

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดดัชนีฯ แนวโน้มฟื้นผวน ในทางลบหลังสหรัฐฯ โจมตีอีธานอีกครั้ง ด้านตลาดไทย นักลงทุนรอรับทราบผลตัดสินของศาลรัฐธรรมนูญในวันพรุ่งนี้ ขณะเดียวกัน แรงขายหุ้น Tech ในตลาดต่างประเทศคืนที่ผ่านมา อาจกดดันให้เกิดความกังวลและมีแรงขายทำกำไรในตลาดหุ้นไทยตามมาได้

ปัจจัยในประเทศ

- ราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศ : คณะกรรมการบริหารกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (กบน.) มีมติเห็นชอบให้ปรับลดราคาขายปลีกน้ำมันทุกชนิด โดยปรับลดราคาน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว B7 และ B20 ลง 2.56 บาทต่อลิตร น้ำมันเบนซินและแก๊สโซฮอล์ลดลง 2.51 บาทต่อลิตร ซึ่งเป็นผลมาจากมติคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) วันที่ 7 ก.ค.69 โดยเป็นไปตามผลการประชุมของคณะรัฐมนตรีให้เร่งดำเนินการมาตรการปรับลดราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศ
- สายการบินปรับตัว: การบินไทย (THAI) ประกาศลดราคาตั๋วโดยสารลง 20-30% และยกระดับสิทธิประโยชน์ ROP เพื่อมัดใจลูกค้าและกระตุ้นยอดจองในช่วงครึ่งปีหลัง
- การตรวจสอบความโปร่งใส: ก.ล.ต. ตรวจสอบพบพิรุธการยื่นรายงาน 246-2 ของนางสุภาพร ซึ่งอาจมีความผิดทางอาญาฐานให้ข้อมูลเท็จ มีโทษทั้งจำและปรับ
- การซื้อขายรายใหญ่: ทรูดาต้า BIG LOT วันนี้ทั้งหมด 19 หลักทรัพย์ โดย STELLA มีมูลค่าการซื้อขายสูงสุดที่ 108 ล้านบาท ในราคาเฉลี่ย 0.30 บาทต่อหุ้น
- ช่องทางลงทุนใหม่: กระทรวงการคลังเตรียมจำหน่ายพันธบัตร "ออมพลัง" วงเงิน 4,000 ล้านบาท ผ่านวอลเล็ต สมบ. บนแอปฯ เป๋าตัง ช่วงปลายเดือน ก.ค. นี้

ปัจจัยต่างประเทศ:

- สถานการณ์ตะวันออกกลาง: "ความตึงเครียดสหรัฐฯ-อิหร่านปะทุอีกครั้ง" หลังมีรายงานเรือบรรทุกน้ำมัน/เรือสินค้าในช่องแคบฮอร์มุซถูกโจมตีหลายลำ และสหรัฐฯ ตอบโต้ด้วยการโจมตีเป้าหมายในอิหร่าน พร้อมกลับมาใช้มาตรการคว่ำบาตรด้านน้ำมัน ตลาดตอบสนองแบบ risk-off และบวกต่อราคาน้ำมัน (PTTEP)
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ (ซิปและเทคโนโลยี): หุ้นกลุ่มซิปปรับตัวลงแรงจากความกังวลว่า การลงทุนมหาศาลในด้าน AI จะสามารถสร้างผลตอบแทนที่คุ้มค่างับมูลค่าหุ้นที่ปรับขึ้นมาสูงได้หรือไม่
- การค้าโลก: ยอดขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ ขยายตัวแตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 1 ปี เป็นผลมาจากการนำเข้าสินค้าที่พุ่งสูงขึ้นแข่งหน้าการส่งออก
- ความคืบหน้าด้าน AI ของจีน: บริษัท DeepSeek ของจีนกำลังพัฒนาซิป AI ของตนเองเพื่อใช้ประมวลผลระบบ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความพยายามแข่งขันด้านเทคโนโลยีระดับโลก
- ความสัมพันธ์สหรัฐฯ-จีน: จีนปล่อยตัวบาทหลวงคริสเตียนตามคำขอร้องของปธน. ทรัมป์ ซึ่งช่วยสร้างบรรยากาศเชิงบวกก่อนการประชุมสุดยอดผู้นำในเดือน ก.ย. นี้

