

## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

คาด SET Index มีแนวโน้มปรับตัวลง ตามทิศทางตลาดหุ้นต่างประเทศที่เผชิญแรงขายหนักในกลุ่มเทคโนโลยี รวมถึงความกังวลต่อสถานการณ์สงครามตะวันออกกลางที่บานปลายรุนแรงหลังกลุ่มอู่อติเปิดฉากโจมตีเรือในทะเลแดง หนุนราคาน้ำมันดิบพุ่งทะลุ \$100/barrel ซึ่งเป็นตัวเร่งความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) สหรัฐฯ ที่พุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบปี แม้ตลาดหุ้นไทยจะได้รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ (PTTEP) และหุ้นกลุ่มธนาคาร แต่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ในตลาดเริ่มเห็นสัญญาณ Selling Pressure ชัดเจน โดยเฉพาะ SET Ex-DELTA ที่ปรับตัวลงต่อเนื่อง

## ปัจจัยในประเทศ

- ปิโอดีเผยยอดขอส่งเสริมการลงทุน H1/69 พุ่ง 37% แตะ 1.47 ล้านล้านบาท: ได้รับแรงหนุนหลักจากโครงการโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลและ AI กว่า 1.12 ล้านล้านบาท คาดสร้างงาน 82,000 ตำแหน่ง และใช้วัตถุดิบในประเทศกว่า 3.8 แสนล้านบาทต่อปี
- กกพ. เคารพอัตราค่าไฟฟ้า 3.95 บาท/หน่วย งวดเดือน ก.ย.-ธ.ค. 69: เพื่อลดภาระค่าครองชีพประชาชน โดยใช้เงิน Claw back 16.1 พันล้านบาทร่วมอุดหนุน ขณะที่ กกพ. ยังคงรับการสนับสนุนเชื้อเพลิงสะสมแทนประชาชน 3.12 หมื่นล้านบาท
- กระทรวงพลังงานเดินหน้าแก้ไขโครงสร้างสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเอกชน (SPP/VSP): ครอบคลุม 597 โครงการ (4,409 MW) หลังอัยการสูงสุดชี้เป็น "สัญญาทางปกครอง" ที่รัฐแก้ไขได้เพื่อประโยชน์สาธารณะ: เร่งยกเลิกเงื่อนไขต่ออายุ Adder อัตโนมัติ
- กระทรวงการคลังเตรียมปรับเงื่อนไข "บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ": ปรับปรุงหลักเกณฑ์ขึ้นสิทธิกลุ่มรถเก่า-โอนสอย นักเรียน/นักศึกษาจนจบระบบ และกลุ่มวิชาชีพชุมชน เพื่อเพิ่มครอบคลุมและเป็นธรรม เตรียมเสนอ ครม. พิจารณา 27 ก.ค. นี้
- ก.ล.ต. กล่าวโทษ Bitkub และอดีตกรรมการ ปมปิดบังเหตุการณ์ระบบถูกแฮก: ระบุเป็นเหตุการณ์ในปี 2564 มูลค่าความเสียหายราว 1,700 ล้านบาท ขณะที่ Bitkub ออกแถลงการณ์ย้ำการยืนยันของลูกค้ายึดถือครบถ้วนและปลอดภัย

## ปัจจัยต่างประเทศ:

- สหรัฐฯ เปิดฉากโจมตีอิหร่าน เป็นคืนที่ 13 ติดต่อกัน หลัง CENTCOM ยืนยันเริ่มปฏิบัติการโจมตีรอบใหม่เมื่อเวลา 18:45 น. ตามเวลาฝั่งตะวันออกของสหรัฐฯ (ET) สะท้อนว่าสงครามยังไม่มีสัญญาณยุติ
- CENTCOM ระบุว่า ได้สั่งเปลี่ยนเส้นทางเรือพาณิชย์ 12 ลำ และระงับการเดินทางเรือ 1 ลำ นับตั้งแต่กลับมาใช้มาตรการปิดล้อมท่าเรืออิหร่านอีกครั้ง เพื่อรักษาความปลอดภัยของเส้นทางเดินเรือ
- ประธานาธิบดี Donald Trump กล่าวว่า สหรัฐฯ จะใช้เงินกู้ของอิหร่านที่ถูกอายัดไว้ (Frozen Assets) เพื่อชดเชยความเสียหายแก่เรือที่ถูกโจมตี
- สงครามตะวันออกกลางยกระดับรุนแรง หลังอู่อติโจมตีเรือบรรทุกน้ำมันซาอุดีในทะเลแดง: ดันราคาน้ำมันดิบ Brent พุ่งทะลุ \$100/barrel สร้างความกังวลความเสี่ยง Supply Chain
- หุ้น Big Tech ต่างประเทศร่วงหนักหลังงบ Q2/69 และเป้า Capex พุ่ง: Alphabet (GOOGL) ดิ่งกว่า 6% หลังปรับเพิ่มงบลงทุน AI Capex สูงถึง \$205,000 ล้านดอลลาร์ สร้างความกังวล Free Cash Flow และระยะเวลาคืนทุน ขณะที่ Tesla (TSLA) ร่วงกว่า 14% จาก Gross Margin ที่ลดลงเหลือ 14.2%

