ยวบิน ส่วนเมืองรอง ลดราคา 600 บาท/เที่ยวบิน และ 3) โครงการ Thailand Air Connect โดยจะสนับสนุนเที่ยวบินเช่าเหมาลำ (Charter Flight) และเที่ยวบินประจำเชิงพาณิชย์ (Commercial Flight) จากต่างประเทศ ไม่น้อยกว่า 600 เที่ยวบิน

ทั้งนี้หุ้นที่ได้รับประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น โดยเรียงลำดับตามสัดส่วนโรงแรมในประเทศจากมากไปน้อย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2026E ที่ 32 ล้านคน/4.8 ล้านคน เราประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2026E จะอยู่ที่ 32 ล้านคน ลดลง -3% YoY จากปี 2025 ที่ 33 ล้านคน ลดลง -7% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนปี 2026E จะอยู่ที่ 4.8 ล้านคน เพิ่มขึ้น +7% YoY จากปี 2025 ที่ 4.5 ล้านคน ลดลง -34% YoY

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” โดยเรายังชอบ CENTEL (ซื้อ/เป้า 42.00 บาท) จากแนวโน้มกำไร 2Q26E จะเพิ่มขึ้น YoY ได้แม้ว่าจะมีผลกระทบจากสงคราม วัคซีนที่ยอด ยอด On the book ใน 3Q26E มี RevPAR (ที่ไม่รวมดูไบ) เพิ่มขึ้น +12% YoY และหากรวมดูไบ RevPAR ก็ยังเพิ่มขึ้นได้ที่ +5% YoY นอกจากนี้ยังได้ผลดีจากนักท่องเที่ยวมัลดีฟส์ที่เริ่มฟื้นตัวได้ดี ขณะที่ช่วง 4Q26E งาน World Bank and IMF meetings เดือน ต.ค. 26 มี Occ. Rate ที่ราว 65% และ ADR เพิ่มขึ้นราว 20-30% YoY ส่วน Tomorrowland เดือน ส.ค. 26 มี Occ. Rate สูงถึง 80% และ ADR เพิ่มขึ้นราว 20-25% YoY ด้าน Valuation ซื้อขายที่ EV/EBITDA เพียง 10x เทียบเท่า - 1.00SD ย้อนหลัง 8 ปี และยังชอบ ERW (ซื้อ/เป้า 3.70 บาท) จากแนวโน้มกำไร 2Q26E เพิ่มขึ้น YoY ได้ดีแม้ว่าจะมีสงครามกดดัน ด้านยอด 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 15x จากค่าเฉลี่ยที่ราว 18x

Company Report

(+) TU (ซื้อ/เป้า 14.80 บาท) GPM 3Q26E อ่อนตัวแต่ยังอยู่ในกรอบเป้าทั้งปี, มีแผนลด SG&A มากขึ้น

เรามองเป็นบวกเล็กน้อยจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ (4 ส.ค.) มีประเด็นสำคัญดังนี้

1) แม้ราคาหุ้น 3Q26E จะสูงขึ้น ทำให้ GPM มีโอกาสอ่อนตัว QoQ แต่จะยังอยู่ใกล้เคียงกรอบเป้าทั้งปี 19.5-20.5% (ราคา 19.5%) ขณะที่มองว่ามีโอกาสได้อานิสงส์จาก Super El Nino ซึ่งจะส่งผลให้ปลายเข้าพื้นที่ Central และ Western Pacific มากขึ้น ซึ่งเป็นแหล่งที่บริษัทจัดหาปลาเป็นหลัก

2) มีแผนปรับลด SG&A/Sale raw 0.8-1% ในช่วง 18-24 เดือนข้างหน้าตามการทำ transformation เช่น ด้าน HR และ digital

เราคงกำไรปกติปี 2026E ที่ 4.8 พันล้านบาท (+19% YoY) สำหรับ 3Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะขยายตัว YoY และทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อย QoQ อานิสงส์ปัจจัยฤดูกาลและการทำโปรโมชันมากขึ้น แต่จะถูก offset บางส่วนจากต้นทุนที่สูงขึ้น

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 14.80 บาท อิง SOTP แม้ 3Q26E มีโอกาสเห็นผลกระทบต้นทุนมากขึ้น แต่เราคงมองบวกต่อทิศทาง 2H26E อานิสงส์ปัจจัยฤดูกาล ขณะที่ประเด็นอัตราภาษีนำเข้าใหม่ของสหรัฐกระทบความสามารถการแข่งขันค่อนข้างจำกัด นอกจากนั้นบริษัทประกาศจ่ายปันผล 1H26 ที่ 0.4 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield 3% ขึ้น XD 14 ส.ค.

