

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดดัชนีฯ มีแนวโน้มดีขึ้น หลังการ rebound และยืนได้ แรงหนุน Tech ซาลง และงบ Micron ออกมาดีเกินคาด รวมถึง Guidance ไตรมาสหน้าก็ดีด้วย นักลงทุนสลับกลุ่มเล่นไปหาหุ้นที่ราคาเคยลงไปมากๆ ประเมินทิศทางดัชนีฯ ในวันพรุ่งนี้มีโอกาสแกว่งตัวและฟื้นตัวขึ้นในแคบวง การประกาศงบอัตราดอกเบี้ยของ กนง. ช่วยลดความไม่แน่นอนในตลาดและสร้างความชัดเจนให้กับกลุ่มธนาคาร ขณะที่ปัจจัยค่าเงินบาทอ่อนค่าและราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับตัวลง จะเป็นแรงหนุนเฉพาะกลุ่มหมุนเวียนเข้ามาค้าในตลาด

ปัจจัยในประเทศ

- ทิศทางเงินบาทอ่อนค่า (ปิด 33.42 บาท/ดอลลาร์): อ่อนค่าสุดในรอบกว่า 1 ปีตั้งแต่ พ.ศ. 68 เป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มส่งออก (Export) และกลุ่มอาหาร (Food) เช่น HANA*, DELTA*, TU* เนื่องจากรายได้เมื่อแปลงกลับเป็นบาทสูงขึ้นและการส่งออกแข่งขันได้ดีขึ้น แต่จะเป็นลบต่อกลุ่มโรงไฟฟ้าที่มีหนี้ USD และกลุ่มสายการบิน (GULF*, RATCH*, AAV*, BA*)
- ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลง (ต่ำกว่า 75 ดอลลาร์/บาร์เรล): เป็นบวกต่อกลุ่มสายการบิน (AAV*, BA*, THAI*) กลุ่มโลจิสติกส์ และกลุ่มผู้บริโภค เนื่องจากต้นทุนเชื้อเพลิงลดลง แต่จะเป็นลบโดยตรงต่อกลุ่มพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น เช่น PTTEP, PTT*, TOP*
- การคงอัตราดอกเบี้ยของ กนง. (ที่ 1.00%): เรามองเป็นกลางต่อกลุ่มธนาคาร โดยประเมินว่าแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลงได้จบรอบไปแล้ว ซึ่งธนาคารจะยังคงรักษาส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ไว้ได้ แนะนำ KTB, KBANK, BBL เป็น Top pick
- ศาลรัฐธรรมนูญ นัดชี้ขาด พ.ร.ก.กู้เงิน 4 แสนล้านบาท เพื่อแก้วิกฤตพลังงาน ไม่เป็นไปตามรัฐธรรมนูญ มาตรา 172 วรรคหนึ่ง จัดรัฐธรรมนูญหรือไม่ 9 ก.ค. นี้
- บิ๊กลีดตลาดหุ้นไทย: KTC มีการทำรายการซื้อขายบนกระดานใหญ่มูลค่าสูงสุด 292.50 ล้านบาท ราคาเฉลี่ยที่ 32.50 บาท/หุ้น

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ตลาดหุ้น (SET+MAI): มูลค่าการซื้อขายรวม 58,849 ล้านบาท และต่างชาติซื้อขายสุทธิ ซื้อสุทธิ 4.26 ล้านบาท
- ตลาดตราสารหนี้: มูลค่าการซื้อขายรวม 75,911 ล้านบาท และ ต่างชาติซื้อขายสุทธิ ขายสุทธิ 6,480 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ปิด 33.42 บาท/ดอลลาร์

ปัจจัยต่างประเทศ:

