SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดดัชนีฯ ผันผวนกรอบแคบก่อนวันหยุด นักลงทุนรอคอยการกลับมาเจรจากันอีกครั้งระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน

ปัจจัยในประเทศ

- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ: รอติดตามความชัดเจนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ ซึ่งหากมีความล่าช้าจะกดดันกลุ่มรับเหมาก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง
- บริษัท แอมะซอน (Amazon) เปิดเผยในวันนี้ว่า บริษัทมีแผนลงทุนมากกว่า 33,000 ล้านดอลลาร์ หรือราว 1 ล้านล้านบาท ในโครงสร้างพื้นฐานด้านคลาวด์คอมพิวติ้ง และปัญญาประดิษฐ์ (AI) ในอินโดนีเซีย มาเลเซีย สิงคโปร์ และไทย ภายในปี 2582 ซึ่งตอกย้ำถึงบทบาทที่เพิ่มขึ้นของภูมิภาคดังกล่าวในการขยายตัวทางดิจิทัลระดับโลก
- Fund Flow และตลาดการเงิน: ทิศทางกระแสเงินทุนต่างชาติยังคงเป็นการขายสุทธิ กดดันภาพรวมดัชนี ในขณะที่การแข็งค่าของเงินดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาดเกิดใหม่ (EM) รวมถึงหุ้นไทย .... ภาวะตลาดตราสารหนี้มีมูลค่าการซื้อขายรวม 80,613 ล้านบาท ด้านตลาดหุ้น นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 3,282 ล้านบาท (SET+MAI)
- ภาวะตลาดเงินบาทปิดที่ 32.62/63 บาท/ดอลลาร์ ทรงตัวจากช่วงเช้า ตลาดไร้ปัจจัยใหม่

ปัจจัยต่างประเทศ:

- สถานการณ์ตะวันออกกลาง: โดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศพร้อมโจมตีรอบใหม่อย่างรวดเร็ว หากอิหร่านยังไม่ยอมทำข้อตกลงสันติภาพ แต่ก็เต็มใจรออีก 2-3 วันเพื่อให้ได้ "คำตอบที่ถูกต้อง" ด้านเตหะรานลั่นยังเปิดกว้างสำหรับการเจรจา แต่การข่มขู่เพื่อบีบให้ยอมจำนนเป็นได้แค่ภาพลวงตา
- ผลกระทบทางภูมิรัฐศาสตร์ต่อการลงทุน: ความกังวลว่าการปิดช่องแคบฮอร์มุซเป็นเวลานานอาจทำให้ปัญหาด้านพลังงานรุนแรงขึ้นและกระตุ้นให้เกิดภาวะเงินเฟ้อ แม้ว่าเตหะรานจะกล่าวว่าข้อเสนอใหม่ล่าสุดจากวอชิงตันได้ลดช่องว่างระหว่างสองฝ่ายลงได้บ้างแล้ว แต่รายงานข่าวที่ว่าอิหร่านวางแผนที่จะเก็บยูเรเนียมไว้นั้นถูกมองว่าเป็นอุปสรรคสำคัญต่อข้อตกลงสันติภาพ ปัจจัยนี้ส่งผลบวกต่อผู้ผลิตน้ำมันและปิโตรเคมีขั้นต้น (เช่น PTTEP, PTTGC) แต่กดดันกลุ่มโรงไฟฟ้า ท่องเที่ยว ห้างสรรพสินค้า และสายการบิน จากต้นทุนที่สูงขึ้น
- น้ำมัน: นักลงทุนในตลาดน้ำมันกำลังคาดการณ์ว่าราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent) จะถูกจำกัดและเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 81 ถึง 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในอีก 12 เดือนข้างหน้า เนื่องจากความต้องการถูกบีบให้ชะลอตัวลงเพื่อชดเชยการสูญเสียอุปทานหลายล้านบาร์เรลที่เกิดจากสงครามระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน
- ประธาน Fed: โดนัลด์ ทรัมป์ ส่งสัญญาณผ่อนคลายแรงกดดันต่อธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) หลังกล่าวว่า เขาจะปล่อยให้นายเควิน วอร์ช ว่าที่ประธานเฟดคนใหม่ มีอิสระในการดำเนินนโยบายการเงิน หลังจากที่ก่อนหน้านี้เขาได้กดดันเฟดอย่างหนักภายใต้การบริหารของนายเจอโรม พาวเวล เพื่อให้เฟดปรับลดอัตราดอกเบี้ย

