

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดดัชนีฯ จะแกว่งกรอบแคบๆ อาจมีแรงขายเข้ามาบ้าง หลังความคืบหน้าสถานการณ์ตะวันออกกลางดูอ่อนแรงขึ้น.... ตลาดต่างประเทศ รอตัวเลวเงินเฟ้อของสหรัฐฯคืนนี้(14 ก.ค.) ขณะหุ้น Tech ของแต่ละตลาด กำลังถูกเทขายหลังความกังวลในเรื่อง CAPEX และกำไร กลับมาในตลาดอีกครั้ง

ปัจจัยในประเทศ

- ศาลรัฐธรรมนูญ: ศาลรัฐธรรมนูญได้มีการลงมติ พ.ร.ก.ฉุกเฉิน 4 แสนล้าน บาท ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในประเทศที่ต้องติดตาม
- ค่าไฟฟ้างวดใหม่: กกพ. เปิดรับฟังความคิดเห็นค่าไฟฟ้า ก.ย.-ธ.ค. 69 โดยเสนอ 4 ทางเลือก ตั้งแต่รัฐไว้ที่ 3.95 บาท จนถึงปรับขึ้นเป็น 4.73 บาท/หน่วย เพื่อบริหารต้นทุนเชื้อเพลิง
- นโยบายตัวร่วม: กระทรวงคมนาคมเร่งออกกฎหมายดันตัวร่วมรถไฟฟ้า 17-45 บาทต่อเที่ยว จ่ายแรกเข้าครั้งเดียว โดยหวังเริ่มใช้ 1 ม.ค. 2570 เพื่อเป็นของขวัญปีใหม่
- เปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด: กระทรวงการคลังเล็งให้สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ ผ่านสถาบันการเงินรัฐ สนับสนุนประชาชนติดโซลาร์รูฟท็อป และหนุนภาคขนส่งสาธารณะเปลี่ยนผ่านสู่ระบบ EV
- ความเชื่อมั่น NPL: สปท. เชื่อมั่นว่าสถานการณ์ NPL จะไม่เลวร้ายอย่างที่คาดการณ์ไว้แต่แรก เนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังมีแรงส่งจากการบริโภคภายในประเทศและส่งออกช่วยประคับประคอง
- การซื้อขาย BIG LOT: พบการทำรายการบนกระดานใหญ่ (BIG LOT) หุ้น BSET100 มีมูลค่าสูงสุด 28.49 ล้านบาท ที่ราคาเฉลี่ยหุ้นละ 11.98 บาท

ปัจจัยต่างประเทศ:

- สถานการณ์ตะวันออกกลาง: ข้อตกลงหยุดยิงระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน พังทลายลงอย่างสิ้นเชิง ภายหลังจาก โดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศมาตรการปิดล้อมทางทะเลรอบใหม่และเตรียมเก็บค่าธรรมเนียมผ่านทาง ส่งผลให้สหรัฐฯ เปิดฉากโจมตีทางอากาศระลอกใหญ่อีกครั้งหลังการอ้างว่าได้ถล่มอิหร่านอย่างหนักหน่วง ด้านกองทัพอิหร่านอ้างว่าได้เปิดฉากโจมตีสวนกลับจนส่งผลให้ฐานทัพสหรัฐฯ ในประเทศคูเวตต้องตกอยู่ในสภาวะเพลิงไหม้อย่างรุนแรง
- มาตรการเรียกเก็บค่าผ่านทาง 20% (Hormuz Charge): ทรัมป์ประกาศสถาปนาให้สหรัฐฯ เป็น "ผู้พิทักษ์" (GUARDIAN) ของช่องแคบฮอร์มุซ โดยระบุว่าเส้นทางเดินเรือจะยังคงเปิดให้ประเทศอื่นๆ สัญจรได้ตามปกติ แต่ทุกประเทศจะต้องจ่ายค่าชดเชยให้แก่สหรัฐฯ ในอัตรา 20% ของมูลค่าสินค้าเพื่อเป็นค่าตอบแทนที่สหรัฐฯ ส่งกองกำลังมาคุ้มกันความปลอดภัย ซึ่งการประกาศนี้สร้างความตื่นตระหนกและตั้งคำถามอย่างมากแก่ผู้ประกอบการเดินเรือระหว่างประเทศ
- ต้นทุนพลังงานโลกพุ่งสูง: ข้อเสนอกับค่าธรรมเนียม 20% ของทรัมป์ส่งผลกระทบโดยตรงต่อต้นทุนพลังงาน หากคำนวณจากราคาน้ำมันในปัจจุบัน เรือบรรทุกน้ำมันดิบขนาดใหญ่ (VLCC) ที่บรรทุกสินค้าเต็มลำ อาจต้องเสียค่าผ่านทางสูงถึง 32 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อเที่ยว (เทียบกับอดีตที่อิหร่านเคยเรียกเก็บสูงสุดเพียง 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ)
- เกิดเหตุเรือบรรทุกน้ำมันสัญชาติสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) 2 ลำ ถูกโจมตีด้วยขีปนาวุธของอิหร่านบริเวณเส้นทางตอนใต้ของช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้เกิดเพลิงไหม้บนเรืออย่างรุนแรง มีลูกเรือเสียชีวิต 1 ราย และบาดเจ็บ 8 ราย ล่าสุดกระทรวงกลาโหม UAE แถลงผ่านแพลตฟอร์ม X ว่าควบคุมเพลิงได้แล้ว
- ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (WTI) ปรับตัวพุ่งทะยานขึ้นอย่างรุนแรงถึง 8.7% ปิดตลาดที่ระดับ 77.65 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ซึ่งเป็นการพุ่งขึ้นภายในวันเดียวที่รุนแรงที่สุดนับตั้งแต่เดือนเมษายน วนรับข่าวโดนัลด์ ทรัมป์ สั่งปิดล้อมทางทะเลต่ออิหร่านและเรียกเก็บค่าธรรมเนียมผ่านทางช่องแคบฮอร์มุซ 20%
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เติบโตแรงเทขายกดดันดัชนี S&P 500 ปรับตัวลดลง 0.8% ซื้อขายที่ระดับ 7,515.84 จุด โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีชั้นนำ (Tech Stocks) ที่ดิ่งลงแรงจากความกังวลเรื่องทิศทางอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม Jim Cramer นักวิเคราะห์ชื่อดังประเมินว่า หุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังคงเป็นแหล่งสร้างผลตอบแทนที่ดีที่สุด
- คาดการณ์อุปสงค์น้ำมัน: OPEC ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของอุปสงค์น้ำมันโลกในปี 2569 ลงเหลือ 800,000 บาร์เรลต่อวัน
- รายงานข้อมูลระบุว่า ปริมาณการนำเข้าน้ำมันดิบของประเทศไทยมีแนวโน้มที่จะพลิกกลับมาฟื้นตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งในระยะถัดไป เนื่องจากรัฐบาลปักกิ่งเริ่มกลับมาดำเนินนโยบายเร่งกักเก็บน้ำมันสำรองทางยุทธศาสตร์ (Stockpiling) อีกครั้งในช่วงที่ราคาพลังงานผันผวน

- กลุ่มนักลงทุนต่างชาติเริ่มทยอยโยกย้ายเปิดเงินลงทุนกลับเข้าสู่หุ้นเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ของจีนอย่าง Alibaba และ Tencent อีกครั้ง ท่ามกลางการวิเคราะห์ว่าตลาดหุ้นจีนมีสัญญาณเงินทุนไหลเข้าและการหมุนเวียนกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector Rotation) ไปยังกลุ่ม AI มากขึ้น

- สถาบันการเงินยักษ์ใหญ่ JPMorgan Chase & Co. ประกาศปรับลดคำแนะนำหุ้นกลุ่มยานยนต์ของจีนลงอย่างรุนแรง โดยสั่งหุ้นหุ้นกวางเจา ออโต (GAC) ที่อยู่ในตลาดหุ้น A-Share และ H-Share รวมถึงหุ้น SAIC Motor ลงสู่ระดับ "ต่ำกว่าน้ำหนักการลงทุน" (Underweight)

