

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดสัปดาห์นี้ ตลาดหุ้นไทยยังคงมีเสน่ห์ หลังรัฐบาลกลับมาใช้เงินกู้ได้เต็มจำนวนที่พอ (ถ้าผ่านกระบวนการครบแล้ว) และ Flow ของนักลงทุนที่กลับเข้าตลาด หลังลดความกังวลในทิศทางหุ้น Tech ด้านสถานการณ์ตะวันออกกลาง กลับมาถูกกระตุ้นอีกครั้ง สมทอนตลาดหุ้นเป็นระยะๆ ทั้งนี้ เราประเมินกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ไว้ที่ 1610-1640 จุด

ปัจจัยในประเทศ

- ศาลรัฐธรรมนูญ: มีมติ 7 ต่อ 2 ชี้ พ.ร.บ.กู้เงินพลังงาน 4 แสนล้านบาท ไม่ขัดรัฐธรรมนูญ รัฐบาลเดินหน้าลงทุนพลังงานสะอาดได้ แต่ทุกโครงการต้องผ่านคณะกรรมการเพื่อความปลอดภัย
- หนังสือสารณะของไทย ณ พ.ค.69 อยู่ที่ 12.86 ล้านล้านบาท หรือ 66.82% ของ GDP หากรัฐบาลกู้เงินเต็มจำนวนที่พอ คือ 4 แสนล้านบาท หนังสือสารณะ อาจเพิ่มขึ้นถึง 19.2 ล้านล้านบาท หรือ 68.9% ของ GDP
- มหาดไทยสั่งผู้ว่าฯ ทวีปประเทศ ยกเลิกแผนจัดทำข้อเสนอโครงการระดับท้องถิ่นภายใต้ พ.ร.บ.กู้เงินฯ เพื่อตั้งเบ็ดเงินไปกระตุ้นตัวที่เมกะโปรเจกต์ระดับชาติแทน
- รัฐบาลเร่งเยียวยาเกษตรกรที่ประสบจากผลกระทบ 8 โครงการรัฐ พร้อมเร่งเดินหน้านโยบายหนี้ครัวเรือน ช่วย 2.7 หมื่นรายพันวิกฤต ลดภาระหนี้ได้กว่า 3.5 พันล้านบาท
- ประเด็นไอเอส 3 สนามบิน: กลุ่ม CP ชี้แจงไม่ได้ต้องการล้มสัญญา แต่ติดปัญหาการส่งมอบพื้นที่และ TOR ไม่ตรงความจริง ขณะนี้นายกฯ ย้ำอาชญายกเลิกสัญญาฝ่ายเดียวไม่ได้
- ก.ส.ต. และ บก.ปอศ. เดินหน้าเร่งบังคับใช้กฎหมาย ร่วมสอบปากคำ "สุภาพร พิมพงษ์" กรณีรายงานแบบ 246-2 แจ้งเท็จ เพื่อปกป้องนักลงทุนในตลาด
- สมว.พาณิชย์ 'ศุภจี' เตรียมบินสหรัฐฯ 15-17 ก.ค. เจรจากับเป้าหมาย 301-122 หวังลดภาษีสินค้าไทยเหลือ 10% พร้อมยื่นกรณียกยอมาตรการฐานสารเร่งเนื้อแดง
- แนวเครือข่ายขบวนการเพื่อสิทธิชีวิต "กุนารจีน" พบ 6 โรงพยาบาลเอกชน สื่ออื้อยั่วเห็น คาดอาจทำรัฐสูญงบดูแลสูงถึง 4.8 พันล้านบาท

ปัจจัยต่างประเทศ:

- สถานการณ์ตะวันออกกลาง: ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ของสหรัฐฯ ได้ประกาศอย่างชัดเจนว่า ข้อตกลงหยุดยิงระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านได้ "สิ้นสุดลงแล้ว" แม้จะระบุว่ายังคงเปิดรับการเจรจาอยู่ก็ตาม
- การโจมตีตอบโต้กัน: ความตึงเครียดปะทุขึ้นอีกครั้งเมื่ออิหร่านยิงขีปนาวุธอย่างน้อย 2 ลูกโจมตีเรือพาณิชย์ในช่องแคบฮอร์มุซ รวมถึงมีการยิงโจมตีใส่บาห์เรนและคูเวต ในขณะเดียวกัน กาตาร์ได้ยิงสกัดขีปนาวุธที่คาดว่ามาจากอิหร่าน ส่งผลให้เศษชิ้นส่วนร่วงหล่นใส่พลเรือนจนมีผู้ได้รับบาดเจ็บ 3 ราย ด้านสหรัฐฯ โจมตีกลับ: เพื่อเป็นการตอบโต้ สหรัฐฯ ได้ เปิดฉากโจมตีทางอากาศระลอกใหม่ในอิหร่านมากกว่า 80 เป้าหมาย
- ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ: สหรัฐฯ จะมีการรายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนมิถุนายน คาดว่าจะแสดงให้เห็นถึงการผ่อนคลายเล็กน้อยในอัตราเงินเฟ้อทั่วไป และประธานเฟด โควิน วอร์ช จะให้การต่อคณะกรรมการบริการทางการเงินของสภาผู้แทนราษฎรเกี่ยวกับรายงานนโยบายการเงินครึ่งปีของธนาคารกลาง
- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) เข้าสู่ช่วงพักให้ข้อมูล ก่อนการประชุมกำหนดอัตราดอกเบี้ยในวันที่ 22-23 กรกฎาคม และการประชุมปัญหาประดิษฐ์โลกและการประชุมระดับสูงว่าด้วยการกำกับดูแลปัญญาประดิษฐ์ระดับโลก จัดขึ้นที่เซี่ยงไฮ้จนถึงวันที่ 20 กรกฎาคม
- IEA ประเมินอุปสงค์น้ำมันโลกปี 2569 อาจหดตัวลง 1 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งเป็นการลดลงครั้งแรกนับตั้งแต่ช่วงโควิด-19 โดยมีผลกระทบต่อความตึงเครียดในอ่าวเปอร์เซียเป็นตัวแปร
- หุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์มีทิศทางบวก นำโดย SK Hynix ที่ระดมทุน ADR สำเร็จในสหรัฐฯ สะท้อนความเชื่อมั่นว่ายุค AI จะช่วยพยุงไม่ให้เกิดวัฏจักร Boom-and-Bust ของชิปอีก

เจาะลึกข้อมูลผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย (Strategic Analysis)

- ผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น: การปะทะกันระลอกใหม่ในตะวันออกกลาง จะหนุนให้ราคาน้ำมันดิบยืนสูง เป็นบวกต่อกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีขั้นต้น (PTTEP, PTTGC) แต่เป็นปัจจัยลบกดดันต้นทุนกลุ่มโรงไฟฟ้า (GPSC, BGRIM, GULF*), ธุรกิจสายการบิน และกลุ่มผู้ใช้ไฟฟ้าภาคอุตสาหกรรม
- อานิสงส์จาก พ.ร.บ. กู้เงิน 4 แสนล้านบาท: แม้มีการตัดโครงการระดับท้องถิ่นออกไป แต่จะส่งผลดีต่อกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ (Big Cap) ที่อิงกับเมกะโปรเจกต์ระดับชาติ เป็นบวกโดยตรงต่อกลุ่มรับเหมาก่อสร้างสายส่ง (STECON), นิคมอุตสาหกรรม (WHA*, AMATA*), โรงไฟฟ้า (BGRIM, GUNKUL*) และ ยานยนต์ไฟฟ้า (KGEN*)
- ทิศทางค่าเงินบาท: ค่าเงินบาทปิดแข็งค่าที่ระดับ 33.32 บาท/ดอลลาร์ สอดคล้องกับภูมิภาค ปัจจัยนี้จะช่วยบรรเทาภาระของหุ้นกลุ่มที่มีหนี้ต่างประเทศสูง (เช่น โรงไฟฟ้า) แต่อาจกดดันรายได้เมื่อแปลงกลับเป็นบาทของกลุ่มอุตสาหกรรมส่งออก (Export)

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ตลาดหุ้น (SET+MAI): มูลค่าการซื้อขายรวม 77,832.90 ล้านบาท และต่างชาติซื้อขายสุทธิ ซื้อสุทธิ 2,178.87 ล้านบาท
- ตลาดตราสารหนี้: มูลค่าการซื้อขายรวม 102,601 ล้านบาท และต่างชาติซื้อขายสุทธิ ขายสุทธิ 9,364 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ปิด 33.32 บาท/ดอลลาร์

