

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดดัชนี SET แนว Sideway จับตาการประชุม กนง. ตัวเลขมาตรการลดเงินเพื่อสหรัฐฯ PCE และ จบ NVIDIA ขณะที่ยอดการลงทุนโดยรวมดีขึ้น แต่ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงแรงอาจทำให้มีแรงเกยหนุนกลุ่มพลังงาน และกุดดัชนีได้

ประเด็นที่น่าสนใจ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิด บวกได้เล็กน้อย หลัง Bond Yield ปรับตัวลดลงพร้อมกับราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงเช่นกัน โดยหลักมาจากประเด็นความคาดหวังเรื่องความรุนแรงในวันออกกลางจะลดลง จากข่าวสหรัฐฯ เตรียมส่งนักการทูตกลับไปยังที่ที่ตะวันออกกลาง ประกอบกับ มีข่าวอิหร่าน และโอมาน เจาะงาเพื่อเปิดทางเดินเรือช่องแคบฮอร์มุซ นอกจากนี้ นักลงทุนจับตาม NVIDIA และตัวเลข PCE สหรัฐฯ
- อิหร่านและโอมานร่วมหารือเปิดเส้นทางเดินเรืออ่าวเปอร์เซียและอ่าวโอมานในช่องแคบฮอร์มุซเพื่อฟื้นฟูความปลอดภัย ซึ่งขัดแย้งกับคำกล่าวของทรัมป์ที่ระบุว่าสหรัฐฯ เก็บทุ้มหมดแล้ว การเจรจาที่เกิดขึ้นท่ามกลางแรงกดดันและการคุกคามจากสหรัฐฯ ที่ยังคงส่งกองกำลังเรือรบในเส้นทางได้เสียโอมาน ขณะที่อิหร่านยืนยันกรณให้ใช้เส้นทางเหนือหน้าด่านเท่านั้นเพื่อหลีกเลี่ยงการตกเป็นเป้าโจมตี
- FTSE Russell ประกาศผลการปรับดัชนีรอบเดือนกันยายน 2569 โดยใช้ราคาอ้างอิงวันที่ 18 กันยายน และมีผลบังคับใช้จริงตั้งแต่วันที่ 21 กันยายน สำคัญคือ ปรับลดระดับ CPN จาก Large Cap ลงเป็น Mid Cap และปรับลดหุ้น BTS, LH, SCCC, TU จาก Mid Cap ลงเป็น Small Cap ขณะที่เพิ่ม THAI และ FTREIT เข้า Small Cap และถอด BLAND, SPCG, TPIPP ออกจาก Small Cap ไปพร้อมกับ โดยกลไกที่กระทบตลาดคือ กองทุน passive ที่อิงดัชนี FTSE ต้องปรับพอร์ตให้ตรงกับน้ำหนักใหม่ ทำให้เกิดแรงขายเชิงกลไก (ไม่เกี่ยวกับปัจจัยพื้นฐาน) ในหุ้นที่ถูกปรับลดระดับอย่าง CPN, BTS, LH, SCCC, TU โดยเฉพาะช่วงใกล้วันอ้างอิงราคา 18 ก.ย. และเกิดแรงซื้อเชิงกลไกในทางตรงข้ามสำหรับหุ้นที่เพิ่งถูกเพิ่มเข้ามาอย่าง THAI และ FTREIT
- โครงการ "ไทยเที่ยวไทยพลัส 2569" อยู่ระหว่างเตรียมเสนอ ครม. โดยกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา กำลังจัดทำรายละเอียดงบประมาณร่วมกับกระทรวงการคลัง เพื่อเสนอเข้าสู่การพิจารณาของคณะรัฐมนตรีให้ทันภายในสิ้นเดือนสิงหาคมนี้ วงเงินราว 2,450 ล้านบาท ใช้ช่องทางอำนาจกู้เงินฉุกเฉินเพื่อเบิกจ่ายได้เร็วกว่า งบกลางปีปกติ ซึ่งรายละเอียดที่เสนอครอบคลุมสิทธิรวม 500,000 สิทธิ ค่าที่พักสูงสุด 3,000 บาทต่อสิทธิ (รัฐช่วยจ่ายครึ่งหนึ่ง) คุ้มครองดิจิทัลผ่านเป้าต่งสูงสุด 500 บาทต่อสิทธิ และส่วนลดตั๋วเครื่องบินภายในประเทศ 400-600 บาท ครอบคลุมทั้ง 77 จังหวัด ต่อเนื่องจากโครงการ 60/40 เดิมที่จะหมดอายุปลายเดือนกันยายน หากผ่าน ครม. ตามแผน คาดเริ่มใช้จริงช่วงปลายปีนี้

