

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดดัชนี SET แนว Sideway Up หลัง บรรยาการการลงทุนกลับมาดีขึ้นเล็กน้อยจากตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ประกาศออกมาตามคาด ทำให้ตลาดคลายความกังวลเรื่อง Fed ที่จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ ทั้งนี้ นักลงทุนยังจับตาการประกาศงบประจำไตรมาส 2 กันต่อ ด้าน MSCI ประกาศ มีการนำหุ้น GUNKUL, HANA และนำหุ้นออก CHG, JTS ซึ่งอยู่ในส่วน MSCI Thailand Small Cap

ประเด็นที่น่าสนใจ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น โดยดัชนี S&P 500 ปิดตลาดใกล้ระดับสูงสุดขณะที่ยังดัชนี Nasdaq 100 พุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบ 1 เดือน นำโดยการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มผู้ผลิตชิปยักษ์ใหญ่ หลังจากรายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนกรกฎาคมออกมา เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ช่วยผ่อนคลายความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายน ท่ามกลางความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงยืดเยื้อ
- เงินเฟ้อสหรัฐฯ ก.ค. ออกมาตามคาด โดย Headline CPI บวก 0.1% MoM (3.4% YoY) และ Core CPI เพิ่มขึ้น 0.2% MoM (2.5% YoY) ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบกว่า 5 ปี แม้ราคาสินค้าคอมพิวเตอร์และซอฟต์แวร์จะพุ่งสูงจากวิกฤตชิปขาดแคลนในกระแส AI แต่บัพลังงาน อาหาร และค่าโรงแรมที่ชะลอตัวลง ช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อภาพรวมอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อนำมารวมกับตัวเลขการจ้างงานที่พลิกกลับในสัปดาห์ก่อน ตลาดจึงเพิ่มน้ำหนักให้เฟด (Fed) สามารถชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายนนี้ออกไปได้
- รัฐบาลสหรัฐฯ ยุคทรัมป์ปรับกลยุทธ์จากความขัดแย้งทางทหารที่ยืดเยื้อจนคลังอาวุธเริ่มตึงตัว หันมาใช้ยุทธศาสตร์ "Operation Economic Fury" เน้นการกดดันทางเศรษฐกิจขึ้นสูงสุดและการปิดล้อมทางทะเลแทน นำโดย Scott Bessent รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ ได้ลดระดับการโจมตีทางอากาศลงเพื่อปล่อยให้เศรษฐกิจอิตาลีฟื้นตัว จากภาวะเงินเฟ้อพุ่งสูงและรัฐบาลถึงแตก โดยนับตั้งแต่ปี 2018 สหรัฐฯ กำหนดมาตรการคว่ำบาตรต่ออิหร่านไปแล้วกว่า 2,200 รายการ โดยในจำนวนนี้ราว 350 รายการ เกิดขึ้นภายใต้แคมเปญ Economic Fury ของ Bessent
- สดข. คาดเศรษฐกิจดิจิทัลไทยปี 2569 จะขยายตัว 5.6% มูลค่าแตะ 5.7 ล้านล้านบาท เติบโตเร็วกว่าเศรษฐกิจรวมถึง 2.2 เท่า แรงหนุนหลักมาจากการที่ไทยเป็น 1 ใน 4 ผู้ส่งออกฮาร์ดแวร์ AI รายใหญ่ของโลก ทำให้ครึ่งปีแรกส่งออกโตถึง 45% ประกอบกับการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้าน Data Center และ Cloud Service ของภาคเอกชนที่เพิ่มสูงขึ้น โดยกลุ่มซอฟต์แวร์เติบโตสูงสุด คาดว่าแนวโน้มปี 2570 จะขยายตัวต่อเนื่องเป็น 6.3% แต่ยังคงต้องเฝ้าระวังความเสี่ยงจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ มาตรการกีดกันทางการค้า และการแข่งขันดึงดูดการลงทุนในภูมิภาค