- US Bond Yield 10 ปีพุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบปีที่ 4.70%: จากแรงกดดันเงินเฟ้อที่อาจเร่งตัวขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ ส่งผลให้ตลาดเพิ่มน้ำหนัก Fed ภายใต้ประธาน Kevin Warsh อาจพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้น
- ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์สหรัฐฯ (Initial Jobless Claims) ลดลงสู่ 187,000 ราย: ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 210,000 ราย ตอกย้ำความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานสหรัฐฯ
- สหรัฐฯ ประกาศบังคับใช้มาตรการภาษีการค้าผูกกับประเด็นแรงงานบังคับ: ครอบคลุม 60 ประเทศคู่ค้าหลัก โดยประเทศไทย เบื้องต้นที่ดูจากรายงาน จะเสียภาษีในอัตรา 12.5%
- สหรัฐฯ กล่าวหาบริษัทจีน Moonshot AI ลักลอบใช้เทคนิค Distillation และเข้าถึงชิป Nvidia GB300 ผ่านเซิร์ฟเวอร์ในไทย: เพื่อฝึกโมเดล AI Kimi K3 ซึ่งละเมิดมาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ

## Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ตลาดหุ้น (SET+MAI): มูลค่าการซื้อขายรวม 86,809.37 ล้านบาท และต่างชาติซื้อสุทธิ 1,884.18 ล้านบาท
- ตลาดตราสารหนี้: มูลค่าการซื้อขายรวม 141,893.93 ล้านบาท และต่างชาติขายสุทธิ (พันธบัตรรัฐบาลซื้อสุทธิ 46,257.64 ลบ. / รพท. 88,539.17 ลบ.)
- ค่าเงินบาท: ปิด 33.81 บาท/ดอลลาร์ (อ่อนค่าสุดในรอบ 15 เดือน)

## Strategy

- ทิศทางตลาด: ค่อนข้างชัดเจน ว่ากำลังเข้าสู่การปรับฐาน หลังดัชนีขึ้นชนเป้า 1650 จุด โดยปัจจัยที่เร่งให้เกิดการขายหุ้น จะเป็นสถานการณ์ตะวันออกกลางและการขายหุ้น Tech ในตลาดต่างประเทศ และเมื่อดูจาก SET Index ที่ไม่รวมราคาหุ้น DELTA จะพบว่า ปรับตัวลงมา 2 วันติดต่อกัน โดยลดลงถึง 1.4% เป็นสัญญาณขายหุ้นตัวอื่นๆในตลาด แม้จะได้แรงบวกจากหุ้นธนาคารเข้ามาแล้วก็ตาม ก่อนหน้านี้ เราเคยมองว่า หากดัชนี ปรับฐาน จะลงไปอยู่ในโซน 1600-1610 จุด (ปรับฐานในทางขึ้น อาจไม่รุนแรงนัก)
- คาดสถานการณ์สหรัฐฯ-อิหร่านจะยิ่งร้อนแรงไปอีกระยะหนึ่ง การที่กลุ่มอู่อติโจมตีเรือในทะเลแดง หากทำให้ซาอุดีเข้ามาร่วมสงครามครั้งนี้ หรือสหรัฐฯเพิ่มความเข้มแข็งในการโจมตีอิหร่าน จะกระทบต่อบรรยากาศการลงทุน แต่จะดีต่อหุ้นผู้ผลิตน้ำมัน (PTTEP) ส่วนปิโตรเคมีและโรงกลั่นน้ำมัน อาจไม่ได้ประโยชน์เหมือนในช่วงก่อนหน้านี้ เพราะราคาหุ้นเองยังขึ้นมานานมาก อีกทั้ง อาจเจอภาวะ demand ที่ชะลอตัวหากสงครามกลับมารุนแรงอีกครั้ง
- กลุ่มที่ต้องระวังจากปัจจัยภายนอก: หลีกเลี่ยงหรือเพิ่มความระมัดระวังในกลุ่มโรงไฟฟ้าที่มีหนี้ต่างประเทศสูง (GULF, BGRIM) และกลุ่มสายการบิน (AAV, BA) ที่ได้รับผลกระทบทั้งจากค่าเงินและต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่พุ่งสูงขึ้น
- พอร์ตหุ้นแนะนำ: เรานำ WHA\*, TOP, GULF ออก และนำ SCB, AMATA\* เข้ามาแทน หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย SCB (10%), AMATA\* (10%), RATCH\* (10%), HMPRO (10%), TRUE\* (10%), PTTEP (10%), PTT\* (10%)