- การเจรจาสหรัฐ-อิหร่าน: ปากีสถานเผย 'สหรัฐ-อิหร่าน' เตรียมกลับมาเจรจาทางเทคนิคกันอีกครั้ง ในวันอังคารที่ 30 มิ.ย. นี้ เดินหน้าหารือแก้ข้อพิพาทและความขัดแย้งอย่างสันติ
- ช่องแคบฮอร์มุซเปิดเดินเรือ: โอมานประกาศเปิดเส้นทางเดินเรือชั่วคราวผ่านช่องแคบฮอร์มุซ
- ราคาน้ำมัน: ราคาน้ำมันเบรนท์ลดลงต่ำกว่า 75 ดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่สงครามอิหร่านเริ่มต้นขึ้น เนื่องจากเรือบรรทุกน้ำมันจำนวนมากข้ามช่องแคบฮอร์มุซอย่างเปิดเผย ขณะที่สหรัฐฯ และอิหร่านส่งสัญญาณความคืบหน้าในการยุติสงคราม
- Micron Technology (NASDAQ: MU) ยักษ์ใหญ่ผู้ผลิตชิปหน่วยความจำ (Memory Chip) สัญชาติอเมริกัน รายงานผลประกอบการไตรมาส 3 ปีบัญชี 2026 (สิ้นสุด พ.ศ. 2026) ออกมาอย่างยอดเยี่ยมและเหนือความคาดหมายของวอลล์สตรีตอย่างมหาศาล ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ของบริษัททั้งในแง่รายได้และอัตรากำไร ส่งผลให้ราคาหุ้นในตลาดหลังเวลาทำการ (After-hours trading) พุ่งทะยานขึ้นทันที +13.7% แต่ระดับ \$1,192.52
- ดัชนีสหรัฐฯ จะมีการรายงานตัวเลขสำคัญ คือ PCE สหรัฐฯ: คาดสหรัฐฯ เผยดัชนี PCE +4.0% เดือน พ.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก +3.8% ในเดือน เม.ย.

- ราคาทองคำปรับลดลง: ราคาทองคำลดลงเข้าใกล้ระดับ 4,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อออนซ์ ถูกกดดันจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของเฟดที่อาจจะอยู่ในระดับสูง
- อินโดนีเซียจ่อเพิ่มโควตาเหมืองนิกเกิล: อินโดนีเซียเตรียมอนุญาตให้เพิ่มโควตาการผลิตเหมืองนิกเกิลเป็น 360 ล้านตันในปีนี้ ซึ่งส่งผลกดดันให้ราคาในตลาดโลกลดลง
- SK Hynix ระดมทุน 29 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ: ด้วยการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ เพื่อสนับสนุนการเติบโตของ AI โดย SK Hynix Inc. วางแผนที่จะระดมทุน 45.45 ล้านล้านวอน เพื่อตอบสนองความต้องการชิปหน่วยความจำ บริษัทคาดว่าจะเริ่มซื้อขายในวันที่ 10 กรกฎาคม และตั้งใจที่จะใช้เงินทุนดังกล่าวเพื่อสร้างกำลังการผลิตเพิ่มเติมและซื้อเครื่องจักรสำหรับการพิมพ์ด้วยรังสีอัลตราไวโอเลตแบบสุดขีด (EUV)

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event : (25 Jun 26)

- TH, Car Sales, Surv=--, Prior=48394
- TH, Customs Exports YoY, Surv=12.44%, Prior=23.10%
- US, Building Permits MoM, Surv=--, Prior=-0.70%
- US, PCE Price Index MoM, Surv=0.45%, Prior=0.40%
- US, PCE Price Index YoY, Surv=4.08%, Prior=3.80%
- US, Core PCE Price Index MoM, Surv=0.32%, Prior=0.002
- US, Core PCE Price Index YoY, Surv=3.39%, Prior=3.30%
- US, GDP Annualized QoQ, Surv=1.77%, Prior=1.60%
- US, Initial Jobless Claims, Surv=227.08k, Prior=226k

Strategy

- เรามองว่าการที่หุ้น Tech ทั่วโลกปรับตัวลงในช่วงต้นสัปดาห์ อาจมาจากความกังวลแค่ช่วงสั้นๆ และอาจจบไปแล้วด้วย หลัง Micro รายงานผลประกอบการไปเมื่อคืนที่ผ่านมา ไม่ใช้การแตกของฟองสบู่ เนื่องจาก นักลงทุนไปเห็นสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยที่มีการคาดการณ์กัน แต่ถ้าดูผ่านตลาดพันธบัตร จะพบว่า Bond Yield ของสหรัฐฯ ไม่ได้สนใจกับคาดการณ์นั้นเลย และนักลงทุนอาจมีการขายหุ้นก่อนเห็นตัวเลข PCE/GDP ในคืนวันนี้ (25 มิ.ย.) ซึ่งเคยเกิดขึ้นมาแล้วเมื่อเดือนก่อน
- ตลาดกำลังจะกลับมาอีกครั้ง ช่วง 2 วันที่ผ่านมา ดัชนีฯ ทำ low ไว้ที่ 1536-1538 จุด อาจกลายมาเป็นจุดรับที่สำคัญ เรามองเป็นจังหวะในการทยอยซื้อ โดยรอบนี้ โดยเราเริ่มเห็นหุ้นที่ราคาเคยลงไปมากๆ เริ่มมีชีวิตชีวาคืนที่ขึ้น อาทิ THAI*, CBG, OSP, GLOBAL, CPALL เป็นสัญญาณที่ดีของตัวหุ้นเหล่านี้
- พอร์ตหุ้นแนะนำ: เรานำ ADVANC* ออก และนำ GULF* เข้ามา หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย GULF*(10%), PTTEP(10%), KTB(10%), HMPRO(10%), BDMS*(10%), WHA* (10%), KBANK (10%), CPN (10%)