Strategy

- กลยุทธ์หลัก คาดดัชนีอาจมีแรงซื้อเข้ามาในหุ้นขนาดใหญ่ ตามเงินทุนต่างชาติที่มีโอกาสจะไหลเข้ามา โดยเฉพาะ DELTA ขณะเดียวกัน การประกาศงบประจำไตรมาส 2 อาจส่ง sentiment ต่อหุ้นไทยเช่นกัน ทั้งนี้เรายังแนะนำถึงหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการจะออกมาดี

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ต่างชาติขายทั้งตลาดหุ้นและตราสารหนี้ โดยมีรายละเอียดดังนี้
- ตลาดหุ้น (SET+MAI 11 ส.ค. 69): มูลค่าการซื้อขาย (SET) 69,950.50 ล้านบาท และ (MAI) 393.75 ล้านบาท ด้านนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 112.58 ล้านบาท
- Yield Curve ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากวันก่อนหน้าประมาณ 1-2 bps สำหรับกระแสเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติวันนี้ NET OUTFLOW 5,365 ล้านบาท โดยเกิดจาก NET SELL 5,365 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: อ่อนค่าเล็กน้อยปิดที่ 33.16 บาท/ดอลลาร์ เทียบกับช่วงเช้าที่เปิดตลาดที่ระดับ 32.99 บาท/ดอลลาร์

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event 10 Aug 26

- สหรัฐ, Fed Hammack และ Barkin Speech Speech
- สหรัฐ, PPI MoM (Jul), Consensus=-0.1%, Prior=0.1%
- สหรัฐ, Core PPI MoM (Jul), Consensus=0.1%, Prior=0.2%
- สหรัฐ, PPI YoY (Jul), Consensus=5.0%, Prior=5.5%
- จีน, New Yuan Loans (Jul), Consensus=-80.0B, Prior=CNY1610B
- จีน, M2 Money Supply YoY (Jul), Consensus=8.2%, Prior=7.9%
- จีน, Outstanding Loan Growth YoY (Jul), Consensus=5.1%, Prior=5.3%

หุ้นเด่นวันนี้

SPALI: 1) กำไรสุทธิ 2Q26 สูงกว่า consensus คาดถึง 111% อยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท (+49% YoY, +310% QoQ) จากยอดโอนที่ดี และส่วนแบ่งกำไร JV เพิ่มขึ้นมากเป็น 890 ล้านบาท (+99% YoY, +759% QoQ), 2) **ปรับขึ้นเป็น "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 19.00 บาท** จากการปรับกำไรปี 2026E ขึ้น 9% เป็น 4.4 พันล้านบาท (+9% YoY) โดยมี dividend yield สูงราว 8% ต่อปี

EPG: 1) กำไรปกติ 1QFY27 ทำสถิติสูงสุดใหม่ ดีกว่าคาด 14% อยู่ที่ 474 ล้านบาท (+53% YoY, +28% QoQ) จากทุกธุรกิจที่ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะ Aeroflex ที่โตเด่นสุด หนุนจากตลาดสหรัฐ, 2) **แนะนำ "ซื้อ" ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 8.50 บาท** หลังปรับกำไรปกติ FY27E ขึ้น 5% เป็น 1.6 พันล้านบาท (+21% YoY) ด้าน valuation ยังน่าสนใจกรณี FY27E core PER 10.3x คิดเป็น -1.1SD

กรอบดัชนี SET วันนี้ : แนวรับ 1600-1606 // ด้าน 1617-1623

Technical Pick: TFG, PRM

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

News Comment

(0) MINT (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) ประกาศเข้าลงทุนใน Bonchon International

Company Report

- (+) IVL (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 28.00 บาท) กำไรสุทธิ 2Q26 ดีกว่าคาด; แนวโน้มฟื้นตัว YoY ใน 3Q26E
- (+) SPALI (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 19.00 บาท) 2Q26 ดีกว่าคาดมาก จากยอดโอนและส่วนแบ่งกำไร JV ที่เพิ่มขึ้น
- (+) EPG (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 8.50 บาท) กำไรปกติ 1QFY27 ดีกว่าคาด ทำ new high จาก Aeroflex ที่เติบโตดีสุด
- (+) ADVANC (ซื้อ/เป้า 435.00 บาท) คาด 2H26E โตต่อเนื่อง พร้อมแรงหนุนระยะยาวจากธุรกิจ Enterprise
- (+) CENTEL (ซื้อ/เป้า 48.00 บาท) คาด RevPAR และ SSSG จะเติบโตได้ดีต่อเนื่อง
- (0) KBANK (ซื้อ/เป้า 270.00 บาท) เป้าหมายยังใกล้เคียงคาด, ลุ้น upside จากเงินปันผล

