

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดดัชนีฯ พื้นผวนในกรอบแคบ นักลงทุนรอความคืบหน้าของสถานการณ์ตะวันออกกลาง (อิหร่าน-สหรัฐฯ) ที่อาจต้องรอถึงสัปดาห์หน้าเลยทีเดียว... แม้ตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่ออกมาจะต่ำกว่าตลาดคาดก็ตาม (ความกังวลเงินเฟ้อลดลง) แต่มีความกังวลต่อเศรษฐกิจ(สหรัฐฯ) เข้ามาด้วย ด้านตลาดไทย ราคาหุ้นใหญ่ (บางตัว) ที่ขึ้นมามาก อาจมีแรงขายทำกำไรเข้ามาให้เห็นในวันนี้

ปัจจัยในประเทศ

- ศาลรัฐธรรมนูญ: ตลาดยังคงติดตามผลพวงและการดำเนินการต่อเนื่องจากมติของศาลรัฐธรรมนูญเรื่อง พ.ร.ก.กู้เงิน 4 แสนล้านบาท
- การบินและศูนย์กลางโลจิสติกส์: กพท. คาดผู้โดยสารและเที่ยวบินปี 69 จะฟื้นตัวช้าจากแรงกดดันด้านราคาน้ำมัน แต่เร่งผลักดันแผนสร้างศูนย์ซ่อม (MRO) และคาร์โกเพื่อดันไทยสู่ฮับการบิน
- MOU ไทย-จีน: ครม. เห็นชอบ MOU ห่วงโซ่อุตสาหกรรมและอุปทานไทย-จีน มุ่งอำนวยความสะดวกและผลักดัน MSMEs เข้าสู่ห่วงโซ่อุปทานระดับโลก
- วิชาภัทก์ท่องเที่ยวอินเดีย: รัฐบาลเปลี่ยนแปลงโดยให้กงสุลพำนักฟรีวีซ่า 30 วันสำหรับชาวอินเดีย เพื่อรักษาสมาคมคู่ค้าความมั่นคงและไม่ให้กระทบรายได้จากอุตสาหกรรมท่องเที่ยว
- การกำหนดกติกาการค้าโลก: ครม. อนุมัติให้ไทยเข้าร่วม FIT Partnership เพื่อเสริมสร้างความยืดหยุ่นของห่วงโซ่อุปทานและเปิดโอกาสร่วมกำหนดทิศทางการค้าการลงทุนยุคใหม่
- นโยบายดึงดูดกองถ่ายต่างชาติ: รัฐบาลสั่งรื้อระบบ Cash Rebate เพื่อจูงใจให้กองถ่ายภาพยนตร์ระดับโลกเข้ามาลงทุน หวังยกระดับไทยให้เป็นศูนย์กลางคอนเทนต์แห่งเอเชีย

ปัจจัยต่างประเทศ:

- สถานการณ์ตะวันออกกลาง : ข้อตกลงหยุดยิงระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านล่ม สลายลงโดยสมบูรณ์ ส่งผลให้สหรัฐฯ ประกาศบังคับใช้มาตรการปิดล้อมทางทะเล (Naval Blockade) ต่ออิหร่านรอบใหม่ พร้อมระดมสรรพกำลังเปิดฉากโจมตีทางอากาศระลอกล่าสุด ด้านโดนัลด์ ทรัมป์ ระบุว่า "หากอิหร่านไม่ยอมกลับเข้าสู่โต๊ะเจรจา สหรัฐฯ จะยกระดับกลัมนโยบายพื้นฐานอย่างโรงไฟฟ้าและสะพานตอกันที่ในสัปดาห์หน้า"
- สถานการณ์ตะวันออกกลาง : โดนัลด์ ทรัมป์ ตัดสินใจประกาศล้มเลิกและถอยฉากจากแผนการจัดเก็บค่าธรรมเนียมผ่านทางช่องแคบฮอร์มุซอัตรา 20% (Strait of Hormuz Fee) ภายหลังจากได้รับแรงกดดันและกระแสคัดค้านอย่างหนักจากกลุ่มประเทศในอ่าวอาหรับ (Gulf Pressure)
- สถานการณ์ตะวันออกกลาง : กองทัพอิหร่านประกาศเดินหน้าเปิดฉากส่งโดรนโจมตีตอบสหรัฐฯ เป็นระลอกที่ 7 โดยล่าสุดมีรายงานว่ากองทัพอิหร่านได้ส่งผลให้เกิดเหตุระเบิดครั้งใหญ่และสร้างความเสียหายอย่างรุนแรงในประเทศคูเวต (ถือเป็นเหตุการณ์ทางทหารที่ย่ำแย่ที่สุดของคูเวต นับตั้งแต่เหตุกลุ่มสนามบินเนอเดอนมิญยาน) นอกจากนี้ยังมีรายงานเหตุโดรนอิหร่านพุ่งเป้าโจมตีฐานทัพทหารสหรัฐฯ ในประเทศจอร์แดนอีกด้วย
- เงินเฟ้อสหรัฐฯ (US CPI): CPI สหรัฐฯ เดือน มิ.ย. ปรับตัวลดลงครั้งแรกในรอบ 6 ปี มาอยู่ที่ระดับ 3.5% (YoY) ซึ่งต่ำกว่าคาด ช่วยลดความกดดันของเฟดในการขึ้นดอกเบี้ย
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 4.2 bps ลงมาอยู่ที่ระดับ 4.58% ตอบรับการฟื้นตัวของตลาดพันธบัตร (Treasury Rally) หลังรายงาน CPI ระบุว่าตัวเลขรายจ่ายต่างชาติที่ก่อแรงกดดันพันธบัตรสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นในเดือนพฤษภาคม นำโดยแคนาดา ส่วนญี่ปุ่นมีการลดสัดส่วนถือครองลง
- ผลประกอบการกลุ่มธนาคารสหรัฐฯ: JPM, GS, BofA และ WFC รายงานผลกำไรไตรมาส 2 ออกมาแข็งแกร่ง นำโดยรายได้จากธุรกิจเทรดดิ้งและพาณิชย์ที่เติบโตสูง
- กลุ่มเทคโนโลยีเผชิญแรงกดดัน: หุ้นกลุ่ม Software นำโดย IBM ปรับตัวร่วงหนักหลังยอดขายพลาดเป้า สะท้อนภาพลูกค้าชะลอการจ่ายบิลซอฟต์แวร์เพื่อนำไปลงทุน AI Hardware แทน