- แบนด์เพี้ยนค่าปลั๊กระดับโลก Shein เตรียมเข้าสู่กระบวนการพิจารณาตรวจสอบรับฟังข้อมูล (Hearing) ของตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงในวันพฤหัสบดีนี้ โดยตั้งเป้าหมายที่จะจดทะเบียนเสนอขายหุ้น IPO มูลค่าสูงถึง 3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐให้เสร็จสิ้นภายในเดือนสิงหาคม

เจาะลึกข้อมูลผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย (Strategic Analysis)

- ผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น: จากความตึงเครียดในช่องแคบฮอร์มุซที่กดดันให้ราคาน้ำมันโลกปรับตัวสูงขึ้น ปัจจัยนี้จะส่งผลบวก (Positive Impact) ต่อกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมพลังงานและโรงกลั่น อาทิ PTTEP และ PTT* ที่จะได้รับประโยชน์จากราคาขายผลิตภัณฑ์และ Stock Gain น้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น รวมถึงผู้ผลิตปิโตรเคมีขั้นต้น อย่างไรก็ตาม ปัจจัยนี้จะสร้างแรงกดดันต่อต้นทุนเชื้อเพลิง (Negative Impact) ในกลุ่มสายการบิน (AAV, BA, THAI) และกลุ่มโลจิสติกส์ ที่จะมีต้นทุนสูงขึ้นและมาร์จิ้นลดลง นอกจากนี้ ความกังวลต่อสถานการณ์สงครามยังอาจทำให้นักลงทุนเทขายสินทรัพย์เสี่ยงและกดดันกลุ่มท่องเที่ยว โรงแรม และค้าปลีกในระยะสั้น

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ตลาดหุ้น (SET+MAI): มูลค่าการซื้อขายรวม 73,692.88 ล้านบาท และต่างชาติซื้อขายสุทธิ (ซื้อสุทธิ) 105.74 ล้านบาท
- ตลาดตราสารหนี้: มูลค่าการซื้อขายรวม 76,360 ล้านบาท และ ต่างชาติซื้อขายสุทธิ (ซื้อสุทธิ) 5,379 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ปิด 33.35 บาท/ดอลลาร์

ตัวเลวเศรษฐกิจและ Event (14 Jul 26)

- o US: CPI MoM มิ.ย.: คาดการณ์ (Surv) -0.08% | ครึ่งก่อน (Prior) 0.50%
- o US: Core CPI MoM มิ.ย.: คาดการณ์ 0.25% | ครึ่งก่อน 0.20%
- o US: CPI YoY เดือน มิ.ย.: คาดการณ์ 3.84% | ครึ่งก่อน 4.20%
- o US: Core CPI YoY มิ.ย.: คาดการณ์ 2.85% | ครึ่งก่อน 2.90%
- o จีน: ส่งออก (Exports YoY) มิ.ย.: คาดการณ์ 18.73% | ครึ่งก่อน 19.40%

Strategy

- ตลาดหุ้นไทย ทิศทางยังเป็นบวก แต่มีประเด็นตะวันออกกลางกลับมาสร้างความกังวลให้กับตลาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองต่อตลาด 2 เรื่องไว้ คือ Flow ต่างชาติที่จะกลับตลาดเอเชียและไทย คล้ายกับช่วงเดือน ม.ค.-ก.พ. 69 และเป็ดดัชนี (SET Index) รอบนี้ให้ไว้ที่ 1620-40 จุด
- กลยุทธ์ลงทุน เรายังแนะนำให้ Hold หรือกลับมาซื้อหุ้นอีกครั้ง โดยให้ความสำคัญกับหุ้นที่มี 3 ลักษณะที่คนส่วนใหญ่ต้องการ(ซื้อ) 1)หุ้นที่ราคาล่อกับตลาด(แพง) 2)หุ้นที่ราคาลงมาเรื่อยๆ อาทิ หุ้นค้าปลีก และอสังหาฯ(บางตัว) และ 3) หุ้นที่มีความแข็งแกร่งเหนือตลาดของรอบนี้ จะยังเป็นหุ้นในกลุ่ม high dividend อาทิ หุ้นธนาคาร , PTT*, PTTEP
- พอร์ตหุ้นแนะนำ: เรากลุ่มหุ้นทั้งหมดไว้ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย SCB(5%), GUNKUL*(10%), CRC(10%), STA*(10%), PTTEP (10%), ADVANC(5%), PTT* (10%), AOT (10%), GULF* (10%), KTB (10%), WHA* (10%)