News Comment

(0) MINT (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) ประกาศเข้าลงทุนใน Bonchon International

ประกาศเข้าลงทุนใน Bonchon International MINT แจ้งว่า MFG International Holding (Singapore) Pte. Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ MINT ได้เข้าลงทุนในบริษัท Bonchon International Inc. ในสัดส่วน 100% ภายในเดือน ส.ค. 26 โดยจะเป็นเจ้าของทรัพย์สินทางปัญญาแบรนด์ Bonchon สำหรับพื้นที่นอกทวีปอเมริกา โดยมีมูลค่าสุทธิรวม 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (หรือประมาณ 1,650 ล้านบาท) จะใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (ที่มา: SET)

DAOL: เรามองเป็นกลางจากการเข้าซื้อสิทธิ์ในการขยายสาขาเพิ่มเติม ซึ่งจะขยายได้ 8 ประเทศ (ไทย, ไต้หวัน, เวียดนาม, มาเลเซีย, ฟิลิปปินส์, ลาว, เมียนมา และกัมพูชา) โดยเงินลงทุน 1,650 ล้านบาท (เทียบกับเมื่อปี 20 ที่เคยซื้อสิทธิ์ในการขยายสาขาแค่ในไทยที่ 2,500 พันล้านบาท) โดยครั้งนี้จะใช้งบกู้ยืมจากธนาคาร ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยจ่ายที่ต่ำกว่า 2% ซึ่งมีผลต่อประมาณการกำไรไม่มากนัก ขณะที่ MINT จะได้รับรายได้จากค่าลิขสิทธิ์ และค่าธรรมเนียมแฟรนไชส์เพิ่มมากขึ้น โดยจากการสอบถาม IR พบว่าการซื้อครั้งนี้จะเน้นการขยายสาขาในรูปแบบแฟรนไชส์มากกว่า เพื่อมุ่งเน้นการเป็น asset-light โดยปัจจุบัน MINT มีสาขา Bonchon ในไทย 133 สาขา ส่วน Bonchon International ทั้งหมดมี 350 สาขา ทั้งนี้บริษัทนี้มีกำไรปี 25 อยู่ที่ราว 100 ล้านบาท (เมื่อเทียบกับฐานกำไรปกติของ MINT ปี 2026E ที่ 9.2 พันล้านบาท)

คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E, คาด 3Q26E จะมีโอกาสทรงตัว YoY แต่ลดลง QoQ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E อยู่ที่ 9.2 พันล้านบาท ลดลง -5% YoY จากค่าใช้จ่ายกดดัน ขณะที่เราคาดว่า 3Q26E มีโอกาสทรงตัว YoY จากรายได้ที่ยังโตได้แต่ยังมีผลกระทบจากค่าใช้จ่ายที่ทรงตัวระดับสูงและดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น รวมถึง GPM อาจลดลงจากต้นทุนอาหารที่จะเพิ่มขึ้น แต่จะลดลง QoQ เพราะผ่านช่วง Peak season ในยุโรปช่วง 2Q ไปแล้ว ส่วน On the book ใน 3Q26E RevPAR ยังเติบโตได้ที่ +3% YoY โดยยุโรป +3% YoY, ไทย +5% YoY และมัลดีฟส์ +12% YoY

แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 26.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 1.5%) ด้าน Valuation ลงมาซื้อขายเพียง PER ที่ 15x ถูกกว่า ERW และ CENTEL ที่ 18x และ 24x ตามลำดับขณะที่มีความเสี่ยงจากต้นทุนพลังงานยุโรปที่อาจจะกระทบต้นทุนให้สูงมากกว่าคาด แต่อย่างไรก็ดี ปี 2026E มีการ Hedging ไปแล้วราว 90-100% ทำให้มีผลกระทบจำกัดประกอบกับโรคระบาดใหม่ที่กระทบภาพรวมการท่องเที่ยว รวมถึงอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลต่อการบริโภค

