

Pathumwan Corner

กำไร 2Q26 แข็งแกร่ง ช่วยเติมแรงส่งให้กับ SET

กำไร 2Q26 อยู่ที่ 3.89 แสนล้านบาท +20% y-y, +12% q-q แข็งแกร่งกว่าตลาดคาดถึง 12.9% จากแรงหนุนกลุ่มพลังงาน ขณะที่กลุ่มที่ไม่เกี่ยวข้องกับพลังงานยังเติบโตได้ดีจากการปรับกลยุทธ์และควบคุมต้นทุน รวมถึงสินเชื่อกลับมาขยายตัว ทำให้เราเห็น Consensus ปรับประมาณกำไรขึ้นต่อเนื่อง คาดช่วยหนุน SET ปรับขึ้นต่อ ควบคู่กับมาตรการไทยเที่ยวไทย+, โครงการ TISA และ แนวโน้มเศรษฐกิจไทย 3Q26F ที่ดีขึ้น



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล, CFA
(นักกลยุทธ์การลงทุน)

นลिरณ คลั่งเปรมจิตต์, CISA
(นักกลยุทธ์การลงทุน)

กำไร 2Q26 ส่วนใหญ่ดีกว่าตลาดคาด 12.9%

ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 2Q26 (ttbwealth Coverage หรือ 83% ของ Market Cap) ส่วนใหญ่ออกมาใกล้เคียงกับที่เราคาด โดยมีสัดส่วนหุ้นที่กำไรออกมาดีกว่าคาด 30%, ใกล้เคียงคาด 43% และต่ำกว่าคาดเพียง 27% (Ex 1)

- ดีกว่าคาด:** กลุ่มบรรจุภัณฑ์ วัสดุก่อสร้าง พลังงาน อิเล็กทรอนิกส์ ธนาคาร
- ใกล้เคียงคาด:** กลุ่มโรงแรม นิคมฯ อาหาร ขนส่ง โรงไฟฟ้า ค่าปลีก รับเหมา สื่อสาร ยานยนต์ อสังหาฯ การเงิน
- ต่ำกว่าคาด:** กลุ่มการศึกษา สื่อ โรงพยาบาล

กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนที่ประกาศออกมาแล้ว 678 บริษัท อยู่ที่ 3.89 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% y-y และ 12% q-q ดีกว่า Bloomberg consensus คาดราว 12.87% ปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากกำไรกลุ่มพลังงานที่ +48% y-y, +40% q-q ตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ขณะที่ผลกระทบจากสงครามน้อยกว่าที่ตลาดกังวลก่อนหน้านี้ โดยบริษัทส่วนใหญ่ยังสามารถควบคุมต้นทุนได้มีประสิทธิภาพ และขยายอัตรากำไรได้ นอกจากนี้ สินเชื่อที่กลับมาขยายตัว ประกอบกับคุณภาพสินทรัพย์อยู่ในระดับที่สามารถจัดการได้ ถือเป็นสัญญาณที่ดี ขณะที่การออกไทยช่วยไทย+ เพื่อพยุงกำลังซื้อ ควบคู่กับการปรับโครงสร้างด้านพลังงานและแรงส่งจากการลงทุนทั้งภาครัฐ-เอกชน คาดหนุนให้เศรษฐกิจไทยดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในระยะยาว โดยเรามองว่ามาตรการไทยเที่ยวไทย+ ที่เตรียมเข้ากรม. ในเดือนนี้ และโครงการ TISA ที่จะมี ความชัดเจนมากขึ้นในเดือนหน้าจะเป็นปัจจัยหนุนเพิ่มเติมให้กับ SET ในระยะถัดไป