ตัวเลขวินิจฉัยและ Event

- Date: 13/7/2026, Event: หัสนาการ (ไทย) ทายอดรายงานผลประกอบการในสัปดาห์นี้, Sur= -3% yoy ; -4% qoq
- Date: 14/7/2026, Event: US CPI MoM (Jun), Sur= -0.08%, Prior= --
- Date: 14-15/7/2026, Event: ถ้อยแถลงประธานเฟด (เควิน วอร์ช) ต่อรัฐสภาสหรัฐฯ

Strategy

- ตลาดหุ้นไทย ปัจจัยลบลดลงอย่างมีนัยยะสำคัญ แต่มีประเด็นตะวันออกกลาง กลับเข้ามาสร้างความกังวลให้กับตลาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองต่อตลาด 2 เรื่องไว้ คือ FLOW ต่างชาติจะกลับตลาดเอเชียและไทย คล้ายกับช่วงเดือน ม.ค.-ก.พ. 69 และเป็ดดัชนี (SET Index) รอบนี้ให้ไว้ที่ 1620-40 จุด
- กลยุทธ์ลงทุน เราแนะนำให้ กลับมาซื้อหุ้นอีกครั้ง แต่ขอให้เน้นหุ้นที่ล่อกับตลาด (ขาขึ้น) รวมไปถึงหุ้นที่ราคาสูงมาเกินไป อาทิ หุ้นค่าปลีก และอสังหาฯ (บางตัว)
- ผลการวิจัยของศาลฯ ในเรื่อง พ.ร.บ. กู้เงินฯ ผลที่ออกมา บวกต่อหุ้นที่เกี่ยวข้อง อาทิ รับเหมาก่อ (STECON), นิคมฯ (WHA*, AMATA*), โรงไฟฟ้า (BGRIM, GUNKUL*), EV (KGEN*)
- เรายังเชื่อว่า หุ้นที่มีความแข็งแกร่งเหนือตลาดของรอบนี้ จะยังเป็นหุ้นในกลุ่ม high dividend อาทิ หัสนาการ, PTT*, PTTEP
- พอร์ตหุ้นแนะนำ: เรานำ SCB เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย SCB(5%), GUNKUL*(10%), CRC(10%), STA*(10%), PTTEP (10%), ADVANC(5%), PTT* (10%), AOT (10%), GULF* (10%), KTB (10%), WHA* (10%)

Technical : KBANK, BDMS

News Comment

- (+) SJWD (ซื้อ/เป้า 10.50 บาท) มั่นใจผลงาน 2Q26E โต QoQ ยานยนต์ฟื้นขนส่งและคลังสินค้าเติบโต
- (+) PLANB (ซื้อ/เป้า 5.50 บาท) ปี 26E รายได้โตเกิน +10%, 2Q26E โตต่อ
- (0) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) Ridership มิ.ย. 2026 โตดี MoM ตามฤดูกาล, แนวโน้มกำไร 2Q26E ทรง YoY แต่ขยายตัว QoQ อานิสงส์เงินปันผล

Company Report

- (+) NEO (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 27.00 บาท) กำไร 2Q26E โตเด่นสูงสุดในรอบ 5 ไตรมาส ทะลุคาดการณ์เดิม
- (0) SAV (ซื้อ/เป้า 14.50 บาท) จำนวนเที่ยวบิน มิ.ย.26 เริ่มฟื้นตัว; กำไรยังมี upside จากงานประมูล

News Comment

(+) SJWD (ซื้อ/เป้า 10.50 บาท) มั่นใจผลงาน 2Q26E โต QoQ ยานยนต์ฟื้น ขนส่งและคลังสินค้าเติบโต