เจาะลึกข้อมูลผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย (Strategic Analysis)

- ผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น: สงครามในตะวันออกกลางที่กลับมาปะทุส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบพุ่งสูงขึ้น เป็นปัจจัยบวกโดยตรงต่อรายได้ของกลุ่มธุรกิจพลังงานและปิโตรเคมีขั้นต้น (อาทิ PTTEP, PTT, TOP) ในทางกลับกัน จะส่งผลลบอย่างหนักต่อกลุ่มที่ใช้น้ำมันเป็นต้นทุนหลัก เช่น กลุ่มสายการบิน โลจิสติกส์ และกลุ่มผู้ผลิตสินค้าอุตสาหกรรม (อาทิ AAV, BA, THAI)
- ภาพรวมผลกระทบต่อดัชนี (SET Impact): ดัชนี SET ปิดที่ระดับ 1,626.03 จุด ลดลงเล็กน้อย 1.87 จุด โดยได้รับแรงหนุนเชิงบวก (Impact Gain) จากกลุ่มสื่อสาร พลังงาน และธนาคาร นำโดย ADVANC, PTT, PTTEP และ KTB ในขณะเดียวกัน แรงกดดันตลาดหลัก (Impact Loss) มาจากแรงขายทำกำไรและการปรับฐานในหุ้นอิเล็กทรอนิกส์และการทำเรือ รวมถึงกลุ่มธนาคารบางตัวที่เผชิญความกังวลทางเศรษฐกิจ นำโดย DELTA, AOT, SCB และ KBANK
- ภาพรวมดัชนี SET-DELTA: หากหักล้างความผันผวนของหุ้น DELTA ดัชนี SET-DELTA ยืนอยู่ในระดับ 1,315.03 จุด บ่งชี้ได้ว่าภาพรวมของดัชนียังมีความสามารถในการประกอบตัวอยู่ในช่วงขาขึ้น แม้จะมีความผันผวนของหุ้นขนาดใหญ่กดดันอยู่

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ตลาดหุ้น (SET+MAI): มูลค่าการซื้อขายรวม 82,003.75 ล้านบาท และต่างชาติซื้อสุทธิ 3,995.71 ล้านบาท
- ตลาดตราสารหนี้: มูลค่าการซื้อขายรวม 147,370 ล้านบาท และ ต่างชาติขายสุทธิ 5,728 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ปิด 33.51 บาท/ดอลลาร์
- ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event (15 Jul 26)
- CH, New Yuan Loans CNY YTD, Sur= 11100.60b, Prior= 9110.0b
- CH, GDP YoY (2Q), Sur= 4.49%, Prior= 5.00%
- US, PPI Final Demand MoM, Sur= 0.03%, Prior= 1.10%
- US, PPI Ex Food and Energy MoM, Sur= 0.35%, Prior= 0.40%