Technical : BTG, ASK

News Comment

- (+) Energy (Neutral) US ประกาศเรียกเก็บค่าคุ้มครองผ่าน Hormuz; อดีโตมิชชาอูห์ครั้งแรกในรอบ 4 ปี
- (0) Construction Services (Neutral) กรมบัญชีกลางประกาศใช้มาตรฐานสมรรถนะผู้รับเหมา มีผล 10 ก.ค. ที่ผ่านมา

Company Report

- (+) CPALL (ซื้อ/เป้า 63.00 บาท) SSSG ยืนยันบวกต่อเนื่อง หนุนกำไร 2Q26E เติบโต YoY
- (+) ADVICE (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 8.50 บาท) 2Q26E ทำ new high; 2H26E จะดีขึ้นจากเดิมทั้ง IT และ Smartphone

News Comment

(+) Energy (Neutral) US ประกาศเรียกเก็บค่าคุ้มครองผ่าน Hormuz; ชาติโงมตีซาอูครั้งแรกในรอบ 4 ปี

น้ำมันดิบกลับมาสูงสุดในรอบ 1 เดือน วันนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้า น้ำมันดิบ Brent ปิดบวก +9.6% เป็น USD83.3/bbl สูงสุดนับตั้งแต่สหรัฐอเมริกา (US) และอิหร่านได้บรรลุข้อตกลงสันติภาพและอนุญาตให้เรือสามารถผ่านช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) ได้อย่างเสรี

US ประกาศเรียกเก็บค่าคุ้มครองผ่าน Hormuz วันนี้ ประธานาธิบดี US ประกาศว่าข้อตกลงสันติภาพที่ US และอิหร่านทำร่วมกันเมื่อเดือนที่แล้วเพื่อเปิด Strait of Hormuz และเจรจาเกี่ยวกับโครงการนิวเคลียร์ของอิหร่านนั้น เป็นเพียงแค่ "การทดสอบ" เท่านั้น และ US กำลังจะนำมาตรการปิดกั้น (blockage) อิหร่านกลับมาอีกครั้งแต่แจ้งว่า Strait of Hormuz เปิดอยู่ (ขัดกับที่อิหร่านประกาศปิดเมื่อวันอาทิตย์ที่ผ่านมา) และประเทศอื่นสามารถผ่านได้ Strait of Hormuz ได้อย่างอิสระโดย US จะเรียกเก็บ 20% จากเรือทุกลำที่แล่นผ่าน

ซาอุดีอาระเบียและสหรัฐโงมตีกันครั้งแรกในรอบ 4 ปี หลังจากที่ซาอุดีอาระเบียและกองกำลังติดอาวุธฮูตี (Houthi) หยุดโงมตีระหว่างกันมาตั้งแต่ปี 2022 วันนี้ มีรายงานว่าซาอุดีอาระเบียได้โจมตีสนามบินนานาชาติ Sanaa ของเยเมนเพื่อที่จะหยุดเครื่องบินอิหร่านจากการลงจอด ทำให้ Houthi ได้โงมตีกลับไปที่สนามบินนานาชาติ Abha ของซาอุดีอาระเบียในภายหลัง ทั้งนี้ แม้จะไม่มีรายงานผู้ได้รับบาดเจ็บ แต่เหตุการณ์นี้ถือเป็นการยกระดับความขัดแย้งครั้งสำคัญ หลังจากสถานการณ์ระหว่างทั้งสองฝ่ายค่อนข้างสงบมาระยะหนึ่ง (ที่มา: Reuters, Bloomberg)

DAOL: เราเฝ้าจับตามองต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในระยะสั้น เรายังคงกังวลว่าความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่กลับมาสูงขึ้นและการปิด Strait of Hormuz จะเป็นปัจจัยบวกต่อแนวโน้มราคาน้ำมันในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าราคาน้ำมันจะยังคงมีความผันผวนสูงอยู่ โดยเรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดูไบเฉลี่ยปี 2026E ที่ USD85.0/bbl