Technical : BLA, NTF

News Comment

- (+) CBG (ซื้อ/เป้า 47.00 บาท) โมเมนตัมยอดขาย 2H26E เครื่องดื่มชูกำลังและสุราโตเด่น
- (0) Bank (Overweight) กนง. มีมติเอกฉันท์ คงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.00% ตามคาด

Company Report

- (0) TOP (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) คาด 2Q26E market GRM ที่แข็งแกร่ง; เริ่มปรับสู่ปกติใน 2H26E
- (0) ITC (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) 2Q26E โต YoY แต่ชะลอ QoQ จากต้นทุนสูงขึ้นแต่ราคายังขึ้นได้ไม่เต็มที่

News Comment

(+) CBG (ซื้อ/เป้า 47.00 บาท) โมเมนต์ขยอยาง 2H26E เครื่องดื่มชูกำลังและสุราโตเด่น

คุณร่มธรรม เสดียธรรม- กรรมการผู้จัดการ CBG เผยภาพรวมการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทยังคงมีทิศทางที่ดี โดยเฉพาะกลุ่มเครื่องดื่มชูกำลังและผลิตภัณฑ์สุรา โดยผลิตภัณฑ์สุรายังเติบโต double digit YoY ต่อเนื่อง ขณะที่ยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในช่วงที่ผ่านมาเติบโตประมาณ +10% YoY สะท้อนความแข็งแกร่งของแบรนด์และความสามารถในการรักษาส่วนแบ่งตลาด

ปัจจัยสนับสนุนการเติบโตระยะถัดไป คือโรงงานในอิตาลีที่ COD ได้ใน 1Q27E มองว่า จะช่วยลดต้นทุนการผลิต ลดค่าใช้จ่ายด้านโลจิสติกส์ และเพิ่มความคล่องตัวในการกระจายสินค้า ส่งผลให้สามารถขยายตลาดได้มากขึ้น คาดยอดขายในภูมิภาคมีโอกาสเติบโตอย่างน้อย 2 เท่าตัว สำหรับการปรับโมเดลธุรกิจ UK จะเริ่มเห็นผลบวกชัดเจนใน 3Q26E ซึ่งจะช่วยลดค่าใช้จ่ายโดยตรงและค่าใช้จ่ายด้านการขายได้มากกว่า 100 ล้านบาทต่อปี

ส่วนผลกระทบจากสถานการณ์ความขัดแย้งในต่างประเทศ บริษัทประเมินว่า ยังส่งผลต่อต้นทุนในวงจำกัด โดยผลกระทบหลักอยู่ที่ค่าขนส่งและราคาพลังงาน อย่างไรก็ตาม เมื่อนำมาคำนวณเป็นต้นทุนต่อหน่วยแล้ว พบว่าเพิ่มขึ้นไม่ถึง 0.1% ต่องวด เนื่องจากวัตถุดิบหลักของบริษัทไม่ได้อิงกับผลิตภัณฑ์จากน้ำมันโดยตรง (ที่มา: กัมพูชา)

DAOL: มองเป็นบวกโดย outlook ยังเป็นไปตามคาด เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น ต่อแนวโน้มกำไร 2H26E-2027E โดยเฉพาะการฟื้นตัวของ UK และการเติบโตของโรงงาน Afghanistan ที่จะเป็ catalyst สำคัญของการเติบโตในระยะถัดไป ขณะที่ยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังและสุรายังเติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง เบื้องต้น เราประเมินกำไรปกติ 2H26E ที่ 1,468 ล้านบาท (+15% YoY, +14% HoH) หนุนโดยรายได้รวมขยายตัว (+10% YoY, +11% HoH)