Company Report**(+) IVL (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 28.00 บาท) กำไรสุทธิ 2Q26 ดีกว่าคาด; แนวโน้มฟื้นตัว YoY ใน 3Q26E**

IVL รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 6.0 พันล้านบาท เทียบกับขาดทุน -521 ล้านบาทใน 2Q25 และ -2.8 พันล้านบาทใน 1Q26 ดีกว่าตลาดคาด 16% โดยมีตัวเลขดำเนินงานที่สำคัญ ดังนี้

1) บริษัทรายงาน consolidated EBITDA ที่ 2.17 หมื่นล้านบาท (+129% YoY, +169% QoQ) เป็นผลจากความสามารถในการทำกำไร (profitability) ที่ดีขึ้นในทุกหน่วยธุรกิจช่วยชดเชยปริมาณขายรวมที่อ่อนตัว

2) ธุรกิจ Combined PET (CPET) รายงาน EBITDA/ตัน ที่แข็งแกร่งตามแนวโน้ม Industry Integrated PET spread ที่สูงขึ้นจากผลกระทบของสงครามระหว่างอิสราเอล/สหรัฐอเมริกา (US)-อิหร่าน ขณะที่ ธุรกิจ Indovina และ Indovina มีปริมาณขายสูงขึ้น ส่วน Fiber ได้แรงหนุนจากการปรับราคายา

3) สำหรับภาพรวมธุรกิจ ใน 3Q26E เราเชื่อว่าบริษัทจะเห็นผลประกอบการฟื้นตัว YoY แม้ว่าจะอ่อนตัว QoQ ตามแนวโน้ม Industry Integrated PET spread ที่ปรับสู่ระดับปกติมากขึ้น

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ขึ้น +179%/131% เป็น 5.4/6.2 พันล้านบาท เทียบกับ ขาดทุน -7.3 พันล้านบาทในปี 2025 หลักๆเพื่อสะท้อน EBITDA/ตัน ที่สูงขึ้นในทุกธุรกิจหลัก

เมื่อรวมผลกระทบจากการปรับประมาณการกำไร เราได้ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2026E ที่ 28.00 บาท (เดิม 25.00 บาท) อิง P/BV ปี 2026E ใหม่ที่ 1.18x (ประมาณ -0.6SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) และปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” จากเดิม “ถือ”

(+) SPALI (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 19.00 บาท) 2Q26 ดีกว่าคาดมาก จากยอดโอนและส่วนแบ่งกำไร JV ที่เพิ่มขึ้น

SPALI รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 โดดเด่นที่ 1.6 พันล้านบาท (+49% YoY, +310% QoQ) สูงกว่า consensus คาดที่ 782 ล้านบาท โดยเป็นผลจาก 1) รายได้กำไรได้ดีที่ 6.9 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY, +83% QoQ) ยอดโอนส่วนใหญ่มาจากแนวราบที่เติบโตดีมีสัดส่วนอยู่ที่ 86% ขณะที่คอนโดอยู่ที่ 14%, 2) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้นมากเป็น 890 ล้านบาท (+99% YoY, +759% QoQ) สาเหตุหลักมาจากโครงการ JV ในออสเตรเลียมียอดโอนเพิ่มขึ้นมาก และ 3) ต้นทุนทางการเงินลดลงเป็น 150 ล้านบาท (-22% YoY, -1% QoQ) จากหุ้นกู้ใหม่ที่มีอัตราดอกเบี้ยลดลง

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ขึ้น 9% เป็น 4.4 พันล้านบาท (+9% YoY) จากกำไร 2Q26 ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้ กำไร 1H26 อยู่ที่ 2.0 พันล้านบาท (+36% YoY) คิดเป็น 47% ของทั้งปี สำหรับกำไร 2H26E มีแนวโน้มดีขึ้นเนื่องจากจะมีคอนโดใหม่เริ่มโอน 2 โครงการ เทียบกับ 1H26 ที่มีคอนโดใหม่เริ่มโอนเพียง 1 โครงการในช่วงปลาย 2Q26 ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนมีแนวโน้มลดลง HoH จากโครงการในออสเตรเลียที่ส่วนใหญ่มียอดโอนมากไปแล้วใน 2Q26

