

## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

: คาดดัชนี SET แนวโน้ม Sideway หลัง Bond Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น กดดันบรรยากาศการลงทุนโดยรวม ขณะที่ราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้น จะช่วยหนุนหุ้นกลุ่มพลังงาน ละ-ประคองดัชนี SET ไว้ได้ ทั้งนี้ตลาดยังขาดปัจจัยสนับสนุนใหม่ และสถิติในอดีตหลายครั้งเดือน ก.ย. มักเป็นเดือนที่ตลาดผันผวน

## ประเด็นที่น่าสนใจ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ลงเล็กน้อย หลัง สหรัฐฯ และ อิหร่านกลับมาโจมตีกันอีกครั้ง หลังจากหยุดยิงไปเป็นระยะเวลาเกือบ 1 เดือน โดยการโจมตีกันส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น และนักลงทุนกลับมากังวลเรื่อง เงินเฟ้ออีกครั้ง ทั้งนี้นักลงทุนยังจับตาดูการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจในสัปดาห์นี้โดยเฉพาะตัวเลขการจ้างงาน
- Bond Yield สหรัฐฯ 10 ปี ขึ้นแตะระดับ 4.75% หลังราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น จากสถานการณ์ความไม่แน่นอนในตะวันออกกลางกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง โดย กองบัญชาการกลางสหรัฐฯ (CENTCOM) เปิดฉากปฏิบัติการโจมตีทางอากาศต่อกองกำลังพิทักษ์การปฏิวัติอิสลาม (IRGC) บนเกาะลารักในช่องแคบฮอร์มุซ เพื่อสกัดการปล่อยจรวดขีปนาวุธระยะไกลทางทะเล
- กรม.สัญญาสงขลา เตรียมขมเกาะโปรเจกต์ 5 จังหวัดชายแดนใต้ 5.7 หมื่นล้านบาท — นายภค นำ กรม.สัญญา (นักพิเศษ) ลงพื้นที่ จ.สงขลา ระหว่าง 31 ส.ค.-1 ก.ย. 2569 โดย 5 จังหวัดชายแดนใต้ (สงขลา สตูล ยะลา ปัตตานี นราธิวาส) เตรียมเสนอแผนพัฒนาพื้นที่รวมกว่า 96-199 โครงการ วงเงินรวมประมาณ 5.7 หมื่นล้านบาท ให้ที่ประชุม กรม.พิจารณา ในวันที่ 1 ก.ย.
- Highlight อยู่ที่โครงการในพื้นที่ปัตตานี-ยะลา วงเงินรวม 11,491 ล้านบาท ครอบคลุมถนนโครงข่าย Gateway 5,290 ล้านบาท ระบบสูบน้ำดิบ 993 ล้านบาท หอคอยรักษากลึง 9 900 ล้านบาท ขยายรันเวย์สนามบินบงจาก 1,800 เป็น 2,500 เมตร 2,140 ล้านบาท ดำเนินงาน 800 ล้านบาท และหอชมเมืองยะลา 788 ล้านบาท

## Strategy

กลยุทธ์หลัก: ระยะสั้น หุ้นไทยไม่มีปัจจัยสนับสนุนใหม่ จึงยังให้น้ำหนักสะสม หุ้นระยะกลาง - ยาว ลงทุนหุ้นตาม Theme กลุ่มท่องเที่ยว ชอบ CENTEL, ERW, AOT ขณะที่ Theme ใหญ่ (Mega play Theme) Data Center เรายังชอบ GPSC, BGRIM, ADVANC และ หุ้นกลุ่มธนาคาร เริ่มเห็นแรงซื้อเข้ามาบ้างจากนักลงทุนต่างชาติ แต่ยังไม่สรุปได้ว่า ต่างชาติจะซื้อยาว แต่เรายังชอบ KTB, KBANK, TTB, KKP

## Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ต่างชาติ “ขาย” สุทธิตลาดหุ้นไทย แต่ “ซื้อ” ตลาดตราสารหนี้ โดยมีรายละเอียดดังนี้
- ตลาดหุ้น (31 ส.ค. 69): มูลค่าการซื้อขาย (SET) 75,814.06 ล้านบาท และ (MAI) 404.02 ล้านบาท ด้านนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 334.89 ล้านบาท
- Yield Curve ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากวันก่อนหน้าประมาณ 1-2 bps. สำหรับกระแสเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติวันนี้ NET INFLOW 821 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ปิดตลาดเย็นนี้ อยู่ที่ระดับ 33.16 บาท/ดอลลาร์ อ่อนค่าเล็กน้อยเทียบกับเย็นวันศุกร์

## ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event 25 Aug 26

- O CN, RatingDog Manufacturing PMI (Aug), Consensus=50.9, Prior=50.9
- O EA, S&P Global Manufacturing PMI Final (Aug), Consensus=52.8, Prior=51.9
- O EA, Inflation Rate YoY Flash (Aug), Consensus=3.2%, Prior=2.9%
- O US, Fed Barr Speech
- O US, ISM Manufacturing PMI (Aug), Consensus=55.3, Prior=55.6
- O US, JOLTs Job Openings (Jul), Consensus=7.39M, Prior=7.359M

## หุ้นเด่นวันนี้

**PRM :** 1) แนวโน้มธุรกิจหลังยังคงสดใสใน 2H26E หนุนโดย FSU และ COC ที่ u-rate 100%, OSV เรือกลับมาให้บริการเต็มที่ และ PCT จะรับรายได้จากเรือใหม่เพิ่มขึ้น, 2) กำไรสุทธิปี 2026E ที่ 2.2 พันล้านบาท (+10% YoY) โดย 3Q26E จะทรงตัวสูง YoY และโตเด่น QoQ, 3) **แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 11.50 บาท** โดยคาด PRM จะปรับ payout ratio สูงขึ้น หนุน dividend yield ปี 2026E สูง 7.1% จากเดิมคาดที่ 5.5%

กรอบดัชนี SET วันนี้ : แนวรับ 1586-1590 แนวต้าน 1600-1604

Technical Pick: : TTB, NCAP

Stock picks for September 2026 : AOT, BEM, CENTEL, GPSC, PLANB, SCGP

## News Comment

- (+) TCAP (ซื้อ/เป้า 97.00 บาท) อนุมัติจ่ายเงินปันผล 1H26 ที่ 1.50 บาทต่อหุ้น มากกว่าที่ราคา
- (+) TTB (ถือ/เป้า 3.20 บาท) ประกาศความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับ DBS ไอน์ยัพพอร์ตเงินบาทลูกค้า DBSVT มายัง ttb wealth
- (+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท) เปิดร้าน "หลาย" วันนี้ เจาะตลาดอาหารอีสาน 2 หมื่นล้านบาท

## Company Report

- (+) PRM (ซื้อ/เป้า 11.50 บาท) กำไรสุทธิ 2H26E จะดีขึ้น YoY, HoH จากทุกธุรกิจที่โดดเด่น

## News Comment

**(+) TCAP (ซื้อ/เป้า 97.00 บาท) อนุมัติจ่ายเงินปันผล 1H26 ที่ 1.50 บาทต่อหุ้น มากกว่าที่เราคาด**

TCAP อนุมัติจ่ายเงินปันผลงวด 1H26 ที่ 1.50 บาทต่อหุ้น โดยจะ XD วันที่ 11 ก.ย. 26 (ที่มา: SET)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการจ่ายเงินปันผลที่ระดับสูงและมากกว่าที่เราคาดไว้ โดยการจ่ายงวด 1H26 ที่ 1.50 บาทต่อหุ้น (เราคาด 1.35 บาทต่อหุ้น, Consensus คาด 1.33 บาทต่อหุ้น) คิดเป็น Dividend yield ที่ระดับ 1.75% และคิดเป็น Dividend payout ที่ 33% (เทียบกับ 1H25 ที่ 36%) โดยปกติ 1H จะจ่าย DPS ใกล้เคียงกันทุกปี ทั้งนี้เราคาดทั้งปี 2026E มีโอกาสที่เงินปันผลจะมากกว่าที่เราคาดไว้ที่ 3.60 บาทต่อหุ้น (คิดจาก Dividend payout ที่เท่ากับปี 2025 ที่ 42.5%) หรือคิดเป็น Dividend yield ที่ 4.2% โดยเราคาดว่ามีโอกาสที่ทั้งปี 2026E จะจ่ายได้มากกว่า 3.75 บาทต่อหุ้น ซึ่งจะเป็น sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้น TCAP ในวันนี้ได้ **โดยเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" TCAP ราคาเป้าหมายที่ 97.00 บาท ถึง 2026E PBV ที่ 1.20x (+2.00SD below 10-yr average PBV)**