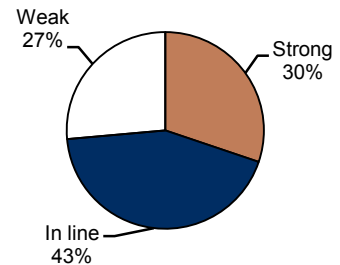
Consensus ปรับประมาณกำไรขึ้นแรง

หลังจากที่เริ่มเห็นสัญญาณบวกใน 2Q26 นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ (Bloomberg Consensus) ได้มีการปรับกำไร SET ขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้ YTD ปรับกำไรขึ้นไปแล้ว 14.16% และปรับกำไรขึ้นเด่นตั้งแต่ 3QTD จากปัจจัยขับเคลื่อนหลัก 1) กำไรกลุ่มพลังงานที่โตแรงกว่าคาด 2) การควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ 3) ไทยช่วยไทย+ ช่วยประคองการบริโภคในประเทศ ส่วนการลงทุนและการส่งออกยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ซึ่งจะช่วยให้กำไรบริษัทจดทะเบียนกระจายตัวได้ดีในระยะยาวผ่าน supply chains ที่เกี่ยวข้อง นอกเหนือจากการพึ่งพาการท่องเที่ยวและบริโภคเป็นหลัก โดยอุตสาหกรรมที่ถูกปรับกำไรขึ้นตั้งแต่ 3QTD ได้แก่ ปิโตร (PTTGC IVL) ขนส่ง (PSL) พลังงาน (BCP TOP) บรรจุภัณฑ์ (SCGP) วัสดุก่อสร้าง (SCC) ประกัน (BLA) โรงไฟฟ้า (GULF) การเงิน (THANI) ธนาคาร (KKP KBANK) นิคม (AMATA) สื่อสาร (ADVANC) ท่องเที่ยว (CENTEL) ค่าปลีก (ADVICE COM7) และรับเหมาฯ (STECON)

“Selective” หุ้นที่มีโอกาสถูกปรับกำไรขึ้นและแนวโน้มดีต่อเนื่อง

แม้ระยะสั้นเราจะเห็น SET แกว่งย่านฐาน และอาจมีปัจจัยรบกวนจาก Global Factor บ้าง แต่ด้วยกำไร 2Q26 ที่แข็งแกร่ง เริ่มเห็น consensus ปรับกำไรขึ้นต่อเนื่อง และเศรษฐกิจไทยที่น่าจะเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนใน 3Q26F รวมถึงมาตรการไทยเที่ยวไทย+ เราจึงแนะนำ “ซื้อ” กลุ่ม Earning Revision ที่กำไรมีแนวโน้มเติบโตมั่นคง อย่าง ADVANC ADVICE AMATA AOT CRC ERW GLOBAL GULF GUNKUL KKP STECON THANI

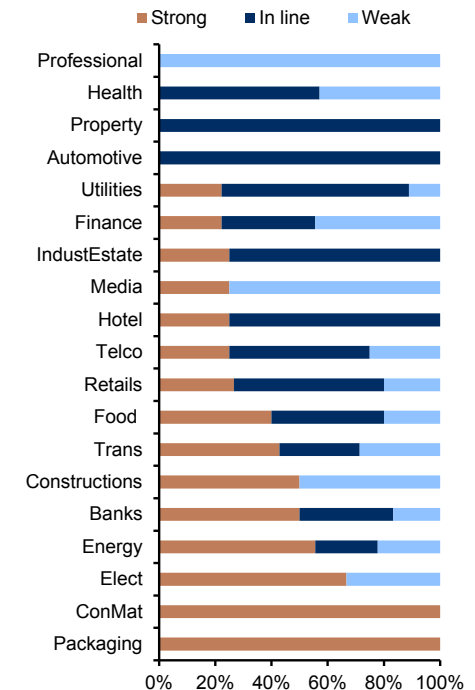
Ex 1: 2Q26 Earnings Summary



Sources: ttb wealth

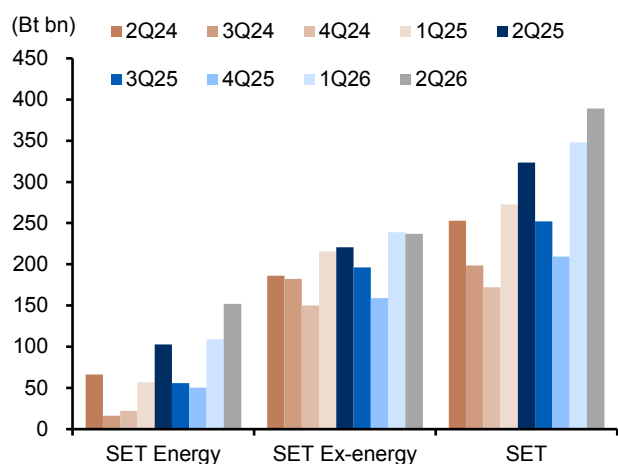
Note: ttb wealth Coverage universe 106 stocks