เรายังคงน้ำหนักการลงทุน "มากกว่าตลาด" สำหรับกลุ่มปิโตรเคมีและ "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน เราคาดว่าช่วงนี้จะเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นพลังงานต้นน้ำและหุ้นปิโตรเคมี โดยเราชอบ PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท) จากแนวโน้มราคาขายเฉลี่ยน้ำมัน (liquid ASP) ที่จะสูงขึ้น ขณะที่ เราชอบ PTTGC (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท) จากแนวโน้มอุปทานที่น่าจะลดลงจากการขนส่งผ่าน Strait of Hormuz ที่ลดลง

(0) Construction Services (Neutral) กรมบัญชีกลาง ประกาศใช้มาตรการสมุดพกผู้รับเหมา มีผล 10 ก.ค. ที่ผ่านมา

นางแพตริเซีย มงคลวนิช อธิบดีกรมบัญชีกลาง เปิดเผยว่า กรมบัญชีกลาง ประกาศใช้ระเบียบและกฎกระทรวงฉบับใหม่ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการประเมินผลผู้ประกอบการงานก่อสร้างที่รับงานกับภาครัฐ หรือสมุดพกผู้รับเหมา โดยมีมาตรการตัดคะแนนสำหรับผู้รับเหมาที่สร้างความเสียหายหรือทักท้วง และลงโทษขั้นเด็ดขาดตั้งแต่การระงับการเสนอราคาไปจนถึงการลดชั้นและเพิกถอนทะเบียน โดยมีผลเมื่อวันที่ 10 ก.ค. 2026 ที่ผ่านมา สำหรับเกณฑ์การประเมินผลการปฏิบัติงานนี้จะบังคับใช้กับโครงการก่อสร้างที่มีมูลค่าตั้งแต่ 5 ล้านบาทขึ้นไป 6 หน่วยงานหลัก ได้แก่ กรมชลประทาน กรมทางหลวง กรมทางหลวงชนบท กรมเจ้าท่า กรมทรัพยากรน้ำ และกรมโยธาธิการและผังเมือง ส่วนหน่วยงานที่นอกเหนือจากนั้นจะครอบคลุมงานก่อสร้างที่มีมูลค่าเกิน 1,000 ล้านบาทขึ้นไป การใช้เกณฑ์ประเมินใหม่จะนับรวมโครงการที่มีการลงนามสัญญาตั้งแต่วันที่ 10 ก.ค. 2026 รวมถึงมีบทเฉพาะกาลให้นับรวมโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง หากเกิดข้อผิดพลาดตั้งแต่วันที่ 10 ก.ค. 2026 ก็จะเข้าสู่เกณฑ์การประเมินผลไปด้วย ส่วนโครงการเก่าหรือเกิดเหตุก่อนหน้านั้นไม่นับรวม (ที่มา: เดลินิวส์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง โดยจากมาตรการใหม่ดังกล่าว สำหรับโครงการที่มีปัญหาหน้างานนี้คาดว่าจะยังไม่เข้าข่ายเนื่องจากเกิดเหตุก่อนวันที่ 10 ก.ค. 2026 โดยเฉพาะกรณีผู้รับเหมาใหญ่รายหนึ่งที่มีประเด็นอุบัติเหตุก่อสร้างหลายโครงการ ขณะที่ก่อนหน้านี้ล่าสุด กรม. มีอนุมัติร่างกฎกระทรวงเพิ่มเติม เพื่ออาผิดผู้รับเหมาที่ทำงานเกิดความเสียหายให้ขึ้นบัญชีเป็นผู้ทักท้วง และตัดสิทธิ์เข้าประมูล 2-10 ปี โดยมาตรการเหล่านี้เป็นไปตามนโยบายของรัฐในการยกระดับมาตรฐานงานก่อสร้างของผู้รับเหมาให้รัดกุมและมีคุณภาพมากขึ้นหลังจากนี้ และช่วยสกัดผู้รับเหมาที่มีปัญหางานซ้ำซากเข้าเรียนงาน ทั้งนี้สำหรับกลุ่มรับเหมา เราคงน้ำหนัก "Neutral" และ Top pick ได้แก่ CK (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) จาก valuation น่าสนใจ ทรศด 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