Strategy

- ตลาดหุ้นไทย อาจมีแรงขายทำกำไรเข้ามาให้เห็นหลังมีความกังวลในเรื่องสถานการณ์ตะวันออกกลางและเงินเฟ้อ(สหรัฐฯ)
- กลยุทธ์ลงทุน เราแนะนำให้ Hold หรือเลือกขายทำกำไร ส่วนการเข้าซื้อต้องเลือกหุ้นและจังหวะซื้อให้ดี เนื่องจากดัชนีฯ ยังเข้าใกล้เป้าหมายเข้ามาทุกขณะ ควรให้ความสนใจกับหุ้นที่มี 3 ลักษณะที่คนส่วนใหญ่ต้องการ(ซื้อ) 1) หุ้นที่ราคาล็อกกับตลาด(ขาขึ้น) 2) หุ้นที่ราคาลงมาเรื่อยๆ อาทิ หุ้นค่าปลีก และอสังหาฯ (บางตัว) และ 3) หุ้นที่มีความแข็งแกร่งเหนือตลาดของรอบนี้ จะยังเป็นหุ้นในกลุ่ม high dividend อาทิ หุ้นธนาคาร, PTT*, PTTEP
- ตลาดการเงินกำลังประเมินผลกระทบจากวิกฤตพลังงานต่ำเกินไปโดยไปให้ความสำคัญกับราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลง แต่กลับมองข้าม "สัญญาณซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันสำเร็จรูป" (Fuel futures) ที่ยังคงอยู่ในระดับสูงมาก ซึ่งเป็นตัวแปรสำคัญที่แท้จริงต่อเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อ.... จ้าวนี้ ยังเพิ่มความน่าสนใจให้กับหุ้น PTTEP ให้มากขึ้นในเวลา
- พอร์ตหุ้นแนะนำ: เรานำ SCB, GULF*, AOT, GUNKUL* ออก และนำ HMPRO, TRUE* เข้ามา หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย HMPRO (10%), TRUE* (10%), CRC (10%), STA* (10%), PTTEP (10%), ADVANC (5%), PTT* (10%), KTB (10%), WHA* (10%)

Technical : TOP, CCET

News Comment

- (+) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวต่างชาติ +5% WoW จากจีนและอินเดีย , ครม.ให้ "ฟรีวีซ่า" อินเดีย และวันนี้เตรียมออกมาตรการ "ไทยเที่ยวไทยพลัส"
- (+) SNNP (ถือ/เป้า 6.20 บาท) คาด 3Q26E โตต่อ QoQ จากการดีดกลับพาร์กเนอโรใหม่ฯเพิ่ม

Company Report

- (+) TISCO (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 125.00 บาท) กำไร 2Q26 ตามคาด, ภาพรวม Net fee มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นได้อีก
- (+) SPRC (ซื้อ/เป้า 8.50 บาท) คาด 2Q26E Market GRM ใกล้เคียง; Crack spread ยืนสูงนานกว่าคาดเนอโรใหม่ฯเพิ่ม

News Comment

(+) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวล่ำสุด +5% WoW จากจีนและอินเดีย, ครม.ให้ "ฟรีวีซ่า" อินเดีย และวันนี้เตรียมออกมาตรการ "ไทยเที่ยวไทยพลัส"

- นักท่องเที่ยวล่ำสุด (5-11 ก.ค.) เพิ่มขึ้น +5% WoW จากจีนและอินเดีย รวม.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวล่ำสุดที่ผ่านมา (5-11 ก.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 562,454 คน (+5% WoW/-2% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 80,351 คน โดยประเทศใน Top 5 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1) จีน 99,638 คน (+19% WoW/+11% YoY), 2) อินเดีย 33,822 คน (+4% WoW/-17% YoY) ส่วนประเทศใน Top 5 ที่ปรับตัวลดลง คือ 1) ออสเตรเลีย 20,009 คน (-2.4% WoW), 2) มาเลเซีย 76,878 คน (-1.8% WoW/-6% YoY) และ 3) สหรัฐอเมริกา 20,008 คน (-0.8% WoW) โดยนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นเพราะได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการปิดภาคเรียนฤดูร้อน (Summer Holiday) หลายประเทศ ทั้งกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) เช่น จีน และฮ่องกง และกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) เช่น ฝรั่งเศส เยอรมนี เนเธอร์แลนด์ เป็นต้น อีกทั้งการเพิ่มขึ้นของจำนวนเที่ยวบินในหลายเส้นทาง เช่น Shenzhen - Phuket, Dubai - Bangkok Don Mueang และ Amsterdam - Suvarnabhumi ด้านตลาดกลุ่มระยะใกล้ (short haul) มีจำนวนนักท่องเที่ยว 360,460 คน หรือเพิ่มขึ้น +4% WoW ขณะที่กลุ่มตลาดระยะไกล (long haul) มีจำนวน 201,994 คน หรือเพิ่มขึ้น +9% WoW สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-11 ก.ค. 26 ทั้งสิ้น 16,773,344 คน ลดลง -3.09% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

- ครม.กบถน "ฟรีวีซ่า" เพิ่มสิทธิให้ 6 ประเทศ พำนัดได้ไม่เกิน 30 วัน น.ส.พลอยกะเล ลักษมีแสงจันทร์ รองโฆษกประจำสำนักนายกรัฐมนตรีเปิดเผยว่า คณะรัฐมนตรี (ครม.) พิจารณาให้ความเห็นชอบการกบถนมาตรการยกเว้นการตรวจลงตรา และการให้สิทธิการตรวจลงตราของไทยเพิ่มเติม โดยมาตรการใหม่ กำหนดให้ 59 ประเทศและดินแดนได้รับสิทธิยกเว้นการตรวจลงตราเพื่อการท่องเที่ยวและพำนัดได้ไม่เกิน 30 วัน โดยเพิ่มสิทธิให้ 6 ประเทศ ได้แก่ อินเดีย โครเอเชีย บัลแกเรีย ไซปรัส มอลตา และมัลดีฟส์ (ที่มา: ผู้จัดการออนไลน์)

