

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้น หลังตลาดโลกลดความกังวลที่มีต่อสถานการณ์ตะวันออกกลางราคาน้ำมันดิบอ่อนตัวลง และปัจจัยในประเทศที่สำคัญคือ ศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยว่า พ.ร.ก.เงินกู้ฯไม่ขัดรัฐธรรมนูญ ทำให้ SET Index รอบนี้ อาจวิ่งไปสูงสุดที่ 1620-1640 จุด ได้เลย หากรัฐบาลประสบความสำเร็จในการออกมาตรการเศรษฐกิจได้ถูกใจนักลงทุน (ก่อนหน้านี้ ต้องรอผลตัดสิน รัฐบาลจึงทำอะไรไม่ได้มากนัก)

ปัจจัยในประเทศ

- ศาลรัฐธรรมนูญ มีมติไม่เอกฉันท์ 7 ต่อ 2 เห็นว่า ร่างพระราชกำหนดกำหนดให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงินเพื่อแก้ไขปัญหาผลกระทบจากสถานการณ์วิกฤตด้านพลังงาน และสร้างการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานของประเทศ พ.ศ.2569 ไม่ขัดต่อรัฐธรรมนูญ เรื่องนี้ ถือเป็นเรื่องที่สำคัญต่อตลาดหุ้นไทยและทิศทางเศรษฐกิจ การที่ พ.ร.ก. ฉบับนี้ไม่ขัดรัฐธรรมนูญ จึงเป็นข่าวบวกของตลาด และบวกต่อหุ้นโรงไฟฟ้า EV และนิคมฯ โดยตรง
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 50.7 ซึ่งเป็นการพลิกกลับมาขึ้นตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน
- ปิ้อไอพีเขียว 9 โครงการลงทุนใหม่มูลค่ารวม 6.63 หมื่นล้านบาท นำโดยแผนสร้างโรงงานอัจฉริยะของเนสท์เล่มูลค่า 2.3 หมื่นล้านบาท
- ไทยและมาเลเซียบรรลุข้อตกลงยุติข้อพิพาทด้านการค้าอาหารทะเล คาดว่าการค้าประมงระหว่างสองประเทศจะกลับสู่ภาวะปกติในเร็ว ๆ นี้
- กระทรวงการคลังเตรียมนำเสนอการปรับปรุงหลักเกณฑ์บัตรสวัสดิการแห่งรัฐเข้าสู่ที่ประชุม ครม. ในวันอังคารหน้า
- "อนุทิน" เตรียมเปิดสภา กกม. นัดแรกในวันที่ 13 ก.ค. นี้ เพื่อพิจารณาประเด็นสำคัญรวมถึงการโอนรถไฟฟ้าสายสีเขียวให้รัฐบาล

ปัจจัยต่างประเทศ:

- สถานการณ์ตะวันออกกลาง : สหรัฐฯ และอิหร่านมีรายงานผลิตกันโจมตีเพิ่มเติมในหลายพื้นที่ของตะวันออกกลาง ทำให้ความกังวลต่อข้อตกลงหยุดยิงและกระบวนการเจรจากลับมาประาบางอีกครั้ง เจ้าหน้าที่สหรัฐฯ ระบุผ่าน Fox ว่าการเจรจากทางเทคนิคกับอิหร่านยังดำเนินต่อไป แม้มีการโจมตีและความตึงเครียดทางทหารเพิ่มขึ้น
- การสัญจรทางเรือในช่องแคบฮอร์มุซจะหยุดชะงักลง หลังจากการโจมตีทางทหารระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ส่งผลกระทบต่อเส้นทางขนส่งพลังงานที่สำคัญของโลก
- ราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปพุ่งสูงกว่า 50 ยูโรต่อเมกะวัตต์ชั่วโมง หลังจากกาตอร์รับการเร่งกำลังผลิต LNG เนื่องจากความกังวลในช่องแคบฮอร์มุซ
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดตลาดในแดนบวก (Dow Jones Index +0.27%; S&P-500 Index +0.81%) โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของหุ้นกลุ่มชิปและประเด็นความเคลื่อนไหวสำคัญในภาคเทคโนโลยี ขณะที่ตลาดน้ำมันเริ่มคลายความกังวลหลังมีสัญญาณเชิงบวกจากการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน

