

10 July 2026

Bank, Power

ศาลรัฐธรรมนูญไฟเขียว พ.ร.ก.กู้เงิน 4 แสนล้านบาท สนับสนุนการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดและรถ EV

News Flash

□ ศาลรัฐธรรมนูญไฟเขียว พ.ร.ก.กู้เงิน 4 แสนล้านบาท สนับสนุนการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดและรถ EV วานนี้ (9 ก.ค.) หลังจากศาลรัฐธรรมนูญมีมติ 7 ต่อ 2 วินิจฉัยว่า พระราชกำหนด (พ.ร.ก.) ให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงิน วงเงิน 400,000 ล้านบาท ไม่ขัดต่อรัฐธรรมนูญ โดยเฉพาะวงเงินกู้จำนวน 200,000 ล้านบาทที่จัดสรรเพื่อสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานของประเทศ โดยจะเน้นการเปลี่ยนผ่านโครงสร้างพลังงานของประเทศ โดยแบ่งวงเงิน 2 แสนล้านบาท สำหรับการปรับโครงสร้างสู่พลังงานสะอาด โดยสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านสำคัญ ดังนี้ 1) การขนส่ง (Transportation) สนับสนุนการเปลี่ยนยานพาหนะภาครัฐและเอกชนจากเครื่องยนต์สันดาปไปสู่ยานยนต์ไฟฟ้า (EV) พร้อมสร้างโครงสร้างพื้นฐาน เช่น สถานีชาร์จและจุดสลับแบตเตอรี่ 2) พลังงานทดแทน (Renewable Energy) ส่งเสริมการใช้เทคโนโลยีพลังงานทดแทน เพื่อลดการพึ่งพาพลังงานฟอสซิล และลดการนำเข้าน้ำมันดิบ 3) การบริหารจัดการพลังงานอัจฉริยะ พัฒนาเทคโนโลยีสำหรับสถานีชาร์จและยานพาหนะให้รองรับระบบการบริหารจัดการพลังงานอย่างชาญฉลาด 4) การพัฒนาบุคลากรและนวัตกรรม อบรมทักษะแรงงาน (Upskill/Reskill) ให้สอดคล้องกับอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้าและพลังงานสะอาด รวมถึงสนับสนุนพัฒนานวัตกรรมด้านพลังงาน (ที่มา: ข่าวหุ้น)

Implication

□ เรามองเป็นบวกจาก พ.ร.ก. กู้เงิน 4 แสนล้านบาท ที่ผ่านศาลรัฐธรรมนูญเรียบร้อยแล้ว โดยหนึ่งในนโยบายของ 2 แสนล้านบาทจะมีการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดและรถ EV ซึ่งจะหนุนพื้นที่ได้ประโยชน์ ดังนี้

1. กลุ่มโรงไฟฟ้า (Overweight) เรามีมุมมองเป็นบวกจาก พ.ร.ก. กู้เงิน 4 แสนล้านบาท ที่ผ่านศาลรัฐธรรมนูญเรียบร้อยแล้ว โดยวงเงิน 2 แสนล้านบาท สำหรับการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน จะมุ่งสนับสนุนการลงทุนใน พลังงานทดแทน, โครงสร้างพื้นฐาน EV, ระบบบริหารจัดการพลังงานอัจฉริยะ (Smart Energy) และระบบกักเก็บพลังงาน (ESS) ซึ่งคาดว่าจะเป็ sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า แม้ปัจจุบันยังไม่มีรายละเอียดโครงการและการจัดสรรงบประมาณที่ชัดเจน แต่เรามองว่าจะช่วยเร่งการลงทุนภาครัฐและเปิดโอกาสให้ภาคเอกชนเข้ามามีส่วนร่วมในโครงการด้านพลังงานสะอาดมากขึ้น สำหรับกลุ่มโรงไฟฟ้า เรามองว่า GPSC (ซื้อ/เป้า 47.00 บาท) และ BGRIM (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) เป็นผู้ได้รับประโยชน์มากที่สุดในกลุ่มเนื่องจากทั้งสองบริษัทมีการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน ประกอบกับแนวโน้มกำไร 2H26E ที่ฟื้นตัวจากต้นทุนก๊าซที่ลดลง ทำให้ข่าวดังกล่าวเป็น Upside ด้าน sentiment และอาจต่อยอดเป็นโอกาสการลงทุนใหม่ หากภาครัฐทยอยเปิดประมูลหรือสนับสนุนโครงการด้านพลังงานสะอาดในระยะถัดไป
2. กลุ่มธนาคาร (Overweight) ได้ประโยชน์จาก EV ภาคครัวเรือน โดยอ้างอิงจากข่าวรอบก่อน (จะมี 3 รูปแบบ ได้แก่ 1.การช่วยเหลือผ่านส่วนลดเงินต้น 2.การช่วยเหลือผ่านการผ่อนดอกเบี้ย และ 3.การช่วยเหลือผู้ซื้อด้วยเงินสด ตัวอย่างเช่น ผู้ซื้อรถไฟฟ้าที่ผลิตในประเทศที่เข้าสู่ระบบไฟแนนซ์กู้ 8.5 แสนบาท โครงการนี้อาจจะช่วยเหลือ 5 หมื่นบาท ผ่านระบบไฟแนนซ์ และให้ผู้ซื้อรถกู้เอง 8 แสนบาท เป็นต้น) ซึ่งเราคาดว่าจะส่งผลบวกต่อธนาคารที่เน้นสินเชื่อรถยนต์ แต่อย่างไรก็ดี เรายังคงต้องรอรายละเอียดเพิ่มเติมอีกที โดยธนาคารที่มีสินเชื่อบริการสินเชื่อรถยนต์ตามสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อจากมาก-น้อยคือ เช่น TISCO (44% ของสินเชื่อรวม), KKP (44% ของสินเชื่อรวม) และ TTB (28% ของสินเชื่อรวม) นอกจากนี้ เรามอง

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

Jacqueline Nham (Reg. No. 112603)

Assistant Analyst: Phakorn Sirisathaworn

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.

