

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ทิศทาง SET Index วันนี้ คาดว่าดัชนีมีโอกาสแกว่งตัวในกรอบ แม้ตลาดอาจเผชิญความผันผวนและแรงงายทำกำไรระยะสั้นหลังจบการ Rebalance หุ้นใน SET50/SET100 ไปแล้ว ซึ่งจะทำให้ราคาหุ้นหลายตัวกลับเข้าสู่ภาวะปกติ อย่างไรก็ตาม ตลาดยังมีแรงหนุนสำคัญจากกระแสเงินทุนต่างชาติ (Fund Flow) ที่พลิกกลับมาซื้อสุทธิอย่างแข็งแกร่ง และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ โดยเฉพาะการต่ออายุลดค่าธรรมเนียมอสังหาริมทรัพย์ จะเป็นแรงหนุนหลัก

ปัจจัยในประเทศ

- ครม. ต่ออายุมาตรการลดค่าธรรมเนียมโอนและจดจำนองอสังหาริมทรัพย์ เหลือ 0.01% สำหรับบ้านราคาไม่เกิน 7 ล้านบาท ไปจนถึง 30 มิ.ย. 70 เพื่อช่วยกระตุ้นการลงทุนและดัน GDP
- พืช ไร่อ้อย-อ้อยดิบ ฤดูปลูกใหม่พุ่งสูง ให้มุมมองลบต่อกลุ่ม "ปีโตรเคมี-อสังหาริมทรัพย์" จากซัพพลายล้นตลาด แต่ยังคงมุมมองบวกต่อกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม
- BCP ปิดดีลเข้าซื้อกิจการ Chevron Hong Kong สำเร็จ พร้อมเปลี่ยนชื่อเป็น Bangchak Hong Kong (BHK) ขยายฐานธุรกิจค้าปลีกและเชื้อเพลิงในตลาดเอเชียเหนือ
- PTT อยู่ระหว่างเจรจาลงทุนในโครงการผลิต LNG ในรัฐลุยเซียนา สหรัฐฯ (Woodside) เพื่อกระจายความเสี่ยงและสร้างความมั่นคงด้านพลังงานระยะยาว
- รายการ BIG LOT ดันตลาด: วานนี้พบการซื้อขายกระดานใหญ่ หุ้น COM7 มีมูลค่าสูงสุด 4,659.40 ล้านบาท ที่ราคาเฉลี่ย 28.00 บาท/หุ้น

ปัจจัยต่างประเทศ:

- สหรัฐฯ-อิหร่าน เดินหน้าเจรจาสันติภาพที่กรุงโตเกียว ส่งผลให้ความตึงเครียดคลี่คลายและการเดินเรือในช่องแคบฮอร์มุซเริ่มกลับสู่ภาวะปกติ กดดันราคาน้ำมันดิบและทองคำ
- เงินเยนอ่อนค่าทะลุระดับ 162 เยน/ดอลลาร์ ทำสถิติอ่อนค่าสุดในรอบเกือบ 40 ปี ทำให้ตลาดต้องจับตาดูการเข้าแทรกแซงจากทางการญี่ปุ่นเพื่อสกัดการอ่อนค่า
- Morgan Stanley เตือนความเสี่ยงภาวะน้ำมันล้นตลาด (Oversupply) หลังสถานการณ์ขนส่งในตะวันออกกลางเริ่มกลับมาปกติ ซึ่งอาจกดดันกลุ่มพลังงานในช่วงไตรมาส 3
- ตลาดหุ้นจีนเผชิญแรงเทขายและดัชนี MSCI China ร่วงลงกว่า 15% ในปีนี้ โดยนักลงทุนประเมินว่าเงินกำลังเสียโอกาสจากกระแสวัฏจักร AI Boom โลก

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ตลาดหุ้น (SET+MAI): มูลค่าการซื้อขายรวม 92,530.07 ล้านบาท และต่างชาติซื้อสุทธิ 5,733.99 ล้านบาท
- ตลาดตราสารหนี้: มูลค่าการซื้อขายรวม 161,834 ล้านบาท และต่างชาติซื้อสุทธิ 2,777 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ปิด 33.22 บาท/ดอลลาร์ (แข็งค่าสวนทางภูมิภาค รับราคาทองคำพุ่งระหว่างวัน)

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event :