**(+) TTB (ถือ/เป้า 3.20 บาท) ประกาศความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับ DBS โอนย้ายพอร์ตเงินบาทลูกค้า DBSVT มายัง ttb wealth**

ประกาศความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับ DBS โอนย้ายพอร์ตเงินบาทลูกค้า DBSVT มายัง ttb wealth วานนี้ TTB และ DBS Bank Ltd. (DBS) ประกาศความร่วมมือเชิงกลยุทธ์ที่ผสานความเชี่ยวชาญด้านการบริหารความมั่งคั่งระดับภูมิภาค โดยจะเริ่มต้นด้วยการโอนย้ายพอร์ตการลงทุนสกุลเงินบาทที่ปัจจุบันอยู่ภายใต้การดูแลของ บล.ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) (DBSVT) จำกัด มายัง บล.ทีทีบี เวลธ์ (ttb wealth) คาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือน พ.ค. 27 ขณะที่ DBS จะยังคงให้บริการลูกค้ากลุ่ม Private Wealth Management ในประเทศไทยต่อไป สำหรับพอร์ตการลงทุนในสกุลเงินอื่นที่ไม่ใช่สกุลเงินบาท ขณะที่ความร่วมมือระหว่าง TTB และ DBS จะยังคงพัฒนาอย่างต่อเนื่อง โดยอยู่ระหว่างการพัฒนาความร่วมมือ ซึ่งรวมถึงการนำผลิตภัณฑ์และโซลูชันการลงทุนระดับโลกที่คัดสรรจากศักยภาพระดับภูมิภาคของ DBS มานำเสนอให้แก่ลูกค้าของทีทีบี (ที่มา: สำนักข่าวอินโฟเควสท์)

**DAOL:** เรามองเป็นบวกเล็กน้อยต่อประเด็นดังกล่าว โดยการจับมือเป็น Partner กันครั้งนี้มีโอกาสจะช่วยเหลือหนุนธุรกิจ Wealth ของ TTB ให้เติบโตได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งจากการสอบถาม IR เปิดเผยว่า เพลสแซ่ DBSVT จะมีการโอนพอร์ตลูกค้าที่เป็นสกุลเงินไทยทั้งหมดเข้ามาที่ TTB Wealth (TTB ถือ 99.97%) เลย แต่ต้องได้รับความยินยอมจากลูกค้าก่อน ซึ่งสามารถเริ่มทยอยโอนพอร์ตได้เลย ซึ่งคาดว่าจะโอนพอร์ตเสร็จสิ้นภายในเดือน พ.ค. 27 และหลังจากนั้นหาก TTB บริหารจัดการพอร์ตลูกค้าที่เป็นสกุลเงินไทยได้ดี เราคาดว่าจะสามารถเพิ่มจำนวนลูกค้าใหม่ที่โอนเข้ามาและสามารถรายได้ค่าธรรมเนียมได้ในอนาคตได้ ขณะที่แพลตฟอร์มจะมีการร่วมมือกันในการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆเพิ่มเติม ซึ่งเราเชื่อว่าจะช่วยเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ทางการเงินได้ดียิ่งขึ้น เพราะ DBS เป็นธนาคารที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่ที่สุดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่มีความเชี่ยวชาญด้าน Wealth Management และพอร์ตการลงทุนสูงมาก ทั้งนี้ DBSVT ปี 2025 มีรายได้รวมอยู่ที่ 631 ล้านบาท และมีขาดทุนสุทธิอยู่ที่ -128 ล้านบาท อย่างไรก็ดีราคาหุ้นวานนี้ได้ปรับตัวขึ้นมา +2% DoD ซึ่งเราคาดว่า น่าจะรับรู้ประเด็นข่าวนี้ไปแล้วบางส่วน