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q26E ะลดตัว YoY, ฟื้นตัว QoQ เราประเมินกำไรปกติ 2Q26E ที่ 674 ล้านบาท (-16% YoY, +10% QoQ) โดยกำไรที่ชะลอตัว YoY มีสาเหตุหลักจาก GPM ที่ลดลงตามต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไรเริ่มเห็นการฟื้นตัว QoQ ซึ่งได้รับการสนับสนุนจาก 1) รายได้รวมขยายตัว +7% QoQ โดยรายได้ domestic branded own โต +10% QoQ จากกลยุทธ์คงราคาขาย 10 บาทและเอาสินค้าโครงการไทยช่วยไทยพลัส รวมถึงรายได้ Distribution ที่ทำ ATH ส่วนรายได้ส่งออกฟื้นตัว QoQ ตามรายได้เมียนมาที่ยขยายตัวแม้ประเด็นเรื่องความล่าช้าของ Import license และ

2) SG&A to sales ลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ แม้ว่าในไตรมาสนี้จะถูกกดดันบางส่วนจาก GPM ที่ลดลง QoQ สู่ระดับ 25% ตามต้นทุนวัตถุดิบก็ตาม

งบประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 2,752 ล้านบาท (-3% YoY) จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +5% YoY โดยรายได้ domestic branded own เติบโตต่อเนื่อง +8% YoY, distribution business +10% YoY, รายได้ต่างประเทศลดลง -27% YoY จากรายได้ Cambodia ที่ลดลง และ 2) GPM ลดลง YoY จากสัดส่วนรายได้ distribution business ที่ low margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น และต้นทุนพลังงาน & packaging ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสงคราม สำหรับปี 2027E เราประเมินกำไรปกติที่ 3,161 ล้านบาท (+15% YoY) ทั้งนี้ เรายังไม่รวมรายได้จากจีนและอิตาลีที่สถานะในประมาณการ

เราคำน่าแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคา 47.00 บาท ถึง 2026E PER17x (ใกล้เคียง -1.5SD below 5 yr avg PER) เรามองว่า valuation น่าสนใจเทรดที่ 2026E PER 15.9x (ใกล้เคียง -1.75SD below 5 yr avg PER) และมี sentiment เชิงบวกจากโครงการซื้อหุ้นคืน

(0) Bank (Overweight) กนง. มีมติเอกฉันท์ คงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.00% ตามคาด

กนง. มีมติเอกฉันท์ คงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.00% ตามคาด คณะกรรมการฯ มีมติเอกฉันท์ (7 ต่อ 0 เสียง) ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี โดยให้ผลกัณฑ์ โดยมองเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวสูงกว่าที่ประเมินไว้ แต่อัตราการเติบโตอยู่ในระดับต่ำและไม่ทั่วถึง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นจากปัจจัยด้านอุปทาน แต่คาดว่า จะลดลงหลังปัจจัยด้านอุปทานทยอยคลี่คลาย (ที่มา: สปท.)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อกลุ่มธนาคาร จากมติ กนง. คงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.00% ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดและเราคาด โดย DAOL คาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.00% ในปี 2026E ซึ่งเราได้รวมผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงไปอยู่ที่ 1.00% ในประมาณการกำไรปี 2026E ของกลุ่มธนาคารไว้แล้ว (เรียงผลกระทบจากมาก-น้อยคือ BBL, KTB, KBANK และ SCB) ทั้งนี้ เราคาดว่า อัตราดอกเบี้ยที่ 1.00% น่าจะจบรอบอัตราดอกเบี้ยขาลงไปเรียบร้อยแล้ว โดยเรามองว่า กนง. จะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกหากสถานการณ์ตะวันออกกลางไม่ได้รับแรงไปมากกว่าเดิม ขณะที่เราคาดว่าโอกาสที่จะเห็นอัตราดอกเบี้ยเป็นขาขึ้นได้ในช่วงปี 2027E หากอัตราเงินเฟ้อเกินกรอบเป้าหมายของ สปท. ที่ให้ไว้