- 1/7/2026, [EC] CPI Estimate YoY (Jun P), Surv=3.11%, Prior=3.20%
- 1/7/2026, [EC] CPI Core YoY (Jun P), Surv=2.61%, Prior=2.60%
- 1/7/2026, [US] ADP Employment Change (Jun), Surv=118.95k, Prior=122k
- 1/7/2026, [US] ISM Manufacturing (Jun), Surv=53.73, Prior=54.00
- 1/7/2026, [US] Construction Spending MoM (May), Surv=--, Prior=0.40%
- 2/7/2026, [US] Change in Nonfarm Payrolls (Jun), Surv=117.86k, Prior=172k
- 2/7/2026, [US] Average Hourly Earnings MoM (Jun), Surv=0.28%, Prior=0.003%

Strategy

- ตลาดจบการ rebalance หุ้นใน SET50/SET100 กลางปีไปแล้ว วันนี้ ราคาหุ้นหลายตัวจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติ อาจเห็นการขายทำกำไร แต่แนวโน้มตลาดยังคงเป็นขาขึ้นอยู่ โดยวัดจาก SET Index ที่ตัดหุ้น DELTA ออกไปแล้ว ประกอบกับแรงหนุนจากกระแสเงินทุนต่างชาติที่ไหลกลับเข้ามาอย่างมีนัยสำคัญ
- กลยุทธ์ของเรา เลือกลงทุนแบบ Selective Buy โดยให้น้ำหนักกับหุ้นธนาคารและหุ้น PTTEP เพื่อเก็งในเรื่องการจ่ายเงินปันผลงวดแรกของปี นอกจากนี้ หุ้นที่น่าซื้อ ตัวอื่นๆ อาทิ AOT (รับความคาดหวัง Event ท้องเที่ยวช่วงปลายปี), BDMS*, TRUE*, BH*, OR, IVL รวมถึงกลุ่มนิคมฯ ที่ได้โอนสิทธิ์จาก FDI
- พอร์ตหุ้นแนะนำ: เราคงหุ้นเดิมไว้ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย TRUE* (10%), PTT* (10%), KBANK (10%), AOT (10%), GULF* (10%), KTB (10%), HMPRO (10%), BDMS* (10%), WHA* (10%), CPN (10%)

Technical : BTG, FORTH

News Comment

- (+) PLANB (ซื้อ/เป้า 5.50 บาท) เข้าลงทุนใน COM7 ที่ 11.01%
- (0) Property (Underweight), Bank (Overweight) ครม. ไขว้เขวต่ออายุมาตรการลดค่าโอน-จดจำนองอสังหาริมทรัพย์ เหลือ 0.01% ถึง มิ.ย.27
- (0) Bank (Overweight) ดัชนีราคาการขนส่งมือสอง เดือน พ.ค. 26 ลดลง -3% YoY จาการขนส่งหนึ่ง ส่วนรถบรรทุกทรงตัว YoY
- (-) Construction Services (Neutral) รัฐบาลยกเลิก พ.ร.บ. SEC และพร้อมรับฟังความเห็นโครงการแลนด์บริดจ์จากทุกภาคส่วน
- (0) BTS (ถือ/เป้า 2.40 บาท) สนใจเข้าร่วมประมูลภาครัฐเปิดประมูลโครงการรถไฟฟ้า 3 สนามบินใหม่และมีปรับปรุงเงื่อนไขให้เหมาะสม
- (0) AAV (ถือ/เป้า 1.12 บาท) "วิกฤตการณ์ฯ" ลดค่าบริการ 30% ต่ออีก 2 เดือน สดผลกระทบตะวันออกกลาง

Company Report

(0) Bank (Overweight) กำไร 2Q26E ลดลง YoY/QoQ, แต่ Dividend yield ยังสูงเหนือตลาด

News Comment

(+) PLANB (ซื้อ/เป้า 5.50 บาท) เข้าลงทุนใน COM7 ที่ 11.01%

PLANB แจ้งตลาดฯ บอร์ดอนุมัติให้ลงทุนใน COM7 ไม่เกิน 263 ล้านหุ้น หรือ สัดส่วนที่ 11.01% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด และมูลค่าการลงทุนไม่เกิน 7,215 ล้านบาท โดยวันที่ทำรายการเสร็จสิ้น 30 มิ.ย. 2026 สำหรับแหล่งเงินทุนในครั้งนี้จะใช้การกู้ยืมจากสถาบันการเงิน โดยบริษัทจะนำเงินเป็นผลบางส่วนที่ได้รับจาก COM7 มาชำระคืนเงินกู้ นอกจากนี้ ได้นำหุ้น COM7 บางส่วนที่บริษัทถืออยู่จำหน่ายเป็นหลักประกันเพื่อให้ได้รับเงื่อนไขทางการเงินที่ดีขึ้นตามสถาบันการเงินกำหนด