เจาะลึกข้อมูลผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย (Strategic Analysis)

- ผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น: ความตึงเครียดในช่องแคบฮอร์มุซที่ดันให้ราคาน้ำมันสูงขึ้น เป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่ม E&P อย่าง PTTEP และ PTT ที่จะได้านิสงส์จาก Stock Gain แต่อาจกดดันผลประกอบการของกลุ่มสายการบินและโลจิสติกส์ เช่น AAV, BA จากต้นทุนเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น
- ทิศทางค่าเงินบาท: เงินบาททรงตัวในกรอบแคบ ตลาดยังคงปัจจัยใหม่และกำลังจับตารอดผลการประชุม กบง. รวมถึงรายงานการประชุม FOMC เพื่อประเมินทิศทางดอกเบี้ยในระยะต่อไป
- ผลกระทบจาก Bond Yield: หากผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวสูงขึ้นตามทิศทางต่างประเทศ จะทำให้หุ้นในกลุ่ม REIT และกลุ่ม Property ถูกลดความน่าสนใจเมื่อเทียบกับผลตอบแทนจากพันธบัตร

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ตลาดหุ้น (SET+MAI): มูลค่าการซื้อขายรวม 81,814.50 ล้านบาท และต่างชาติซื้อสุทธิ 1,046.24 ล้านบาท
 - ตลาดตราสารหนี้: มูลค่าการซื้อขายรวม 176,944.89 ล้านบาท และต่างชาติขายสุทธิ 7,014 ล้านบาท
 - ค่าเงินบาท: ปิด 33.31 บาท/ดอลลาร์
- ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event :**
- 9/7/2026, ศาลรัฐธรรมนูญลงมติ พ.ร.ก.กู้เงิน 4 แสนล้านบาท (TH), Surv= --, Prior= --
 - 9/7/2026, Consumer Confidence (TH), Surv= --, Prior= 49.5
 - 9/7/2026, FOMC Meeting Minutes (US), Surv= --, Prior= --
 - 9/7/2026, CPI YoY (CH), Surv= 1.14%, Prior= 1.20%
 - 9/7/2026, PPI YoY (CH), Surv= 3.94%, Prior= 3.90%
 - 9/7/2026, Initial Jobless Claims (US), Surv= 217.59k, Prior= 215k
 - 9/7/2026, Existing Home Sales MoM (US), Surv= 0.69%, Prior= 3.20%

Strategy

- การ rotate หุ้น/Sector ทุกวัน ทำให้ตลาดผันผวนสูง กลยุทธ์ลงทุนวันนี้ ตลาดน่าจะออกไปในทาง sideway ในทางลบ เพื่อรอการตัดสินใจของศาลรัฐธรรมนูญ และสถานการณ์ตะวันออกกลาง ที่กลับมาตึงเครียดอีกครั้ง ... เราแนะนำให้ hold หรือขายบางส่วน สำหรับวันที่จะมีการพิจารณา (9 ก.ค.) ควรดูว่า ผลออกมาอย่างไร ถ้าดีก็ซื้อต่อ ถ้าไม่ดีให้ขายทำกำไร
- หุ้นที่อิงทางตรงต่อ พ.ร.ก.กู้เงิน ซึ่งจะเป็นในทั้งบวกและลบ ในวันที่ศาลรัฐธรรมนูญ อ่านคำวินิจฉัย ในวันที่ 9 ก.ค. : รัฐบาลฯ, นิคมฯ, โรงไฟฟ้า, EV
- พอร์ตหุ้นแนะนำ: เรานำ GPSC, OR ออก หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย PTTEP (10%), STA* (10%), ADVANC(5%), PTT* (10%), AOT (10%), GULF* (10%), KTB (10%), WHA* (10%)