สปท. ปรับเป้า GDP ปี 2026E เพิ่มขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐ แต่ปรับเป้าอัตราเงินเฟ้อลดลงจากสงครามมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นด้าน สปท. ปรับ GDP ปี 26 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.3% (รวมมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐ หากไม่รวมจะอยู่ที่ 1.8%) จากเดิมที่ 1.5% แต่ปี 27 ปรับลดมาอยู่ที่ 1.8% จากเดิม 2.0% โดยมีแรงส่งที่ต่ำกว่าคาดจากการส่งออกและการลงทุนตามวัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ มาตรการบรรเทาผลกระทบจากสถานการณ์วิกฤตพลังงานของภาครัฐ รวมถึงสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น ขณะที่ค่าเงินเฟ้อทั่วไปปี 26 ปรับลดลงมาอยู่ที่ 2.8% จากเดิม 2.9% และปี 27 ปรับลดเป็น 1.4% จากเดิม 1.5% จากสถานการณ์สงครามมีแนวโน้มปรับตัวขึ้น แต่ยังคงติดตามการส่งผ่านราคาของผู้ประกอบการภายใต้บริบทที่ต้นทุนยังอยู่ในระดับสูง โดยปรับลดคาดการณ์ราคาน้ำมันปี 26 ลงมาอยู่ที่ 90\$ จากเดิมที่ 100\$ แต่คงปี 27 ไว้ที่ 80\$

เรายังคงแนะนำนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดยเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท), KBANK (ซื้อ/เป้า 225.00 บาท) และ BBL (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) เป็น Top pick

Company Report

(0) TOP (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) คาด 2Q26E market GRM ที่แข็งแกร่ง; เริ่มปรับสู่ปกติใน 2H26E

หลังจากเราจัดประชุมออนไลน์ (conference call) กับ TOP เพื่ออัปเดตแนวโน้มธุรกิจและผลกระทบจากสงครามอิสราเอล/สหรัฐอเมริกา (US)-อิหร่าน เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทใน 2Q26E ซึ่งเราเชื่อว่าบริษัทจะรายงานค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่แข็งแกร่ง ซึ่งมากพอที่จะช่วยชดเชยผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss net of NRV) ที่เป็นไปได้, พรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่สูงขึ้น, และการปรับลดราคาน้ำมันโรงกลั่น (ex-refinery price) ของราคาขายปลีก อย่างไรก็ตาม สำหรับภาพรวม 2H26E TOP เชื่อว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) จะปรับสู่ระดับก่อนสงครามในอัตราที่ช้ากว่าราคาน้ำมันดิบจากภาพรวมตลาดที่มีความตึงตัว ในขณะที่ การฟื้นตัวของอุปทานมีแนวโน้มจะใช้เวลานานกว่า

เราคงประมาณการกำไรสุทธิ 2026E/2027E ที่ 1.53/1.17 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1.46 หมื่นล้านบาทในปี 2025 โดยเราคาดว่ากำไรสุทธิจะโต 5% YoY ใน 2026E ตามแนวโน้ม market GRM ที่แข็งแกร่งและปริมาณน้ำมันดิบที่เข้าสู่กระบวนการกลั่น (crude run) ที่สูงขึ้น ขณะที่ ลดลง 24% YoY ในปี 2027E หลักๆตามการรับรู้ stock loss (net of NRV) ที่เป็นไปได้

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 55.00 บาท ถึง 2026E PBV ที่ 0.69x (ประมาณ -0.6SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง)

(0) ITC (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) 2Q26E โต YoY แต่ชะลอ QoQ จากต้นทุนสูงขึ้น แต่ราคายังขึ้นได้ไม่เต็มที่

เราประเมินกำไรปกติ 2Q26E ที่ 790 ล้านบาท (+11% YoY, -9% QoQ) ต่ำกว่ากรอบเราประเมินเบื้องต้นที่ 850-870 ล้านบาท มีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) รายได้ยังโตต่อเนื่อง +13% YoY จากอุปสงค์ลูกค้าตลาดสหรัฐยังดีและตลาดยุโรปฟื้นตัว แต่กลับมาชะลอเล็กน้อย -3% QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล
- 2) GPM ลดลง -150bps YoY, -80bps QoQ หลังเริ่มเห็นผลกระทบต้นทุนสูงขึ้นตั้งแต่ พ.ค. 2026 ขณะที่ยังปรับราคาขายขึ้นได้ไม่เต็มที่