มั่นใจผลงาน 2Q26E โต QoQ ยานยนต์ฟื้น ขนส่งและคลังสินค้าเติบโต ดร. เอกพงษ์ ตั้งศรีสงวน ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน SJWD เปิดเผยว่าอุตสาหกรรมโลจิสติกส์กำลังเข้าสู่ยุคที่ความต้องการของลูกค้าเปลี่ยนไปจากการให้ความสำคัญกับต้นทุนและการส่งมอบตรงเวลา ไปสู่การบริหารความต่อเนื่องของห่วงโซ่อุปทาน เพื่อจำกัดความเสี่ยงจากการหยุดชะงักของธุรกิจ ซึ่ง SJWD มีจุดแข็งครบวงจร ทั้งทางบก ทางน้ำ รวมถึงมีรถพ่วงขนาดใหญ่ ทำให้สามารถบริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ สร้างความได้เปรียบทางการแข่งขัน ด้านผลการดำเนินงาน 2Q26E บริษัทประเมินว่ายังอยู่ในเกณฑ์ดี และปรับตัวดีขึ้นจาก 1Q26 โดยกลุ่มธุรกิจ Automotive Logistics มีทิศทางฟื้นตัว หลังความต้องการรถ EV กลับมาขยายตัวตั้งแต่เดือน เม.ย. ประกอบกับได้งานใหม่เพิ่ม ขณะที่ธุรกิจขนส่ง มีปริมาณงานเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ Cross-border ยังคงรักษาการเติบโตต่อเนื่อง ส่วนธุรกิจคลังสินค้า ยังคงได้แรงหนุนจากความต้องการใช้พื้นที่จัดเก็บสินค้าเพิ่มขึ้น สำหรับด้านการบริหารต้นทุนบริษัทอยู่ระหว่างดำเนินโครงการ Digital Blueprint เพื่อรวมระบบบริหารจัดการต่างๆ เช่น TMS, ERP และระบบการชำระเงินเข้าสู่แพลตฟอร์ม One System ช่วยลดความซ้ำซ้อนของค่าใช้จ่าย Cloud, license, MA และ SG&A โดยคาดว่าจะช่วยลดต้นทุนได้ราว 100-150 ล้านบาท/ปี (ที่มา: ก้นหูน)

DAOL: เรายังคงมุมมองเป็นบวก จากแนวโน้มผลการดำเนินงานปกติ 2Q26E ที่จะเติบโตจาก 1Q26 (ถ้าไปปกติ 1Q26 = 267 ล้านบาท, 2Q25 = 285 ล้านบาท) ทั้งนี้ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 1.2 พันล้านบาท (+5% YoY) สำหรับช่วง 2H26E เราประเมินว่าธุรกิจที่จะยังช่วยหนุนกำไรได้ดี ได้แก่ ธุรกิจคลังสินค้าทั่วไป ที่ยังสามารถขยายฐานลูกค้าใหม่ได้อย่างต่อเนื่อง , ธุรกิจห้องเย็น แม้มีคลังใหม่เพิ่มไม่มาก แต่จะเน้นการเก็บเกี่ยวผลตอบแทนจากโครงการที่ลงทุนไปแล้ว และธุรกิจ Overseas จากการขยายธุรกิจในตลาดต่างประเทศมากขึ้น ขณะที่จะเริ่มเห็นผลมากขึ้นจากการลดค่าใช้จ่ายทั้ง SG&A และดอกเบี้ยจ่าย รวมถึงอาจมีการขายคลังสินค้า ALPHA เข้า REIT อีกราว 1-2 แห่ง

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 10.50 บาท ถึง 2026E core PER 16 เท่า (-1.25SD below 5-yr average PER) โดย valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเทรดที่ 2026E core PER 13.3 เท่า คิดเป็น -1.5SD และ PBV ต่ำเพียง 0.7 เท่า

(+) PLANB (ซื้อ/เป้า 5.50 บาท) ปี 26E รายได้โตเกิน +10%, 2Q26E โตต่อ

PLANB เผยภาพรวมธุรกิจ OOH ยังเติบโตดี โดยในปี 2026E บริษัทฯมั่นใจว่ารายได้จะเติบโต double digit YoY ไม่น้อยกว่า 10% โดยรับรู้รายได้เต็มปีจาก VGI และ Hello LED รวมถึงตั้งเป้ารักษา GPM ให้มากกว่า 30% และ SG&A to sales ไม่เกิน 14%

ด้านแนวโน้มผลการดำเนินงานใน 2Q26E ยังคงมีโมเมนตัมการเติบโตที่ดี YoY, QoQ โดยมีปัจจัยหนุนจากกลุ่ม FMCG และกลุ่มยานยนต์ ที่ได้อานิสงส์จากการจัดงาน Motor Show