Technical : SAWAD, PLANB

News Comment

- (+) Tourism (Overweight) ภาพรวม On the book ใน 3Q26E เติบโต YoY ได้ดีกว่าคาด
- (+) Energy (Neutral), Petrochemical (Outperform) ความเสี่ยงสงครามยืดเยื้อกลับมาหลัง US-อิหร่านโจมตีกันรอบใหม่
- (0) Energy (Neutral) OFFO ประกาศลดราคาน้ำมันขายปลีก 2.51-2.56 บาทต่อลิตร มีผลวันนี้
- (0) Construction Services (Neutral) ครม. อนุมัติร่างกฎกระทรวง เอาผิดผู้รับเหมาที่ทำงานเกิดความเสียหายให้ขึ้นบัญชีเป็นผู้กึ่งงาน ตัดสิทธิ์เข้าประมูล 2-10 ปี

Company Report

- (+) SCGP (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 32.50 บาท) Fajar ช่วยหนุนกำไร 2Q26E; ASP มีแนวโน้มทรงตัวสูงใน 3Q26E

News Comment

(+) Tourism (Overweight) ภาพรวม On the book ใน 3Q26E เติบโต YoY ได้ดีกว่าคาด

ภาพรวม On the book ใน 3Q26E เติบโต YoY ได้ดีกว่าคาด จากการสอบถาม IR พบว่า ภาพรวม On the book ใน 3Q26E ยังคงมีการเติบโต YoY ได้ดี โดย

- CENTEL มี RevPAR (รวมดูไบ) ใน 3Q26E เพิ่มขึ้นได้ดีที่ +10% YoY จากไทยที่โตได้เยอะมากที่ระดับ double digit YoY (10-20%) จากต่างจังหวัดที่โตได้ดีกว่า กทม. ส่วนมัลดีฟส์เพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่องที่ระดับ double digit YoY (10-20%) แต่ญี่ปุ่นลดลงเล็กน้อยถึงทรงตัว YoY เพราะฐานสูงจากปีก่อนที่มีงาน World Expo ขณะนี้ดูไบยังคงลดลง double digit YoY แต่เริ่มทยอยฟื้นตัวขึ้นจากการเน้นลูกค้า Local ที่ดูไบมากขึ้น

- MINT มี RevPAR รวมใน 3Q26E เพิ่มขึ้นราว +3% YoY โดยยุโรป +3% YoY, ไทย +8% YoY และมัลดีฟส์ +22% YoY

- ERW มี RevPAR เดือน ก.ค.-ส.ค. 26 เพิ่มขึ้นได้จากเดือน มิ.ย. 26 เพราะฐานต่ำจากจีน ซึ่งปีนี้นักกลับมาฟื้นตัวได้ดี *(ที่มา: ข้อมูลบริษัท)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกจากยอด On the book ใน 3Q26E ที่เติบโต YoY ได้ดีกว่าคาด จากการฟื้นตัวหลังจากสงครามคลัสคลาย โดยเฉพาะ CENTEL ที่เติบโตได้เป็น double digit YoY ซึ่งเดิมเราคาดว่าจะทำได้เพียงทรงตัว YoY ส่วน ERW ยังคงเติบโตได้ดีอย่างต่อเนื่อง ซึ่งมีโอกาสทำกำไร 3Q26E มีโอกาสมากกว่าที่เราคาดไว้ และเรามีแนวโน้มปรับประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายของ CENTEL และ ERW เพิ่มขึ้นได้ ส่วน MINT แม้ภาพรวมของ RevPAR จะดีกว่าคาดแต่เรายังกังวลเรื่อง margin ที่มีโอกาสต่ำกว่าคาดจากต้นทุนค่าแรงและค่าเช่าที่ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q26 ที่ผ่านเข้ามาภาคต้นอยู่ ด้านจำนวนนักท่องเที่ยวในเดือน ก.ค.-ส.ค. 26 เราคาดว่ามีแนวโน้มจะโต YoY ได้จากการเข้าสู่ช่วงปิดภาคเรียนฤดูร้อนทั่วโลก (ช่วงวันที่ 1 ก.ค.-31 ส.ค. 26) โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งจะช่วยหนุนตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติไหลเข้าไทยเติบโตต่อเนื่องอย่างแข็งแกร่ง แต่อย่างไรก็ดีราคาน้ำมันวันนี้จะย่อตัวลงจากผลของราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นซึ่งเรามองเป็นจังหวะเข้าซื้อ ภายใต้สมมติฐานการฟื้นตัวของการเดินทางตั้งแต่ปลาย 3Q26E