(+) CPALL (ซื้อ/เป้า 63.00 บาท) SSSG ยืนบวกต่อเนื่อง หนุนกำไร 2Q26E เติบโต YoY

เรามีนุมมองเป็นบวกต่อกำไรปกติ 2Q26E ที่คาดว่าจะอยู่ที่ 7.3 พันล้านบาท (+8% YoY, -20% QoQ) โดยกำไรขยายตัว YoY หนุนจากรายได้ที่ประเมินว่าจะเติบโต +2.4% YoY ตาม SSSG ของธุรกิจ CVS ที่ยังเป็นบวกราว +1% และ product mix ที่ยังอยู่ในระดับดี ขณะที่กำไรสุทธิ QoQ เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล หลัง 1Q26 ได้รับแรงหนุนจากสภาพอากาศร้อนและเทศกาลตรุษจีน ประกอบกับ GPM ที่อ่อนตัวลงเล็กน้อย QoQ โดย SSSG ในเดือน เม.ย.-พ.ค. 26 ได้แรงหนุนจากสภาพอากาศร้อน วันหยุดยาว และการเดินทางที่เพิ่มขึ้น ซึ่งช่วยหนุนยอดขายสินค้า ขณะที่ SSSG ช่วง 2 สัปดาห์แรกของเดือน มิ.ย. 26 ได้รับผลกระทบจากโครงการ ไทยช่วยไทยพลัส และวันหยุดที่น้อยลงเมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันในปีก่อน ก่อนทยอยฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของเดือนหลังผู้บริโภคเริ่มใช้สิทธิ ไทยช่วยไทย คน 1,000 บาท ขณะที่ GPM คาดทรงตัวที่ 22.7% จาก product mix ที่ยังอยู่ในระดับที่ดี โดยเฉพาะกลุ่ม RTE และ RTD ซึ่งช่วยชดเชยแรงกดดันจากต้นทุนพลังงานและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น

เราคงประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 3.3/3.5 หมื่นล้านบาท (+18%/+6% YoY) แม้ 3Q26E จะเข้าสู่ช่วง low season และได้รับผลกระทบจากโครงการไทยช่วยไทยพลัสเต็มไตรมาส แต่เรามองว่าผลกระทบมีจำกัด สะท้อนจาก SSSG เดือน มิ.ย. ที่ยังทรงตัว YoY ขณะที่การขยายสาขา การออกสินค้าใหม่ และ product mix ยังช่วยสนับสนุนการเติบโตของกำไรอย่างต่อเนื่อง โดยกำไร 1H26E คิดเป็น 49% ของประมาณการปี 2026E

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 63.00 บาท หรือ PER ปี 2026E ที่ 17.0x (-1.1SD below 5-year average PER) จากแนวโน้มกำไรที่ยังเติบโตต่อเนื่องจากการขยายสาขา การบริหาร product mix และการเติบโตของธุรกิจ O2O ขณะที่ valuation ยังอยู่ในระดับน่าสนใจ เนื่องจากคิดเป็น 2026E PER เพียง 12.7 เท่า ส่วนความเสี่ยงหลักมาจากกำลังซื้อผู้บริโภคที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด ต้นทุนพลังงานที่ผันผวน และการแข่งขันในธุรกิจค้าปลีก

(+) ADVANCE (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 8.50 บาท) 2Q26E ทำ new high; 2H26E จะดีขึ้นจากเดิมทั้ง IT และ Smartphone

เรามีนุมมองเป็นบวกต่อกำไร 2Q26E ที่เราประเมินจะทำได้สูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่องที่ 123 ล้านบาท (+63% YoY, +6% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

1) รายได้จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 4.5 พันล้านบาท (+13% YoY, +5% QoQ) โดยยังเติบโตในทุกกลุ่มทั้ง IT ได้ผลบวกจากราคายาเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้ปริมาณขายจะลดลง, ผลิตภัณฑ์ Android ที่เติบโตสูงต่อเนื่อง ส่วน Apple จะเติบโตน้อยกว่า เนื่องจากประสบปัญหาสินค้าขาดแคลนในบางช่วง

2) GPM จะยังแข็งแกร่งที่ 12.2% (2Q25 = 10.4%, 1Q26 = 12.4%) เนื่องจากได้ผลบวกจากราคายาที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ยังมี inventory ต้นทุนเดิมอยู่ในสต็อกค่อนข้างมาก