Ex 2: 2Q26 Earnings Summary By Sector



Source: ttb wealth

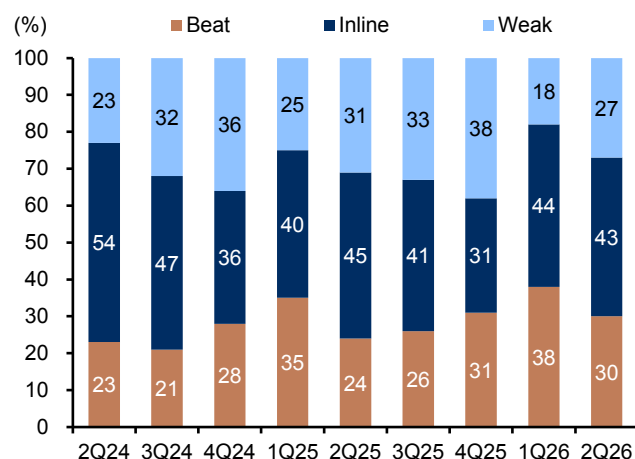
Ex 3: Energy Sector Drives SET 2Q26 Earnings to Record High



Source: SET

Note: SET Energy includes Energy and Petrochemical Sector

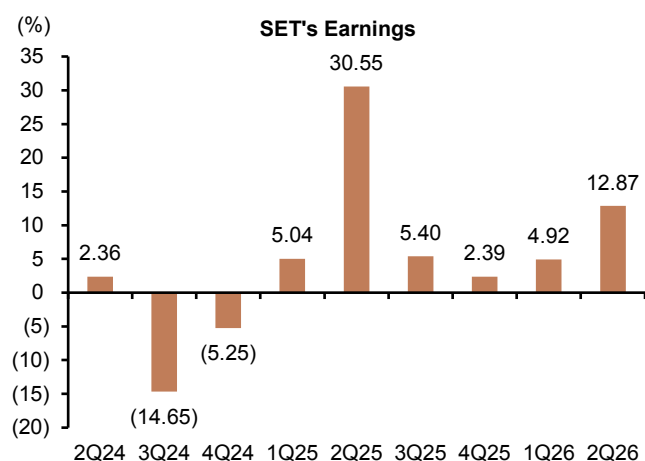
Ex 4: 2Q26 Earnings Maintain Strong Growth Momentum



Source: ttb wealth

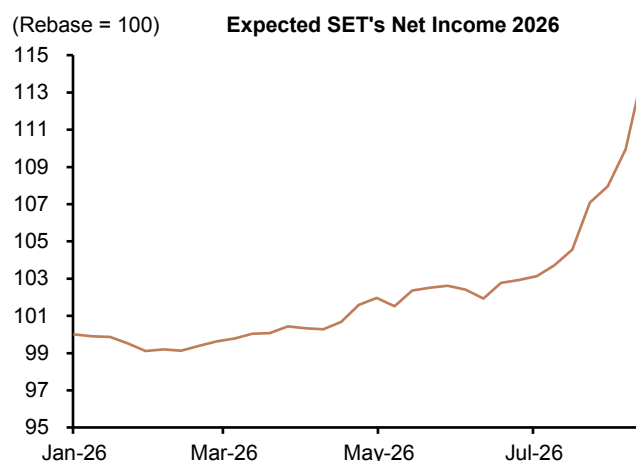
Note: ttb wealth Coverage universe 106 stocks

Ex 5: Earnings Beat Bloomberg Consensus 12.87%



Source: Bloomberg

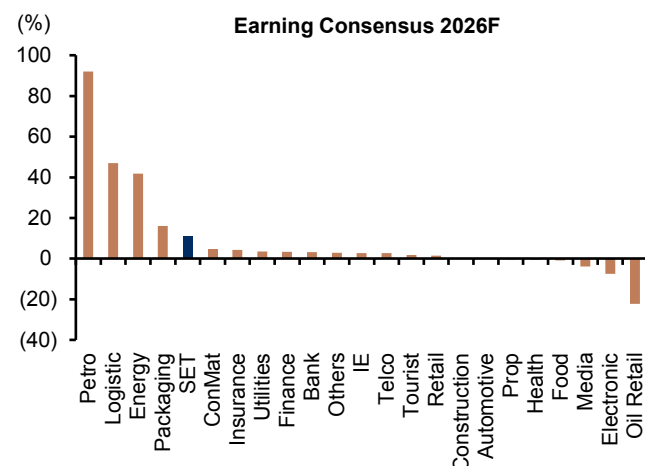
Ex 6: Consensus Revises SET EPS Sharply Higher