สำหรับผลตอบแทนจากการลงทุนระยะยาว ได้แก่ เงินปันผลจาก COM7 และโอกาสพัฒนาความร่วมมือร่วมกัน (ที่มา: SET)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยจากประเด็นข้างต้น เบื้องต้น หากอิงข้อมูล COM7 ตาม consensus ในปี 2026E DPS อยู่ที่ 1.149 บาท, ปี 2027E โดย PLANB จะได้รับ dividend ที่ 302 ล้านบาท เราประเมินดอกเบี้ยที่ 3% โดย ณ สิ้น 1Q26 PLANB มี cash ที่ 2.4 พันล้านบาท สำหรับ Synergy เราอยู่ระหว่างรอรายละเอียดจากบริษัท เบื้องต้น เราคาด Synergy ได้แก่ 1) ใช้ฐานลูกค้าของ COM7 เพื่อพัฒนา Retail Media, 2) เพิ่มสื่อโฆษณาในรถ EV Taxi ของ COM7, 3) เพิ่มสื่อโฆษณาในร้าน Banana IT และ 4) คู่ค้าของ COM 7 อาจมาใช้สื่อโฆษณาของ PLANB ช่วยเพิ่มรายได้ OOH ในระยะยาว ทั้งนี้ เราได้ทำ sensitivity analysis ดังนี้

ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 1,258 ล้านบาท (+14% YoY) อย่างไรก็ตาม เรายังไม่ได้รับตัวเลขนี้ในประมาณการ

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 5.50 บาท (อิง 2026E PER 20x) เรายังชอบ PLANB จากความเป็นผู้นำสื่อ OOH ของไทย และเรามองว่าจะได้ประโยชน์มากที่สุดหลังเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว

(0) Property (Underweight), Bank (Overweight) ครม.ไฟเขียวต่ออายุมาตรการลดค่าโอน-จดจำนองอสังหาริมทรัพย์ เหลือ 0.01% ถึง มิ.ย.27

ครม.ไฟเขียวต่ออายุมาตรการลดค่าโอน-จดจำนองอสังหาริมทรัพย์ เหลือ 0.01% ถึง มิ.ย.27 ครม.มีมติเห็นชอบต่ออายุมาตรการลดค่าจดทะเบียนโอนอสังหาริมทรัพย์เหลือ 0.01% (จากปกติ 2%) และค่าจดทะเบียนจำนองอสังหาริมทรัพย์เหลือ 0.01% (จากปกติ 1%) สำหรับการซื้อที่อยู่อาศัยราคาไม่เกิน 7 ล้านบาท โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่กฎหมายประกาศในราชกิจจานุเบกษา จนถึงวันที่ 30 มิ.ย.27 (เดิมสิ้นสุดวันที่ 30 มิ.ย.26) (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง เนื่องจากเป็นมาตรการที่ตลาดคาดการณ์ไว้แล้ว จึงมองว่าจะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในระยะสั้นมากกว่าการเป็นปัจจัยบวกใหม่ต่อปัจจัยพื้นฐาน ทั้งนี้ แม้ภาครัฐจะต่ออายุมาตรการลดค่าโอนและจดจำนองมาอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา แต่ยังไม่ได้ช่วยกระตุ้นภาพรวมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากกำลังซื้อยังชะลอตัว ขณะที่สถาบันการเงินยังคงเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อ อย่างไรก็ตาม การต่ออายุมาตรการยังดีกว่าการปล่อยให้สินเชื่อลดลง โดยผู้ประกอบการที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์มากที่สุดคือกลุ่มที่อยู่อาศัยระดับกลาง เช่น SPALI, SIRI, AP และ ORI

เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่ม Property ที่ Underweight จากกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ ประกอบกับผู้ประกอบการมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนก่อสร้างที่สูงขึ้น ส่งผลให้แนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2026E อาจฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด โดยหุ้นเด่นของเราคือ SIRI (ซื้อ/ราคาเป้าหมาย 1.64 บาท) จากผลการดำเนินงานที่ยังแข็งแกร่ง โดยยอดขายและโอนยังทำได้ดีต่อเนื่อง รวมถึง valuation ยังน่าสนใจ PER ต่ำ และ dividend yield ดีสุดในกลุ่ม