ทั้งนี้ เราได้ทำ sensitivity หากรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้นทุกๆ 5% จะทำให้กำไรสุทธิปี 2027E เพิ่มขึ้นได้ 2%ข

**คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E, คาด 3Q26E กำไรจะเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ** เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 2.1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +4% YoY จาก NIM และรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น ขณะที่เราคาดว่ากำไร 3Q26E จะเพิ่มขึ้น YoY จากสำรองลดลง แต่ลดลง QoQ จากกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง

ราคาเป้าหมายที่ 3.20 บาท ถึง PBV 2026E ที่ 1.20x (+0.50SD above 10-yr average PBV) นอกจากนี้ยังมีโครงการซื้อหุ้นคืนช่วยหนุนราคาหุ้น (วงเงินคงเหลือ 1.4 หมื่นล้านบาท) แต่หากไม่ซื้อหุ้นคืนจะนำมาจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น โดยเบื้องต้นยังคงคาด Dividend yield ที่ราว 5% (หากไม่มีการซื้อหุ้นคืน โดยเราอาจเงินหุ้นซื้อคืนนำมาจ่ายเงินปันผลเฉลี่ย 3 ปี จะเพิ่ม DPS ได้ราว 0.05 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็น Dividend yield เพิ่มขึ้นอีกราว 1.7%) ขณะที่มีความเสี่ยงจากค่าใช้จ่ายด้าน IT มากกว่าคาด และ NPL ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด หากเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย

**(+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท) เปิดร้าน "หลาย" วันนี้เจาะตลาดอาหารอีสาน 2 หมื่นล้านบาท**

คุณจักรกฤติ สายสมบูรณ์ CEO ของ MAGURO เผยเปิดแบรนด์ "หลาย" อาหารไทย-อีสาน วันนี้ (1 ก.ย.) ผสานความพิถีพิถันแบบพรีเมียมเข้ากับราคาที่จับต้องได้ ราคาเริ่มต้นที่ 79 บาท โดยจะเปิดให้บริการที่โครงการ Nirvana Porch กรุงเทพมหานคร

บริษัทฯประเมินว่าตลาดอาหารอีสานในไทยมีมูลค่ามากกว่า 20,000 ล้านบาท และเป็นตลาดที่มีผู้เล่นจำนวนมาก ตั้งแต่ร้านท้องถิ่น ร้านเดี่ยว ไปจนถึงแบรนด์ที่ขยายเข้าสู่ศูนย์การค้า แต่ในมุมมองบริษัทฯ ยังไม่มีผู้เล่นรายเดียวที่ขึ้นมารองตลาดอย่างชัดเจน ทำให้ยังมีพื้นที่สำหรับแบรนด์ใหม่ที่จะสร้างจุดยืนของตัวเอง

MAGURO วางเป้าหมาย "หลาย" ราว 10 สาขาภายใน 3 ปี พร้อมประเมินรายได้ประมาณ 20-30 ล้านบาทต่อสาขาต่อปี หรือเฉลี่ยราว 2-3 สาขาต่อปี โดยอาหารอีสานลูกค้าจะมีการบริโภคซ้ำอยู่ที่ 2-3 ครั้งต่อเดือน (ที่มา: MarketingOps!)

**DAOL:** มองบวกต่อ outlook ของ MAGURO เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น และ outlook ยังเป็นไปตามคาด สำหรับปี 2026E เราคาดรายได้ร้านหลายแบบ conservative ประมาณ 2 ล้านบาท/เดือน, GPM 55%, Table turnover rate 3 รอบ/วัน, utilization rate 70%, NPM ที่ 13% คาด contribute กำไรสุทธิปี 2026E ที่ 1 ล้านบาท/สาขา (อิงสมมติฐานที่ 1 สาขา) และปี 2027E คาดกำไรจากร้านหลายที่ 3 ล้านบาท/สาขา

ด้านคู่แข่งในตลาดอาหารอีสานในประเทศ เรียงตามจำนวนสาขา ได้แก่ ตำมั่ว (ของ ZEN) มีสาขามากกว่า 100 สาขาทั้งในและต่างประเทศ, Zaab Eli จำนวน 16 สาขา (อิงข้อมูลจาก DBD รายได้ปี 2025 ที่ 355 ลบ. และ NPM 10.3%, คาดรายได้ที่ 1.8 ลบ./เดือน) บ้านส้มตำ 11 สาขา (อิงข้อมูลจาก DBD รายได้ปี 2025 ที่ 395 ลบ. และ NPM 1%, คาดรายได้ที่ 3 ลบ./เดือน)