• ยอดผู้รับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ สดลง 2,000 ราย มาอยู่ที่ 215,000 ราย บ่งชี้ว่าตลาดยังมีการเลิกจ้างงานในระดับที่จำกัด

เจาะลึกข้อมูลผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย (Strategic Analysis)

- ผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น (สงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน): จะเป็นปัจจัยหนุนเชิงบวกต่อกลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน (เช่น PTTEP, PTT) และผู้ผลิตปิโตรเคมีขั้นต้น (เช่น PTTGC, IRPC, IVL)
- ในทางกลับกัน ต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นและปัญหาห่วงโซ่อุปทาน จะกดดันอัตรากำไรและเป็นผลลบต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า (เช่น BGRIM, GPSC), ท่อเกี่ยว, โรงแรม, ค่าปลั๊ก, และสายการบิน (เช่น AAV, BA)
- ทิศทางเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น จะเป็นปัจจัยบวกเพิ่มเติมต่อกลุ่มผู้นำเข้า กลุ่มโรงไฟฟ้า และสายการบินที่มีการหนี้สกุลเงินดอลลาร์ (เช่น GULF, RATCH) แต่จะกดดันรายได้ของกลุ่มส่งออก (เช่น HANA, DELTA)

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ตลาดหุ้น (SET+MAI): มูลค่าการซื้อขายรวม 79,975.90 ล้านบาท และต่างชาติซื้อสุทธิ 8,685.57 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ปิด 33.44/45 บาท/ดอลลาร์

Strategy

- ตลาด แสดงความแข็งแกร่ง หลังตลาดหุ้นหลายประเทศไม่หวั่นกลัวการกลับมาใช้กำลังทางทหารของสหรัฐฯและอิหร่าน และได้ตัวช่วยสำคัญ คือผลตัดสินของศาลรัฐธรรมนูญ ที่ออกมาเป็นบวกต่อตลาด
- กลยุทธ์ลงทุน เราแนะนำให้ hold หรือ กลับมาซื้อหุ้นอีกครั้ง แต่ขอให้เป็นหุ้นที่ล้ากับตลาด(ขาขึ้น) รวมไปถึงหุ้นที่ราคาลงมามาก อาทิ หุ้นค้าปลีก และอสังหาฯ(บางตัว)
- ผลการวิจัยของศาลฯ ในเรื่อง พ.ร.ก. เงินกู้ฯ ผลที่ออกมา บวกต่อหุ้นที่เกี่ยวข้อง อาทิ รับเหมาร (STECON), นิคมฯ (WHA*, AMATA*), โรงไฟฟ้า (BGRIM, GUNKUL*), EV (KGEN*)
- หุ้นที่มีความแข็งแกร่งเหนือตลาดรอบนี้ จะยังเป็นหุ้นในกลุ่ม high dividend อาทิ หุ้นธนาคาร, PTT*, PTTEP
- พอร์ตหุ้นแนะนำ: เรานำ GUNKUL*, CRC เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย GUNKUL*(10%), CRC(10%), STA*(10%), PTTEP (10%), ADVANC(5%), PTT* (10%), AOT (10%), GULF* (10%), KTB (10%), WHA* (10%)