เรามองเป็นบวกเล็กน้อยต่อกลุ่ม Bank เนื่องจากจะช่วยให้คนเข้าถึงสินเชื่อบ้านได้มากขึ้น โดยธนาคารที่มีสัดส่วนสินเชื่อบ้านจากมากไปน้อย คือ SCB 32%, TTB 28%, KTB 19%, KBANK 17% ทั้งนี้เรายังคงน้ำหนักการลงทุนลงเป็น "มากกว่าตลาด" โดยเลือก KBANK (ซื้อ/เป้า 225.00 บาท), KTB (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) และ BBL (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) เป็น Top pick

(0) Bank (Overweight) ดัชนีราคารถยนต์มือสอง เดือน พ.ค. 26 ลดลง -3% YoY จากรถยนต์นั่ง ส่วนรถบรรทุกทรงตัว YoY

สปท. ประกาศดัชนีราคารถยนต์มือสอง เดือน พ.ค. 26 ลดลง -3% YoY จากรถยนต์นั่ง ส่วนรถบรรทุกทรงตัว YoY สปท. ประกาศดัชนีราคารถยนต์มือสอง เดือน พ.ค. 26 อยู่ที่ 75.15 (-3% YoY, +3% MoM) โดยแบ่งเป็นดัชนีราคารถยนต์นั่งมือสองที่ 87.78 (-8% YoY, +1% MoM) และดัชนีราคารถยนต์บรรทุกมือสองที่ 66.81 (0% YoY, +5% MoM) (ที่มา: ส.ป.ท.)

DAOL: เรามองเป็นกลางจากดัชนีราคารถยนต์มือสอง แม้ว่าจะยังคงลดลง -3% YoY แต่ถือว่าลดลงในอัตราที่ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ -4% YoY โดยดัชนีราคารถยนต์นั่งมือสองที่ -8% YoY เราคาดว่าเกิดจากรถยนต์ใหม่เพิ่มขึ้นจากความต้องการเปลี่ยนไปยัง EV car มากขึ้นจากผลกระทบจากสงครามที่ทำให้ราคาน้ำมันเพิ่มสูงขึ้น รวมถึงธนาคารน่าจะมีการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มือสองน้อยลง แต่อย่างไรก็ดี ดัชนีราคารถยนต์บรรทุกมือสองยังคงทรงตัว YoY ได้ ขณะที่ดัชนีราคารถยนต์มือสองและรถบรรทุกกลับมาฟื้นตัว MoM ได้ เพราะเป็นผลของฤดูกาล แต่อย่างไรก็ดี เรามองว่า หลังจากนี้ สปท. ได้มีการให้ความช่วยเหลือหนุนเพิ่มเติมโครงการ "คุณสู้ เราช่วย" ที่ได้รับผลกระทบจากสงคราม เมื่อวันที่ 5 มิ.ย. 26 จากการจ่ายค่างวดที่เท่ากับปีแรกที่ 50% โดยไม่ต้องมีการ step-up เป็น 70% อาจจะทำให้มูลค่าของผลขาดทุนรถยึดในปี 2H26E มีแนวโน้มไม่เพิ่มขึ้น YoY ได้ (จากปกติดัชนีราคารถยนต์มือสองช่วง 2H จะต่ำกว่า 1H) โดยเฉพาะในกลุ่มธนาคารที่มีสินเชื่อเช่าซื้อ โดยเราเรียงธนาคารที่มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อจากมาก-น้อยคือ เช่น TISCO (44% ของสินเชื่อรวม), KKP (42% ของสินเชื่อรวม), TTB (28% ของสินเชื่อรวม), BAY (20% ของสินเชื่อรวม), SCB (5% ของสินเชื่อรวม)

เรายังคงน้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดยเลือก KBANK (ซื้อ/เป้า 225.00 บาท), KTB (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) และ BBL (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท)

News Comment

(-) Construction Services (Neutral) รัฐบาลยกเลิก พ.ร.บ. SEC และพร้อมรับฟังความคิดเห็นโครงการแลนด์บริดจ์จากทุกภาคส่วน