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

US: U. of Mich. Sentiment (May F) I Surv(M): -- I Prior: 4820.00%

Strategy

- การที่ตลาดอยู่ในโหมดของการปรับฐานมาเป็นเวลาหลายวัน (หักผลการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้น DELTA ออกไป ดัชนีฯ จะบวก/ลบ เล็กน้อย หรือแทบไม่เปลี่ยนแปลง อันเป็นสัญญาณว่านักลงทุนกำลังรอคอยปัจจัยบวกใหม่ๆ หรือรอให้ปัจจัยลบที่มีอยู่คลี่คลายลง
- กลยุทธ์ : ยังคงต้องใช้กลยุทธ์เดิม การลงทุนในระยะนี้ต้องกำหนด "กรอบเวลารอบสั้นๆ" เน้นเก็งกำไรในกรอบ (Trading) และหลีกเลี่ยงการถือครองสถานะข้ามสัปดาห์ในสัดส่วนที่สูงเกินไป
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ BDMS*, SPRC, PTTEP, KTB, SCB, GULF*, ADVANC* ออก และนำ CPF*, CPN, WHA* เข้ามาแทน หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย CPF*(10%), CPN(10%), WHA*(10%)

Technical : TFG, MRDIYT

News Comment

(+) Bank (Overweight) สินเชื่อ เม.ย. 26 เพิ่มขึ้น +0.6% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่เป็นหลัก

(0) Energy (Neutral) การเจรจาระหว่าง US และอิหร่านดำเนินต่อไป; อิหร่านประกาศขยายเส้นทางการควบคุม Hormuz

Company Report

(+) CPALL (ซื้อ/เป้า 63.00 บาท) คาด 2Q26E เติบโตต่อ รับแรงหนุนนักท่องเที่ยวและอากาศร้อน

(0) CK (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) แนวโน้มยังบริหารจัดการต้นทุนได้, คาดโครงการใหม่ทยอยเห็น 2H26E

(0) SAV (ซื้อ/เป้า 14.50 บาท) 2Q26E จะทรงตัว YoY ได้ แม้เที่ยวบินอาจชะลอ แต่ลดต้นทุนได้ดีขึ้น

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
25-May	TH	Car Sales	Apr	--	59,865.0
26-May	TH	Customs Exports YoY	Apr	--	18.70%
	US	U. of Mich. Sentiment	May F	--	4820.00%
27-May	CH	Industrial Profits YoY	Apr	--	15.80%
	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Apr	--	0.75%

Analyst: Mongkol Puangpetra (Reg. no. 1937) & Fundamental Research Research Team

News Comment

(+) Bank (Overweight) สินเชื่อ เม.ย. 26 เพิ่มขึ้น +0.6% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่เป็นหลัก