Technical : MINT, THANI

News Comment

- (+) Bank (Overweight), Power (Overweight) ศาลรัฐธรรมนูญ ไฟเขียว พ.ร.ก.เงิน 4 แสนล้านบาท สนับสนุนการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดและรถ EV
- (+) NEO (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท) แนวโน้มธุรกิจ 2H26E เด็บโต HoH จากโครงการรัฐหนุน
- (+) TFM (ถือ/เป้า 6.70 บาท) นายกฯ มาเลเซียนำทีมเคลียร์ปมสินค้าประมงกับไทย ไฟเขียว MOU คาดมีผลใน 1 สัปดาห์
- (-) BTS (ถือ/เป้า 2.40 บาท), STECON (ถือ/เป้า 13.50 บาท) กลุ่ม CP ส่งหนังสือถึง สฟท. แจ้งขอใช้สิทธิสิ้นสุดสัญญาโฮสปีด 3 สนามบิน
- (0) Construction Services (Neutral) สฟท. เปิดเผยว่ายังอยู่ระหว่างเร่งแก้ไขเหตุน้ำซึมอุโมงค์รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้

Company Report

(0) SCC (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 280.00 บาท) คาดกำไร 2Q26E ที่แข็งแกร่ง; ปริมาณขายอาจจะล่อใน 3Q26E

News Comment

(+) NEO (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท) แนวโน้มธุรกิจ 2H26E เติบโต HoH จากโครงการรัฐหนุน

ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์ NEO เปิดเผยว่า บริษัทคาดแนวโน้มธุรกิจ 2H26E น่าจะเติบโตต่อเนื่อง HoH หลังจากได้แรงหนุนนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ โดยเฉพาะในส่วนของโครงการ "ไทยช่วยไทยพลัส" ครึ่งนี้ ทางรัฐสนับสนุนวงเงินในส่วนของภาครัฐรวมตลอดโครงการ คนละ 4,000 บาท (แบ่งจ่ายเดือนละ 1,000 บาท เริ่มตั้งแต่เดือนมี.ย. - ก.ย. 26) โดย NEO มีแผนออก NPD เพื่อกระตุ้นยอดขายใน 2H26E พร้อมกันนี้ยังเดินทางขยายตลาดกลุ่มประเทศ CLMV อาทิ สปป.ลาว เวียดนาม, เวียดนาม เพิ่มเติม โดยจะมีการนำเสนอสินค้าที่มีศักยภาพจำหน่ายเพิ่ม ผ่านดีสทริบิวเตอร์ที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญ

ทั้งนี้ ในแง่สัดส่วนรายได้ของ NEO ล่าสุดนั้นยังมาจากการผลิตและจำหน่ายสินค้าต่างๆ ในประเทศประมาณ 94%, เป็นการขายไปยังต่างประเทศ 6% ซึ่งหากจำแนกเฉพาะการขายในประเทศนั้นเป็นส่วนหนึ่งของช่องทาง Traditional อยู่ที่ 38%

สำหรับแนวโน้มผลประกอบการปีนี้ทาง NEO ยังคงเป้าหมายการเติบโตของรายได้ในระดับ Mid-to-High Single Digit (hrsประมาณ 6-9% YoY จากปีก่อน จากการเพิ่มโปรดักต์กลุ่มพรีเมียมให้มากขึ้น เพื่อขยายฐานลูกค้าให้กว้างขึ้น และออก NPD รวมทั้งทำตลาดในต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง และ GPM 36-38% (ที่มา: ก้นหุ้ม)

DAOL: Outlook ดีต่อเนื่อง เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น แนวโน้มกำไร 2H26E มี upside จากรายได้และ GPM ที่ดีกว่าคาดจากนโยบายรัฐบาลหนุน รวมถึงตลาดต่างประเทศฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป HoH

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E – 27E เราประเมินกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 457 ล้านบาท (-19% YoY จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +7% YoY จากรายได้ Household & Personal care ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น, 2) GPM ปรับตัวลดลงจาก raw & packaging materials ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสงคราม และ product mix ที่เปลี่ยน สำหรับปี 2027E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2027E ที่ 597 ล้านบาท (+31% YoY) จากรายได้ขยายตัวในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ และ GPM ขยายตัวจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงและ utilization rate ที่เพิ่มขึ้น หลังสงครามคลี่คลาย