- เตรียมออกมาตรการ "ไทยเที่ยวไทยพลัส" นายสุรศักดิ์ พิธีเจริญวรกุล รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา เผยว่า วันนี้ (15 ก.ค. 26) จะมีการประชุมคณะกรรมการร่วมภาครัฐและเอกชน (กรอ.) ซึ่งภาคเอกชนเสนอให้มีการจัดสรรงบกลางปี 27 ไม่ใช้งบจาก พ.ร.บ.เงิน 4 แสนล้านบาท ในโครงการโค-เปย์เมนต์ จะใช้ชื่อโครงการว่า "ไทยเที่ยวไทยพลัส" ซึ่งนอกเหนือจากรัฐจะช่วยค่าโรงแรมที่พักแล้ว อาจจะเพิ่มหมวดใช้จ่ายเกี่ยวกับรถเช่าและรถขนส่งสาธารณะเข้ามาด้วย โดยรายละเอียดเบื้องต้นมีดังนี้ จะเริ่มเปิดจองสิทธิในไตรมาส 4 ปี 26 เบื้องต้นใช้งบไม่ต่ำกว่า 3,000 ล้านบาท เปิดให้ประชาชนจองสิทธิไม่ต่ำกว่า 1 ล้านสิทธิ หรือคิดเป็นรัฐช่วยจ่ายสูงสุด 3,000 บาท/สิทธิ สัดส่วนระหว่างเงินที่รัฐช่วยจ่ายกับเงินที่ประชาชนออกเองจะอยู่ที่ 50:50 หรือ 60:40 นั้น ยังต้องรอข้อสรุปเพิ่มเติม โดยจะใช้แอป "เป่าตัง" เหมือนเดิม เพราะเสถียร คนรู้จักดี และคุ้นชินแล้ว (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจออนไลน์)

- "อนุทิน" นำคณะรัฐ-เอกชนไทย เยือนจีน 16-20 ก.ค.นี้ พบ "สี จิ้นผิง-หลี่ เฉียง" ร่วมเวที WAIC 2026 โดยในวันที่ 18 ก.ค. 26 จะประชุมหารือรูปแบบตัวต่อตัว (One-on-One) กับสายการบิน China Sichuan Airlines และบริษัท Meituan แพลตฟอร์มไลฟ์สไตล์ดิจิทัลรายใหญ่ของจีน เพื่อเชื่อมโยงเที่ยวบินตรง (Sichuan Airlines) และวันที่ 19 ก.ค. 26 จะลงนามในหนังสือแสดงเจตจำนง (LOI) ของทกท.ร่วมกับผู้บริหารของทั้ง 5 พันธมิตรยักษ์ใหญ่ของจีน ได้แก่ CTG, Utour Group, China Comfort Group, AMAP และ TCP Red Bull เป้าหมายเพื่อร่วมมือทางยุทธศาสตร์เพื่อโปรโมต "Amazing Thailand" ผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัล พัฒนาเส้นทางท่องเที่ยวคุณภาพสูง ดึงดูดการลงทุน Smart Tourism และยกระดับความปลอดภัย เพื่อดึงนักท่องเที่ยวจีนกลุ่มพรีเมียมเข้าไทย (ที่มา: ข่าวเศรษฐกิจ)

DAOL: เรามองเป็นบวกจากจำนวนนักท่องเที่ยวรวมที่เพิ่มขึ้น WoW ได้ดีตามคาด เพราะเป็นช่วงปิดเทอมภาคฤดูร้อน (Summer Holiday) ของหลายประเทศ โดยนักท่องเที่ยวจีน (ปิดเทอมวันที่ 1 ก.ค.-31 ส.ค.) มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดี +19% WoW และหากเทียบ YoY นักท่องเที่ยวจีนยังคงเพิ่มขึ้นได้ดี +11% YoY จากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ +4% YoY ขณะที่เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัว YoY ของนักท่องเที่ยวจีนได้ต่อเนื่องตลอดเดือน ก.ค. 26 จากฐานต่ำจากปีก่อน ประกอบกับจีนมีการย้ายหมุดหมายจากประเทศญี่ปุ่นเป็นเกาหลีใต้และอาเซียนเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้เริ่มเห็นการฟื้นตัว WoW ของนักท่องเที่ยวอินเดียได้แล้วหลังจากที่หดตัวมาตลอด 6 สัปดาห์ที่ผ่านมา ทั้งนี้หากคิดแค่นักท่องเที่ยวรวมแบบหักนักท่องเที่ยวมาเลเซียออกจะก็ยังเห็นการเติบโตได้ดี +7% WoW ด้านนักท่องเที่ยวตะวันออกกลางและยุโรปสัปดาห์นี้กลับมาฟื้นตัวได้เช่นกันที่ +16% WoW และ +12% WoW ตามลำดับ โดยสัปดาห์หน้าเราคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวรวมจะเพิ่มขึ้น WoW เพราะยังคงเป็นช่วงปิดเทอม อย่างไรก็ดี เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจะต่ำสุดที่สุดใน 2Q26E และจะฟื้นตัวได้โดดเด่นในช่วง 4Q26E จากงาน event หลายงานที่เข้ามาช่วยหนุน ทั้งนี้หุ้นที่ได้รับประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น โดยเรียงลำดับตามสัดส่วนโรงแรมในประเทศจากมากไปน้อย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR

เรามองเป็น sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวจาก "ฟรีวีซ่า" ที่เพิ่มสิทธิให้ 6 ประเทศ พำนัดได้ไม่เกิน 30 วัน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ประเทศอินเดียที่มีตัวซ้ำฟรี 30 วัน เพราะก่อนหน้านี้ ครม.มีมติยกเลิก วีซ่าประเภท พ.60 หรือการยกเว้นการตรวจลงตรา 60 วัน ทั้งหมด ทำให้ประเทศอินเดียต้องกลับไปใช้วีซ่าหน้าด่าน หรือ VoA ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวอินเดียลดน้อยลง เนื่องจากเกิดความสับสนว่า วีซ่า พ.60 หหมดไปแล้ว ซึ่งจะส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวอินเดียมีแนวโน้มจะกลับมาฟื้นตัวขึ้นได้หลังจากที่มีกลับมาใช้วีซ่าอีกครั้ง ทั้งนี้จำนวนนักท่องเที่ยวอินเดีย 5M26 อยู่ที่ 1.06 ล้านคน หรือคิดเป็น 8% ของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งหมด ซึ่งถือว่าเป็นนักท่องเที่ยวหลักของไทยที่สร้างรายได้ให้กับการท่องเที่ยวไทย

เรามองเป็น sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว จากโครงการ "ไทยเที่ยวไทยพลัส" เพื่อกระตุ้นท่องเที่ยวภายในประเทศรูปแบบ Co-payment ซึ่งจะคล้ายโครงการเราเที่ยวด้วยกันเดิม (เมื่อเทียบกับโครงการเราเที่ยวด้วยกัน เฟสที่ 1 ที่ 5 ล้านสิทธิ, เฟสที่ 2 ที่ 1 ล้านสิทธิ, เฟสที่ 3 ที่ 2 ล้านสิทธิ, เฟสที่ 4 ที่ 1.5 ล้านสิทธิ และเฟสที่ 5 อีก 5.6 แสนสิทธิ โดยทั้ง 5 เฟสผ่านแอปเป่าตัง โดยรัฐจ่ายค่าห้องพักให้ 40% สูงสุด 10 คืน ส่วนเที่ยวคนละครั้งเฟสล่าสุดที่ 1 ล้านสิทธิ ผ่านแอป ทกท. โดยรัฐจ่ายค่าห้องพักให้ 50% สูงสุด 5 คืน) โดยจะเริ่มใช้สิทธิได้ในช่วง 4Q26E ซึ่งจะหนุนให้หุ้นที่เน้นการท่องเที่ยวในประเทศจะดีขึ้นได้ต่อเนื่อง

News Comment

เรามองเป็นบวกเพิ่มเติมจาก "อนุทิน" นำคณะรัฐ-เอกชนไทย เยือนจีน 16-20 ก.ค.นี้ พบ "สี จิ้นผิง-หลี่ เสียน" โดยหนึ่งในการประชุมจะมีเรื่องการท่องเที่ยวที่จะเพิ่มเที่ยวบินไทย-จีนมากขึ้น รวมถึงจะมีการใช้แพลตฟอร์มดิจิทัลเพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนให้นักท่องเที่ยวจีนมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นได้

ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2026E ที่ 30 ล้านคน/4.8 ล้านคน เราประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2026E จะอยู่ที่ 30 ล้านคน ลดลง -9% YoY จากปี 2025 ที่ 33 ล้านคน ลดลง -7% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนปี 2026E จะอยู่ที่ 4.8 ล้านคน เพิ่มขึ้น +7% YoY จากปี 2025 ที่ 4.5 ล้านคน ลดลง -34% YoY

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดยจากประเด็นข่าวทั้งหมดจะหนุนให้โรงแรมในประเทศได้ประโยชน์มากกว่า โดยเรายังชอบ ERW (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) จากภาพรวม RevPAR ที่ไม่รวม Budget ใน 2Q26E ยังคงเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องอีก +5% YoY (เด่นสุดในกลุ่ม) จาก 2Q25 ที่ -13% YoY ขณะที่ช่วง 4Q26E จะมีงาน event อย่าง World Bank and IMF meetings เดือน ต.ค. 26 และ Tomorrowland เดือน ส.ค. 26 ซึ่งเริ่มมียอดจองเข้ามาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย Occ. Rate สูงถึง 80% แล้ว **และยังชอบ CENTEL (ซื้อ/เป้า 37.00 บาท)** จากคาดหวัง Long haul และดูไบจะเริ่มกลับมาฟื้นตัวได้หลังผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว นอกจากนี้ยังได้ผลดีจากนักท่องเที่ยวมัลดีฟส์ที่เริ่มฟื้นตัวได้ดี ขณะที่ช่วง 4Q26E งาน World Bank and IMF meetings เดือน ต.ค. 26 มี Occ. Rate ที่ราว 65% และ ADR เพิ่มขึ้นราว 20-30% YoY ส่วน Tomorrowland เดือน ส.ค. 26 มี Occ. Rate สูงถึง 80% และ ADR เพิ่มขึ้นราว 20-25% YoY ด้าน Valuation ซื้อขายที่ EV/EBITDA เพียง 9x เทียบเท่า - 1.00SD ย้อนหลัง 8 ปี