วานนี้ (30 มิ.ย.) ที่อาคารสำนักงาน ก.พ. (เดิม) ตัวแทนกลุ่มศึกษาการพัฒนาเขตเศรษฐกิจพิเศษภาคใต้ (SEC Watch) จำนวน 12 คน นำโดยนายประสิทธิ์ชัย หนูนวล เข้าร่วมประชุมหารือกับนายพิพัฒน์ รัชกิจประการ รองนายกรัฐมนตรีและรมว.คมนาคม นายสีริพงษ์ อังคสกุลเกียรติ รมช.คมนาคม สส.พรรคภูมิใจไทย และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อติดตามข้อเรียกร้องที่กลุ่ม SEC Watch ยื่นหนังสือต่อนายกรัฐมนตรี เมื่อ 12 มิ.ย. 2026 เพื่อขอให้รัฐบาลทบทวนนโยบายการพัฒนาในพื้นที่ภาคใต้ หลังจากการหารือทั้งสองฝ่ายได้ข้อสรุปร่วมกันหลายประเด็นสำคัญ โดยนายพิพัฒน์ยืนยันว่ารัฐบาลจะยกเลิกการเสนอร่าง พ.ร.บ.ระเบียบเขตเศรษฐกิจพิเศษภาคใต้ โดยจะไม่นำเข้าครม. พร้อมเตรียมลงนามในบันทึกข้อตกลงร่วมกับตัวแทนกลุ่ม SEC Watch เพื่อยืนยันแนวทางดังกล่าวอย่างเป็นทางการ ส่วนโครงการแลนด์บริดจ์ ขณะนี้อยู่ระหว่างการศึกษาระยะแรกของการศึกษา มีกรอบเวลาศึกษา 90 วัน พร้อมยืนยันรัฐบาลเปิดรับฟังความคิดเห็นจากทุกภาคส่วนก่อนดำเนินการในขั้นตอนต่อไป *(ที่มา: ข่าวสด)*

DAOL: เรามองเป็น sentiment ลบเล็กน้อยต่อกลุ่มรับเหมา ซึ่งการยกเลิกการเสนอร่าง พ.ร.บ.ระเบียบเขตเศรษฐกิจพิเศษภาคใต้ดังกล่าวอาจส่งผลไปถึงโครงการแลนด์บริดจ์ที่ทำให้รัฐบาลต้องกลับมาศึกษาและรับฟังความคิดเห็นมากขึ้น ทำให้โครงการอาจใช้เวลามากกว่ากรอบที่รัฐบาลตั้งเป้าไว้ ซึ่งเป็นไปตามที่เรามองว่าโครงการดังกล่าวยังต้องใช้เวลานานเนื่องจากเป็นโครงการใหญ่ **ทั้งนี้กลุ่มรับเหมาเราคงน้ำหนัก "Neutral" และ Top pick ยังเป็น CK (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท)** จาก valuation น่าสนใจ ทรด 2026E core PER 13x (-1.25SD below 5-yr average PER) ขณะที่ catalyst จากความคืบหน้าโครงการ Double Deck และงาน M&E สายสีม่วงใต้ รวม 6.5 หมื่นล้านบาท

(0) BTS (ถือ/เป้า 2.40 บาท) สนใจเข้าร่วมประมูลหากรัฐเปิดประมูลโครงการรถไฟฟ้า 3 สนามบินใหม่และมีปรับปรุงเงื่อนไขให้เหมาะสม

แหล่งข่าวจากบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) หรือ BTS เปิดเผยว่า หากโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน (ดอนเมือง-สุวรรณภูมิ-อู่ตะเภา) ต้องเปิดประมูลใหม่ หลังการยุติสัญญากับผู้รับสัมปทานรายเดิม และมีการปรับปรุงเงื่อนไขการประมูลให้เหมาะสมและเอื้อต่อการลงทุนมากกว่าเดิม บริษัทก็พร้อมพิจารณาเข้าร่วมแข่งขัน อย่างไรก็ตาม ราคาประมูลต้องปรับใหม่ เมื่อเทียบกับข้อเสนอเดิมของกลุ่มบริษัท เอเชีย เอราวัณ จำกัด ซึ่งเป็นผู้ชนะการประมูลครั้งก่อน เนื่องจากต้นทุนและปัจจัยแวดล้อมในการลงทุนเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามองเป็นกลาง โดยหากบริษัทได้รับโครงการดังกล่าวจะช่วยหนุนโครงการสนามบินอู่ตะเภาและเมืองการบินภาคตะวันออกของกลุ่ม UTA (BTS 40%, BA 40%, STECON 20%) ให้ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตามเรามองว่าการพิจารณาเปิดประมูลยังต้องใช้เวลานาน ซึ่งหนึ่งในทางเลือกที่รัฐอาจมีการพิจารณาเพิ่มจะเป็นการปรับรูปแบบไปใช้รถไฟฟ้าทางคู่ นอกจากนี้เราเชื่อว่า BTS อาจต้องมีการพิจารณาก่อนเข้าร่วมประมูล เนื่องจากปัจจุบันผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัทยังมีปัจจัยกดดันจากรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลืองและอาคาร BTS Visionary Park ที่ยังขาดทุนและยังต้องใช้เวลารamp up **ทั้งนี้สำหรับ BTS เราคงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 2.40 บาท ถึง SOTP**