Source: Bloomberg

Note: data as of 17 Aug 2026

Ex 7: Earning Revision By Sector since 3QTD



Source: Bloomberg

Ex 8: Recommended Stock

Stocks	TP (Bt)	— EPS (Bt) —		EPS Gr %	— PE (x) —	
		2026F	2027F		2026F	2027F
ADVANC	420.0	17.0	18.3	8.0	21.9	20.2
ADVICE	6.4	0.5	0.6	11.1	14.7	13.2
AMATA	35.0	3.5	3.6	4.4	9.0	8.6
AOT	65.0	1.3	2.1	63.1	50.3	30.9
CRC	31.0	1.5	1.6	10.0	17.6	16.0
ERW	3.9	0.2	0.2	7.9	19.4	17.9
GLOBAL	9.0	0.5	0.5	14.2	15.9	13.9
GULF	75.0	2.3	2.7	13.4	27.5	24.3
GUNKUL	5.4	0.2	0.2	3.9	22.8	21.9
KKP	152.0	9.5	10.6	11.8	11.5	10.3
STECON	21.0	1.0	0.9	(9.9)	17.4	19.4
THANI	2.5	0.2	0.2	9.7	10.1	9.2

Source: ttb wealth estimate

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth securities public company limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since ttb wealth securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

“บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน) (“บล.ทีทีบี เบลธ์”) โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประเมินการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุนนักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ด. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และนักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

ttb wealth analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an “Overweight” sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. “Underweight” is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. “Neutral” is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน) (ttb wealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: “บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน)” (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ของบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC) ครั้งที่ 1/2569” ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: “บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน)” (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ของบริษัท เบริษั ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CPFTH) ครั้งที่ 1/2569” ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

หมายเหตุ: “บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน)” (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ของบริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน) (SIRI) ครั้งที่ 3/2569” ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

ttb wealth research team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy พิมพ์ผกา นิการณ, CFA pimpaka.nic@ttbwealth.co.th	กลยุทธ์การลงทุน อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล, CFA adisak.phu@ttbwealth.co.th	วิเคราะห์เทคนิค ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ pattarawan.wan@ttbwealth.co.th
สาธารณูปโภค, สื่อสาร ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์ nuttapop.Pra@ttbwealth.co.th	อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, ค้าปลีก พัทธดนย์ บุญนาถ pattadol.bun@ttbwealth.co.th	ยานยนต์, หินคะ, Property Fund, REITs, บ้านเช่า รดา ลิ้มสุขวิชญ์ rata.lim@ttbwealth.co.th
ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน รวีสราร สุวรรณอำไพ rawisara.suw@ttbwealth.co.th	ขนส่ง, รับเหมา ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานาวิรักษ์ saksid.pha@ttbwealth.co.th	Small Cap, การแพทย์, โรงแรม ศิริพร อรุโณทัย siriporn.aru@ttbwealth.co.th
พลังงาน, ปิโตรเคมี ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ yupapan.pol@ttbwealth.co.th	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ โชติ เจริญกิตติวัฒน์, CFA chod.rea@ttbwealth.co.th	นักวิเคราะห์, แพล ลาภินี ทิพย์มณฑล lapinee.dib@ttbwealth.co.th
วิเคราะห์ทางเทคนิค วิชานันท์ ธรรมบำรุง witchanan.tam@ttbwealth.co.th	กลยุทธ์การลงทุน เถลิงศักดิ์ คุณเจริญไพศาล thaloengsak.kuc@ttbwealth.co.th	กลยุทธ์การลงทุน นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA nariporn.kla@ttbwealth.co.th
วิเคราะห์เชิงปริมาณ สิทธิเชษฐ รุ่งรัศมีพัฒน์ sittichet.run@ttbwealth.co.th		

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล monrudee.pet@ttbwealth.co.th	เกษมรัตน์ จิตกุล kasemrat.jit@ttbwealth.co.th	วารทิพย์ รุ่งประดับวงศ์ varathip.run@ttbwealth.co.th
สุนทร รักษาวัต sunet.rak@ttbwealth.co.th	สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปรางค์ suksawat.lim@ttbwealth.co.th	สุจินตนา สภาพร sujintana.sth@ttbwealth.co.th

ttb wealth securities public co. ltd.
Research Team
18 Floor, MBK Tower
444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330
Tel: 662 -779-9119
Email: research@ttbwealth.co.th