(0) SIRI (ซื้อ/เป้า 1.64 บาท) 2Q26E ยังฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไปตามยอดโอนที่เพิ่มขึ้น

เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q26E ที่ 958 ล้านบาท (-21% YoY, +11% QoQ) แต่หากไม่รวมกำไรพิเศษขายที่ดิน (หลังหักภาษี) จะมีกำไรปกติ 918 ล้านบาท (-24% YoY, +19% QoQ) โดยกำไรปกติลดลง YoY จากรายได้ธุรกิจอสังหาฯ ที่คาดว่าจะลดลง -17% YoY จากยอดโอนโครงการแนวราบที่ชะลอตัวเป็นหลัก รวมถึง GPM ของธุรกิจอสังหาฯ ที่จะลดลงเป็น 28.0% (2Q25 = 29.2%, 1Q26 = 25.4%) จากการใช้โปรโมชันเพื่อกระตุ้นยอดขายมากขึ้น ขณะที่กำไรปกติขึ้น QoQ จากฐานต่ำใน 1Q26 โดยยอดโอนฟื้นตัวได้ดี +13% QoQ และ GPM ดีขึ้น เนื่องจากมีคอนโดใหม่โอนมากขึ้น

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 4.2 พันล้านบาท (+3% YoY) โดยกำไรปกติ 1H26E จะคิดเป็น 40% จากทั้งปี สำหรับแนวโน้ม 2H26E จะดีขึ้น YoY, HoH ตามทิศทางยอดโอนที่จะเพิ่มขึ้น ทั้งจากคอนโดที่มีโครงการใหม่เริ่มโอนเพิ่มมากขึ้น รวมถึงโครงการแนวราบที่จะเพิ่มขึ้นจากแผนการเปิดโครงการใหม่

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 1.64 บาท อิง 2026E core PER ที่ 6.8 เท่า (-0.25SD below 5-yr avg. PER) ทั้งนี้ valuation ปัจจุบันน่าสนใจเทรดที่ 2026E core PER เพียง 6.4 เท่า (-0.5SD) ขณะที่เราประเมินจะจ่ายเงินปันผล 1H26E ใกล้เคียงปีก่อนที่ 0.05 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield 3

(0) ONEE (ถือ/เป้า 3.00 บาท) กำไร 2Q26E ชะลอตัว YoY จาก GPM ลดลง

เราคาดกำไรสุทธิ 2Q26E ที่ 54 ล้านบาท (-38% YoY, ทรงตัว QoQ) กำไรชะลอตัว YoY จาก GPM ปรับตัวลดลงเป็น 30.8% จาก 33.8% ใน 2Q25 จาก product mix ที่เปลี่ยน ด้านกำไรที่ทรงตัว QoQ หนุนโดย i) รายได้รวม +19% QoQ ตามฤดูกาล, ii) GPM ปรับตัวลดลงจากต้นทุนการผลิตคอนเทนเนอร์และ event ที่สูงขึ้น และ iii) SG&A to sales ปรับตัวดีขึ้นจาก operating leverage กำไร 1H26E มีสัดส่วน 24% ของประมาณการกำไรปี 2026E แต่เราคาดว่าแนวโน้มกำไร 2H26E จะยังเติบโตเด่น HoH จากรายได้ Concert & Event และ Artist Management ที่โดดเด่น รวมถึงการเติบโตของแพลตฟอร์ม oneD ดังนั้นเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 449 ล้านบาท, ทรงตัว YoY

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” และคงราคาเป้าหมายที่ 3.00 บาท อิง PER 16x โดยราคาหุ้นยังขาดปัจจัยหนุนในระยะสั้น จนกว่าจะเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของเบ็ดเงินโฆษณาที่ชัดเจน

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 900 จุดในวันอังคาร (4 ส.ค.) โดยทั้งดาวโจนส์และ S&P500 ต่างก็ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ วนธผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) นอกจากนี้ ตลาดยังได้ปัจจัยบวกจากราคาน้ำมันดิบและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ปรับตัวลดลง ท่ามกลางความหวังเกี่ยวกับการบรรลุนโยบายเพื่อยุติสงครามอิหร่าน ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 [SP500.X] ปิดที่ 7,736.52 จุด เพิ่มขึ้น 136.02 จุด หรือ +1.79% และดัชนี Nasdaq [NASDAQ.X] ปิดที่ 26,584.99 จุด เพิ่มขึ้น 671.10 จุด หรือ +2.59%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันอังคาร (4 ส.ค.) โดยทำลายสถิติสูงสุดเดิมที่เคยทำได้เมื่อต้นเดือนก.ค. จากแรงหนุนของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี การทยอยประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน และราคาน้ำมันที่ลดลง ซึ่งช่วยส่งเสริมบรรยากาศการลงทุน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 [STOXX.X] ปิดที่ 656.86 จุด เพิ่มขึ้น 4.77 จุด หรือ +0.73%, ดัชนี CAC-40 [CAC40.X] ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,666.63 จุด เพิ่มขึ้น 52.81 จุด หรือ +0.61%, ดัชนี DAX [DAX.X] ตลาดหุ้นเยอรมนี ปิดที่ 26,202.35 จุด เพิ่มขึ้น 201.04 จุด หรือ +0.77%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันอังคาร (4 ส.ค.) โดยฟื้นตัวหลังจากลดลงติดต่อกัน 3 วันทำการ แม้ยังต่ำกว่าระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ทำไว้เมื่อสัปดาห์ก่อน ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 [FTSE100.X] ปิดที่ 10,879.38 จุด เพิ่มขึ้น 21.68 จุด หรือ +0.20%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงแตะระดับต่ำสุดในรอบสามสัปดาห์ในอังคาร (4 ส.ค.) หลังมีสัญญาณบ่งชี้ถึงความคืบหน้าในการเจรจาเพื่อยุติสงครามระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่าน ซึ่งจะช่วยให้ช่องแคบฮอร์มุซกลับมาเปิดให้เรือบรรทุกน้ำมันสามารถสัญจรได้อีกครั้ง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI [WTI.X] ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 4.57 ดอลลาร์ หรือ 5.69% ปิดที่ 75.77 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) [BRENT.X] ส่งมอบเดือนต.ค. ลดลง 4.41 ดอลลาร์ หรือ 5.26% ปิดที่ 79.36 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (4 ส.ค.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากการร่วงลงของราคาน้ำมัน ซึ่งช่วยให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อ และอาจลดโอกาสที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ขณะที่นักลงทุนจับตาดัชนีจ้างงานของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณที่ชัดเจนเกี่ยวกับทิศทางนโยบายการเงินของเฟด ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) [GOLD.X] ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 62.10 ดอลลาร์ หรือ 1.52% ปิดที่ 4,152.60 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