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 22.00 บาท อิง 2026E PER 14.5x (+0.5SD สูงกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด) เรามองว่ากำไรผ่านจุดต่ำสุดใน 1Q26 ปัจจุบัน NEO เทรดที่ PER 13.6x ยังไม่สะท้อนการเติบโตของกำไรในปี 2027E และ earnings visibility ที่ดีขึ้นจากการฟื้นตัวของกำลังซื้อทั้งในประเทศและต่างประเทศ

(+) TFM (ถือ/เป้า 6.70 บาท) นายกช มาเลเซียนำทีมเคลียร์ปมสินค้าประมงกับไทย ไฟเขียว MOU คาดมีผลใน 1 สัปดาห์

วานนี้ (9 ก.ค.) อันวาร์ อิบราฮิม นายกรัฐมนตรีมาเลเซีย เปิดเผยว่าประเด็นปัญหาด้านการประมงที่ค้างคาอยู่ระหว่างมาเลเซียกับไทยได้รับการแก้ไขเป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยรัฐมนตรีว่าการกระทรวงเกษตรของทั้งสองประเทศได้แสดงความมุ่งมั่นอย่างเต็มที่ในเรื่องนี้และตกลงร่วมกันเพื่อให้บันทึกความเข้าใจ (MoU) มีผลบังคับใช้เร็วขึ้นภายในหนึ่งสัปดาห์ จากเดิมที่หวังให้มีผลบังคับใช้ภายในหนึ่งเดือน โดยความเคลื่อนไหวดังกล่าวมีขึ้น หลังมาเลเซียได้ประกาศยกระดับมาตรการคุมเข้มการนำเข้าปลากระพงและกุ้งอีก 5 สายพันธุ์จากประเทศไทย ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย.ที่ผ่านมา (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ TFM โดยคาดข้อตกลงดังกล่าวจะช่วยคลายความกังวลต่ออุตสาหกรรมเลี้ยงกุ้งไทย และจะช่วยหนุนปริมาณความต้องการอาหารกุ้งของบริษัท เนื่องจากตลาดมาเลเซียคิดเป็นราว 1-3% ของตลาดส่งออกกุ้งไทยโดยรวม ขณะที่ในส่วนของปลากระพง มาเลเซียเป็นตลาดส่งออกหลักและคิดเป็นราว 28% ของตลาดส่งออกปลากระพงไทย ทั้งนี้เราคงคาดการณ์กำไรปกติปี 2026E ของ TFM ที่ 756 ล้านบาท (-7% YoY) คงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 6.70 บาท อิง 2026E PER 9x (-0.5SD below 4-yr average PER)

(-) BTS (ถือ/เป้า 2.40 บาท), STECON (ถือ/เป้า 13.50 บาท) กลุ่ม CP ส่งหนังสือถึง สวท. แจ้งขอใช้สิทธิสิ้นสุดสัญญาโฮสปีด 3 สนามบิน

