

**SET Outlook & Strategy**

**SET Outlook**

มองกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ ซึ่งจะซื้อขายเพียง 4 วัน วั้ที่ 1440-1480 จุด ตลาดยังแกว่งตัวผันผวนในกรอบแคบและมีโอกาสถูกกดคืน (Sideways Down) จาก Supply Shock ล่าสุดในช่วงวันหยุดที่มีการโจมตีโรงกลั่นและโรงงานปิโตรเคมีในวันออกกลาง ซึ่งจะส่งผลลบต่อตลาดหุ้น พันธบัตร และทองคำในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าดัชนีฯ จะยังคงได้รับแรงพยุงจากหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ (PTTEP) ที่ได้โอนสิทธิจากราคาน้ำมันระดับสูง นักลงทุนจึงควรมีความพร้อมทั้งสองด้าน (ซื้อ-ขาย) เพื่อรับมือกับความผันผวน

**ปัจจัยในประเทศ**

- มาตรการเศรษฐกิจ: กระทรวงการคลังยืนยันยืนเดินหน้า "คนละครึ่ง พลัส" เฟส 2 เพื่อช่วยลดภาระค่าครองชีพ คาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ในช่วงเดือน พ.ค.-มิ.ย. 69 โดยเบื้องต้นจะเป็นการจ่ายเงินก้อนเดียวให้ใช้จ่ายผ่านแอปพลิเคชัน และนำเทคโนโลยี AI มาช่วยเสริมทักษะร้านค้า
- ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย (Technical Recession): ไตรมาส 2/69 จะเป็น "จุดชี้ชะตา" ของเศรษฐกิจไทย (อ้างอิงประเมินจากสำนักวิจัย CIMB Thai) ว่าจะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยทางเทคนิคหรือไม่ ภาคธุรกิจถูกบีบจากต้นทุนพลังงานและสงคราม โดย กกร. ปรับลดเป้า GDP ปีนี้ลงเหลือ 1.2-1.6% และ ททท. หั่นเป้านักท่องเที่ยวต่างชาติลง 18% (เหลือ 30-34 ล้านคน) ขณะที่ สศค. ประเมินว่าวิกฤตได้ขยับเข้าสู่ฉากทัศน์ที่ 2 อย่างเต็มตัว (GDP โต 1.4%, เงินเฟ้อ 1.9%)
- เงินเฟ้อไทย (CPI) ส่อพลิกบวก: คาดการณ์ตัวเลขเงินเฟ้อเดือน มี.ค. ของไทยมีแนวโน้มกลับมาขยายตัวที่ +0.35% YoY (พลิกจาก -0.88% ในเดือน ก.พ.) สาเหตุหลักจากการยกเลิกราคาตั้งราคาน้ำมันดีเซลและการพุ่งขึ้นของราคาซื้อปลีกในตลาดโลก
- หุ้นธนาคาร (Safe Haven & Dividend): เข้าเทศกาลถึงงบ 1Q หุ้นธนาคาร และจะเริ่มขึ้น "XD" เราประเมินกำไรสุทธิหุ้นธนาคาร 7 ตัว ที่เราจัดทำบทวิเคราะห์ จะอยู่ที่ 5.2 หมื่นล้านบาท (-11% YoY, +9% QoQ) โดย KTB (@2.24) จะประเมินขึ้น XD เป็นตัวแรก 10 เม.ย. ตามด้วย SCB (@9.28) ในวันที่ 20 เม.ย.
- กระแส Fund Flow: ต่างชาติยังคงมีสถานะ Risk-off ชัดเจน ล่าสุด (3 เม.ย.) เทขายสุทธิในตลาดหุ้นไทย 1,876.34 ล้านบาท และขายสุทธิในตลาดตราสารหนี้ 1,121 ล้านบาท (ยอดถือครองพันธบัตรต่างชาติลดลงเหลือ 9.33 แสนล้านบาท)