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดยชอบ ERW (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) จากภาพรวม RevPAR ที่ไม่รวม Budget ใน 2Q26E ยังคงเพิ่มขึ้นได้ดีอย่างต่อเนื่องอีก +5% YoY (เด่นสุดในกลุ่ม) จาก 2Q25 ที่ -13% YoY ขณะที่ช่วง 4Q26E จะมีงาน event อย่าง World Bank and IMF meetings เดือน ต.ค. 26 และ Tomorrowland เดือน ส.ค. 26 ซึ่งเริ่มมียอดจองเข้ามาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย Occ. Rate สูงถึง 80% แล้ว และยิ่งชอบ CENTEL (ซื้อ/เป้า 37.00 บาท) จากคาดหวัง Long haul และดูไบจะเริ่มกลับมาฟื้นตัวได้หลังผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว นอกจากนี้ยังได้ผลดีจากนักท่องเที่ยวมัลดีฟส์ที่เริ่มฟื้นตัวได้ดี ขณะที่ช่วง 4Q26E งาน World Bank and IMF meetings เดือน ต.ค. 26 มี Occ. Rate ที่ราว 65% และ ADR ฟื้นราว 20-30% YoY ส่วน Tomorrowland เดือน ส.ค. 26 มี Occ. Rate สูงถึง 80% และ ADR เพิ่มขึ้นราว 20-25% YoY ด้าน Valuation ซื้อง่ายที่ EV/EBITDA เพียง 9x เทียบเท่า -1.00SD ย้อนหลัง 8 ปี

(+) Energy (Neutral), Petrochemical (Outperform) ความเสี่ยงสงครามยืดเยื้อกลับมาหลัง US-อิหร่านโจมตีกันรอบใหม่

วานนี้ มีรายงานว่าอิหร่านได้ทำการโจมตีเรือที่แล่นผ่านช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) 3 ลำ ซึ่งรวมถึง เรือบรรทุกก๊าซของกาตาร์ และเรือบรรทุกน้ำมันของซาอุดีอาระเบีย นับเป็นจำนวนการโจมตีเรือที่สูงที่สุดนับตั้งแต่มีข้อตกลงสันติภาพระหว่างสหรัฐอเมริกา (US) และอิหร่าน โดยเรือดังกล่าวพยายามแล่นผ่าน Strait of Hormuz ผ่านน่านน้ำของโอมาน ขณะที่ อิหร่านย้ำว่าจะไม่ให้เรือแล่นผ่านเส้นทางที่อิหร่านไม่ได้รับอนุญาต ทั้งนี้ อิหร่านได้แจ้งต่อหน่วยงานด้านการเดินเรือของสหประชาชาติ (UN) ว่าอิหร่านมีอำนาจเหนือพื้นที่บางส่วนของ Strait of Hormuz ซึ่งเป็นเส้นทางเดินเรือที่เป็นประเด็นสำคัญในการเจรจาสันติภาพระหว่าง US และอิหร่าน ทั้งนี้ เพื่อเป็นการตอบโต้การโจมตีเรือของอิหร่าน US ได้เปิดฉากโจมตีทางอากาศในอิหร่านครั้งใหม่ และยกเลิกการยกเว้นที่อนุญาตให้อิหร่านขายน้ำมันไปทั่วโลกหลังวันที่ 7 ก.ค. 2026 เป็นต้นไป ในขณะเดียวกัน อิหร่านกล่าวว่าปฏิบัติการของ US และการยกเลิกการยกเว้นการส่งออกน้ำมันนั้นเป็นการละเมิดข้อตกลงของทั้งสองฝ่ายและให้คำมั่นว่าจะตอบโต้ด้วยมาตรการเด็ดขาด *(ที่มา: Reuters, Bloomberg)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในระยะสั้นจากความเสี่ยงของสงครามที่กลับมาสูงขึ้นอีกครั้ง วานี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปิดบวก 3.0% เป็น USD74.2/bbl ขณะที่ เซาน์ปรีสต์ตัวขึ้นต่อในช่วง USD75.0/bbl-USD76.0/bbl เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปีนี้ที่ USD85.0/bbl ทั้งนี้ **เรายังคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงานและ "มากกว่าตลาด" สำหรับกลุ่มปิโตรเคมี** โดยเรามองว่าแนวโน้มจะเป็นบวกหลักๆต่อหุ้นพลังงานต้นน้ำจากราคายาเอสซี (ASP) ที่สูงขึ้นและหุ้นปิโตรเคมีที่อาจจะเห็นส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (petrochemical price spread) ที่สูงขึ้นจากความเสี่ยงที่อุปทานจะกลับมาตีตัวจากการขนส่งผ่าน Strait of Hormuz ที่ลดลง **โดยหุ้นที่เราชอบ คือ PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท) และ PTTGC (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท)**