สินเชื่อเดือน เม.ย. 26 เพิ่มขึ้น +0.6% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่เป็นหลัก ภาพรวมสินเชื่อเดือน เม.ย. 26 ทั้ง 7 ธนาคารที่เรา cover อยู่ที่ 10.82 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น +0.6% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่เป็นหลัก โดยธนาคารที่มีสินเชื่อเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ 1) KBANK เพิ่มขึ้น +1.6% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่ในส่วนของ Working Cap. รองลงมาเป็น 2) KKP เพิ่มขึ้น +1.0% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่ที่เข้ามาในรูปแบบระยะสั้นและสินเชื่อ SME ที่มาจากภาคอสังหาฯ 3) BBL เพิ่มขึ้น +0.8% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่ 4) KTB เพิ่มขึ้น +0.2% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่ ส่วนสินเชื่อภาครัฐลดลง ขณะที่สินเชื่อรายย่อยและ SME ทรงตัว และ 5) TTB เพิ่มขึ้น +0.2% MoM จากสินเชื่อรายใหญ่เป็นหลัก ขณะที่สินเชื่อรายย่อยทรงตัว แต่ SME ลดลง ส่วนธนาคารที่มีสินเชื่อลดลงมากที่สุดคือ TISCO ลดลง -0.3% MoM จากสินเชื่อ SME ลดลงหลังจากจบงาน Motor Show ทำให้กลุ่ม Floorplan มีการชำระคืนออกมา ขณะที่สินเชื่อรายใหญ่และรายย่อยทรงตัว โดยสินเชื่อรถยนต์ใหม่และมอเตอร์ไซด์ยังคงเพิ่มขึ้นได้ดี แต่สินเชื่อรถมือสองลดลง ส่วนภาพรวมของเงินฝากเดือน เม.ย. 26 อยู่ที่ 13.23 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น +1.8% MoM โดยทุกธนาคารมีเงินฝากเพิ่มขึ้นโดย 1) TISCO เพิ่มขึ้น +2.7% MoM จากเงินฝากประจำที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก รองลงมาเป็น 2) KTB เพิ่มขึ้น +2.5% MoM จากเงินฝาก CASA และภาครัฐที่เพิ่มขึ้น และ 3) BBL เพิ่มขึ้น +2.4% MoM จากเงินฝาก CASA *(ที่มา: ข้อมูลบริษัท)*

DAOL: มองเป็นบวกต่อกลุ่มธนาคาร โดยสินเชื่อในเดือน เม.ย. 26 กลับมาเป็นบวกได้ที่ +0.6% MoM จากเดือน มี.ค. 26 ที่เพิ่มขึ้น +1.4% MoM ส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อรายใหญ่ในส่วนของ Working Cap. ซึ่งเราคาดว่าน่าจะเป็นผลจากสถานการณ์ตะวันออกกลาง (เกิดขึ้นเมื่อวันที่ 28 ก.พ. 26) ที่ทำให้เกิดความต้องการเงินทุนหมุนเวียนเพื่อรองรับต้นทุนพลังงานและราคาวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น ขณะที่ภาครัฐและสินเชื่อ SME มีการปรับตัวลดลง ส่วนสินเชื่อรายย่อยทรงตัวได้จากสินเชื่อบ้านช่วยหนุน โดยเราคาดว่าสินเชื่อเดือน พ.ค. 26 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นได้ต่อจากสินเชื่อรายใหญ่ที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่อง ทั้งนี้หากเทียบกับช่วงสงครามยูเครน-รัสเซียที่เกิดขึ้นวันที่ 24 ก.พ. 22 พบว่าสินเชื่อรวมมีการปรับตัวขึ้นเป็นเวลา 8 เดือนติดต่อกัน ตั้งแต่เดือน ก.พ.-ก.ย. 22 ประกอบกับเราคาดว่าสินเชื่อภาครัฐจะเพิ่มได้มากขึ้นจากการมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วง 2H26E ทั้งนี้เรายังคงประมาณการสินเชื่อรวมทั้งปี 2026E ของกลุ่มไว้ที่ +2.2% YoY (4M26 อยู่ที่ +1.8% YTD) แต่มีโอกาสมากกว่าที่คาดได้ ด้าน NPL เราคาดว่ามีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่เราเชื่อว่าจะทยอยเพิ่มขึ้นไม่น่ากังวลมากนัก เพราะแต่ละธนาคารมีการตั้งสำรองฯจำนวนมากมาอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา และมีการทยอยขายหนี้เสียออกมาอย่างต่อเนื่อง โดยคาด NPL ในปี 2026E จะอยู่ที่ 3.23% จาก 3.12% ในปี 2025 ทั้งนี้เราคาดว่าผลกระทบจากสงครามจะกดดันให้อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ทำให้เราคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2026E ไว้ที่ 1.00% ซึ่งเรารวมในประมาณการกำไรของเราไว้แล้ว

เรายังคงน้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดยเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท), KBANK (ซื้อ/เป้า 225.00 บาท) และ BBL (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) เป็น Top pick ขณะที่ KBANK และ KKP (ซื้อ/เป้า 90.00 บาท) จะได้รับ sentiment เชิงบวกจากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นได้เด่นที่สุดในกลุ่ม