สำหรับทิศทางผลการดำเนินงานในช่วง 2H26E ดีขึ้น HoH นอกจากจะเป็นช่วง Peak Season ตามปกติแล้ว ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่เริ่มดีขึ้น เช่น GDP จะเป็นปัจจัยบวกที่ส่งผลโดยตรงต่อการตัดสินใจใช้เงินโฆษณาของกลุ่มลูกค้าเอกชนครึ่งปีหลัง (ที่มา: ว้าวหูน)

DAOL: เรายังคงมองเป็นบวกเล็กน้อยจากประเด็นข้างต้น เราคาดว่ากำไร 2Q26E ยายตัว YoY, QoQ หนุนโดยรายได้ OOH และ GPM ยายตัว เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 1,258 ล้านบาท (+14% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมยายตัว +3% YoY จากรายได้ OOH ยายตัว จากการขยาย media capacity และรับรู้รายได้จาก VGI เต็มปี ด้าน engagement marketing ยายตัว จากรายได้ sport marketing ยายตัว โดยเฉพาะมวยที่เติบโตโดดเด่น, 2) GPM ทรงตัว YoY แม้ depreciation จะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการขยาย media capacity และรับรู้ PPA ของ Hello LED 32 ล้านบาท/ปี ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รวม upside และ synergy จากดีล COM 7 ในประมาณการ ซึ่งหากรับรู้เป็น equity method คาดสร้าง net carry 154 ล้านบาท ในปี 2026E

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 5.50 บาท (ถึง 2026E PER 20x) เรายังชอบ PLANB จากความเป็นผู้นำสื่อ OOH ของไทย และเรามองว่า จะได้ประโยชน์มากที่สุดหลังเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว

News Comment

(0) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) Ridership มิ.ย. 2026 โตดี MoM ตามฤดูกาล, แนวโน้มกำไร 2Q26E ทรง YoY แต่ขยายตัว QoQ อันสืบเนื่องเป็นผล

Ridership มิ.ย. 2026 โตดี MoM ตามฤดูกาล BEM รายงานผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน มิ.ย. 2026 ที่ 4.1 แสนเที่ยว/วัน (+1% YoY, +7% MoM) และตัวเลข 1H26 อยู่ที่ 4.2 แสนเที่ยว/วัน (+2% YoY) ขณะที่ผู้ใช้งานด่วน มิ.ย. 2026 อยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (+0.4% YoY, +0.7% MoM) และตัวเลขเฉลี่ย 1H26 อยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (+1% YoY) (ที่มา: BEM)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อทิศทางผู้ใช้บริการ มิ.ย. 2026 โดยผู้โดยสารรถไฟฟ้าทั้งขยายตัวดี +7% MoM ได้อานิสงส์ปัจจัยฤดูกาลจากการรับรู้ผลบวกจากเปิดทอมเต็มเดือน รวมถึงได้ปัจจัยหนุนบางส่วนจากมาตรการไทยช่วยไทยพลัส ขณะที่ภาพรวมผู้โดยสารรถไฟฟ้าและผู้ใช้งานด่วนทรงตัว YoY คาดยังเป็นผลพวงจากภาวะเศรษฐกิจ กระบ sentiment การเดินทางและท่องเที่ยว รวมถึงยังขาดปัจจัยกระตุ้นใหม่

เราคงกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 3.9 พันล้านบาท (+3% YoY) สำหรับ 2Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิที่กรอบ 950-1,000 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 2Q25 ที่ 993 ล้านบาท และ 1Q26 ที่ 875 ล้านบาท กำไรสุทธิที่ทรงตัว YoY เป็นไปตามทิศทางปริมาณผู้ใช้บริการ โดยผู้โดยสารรถไฟฟ้าอยู่ที่ 3.9 แสนเที่ยว/วัน (+2% YoY, -12% QoQ) และผู้ใช้งานด่วนอยู่ที่ 1.08 ล้านเที่ยว/วัน (+0.1% YoY, -4% QoQ) ขณะที่ขยายตัว QoQ ได้ปัจจัยหนุนหลักจากเงินปันผล TTW และ CKP รวม 341 ล้านบาท ซึ่งช่วยชดเชยปริมาณผู้ใช้บริการที่ชะลอตัวตามฤดูกาล