## Technical : GUNKUL และ STA

## News Comment

- (-) Energy (Neutral) EPPC มีมติลด ex-refinery price สำหรับน้ำมันดีเซลลง Bt2.40/litre เพิ่มเติมในช่วง 24 ก.ค. 2026-15 ส.ค. 2026
- (0) Power (Overweight) กกพ. เคารพค่าไฟงวด ก.ย.-ธ.ค. 69 ที่ 3.95 บาท/หน่วย หลังใช้เงิน Claw back ช่วยลดภาระค่าไฟ
- (+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท) 2H26E เปิด 12 สาขา แบบสดใหม่อีก 3 แบนด์

## Company Report

- (+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท) คาด Kaiten Sushi Ginza Onodera เป็น New Growth Driver
- (0) AURA (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 20.40 บาท) กำไร 2Q26E อ่อนตัวชั่วคราว จากราคาทองคำที่ปรับลดลงแรง

## News Comment

**( - ) Energy (Neutral) EPPC มีมติลด ex-refinery price สำหรับน้ำมันดีเซลลง Bt2.40/litre เพิ่มเติมในช่วง 24 ก.ค. 2026-15 ส.ค. 2026**

วานนี้ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงาน เปิดเผยภายหลังการประชุมคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (EPPC) ครั้งที่ 8/2569 (ครั้งที่ 84) ว่าที่ประชุมพิจารณาสถานการณ์ราคาน้ำมันโลกและต้นทุนการกลั่นในช่วงครึ่งแรกของเดือน ก.ค. 2026 ซึ่งพบว่ายังคงมีผลประโยชน์ส่วนเกินจากการกลั่นจึงได้ใช้หลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการศึกษาความเหมาะสมในการกำหนดต้นทุนราคาน้ำมันเชื้อเพลิง (คตส.) เคยให้ไว้เป็นเกณฑ์ในการพิจารณาผลประโยชน์ส่วนเกินจากการกลั่น โดยกำหนดสมมติฐานปริมาณการใช้ น้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศไทย (เบนซินและดีเซลหมุนเร็ว) ณ เดือน มิ.ย. 2026 อยู่ที่ 91.0 ล้านลิตรต่อวัน (mn litre/day) สามารถประมาณการมูลค่าของผลประโยชน์ส่วนเกินที่เกิดขึ้นในช่วงวันที่ 1 – 15 ก.ค. 2026 ตามหลักการของ คตส. ได้ประมาณ 3.9 พันล้านบาท นำมาช่วยเป็นส่วนลดของราคาน้ำมัน ณ โรงกลั่น (ex-refinery price) สำหรับดีเซลหมุนเร็ว ซึ่งมีมติเห็นชอบให้ ปรับลด ex-refinery price สำหรับน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว บี0 บี7 และบี20 ลง Bt2.40/litre ตั้งแต่วันที่ 24 ก.ค. 2026-15 ส.ค. 2026 (23 วัน) ทั้งนี้ ก่อนหน้านี EPPC มีมติให้ปรับลด ex-refinery price สำหรับน้ำมันดีเซลหมุนเร็วลง Bt1.40/litre ตั้งแต่วันที่ 9 ก.ค. 2026-29 ก.ค. 2026 (21 วัน) โดย อาศัยอำนาจตามความในมาตรา 3 (1) แห่งพระราชกำหนดแก้ไขและป้องกันภาวะการขาดแคลนน้ำมันเชื้อเพลิง พ.ศ. 2516 และข้อ 3 (1) แห่งคำสั่งนายกรัฐมนตรี ที่ 15/2562 เรื่อง กำหนดมาตรการเพื่อแก้ไขและป้องกันภาวะการขาดแคลน น้ำมันเชื้อเพลิง ลงวันที่ 4 ตุลาคม พ.ศ. 2562 (ที่มา: Energy Ne

**DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบต่อธุรกิจโรงกลั่น** จากความเสี่ยงด้านกฎเกณฑ์ (regulatory risk) ที่สูงขึ้นจากการแทรกแซงค่าการกลั่น (GRM) โดยภาครัฐ อย่างไรก็ตาม เรายังคงมองเชิงบวกต่อแนวโน้มราคาผลผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่แข็งแกร่งจากผลกระทบของภาวะอุปทานขาดแคลน (supply shortage) ที่เกิดขึ้นจากความเสี่ยงสงครามระหว่างสหรัฐอเมริกา (US)-อิหร่านที่กลับมาสูงขึ้นอีกครั้ง ทั้งนี้ สำหรับภาพรวม 2Q26E เราเชื่อว่ากลุ่มโรงกลั่นจะรายงานค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่สูงขึ้น YoY ตาม crack spread ที่ดีขึ้น แต่ลดลง QoQ จากผลกระทบของพรีเมียมน้ำมัน (crude premium) ที่สูงขึ้นและการปรับลด ex-refinery price สำหรับน้ำมันดีเซล ในขณะที่ กลุ่มโรงกลั่นอาจจะมีกำไรสุทธิลดลงจากสต็อก (stock loss net of NRV) ที่เป็นไปได้ที่ลดลงตามแนวโน้มราคาน้ำมันดิบ ทั้งนี้ เรายังคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน โดยตอนนี้เราชอบหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันดิบที่ฟื้นตัวขึ้นมาหลังจากความเสี่ยงสงครามกลับมาสูงขึ้น โดยเราแนะนำ PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท)

**( 0 ) Power (Overweight) กฟผ. เคาะค่าไฟฟ้างวด ก.ย.-ธ.ค. 69 ที่ 3.95 บาท/หน่วย หลังใช้เงิน Claw back ช่วยลดภาระค่าไฟ**

วานนี้ (22 ก.ค. 69) กฟผ. มีมติเห็นชอบค่าไฟฟ้างวด ก.ย.-ธ.ค. 69 ที่ 3.95 บาท/หน่วย (ไม่รวม VAT) โดยประกอบด้วยค่าไฟฟ้าฐาน 3.78 บาท/หน่วย และค่า Ft 16.23 สตางค์/หน่วย หลังนำเงิน Claw back จำนวน 1.61 หมื่นล้านบาท (25.04 สตางค์/หน่วย) มาช่วยลดค่า Ft จากต้นทุนที่แท้จริง 41.27 สตางค์/หน่วย ขณะที่ กฟผ. ยังคงรับการสนับสนุนค่าจ้าง (AF) สะสม 3.13 หมื่นล้านบาท เพื่อรักษาระดับค่าไฟไม่ให้ปรับเพิ่ม ทั้งนี้ กฟผ. ระบุว่าจะติดตามต้นทุนพลังงานอย่างใกล้ชิด และอยู่ระหว่างศึกษารายละเอียดมาตรการด้านไฟฟ้าตามมติ กพข.

**DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า** เนื่องจากการคงค่าไฟที่ 3.95 บาท/หน่วยเป็นไปตามที่ตลาดคาด และไม่มีความกระทบต่อประมาณการของเรา เนื่องจากการตรึงค่าไฟครั้งนี้อาศัยเงิน Claw back และการรับการสนับสนุนของ กฟผ. มากกว่าการปรับลดค่าไฟฟ้าฐาน อย่างไรก็ตาม เรายังคงติดตามความเสี่ยงด้านต้นทุนเชื้อเพลิง โดยเฉพาะราคาก๊าซธรรมชาติและ LNG ที่อาจผันผวนจากความตึงเครียดในวันออกกลาง หากต้นทุนเชื้อเพลิงปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ภาครัฐยังคงให้ความสำคัญกับการตรึงค่าไฟ อาจจำกัดการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการ SPP ในระยะยาว รวมถึงยังต้องติดตามรายละเอียดการปรับโครงสร้างค่าไฟตามมติ กพข. ต่อไป