คงกำไรปกติปี 2026E ที่ 3.2 พันล้านบาท (+7% YoY) สำหรับ 3Q26E เบื้องต้นประเมินแนวโน้มกำไรปกติจะโตต่อเนื่อง YoY และมีโอกาสฟื้นตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล แผนการออกผลิตภัณฑ์ใหม่มากขึ้นใน 2H26E รวมถึงคาดว่าจะเริ่มเห็นผลบวกมากขึ้นจากการปรับราคาขาย

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 20.00 บาท ถึง 2026E PER 18.5x (-0.25SD below 3-yr average PER) โดยมองว่าแนวโน้ม 2Q26E มีโอกาสเป็นจุดต่ำสุดของปี และจะกลับมาดีขึ้นใน 2H26E ตามปัจจัยฤดูกาล สถานการณ์ต้นทุนที่ผ่อนคลายลง และโอกาสการทำการตลาดเชิงรุกต่อเนื่อง อีกทั้งมี catalyst เพิ่มเติมจากดีล M&A ที่คาดได้ข้อสรุปในปี

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (24 มิ.ย.) เนื่องจากการร่วงลงของราคาน้ำมันเป็นปัจจัยหนุนหุ้นกลุ่มสายการบินและกลุ่มธุรกิจท่องเที่ยว แต่ดัชนี Nasdaq และ S&P500 ยังคงปิดในแดนลบ เนื่องจากการขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ในวันนี้ เพื่อประเมินทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 51,848.90 จุด เพิ่มขึ้น 182.06 จุด หรือ +0.35%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 7,358.22 จุด ลดลง 7.24 จุด หรือ -0.10% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 25,476.64 จุด ลดลง 110.40 จุด หรือ -0.43%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดทรงตัวในวันพุธ (24 มิ.ย.) ขณะที่นักลงทุนประเมินความคืบหน้าของการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ส่วนหุ้น Rheinmetall ร่วงลงอย่างหนัก หลังเยอรมนียกเลิกโครงการจัดสร้างเรือฟริเกตขนาดใหญ่ที่เคยได้รับความสนใจอย่างมาก ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 635.16 จุด เพิ่มขึ้น 0.53 จุด หรือ +0.08%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,385.49 จุด เพิ่มขึ้น 44.78 จุด หรือ +0.54%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,740.36 จุด ลดลง 153.22 จุด หรือ -0.62% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,461.63 จุด เพิ่มขึ้น 32.78 จุด หรือ +0.31%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดปรับตัวขึ้นในวันพุธ (24 มิ.ย.) โดยดัชนี FTSE 250 ซึ่งสะท้อนหุ้นที่พึ่งพาเศรษฐกิจภายในประเทศเป็นหลัก ยุติการปรับตัวลงติดต่อกัน 4 วัน หลังหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์พุ่งขึ้นจากข่าวที่บริษัท Segro ปฏิเสธข้อเสนอซื้อกิจการมูลค่า 1.66 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากบริษัท Prologis ของสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,461.63 จุด เพิ่มขึ้น 32.78 จุด หรือ +0.31%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพุธ (24 มิ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานชะงักงัน หลังมีรายงานว่าเรือบรรทุกน้ำมันสามารถแล่นผ่านช่องแคบฮอร์มุซได้มากขึ้น ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 2.87 ดอลลาร์ หรือ 3.92% ปิดที่ 70.34 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 3.34 ดอลลาร์ หรือ 4.33% ปิดที่ 73.74 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 3% ในวันพุธ (24 มิ.ย.) โดยตลาดยังคงถูกกดดันจากความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีนี้อีกจากนี้ การแข็งค่าของดอลลาร์ยังเป็นอีกปัจจัยที่กดดันราคาทองคำ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 140.60 ดอลลาร์ หรือ 3.39% ปิดที่ 4,008.80 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

NEX ตัดรัฐเปลี่ยนรถอีวีรุ่น 'ไทยอีวี' เสริมแกร่ง

NEX หวัง Thai EV เสริมแกร่ง-ช่วยระบายสต็อก EV Truck - รถบัสโดยสาร ดันรายได้โต คาดราคาน้ำมันอยู่ระดับสูงถึงสิ้นปีแม้สงครามคลี่คลาย หนุนยอดจองคิก ส่วนหน่วยงานรัฐเปลี่ยนรถเป็นอีวีเป็นโอกาส แย้มได้เข้าไปหาหรือบ้างแล้ว พร้อมตั้งเป้าหมายรถในสต็อก 600 คันเกลี้ยงปีนี้