(0) Energy (Neutral) การเจรจาระหว่าง US และอิหร่านดำเนินต่อไป; อิหร่านประกาศขยายเส้นทางการควบคุม Hormuz

วานนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปิดลดลง 2.3% เป็น USD102.6/bbl ในขณะที่ ประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกา (US) ยังส่งสัญญาณที่ไม่แน่นอนว่าจะได้ข้อตกลงยุติสงครามระหว่าง US และอิหร่านหรือไม่ แหล่งข่าวของอิหร่านรายงานว่าผู้นำสูงสุดของอิหร่านมีคำสั่งให้ยูเรเนียมเสริมสมรรถนะ (enriched uranium) คงอยู่ในอิหร่านและไม่ส่งออกไปอยู่นอกประเทศ นอกจากนี้ Persian Gulf Strait Authority (PGSA) ซึ่งเป็นหน่วยงานของอิหร่านที่จัดตั้งขึ้นเพื่อทำหน้าที่หลักในการประสานงานและจัดเก็บค่าธรรมเนียมการเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ได้เปิดเผยแผนที่ เมื่อ 21 พ.ค. 26 ซึ่งแสดงการกำหนดขอบเขตพื้นที่ที่อยู่ภายใต้เขตอำนาจของอิหร่านในการเข้าไปบริหารจัดการช่องแคบฮอร์มุซอย่างเป็นทางการ โดยครอบคลุมตั้งแต่ชายฝั่งอิหร่านบริเวณภูเขา Mobarak ไปจนถึงตอนใต้ของรัฐ Fujairah ของสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) และขยายไปทางตะวันตกถึงแนวระหว่างเกาะ Qeshm ของอิหร่านกับรัฐ Umm al-Quwain ของ UAE พร้อมกับย้ำว่า การเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ จำเป็นต้องประสานงานและได้รับการอนุญาตจาก PGSA ทั้งนี้ แผนที่แสดงขอบเขตดังกล่าวเป็นไปตามที่ กกล.พิทักษ์การปฏิวัติอิสลาม (IRGC) ของอิหร่าน เคยเปิดเผยแผนที่ฉบับใหม่ที่แสดงขอบเขตพื้นที่ในช่องแคบฮอร์มุซที่อยู่ภายใต้การควบคุมของอิหร่าน เมื่อ 4 พ.ค.26 *(ที่มา: Reuters, สำนักข่าวกรองแห่งชาติ (NIA))*

DAOL: เรามีมุมมองเชิงกลางต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบจากข่าวนี้โดยเราเชื่อว่าราคาน้ำมันดิบจะยังทรงตัวในระดับสูงได้ต่อเนื่อง โดยเรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดูไบเฉลี่ยปีนี้ที่ USD85.0/bbl และคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และมองว่าราคาน้ำมันที่ทรงตัวในระดับสูงจะเป็นบวกต่อหุ้นพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่นจาก ราคาขายเฉลี่ย (blended ASP) ที่ดีขึ้นและการรับรู้กำไรจากสต๊อก (stock gain net of NRV) ที่เป็นไปได้

โดยหุ้นที่เราดูแลอยู่ คือ PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท), SPRC (ซื้อ/เป้า 8.50 บาท), TOP (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท), และ BCP (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท)

Company Report

(0) CK (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) แนวโน้มยังบริหารจัดการต้นทุนได้, คาดโครงการใหม่ทยอยเห็น 2H26E

เรามองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ (21 พ.ค.) จากทิศทางโดยรวมยังเป็นไปตามกรอบที่เราคาด มีประเด็นสำคัญดังนี้

1) คาดจะยังบริหาร GPM ตามเป้าหมายที่ 7-8% ได้ เนื่องจากมีการล็อกราคาวัสดุล่วงหน้าและสั่งซื้อเป็นล็อตใหญ่ และหลายๆ โครงการใหญ่เป็นประเภท design & build ทำให้ยืดหยุ่นในการบริหารต้นทุน ขณะที่สำหรับเหตุการณ์ถนนทรุด ยังประเมินว่าจะไม่มีบันทึกต้นทุนค่าใช้จ่ายสูงอย่างมีนัย