Strategy

กลยุทธ์หลัก: ระยะสั้นเก็งกำไร Theme Thailand Focus หวังกระแสเงินทุนไหลเข้า ชอบ กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง และกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนใหม่ ตามธีม "Next Wave of High Value Investment" เช่น CRC, CPN, PTTGC หุ้ระยะกลาง - ยาว ลงทุนหุ้นตาม Theme เก็งกำไรหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว รับนโยบาย "ไทยเที่ยวไทยพลัส" ชอบ CENTEL, ERW, AOT ขณะที่ Theme ใหญ่ (Mega play Theme) Data Center เรายังชอบ GPSC, BGRIM, ADVANC และ หุ้นกลุ่มธนาคารที่ได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจฟื้นตัวรวมถึงปัจจัยระยะสั้น การจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล เราชอบ KTB, KBANK, TTB, KKP

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event 25 Aug 26

- o TH, BoT Interest Rate Decision, Consensus=1%, Prior=1%
- o US, GDP Growth Rate QoQ 2nd Est (Q2), Consensus=1.5%, Prior=2.1%
- o US, PCE Price Index YoY (Jul), Consensus=3.7%, Prior=3.7%
- o US, Core PCE Price Index YoY (Jul), Consensus=3.3%, Prior=3.3%
- o US, Fed Barkin Speech
- o Earnings, NVIDIA (NVDA), Salesforce (CRM), CrowdStrike (CRWD)

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ต่างชาติ "ขาย" สุทธิตลาดหุ้นไทย พร้อมกับ "ขาย" ตลาดตราสารหนี้ โดยมีรายละเอียดดังนี้
- ตลาดหุ้น (24 ส.ค. 69): มูลค่าการซื้อขาย (SET) 59,753.33 ล้านบาท และ (MAI) 534.08 ล้านบาท ด้านนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ -957.82 ล้านบาท
- Yield Curve ไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อนหน้า สำหรับกระแสเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติวันนี้ NET OUTFLOW 2,284 ล้านบาท โดยเกิดจาก NET SELL 2,284 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ปิดตลาดขึ้นยืนนี้ อยู่ที่ระดับ 32.74 บาท/ดอลลาร์ อ่อนค่าเล็กน้อยเทียบกับช่วงเช้า

หุ้นเด่นวันนี้

ERW, CENTEL : 1) โครงการ "ไทยเที่ยวไทยพลัส" ย้ายสิทธิ์เป็น 1 ล้านสิทธิ์ จากเดิม 5 แสนสิทธิ์ คาดเสนอ ครม. ภายใน ก.ย.26 และเริ่มใช้ ส.ค.26 ซึ่งเป็นบวกต่อการท่องเที่ยวไทย, 2) 3Q26E แนวโน้มดีขึ้นจากการท่องเที่ยวทยอยฟื้นตัว และ 4Q26E ได้แรงหนุนจาก event ใหญ่ เช่น World Bank & IMF meetings และ Tomorrowland, 3) หุ้นเด่น ได้แก่ **CENTEL (ซื้อ/เป้า 48.00 บาท) และ ERW (ซื้อ/เป้า 4.20 บาท)**