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท อิง SOTP โดยมี catalyst จากความคืบหน้าโครงการ Double Deck และสัญญาเดินรถสายสีม่วงใต้ใน 2H26E-1H27E รวมถึงนโยบายตัวร่วมในต้นปี 2027E ซึ่งจะช่วยหนุนปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้าทั้งระบบสูงขึ้น

Company Report

(+) NEO (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 27.00 บาท) กำไร 2Q26E โตเด่น สูงสุดในรอบ 5 ไตรมาส ทะลุคาดการณ์เดิม

เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นจาก 2Q26 Business Update วันศุกร์ที่ผ่านมา (10 ก.ค.) ดังนี้

1) เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q26E ที่ 199 ล้านบาท (+148% YoY, +109% QoQ) สูงกว่าคาดการณ์เดิม +34% (เดิมคาด 148 ล้านบาท) จากรายได้และ GPM ที่ดีกว่าคาด โดยได้แรงหนุนจากยอดขายในประเทศ +23% YoY, +9% QoQ จากไทยช่วยไทยพลัส ขณะที่ SG&A to sales ลดลงจากการเปิดตัว NPD และ Relaunch ที่น้อยลง (2Q26 = 45 SKUs, 2Q25 = 136 SKUs) ด้าน QoQ เพิ่มขึ้นจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น, GPM ที่ขยายตัวจากการปรับสูตร, ปรับแผนการออก NPDs, น้ำหอมปรับตัวลดลง (มีสัดส่วนที่ 25-30% of COGS) และ product mix ที่ดีขึ้น และ SG&A to sales ลดจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี

2) เราปรับกำไรสุทธิปี 2026E-27E ขึ้น +24% และ +14% ตามลำดับสะท้อนรายได้และ GPM ที่ดีกว่าคาด โดยคาดการณ์กำไรปี 2026E ที่ 567 ล้านบาท (+1% YoY) และปี 2027E ที่ 681 ล้านบาท (+20% YoY)

คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 27.00 บาท อิง 2026E PER ที่ 14.5x (+0.5SD สูงกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด) เดิมที่ 22.00 บาท เรามองว่า valuation น่าสนใจ เทรดที่ PER 10.8x (ใกล้เคียง -1SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด) ยังไม่สะท้อน earnings visibility ที่ดีขึ้นจากการฟื้นตัวของกำลังซื้อทั้งในประเทศและต่างประเทศ

(0) SAV (ซื้อ/เป้า 14.50 บาท) จำนวนเที่ยวบิน มี.ย.26 เริ่มฟื้นตัว; กำไรยังมี upside จากงานประมูล

เรามีมุมมองเป็นกลางจากแนวโน้มกำไร 2Q26E ที่จะลดลงเป็น 124 ล้านบาท (-4% YoY, -13% QoQ) ใกล้เคียงกับกรอบที่เราประเมินก่อนหน้านี้ โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

1) เที่ยวบินรวมจะลดลงเป็น 3.0 หมื่นเที่ยวบิน (-2% YoY, -12% QoQ) เนื่องจากหลายสายการบินทั่วโลกยกเลิกเที่ยวบินบางส่วน จากผลกระทบราคาน้ำมันที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม จำนวนเที่ยวบินเดือน มี.ย. เริ่มฟื้นตัว โดยกลับมาทรงตัว YoY ได้ โดยเฉพาะเที่ยวบิน Overflight ที่กลับมาได้

2) เราประเมินรายได้ที่ 450 ล้านบาท (-6% YoY, -8% QoQ) ปรับตัวลดลงตามทิศทางจำนวนเที่ยวบิน

3) การควบคุมค่าใช้จ่ายยังทำได้ดี โดยคาดว่า GPM ที่ 51.6% (2Q25 = 51.4%, 1Q26 = 52.8%)

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 545 ล้านบาท (ทรงตัว YoY) ทั้งนี้ หากกำไร 2Q26E เป็นไปตามที่เราคาด จะทำให้ 1H26E มีกำไรที่ 267 ล้านบาท (-2% YoY) และคิดเป็น 49% จากทั้งปี สำหรับกำไร 2H26E มีแนวโน้มกลับมาเติบโต YoY ตามการฟื้นตัวของจำนวนเที่ยวบินจากปัจจัยฤดูกาลและสถานการณ์ราคาน้ำมันที่ผ่อนคลายลง นอกจากนั้น หาก SAV ชนะงานประมูล RSMS ของ AOT เราประเมินจะช่วยเพิ่ม upside ต่อกำไรในปี 2026E-27Eราว 5% และ 11% ตามลำดับ