ITTHI ติดปีกสถานีชาร์จอีวี เอี่ยวงบรัฐ-จ่อคว้งงานพร้อม

บอสใหญ่ ITTHI ทางรอดแม่ปรุกงานโซลาร์-ไฟส่องสว่าง รับงบรัฐ 4 แสนล้าน พร้อมลุยธุรกิจสถานีชาร์จ EV จ่อปิดดีลใหม่ 4 สถานี ลุ้นต่อยอดอีก 5-6 โครงการ ย้ำเป้าหมายสาขาครบ 30 แห่งภายในปีนี้ พร้อมเปิดรับพันธมิตรร่วมขยายอาณาจักรสถานีชาร์จอีวี

PRI รายได้ 2 พันล. ยกเกณฑ์มาแรงเกือบบริการอสังหา

PRI ทางமாகครึ่งปีหลัง 69 รับเมกะเทรนด์ต่อส่งหายุคใหม่ ชู 4 เทรนด์แรง เดินหน้าปั้น PRIMO Plus Ecosystem สร้างรายได้ประจำ ดันสัดส่วนลูกค้านอกเครื่องฟุ้งแตะ 56% ปีกรงบรายได้ปีนี้แตะ 2,000 ล้านบาท ต่อย้ายบทบาทผู้นำบริการอสังหา

MPJ ผู้นำกรีนโลจิสติกส์ ชู ESG 100 ถึง 2 ปีซ้อน

MPJ ต่อย้ายผู้นำ Green Logistics เล็งคว้าทำเนียบ ESG100 ต่อเนื่อง 2 ปีซ้อน เดินหน้าเร่งเครื่องธุรกิจสีเขียวเต็มสูบ ชู 4 โหมดแม่ปลดคาร์บอน 10% ต่อปี รุกติดตั้งโซลาร์ ปั่นกองกัพรถ EV สองรับอนาคต พร้อมดัน Carbon Footprint เป็นแต้มต่อ

IMH ต่อยอดบึงกลาเทค ปีนี้รายได้ชน 1.5 พันล้าน

IMH เร่งเครื่องสู่โรงพยาบาลนานาชาติเต็มรูปแบบ! ลุยเจาะตลาดคนใช้ต่างชาติ กลุ่ม BRICS หลังรัสเซีย-มัลดีฟส์ ตอบรับดี ล่าสุดเปิดเกมบุกบึงกลาเทค ดึงศักยภาพ IMH SILOM International Hospital ศูนย์รักษาเฉพาะทาง-มะเร็ง ปักธงรายได้ปี 69 ทะลุ 1,000 ล้านบาท ก่อนกระโดดแตะ 1,500 ล้านบาท ในปี 70

ACG รอจังหวะลุยรอบใหม่ แบนด์รถยนต์ชั้นนำหนุน

ACG ส่งชีกครึ่งปีหลัง 2569 แกร่ง ชูฐานแบนด์รถยนต์ชั้นนำหนุนรายได้บริการ-อะไหล่โตต่อ เดินเกมคุมต้นทุนเข้ม ดันอัตรากำไรโหด แม้ยอดขายรถยนต์เฟซิชญแรงกดดันจากกำลังซื้อ ฟาก FAST Fit 15 สาขา เน้นรัดประสิทธิภาพสาขาเดิม สร้างผลตอบแทนสูง ก่อนลุยขยายธุรกิจรอบใหม่ รับจังหวะเศรษฐกิจฟื้น

PQS ซึบไตรมาส 2/69 ฟื้น รุกขายแปงมันคาร์บอนต่ำ

PQS แนวโน้มผลงานไตรมาส 2/2569 เริ่มฟื้น เหตุราคาหัวมัน-แปงมันสำปะหลังปรับตัวสูงขึ้น จากสินค้าขาดแคลน แย้มเริ่มเจรจาลูกค้าญี่ปุ่น-ยุโรป ขายแปงมันสำปะหลังคาร์บอนต่ำ ตั้งงบลงทุน 100-300 ล้านบาท หาโอกาสลงทุน

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800