MAGURO : 1) คาเฟ่แบรนด์ใหม่ "หลาย" ซึ่งเป็นร้านอาหารไทย-อีสาน Premium จะได้รับการตอบรับดี โดยเปิดสาขาแรก 1 ก.ย.26 ที่ Nirvana Porch กรุงเทพมหานคร และมีแผนขยายอีก 15 สาขา ทยอยเปิดปีละ 3-4 สาขา หนุนการกระจายพอร์ตสู่ตลาดอาหารอีสาน, 2) แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย **28.00 บาท** โดยคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 189 ล้านบาท (+21% YoY) และกำไร 2H26E ยังโต YoY, HoH ต่อเนื่อง

กรอบดัชนี SET วันนี้ : แนวรับ 1587-1591/แนวต้าน 1602-1607
Technical Pick : NCAP, PLANB

Stock picks for August 2026 : SJWD, GPSC, SCGP, CENTEL, ITC, MAGURO

News Comment

- (+) TTB (ถือ/เป้า 3.20 บาท) อนุมัติจ่ายเงินปันผล 1H26 ที่ 0.081 บาทต่อหุ้น มากกว่าที่ราคา
- (+) Tourism (Overweight) "ไทยเที่ยวไทยพลัส" เริ่มลงทะเบียน 1 ต.ค. 69 ย้าย 1 ล้านสิทธิ์
- (0) Automotive (Underweight) ยอดผลิตรถยนต์ ก.ค.26 ฟื้นตัว YoY จากการผลิตรถ EV เพิ่มขึ้น

Company Report

- (+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท) เปิดแบรนด์ "หลาย" บุคตลาดร้านอาหารอีสาน Premium 1 ก.ย. นี้

News Comment

(+) TTB (ถือ/เป้า 3.20 บาท) อนุมัติจ่ายเงินปันผล 1H26 ที่ 0.081 บาทต่อหุ้น มากกว่าที่ราคา

TTB อนุมัติจ่ายเงินปันผลงวด 1H26 ที่ 0.081 บาทต่อหุ้น โดยจะ XD วันที่ 7 ก.ย. 26 (ที่มา: SET)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อการจ่ายเงินปันผลที่ระดับสูงและมากกว่าที่เราคาดไว้ โดยการจ่ายงวด 1H26 ที่ 0.081 บาทต่อหุ้น (ราคา 0.070 บาทต่อหุ้น, Consensus คาด 0.069 บาทต่อหุ้น) คิดเป็น Dividend yield ที่ระดับ 2.8% ซึ่งคาดว่าจะเกิน Dividend yield ที่สูงที่สุดของกลุ่มธนาคารเมื่อเทียบในช่วง 1H26 และคิดเป็น Dividend payout ที่สูงถึง 68% (เทียบกับ 1H25 ที่ 66%) ทั้งนี้ราคาตัวปี 2026E มีโอกาสที่เงินปันผลจะมากกว่าที่เราคาดไว้ที่ 0.154 บาทต่อหุ้น (คิดจาก Dividend payout ที่เท่ากับปี 2025 ที่ 63%) หรือคิดเป็น Dividend yield ที่ราว 5.3% เนื่องจาก TTB จะมีรูปแบบการจ่ายเงินปันผลงวด 1H และ 2H ที่ใกล้เคียงกัน ทำให้มีโอกาสที่จะจ่าย Dividend payout ของปี 2026E มากกว่าที่เราคาดไว้ได้ ซึ่งเป็น sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้น TTB ในวันนี้ได้ โดยเรายังคงคำแนะนำ "ถือ" TTB ราคาเป้าหมายที่ 3.20 บาท ถึง PBV 2026E ที่ 1.20x (+1.00SD above 10-yr average PBV)

(+) Tourism (Overweight) "ไทยเที่ยวไทยพลัส" เริ่มลงทะเบียน 1 ต.ค. 69 ย้าย 1 ล้านสิทธิ์