News Comment

(0) Energy (Neutral) OFFO ประกาศลดราคาน้ำมันขายปลีก 2.51-2.56 บาทต่อลิตร มีผลวันนี้

วานนี้ คณะกรรมการบริหารกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (OFFO) มีมติเห็นชอบให้ปรับลดราคาขายปลีกน้ำมันทุกชนิด โดยปรับลดราคาน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว B7 และ B20 ลง 2.56 บาทต่อลิตร น้ำมันเบนซินและแก๊สโซฮอล์ลดลง 2.51 บาทต่อลิตร ซึ่งเป็นผลมาจากมติคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (NEPC) วันที่ 7 ก.ค.2026 โดยเป็นไปตามผลการประชุมของคณะรัฐมนตรีให้เร่งดำเนินการมาตรการปรับลดราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศ ทั้งนี้ในกลุ่มน้ำมันดีเซล เพิ่มการชดเชยน้ำมันดีเซลหมุนเร็วธรรมดา 2.71 บาทต่อลิตร เป็นชดเชย 2.90 บาทต่อลิตร ส่งผลให้ราคาขายปลีกเป็น 34.94 บาทต่อลิตร ขณะที่ น้ำมันแก๊สโซฮอล์ 95 ลดการจัดเก็บ 2.07 บาทต่อลิตร เป็นจัดเก็บ 0.42 บาทต่อลิตร ส่งผลให้ราคาขายปลีกเป็น 34.94 บาทต่อลิตร โดยอัตราเงินกองทุนน้ำมันใหม่จะมีผลตั้งแต่วันที่ 8 ก.ค.2026 โดยการปรับเปลี่ยนอัตราเงินส่งเข้ากองทุนในครั้งนี้ ทำให้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (Oil fuel fund) จะมีรายจ่ายสุทธิประมาณวันละ 213.9 ล้านบาท (ที่มา: Energy News Center)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวนี้ต่อกลุ่มค้าปลีกน้ำมันโดยเรามองว่าการปรับลดราคาน้ำมันขายปลีกในครั้งนี้หลักๆมาจากการเพิ่มการชดเชยน้ำมันดีเซลและลดการจัดเก็บน้ำมันเบนซิน/แก๊สโซฮอล์ลง ทำให้ผลกระทบต่อค่าการตลาด (marketing margin) ในระยะสั้นน่าจะจำกัด ในขณะที่ บริษัทอาจจะเห็นปริมาณขายที่สูงขึ้น ทั้งนี้ สำหรับภาพรวม 2Q26E เราเชื่อว่าผลประกอบการของกลุ่มค้าปลีกน้ำมันน่าจะฟื้นตัว QoQ ตามแนวโน้ม marketing margin ที่ดีขึ้น **โดยเรามีคำแนะนำสำหรับหุ้นค้าปลีกน้ำมัน ดังนี้**
OR (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) และ PTG (ถือ/เป้า 8.00 บาท)

(0) Construction Services (Neutral) ครม. อนุมัติร่างกฎกระทรวง เอาผิดผู้รับเหมาที่ทำงานเกิดความเสียหายให้ขึ้นบัญชีเป็นผู้กึ่งงาน ตัดสิทธิ์เข้าประมูล 2-10 ปี