นายอนันต์ ไพรัตน์แดง ผู้ว่าการการรถไฟฟ้าแห่งประเทศไทย (สวท.) เปิดเผยว่า ขณะนี้บริษัท เอเชีย เอรา วัน จำกัด ได้ส่งหนังสือถึง สวท. แล้วว่าขอแจ้งสิ้นสุดสัญญาร่วมทุนโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อมสามสนามบิน (ดอนเมือง-สุวรรณภูมิ-อู่ตะเภา) เนื่องจากไม่สามารถยื่นขอรับบัตรส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) และฝ่ายรัฐไม่สามารถออกหนังสือให้เริ่มงานก่อสร้าง (NTP) ได้ สำหรับขั้นตอนนี้ สวท. จะเสนอคณะกรรมการนโยบายเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (คณะกรรมการ EEC) ภายใน ส.ค. 2026 เพื่อพิจารณาเรื่องดังกล่าว ขณะที่มียางงานข่าวว่าสำนักงานคณะกรรมการนโยบายเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (สกพอ.) จะนัดประชุมคณะกรรมการบริหารสัญญาร่วมลงทุน วันที่ 15 ก.ค. นี้ เพื่อสรุปการสิ้นสุดสัญญาร่วมกันระหว่าง สกพอ., สวท. และ AERA1 ก่อนเสนอคณะกรรมการ EEC (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามองเป็นลบเล็กน้อยต่อ BTS และ STECON ซึ่งการยกเลิกโครงการดังกล่าวอาจส่งผลต่อการเดินหน้าโครงการสนามบินอู่ตะเภาและเมืองการบินของกลุ่ม UTA (BTS 40%, BA 40%, STECON 20%) อย่างไรก็ตามการยกเลิกโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูง 3 สนามบิน ค่อนข้างเป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ โดยกลุ่ม UTA และคณะกรรมการ EEC ได้มีการหารือประเด็นดังกล่าวไว้แล้ว ซึ่งกลุ่ม UTA คาดจะปรับขนาดการลงทุนโครงการสนามบินอู่ตะเภาและเมืองการบินแบบค่อยเป็นค่อยไปและลงทุนเป็นเฟสแทน ขณะที่มีความเป็นไปได้ที่ สวท. จะยังคงแผนพัฒนาโครงการรถไฟฟ้าเข้าพื้นที่ EEC อยู่ โดยอาจมีการพิจารณาปรับรูปแบบไปใช้รถไฟทางคู่และพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มเติมในบางส่วนแทน ซึ่งคาดว่าจะเห็นความคืบหน้ารายละเอียดหลังจากนี้ ทั้งนี้สำหรับ BTS เราแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 2.40 บาท อิง SOTP และ STECON แนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 13.50 บาท อิง 2026E core PER 17x (-0.5SD below 5-yr average PER)

News Comment

(0) Construction Services (Neutral) swf. เปิดเผยว่ายังอยู่ระหว่างเร่งแก้ไขเหตุน้ำซึมอุโมงค์รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้

เมื่อวันที่ 9 ก.ค. นายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรี ได้เดินทางไปสังเกตการณ์บริเวณวงเวียนสมเด็จพระเจ้าตากสิน หลังฝนถล่มหนักและน้ำรั่วภายในบ่อพักน้ำใต้อุโมงค์การก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ โดยมีนายพิพัฒน์ รัชกิจประการ รองนายกรัฐมนตรี และสมว.คมนาคม ลงพื้นที่ด้วย โดยยืนยันควบคุมได้แล้ว แต่ยังคงเฝ้าระวังอีกสักพัก นอกจากนี้ในช่วงสาย นายภัทรพงศ์ ภัทรประสิทธิ์ สมช.คมนาคม ลงพื้นที่ติดตามสถานการณ์น้ำรั่วบริเวณอุโมงค์โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง ช่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ (สายสีม่วงใต้) ใกล้สถานีวงเวียนใหญ่ สัญญาก่อสร้างของ UNIQ โดยมีนายทาจผจญ อุดมธรรมภักดี ผู้อำนวยการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (swf m.) และนายประสงค์ สุวิวัฒน์ธนชัย ประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการ UNIQ ร่วมลงพื้นที่ด้วย โดยสถานการณ์ยังคงควบคุมได้ และสมช.คมนาคม กำชับ swf. และผู้รับเหมาเฝ้าระวังและประเมินสถานการณ์อย่างละเอียดรอบด้าน พร้อมเร่งตรวจสอบหาสาเหตุที่แท้จริงและแก้ไขโดยเร็วที่สุด นอกจากนี้นายชัชชาติ สิทธิพันธุ์ ผู้ว่าราชการกรุงเทพมหานคร ได้มีการสั่งอพยพประชาชนจากอาคารกลุ่มเสี่ยงในรัศมี 30 เมตรจากจุดเกิดเหตุ *(ที่มา: เดลินิวส์, กรุงเทพธุรกิจ)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง โดยในส่วนของงานก่อสร้างสายสีม่วงใต้ของกลุ่ม CK และ STECON ปัจจุบันยังอยู่ระหว่างการก่อสร้างและไม่ได้รับผลกระทบ ขณะที่จุดที่เกิดเหตุดังกล่าวห่างจากบริเวณงานของบริษัทราว 4-5 กม. นอกเหนือจากนี้สำหรับเหตุหลุมยุบหน้าซีรพยาบาลก่อนหน้านี้ ปัจจุบันการซ่อมแซมยังเป็นไปตามแผนและกลุ่มบริษัท CK และ STECON ยังมั่นใจจะสามารถส่งมอบสัญญางานก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ตามกรอบ timeline ได้ ทั้งนี้สำหรับกลุ่มรับเหมา เราคงน้ำหนัก "Neutral" และ Top pick ได้แก่ CK (ซื้อ/เป้า 23.50 บาท) จาก valuation น่าสนใจ ทรศด 2026E core PER 13x (-1.25SD below 5-yr average PER) ขณะที่ มี catalyst จากโครงการ Double Deck และงาน M&E สายสีม่วงใต้ ใน 2H26E-1H27E