"ไทยเที่ยวไทยพลัส" เริ่มลงทะเบียน 1 ต.ค. 69 ย้าย 1 ล้านสิทธิ์ รวมท่องเที่ยว วัตถุประสงค์โครงการ "ไทยเที่ยวไทยพลัส" ว่า จะเริ่มลงทะเบียน 1 ต.ค. นี้ โดยจะเสนอเข้าคณะรัฐมนตรีภายในเดือน ก.ย. 26 ซึ่งขณะนั้นระบบหลังบ้านพร้อมแล้ว เหลือเพียงแค่การเกณฑ์เงื่อนไข โดยจะใช้แอปฯ เป๋าตัง ขณะที่จะมีการขยายสิทธิ์จากเดิมที่ตั้งไว้ 5 แสนสิทธิ์ เป็น 1 ล้านสิทธิ์ โดยจะใช้งบประมาณจาก พ.ร.ก. ภูเก็ต งบเงิน 3,500 ล้านบาท เพราะเดิมที่ประเมินไว้ 5 แสนสิทธิ์ จะต้องใช้ 1,750 ล้านบาท โดยมีจุดประสงค์เพื่อต้องการให้ใช้สิทธิ์เป็นจำนวนมาก โดย 1 คนจะสามารถลงทะเบียนได้ 5 สิทธิ์ (ที่มา: เว็บไซต์คมชัดลึก)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อโครงการ "ไทยเที่ยวไทยพลัส" ซึ่งมีจำนวนสิทธิ์ที่มากกว่าช่วงก่อนหน้า โดยเพิ่มเป็น 1 ล้านสิทธิ์ จากเดิมที่ 5 แสนสิทธิ์ โดยจะเข้า ครม. ภายในเดือน ก.ย. 26 และจะใช้งบประมาณจาก พรก. เงินกู้ แต่อย่างไรก็ดี โดยน่าจะใช้ได้ในช่วงเดือน ส.ค. 26 (สำหรับว่าโครงการไทยเที่ยวไทยพลัสก่อนหน้านี้ระบุว่าทางรัฐจะสนับสนุนค่าใช้จ่ายด้านการท่องเที่ยวแบบร่วมจ่าย (Co-payment) 50% และประชาชนจ่ายเอง 50% โดยรัฐสนับสนุนส่วนลดค่าโรงแรมที่พัก สูงสุดไม่เกิน 3,000 บาท/สิทธิ์ และคูปองเงินสด (E-Voucher) สูงสุดไม่เกิน 500 บาท/สิทธิ์) ทั้งนี้เรามองว่า โครงการไทยเที่ยวไทยพลัส จะส่งผลบวกต่อการท่องเที่ยวไทยได้ โดยหุ้นที่ได้รับประโยชน์โดยเรียงลำดับตามสัดส่วนโรงแรมในประเทศจากมากไปน้อย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดยเรายังชอบ CENTEL (ซื้อ/เป้า 48.00 บาท) จาก ยอด On the book ใน 3Q26E มี RevPAR (ที่ไม่รวมดูไบ) เพิ่มขึ้น +15% YoY และหารวมดูไบ RevPAR ก็ยังเพิ่มขึ้นได้ +5% YoY นอกจากนี้ยังได้ผลดีจากนักท่องเที่ยวมีลด์ฟส์ที่เริ่มฟื้นตัวได้ดี double digit YoY ขณะที่ช่วง 4Q26E งาน World Bank and IMF meetings เดือน ต.ค. 26 มี Occ. Rate ที่ราว 65% และ ADR เพิ่มขึ้น 20-30% YoY ส่วน Tomorrowland เดือน ส.ค. 26 มี Occ. Rate สูงถึง 80% และ ADR เพิ่มขึ้น 20-25% YoY ด้าน Valuation ซื้อขายที่ EV/EBITDA เพียง 12.5x เทียบเท่า - 0.50SD ย้อนหลัง 8 ปี และยังชอบ ERW (ซื้อ/เป้า 4.20 บาท) จากยอด On the book ใน 3Q26E RevPAR ยังเติบโตได้อีกราว +5% YoY จากฐานต่ำ ขณะที่ช่วง 4Q26E จะมีงาน event อย่าง World Bank and IMF meetings เดือน ต.ค. 26 และ Tomorrowland เดือน ส.ค. 26 ซึ่งมียอดจองเข้ามาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย Occ. Rate สูงถึง 80% แล้ว โดยปัจจุบันซื้อขาย PER ที่ 20x จากค่าเฉลี่ยที่ราว 25x