**( + ) MAGURO (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท) 2H26E เปิด 12 สาขา แบบ新店ใหม่อีก 3 แบนด์**

คุณจักรกฤษณ์ CEO ของ MAGURO เผย ภาพรวมธุรกิจร้านอาหารในช่วง 2H26E มองเห็นสัญญาณบวกและการปรับตัวที่น่าสนใจ ท่ามกลางความท้าทายด้านกำลังซื้อของผู้บริโภค โดยในช่วง 3Q26 สถานการณ์โดยรวมอาจยังไม่เปลี่ยนแปลงจากไตรมาสก่อนมากนัก แต่มีปัจจัยบวกเรื่องต้นทุนวัตถุดิบที่เริ่มลดลงสู่ระดับปกติ เช่น ราคาปลาหมึกแช่เยือกแข็งในเกณฑ์ต่ำ ส่วนใน 4Q26E คาดว่าจะดีขึ้นตามวัฏจักรของการใช้จ่ายในช่วงปลายปีและการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว ซึ่งส่งผลดีอย่างมากต่อร้านอาหารในย่าน CBD ที่มีสัดส่วนลูกค้าต่างชาติสูง ทั้งนี้ ปัจจุบัน MAGURO มีสาขาร้านอาหารในพื้นที่ CBD เป็นหลักสำหรับในช่วงครึ่งปีหลัง MAGURO มีแผนรุกตลาดอย่างหนักด้วยการเปิดสาขาเพิ่มอีกประมาณ 12 สาขา ทำให้สิ้นปีนี้มีสาขารวมทั้งสิ้นเป็น 73 สาขา พร้อมเปิดตัว 3 แบนด์ใหม่ คือ Kaiten Sushi Ginza Onodera (28 Jul), Age-san (อาเกซัง) แบนด์ของหวานจากญี่ปุ่น ซึ่งจะมีกำหนดเปิดตัวเดือนตุลาคมนี้ และแบนด์อาหารไทย ซึ่งเตรียมจะประกาศรายละเอียดรูปแบบอาหารในเร็ว ๆ นี้ นอกจากนี้ มีแผนขยายสู่ตลาดต่างจังหวัดครั้งแรก โดยจะขยายสู่พิกาย ด้วยแบรนด์ Hitori Shabu ทั้งนี้ บริษัทมีแนวโน้มรายได้ปี 2026E จะเติบโตไม่ต่ำกว่า 30% และงบลงทุนช่วง 2H26E ที่ 200 ล้านบาท เทียบกับ 1H26 ที่ใช้ไปแล้ว 130 ล้านบาท (ที่มา: ข่าวหุ้น, ก็นหุ้น)

**DAOL: มองบวกต่อ outlook ของ MAGURO** เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น โดย outlook ยังเป็นไปตามคาด เราชอบแผนการเปิดตัวแบรนด์ใหม่ ซึ่งจะช่วยหนุนให้ brand portfolio และรายได้เติบโตในระยะยาว โดยเฉพาะ Kaiten Sushi Ginza Onodera ซึ่งเรามองว่า premium positioning ของกลุ่ม และเป็นอีกหนึ่ง Growth Engine ที่สนับสนุนการเติบโตในระยะยาว สำหรับแบนด์อาหารไทย เราคาดว่าอาจเป็นร้านอาหารอีสานฟิวชัน เป็นอาหารที่ทานง่าย ซึ่งมองว่าเป็นเช็กเมนต์ที่มีฐานลูกค้ากว้างและมีศักยภาพในการขยายสาขาได้รวดเร็ว สำหรับแนวโน้มผลประกอบการ 2H26E เราคาดขยายตัว YoY, HoH จากรายได้ขยายตัวจากการขยายสาขาและเปิด แบนด์ใหม่, GPM ขยายตัว จากต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวลดลง โดยเฉพาะ Salmon และสัดส่วนแบรนด์ใหม่ที่ high margin ปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณการกำไรปกติปี 2026E ดังนั้น เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 189 ล้านบาท (+ 21% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +23% YoY และ SSSG +1%, 2) GPM ลดลงเล็กน้อย จากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงจากสงคราม, 3) SG&A to sales ทรงตัว YoY จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ Valuation/Catalyst/Risk เราคงคำแนะนำ "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 ที่หลากหลายและแข็งแกร่ง พร้อมแผนเปิดแบรนด์ใหม่เฉลี่ยปีละ 2-3 แบนด์ และ 3) ระดับ valuation ที่ยังน่าสนใจ เมื่อเทียบกับกำไรในช่วงปี 2026E-27E ที่คาดว่าจะเติบโตทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