Company Report

(0) SCC (ซื้อ/ปรับปีขึ้นเป็น 280.00 บาท) คาดกำไร 2Q26E ที่แข็งแกร่ง; ปริมาณขายอาจชะลอใน 3Q26E

หากไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน เราคาดว่ากำไรปกติที่ 7.8 พันล้านบาท (+129% YoY, +25% QoQ) เติบโต YoY, QoQ หนุนโดยส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ (olefins spread) ที่แข็งแกร่งและกำไรของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (SCGP) ที่ดีขึ้น โดยมีสมมติฐาน ดังนี้

1) ธุรกิจปิโตรเคมี (SCGC) จะได้ประโยชน์จากทั้ง olefins spread ที่ดีขึ้นและการรับรู้กำไรจากสต็อก (stock gain) ที่เป็นไปได้ ซึ่งน่าจะช่วยชดเชยผลกระทบจากการหยุดดำเนินงานโรงแครกเกอร์ระยองโอเลฟินส์ (ROC) เติบโตมาและ Long Son Petrochemical (LSP) อีกครั้งไตรมาส

2) ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) จะเห็นปริมาณขายที่ชะลอตัวตามปัจจัยฤดูกาล ในขณะที่ SCGP น่าจะเห็นกำไรที่ดีขึ้นโดยได้แรงหนุนจากความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นของบริษัท PT. Fajar Surya Wisesa Tbk. (Fajar)

3) สำหรับภาพรวม 3Q26E เราคาดว่าบริษัทจะเห็นปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ลดลง YoY, QoQ จากผลกระทบจากการหยุดการดำเนินงานต่อเนื่องของโรงแครกเกอร์ ROC และ LSP ขณะที่ olefins spread มีแนวโน้มอ่อนตัว QoQ บนสมมติฐานสงครามระหว่างอิสราเอล/สหรัฐอเมริกา (US)-อิหร่านมีแนวโน้มดีขึ้น HoH

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ขึ้น 8%/8% เป็น 1.80/1.51 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1.41 หมื่นล้านบาทในปี 2025 หลักๆเพื่อสะท้อนสมมติฐาน 1) olefins spread ที่ดีขึ้น และ 2) ความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นของธุรกิจ CBM และ SCGP

คงคำแนะนำขึ้น “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2026E ที่ 280.00 บาท (เดิม 250.00 บาท) อิงวิธี SOTP ทั้งนี้ เราเห็น upside จากผลประโยชน์ร่วมกัน (synergy) ที่เป็นไปได้จากการประกาศศึกษาความเป็นไปได้ร่วมกับบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (PTTGC) ในการตั้งบริษัทร่วมทุน (JV) ในธุรกิจ olefins และโพลีโอเลฟินส์ (polyolefins)