น.ส.รัชดา ธนาดิเรก โฆษกประจำสำนักนายกรัฐมนตรี เปิดเผยว่า ที่ประชุม ครม. อนุมัติหลักการร่างกฎกระทรวงกำหนดการกระทำอันมีลักษณะเป็นการกึ่งงานตามที่กระทรวงการคลังเสนอ โดยหากผู้รับเหมาหรือผู้ยื่นข้อเสนอ ซึ่งเป็นคู่สัญญาของหน่วยงานรัฐ มีการทำงานบกพร่อง หละหลวม หรือละเลยการปฏิบัติงาน จนส่งผลให้งานก่อสร้างเสียหายร้ายแรงและก่อให้เกิดอันตรายต่อชีวิตหรือทรัพย์สินของประชาชน นับตั้งแต่วันเริ่มสัญญาจนถึงวันตรวจรับงานงวดสุดท้าย จะถูกตีความกันที่ว่ามีความผิดฐานกึ่งงานทันที โดยเมื่อปลดกระทรวงการคลังสั่งขึ้นบัญชีเป็นผู้กึ่งงานแล้ว จะมีบทโทษตัดขาดตัดสิทธิ์ไม่ให้เข้าประมูลหรือเซ็นสัญญารับงานกับหน่วยงานรัฐทุกแห่งทั่วประเทศ ตั้งแต่ 2-10 ปี พร้อมกับจะมีการแจ้งเวียนชื่อผู้รับเหมาที่ทำผิดให้ทุกหน่วยงานรัฐทราบ พร้อมประกาศลงในระบบอินเทอร์เน็ตของกรมบัญชีกลางให้ประชาชนตรวจสอบได้ (ที่มา: เคสนิวส์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง ซึ่งร่างกฎกระทรวงใหม่ดังกล่าวจะช่วยยกระดับมาตรฐานงานก่อสร้างของผู้รับเหมาให้รัดกุมและมีคุณภาพมากขึ้น และช่วยสกัดผู้รับเหมาที่ไม่มีคุณภาพและมีปัญหางานซ้ำซากจากรับงาน อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามรายละเอียดหลังจากนี้ว่ากฎดังกล่าวจะ apply ย้อนหลังหรือไม่ โดยเฉพาะกรณีผู้รับเหมารายหนึ่งที่มีปัญหาอุบัติเหตุก่อสร้างก่อนหน้านี้ หลายโครงการ ขณะที่เราเชื่อว่าโครงการที่เกิดจากเหตุสุดวิสัยอื่นที่ไม่ได้มาจากความผิดพลาดของผู้รับเหมาโดยตรง อาจไม่เข้าข่ายกฎดังกล่าว ทั้งนี้ สำหรับกลุ่มรับเหมา **เราคงน้ำหนัก "Neutral" และ Top pick ได้แก่ CK (ซื้อ/เป้า 23.50 บาท)** จาก valuation น่าสนใจ Inrsd 2026E core PER 13x (-1.25SD below 5-yr average PER) ขณะที่ catalyst จากโครงการ Double Deck และงาน M&E สายสีม่วงใต้ ใน 2H26E-1H27E

Company Report

(+) SCGP (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 32.50 บาท) Fajar ช่วยหนุนกำไร 2Q26E; ASP มีแนวโน้มทรงตัวสูงใน 3Q26E

เราประเมินว่า SCGP จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q26E ที่โดดเด่นที่ 2.0 พันล้านบาท (+101% YoY, +30% QoQ) หนุนโดยปริมาณขายที่สูงขึ้นและการกลับมารายงานกำไรของบริษัท PT. Fajar Surya Wisesa Tbk. (Fajar) โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ

1) เราเชื่อว่าบริษัทจะรายงานอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่แข็งแกร่งหนุนโดยผลกระทบที่ล่าช้า (lag effect) ของราคาวัตถุดิบกระดาษรีไซเคิล (RCP) ที่ลดลงในปี 2025 ขณะที่ ปริมาณขายฟื้นตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลที่มีจำนวนวันหยุดน้อยลง

2) บริษัท PT. Fajar Surya Wisesa Tbk. (Fajar) จะกลับมารายงานกำไรสุทธิได้ครั้งแรกตั้งแต่ 3Q22 โดยมีปัจจัยผลักดันจากปริมาณขายในประเทศที่อินโดนีเซียที่ฟื้นตัว QoQ ขณะที่ ราคาขายเฉลี่ย (ASP) ปรับตัวดีขึ้นตามคู่แข่งในภูมิภาค