(+) SNNP (ถือ/เป้า 6.20 บาท) คาด 3Q26E โตต่อ QoQ จาก การดีลกับพาร์ทเนอร์ใหม่ๆเพิ่ม

คุณวิโรจน์ วชิรเดชกุล รองกรรมการผู้จัดการอาวุโสสายงานธุรกิจในประเทศของ SNNP เปิดเผยว่า บริษัทคาดแนวโน้มธุรกิจปี 3Q26E น่าจะปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากช่วง 2Q26E เพราะบริษัทมีการดำเนิน กลยุทธ์ทางการตลาดกับพาร์ทเนอร์ต่างๆ ในการจัดแคมเปญสำหรับกระตุ้นยอดขายทั้งกลุ่มสินค้าประเภท snack และ beverage อย่างต่อเนื่อง รวมทั้งบริษัทยังบริหารจัดการค่าใช้จ่ายฯ ให้เป็นอย่างดีประสิทธิภาพ นอกเหนือ จากความกังวลกับสถานการณ์ในต่างประเทศที่มีทิศทางที่ปรับตัวดีขึ้น

โดยสปีดพาดหัวบริษัทมีแถลงข่าวเปิดตัว กับพันธมิตรอย่าง Sony Pictures แคมเปญ "Bento x SPIDER-MAN: BRAND NEW DAY" ดีไซน์พิเศษรวม 13 SKUs โดยแคมเปญดังกล่าวจะเริ่มตั้งแต่กรกฎาคม-กันยายน 2026 นี้ โดยบริษัทคาดหวังว่าแคมเปญนี้จะช่วยผลักดันยอดขายในช่วงแคมเปญให้เติบโตเพิ่มขึ้นประมาณ 20% สำหรับตลาดในไทย "เบนโต-" ครองส่วนแบ่งตลาด (Market Share) สูงถึง 76% โดยช่องทางหลักคือ Convenience Store (7-Eleven) ซึ่งมีสาขาครอบคลุมทั่วประเทศ *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: มองเป็นบวกโดย outlook ยังเป็นไปตามคาด เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น โดย outlook ยังเป็นไปตามคาด ทั้งนี้ เราคาดว่าไตรมาส 2Q26E อยู่ในกรอบ 70-80 ล้านบาท ะลดตัว YoY จาก GPM ที่ลดลง จากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ด้านกำไรขยายตัว QoQ เป็นไปตามฤดูกาล ด้านรายได้เวียดนามขยายตัว QoQ หลังจบเทศกาล Tets ใน 1Q26

คาดว่าไตรมาส 3Q26E ขยายตัว QoQ หนุนโดยรายได้ในประเทศขยายตัว ทั้งจากแคมเปญการตลาดใหม่ๆ อาทิ Bento x Spider Man (สัดส่วนรายได้ Bento 35% ของรายได้ในประเทศ และ 40% ของรายได้รวม) และไทยช่วยไทยพลัส โดย SNNP มีสัดส่วนรายได้ TT ที่ 35% ของรายได้ในประเทศ ด้านรายได้ต่างประเทศโตต่อ QoQ เบื้องต้น เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 371 ล้านบาท (-28% YoY) เรามีโอกาสปรับประมาณการขึ้นในช่วง preview เพื่อสะท้อนรายได้ที่ฟื้นตัวดีกว่าคาด

คงคำแนะนำ "ถือ" และคงราคาเป้าหมาย ที่ 6.20 บาท ถึง 2026E PER 15x (ใกล้เคียงกับ -1.25 SD below 5-yr avg. PER)

Company Report

(+) TISCO (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 125.00 บาท) กำไร 2Q26 ตามคาด, ภาพรวม Net fee มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นได้อีก

เรามองเป็นกลางจากกำไรสุทธิ 2Q26 ที่เป็นไปตามคาด และมองเป็นบวกเล็กน้อยจากการประชุมนักวิเคราะห์เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมมีโอกาสที่จะมากกว่าคาด โดย

1) กำไรสุทธิ 2Q26 อยู่ที่ 1.76 พันล้านบาท (+7% YoY, +2% QoQ) จากสำรองที่ต่ำกว่าคาดและมีรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิมากกว่าคาดจากการรับรู้รายได้ค่าธรรมเนียมจากรัฐกิจหลักทรัพ์และกองทุนรวม ขณะที่ OPEX มากกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น ส่วน NIM ตามคาดอยู่ที่ 4.99% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 4.86% จาก Cost of fund ที่ลดลงจากอัตราดอกเบี้ยขาลง ด้าน NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามคาดที่ 2.12% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 2.11% จาก SME เป็นหลัก

2) ผู้บริหารคาดรายได้ค่าธรรมเนียมใน 2H26E (1H26 เพิ่มขึ้น +19% YoY, เราคาดปี 2026E เพิ่มขึ้นเพียง +2% YoY) มีโอกาสโตได้ต่อจาก Bancassurance ที่โตได้ตามยอดขายรถยนต์ ด้านเป้า credit cost ปี 2026E ยังคงไว้ที่ 100-110bps (1H26 อยู่ที่ 110 bps, เราคาด 110bps) เพราะเพียงพอแล้ว และ NIM 3Q26E จะเพิ่มขึ้นได้ต่อเพราะการ repricing เงินฝากทำให้ Cost of fund ลดลง นอกจากนี้ยังยืนยันที่จะจ่ายปันผลในจำนวนที่เท่ากับปีก่อน (7.75 บาทต่อหุ้น)