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (9 ก.ค.) ขณะที่ ดัชนี Nasdaq พุ่งขึ้นกว่า 300 จุด โดยได้แรงหนุนจากความแข็งแกร่งหุ้น กลุ่มผลิตภัณฑ์ นำโดยหุ้น Micron Technology ซึ่งแรงซื้อหุ้นกลุ่มดังกล่าวได้ ช่วยดับบึงปัจจัยลบจากความวิตกกังวลที่ว่า การปะทะกันรอบใหม่ระหว่าง สหรัฐอเมริกากับอิหร่านอาจทำให้ความขัดแย้งในตะวันออกกลางยืดเยื้อและ ส่งผลเงินเฟ้อคืดตัวขึ้น ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ [DJ.I.X] ปิดที่ 52,487.41 จุด เพิ่มขึ้น 139.02 จุด หรือ +0.27%, ดัชนี S&P500 [SP500.X] ปิดที่ 7,543.64 จุด เพิ่มขึ้น 60.93 จุด หรือ +0.81% และดัชนี Nasdaq [NASDAQ.X] ปิดที่ 26,206.89 จุด เพิ่มขึ้น 336.24 จุด หรือ +1.30%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (9 ก.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งช่วยบรรเทาความกังวลที่ยังคงมีอยู่เกี่ยวกับ สงครามในตะวันออกกลาง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 [STOXX.X] ปิดที่ 640.87 จุด เพิ่มขึ้น 4.96 จุด หรือ +0.78%, ดัชนี CAC-40 [CAC40.X] ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,326.62 จุด เพิ่มขึ้น 73.96 จุด หรือ +0.90%, ดัชนี DAX [DAX.X] ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 25,118.27 จุด เพิ่มขึ้น 220.82 จุด หรือ +0.89%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลดลงเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (9 ก.ค.) หลังหุ้น AstraZeneca ซึ่งเป็นหุ้นขนาดใหญ่ปรับตัวลงจากการเปิดเผยผลการทดลองทางคลินิกในระยะสุดท้ายที่น่าผิดหวัง ส่งผลให้แรงบวกจากหุ้นกลุ่ม เหมืองแร่และกลุ่มธนาคารถูกหักล้าง ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 [FTSE100.X] ปิดที่ 10,472.45 จุด ลดลง 16.59 จุด หรือ -0.16%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (9 ก.ค.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นและภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแออาจส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลก ขณะที่นัก ลงทุนจับตามองน้ำมันอุปกาน้ำมัน หลังจากการปะทะกันรอบใหม่ระหว่าง สหรัฐอเมริกากับอิหร่านมีความเสี่ยงที่จะทำให้การเปิดช่องแคบฮอร์มุซอย่างเต็มรูปแบบต้องล่าช้าออกไป ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI [WTI.X] ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 1.44 ดอลลาร์ หรือ 1.96% ปิดที่ 72.08 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) [BRENT.X] ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 1.72 ดอลลาร์ หรือ 2.2% ปิดที่ 76.30 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (9 ก.ค.) โดยได้แรง หนุนจากการที่นักลงทุนซื้อทองคำหลังจากราคาร่วงลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 1 สัปดาห์ ขณะเดียวกัน นักลงทุนยังคงจับตาสถานการณ์ใน ตะวันออกกลางอย่างใกล้ชิด ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) [GOLD.X] ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 58.40 ดอลลาร์ หรือ 1.43% ปิดที่ 4,140.80 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