3) สำหรับผลประกอบการ 3Q26E เราเชื่อว่าปริมาณขายของบริษัทจะลดลงตามปัจจัยฤดูกาล ในขณะที่ ASP น่าจะยังทรงตัวในระดับสูง QoQ ได้ อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าต้นทุนวัตถุดิบกระดาษรีไซเคิล (RCP) จะกลับมาสูงขึ้นตามราคาพลังงานตามผลกระทบที่ล่าช้า (lag effect)

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ขึ้น 7%/6% เป็น 6.0/6.6 พันล้านบาท เทียบกับ 4.1 พันล้านบาทในปี 2025 หลักๆเพื่อสะท้อน GPM ที่สูงขึ้นและปริมาณขายที่ดีขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 32.50 บาท (เดิม 30.00 บาท) อิง 2026E PER ที่ 23.4x (ประมาณ -1.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ระยะยาว) ทั้งนี้ หากประมาณการกำไร 2Q26E เป็นไปตามที่เราคาด กำไร 1H26 จะคิดเป็น 64.3% ของประมาณกำไรสุทธิปี 2026E ของเรา

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (7 ก.ค.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq ดิ่งลงกว่า 300 จุด โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มบริษัทผลิตชิป ซึ่งรวมถึงหุ้น Micron Technology เนื่องจากนักลงทุนไม่มั่นใจในความแข็งแกร่งของตลาดหุ้นนิวยอร์กที่ขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยี ปัญญาประดิษฐ์ (AI) จะมีความยั่งยืนหรือไม่ ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ [DJI.X] ปิดที่ 52,925.15 จุด ลดลง 130.76 จุด หรือ -0.25%, ดัชนี S&P500 [SP500.X] ปิดที่ 7,503.85 จุด ลดลง 33.58 จุด หรือ -0.45% และดัชนี Nasdaq [NASDAQ.X] ปิดที่ 25,818.69 จุด ลดลง 302.47 จุด หรือ -1.16%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (7 ก.ค.) โดยถูกกดดันจากแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีทั่วโลก ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการประชุมสุดยอด NATO เพื่อหาสัญญาณว่ากลุ่มอุตสาหกรรมใดจะได้รับประโยชน์จากการเพิ่มการใช้จ่ายด้านกลาโหม ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 [STOXX.X] ปิดที่ 646.29 จุด ลดลง 4.21 จุด หรือ -0.65%, ดัชนี CAC-40 [CAC40.X] ตลาดหุ้นฝรั่งเศส ปิดที่ 8,436.24 จุด ลดลง 43.63 จุด หรือ -0.51%, ดัชนี DAX [DAX.X] ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 25,465.25 จุด ลดลง 352.64 จุด หรือ -1.37%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดขยับขึ้นเล็กน้อยในวันอังคาร (7 ก.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มพลังงาน หลังบริษัท Shell ปรับเพิ่มคาดการณ์ผลการดำเนินงานในไตรมาส 2 ซึ่งช่วยชดเชยแรงกดดันจากหุ้นกลุ่มเหมืองแร่โลหะมีค่า ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 [FTSE100.X] ปิดที่ 10,665.88 จุด เพิ่มขึ้น 14.11 จุด หรือ +0.13%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (7 ก.ค.) หลังจากสหรัฐฯ ประกาศเพิกถอนใบอนุญาตการขายน้ำมันดิบของอิหร่าน หลังจากอิหร่านได้ก่อเหตุโจมตีเรือในช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งบ่งชี้ถึงความเปราะบางของข้อตกลงหยุดยิงระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน และทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับภาวะชะงักงันของการเดินเรือผ่านช่องแคบแห่งนี้ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI [WTI.X] ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 1.89 ดอลลาร์ หรือ 2.76% ปิดที่ 70.44 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) [BRENT.X] ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 2.17 ดอลลาร์ หรือ 3.01% ปิดที่ 74.16 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (7 ก.ค.) หลังจากราคาน้ำมันพุ่งขึ้นท่ามกลางความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานการประชุมประจำเดือนมิ.ย. ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) เพื่อหาสัญญาณที่ชัดเจนเกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟดในปี ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) [GOLD.X] ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 10.10 ดอลลาร์ หรือ 0.24% ปิดที่ 4,157.40 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