กำไรสุทธิ 1H26 คิดเป็น 52% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-2027E เพิ่มขึ้น 3-4% จากการปรับการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 6.9 พันล้านบาท (+4% YoY) จาก NIM เพิ่มขึ้นเพราะได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง ค่าแนะนำ “ถือ” TISCO แต่ปรับราคาเป้าหมายปี 2026E เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 125.00 อิง 2026E PBV ที่ 2.25x (+2.25SD above 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 110.00 อิง 2026E PBV ที่ 2.00x (+1.50SD above 10-yr average PBV) จากการปรับกำไรสุทธิขึ้นและปรับค่า Beta ลดลง ขณะที่ Dividend yield สูงราว 6%

(+) SPRC (ซื้อ/เป้า 8.50 บาท) คาด 2Q26E Market GRM แกร่ง; Crack spread ยืนสูงน่านกว่าคาด

หลังจากเราจัดประชุมออนไลน์ (conference call) กับ SPRC เพื่ออัปเดตแนวโน้มธุรกิจและผลกระทบจากสงครามอิสราเอล/สหรัฐอเมริกา (US)-อิหร่าน เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทใน 2Q26E ซึ่งเราเชื่อว่าบริษัทจะรายงานค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่เป็งแกร่ง ซึ่งมากพอที่จะช่วยชดเชยผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss net of NRV) ที่เป็นไปได้, พรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่สูงขึ้น, และการปรับลดราคาน้ำมันโรงกลั่น (ex-refinery price) ของราคาน้ำมันดีเซล ทั้งนี้ เรายังคงมองเชิงบวกต่อกลยุทธ์ของบริษัทในการลดความเสี่ยง (diversification) ในการจัดหาน้ำมันดิบ อีกทั้งมีแผนในการเพิ่มปริมาณยอดขายของช่องทางที่มีอัตราการทำกำไรสูง นอกจากนี้ เราเชื่อว่าบริษัทจะยังคงสถานะการเป็นหุ้นปันผล (dividend stock) ที่น่าสนใจจากเป้าหมายในการมีเงินปันผลฐาน (base dividend) ในอนาคต

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ที่ 4.2/3.3 พันล้านบาท เทียบกับ 2.6 พันล้านบาทในปี 2025 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) ค่าการกลั่นตลาด (Market GRM) จะอยู่ในช่วงที่สูงขึ้นที่ USD6.8/bbl-USD9.2/bbl เทียบกับ USD5.3/bbl ในปี 2025 2) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อบาร์เรล (OPEX/barrel) ที่ลดลง และ 3) ผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss net of NRV) ที่น้อยลง

แม้ราคาล่าสุดจะสะท้อน upside ที่จำกัด แต่เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายที่ 8.50 บาท อิง 2026E PBV ที่ 0.90x (ประมาณ -0.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) โดยเราเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ยืนสูงได้นานกว่าคาด

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (14 ก.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดในแดนบวกเช่นกัน เนื่องจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของธนาคารรายใหญ่และตัวเลขเงินเฟ้อที่ออกมาต่ำกว่าคาดช่วยให้นักลงทุนกลับเข้าซื้อสินทรัพย์เสี่ยง แม้สถานการณ์ในตะวันออกกลางยังคงตึงเครียด ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ [DJI.X] ปิดที่ 52,508.27 จุด เพิ่มขึ้น 9.63 จุด หรือ +0.02%, ดัชนี S&P500 [SP500.X] ปิดที่ 7,543.59 จุด เพิ่มขึ้น 28.25 จุด หรือ +0.38% และดัชนี Nasdaq [NASDAQ.X] ปิดที่ 26,107.01 จุด เพิ่มขึ้น 233.83 หรือ +0.90%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (14 ก.ค.) โดยได้แรงหนุนจากตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าคาด ซึ่งช่วยลดการคาดการณ์ว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านที่ทวีความรุนแรงขึ้น รวมถึงราคาน้ำมันดิบที่ยังอยู่ในระดับสูง ได้จำกัดช่วงบวกของตลาด ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 [STOXX.X] ปิดที่ 642.10 จุด เพิ่มขึ้น 1.09 จุด หรือ +0.17%, ดัชนี CAC-40 [CAC40.X] ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,366.85 จุด เพิ่มขึ้น 2.20 จุด หรือ +0.03%, ดัชนี DAX [DAX.X] ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 25,147.03 จุด เพิ่มขึ้น 32.78 จุด หรือ +0.13%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันอังคาร (14 ก.ค.) โดยพลิกฟื้นจากการอ่อนตัวในช่วงต้นวัน โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มธนาคาร หลังธนาคารรายใหญ่ของสหรัฐฯ รายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่ง ขณะที่ตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าคาด ช่วยเพิ่มความหวังว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 [FTSE100.X] ปิดที่ 10,529.39 จุด เพิ่มขึ้น 31.10 จุด หรือ +0.30% หลังจากร่วงลงไปแตะระดับต่ำสุดของวันที่ 10,422.98 จุด
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (14 ก.ค.) หลังจากสหรัฐฯ ใช้มาตรการปิดล้อมทางทะเลต่ออิหร่าน ซึ่งจะส่งผลให้การไหลเวียนน้ำมันจากภูมิภาคตะวันออกกลางผ่านช่องแคบฮอร์มุซลดน้อยลง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI [WTI.X] ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 1.20 ดอลลาร์ หรือ 1.54% ปิดที่ 79.34 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) [BRENT.X] ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 1.43 ดอลลาร์ หรือ 1.72% ปิดที่ 84.73 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (14 ก.ค.) หลังสหรัฐฯ เผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งช่วยให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อ และมีความหวังเพิ่มขึ้นว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะลดความเข้มงวดในการดำเนินนโยบายการเงิน ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) [GOLD.X] ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 64 ดอลลาร์ หรือ 1.60% ปิดที่ 4,069.70 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