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” (เดิม “ถือ”) และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 19.00 บาท (เดิม 16.40 บาท) อิง 2026E PER ที่ 8.5 เท่า (+1.0SD above 5-yr avg. PER) เนื่องจากเรามีการปรับกำไรเพิ่มขึ้น และ re-rate PER เพิ่มขึ้นจากเดิมที่อิง 2026E PER ที่ 8.0 เท่า จากแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่ดีขึ้น ขณะที่ยังมี dividend yield สูงน่าสนใจที่ราว 8% ต่อปี โดยมีการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลงวด 1H26 ที่ 0.55 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield ที่ 3.5% (XD 25 ส.ค.)

(+) EPG (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 8.50 บาท) กำไรปกติ 1QFY27 ดีกว่าคาด นำ new high จาก Aeroflex ที่เติบโตที่สุด

EPG รายงาน 1QFY27 มีกำไรสุทธิ 442 ล้านบาท (+66% YoY, +16% QoQ) ดีกว่า consensus และเรคาด 15% และ 10% ขณะที่หากไม่รวมรายการพิเศษหลัก ได้แก่ ECL และ FX gain กำไรปกติอยู่ที่ 474 ล้านบาท (+53% YoY, +28% QoQ) เป็นสถิติสูงสุดใหม่ ดีกว่าที่เรคาด 14% โดยเป็นผลจาก

1) รายได้รวมอยู่ที่ 3.7 พันล้านบาท (+9% YoY, +7% QoQ), GPM อยู่ที่ 37.1% (1QFY26 = 34.0%, 4QFY26 = 33.6%) ขณะที่ SG&A สูงกว่าคาดเล็กน้อยที่ 919 ล้านบาท +7% YoY, +9% QoQ

2) ผลการดำเนินงานดีกว่าคาดในทุกธุรกิจ โดยเฉพาะ Aeroflex ที่เติบโตโดดเด่นสุด จากรายได้ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ และ GPM ที่ดีขึ้น จากตลาดสหรัฐที่ยังคงแข็งแกร่ง, Aeroklas มีสัญญาณฟื้นตัวจากธุรกิจไนออสเตรเลีย โดยเน้นการควบคุมค่าใช้จ่ายเป็นหลัก และ EPP ยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง ซึ่งในเดือน มิ.ย. จะได้ประโยชน์จากโครงการไทยช่วยไทยพลัส ขณะที่ GPM จะปรับตัวดีขึ้น จากการบริหารต้นทุนได้มีประสิทธิภาพ และ product mix

เราปรับประมาณการกำไรปกติ FY27E ขึ้น 5% เป็น 1.6 พันล้านบาท (+21% YoY) จากแนวโน้มทุกธุรกิจที่ดีขึ้นจากเดิม ทั้งนี้ กำไรปกติ 1QFY27 คิดเป็น 30% จากทั้งปี สำหรับกำไรในช่วงที่เหลือของปียังมีทิศทางเติบโต YoY ได้ต่อเนื่อง โดยเฉพาะ Aeroflex ที่สหรัฐ ยังมีแนวโน้มเติบโตสูงต่อเนื่อง, Aeroklas ที่ออสเตรเลีย สามารถบริหารต้นทุนได้ดีขึ้น รวมทั้ง EPP ยังคงแข็งแกร่งจากการขยายฐานลูกค้า และประสิทธิภาพในการผลิตที่ดีขึ้น

คงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 8.50 บาท (เดิม 8.20 บาท) อิง FY27E core PER ที่ 15 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) เนื่องจากเรามีการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น โดยมี catalyst จากแนวโน้มกำไรที่ยังคงขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง ด้าน valuation ยังน่าสนใจ ปัจจุบันเทรด FY27E core PER ที่ 10.3 เท่า คิดเป็น -1.1SD

(+) ADVANC (ซื้อ/เป้า 435.00 บาท) คาด 2H26E โตต่อเนื่อง พร้อมเร่งหนุนระยะยาวจากธุรกิจ Enterprise

เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (11 ส.ค.) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) คาด 2H26E โตต่อเนื่อง จาก Premiumization, การเพิ่ม ARPU และการผลักดันลูกค้า up-tier ผ่าน personalized และ multi-product offerings

2) ธุรกิจ Enterprise ยังเป็น growth driver จาก Cloud & AI และ Sovereign Cloud โดยเฉพาะความต้องการรัน AI model แต่ยังเป็น upside ระยะกลาง-ยาว

3) ตั้งเป้าขยาย Enterprise revenue ระยะยาว ผ่าน Quantum-Safe Network, Cloud Network Services และ Managed Services ขณะที่ Sovereign AI ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น

4) วางแผนควบคุมค่าใช้จ่าย หนุนกำไร ผ่าน productivity และ workforce optimization รวมถึงการบริหาร rental และ CAPEX/OPEX

เราคงประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 5.4/5.7 หมื่นล้านบาท (+12%/7% YoY) จากการเติบโตของ Mobile Blended ARPU และธุรกิจ FBB ทั้ง subscribers และ ARPU สำหรับ 3Q26E คาดกำไรเติบโตทั้ง YoY และ QoQ จาก High Season ของธุรกิจโทรคมนาคม หนุนรายได้ขายอุปกรณ์ฟื้นตัว และรายได้บริการเติบโตต่อเนื่องจาก ARPU และ Broadband

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 435.00 บาท อิง DCF (WACC 7.0%, terminal growth 2.0%) สะท้อนผลประกอบการที่ยังเติบโตต่อเนื่อง และในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น underperform SET เพียง -1% โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PER ปี 2026E เพียง 20.8x ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการยังเติบโตต่อเนื่อง

Company Report

(+) CENTEL (ซื้อ/เป้า 48.00 บาท) คาด RevPAR และ SSSG จะเติบโตได้ดีต่อเนื่อง

เรามองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์จากภาพรวมที่จะโตได้ดีตามที่เราคาด โดย

1) อัปเดตเดือน ก.ค. 26 RevPAR เพิ่มขึ้นที่ +13% YoY ขณะที่ On the book ใน 3Q26E มี RevPAR ยังเพิ่มขึ้นได้ +15% YoY และรวมดูไบก็เพิ่มขึ้น +5% YoY โดยไทย +13% YoY, มัลดีฟส์โต double digit YoY และญี่ปุ่น -10% YoY ส่วน SSSG เดือน ก.ค. 26 พื้นตัวได้ที่ +3% YoY จาก 2Q26 ที่ทรงตัว YoY และ TSSG ยังเพิ่มขึ้นได้ราว +7% YoY ขณะที่ผู้บริหารคาดว่า GPM ใน 2H26E จะยังคงทรงตัว YoY จากการลดราคาวัตถุดิบหลักๆไว้บางส่วนแล้ว จนถึง 4Q26E

2) Tomorrowland มี Occ. Rate แล้วที่มากกว่า 80% โดยโรงแรม Mirage ที่พญา ผู้บริหารคาดว่าเดือน ส.ค. 26 จะมีรายได้โตราว +20% จากเดือน ส.ค. 25

ยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E อยู่ที่ 2,280 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +21% YoY จากการเติบโตที่ไทยและการฟื้นตัวของมัลดีฟส์ (จองใหม่) ที่จะขาดทุนลดลง ขณะที่เราคาดกำไรปกติ 3Q26E มีโอกาสเพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ จาก RevPAR และ SSSG ที่เติบโตได้ดี

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2027E ที่ 48.00 บาท อิง DCF (WACC 8.6%, terminal growth 1.5%) ด้าน Valuation ซื้อขายที่ EV/EBITDA เพียง 12.5x เทียบเท่า -0.50SD ย้อนหลัง 8 ปี

(0) KBANK (ซื้อ/เป้า 270.00 บาท) เป้าหมายยังใกล้เคียงคาด, ลุ้น upside จากเงินปันผล

เรามองมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ เพราะภาพรวมยังใกล้เคียงกับที่เราคาด โดย