'กันกุล' ปิดดีลยักษ์ 784 MW 'โซลาร์ลอยน้ำ' ฟิลิปปินส์

GUNKUL พงศาดี! คว้ามงะโปรเจกต์ Solar Floating ฟิลิปปินส์ 784 เมกะวัตต์ ต้นกำลังผลิตดีนิวฟุง 2,079 เมกะวัตต์ ลุยฐานพลังงานสะอาดอาเซียน ทุ่มลงทุนเฟสแรก 7,500 ล้านบาท รับผลตอบแทน IRR สูง 14-16% พร้อมล็อกสัญญาขายไฟ 20 ปี อัตรารับซื้อ 3.53 บาทต่อหน่วย สูงกว่าไทย 67% จ่อจ่ายไฟฟ้สแรก ภายในไตรมาส 4/70 ปูทางสู่การเติบโตระยะยาว

ORI ยอดขายครึ่งปี 1.06 หมื่นล. ต้นเบิกเลือกกว่า 34,681 ล้าน หนุนรายได้ยาว 4 ปี

ORI เผยยอดขาย 6 เดือนแรก ปี 69 ที่ 10,627 ล้านบาท ขณะที่ครึ่งปีหลังเตรียมเปิดตัว 6 โครงการใหม่ รวมมูลค่า 7,400 ล้านบาท ล่าสุด ณ สิ้นไตรมาส 1/69 มีเบิกเลือกแล้วกว่า 34,681 ล้านบาท หนุนรายได้ยาว 4 ปี พร้อมเผยปิดดีลโรงแรม ibis Phuket Kata ได้ตามแผน รับ Extra Cash เข้ากระเป๋า 400 ล้านบาท

BCPG ดลุย! ผู้ถือหุ้นไฟเขียว ขาย 2 โรงไฟฟ้าก๊าซสหรัฐฯ มูลค่า 1.8 หมื่นล้าน

ผู้ถือหุ้น BCPG เห็นชอบขายหุ้นโรงไฟฟ้าก๊าซฯ "Hamilton" 2 แห่งในสหรัฐฯ กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นรวม 426 เมกะวัตต์ คิดเป็นมูลค่ากว่า 1.8 หมื่นล้านบาท รับเงินสดจากการลงทุนรวมคิดเป็น 1.6 เท่า เสริมความแข็งแกร่งทางการเงิน รองรับการเติบโตระยะยาว

THAI ยื่นลูกเรือขนยาไม่กระทบ เส้นทางออสเตรเลียให้บริการปกติ ยับแผนงานครึ่งหลังปีต้น

"การบินไทย" มั่นใจกรณีลูกเรือลักลอบนำเข้ายาเสพติดที่ออสเตรเลีย ไม่กระทบธรรมาภิบาลบริษัท ย้ำ! เป็นการกระทำส่วนบุคคล ขณะที่องค์กรมีข้อห้ามและบทลงโทษที่ชัดเจนอยู่แล้ว ล่าสุดเส้นทางออสเตรเลียยังให้บริการตามปกติ พร้อมเดินหน้าสอบวินัย เบื้องต้นประพุกติผิดจริงแน่นอนและสั่งพักงานแล้ว ด้านแนวโน้มผลงานช่วงครึ่งปีหลัง เริ่มฟื้นตัวดีขึ้น

ILINK เซ็นงาน กฟภ. 1.8 พันล้าน ลุยก่อสร้างเคเบิลใต้น้ำเกาะสมุย

กลุ่ม ILINK คว้างงาน กฟภ. มูลค่า 1,813 ล้านบาท ก่อสร้างโครงการสายเคเบิลแรงสูง 115 เควี ไปยังเกาะสมุย เป็นวงจรที่ 4 ของเกาะ หวังรองรับการขยายตัวของภาคเศรษฐกิจ การท่องเที่ยว

MPJ ติดอันดับ ESG100 ปี 2! ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 ชูการดำเนินงานโดดเด่น

MPJ ได้รับความคัดเลือกให้เป็นหนึ่งในบริษัทกลุ่มหลักทรัพย์ ESG100 ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 จากการดำเนินงานโดดเด่นด้าน ESG จากการประเมินหลักทรัพย์จดทะเบียน ในปี 69 โดยสถาบันไทยพัฒน์

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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. DAOLSEC 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 และมีได้มีมติจากคณะกรรมการหรือเจ้าหน้าที่หรือนายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800