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 14.50 บาท ยังอิง DCF (WACC = 9.5% TG = 2.5%) โดยราคาหุ้น underperform SET -36% ในช่วง 6 เดือน สะท้อนสถานการณ์ในตะวันออกกลางไปมากแล้ว ขณะที่ยังมี catalyst จากงานประมูลของ AOT รวมถึงยังมีแผนเข้าประมูลงานของวิทยุการบินแห่งประเทศไทยภายในปี 2026E ซึ่งจะช่วยเพิ่ม upside ต่อกำไรได้ต่อเนื่อง

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (10 ก.ค.) และดัชนี S&P500 ปิดตลาดต่ำกว่าระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์เพียงเล็กน้อย หลังการจ้างทะเบียนในตลาด Nasdaq ของหุ้น SK Hynix จากเกาหลีใต้ได้รับการตอบรับอย่างร้อนแรง ซึ่งช่วยหนุนความเชื่อมั่นต่อผู้ผลิตชิปหน่วยความจำ ขณะที่นักลงทุนจับตาเหตุการณ์ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 ที่จะเริ่มขึ้นในสัปดาห์หน้า ทั้งนี้ ดัชนีเอเชียอุตสาหกรรมดาวโจนส์ [DJI.X] ปิดที่ 52,637.01 จุด เพิ่มขึ้น 149.60 จุด หรือ +0.29%, ดัชนี S&P500 [SP500.X] ปิดที่ 7,575.39 จุด เพิ่มขึ้น 31.75 จุด หรือ +0.42% และดัชนี Nasdaq [NASDAQ.X] ปิดที่ 26,281.61 จุด เพิ่มขึ้น 74.72 จุด หรือ +0.29%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (10 ก.ค.) แต่ปิดลดลงในรอบสัปดาห์นี้ โดยยุติการปรับตัวขึ้นติดต่อกัน 4 สัปดาห์ หลังถูกกดดันจากแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และความตึงเครียดที่กลับมาปะทุในวันออกกลาง ซึ่งสร้างความผันผวนให้กับตลาดน้ำมัน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 [STOXX.X] ปิดที่ 641.10 จุด เพิ่มขึ้น 0.23 จุด หรือ +0.04%, ดัชนี CAC-40 [CAC40.X] ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,338.97 จุด เพิ่มขึ้น 12.35 จุด หรือ +0.15%, ดัชนี DAX [DAX.X] ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 25,067.09 จุด ลดลง 51.18 จุด หรือ -0.20%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันศุกร์ (10 ก.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มสื่อสาร หลัง Vodafone พุ่งขึ้นจากการที่มหาเศรษฐีชาวฝรั่งเศส ชาเวียร์ มัลแอล ขึ้นเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดของบริษัท อย่างไรก็ตาม ดัชนียังคงปิดสัปดาห์นี้ในแดนลบทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 [FTSE100.X] ปิดที่ 10,497.29 จุด เพิ่มขึ้น 24.84 จุด หรือ +0.24%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (10 ก.ค.) ขณะที่นักลงทุนมีความหวังมากขึ้นว่าการเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ จะกลับมาดำเนินการได้ในที่สุด อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันยังคงปิดตลาดสัปดาห์นี้ด้วยการปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI [WTI.X] ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 67 เซนต์ หรือ 0.93% ปิดที่ 71.41 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) [BRENT.X] ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 28 เซนต์ หรือ 0.38% ปิดที่ 76.01 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (10 ก.ค.) และปิดสัปดาห์นี้ในแดนลบ เนื่องจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง กระตุ้นความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อ และแผนการคาดการณ์ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) [GOLD.X] ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 27.10 ดอลลาร์ หรือ 0.65% ปิดที่ 4,113.70 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