TEAMG ชูจุดแข็งสร้างดัชนี มั่นใจปีหน้าเร่งโตดับเบิล

TEAMG จักรกษัตริย์ดาวโจนส์ขึ้นต่อโอกาสเติบโตสูง เตรียมดีลรายใหญ่ TRUE ประกาศจุดแข็งเข้าใจพื้นที่ โลเคชัน และรู้ลึกน้ำ-ไฟฟ้า-สิ่งแวดล้อม ยังมีพันธมิตรเชี่ยวชาญดาต้าเซ็นเตอร์ขนาดใหญ่ร่วม ปีนี้ซึ่มลง 50 ล้านบาท ก่อนโตเท่าตัวปี 2570

THAI รุกขยายฐานรายได้ เพิ่มรักษาอัตราการกำไร

THAI เดินหน้าปรับกลยุทธ์ ยึดหยุ่น คุณด้นทุนเข้ม พร้อมปรับค่าโดยสารตามภาวะตลาดเพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไร พร้อมขยายรายได้จากผู้โดยสารต่อเครื่อง ผ่านพันธมิตรกลุ่ม Star Alliance ดัน Load Factor เพิ่มศักยภาพของฝูงบิน รับมอบ Airbus A321XLR เพิ่มความถี่เส้นทางยุโรป-ออสเตรเลีย-เอเชีย-เตรียมลงทุนศูนย์ซ่อมอากาศยาน

AMA รับโอนสิทธิ์ B20 ดันขนส่งทางบกทุกลูก

AMA ดันธุรกิจขนส่งทางบก TSSK เป็นหัวหอกทำเงิน รับโอนสิทธิ์ B20 ลดต้นทุน หนุนมาร์จิ้นยืนบวก ฟากผู้บริหารเร่งคุมค่าใช้จ่าย เชื้อเพลิงราคาน้ำมันภาวะตลาดคลี่คลาย ครึ่งปีหลัง 2569 มีลุ้นธุรกิจเรือพลิกฟื้น

MOTHER จัดโปรปลูกกำลังซื้อไทยรายได้ Q3

MOTHER จัดหนัก! ผนึกกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ลุยโครงการ "ไทยช่วยไทย x Local Low Cost" หนุนสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็นลดแรงสูงสุด 60% ระหว่างวันที่ 1-15 สิงหาคม 2569 ช่วยลดภาระค่าครองชีพประชาชน ดันรายได้ไตรมาส 3 ได้ตามเป้า

MMM พลิกโฉมสังหาใหม่ ได้ GENCO เสริมทัพแกร่ง

MMM ประกาศแผนกลยุทธ์ "Property Finance" เต็มรูปแบบ ผนึกธุรกิจนายอสังหา กับบริการสินเชื่อ สร้าง Growth Ecosystem บันรายได้ประจำ ลดความผันผวนของรายได้ ปลูกสู่การเติบโตระยะยาว พร้อมได้ GENCO ขึ้นแทนผู้ถือหุ้นใหญ่อันดับ 2 ตอกย้ำความเชื่อมั่นในศักยภาพธุรกิจ

QTC เดินหน้าชิงงาน 400 ล้าน ชูแผน PDP ดันหม้อแปลง

QTC จัดทัพประมูลงานใหม่ 400 ล้านบาท เต็มแบ็กเลือกเพิ่ม พร้อมโคตรรับแผน PDP2026 อัพสัดส่วนพลังงานสะอาดเป็น 70% ชี้หากถูกล่วงดันดีมานด์หม้อแปลง พร้อมยื่นเป้ารายได้ปีนี้ที่ 2 พันล้านบาท

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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