DITTO ดุลยโทเคนเงินแกร่ง แยมครึ่งหลังผลงานเด่น

DITTO แยม Blu Green Token กระแสดีปิดฉากขาย 400 ล้านโทเคนแล้ว 13 กรกฎาคม ที่ผ่านมามีบริษัทลูกค้ารองรับทรัพย์ 480 ล้านบาท หนุนสถานะการเงินแกร่ง ขณะที่ประเมินภาพรวมธุรกิจครึ่งปีหลังดีขึ้นต่อเนื่องท่ามกลางการเดินทางสู่ประเทศไทยระบบเศรษฐกิจดิจิทัล เป้าปี 2569 รายได้โต 15-20%

LEO vnส่งตีดเกอโรโบ ใส่เกียร์รับโลจิสติกส์

LEO ส่งซิกครึ่งปีหลัง 2569 เข้าโหมดเกิเกี่ยวกับ รับอานิสงส์ค่าระวางเรือพุ่ง หนุนวอลุ่มขนส่งมาจีนโตเด่น ส่วน Cold Coldbotic - Self Storage เร่งตัว รับลูกค้ารายใหญ่เพิ่ม ดันอัตราใช้พื้นที่คลังสินค้าทะยานแตะ 60% ใส่เกียร์ลุย Green Logistics ปักหมุดให้บริการ EV Truck 50 คัน เสริมการไต่ระยะยาว

IHL ออเดอร์รองเท้าทะลัก บาก่อนหนุนมาร์จิ้นพุ่ง

IHL ส่งสัญญาณผลงานไตรมาส 2/2569 พ้น รับออเดอร์ใหม่ไหลเข้าไม่ขาดสาย เดินหน้าปักหมุดตลาดรับจ้างผลิตรองเท้าเต็มสูบ รับตีมาตรฐานแบรนด์ดังหนุนคำสั่งซื้อโตต่อ ขณะที่เงินบาทอ่อนค่าช่วยเสริมมาร์จิ้น พร้อมเร่งขยายฐานลูกค้าช่องทางขาย กระจายความเสี่ยงทุกช่องทาง ย้ำเป้ารายได้ปีนี้โต 10% ตามแผน
SYNEX โซลาร์เซลล์โต 100% สติอกกำหนดมาร์จิ้นขึ้น
SYNEX ชี้ออเดอร์โซลาร์เซลล์โตสูงถึง 100% รับปัจจัยหนุนการส่งเสริมจากรัฐ ขณะที่สัดส่วนรายได้หลักยังคงเป็นกลุ่มสินค้าไอที พร้อมปรับราคาสินค้าตามตลาดโลก หนุนมาร์จิ้นเพิ่มขึ้นจากสถิติเดิม ฟากโบรคเคาะกำไร Q2/69 อยู่ที่ 190 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15%

ATLAS ส่งซิกครึ่งหลังโตแรง ปักธงบุกสื่อ PTG พันสาขา

ATLAS ส่งซิกครึ่งหลังปี 2569 โตแรง รับตีมาตรฐาน LPG พุ่ง หนุนยอดขายเร่งตัวต่อ พร้อมต่อยอดสินทรัพย์ปั้นธุรกิจสื่อโฆษณามาร์จิ้นสูง บุกพื้นที่สถานี PTG กว่าพันแห่ง ชูแผน JUMP+ ยกระดับสู่ผู้นำ Energy Ecosystem ปักธงรายได้ปี 2571 โต 25-35% แต่ละ 1.5-1.6 หมื่นล้านบาท

SA จัดโปรคั่นอัตราเข้าพัก หนุนธุรกิจโรงแรมครึ่งหลังโต

SA เดินหน้ารุกธุรกิจโรงแรม ส่ง 3 แฟ็กเกจ พร้อมกิจกรรมไลฟ์สไตล์ "Cassia Rama 9 Bangkok" หนุนอัตราการเข้าพัก-ขยายฐานลูกค้า สร้างโอกาสในการเติบโตในช่วงครึ่งปีหลังได้อย่างต่อเนื่อง

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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800