เราปรับประมาณการกำไรปี 2026E ขึ้น 9% เป็น 426 ล้านบาท (+59% YoY) เนื่องจากเราปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ และ GPM รวมถึงปรับลด SG&A จากเดิม สำหรับกำไร 2H26E จะยังคงเติบโต YoY โดดเด่น จากรายได้ที่จะยังคงเติบโตโดดเด่นในทุกกลุ่มสินค้า โดยเฉพาะ Apple ที่ปัญหาสินค้าขาดแคลนเริ่มดีขึ้น และจะมีการเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ รวมถึง GPM ที่จะยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะ 3Q26E ที่จะยังคงได้ผลบวกจากราคายาปรับตัวเพิ่มขึ้น และมี inventory ต้นทุนเดิมอยู่

คงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 8.50 บาท (เดิม 7.80 บาท) ยังอิง 2026E PER ราว 12.5 เท่า (+0.25SD above 2-yr avg. PER) โดยมี catalyst จากกำไร 2Q26E ที่ยังคงโดดเด่น และแนวโน้ม 2H26E ที่มีทิศทางดีขึ้นจากเดิม ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเทรด 2026E PER ที่ 9.7 เท่า คิดเป็น -1.0SD below 2-yr avg. PER และ dividend yield ยังสูงที่ 7%

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (13 ก.ค.) หลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศว่า สหรัฐฯ จะกลับมาใช้มาตรการปิดล้อมทางทะเลต่ออิหร่าน นับเป็นการยกระดับความขัดแย้งระหว่างสองประเทศ ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นและบั่นทอนความต้องการซื้อสินทรัพย์เสี่ยง ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 [SP500.X] ปิดที่ 52,498.64 จุด ลดลง 138.37 จุด หรือ -0.26%, ดัชนี S&P500 [SP500.X] ปิดที่ 7,515.34 จุด ลดลง 60.05 จุด หรือ -0.79% และดัชนี Nasdaq [NASDAQ.X] ปิดที่ 25,873.18 จุด ลดลง 408.43 จุด หรือ -1.55%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดทรงตัวในวันจันทร์ (13 ก.ค.) ขณะที่นักลงทุนส่วนใหญ่ยังชะลอการลงทุน หลังความตึงเครียดในตะวันออกกลางกลับมาปะทุอีกครั้ง และจับตามองการประกาศผลการเจรจาที่จะเริ่มต้นขึ้น เพื่อหาปัจจัยใหม่มาขับเคลื่อนตลาด ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600[STOXX.X] ปิดที่ 641.01 จุด ลดลง 0.09 จุด หรือ -0.01%, ดัชนี CAC-40[CAC40.X] ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,364.65 จุด เพิ่มขึ้น 25.69 จุด หรือ +0.31%, ดัชนี DAX[DAX.X] ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 25,114.25 จุด เพิ่มขึ้น 47.16 จุด หรือ +0.19%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกเล็กน้อยในวันจันทร์ (13 ก.ค.) โดยแรงหนุนจากราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้นช่วยดันหุ้นกลุ่มพลังงาน ปัจจัยดังกล่าวช่วยชดเชยแรงขายในหุ้นกลุ่มการเงินและเหมืองแร่ ขณะที่นักลงทุนประเมินสถานการณ์การปะทะทางทหารระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 [FTSE100.X] ปิดที่ 10,498.29 จุด เพิ่มขึ้น 1.00 จุด หรือ +0.01%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งกว่า 9% ในวันจันทร์ (13 ก.ค.) หลังจากมีรายงานว่าสหรัฐฯ ประกาศปิดล้อมทางทะเลต่ออิหร่าน โดยจะครอบคลุมพื้นที่ชายฝั่ง ท่าเรือ และคลังน้ำมันทั้งหมดของอิหร่าน ตลอดจนเรือทุกประเภทโดยไม่คำนึงว่าจะติดธงชาติใด ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับการขนส่งพลังงานผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI [WTI.X] สัมทบเดือนส.ค. พุ่งขึ้น 6.73% หรือ 9.42% ปิดที่ 78.14 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) [BRENT.X] สัมทบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 7.29 ดอลลาร์ หรือ 9.59% ปิดที่ 83.30 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 2% ในวันจันทร์ (13 ก.ค.) หลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศว่า สหรัฐฯ จะกลับมาใช้มาตรการปิดล้อมทางทะเลต่ออิหร่าน ซึ่งสถานการณ์ตึงเครียดดังกล่าวส่งผลให้ราคาน้ำมันพุ่งขึ้น ทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อและความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) [GOLD.X] สัมทบเดือนส.ค. ร่วงลง 108 ดอลลาร์ หรือ 2.63% ปิดที่ 4,005.70 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