2) คาดโครงการใหม่จะทยอยเห็นออกมามากขึ้นใน 2H26E โดยเฉพาะ Double Deck รวมถึงการเปิดประมูลโครงการ เช่น มอเตอร์เวย์ และรถไฟความเร็วสูงไทย-จีน เฟส 2

เราคงกำไรปกติปี 2026E ที่ 2.5 พันล้านบาท (+2% YoY) โดยคงสมมติฐานรายได้ก่อสร้างและ GPM ใกล้เคียงกรอบเป้าหมายบริษัท สำหรับทิศทาง 2Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรจะทรงตัว YoY และขยายตัว QoQ ได้อานิสงส์จากปัจจัยฤดูกาล CKP และมีเงินปันผล TTW

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 23.00 บาท อิง SOTP โดยเรายังชอบเป็น Top pick กลุ่มรับเหมาก่อสร้างจาก backlog แข็งแกร่ง และมี catalyst จากโครงการ Double Deck และการผลักดันโครงการใหม่ตามนโยบาย Quick-win ของรัฐ ขณะที่ราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมายังปรับตัวขึ้นน้อยกว่า peer

(0) CPALL (ซื้อ/เป้า 63.00 บาท) คาด 2Q26E เติบโตต่อ รับแรงหนุนนักท่องเที่ยวและอากาศร้อน

เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (21 พ.ค.) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) บริษัทคงเป้าขยายสาขาในประเทศไทยปี 2026E ที่ 700 สาขา โดย 1Q26 เปิดสาขาใหม่สุทธิ 139 สาขา ขณะที่ผลกระทบจากการปิดสาขาในกัมพูชายังจำกัดต่อรายได้รวม

2) คาดแนวโน้มรายได้ 2Q26E ยังเติบโต YoY แม้อัตราการเติบโตอาจชะลอลงจากฐานสูงใน 1Q26

3) บริษัทมองว่าแนวโน้มเงินเฟ้อที่สูงขึ้นอาจช่วยหนุนกำไร จากโครงสร้างข้อตกลงกับ supplier ที่อิงกับ GPM% ซึ่งส่งผลให้ ticket size และมูลค่าการขายเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าการปรับราคาสินค้าจะดำเนินอย่างค่อยเป็นค่อยไป เพื่อจำกัดผลกระทบต่อกำลังซื้อผู้บริโภค

4) บริษัทเดินหน้าเพิ่มสัดส่วนสินค้า high-margin และออกสินค้าใหม่ต่อเนื่อง แม้อาจมีผลกระทบด้าน cannibalization ต่อสินค้ากลุ่มเดิมบางส่วน

5) SG&A ใน 2Q26E มีแนวโน้มสูงขึ้นจากต้นทุนพลังงานและค่าสาธารณูปโภคที่เพิ่มขึ้น แม้บริษัทมีมาตรการลดผลกระทบผ่านการเพิ่มประสิทธิภาพด้าน logistics และการบริหารต้นทุนเพิ่มเติม

เราคงประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 3.3/3.5 หมื่นล้านบาท +18%/+6% YoY โดยเติบโตจะยังขับเคลื่อนจากการขยายสาขาต่อเนื่องและกลยุทธ์ O2O รวมถึงการเติบโตของสินค้า RTE ซึ่งจะช่วยชดเชย SSSG ที่มีแนวโน้มทรงตัวในระดับบวกเล็กน้อยสำหรับปี 2026E

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 63.00 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 17.0x (-1.1SD below 5-yr average PER) โดยมองว่ายังมี upside จาก EPS growth ที่แข็งแกร่งและ momentum กำไรที่ทำ new high ต่อเนื่อง ขณะที่ยังมี catalyst จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ และปัจจุบันหุ้นซื้อขายใน valuation ที่น่าสนใจเพียง 12.7x PER (2026E)

(0) SAV (ซื้อ/เป้า 14.50 บาท) 2Q26E จะทรงตัว YoY ได้ แม้เที่ยวบินอาจชะลอ แต่ลดต้นทุนได้ดีขึ้น

เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (21 พ.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) SAV คาดจำนวนเที่ยวบิน 2Q26E จะทรงตัว YoY ได้ แม้หลายสายการบินทยอยยกเลิกเที่ยวบิน โดยได้แรงหนุนเที่ยวบิน Overflight จากเวียดนามที่เติบโตและกัมพูชามีการออกมาตรการ free visa แก่นักท่องเที่ยวจีนตั้งแต่ 15 มิ.ย.-15 ต.ค.26 แต่คาดลดลง QoQ หลังพ้นช่วง high season ส่วนจำนวนเที่ยวบิน 2H26E จะมีแนวโน้มเติบโต YoY ดีขึ้น โดยมีอานิสงส์จากการเปิดสนามบิน Long Thanh ของเวียดนาม โฮจิมินห์ อย่างเป็นทางการ ช่วยหนุนเที่ยวบิน Overflight เพิ่มขึ้น

2) จะเน้นควบคุมต้นทุนมากขึ้นใน 2Q26E และไม่มีค่าใช้จ่ายตั้งสำรองเหมือน 2Q25 ราว -6 ล้านบาท

3) คาด AOT จะประกาศผลประมูลโครงการ FOD มูลค่า 1.3 พันล้านบาท ภายใน 2Q26E ส่วนโครงการจัดหาอุปกรณ์การบินของวิทยุการบินแห่งประเทศไทยจะล่าช้ากว่าเดิม โดยอยู่ระหว่างพิจารณาปรับมูลค่าสัญญาเพิ่มขึ้นจากต้นทุนอุปกรณ์ที่สูงขึ้น

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 546 ล้านบาท ทรงตัว YoY สำหรับ 2Q26E เราประเมินกำไรจะยังทรงตัว YoY ได้ แม้แนวโน้มจำนวนเที่ยวบินอาจอ่อนตัวลง แต่จะได้ผลบวกจากการลดค่าใช้จ่าย ส่วน 2H26E มีแนวโน้มกลับมาโต YoY ได้ ตามจำนวนเที่ยวบินที่จะฟื้นตัว และการลดต้นทุน

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 14.50 บาท ยังอิง DCF (WACC = 9.5% TG = 2.5%) โดยราคาหุ้นได้ปรับตัวลงและ underperform SET -19% ใน 3 เดือน สะท้อนสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางมากแล้ว ขณะที่ยังมีลุ้น catalyst จาก 2 งานประมูล จาก AOT และวิทยุการบินแห่งประเทศไทย รวมถึงแผน M&A ซึ่งจะช่วยเพิ่ม upside ต่อกำไรตั้งแต่ช่วง 2H26E และปี 2027E ได้

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (21 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลง หลังจากเจ้าหน้าที่ระดับสูงของสหรัฐฯ ส่งสัญญาณถึงความคืบหน้าในการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน แม้ว่าทั้งสองฝ่ายยังคงมีความขัดแย้งกันเกี่ยวกับคลังสำรองยูเรเนียมของอิหร่านและการควบคุมช่องแคบฮอร์มุซก็ตาม ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 50,285.66 จุด เพิ่มขึ้น 276.31 จุด หรือ +0.55%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 7,445.72 จุด เพิ่มขึ้น 12.75 จุด หรือ +0.17% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 26,293.10 จุด เพิ่มขึ้น 22.74 จุด หรือ +0.09%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดทรงตัวในวันพฤหัสบดี (21 พ.ค.) หลังจากปรับตัวขึ้นแรงในวันพุธ ขณะที่นักลงทุนรอความคืบหน้าการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 620.56 จุด เพิ่มขึ้น 0.27 จุด หรือ +0.04%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,086.00 จุด ลดลง 31.42 จุด หรือ -0.39%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,606.77 จุด ลดลง 130.47 จุด หรือ -0.53% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,443.47 จุด เพิ่มขึ้น 11.13 จุด หรือ +0.11%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดทรงตัวในวันพฤหัสบดี (21 พ.ค.) โดยบรรยากาศการลงทุนยังผันผวน หลังข้อมูลเศรษฐกิจในประเทศออกมาต่ำกว่าคาด และความกังวลต่อความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยังไม่มีความคืบหน้ายังคงกดดันตลาด ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,443.47 จุด เพิ่มขึ้น 11.13 จุด หรือ +0.11%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (21 พ.ค.) หลังมีสัญญาณบ่งชี้ถึงความคืบหน้าในการเจรจาสันติภาพเพื่อยุติสงครามระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่าน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 1.91 ดอลลาร์ หรือ 1.94% ปิดที่ 96.35 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 2.44 ดอลลาร์ หรือ 2.32% ปิดที่ 102.58 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (21 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการชะลอตัวของราคาน้ำมันและอัตราผลตอบแทนพันธบัตร ขณะที่นักลงทุนจับตาการเจรจาสันติภาพเพื่อยุติสงครามระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่าน ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 7.20 ดอลลาร์ หรือ 0.16% ปิดที่ 4,542.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