1) วงเงินซื้อหุ้นคืนเหลืออยู่ราว 5.3 พันล้านบาท ซึ่งอยู่ระหว่างการพิจารณา โดยอาจจะมี special dividend หรือนำไปปล่อยสินเชื่อเพิ่มก็ได้ โดยเราคาดว่าอาจจะมีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมได้ที่ 2.24 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็น Dividend yield เพิ่มขึ้นอีก 0.9%

2) ผู้บริหารยังคงเป้าหมายทางการเงิน โดยสินเชื่อมีแนวโน้มโตได้มากกว่าคาดที่ 0-2% จากการเติบโตของสินเชื่อรายใหญ่เป็นหลัก และยังเน้นการเติบโตในรายได้ค่าธรรมเนียม โดยเฉพาะในส่วน Wealth management เน้นกองทุนรวมและประกัน

3) ยังคงเป้าหมาย ROE เป็น double digit ให้ได้ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า โดยคาดว่า Credit cost มีโอกาสจะลดลงได้ในอนาคต

ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 5.2 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +6% YoY จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นและ OPEX ที่ลดลง ด้านกำไร 3Q26E จะทรงตัว YoY/QoQ ได้แม้ว่า NIM แต่ยังมี OPEX ที่ลดลงได้

คงคำแนะนำ "ซื้อ" KBANK และราคาเป้าหมายที่ 270.00 บาท อิง 2026E PBV ที่ 1.06x (-0.50SD below 10-yr average PBV) ขณะที่ Dividend yield สูงราว 6% ขณะที่ Upside เพิ่มขึ้นหากมีการนำเงินที่เหลือจากโครงการซื้อหุ้นคืนมาจ่ายเงินปันผลเพิ่ม โดยเรายังคงเลือก KBANK เป็น Top pick

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลงเล็กน้อยในวันพุธ (12 ส.ค.) ส่วนดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดตัวขึ้นปิดในแดนบวก โดยได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) รวมทั้งดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่ชะลอตัวลงสอดคล้องกับการคาดการณ์ ซึ่งทำให้นักลงทุนมีความหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะยังไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนหน้า ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ดัชนี Dow Jones [DJ.I.X] ปิดที่ 53,770.27 จุด ลดลง 21.58 จุด หรือ -0.04%, ดัชนี S&P500 [SP500.X] ปิดที่ 7,748.50 จุด เพิ่มขึ้น 20.30 จุด หรือ +0.26% และดัชนี Nasdaq [NASDAQ.X] ปิดที่ 26,588.49 จุด เพิ่มขึ้น 143.04 จุด หรือ +0.54%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงจากระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันพุธ (12 ส.ค.) หลังนักลงทุนประเมินผลกระทบของการของบริษัทจดทะเบียน รวมถึงสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ขณะที่ข้อมูลเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่เกินไปตามคาดช่วยลดความกังวลเกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในเดือนก.ย. ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 [STOXX.X] ปิดที่ 659.48 จุด ลดลง 1.03 จุด หรือ -0.16%, ดัชนี CAC-40 [CAC40.X] ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,674.94 จุด ลดลง 40.00 จุด หรือ -0.46%, ดัชนี DAX [DAX.X] ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 26,331.07 จุด ลดลง 60.35 จุด หรือ -0.23
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลดลงในวันพุธ (12 ส.ค.) ซึ่งเป็นการปรับตัวลงติดต่อกันเป็นวันที่ 3 ขณะที่นักลงทุนติดตามความพยายามยุติสงครามในตะวันออกกลางอย่างใกล้ชิด ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 [FTSE100.X] ปิดที่ 10,833.15 จุด ลดลง 11.04 จุด หรือ -0.10%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (12 ส.ค.) หลังมีรายงานการโจมตีเรือในตะวันออกกลาง และการเจรจาเพื่อยุติสงครามระหว่างอิหร่านกับสหรัฐฯ ยังคงชะงักงัน อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันขยับขึ้นเพียงเล็กน้อยเท่านั้น โดยถูกกดดันจากการที่ทบวงพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) และกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) ปรับลดคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันทั่วโลกในปี 2569 ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI [WTI.X] ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 7 เซนต์ หรือ 0.08% ปิดที่ 83.27 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) [BRENT.X] ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 7 เซนต์ หรือ 0.08% ปิดที่ 88.98 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (12 ส.ค.) หลังสหรัฐฯ เปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่สอดคล้องกับการคาดการณ์ ซึ่งทำให้นักลงทุนมีความหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะยังไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนหน้า ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) [GOLD.X] ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 26.40 ดอลลาร์ หรือ 0.59% ปิดที่ 4,467.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