BAM ไปรษณีย์สถาบัน ชูหุ้นปันผลงามโตยั่งยืน

BAM รับราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐาน วางแผนรุกตั้งสถาบันถือหุ้น ชูพื้นฐานหุ้นปันผลสูง เดินหน้าลดต้นทุนการเงินเหลือ 3% ตั้งเป้ากำไร 2,000 ล้านบาท พร้อม Dividend Yield ไม่ต่ำกว่า 7% เริ่มปี 2570 เร่งบริหารพอร์ต NPA-NPL เน้นขายทรัพย์สินช่วงกลาง เพิ่มกระแสเงินสด ลดแรงกดดันตั้งสำรอง รองรับการเติบโตระยะยาว

WICE ตีมาตรฐานส่งออกหนุนบครึ่งปีหลังติด

WICE ปรับกลยุทธ์รับความผันผวนจากภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายการค้า ส่งผ่านต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ รักษามาร์จิ้นในระดับที่เหมาะสม ลั่นครึ่งปีหลังผลงานดีกว่าครึ่งปีแรก รับแรงหนุนจากภาคส่งออก โดยเฉพาะตลาดจีนที่มีปริมาณการขนส่งเติบโตต่อเนื่อง ย้ำปีรายได้ ปี 2569 เติบโต 15%

ITEL ไฮเปอร์สเกลเช่าดาต้า มั่นใจเข้าวัน USO3 ใน 2 ภาค

ITEL ลั่นมีฐานลูกค้า Data Center ที่เป็น Hyper Scaler ทั้งยุโรป สหรัฐ และจีน คาดปลายปีจะเห็นการเริ่มชำระเงิน มองรายได้จาก Hyper Scaler ปีนี้ประมาณ 170 ล้านบาท และจะเพิ่มขึ้นเป็น 200-300 ล้านบาทต่อปีภายในปีนี้ มั่นใจนะโครงการ USO3 จำนวน 2 ภาคจาก 5 ภาครวมมูลค่า 1,000-1,200 ล้านบาท หนุนผลงานครึ่งหลัง

CHOW ปักธง Private PPA ดาต้าเซ็นเตอร์ต้นตีมาตรฐาน

CHOW ปักธงผู้นำ Private PPA ใต้เกียรติรุกตลาดองค์กร บ้านพักอาศัย รับอานิสงส์มาตรการรัฐหนุนติดตั้งโซลาร์ ลดหย่อนภาษี 2 แสนบาท ชูศักยภาพความพร้อมด้านเงินทุน บุคลากร รองรับการลงทุนระยะยาว ขณะที่ธุรกิจหลักภาค พันตัวในครึ่งปีหลัง 69 ก่อสร้างหนุนตีมาตรฐานหลักพัน

EURO เจาะตลาดลักซ์ชัวร์ ดันงบโต Double-Digit

EURO ปักหมุดรายได้ปี 2569 โต Double-Digit ไซร์มูมยักษ์ "Euro Creations T3" ใจกลางทองหล่อ มูลค่า 450 ล้านบาท เตรียมเปิดปลายปี ชูโมเดล One-Stop Luxury Living Destination รวมแบรนด์ลักซ์ชัวร์ครบวงจร ดันยอดขายต่อปีพุ่ง พร้อมรุกตลาดคอนโด Super High-End รับกระแสเศรษฐกิจทั่วโลกย้ายลงทุนอยู่อาศัยในไทย

COCOCO ลั่นครึ่งหลังโตเด่น ออเดอร์ไหลเข้า-รุกส่งออก

COCOCO คาดผลดำเนินงานครึ่งปีหลังดีกว่าครึ่งปีแรก เหตุออเดอร์ทยอยเข้าต่อเนื่อง เดินหน้าขยายตลาดทั้งในและต่างประเทศ ส่งน้ำม-พร้าวพร้อมดื่มแบรนด์ Thai Coco วางจำหน่ายในร้าน 7-Eleven ทั่วประเทศ เพิ่มโอกาสเข้าถึงผู้บริโภคทุกกลุ่ม พร้อมเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต หลังผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีแรกทำได้ดี

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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. 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) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800