(0) AAV (ถือ/เป้า 1.12 บาท) "วิทยุการบินฯ" ลดค่าบริการ 30% ต่ออีก 2 เดือน สดผลกระทบตะวันออกกลาง

บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด (บวท.) มีมติเห็นชอบการขยายมาตรการบรรเทาผลกระทบจากสถานการณ์ตะวันออกกลางตามนโยบายของรัฐบาลออกไปอีกเป็นระยะเวลา 2 เดือน คือ เดือน ก.ค.-ส.ค.26 สำหรับเที่ยวบินที่ทำการบินภายในประเทศในอัตรา 30% พร้อมขยายระยะเวลาการชำระหนี้ (Credit Term) ให้สายการบินชำระค่าบริการฯ 50 % ตามกำหนด และส่วนที่เหลือขยายระยะเวลาในการชำระหนี้จากกำหนดเดิมออกไปอีก 30 วัน เพื่อช่วยลดภาระต้นทุนการดำเนินงานของสายการบิน โดยเฉพาะต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิง

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อย โดยค่าบริการการเดินทางอากาศเป็นค่าธรรมเนียมที่สายการบินจ่ายให้ บวท. เป็นบริการด้านการควบคุมจราจรทางอากาศ เช่น การควบคุมการขึ้น-ลงของเครื่องบิน (Air Traffic Control), การบริหารเส้นทางบิน (Air Route Services) เป็นต้น ซึ่งทาง บวท. ได้ให้ส่วนลดตั้งแต่เดือน พ.ค.-มิ.ย. และจะต่ออายุให้อีก 2 เดือน คือ เดือน ก.ค.-ส.ค. ทั้งนี้ จากการสอบถาม AAV ในเดือน พ.ค.ที่ผ่านมาคาดว่าจะช่วยลดค่าใช้จ่ายได้ราว 10-20 ล้านบาท/เดือน ซึ่งยังคงเป็นสัดส่วนไม่มาก เมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานในงวด 2Q-3Q26E ที่ประเมินว่าจะขาดทุนในระดับพันล้านบาท **ทั้งนี้ AAV เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 1.12 บาท ถึง 2026E PBV ที่ 1.4 เท่า คิดเป็น -0.5SD below 8-yr average PBV**

Company Report

(0) Bank (Overweight) กำไร 2Q26E ลดลง YoY/QoQ, แต่ Dividend yield ยังสูงเหนือตลาด

เรคาดกำไรสุทธิรวม 2Q26E ของกลุ่มธนาคารจะอยู่ที่ 5.3 หมื่นล้านบาท (-6% YoY, -8% QoQ)

1) กำไรลดลง YoY ส่วนใหญ่เกิดจาก NIM ที่ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง และลดลง QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนและกำไรจาก FVTPL ลดลงตามสภาพตลาด โดยธนาคารที่มีกำไรเติบโตได้ดี YoY คือ KKP เพิ่มขึ้น +23% YoY จากแนวโน้มผลขาดทุนที่ยืดที่ลดลงและมีรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นได้ดี รองลงมาเป็น TISCO เพิ่มขึ้น +5% YoY จาก NIM ที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก ขณะที่ไม่มีธนาคารที่มีกำไรเติบโต QoQ

2) สินเชื่อรวม 2Q26E จะเพิ่มขึ้น +1% YoY และ +0.5% QoQ จากสินเชื่อรายใหญ่เป็นหลัก ส่วน NPL จะเพิ่มขึ้นใน 2Q26E มาอยู่ที่ 3.12% จาก 1Q26 ที่ 3.08% แต่ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้