ว่า พ.ร.ก. กู้เงิน 4 แสนล้านบาท จะทำให้เกิด CAPEX cycle รอบใหม่ ซึ่งจะ เป็น sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่เพิ่มเติมด้วย โดยเฉพาะอย่างยิ่ง KTB ที่มีโอกาสได้สินเชื่อจากภาครัฐ โดยเรายังคงแนะนำนักการลงทุน ของกลุ่มธนาคารเป็น “มากกว่าตลาด” โดยเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท), KBANK (ซื้อ/เป้า 225.00 บาท) และ BBL (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) เป็น Top pick โดยเรามีโอกาสปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นหลังประกาศงบช่วงกลางเดือนนี้ ขณะที่ TISCO (ถือ/เป้า 110.00 บาท), KKP (ซื้อ/เป้า 106.00 บาท) และ TTB (ถือ/ เป้า 2.40 บาท) จะได้ sentiment เชิงบวกจากประเด็นนี้มากที่สุด

3. MGC (IAA consensus 6.95 บาท) คาดได้ประโยชน์จากการสนับสนุนรถ EV โดย MGC มีสัดส่วนรายได้จากรถ EV อยู่ที่ 51% ของรายได้รวม โดย XPeng 40%, Zeekr 11% นอกจากนี้ MGC ยังจัดจำหน่ายรถ BMW และ MINI ที่เป็นรถ EV ด้วย โดยสัดส่วนรายได้รวมของ BMW และ MINI อยู่ที่ 34% ของรายได้รวม
4. กลุ่ม Construction Services (Neutral) ได้ sentiment บวกจากการเบิกจ่าย งบประมาณและการลงทุนยังเดินหน้าได้

Fig 1: Power's Peer comparison

Stock	Rec	Price 09-Jul-26	Target price	Upside (%)	Net profit (Bt mn)		Net profit gwth (%)		Core profit gwth (%)		PER (x)		PBV (x)		Div. yield (%)		ROE (%)	
					26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E
BGRIM	BUY	19.30	20.00	3.6	2,528	2,463	50.9	-2.6	8.0	6.4	19.9	20.5	1.5	1.4	2.7	2.2	5.0	4.7
GPSC	BUY	48.25	47.00	-2.6	7,424	7,081	16.0	-4.6	-3.9	2.9	18.3	19.2	1.3	1.2	2.5	2.3	6.2	5.7
Sector					9,952	9,544	23.3	-4.1	-1.2	3.8	19.1	19.9	1.4	1.3	2.6	2.3	5.6	5.2

Source: DAOL

Fig 2: Banking's Peer comparison

Stock	Rec	Price 09-Jul-26	Target price	Upside (%)	Net profit (Bt mn)		Net profit gwth (%)		Core profit gwth (%)		PER (x)		PBV (x)		Div. yield (%)		ROE (%)	
					26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E
BBL	BUY	196.50	195.00	-0.8	42,128	42,569	-8.4	1.0	-8.4	1.0	8.9	8.8	0.6	0.6	5.1	5.1	7.2	7.0
KBANK	BUY	230.00	225.00	-2.2	46,520	46,929	-6.1	0.9	-6.1	0.9	11.7	11.6	0.9	0.9	5.2	5.2	7.9	7.7
KKP	BUY	103.50	106.00	2.4	7,312	7,613	23.7	4.1	23.7	4.1	12.3	11.8	1.3	1.2	6.0	6.0	10.8	10.6
KTB	BUY	40.50	38.00	-6.2	47,017	48,017	-2.5	2.1	-2.5	2.1	12.0	11.8	1.2	1.1	4.9	5.1	10.6	10.3
SCB	HOLD	155.00	148.00	-4.5	41,843	42,667	-11.9	2.0	-11.9	2.0	12.5	12.2	1.0	1.0	6.4	6.5	8.4	8.5
TCAP	BUY	71.75	68.00	-5.2	7,985	8,277	3.0	3.7	3.0	3.7	9.4	9.1	0.9	0.8	5.0	5.2	9.7	9.6
TISCO	HOLD	123.00	110.00	-10.6	6,708	6,913	0.7	3.1	0.7	3.1	14.7	14.2	2.2	2.2	6.3	6.3	15.4	15.6
TTB	HOLD	2.64	2.40	-9.1	19,343	16,775	-6.3	-13.3	-6.3	-13.3	13.3	15.4	1.1	1.1	5.0	4.6	8.2	7.4
Sector					218,855	219,761	-5.8	0.4	-5.8	0.4	11.9	11.9	1.2	1.1	5.5	5.5	9.8	9.6

Source: DAOL

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: 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 that 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 SEC'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% and 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals but may lack 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, which excludes dividend yields.	

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่ทางการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environment, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. DAOL SEC analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.
- ❑ **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. DAOL SEC's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.
- ❑ **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. DAOL SEC conduct this analysis based on IOD's scores.

DAOL SEC's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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.