**ปัจจัยต่างประเทศ:**

- วิกฤตสายส่งสงครามตะวันออกกลาง: โดเนลด์ ทรัมป์ จัดเส้นตายวันอังคาร (เวลา 20.00 น. EST) ปู่งทำลายโครงสร้างพื้นฐานและโรงไฟฟ้าของอิหร่าน หากไม่ยอมเปิดช่องแคบฮอร์มุซ สถานการณ์ทวีความตึงเครียดหลังเครื่องบินรบสหรัฐฯ (F-15E) ถูกยิงตกในอิหร่าน ส่งผลให้มีผู้เสียชีวิตใน ความขัดแย้งนี้รวมแล้วกว่า 5,000 ราย
- ช่องแคบฮอร์มุซ เริ่มมีสัญญาณระบายน้ำมัน: แม้ถูกปิดกั้น แต่อิหร่านประกาศยกเว้นค่าธรรมเนียมให้เรือบรรทุกน้ำมันของอิรัก ล่าสุดเรือ "Ocean Thunder" บรรทุกน้ำมันดิบอิรัก 1 ล้านบาร์เรลสามารถเดินทางออกจากช่องแคบได้สำเร็จ ซึ่งหากขยายผลอาจช่วยระบายน้ำมันดิบได้ถึง 3 ล้านบาร์เรล/วัน
- ราคาน้ำมันและผลกระทบ: ค่าปุ่โจมตีโครงสร้างพื้นฐานอิหร่านดันราคาน้ำมันดิบ Brent ทะลุ 110 ดอลลาร์/บาร์เรล และ WTI ทะลุ 111 ดอลลาร์ ดันราคาน้ำมันเบนซินเฉลี่ยในสหรัฐฯ ทะลุ 4.09 ดอลลาร์/แกลลอน และ ดีเซลพุ่งทะลุ 5.53 ดอลลาร์.... ข่าวนี บวกต่อต้นทุนผู้ผลิตน้ำมันและปิโตรเคมี แต่ลบต่อหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (ต้นทุนสูง และอาจถูกคุมราคาขาย)
- มติการประชุมและกำลังการผลิตของ OPEC+: ที่ประชุม OPEC+ มีมติปรับเพิ่มกำลังการผลิตสำหรับเดือนพฤษภาคม 2026 เพียง 206,000 บาร์เรลต่อวัน ทั้งที่กลุ่ม OPEC+ ยังมี "กำลังการผลิตสำรอง (Spare Capacity)" สูงถึง 4.40 - 4.70 ล้านบาร์เรลต่อวัน (จากปริมาณการผลิตจริงที่ 36.45 ล้านบาร์เรล/วัน ในช่วง มี.ค.) การก้าวเดินอย่างระมัดระวังของ OPEC+ สะท้อนให้เห็นว่ากลุ่มผู้ผลิตยังไม่พร้อมใช้อาวุธสำรองเต็มกำลังเพื่อสกัดความร้อนแรงของราคาพลังงาน

- ตลาดแรงงานสหรัฐฯ และทิศทางดอกเบี้ย: ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) เดือน มี.ค. แข็งแกร่งเกินคาดที่ +178,000 ตำแหน่ง และอัตราว่างงานลดลงเหลือ 4.3% ข้อมูลนี้บวกกับความกังวลด้านเงินเฟ้อพลังงาน ดันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ (Bond Yield) อายุ 10 ปี ขยับพุ่งขึ้นแตะ 4.36% ส่งผลให้อีกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ยในเร็วๆ นี้ลดน้อยลง
- ทิศทางราคาทองคำ: แม้ UBS จะยังคงเป้าหมายราคาทองคำระยะยาวที่ 5,600 ดอลลาร์/ออนซ์ (จากภาวะ Underinvested ของตลาด) แต่ในระยะสั้น ราคาทองคำ Spot ถูกกดคืนจาก Bond Yield ที่พุ่งสูงขึ้น ร่วงลงมาเคลื่อนไหวในระดับ 4,674 ดอลลาร์/ออนซ์
- นโยบายงบประมาณสหรัฐฯ 2027: ทรัมป์เสนองบประมาณ 2.2 ล้านล้านดอลลาร์ โดยเน้นอัดฉีดงบกลาโหม (Defense) เพิ่มเป็น 1.5 ล้านล้านดอลลาร์ และหั่นงบประมาณหน่วยงานในประเทศลง 10% สะท้อนนโยบายความมั่นคงเชิงรุก

**ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event**

- 7 เม.ย.: รายงานตัวเลขเงินเฟ้อ (CPI) ของไทยประจำเดือน มี.ค.
- 9 เม.ย.: รายงานความเชื่อมั่นผู้บริโภคไทย (มี.ค.), ดัชนี PCE Price Index สหรัฐฯ (ก.พ.) และเปิดเผยรายงานการประชุม FOMC
- 10 เม.ย.: รายงานตัวเลขเงินเฟ้อ (CPI) ของสหรัฐฯ และเงิน รวมถึงดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของจีน

**Strategy**

- ผ่านวันหยุดยาวมาแล้ว ตลาดยังรอดูสถานการณ์ตะวันออกกลางและรอดูตัวเลขเงินเฟ้อ (CPI) ของสหรัฐฯ ปลายสัปดาห์ การซื้อขายแต่ละวันจะผันผวนไปตามข่าวสงครามและ Supply Shock
- กลยุทธ์ลงทุนสัปดาห์นี้ เราแนะนำให้ "ชะลอการลงทุน" และรอดูความคืบหน้าของเส้นตายวันอังคารของสหรัฐฯ หากมีการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานอิหร่านอย่างรุนแรง จะเป็นสัญญาณลบชัดเจน ให้พิจารณาขายทำกำไรหรือลดพอร์ตลง รวมถึงเพิ่มความระมัดระวังในกลุ่มโรงกลั่นที่อาจถูก ครม. แทรกแซงโครงสร้างราคา
- ตัวเลือกที่ปลอดภัยมีน้อยลง: ต้องเลือกหุ้นให้ดีๆ เรายังคงแนะนำให้ PTTEP อยู่ในพอร์ตเพื่อป้องกันความเสี่ยง (Hedging) จากวิกฤตพลังงาน หรือ แม้กระทั่งหุ้นปิโตรเคมี (PTTGC) ก็จะได้ประโยชน์จากเรื่องนี้.... ส่วนหุ้น Most Active ตัวอื่นๆ ให้หาจังหวะย่อตัวเข้าซื้อ ได้แก่ GULF, ADVANC, TRUE\*, CPALL, BDMS\*, CPN\*\*
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เราคงสัดส่วนหุ้นในพอร์ตไว้ ประกอบด้วย CPF\*(10%), DELTA\*(10%), AOT(10%), PTTEP(20%), KTB(10%), SCB(10%), ADVANC\*(10%)

**Technical : DOHOME, WHA**

**News Comment**

- (-) Ground Transport (Underweight) นายกฯ อนุทิน ขอความร่วมมือภาคเอกชนให้ Work from home
- (0) Energy (Neutral) การเจรจาหยุดยิงยังดำเนินต่อไป; OPEC+ มีมติเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในเดือน พ.ค.2026

**Company Report**

- (-) TU (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 12.80 บาท) 1Q26E ต่ำคาดเล็กน้อย, แผนปรับราคาขายช่วยลดผลกระทบต่อต้นทุนสูง
- (0) PTTEP (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 160.00 บาท) คาด hedging loss ลดกำไรสุทธิ 1Q26E; แนวโน้ม 2Q26E แข็งแกร่ง

## News Comment

### (-) Ground Transport (Underweight) นายกช อนุทิน ขอความร่วมมือภาคเอกชนให้ Work from home

นายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรี และรมว.มหาดไทย ได้โพสต์ข้อความผ่านเฟซบุ๊ก โดยระบุว่าหลังจากที่ก่อนหน้านี้ คณะรัฐมนตรี (ครม.) ได้มีมติให้ข้าราชการทำงานจากบ้าน หรือ Work from home รวมถึงมาตรการประหยัดพลังงานในส่วนอื่น ๆ ไปก่อนหน้านี้แล้ว ถึงวันนี้เป็นเวลาที่จะต้องทำซ้ำให้ทุกหน่วยงานราชการดำเนินการอย่างเข้มงวดในทางปฏิบัติ และขอความร่วมมือพี่น้องประชาชนและภาคเอกชนให้ร่วมกันประหยัดพลังงานในรูปแบบเดียวกัน ไม่ว่าจะเป็น WFH (Work from home-ทำงานจากบ้าน) หรือ WFA (Work from anywhere-ทำงานจากทุกที่ที่มีความสะดวก) ลดการใช้รถยนต์ส่วนบุคคลและหันมาใช้ระบบขนส่งสาธารณะ การใช้ยานพาหนะร่วมกันในลักษณะ Carpool รวมไปถึงการใช้พลังงานไฟฟ้าอย่างตระหนักรู้ด้วย *(ที่มา: เดลินิวส์)*