(0) Automotive (Underweight) ยอดผลิตรถยนต์ ก.ค.26 พ้นตัว YoY จากการผลิตรถ EV เพิ่มขึ้น

ยอดผลิตรถยนต์เดือน ก.ค.26 กลับมาเพิ่มขึ้น YoY ส.อ.ก.รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน ก.ค.26 อยู่ที่ 1.17 แสนคัน (+6% YoY, -2% MoM) โดยเพิ่มขึ้น YoY มาจากการเติบโตของการผลิตรถ EV เป็นหลัก

- ยอดขายในประเทศอยู่ที่ 5.9 หมื่นคัน (+20% YoY, +0.8% MoM) เติบโต YoY จากยอดขายรถ BEV ที่เพิ่มขึ้น +122% YoY ขณะที่ยอดขายรถกระบะลดลง -35% YoY เนื่องจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ส่วนยอดขายรถกระบะลดลง -16% YoY จากความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน ทั้งนี้ ยอดขายในประเทศ 7M26 อยู่ที่ 4.06 แสนคัน (+15% YoY) ซึ่งเป็นรถยนต์นั่ง EV จำนวน 1.25 แสนคัน (+97% YoY) แต่เป็นการผลิตรถยนต์นั่ง EV ในประเทศเพียง 4.7 หมื่นคัน ส่วนใหญ่เป็นการขายของรถยนต์ไฟฟ้านำเข้า คิดเป็นสัดส่วน 63%

- ยอดส่งออกอยู่ที่ 7.4 หมื่นคัน (+2% YoY, -9% MoM) เพิ่มขึ้น YoY จากตลาดออสเตรเลียและไต้หวันเป็นอันดับหนึ่ง คิดเป็นสัดส่วน 30% ของการส่งออก มีการเติบโต +30% YoY ส่วนตลาดตะวันออกกลางลดลง -34% YoY เนื่องจากมีปัญหาเรื่องความปลอดภัยของเรือที่ผ่านช่องแคบฮอร์มุซ

ส่งผลให้ยอดผลิตรถยนต์ 7M26 อยู่ที่ 8.35 แสนคัน (-0.1% YoY)

ยอดจดทะเบียนใหม่รถยนต์ BEV (สย.1+2+3+6) เดือน ก.ค.26 อยู่ที่ 2.1 หมื่นคัน +109% YoY, +7% MoM รวม 7M26 มียอดจดทะเบียนใหม่ 1.27 แสนคัน +89% YoY

DAOL: เรามองเป็นกลาง จากยอดผลิตรถยนต์ที่ส่วนใหญ่เติบโตจากรถ EV ส่วนรถสันดาปยังปรับตัวลดลง สำหรับยอดผลิตรถยนต์ 7M26 คิดเป็น 58% จากประมาณการทั้งปี 2026E ที่ 1.45 ล้านคัน ทรงตัว YoY ทั้งนี้ เรายังประเมินยอดผลิตรถยนต์ในช่วงที่เหลือของปีโดยรวมจะทรงตัวถึงเพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY จากยอดส่งออกที่ยังฟื้นตัวช้าจากตลาดในตะวันออกกลาง ขณะที่ยอดขายรถยนต์ในประเทศจะยังมึทิศทางเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของรถ EV ทำให้จะไม่ได้เป็นบวกต่อกลุ่ม Automotive มากนัก เนื่องจากผู้ประกอบการส่วนใหญ่ยังเน้นชิ้นส่วนรถยนต์เครื่องยนต์สันดาป (ICE)

กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนัก Underweight โดย SAT (ถือ/เป้า 15.50 บาท) เราประเมินแนวโน้มกำไร SAT ปี 2026E จะเติบโตค่อยเป็นค่อยไป +5% YoY ตามทิศทางยอดผลิตรถยนต์ โดยมีปัจจัยหนุนจากคำสั่งซื้อใหม่ และการลดต้นทุน ขณะที่ยังมีปัจจัยเสี่ยงจากยอดผลิตรถยนต์ โดยเฉพาะรถกระบะรวมถึงธุรกิจเครื่องจักรกลการเกษตรที่มีแนวโน้มฟื้นตัวช้า

กลุ่มธนาคารเรามองเป็นบวกจากยอดขายรถ EV ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดี และหนุนให้มีสินเชื่อเพิ่มขึ้นได้ โดยธนาคารที่มีสินเชื่อเช่าซื้อเรียงตามสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อจากมาก-น้อยคือ เช่น TISCO (44% ของสินเชื่อรวม), KKP (41% ของสินเชื่อรวม) และ TTB (27% ของสินเชื่อรวม) โดยเรายังคงน้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" เลือก KTB (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) และ KBANK (ซื้อ/เป้า 270.00 บาท) เป็น Top pick ขณะที่ TISCO (ถือ/เป้า 125.00 บาท), TTB (ถือ/เป้า 3.20 บาท) และ KKP (ซื้อ/เป้า 128.00 บาท) จะได้ sentiment เชิงบวกจากประเด็นนี้มากที่สุด โดยเรียงตามสัดส่วนสินเชื่อรถ EV

Company Report

(+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท) เปิดแบรนด์ “หลาย” บุค ตลาดร้านอาหารอีสาน Premium 1 ก.ย. นี้

เรามีมุมมองเป็นบวกจาก site visit ร้านหลาย สาขาแรกที่ Nirvana Porch มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) ร้านหลาย เป็นร้านอาหารไทย-อีสาน ซึ่งเป็นแบรนด์ที่ 14 ในเครือ MAGURO ตั้งอยู่ที่ Nirvana Porch กรุงเทพมหานคร โดยเปิดให้บริการร่วมกับพื้นที่ร้านขนม CouCou และจะเปิดให้บริการวันแรกในวันที่ 1 ก.ย. 2026 ตัวร้านมีพื้นที่รองรับทั้งหมดประมาณ 90 ที่นั่ง (โซน Indoor และ Outdoor) เราองว่าการตั้งราคาเหมาะสมและมีความคุ้มค่าเมื่อเทียบกับคุณภาพอาหารระดับพรีเมียม (อาหารใช้น้ำมันวัว, สันวัวซูวี และเตาย่าง Kopa จากเยอรมนี) ทั้งนี้ บริษัทมีแผนขยายสาขาอีก 15 แห่งในอนาคต โดยตั้งเป้าหมายปีละ 3-4 สาขา

2) เบื้องต้น สำหรับปี 2026E เราคาดการณ์รายได้แบบ Conservative ที่ประมาณ 2 ล้านบาท/เดือน, GPM 55%, Table Turnover Rate 4 รอบ/วัน, Utilization Rate 70% และ NPM ที่ 13% โดยคาดว่าจะ Contribute กำไรสุทธิปี 2026E ที่ 1 ล้านบาท/สาขา (อิงสมมติฐานเปิดดำเนินงาน 1 สาขา) และในปี 2027E คาดกำไรจากร้านหลายจะอยู่ที่ 3 ล้านบาท/สาขา

เราชอบการขยาย portfolio สู่ตลาดร้านอาหารอีสาน ช่วยเพิ่มความหลากหลายของ brand portfolio ของ MAGURO คาดร้าน Laii ตอบรับดี โดยอาหารอีสานจัดอยู่ในกลุ่ม Staple Food ซึ่งผู้บริโภคมีความถี่ในการบริโภคสูง ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 189 ล้านบาท (+ 21% YoY)