WHA ชัก.ครึ่งหลังโตขีด ดันยอดขาย-โอนที่ดินคึก

WHA เผย ภาพรวมเศรษฐกิจครึ่งปีหลังดีขึ้นชัดเจน คลายกังวลสงคราม ต้นทุนน้ำมันลด รวมถึงนโยบายรัฐบาลกำลังส่งผลดีกระตุ้นเศรษฐกิจ เสริมความต้องการลงทุนในนิคม เชื้อกึ่งยอ "ขาย-โอน" ครึ่งปีหลังโตเด่นกว่าครึ่งปีแรก พร้อมมองค่าเช่าเซ็นเตอร์จับเคลื่อนจัดพีระยะยาว พร้อมหวังไทยก้าวสู่เศรษฐกิจดิจิทัล

BCH จ่อรับทรัพย์ก้อนใหม่ รัฐหันมาใช้ประกันสุขภาพ

BCH ชี้ sw.เอกชน จะได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากการที่รัฐบาลจะเปลี่ยนมาจากระบบสวัสดิการ การรักษาพยาบาล มาเป็นระบบประกันสุขภาพ แทนสวัสดิการ ซึ่งทำให้กลุ่มข้าราชการและผู้ร่วมใช้สิทธิ์ เข้า sw.เอกชนได้โดยตรง ถือเป็นฐานลูกค้ากลุ่มใหม่และโอกาสทองของ BCH ที่มีสัดส่วนรายได้จากลูกค้าประกันสุขภาพอยู่ที่ประมาณ 25-30%

PYLON จับตาเงินกู้ 4 แสนล้าน ลุ้นเบะโปรเจกต์ปลูกงานพื้น

PYLON มอง พ.ร.บ.เงินกู้ 4 แสนล้านบาท เป็น "สัญญาณบวก" จับตามัดเงินเข้าระบบจริง ฟากผู้บริหาร "ดร.ชนพร" แสงอารยะกุล ชี้เดิหน้าค่วงานกลุ่ม Data Center โรงงาน และ Healthcare เข้าพอร์ต พร้อมมั่นใจรายได้ปี 2569 เติบโต 10-15% ตามเป้าหมาย

ALT ย้ายโครงข่ายไฟเบอร์ EEC รองรับค่าเช่าเซ็นเตอร์แหล่งทุน

ALT ลุยลงทุนโครงข่ายไฟเบอร์จากกรุงเทพฯ ไปยังเขต EEC เพื่อรองรับการลงทุนค่าเช่าเซ็นเตอร์โดยเฉพาะ และโครงการ TalayLink รวมเป็นเงิน 1.6 พันล้านบาท หนุนการเติบโตของรายได้ประจำให้แตะ "พันล้านบาท" ภายในปี 2570

JSP ส่ง "สุขภาพโอสถ" บุคลากร ชิงเค้กของฝาก 1.8 แสนล้าน

JSP เปิดเกมรุกตลาดนักท่องเที่ยวต่างชาติ ปักหมุด "สุขภาพโอสถ" แห่งแรกใจกลางราชประสงค์ เจาะกำลังซื้อจีน ตะวันออกกลาง อินเดีย ยุโรป รับกระแส Wellness Lifestyle ชี้นำเงินซื้อป้องกันของฝากนักท่องเที่ยวสะพัดเกือบ 1.8 แสนล้านบาท หนุนรายได้ทั้งปีทะยานตามเป้า 7-10

GPSC รุกตลาดค่าเช่าเซ็นเตอร์ ลุ้นคว้าต่ออายุสัญญา PPA โรงไฟฟ้าไอพีพี

GPSC มีลุ้นคว้าต่ออายุสัญญา PPA โรงไฟฟ้าไอพีพีแบบดั้งเดิม ตามแผน PDP2026 เพื่อรักษาเสถียรภาพของระบบไฟฟ้า หลังยื่นเรื่องขอต่ออายุโรงไฟฟ้า โกลว์ไอพีพี-ห้วยเหาะ-ราชบุรีเพาเวอร์ พร้อมทั้งยื่นขอรับอีก 1,400 เมกะวัตต์ ฟากโบรkers แนะนำ "ซื้อ" เป้าหมาย 50 บาท ปัจจัยหนุนจากโอกาสต่ออายุ PPA ขณะที่ "เก็คโ-วัน" กลับมามีกำไร และรุกตลาดค่าเช่าเซ็นเตอร์

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800