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 189 ล้านบาท (+ 21% YoY)

**เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 28.00 บาท ถึง 2026E PER 18.5x** เรายังชอบ MAGURO จาก 3 ปัจจัย ดังนี้ 1) ธุรกิจร้านอาหาร Full-Service ไทยยังเติบโตดี, 2) ความได้เปรียบจาก brand portfolio ที่หลากหลายเปิดแบรนด์ใหม่เฉลี่ยปีละ 2-3 แบรนด์ และ 3) ระดับ valuation ที่ยังน่าสนใจ เมื่อเทียบกับกำไรในช่วงปี 2026E-27E ที่คาดว่าจะเติบโตที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

## Company Report

### (+ ) PRM (ซื้อ/เป้า 11.50 บาท) กำไรปกติ 2H26E จะดีขึ้น YoY, HoH จากทุกธุรกิจที่โดดเด่น

เรามีนุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (31 ส.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) ธุรกิจที่มีแนวโน้มดีขึ้น ได้แก่ PCT ที่มีแผนขยายกองเรือเพิ่มต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะสิ้นปี 2026E จะเพิ่มขึ้นเป็น 41 ลำ จาก 2Q26 ที่ 40 ลำ และ 2Q27E จะเพิ่มขึ้นเป็น 46 ลำ ขณะที่ธุรกิจ OSV จะดีขึ้นจากเรือนวราณี (AWB) กลับมาให้บริการได้เต็มที่ หลังจาก 2Q26 มีการเข้าซ่อมบำรุง 29 วัน

2) ธุรกิจที่ยังคงทรงตัวต่อเนื่อง ได้แก่ FSU ที่จะมี u-rate เดิม 100% ต่อเนื่องจนถึงสิ้นปี 2026E เช่นเดียวกับ COC ที่ 3Q26E จะมี u-rate 100% ขณะที่ปีแผนจะเข้า dry dock 1 ลำ ราว 1 เดือน ซึ่งอยู่ระหว่างพิจารณาว่าจะเข้า dry dock ช่วงใดระหว่าง พ.ย.26-เม.ย.27

3) คาดว่า payout ratio ปี 2026E จะสูงกว่าปี 2025 ที่ 58% ทั้งนี้ PRM มีการประกาศจ่ายปันผลพิเศษ 0.20 บาท ขณะที่จะมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลและเงินปันผลรอบปีตามปกติ

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 2.2 พันล้านบาท (+10% YoY) ทำสถิติสูงสุดใหม่ โดย กำไรปกติ 1H26 คิดเป็น 48% ของทั้งปี ขณะที่กำไรปกติ 3Q26E เราประเมินจะทรงตัวสูง YoY และเติบโตโดดเด่น QoQ จาก FSU และ COC ที่ยังแข็งแกร่ง, OSV เรือกลับมาให้บริการเต็มที่, PCT ดีขึ้นจากการรับรู้รายได้จากเรือใหม่ และ SG&A ที่ลดลง QoQ จากไม่มีค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงาน

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 11.50 บาท อิง 2026E core PER ที่ 11.5 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) จากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ยังเติบโตแข็งแกร่ง อีกทั้งกำไรยังมี upside หากมีการขยายกองเรือเพิ่มเติม ขณะที่เรามีการปรับเพิ่มคาดการณ์เงินปันผลงวดปี 2026E ขึ้น ส่งผลให้คาดว่า dividend yield จะเพิ่มขึ้นเป็น 7.1 % จากเดิม 5.5%

## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (31 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้นท่ามกลางสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางอาจทำให้เงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น และผลักดันให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ดำเนินนโยบายคุมเข้มทางการเงิน ทั้งนี้ ดัชนีเวสต์เฮาส์ (WTI) ปิดที่ 53,185.90 จุด ลดลง 374.09 จุด หรือ -0.70%, ดัชนี S&P500 [SP500.X] ปิดที่ 7,686.14 จุด ลดลง 25.62 จุด หรือ -0.33% และดัชนี Nasdaq [NASDAQ.X] ปิดที่ 26,370.89 จุด ลดลง 31.53 จุด หรือ -0.12%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันจันทร์ (31 ส.ค.) หลังการโจมตีทางทหารครั้งใหม่ระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านส่งผลให้ราคาน้ำมันและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ดัชนี STOXX 600 ยังคงทำสถิติบวกในเดือนส.ค. เป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน ขณะที่ปริมาณการซื้อขายค่อนข้างเบาบางเนื่องจากตลาดหุ้นลอนดอนปิดทำการในวันหยุดธนาคาร ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 [STOXX.X] ปิดที่ 651.10 จุด ลดลง 4.06 จุด หรือ -0.62%, ดัชนี CAC-40 [CAC40.X] ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,334.50 จุด ลดลง 66.68 จุด หรือ -0.79%, ดัชนี DAX [DAX.X] ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 26,258.11 จุด ลดลง 311.88 จุด หรือ -1.17% ส่วนตลาดหุ้นลอนดอนปิดทำการเนื่องในวันหยุดธนาคารในฤดูร้อน
- สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (31 ส.ค.) หลังจากสหรัฐฯ และอิหร่านได้เปิดฉากปะทะกันรอบใหม่ ซึ่งทำให้นักลงทุนวิตกกังวลว่าสถานการณ์ความขัดแย้งที่ส่งเข้าสู่เดือนที่ 6 นี้ อาจส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันในตลาดโลก ทั้งนี้ สัญญาณ้ำมันดิบ WTI [WTI.X] ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 2.36 ดอลลาร์ หรือ 2.83% ปิดที่ 85.76 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาณน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) [BRENT.X] ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 2.39 ดอลลาร์ หรือ 2.71% ปิดที่ 90.49 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาณทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (31 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนก.ย. หลังจากควิน วอร์ช ประธานเฟด แสดงความเห็นในเชิงคุมเข้มนโยบายการเงิน นอกจากนี้ นักลงทุนยังกังวลว่า การพุ่งขึ้นของราคาน้ำมันอาจทำให้เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นและเป็นปัจจัยสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด ทั้งนี้ สัญญาณทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) [GOLD.X] ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 48.40 ดอลลาร์ หรือ 1.07% ปิดที่ 4,481.50 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic &amp; Company

## SINO ไทยค้าระหว่างสูง Q3 อิเล็กทรอนิกส์ใช้บริการ

SINO ซูเปอร์ไฮเปอร์มาร์เก็ตอันดับ 1 ของจีน ได้รับอานิสงส์การค้าระหว่างประเทศแบบจัดเต็ม เผยไตรมาส 3 เข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นขนส่งสินค้าโดยเฉพาะตลาดสหรัฐฯ หนุนปี 2569 เล็งเพิ่มปริมาณขนส่งสูงกว่า 5.4 หมื่นตู้ ปีนี้ มั่นใจรายได้แตะ 3,500 ล้านบาท พร้อมเร่งขยายธุรกิจขนส่งทางอากาศและโลจิสติกส์ครบวงจรล่าสุดวางแผนด้านอิเล็กทรอนิกส์รายใหญ่วางใจใช้บริการ

## SNPS สง.ใหม่เสร็จปีนี้ ดันศูนย์โปรโกอินเตอร์

SNPS เดินหน้าขยายศักยภาพธุรกิจศูนย์โปรโกไทย สร้างโรงงานใหม่ที่บางพลี สร้างเสร็จภายในสิ้นปี 2569 รองรับการผลิตยา-เครื่องมือแพทย์ จากสารออกฤทธิ์พิเศษศูนย์โปรโก หนุนการเติบโต เชื่อรายได้ปีหน้าตามเป้าเพิ่มขึ้น 15-30% จากปีก่อน ด้านโรคมองกำไรปกติครึ่งปีหลังปรับตัว