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 28.00 บาท อิง 2026E PER 18.5x เรายังชอบ MAGURO จากแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจร้านอาหาร Full-Service ของไทย และความได้เปรียบจาก brand portfolio ที่แข็งแกร่ง พร้อมแผนเปิดแบรนด์ใหม่ต่อเนื่อง ขณะที่ valuation ยังน่าสนใจโดยเทรดที่ 2026E PER 12.6x เมื่อเทียบกับกำไรปี 2026E-27E ที่คาดเติบโตทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (25 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการชะลอตัวลงราคาน้ำมันและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ นอกจากนี้ ตลาดยังได้ปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ก่อนที่บริษัท Nvidia จะเปิดเผยผลประกอบการ ทั้งนี้ ดัชนีเอส&พี 500 ปิดที่ 53,577.40 จุด เพิ่มขึ้น 160.24 จุด หรือ +0.30%, ดัชนี S&P500 [SP500.X] ปิดที่ 7,677.28 จุด เพิ่มขึ้น 24.42 จุด หรือ +0.32% และดัชนี Nasdaq [NASDAQ.X] ปิดที่ 26,151.30 จุด เพิ่มขึ้น 171.11 จุด หรือ +0.66%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (25 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์และอุตสาหกรรม ขณะที่นักลงทุนคลายความกังวลต่อมาตรการคว่ำบาตรอิหร่านของสหรัฐฯ หลังมาตรการดังกล่าวไม่รุนแรงอย่างที่คาดการณ์ไว้ ประกอบกับราคาน้ำมันปรับตัวลง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 [STOXX.X] ปิดที่ 656.48 จุด เพิ่มขึ้น 2.27 จุด หรือ +0.35%, ดัชนี CAC-40 [CAC40.X] ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,439.20 จุด ลดลง 13.81 จุด หรือ -0.16%, ดัชนี DAX [DAX.X] ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 26,266.14 จุด เพิ่มขึ้น 159.54 จุด หรือ +0.61%,
- ตลาดหุ้นอังกฤษปิดปรับตัวขึ้นในวันอังคาร (25 ส.ค.) โดยหุ้นกลุ่มผู้สร้างบ้านได้รับแรงหนุน หลังรัฐบาลอังกฤษประกาศแผนใช้เงิน 1 หมื่นล้านปอนด์ (1.36 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ) เพื่อสร้างที่อยู่อาศัยราคาถูกสำหรับผู้เช่า โดยเฉพาะในกรุงลอนดอน ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมประจำปีของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ที่เมืองแจ็กสัน โฮล รัฐไอดาโฮในช่วงปลายสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 [FTSE100.X] ปิดที่ 10,886.16 จุด เพิ่มขึ้น 31.84 จุด หรือ +0.29%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลดลงกว่า 3% ในวันอังคาร (25 ส.ค.) หลังจากสหรัฐฯ หันมาใช้มาตรการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจต่ออิหร่าน จากเดิมที่ใช้มาตรการทางทหาร โดยนักลงทุนมองว่ามาตรการกดดันทางเศรษฐกิจมีผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันน้อยกว่าการใช้ปฏิบัติการทางทหาร ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI [WTI.X] ส่งมอบเดือน ต.ค. ลดลง 2.65 ดอลลาร์ หรือ 3.12% ปิดที่ 82.36 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) [BRENT.X] ส่งมอบเดือน ต.ค. ลดลง 3.59 ดอลลาร์ หรือ 3.89% ปิดที่ 88.58 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (25 ส.ค.) โดยราคาชะลอตัวลงเล็กน้อยหลังจากที่พุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่งก่อนหน้านี้ ขณะที่นักลงทุนจับตากรณีเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ประจำเดือน ก.ค. ของสหรัฐฯ ในวันที่ เพื่อประเมินภาวะเงินเฟ้อ รวมทั้งจับตากรางวัลสุนทรพจน์ของเควิน วอร์ธ ประธานเฟด ในการประชุมแจ็กสัน โฮล ในวันศุกร์นี้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) [GOLD.X] ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 3.30 ดอลลาร์ หรือ 0.07% ปิดที่ 4,694.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