PSGC กำไรทะยาน 1,791% ธุรกิจด้านหินดันรายได้พุ่ง

"พีเอสจี คอร์ปอเรชั่น" โชว์ Q2/69 กำไรพุ่ง 1,791% ทะลุ 359.3 ล้านบาท หลังรวมงบบริษัท เอ็นที จำกัด (NT) บริษัทย่อยด้านจำหน่ายหิน และบริหารจัดการพลังงานเต็มไตรมาสครั้งแรก ดัชนีรายได้รวมทะยาน 606% ทะลุ 4,692.5 ล้านบาท จากธุรกิจด้านหิน ครึ่งปีแรกทำรายได้ 626.7 ล้านบาท โตแรง 432% ขณะที่รายได้พุ่ง 457% เดินหน้าขยายฐานลูกค้า-คุมต้นทุน NT เสริมเพิ่มสัดส่วนรายได้ประจำ หนุนการเติบโตระยะยาว

THAI กำไร Q2 ตีเกินคาด รายได้ผู้โดยสารพุ่ง 20%

"การบินไทย" โชว์งบ Q2 กำไรสุทธิ 1,537 ล้านบาท ดีกว่าตลาดคาด 59% ตอกย้ำศักยภาพทำกำไรท่ามกลางความผันผวน รายได้รวมพุ่ง 8.5% แรงหนุนจากรายได้ผู้โดยสารเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้น 20.3% หลังปรับบทกวนอัตราค่าธรรมเนียมขดเคชค่าน้ำมันให้สอดคล้องกับแนวโน้มราคาน้ำมันและการแข่งขันฐานการเงินแข็งแกร่ง เงินสดและสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนกว่า 1.23 แสนล้านบาท เดินหน้ารับเครื่องบินใหม่ 9 ลำ เสริมฝูงบิน รองรับการเดินทางสายการบินและการเติบโตในอนาคต

SISB ยกระดับความปลอดภัย เพิ่มเฝ้าระวัง-ซ้อมรับมือเหตุฉุกเฉิน

SISB ออกจดหมายถึงผู้ปกครอง ยกระดับความปลอดภัยทุกวิทยาเขต ย้ำเข้มมาตรการความปลอดภัย เพิ่มเฝ้าระวัง-ซ้อมรับมือเหตุฉุกเฉิน รับการเปิดภาคเรียนใหม่ หลังเกิดเหตุสะเทือนขวัญที่ จ.นนทบุรี

TFM คว่ำใบรับรองฮาลาล

นายพีรศักดิ์ บุญมีโชติ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท ไทยยูเนี่ยน ฟีดมิลล์ จำกัด (มหาชน) หรือ TFM เปิดเผยว่า ล่าสุด TFM ได้รับการรับรองเครื่องหมายฮาลาล (Halal Certification) จากคณะกรรมการกลางอิสลามแห่งประเทศไทย สำหรับผลิตภัณฑ์อาหารกุ้งและอาหารปลา รวมทั้งสิ้น 48 SKU เพื่อยกระดับมาตรฐานความปลอดภัย และเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในระดับสากล

ATLAS ปลื้ม! ธุรกิจ LPG ขยายตัว โชว์รายได้ Q2 ทะลุ 3 พันล้านบาท 6%

ATLAS ย้ำเป้าหมายปีนี้โต 12% ทางแผนธุรกิจครึ่งปีหลัง เพิ่มยอดจำหน่ายก๊าซ LPG ทอยเปิดสถานีบริการใหม่อีก 8 แห่ง ด้านผลงานไตรมาส 2/69 มีกำไรสุทธิ 59.1 ล้านบาท รายได้ทะลุ 3,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% รับอานิสงส์ธุรกิจ LPG ขยายตัว

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800