3) อัตราเงินปันผลเฉลี่ยของกลุ่มธนาคารยังสูงโดดเด่นที่ราว 6% ซึ่งช่วยหนุนราคาหุ้นไปต่อได้ โดยเรคาดว่า SCB จะมีอัตราเงินปันผลสูงที่สุดในกลุ่มที่ 6.7% รองลงมาเป็น TISCO ที่ 6.6% และ KKP ที่ 6.2% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดที่ 3% ทั้งนี้เรคาดว่า momentum ของการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มจะยังคงอยู่สูงต่อไปในปี 2027E ขณะที่คาดว่า KBANK, KTB มีโอกาสที่จ่ายเงินปันผลมากกว่าที่เรคาดได้

คงประมาณการกำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารปี 2026E อยู่ที่ 2.11 แสนล้านบาท ลดลง -6% YoY จาก NIM ที่ลดลง ส่วนสำรองฯมีแนวโน้มลดลงได้ดีเนื่องจากมีการตั้งเผื่อมาตลอดในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

คงน้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” เพราะอัตราเงินปันผลเฉลี่ยของกลุ่มธนาคารอยู่ที่ราว 6% สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดหุ้นที่ 3% ด้าน valuation ยังไม่แพง โดยซื้อขายที่ระดับเพียง 0.87x PBV (-0.50SD below 10-yr average PBV) โดยเราเลือก KBANK (ซื้อ/เป้า 225.00 บาท), KTB (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) และ BBL (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) เป็น Top pick

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (30 มิ.ย.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดบวกเช่นกัน โดยได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นอกจากนี้ ดัชนีหลักทั้ง 3 ดัชนียังปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งเมื่อพิจารณาตลอดทั้งไตรมาส 2/2569 ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ [DJI.X] ปิดที่ 52,319.20 จุด เพิ่มขึ้น 136.46 จุด หรือ +0.26%, ดัชนี S&P500 [SP500.X] ปิดที่ 7,499.36 จุด เพิ่มขึ้น 58.93 จุด หรือ +0.79% และดัชนี Nasdaq [NASDAQ.X] ปิดที่ 26,213.72 จุด เพิ่มขึ้น 393.58 จุด หรือ +1.52%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (30 มิ.ย.) โดยทำสถิติปรับตัวขึ้นรายไตรมาสมากที่สุดในรอบกว่า 5 ปี จากแรงหนุนของความเชื่อมั่นด้านปัญหาประติษฐ์ (AI) และสัญญาณการคลี่คลายของความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 [STOXX.X] ปิดที่ 641.73 จุด เพิ่มขึ้น 5.62 จุด หรือ +0.88%
- ดัชนี CAC-40 [CAC40.X] ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,403.99 จุด เพิ่มขึ้น 36.66 จุด, +0.44%, ดัชนี DAX [DAX.X] ตลาดหุ้นเยอรมนี ปิดที่ 24,995.81 จุด เพิ่มขึ้น 368.92 จุด, +1.50% และดัชนี FTSE 100 [FTSE100.X] ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,497.12 จุด เพิ่มขึ้น 12.90 จุด, +0.12%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกเล็กน้อยในวันอังคาร (30 มิ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มกลาโหมและการเงิน พร้อมทำสถิติปรับตัวขึ้นรายไตรมาสติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 6 ท่ามกลางความเชื่อมั่นที่ดีขึ้นหลังมีความหวังเกี่ยวกับการหยุดยิงในตะวันออกกลาง ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 [FTSE100.X] ปิดที่ 10,497.12 จุด เพิ่มขึ้น 12.90 จุด หรือ +0.12%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (30 มิ.ย.) ขณะที่นักลงทุนจับตาการเจรจาทางอ้อมครั้งใหม่ระหว่างเจ้าหน้าที่ระดับสูงของสหรัฐอเมริกาและอิหร่าน ซึ่งจัดขึ้นที่กรุงไคโร ประเทศกาตาร์ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI [WTI.X] ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 1.25 ดอลลาร์ หรือ 1.77% ปิดที่ 69.50 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) [BRENT.X] ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 23 เซนต์ หรือ 0.31% ปิดที่ 72.92 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดขยับลงเล็กน้อยในวันอังคาร (30 มิ.ย.) โดยบรรยากาศการซื้อขายยังคงได้รับแรงกดดันจากความกังวลว่าการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมันอันเนื่องมาจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางจะทำให้เงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น และอาจส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) [GOLD.X] ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 40 เซนต์ หรือ 0.01% ปิดที่ 4,038.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