PTT ธุรกิจสำรวจ-ก๊าซดีต่อ เดินหน้าเสริมแกร่งภายใน

PTT เผยแนวโน้มธุรกิจครึ่งปีหลัง มองธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม "ปริมาณ-ราคา" ขยายเพิ่มขึ้น-ธุรกิจก๊าซธรรมชาติ รับผลดีปรับโครงสร้างราคาใหม่ ขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี มีแนวโน้มฟื้นตัว เดินหน้าเสริมแกร่ง ภายในผ่านโครงการ Mission X - Asset Monetization

RBF ยอดขายตก.ติด จ่อขยายโรงงานในจีน

RBF เผย ทิศทางผลงาน Q3/2569 ทิศทางที่ดีใกล้เคียงกับ Q2/2569 รับแรงหนุนจากยอดขายต่างประเทศที่เติบโตขึ้น-ยอดขายสินค้าไฮมาส์จีนเพิ่ม เตรียมแผนขยายโรงงานในจีน รองรับดีมานด์ Food Coating แจ้งสำรองวัตถุดิบไว้ล่วงหน้าเพื่อป้องกันสินค้าขาดแคลน

SYNEX ชู Apple ดันโค้งหลัง ดึง AI Hub เจาะกลุ่มองค์กร

แม่ทัพ SYNEX มั่นใจแนวโน้มผลงานครึ่งปีหลังจะเติบโตดีกว่าครึ่งปีแรก สิ้นค้า Apple เข้ามาช่วยสร้างฐานรายได้ จากการออกสินค้าใหม่ ชักจูงค้าเริ่มตระหนักถึงข้อก่อนราคาขึ้น ปรับแผนลุยกลุ่มธุรกิจ Commercial และ Enterprise ล่าสุดได้จับมือกับ AWS เปิดตัว "AI Hub" ในประเทศไทย สร้างการเติบโตในส่วนนี้

DOD ขอคืนเงินมัดจำ 63 ล้าน เสริมสภาพคล่อง-รองรับขยายธุรกิจในอนาคต

DOD ประกาศปรับแผนกลยุทธ์การลงทุนด้วยการ "ขอรับเงินมัดจำและเงินจ่ายล่วงหน้าคืนรวมกว่า 63 ล้านบาท" เพื่อปลดล็อกความเสี่ยงจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง พร้อมเสริมสภาพคล่อง รองรับขยายธุรกิจหลักในอนาคต

EKH ยัมโตรมาส 3/69 โตต่อ 'บางกอกแอร์' ปีนี้ยอดขายพุ่ง.

EKH ส่งชักรไตรมาส 3/69 โตต่อเนื่อง รับรู้รายได้โครงการใหม่เต็มไตรมาส พร้อมจ่อเปิด W Center ก.ย.นี้ พาก BLC ยัมโตรมาสปีหลังฟื้น ลุยเปิดสินค้าใหม่ ดันยอดขายปีนี้แตะพันล้าน

NTF ย้ำเป้ารายได้ปีนี้ ทะลุ 5,100 ล้านบาท มั่นใจตลาดจีนโตเด่น

NTF เดินเกมรุกธุรกิจครึ่งปีหลังตามแผน ต่อยเป้ารายได้ปี 69 ทะลุ 5,100 ล้านบาท เน้นบริหารต้นทุนทางการเงินอย่างรัดกุม เผยสถานะลูกค้าหนักแน่นปกติ การชำระเงินตรงตามกำหนด พร้อมเดินหน้าเจาะตลาดจีน หนุนเติบโตระยะยาว

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 1538