AMATA เร่งปิดดีลขายที่ แบ็กล็อกจ่อบุ๊กรายได้อื้อ

AMATA โชว์แบ็กล็อก 1.97 หมื่นล้านบาท คาดรับรู้รายได้ 50% ภายในครึ่งปีหลัง 2569 พร้อมมองผลดำเนินงานไตรมาส 2/2569 ทิศทางดีต่อเนื่อง จ่อขายที่ดินเพิ่มทั้งในไทย-เวียดนามเพียบ คงเป้ายอดขายที่ดินปีนี้ 2.8 พันไร่ เชื่อรักษาอัตรากำไรขั้นต้นที่ 57%

JSP ครึ่งปีหลังโตแรง สยายปีกต่างแดนทำเงิน

JSP ปักธงรายได้ปี 69 โต 10% แตะ 1,042.68 ล้านบาท ส่งซิกครึ่งปีหลังเครื่องติดแรง! เดินเกม 3 กลยุทธ์ เสริมแกร่งแบรนด์ "สุภาพโอสถ" รุกตลาดต่างประเทศ ต่อยอด Functional FMCG พร้อมทุ่มงบการตลาด 90 ล้านบาท ปั้นแบรนด์โตยั่งยืน

TPS งานเพียบจ้องชิงเค้กอื้อผลงานเข้าเป้า

TPS ส่งซิกไตรมาส 2/69 โตต่อ รับแรงหนุน Backlog แน่น 1,933 ล้านบาท จ่อทยอยบุ๊กรายได้เข้าพอร์ต เดินหน้าประมูลงานรัฐ เอกชน ไม่หยุด ฟากบอสใหญ่ "บุญสม กิจเกษตรสถาพร" เร่งปั้นธุรกิจใหม่ใช้ AI เสริมแกร่ง Back Office มั่นใจรายได้ปีนี้โต 15-20% ตามแผน

MPJ เร่งเครื่องโลจิสติกส์ ขยายลานตู้-คลังเต็มสูบ

MPJ เร่งเครื่องโลจิสติกส์ครบวงจร ปักธงรายได้ปีนี้แตะ 1,264 ล้านบาท โต 18% พร้อมส่งซิกไตรมาส 2/69 ผลงานโตเด่น กางแผนลงทุนใหญ่กว่า 1,140 ล้านบาท ลุย 4 ธุรกิจหลัก รับดีมานด์ EEC โตแรง พร้อมจ่อเพิ่มกำลังรองรับตู้ 200,000 TEUs ดันฐานรายได้โตครบทุกมิติ

BCP เดินหน้าหนุนพลังงานทางเลือก พร้อมส่งดีเซล B20 ขึ้นชั้นจำหน่าย

BCP เดินหน้าขยายการจำหน่ายน้ำมันดีเซล B20 เพื่อช่วยลดค่าใช้จ่ายด้านพลังงานของภาคคมนาคมขนส่ง เกษตรและประมง พร้อมทั้งส่งเสริมการใช้พลังงานชีวภาพ.

TLI ลุยดันยอดขายประกัน หนุนผลดำเนินงาน Q2 ฟื้น

TLI ลั่นผลดำเนินงานดีขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 2/2569 จากปีก่อนที่มีฐานเบี้ยประกันที่เร่งตัวสูงขึ้น ก่อนบังคับใช้มาตรการ Co-payment เหตุเร่งยอดขายผ่านทั้งช่องทางพันธมิตรธนาคารและช่องทางตัวแทน พร้อมปรับพอร์ตการลงทุนเน้นถือเงินสดมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยง

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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. DAOLSEC 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800