SIRI ยอดโอนครั้งหลังฟื้น รับผลดีมาตรการรัฐหนุน

กรม.ไฟฟ้ชยต่ออายุมาตรการลดค่าธรรมเนียมโอน - จดจำนองเหลือ 0.01% ถึง 30 มิถุนายน 2570 SIRI ช้ ้วยหนุนตัดสินใจซื้อ - โอนบ้านในครึ่งปีหลัง ด้านโบรกรมองช่วยลดต้นทุน ซื้อบ้านสูงสุดราว 1.4 แสนบาท เป็นบวกต่อผู้ประกอบการ พร้อมแนะสะสมหุ้น AP, SC, SIRI และ SPALI รับปันผลสูงและมูลค่าหุ้นยังถูก

LINK รุกงานวางระบบ จ่อเซ็นเคเบิลใต้น้ำสมุย

LINK พลิกโฉมธุรกิจ! ก้าวสู่ "ผู้วางระบบโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล" รองรับปริมาณที่เติบโตเด่นในไทย จ่อเซ็นงานวางสายเคเบิลใต้น้ำสมุย มูลค่าประมาณ 1.8 พันล้านบาท สืบค้าหน้า ดันเบิกบล็อก เดอะ 2.7 พันล้านบาท อยู่ระหว่างรอผลโครงการใหม่ อีกกว่า 9 พันล้านบาท เสริมพอร์ตธุรกิจเพิ่ม ปีงบประมาณรายได้ทะลุ 4 พันล้านบาท แรงหนุนค้ำจุนตัวขึ้นต่อ AI-โซลาร์บูม

COM7 หลังขึ้นราคา ตีมาดต์เข้ามารจัดขึ้นช่วงครึ่ง

COM7 รับ Apple ปรับราคาสินค้าขึ้น ไม่กระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น เพราะปรับราคายาวขึ้นตามราคาสินค้าแล้ว รับลูกค้าเร่งเข้ามาซื้อสินค้าในช่วงเสาร์-อาทิตย์ที่ผ่านมา โดยเฉพาะ iPhone ที่มียอดเพิ่มสูงขึ้น ชี้มีธุรกิจ UFund สิ้นเชื่อซึ่งเป็นการยกย่องหลักในการแบ่งเบาภาระลูกค้าเมื่อราคาสินค้าแพงขึ้น

XO เข้าโหมดไตรมาสใหม่ ปีมาดต์ครั้งหลังคืนชีพ

XO เข้าโหมดไตรมาสใหม่! หลังเคลียร์สต็อกพริกสดหรือจวบ เปิดทางงบครึ่งหลัง 69 พันแรง รับยอดขายไตรมาส 2/69 ดีกว่าไตรมาสแรก เกมต้นทุนน้ำตาล ไซปลอดอวบ หนุนมาดต์ไตรมาส 3/69 ดีด พร้อมใส่เกียร์ลงทุนโรงงานใหม่ 1.3 พันล้านบาท เพิ่มกำลังผลิตรองรับตีมาดต์ด้วย

SALEE ครั้งหลังโตเด่น รับทุนต่างชาติไหลเข้า

SALEE ส่งสัญญาณธุรกิจครั้งหลัง 69 โต ชี้ OEM รับอานิสงส์เปิดเงินลงทุน BOI ไหลเข้าไทย หนุนออเดอร์กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า ยานยนต์ อิเล็กทรอนิกส์คึกคัก เล็งขยายโอกาสสู่ตลาด Data Center มั่นใจรายได้ปีนี้ โตตามเป้า 5-10%

BAM ปล่อยดีลกองกลางปี เปิดทุนทรัพย์อสังหา 521 ล.

BAM เปิดคลังทรัพย์ NPA รอบใหญ่กลางปี! วนอสังหาทำเลทองทั่วประเทศ 90 รายการ มูลค่ากว่า 521 ล้านบาท ออกประมูลเดือนกรกฎาคมนี้ ชูไฮไลต์โรงแรม Blue Sky Patong ใจกลางป่าตอง พร้อมผนึก 6 ธนาคารชั้นนำจัดสินเชื่อเงื่อนไขพิเศษ จุดประกายนักลงทุนล่าดีลกองต่อ ยอด

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800