## TOG เตรียมโรคไขว้ยุโรป แยมออเดอร์ครึ่งหลังคิด

TOG เผยอยู่ระหว่างการพิจารณาโรคไขว้ยุโรป นำเสนอโปรดักต์-ปีมียอดขายเพิ่ม คาดผลดำเนินงานครึ่งหลังปี 2669 แจ่ม เหตุออเดอร์เพิ่มขึ้น บุกเงินเคลมประกันก่อนไต่หนุ มงค่าเงินบาทอ่อนค่าหนุน ส่วนกรณีมาตรการภาษีสหรัฐอเมริกา 301 รอบใหม่ เชื่อยังอยู่ในเกณฑ์ที่บริษัทสามารถดำเนินการแข่งขันได้

## BH กระจายฐานต่างชาติ บันภูเกิด Growth Engine

BH เดินหน้าขยายฐานผู้ใช้บริการทั้งไทย-ต่างชาติ ปรับโมเดลสู่ Health & Wellness เจาะกลุ่ม Healthy & Wealthy Elderly พร้อมกระจายพอร์ตผู้ป่วยต่างชาติสู่จีน ลาว เวียดนาม ก่อนส่ง "บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล ภูเก็ต" มูลค่าลงทุนกว่า 4.3 พันล้านบาท เป็น Growth Engine ใหม่ เปิดเฟสแรกไตรมาส 3/2569 รองรับ 120 เตียง และขยายได้ถึง 212 เตียง

## GUNKUL ผนึกสยามพิวรรธน์ ลุยโมเดล 'SOLAR-PLUS-BATTERY'

GUNKUL ผนึก "สยามพิวรรธน์ ไซมอน" ขยายผลโครงการโซลาร์รูฟท็อปสู่โมเดล SolarPlus-Battery ครอบคลุมพื้นที่กว่า 5.44 หมื่นตารางเมตร ให้กับ "สยาม พรีเมียม เอาท์เล็ต กรุงเทพ" ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้กว่า 2,540 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าต่อปี ต่อยอดศักยภาพศูนย์การค้าเอาต์เล็ตที่มีความพร้อมด้านพลังงานหมุนเวียนมากที่สุดแห่งหนึ่งของไทย

## TEGH สันออเดอร์ยางพารา ดันรายได้ปีนี้โต 2.2 หมื่นล.

TEGH ซีรีส์ครึ่งหลังปี 2569 โตต่อเนื่อง รับแรงหนุนคำสั่งซื้อยางธรรมชาติเพิ่มขึ้นจากอินเดีย-ยุโรป-สหรัฐ เดินหน้าขยายกำลังการผลิต ลดต้นทุน และพัฒนาผลิตภัณฑ์มูลค่าสูง หนุนรายได้รวมปีนี้เพิ่ม 10% เติบโต 2.2 หมื่นล้านบาท ทำสถิติสูงสุดใหม่

## FM มั่นใจรายได้ปีนี้แตะ 8 พันล. รับอานิสงส์ส่งออกยุโรปแกร่ง

FM ส่งชีวกผลงานครึ่งปีหลังโตเด่น มั่นใจปี 69 รายได้แตะ 8,000 ล้านบาท รับอานิสงส์ส่งออกยุโรปพุ่งและสิทธิประโยชน์ BOI พร้อมเดินโครงการ Jump Plus สู่เป้าหมายรายได้แตะ 10,000 ล้านบาทในปี 71 ทุ่มงบ 400 ล้านบาท ขยายกำลังการผลิตไก่แปรรูปและสุกตลาดสัตว์เลี้ยง รองรับวิกฤตความมั่นคงทางอาหารโลก

## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

| Score  | Symbol        | Description  | ความหมาย |
|--------|---------------|--------------|----------|
| 90-100 | ▲▲▲▲▲▲▲▲      | Excellent    | ดีเลิศ   |
| 80-89  | ▲▲▲▲▲▲        | Very Good    | ดีมาก    |
| 70-79  | ▲▲▲▲          | Good         | ดี       |
| 60-69  | ▲▲▲           | Satisfactory | ดีพอใช้  |
| 50-59  | ▲▲            | Pass         | ผ่าน     |
| < 50   | No logo given | n.a.         | n.a.     |

## สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

|        |                                                                                                                  |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| "ซื้อ" | เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)      |
| "ถือ"  | เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล) |
| "ขาย"  | เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> 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 เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 1538