## Company Report

### (+ ) MAGURO (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท) คาด Kaiten Sushi Ginza Onodera เป็น New Growth Driver

เรามีมุมมองเป็นบวกจาก site visit ร้าน Kaiten Sushi Ginza Onodera สาขาแรกที่ชั้น 7, Central World วานนี้ มีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) Kaiten Sushi Ginza Onodera ที่ Central World โดยเป็นร้านซูชิสายพาน premiumเกรดโอมาคาเสะชื่อดังจากญี่ปุ่น ซึ่งจะเปิดให้บริการวันแรกวันที่ 28 ก.ค. 2026 โดยจะเป็นสาขาแรกในประเทศไทยและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อีกทั้งเป็น Flagship Store ที่ใหญ่สุดในเอเชีย ทั้งนี้ร้านมีทั้งหมด 120 ที่นั่ง ด้านราคาอาหารเริ่มต้นที่ 30 – 690 บาท เรามองว่าราคาเหมาะสมเมื่อเทียบกับคุณภาพที่ premium เกรดโอมาคาเสะ ทั้งนี้บริษัทมีแผนขยายสาขาเพิ่ม 2-3 สาขาในปี 2027E 2) เบื้องต้นสำหรับปี 2026E เราคาดการณ์ได้แบบ conservative ประมาณ 15 ล้านบาท/เดือน, GPM 54%, Table turnover rate 6 รอบ/วัน, utilization rate 70%, NPM ที่ 14% คาด contribute กำไรสุทธิปี 2026E ที่ 11 ล้านบาท/สาขา (อิงสมมติฐานที่ 1 สาขา) และปี 2027E คาดกำไรจาก Kaiten Sushi Ginza Onodera ที่ 22 ล้านบาท/สาขา(3) คาด Kaiten Sushi Ginza Onodera จะได้รับการตอบรับที่ดีระยะยาว โดยเทียบกับสาขาที่ญี่ปุ่น คิวยังยาวอย่างต่อเนื่อง เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 189 ล้านบาท (+ 21% YoY) **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 28.00 บาท** ถึง 2026E PER 18.5x เรายังชอบ MAGURO จากแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจร้านอาหาร Full-Service ของไทย และความได้เปรียบจาก brand portfolio ที่แข็งแกร่ง พร้อมแผนเปิดแบรนด์ใหม่ต่อเนื่อง ขณะที่ valuation ยังน่าสนใจโดยเทรดที่ 2026E PER 13.1x เมื่อเทียบกับกำไรปี 2026E-27E ที่คาดเติบโตทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

### (0 ) AURA (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 20.40 บาท) กำไร 2Q26E อ่อนตัวชั่วคราว จากราคาทองคำที่ปรับลดลงแรง

เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q26E ลดลงเป็น 228 ล้านบาท (-37% YoY, -67% QoQ) ซึ่งเรามองว่ายังเป็นระดับที่น่าพอใจ แม้ราคาทองคำในประเทศจะปรับตัวลดลงแรง ส่งผลให้ต้องมีการบันทึกด้อยค่าสินค้าคงเหลือ และคาดว่า GPM จะลดลงเหลือ 4.8% (2Q25 = 10.5%, 1Q26 = 8.4%) อย่างไรก็ตาม ยังได้รับชดเชยด้วยปริมาณการซื้อ-ขายทองที่ยังอยู่ระดับสูง ซึ่งโดยปกติเมื่อราคาทองลดลง จะมียอดขายทองที่มากขึ้น ส่งผลให้รายได้จะอยู่ที่ 1.36 หมื่นล้านบาท (+ 58% YoY, -12% QoQ) ขณะที่ธุรกิจขายฝากจะมีรายได้ดอกเบี้ยรับทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องที่ 360 ล้านบาท (+66% YoY, +11% QoQ) เราปรับประมาณการกำไรปี 2026E ลง 3% เป็น 1.7 พันล้านบาท (+16% YoY) จากกำไร 2Q26E ที่ลดลง สำหรับแนวโน้มกำไร 3Q26E เราประเมินว่าจะกลับมาเติบโตได้ดีทั้ง YoY, QoQ จากทิศทางราคาทองคำในประเทศที่เริ่มทรงตัวได้ ประกอบกับธุรกิจขายฝากที่ยังขยายตัวต่อเนื่องตามการเติบโตของพอร์ตลูกค้า **คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงเป็น 20.40 บาท (เดิม 21.00 บาท)** ยังถึง 2026E PER ที่ 16 เท่า (-0.25SD below 3-yr average PER) เนื่องจากเราปรับประมาณการกำไรลดลง ทั้งนี้เรามองว่ากำไร 2Q26E ที่อ่อนตัวเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราวจากการปรับลดลงของราคาทอง ขณะที่ AURA ยังสามารถรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรได้ สะท้อนศักยภาพในการบริหารความเสี่ยงที่ดี และคาดว่ากำไรใน 3Q-4Q26E จะกลับมาเติบโตได้โดดเด่นในระดับปกติ ทั้งนี้ Valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจ เทรดที่ PER ปี 2026E 11.2 เท่า คิดเป็น -1.0SD จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 500 จุดในวันพฤหัสบดี (23 ก.ค.) ขณะดัชนี Nasdaq ตึงลงกว่า 2% เนื่องจากการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมันทำให้ตลาดวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อและได้ผลักดันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวสูงขึ้นด้วย นอกจากนี้ รายงานผลประกอบการล่าสุดของบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ยังจุดชนวนความวิตกกังวลเกี่ยวกับการใช้ข้อมูลค่ามหาศาลในโครงสร้างพื้นฐานด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ [DJX] ปิดที่ 51,711.65 จุด ลดลง 506.93 จุด หรือ -0.97%, ดัชนี S&P500 [SP500.X] ปิดที่ 7,408.30 จุด ลดลง 90.66 จุด หรือ -1.21% และดัชนี Nasdaq [NASDAQ.X] ปิดที่ 25,137.69 จุด ลดลง 553.21 จุด หรือ -2.15%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงลงมากที่สุดในรอบกว่า 2 สัปดาห์ในวันพฤหัสบดี (23 ก.ค.) โดยถูกกดดันจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่น่าผิดหวัง กอปรกับแรงกดดันจากนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป และราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 [STOXX.X] ปิดที่ 639.27 จุด ลดลง 7.66 จุด หรือ -1.18%, ดัชนี CAC-40 [CAC40.X] ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,299.09 จุด ลดลง 138.80 จุด หรือ -1.64%, ดัชนี DAX [DAX.X] ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,763.12 จุด ลดลง 392.29 จุด หรือ -1.56% และดัชนี FTSE 100 [FTSE100.X] ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,639.17 จุด ลดลง 77.80 จุด หรือ -0.73%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดปรับตัวลงในวันพฤหัสบดี (23 ก.ค.) หลังบรรยากาศการลงทุนทั่วโลกได้รับแรงกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ปรับตัวสูงขึ้น และราคาน้ำมันดิบทะยานผ่านระดับสำคัญที่ 100 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ท่ามกลางความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยังไม่มีแนวโน้มคลี่คลาย ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 [FTSE100.X] ปิดที่ 10,639.17 จุด ลดลง 77.80 จุด หรือ -0.73%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งกว่า 6% ในวันพฤหัสบดี (23 ก.ค.) ขณะที่สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ปิดพุ่งขึ้นทะลุระดับ 100 ดอลลาร์เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนพ.ค. หลังจากกลุ่มอู่อิหร่านซึ่งได้รับการสนับสนุนจากอิหร่าน ได้ก่อเหตุโจมตีเรือบรรทุกน้ำมันของซาอุดีอาระเบียสองลำในทะเลแดง ส่งผลให้ภาวะชะงักงันของอุปทานน้ำมันทั่วโลกทวีความรุนแรงขึ้น ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI [WTI.X] ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 5.36 ดอลลาร์ หรือ 6.17% ปิดที่ 92.19 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) [BRENT.X] ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 6.62 ดอลลาร์ หรือ 7.04% ปิดที่ 100.69 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 100 ดอลลาร์ในวันพฤหัสบดี (23 ก.ค.) เนื่องจากสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางได้ผลักดันราคาน้ำมันพุ่งขึ้น ส่งผลให้เกิดความกังวลว่าเงินเฟ้อจะปรับตัวสูงขึ้นและอาจกดดันให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) [GOLD.X] ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 101.70 ดอลลาร์ หรือ 2.45% ปิดที่ 4,050.20 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic &amp; Company