MGC ingsuเป้าหมายใหม่ 20.20 บ. วนรับทำไรนอไอ 350 ล้าน

MGC วั่งระห่ม 20.67% วอละมทะลัก 439.95 ล้านบาท กลับบาเหือราคา IPO ที่ 7.95 บาท รับเป้าหมายใหม่ 20.20 บาท ซื่อฟโอ "เจ็ดนทางค์" ย้าซัด ฐานะการเงินแ่งแ่งแ่ง-บริหารตันทุนอย่างมีประสิธิกรภาพ ผลักดันตัวเลงผลประกอบการโดเด่นต่อเนื่อง "บล.หยวนต้า" ซึ่ MGC ทำลังเปลี่ยผ่านสู่ผู้ให้บริการด้านเทคโนโลยีและระบบนิเวศการเดินทางครบวงจรเติบโตระยะยาว ประเม้นทำไร Q2/69 นอไอ 350 ล้านบาท เติบโตกว่า 509% ส่วนทั้งปีพุ่ง 86% เกมเติบโตต่ออีก 14% สู่ระดับ 1,447 ล้านบาท ในปี 70

MMM คว้งงานบริหารงานขาย โครงการแนวราบมูลค่า 1,340 ล้าน รั้งปิดคิลขายใน 6 เดือน

MMM คว้งงานบริหารงานขายแบบ "วางหลักประกันการซื้อ" จาก "เบสิส แอสเสท" หรือ BLESS ในโครงการครันครัน-เทพารักษ์ มูลค่า 1,340 ล้านบาท นำร่องเฟสแรก 38 หลัง มูลค่า 152 ล้านบาท พร้อมปักธงลือกเป้าปิดคิลการขายภายใน 6 เดือน

TMAN ปลั้มคว้งรางวัลใหญ่ มหกรรมสนุนไพร่แห่งชาติ

TMAN โชว์ความสำเร็จ "เฮเวน เอิร์ธ" คว้งรางวัลผลิตภัณ์ที่สนุนไพร่สวีเมียมระดับประเทศ 17 รายการ ตอกล้าผู้นำ Health Care Ecosystem ครบวงจร บนเวทีมหกรรมสนุนไพร่แห่งชาติ พร้อมเดินหน้าขยายพอร์ตฟอลิโอตลาด Preventive Healthcare รับเทรนด์สุขภาพโลก

TACC ฐการบริหาร ต้นทุน-ประสิธิกรภาพ ฤุญเจตโตยั้งยืน

TACC เผยฤุญเจตสำคัญสู่การเติบโตอย่างยั่งยืน ฐจุดเ่งด้านการบริหารต้นทุนและประสิธิกรภาพการดำเนินงาน พร้อมผนึกกำลังพันธมิตร 7-Eleven และรักษาเสถียรภาพทางการเงินที่เ่งแ่ง เพื่อสร้างการเชื่อมั่นให้นักลงทุน

TSE รั้งจับมือพันธมิตร Astronergy ร่วมจัดหาแผงโซลาร์ 118 MW ฐมาตรฐานระดับโลก

TSE ลงนามความร่วมมือ Astronergy ร่วมจัดหาแผงโซลาร์ 118 เมกะวัตต์ เ่งเครื่องโครงการ Solar Big Lot ในกลุ่ม COD ปี 71 ย้าให้ความสำคัญกับการคัดเลือกพันธมิตรที่มีศักยภาพและมาตรฐานระดับโลก เพื่อสร้างความมั่นใจในคุณภาพของโครงการ และสนับสนุนการส่งมอบกำลังการผลิตได้ตามเป้าหมายที่กำหนด

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