## DELTA ไทยเติบรัฐหนุน เพิ่มชีพพลายทุนวัตถุดิบ

DELTA รับอานิสงส์จากการที่รัฐตั้งคณะกรรมการชื้อคอนดิเตอร์แห่งชาติ ดันขยายเครือข่ายชีพพลายเออร์ ลดต้นทุนการนำเข้า ดึงดูดเม็ดเงินลงทุน รับประโยชน์แยกค่าไฟฟ้า Data Center ส่งผลให้เกิดความต้องการประหยัพลังงาน ซึ่งบริษัทมีผลิตภัณฑ์ที่ตอบโจทย์ลูกค้า ไม่พ่วงขาดแคลนวัตถุดิบสำรอง

## SCC รับอานิสงส์จากอื้อ ฮีปคอปปี้นัก 5.5 หมื่น

SCC รับอานิสงส์เงินบาทอ่อนค่า หนุนมาร์จิ้นต่างประเทศดีด มั่นใจปีนี้ "ฮีปคอปปี" ทะลุเป้าที่ตั้งไว้ 5.5 หมื่นล้านบาท หลังครั้งแรกทำได้ 4.29 หมื่นล้านบาท ส่วนรายได้ปี 2569 สูงกว่าปีก่อน เหตุราคาขายกลุ่มปิโตรเคมีสูงขึ้น-วอลุ่มเพิ่มเพิกเงจจิงขยายตัว ส่วนดีลร่วมทุน SCGC กับ PTTGC ชัดเจนช่วง Q3/2569 แผนเดินหน้าเร่งรณาส์ฟอร์มธุรกิจหนุนเติบโตยั่งยืน

## ACE คว้างโงไฟฟ้าฯ-ชุมชน ดันพอร์ตตะ 100.2 เมก

ACE ลงนามสัญญาให้สิทธิลงทุนก่อสร้าง-ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าฯ-มูลฝอยชุมชนนครพนม 9.9 เมกะวัตต์ กับเทศบาลเมืองนครพนม หนุนกำลังผลิตพอร์ตโรงไฟฟ้าฯ-ชุมชน ตะ 100.20 เมกะวัตต์ ด้านโบรณมองกพพ. ตรึงค่าไฟงวดกันยายน-ธันวาคมที่ 3.95 บาทต่อหน่วย เป็นลบในระดับไม่มีนัย พร้อมลุ้นประเด็น PDP ฉบับใหม่หนุนหุ้นวิ่งรอบต่อไป

## รู้กันเกมดูดเงิน WEH ออก ผกท.ค้านซื้อสุสาเลจนร์

เจาะลึกสมรภูมิ WEH เมื่อยักษ์ใหญ่พลังงานลม ยอมควักกระเป๋า 2,450 ล้านบาท ไปซื้อโครงการที่ขาดทุนย่อยยับอย่าง "เลจนร์ สยาม" จากกลุ่ม STELLA (NUSA เดิม) งานนี้ผู้ถือหุ้นนั่งไม่ติด! ขอประชุม 27 กรกฎาคม หวันเป็นการถ่ายโอนความมั่งคั่งจาก WEH ออก เตรียมรื้อกระดาน-ตรวจสอบด่วน!

## กิลฟ์ เอดจ์ ผนึก ค็อกนิแซนร์ นำ AI พลิกโฉมภาคธุรกิจไทย

กิลฟ์ เอดจ์ จับมือ ค็อกนิแซนร์ นำเทคโนโลยี AI หนุนไทยสู่ผู้นำเศรษฐกิจเอไอในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เฟสแรก มุ่งธุรกิจการเงิน-การธนาคาร-พลังงาน-บริการสุขภาพ-โทรคมนาคม-ภาคการผลิต-หน่วยงานภาครัฐ" เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน หนุนโตยั่งยืน

## 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (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 คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800