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นลบ โดยเบื้องต้นเราประเมิน sensitivity กรณีผู้โดยสารรถไฟฟ้าและผู้ใช้ทางด่วนที่ปรับตัวลงทุกๆ -50% จากปกติเป็นเวลา 30 วัน จะกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิราว -8% อย่างไรก็ตามประกาศดังกล่าวยังเป็นเพียงการขอความร่วมมือจากภาคเอกชน และเราคาดว่าโอกาสที่ประชาชนจะปรับเปลี่ยนไปใช้ขนส่งสาธารณะมากขึ้น ซึ่งรวมถึงรถไฟฟ้า ขณะนี้โดยปกติช่วงไตรมาส 2 ของปีจะเป็น low season ของการเดินทางอยู่แล้ว **แต่ทั้งนี้ทั้งนั้นเรามองว่ายังต้องติดตามประเด็นดังกล่าวหากสถานการณ์ความตึงเครียดภูมิรัฐศาสตร์ยืดเยื้อ ทั้งนี้กลุ่ม Ground Transport เราคงน้ำหนักกลุ่ม "Underweight"**

### (0) Energy (Neutral) การเจรจาหยุดยิงยังคงดำเนินต่อไป; OPEC+ มีมติเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในเดือน พ.ค.2026

ประธานาธิบดี US พูที่จะทำลายล้างอิหร่านหากไม่ยอมรับข้อเสนอยุติยวณนี้ มีรายงานว่าประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกา (US) ได้ขู่ว่าโจมตีโรงไฟฟ้า, สะพาน และโครงสร้างพื้นฐานอื่นๆของอิหร่านหากอิหร่านล้มเหลวที่จะเจรจาข้อเสนอยุติยวณหรือเปิดช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) โดยล่าสุดประธานาธิบดี US ให้กำหนดเส้นตายการเจรจาไว้วันนี้ 20.00 น. ET (หรือ เช้าวันพุธตามเวลาประเทศไทย)

อิหร่านปฏิเสธการหยุดยิง 45 วันแต่เน้นย้ำให้สงครามจบลงอย่างถาวร ในขณะเดียวกัน อิหร่านได้ออกมาปฏิเสธข้อเสนอยุติยวณชั่วคราวระยะเวลา 45 วันที่เสนอโดยประเทศคนกลาง (เช่น อียิปต์ ปากีสถาน ตุรกี) โดยระบุชัดเจนว่าต้องการ ยุติยวณถาวรเท่านั้น และไม่ยอมรับการหยุดยิงชั่วคราวเพื่อแลกกับการเปิด Strait of Hormuz นอกจากนี้ อิหร่านยังเสนอเงื่อนไข 10 ข้อตอบกลับ (ซึ่งรวมการยกเลิกการคว่ำบาตรและการชดเชยความเสียหาย)

อิสราเอลโจมตีโรงงานปิโตรเคมี อิสราเอลประกาศว่าได้โจมตีโรงงานปิโตรเคมี South Pars (Asaluyeh) ซึ่งเป็นหัวใจเศรษฐกิจและแหล่งก๊าซธรรมชาติใหญ่ที่สุดของอิหร่าน ซึ่งถูกประเมินว่ามีกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีรวมประมาณ 70-75 ล้านตัน (mt) (ซึ่งรวมถึง เอทิลีน (ethylene) ประมาณ 8-9 mt, polyethylene 3-4 mt, อะโรมาติกส์ (aromatics) 2-3 mt และอื่น ๆ) นอกจากนี้ อิสราเอลได้ลอบสังหารผู้นำอิหร่านอย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุดได้ลอบสังหารหัวหน้าหน่วยข่าวกรอง กองกำลังพิทักษ์การปฏิวัติอิสลาม (IRGC)

OPEC+ ประกาศเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในเดือน พ.ค.2026; ซาอุดีฯเพิ่ม OSP เมื่อวันที่ 5 เม.ย.2026 ที่ผ่านมามีการประชุมออนไลน์ของประเทศสมาชิก OPEC+ 8 ประเทศ (รวมถึง ซาอุดีอาระเบีย รัสเซีย อิรัก สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) คูเวต คาซัคสถาน แอลจีเรีย และโอมาน) ได้มีมติเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันของกลุ่ม OPEC+ 206 พันบาร์เรลต่อวัน (kbd) ในเดือน พ.ค.2026 และจะมีการประชุมครั้งถัดไปในวันที่ 3 พ.ค.2026 นอกจากนี้ Saudi Aramco (บริษัทพลังงานแห่งชาติของซาอุดีอาระเบีย) ได้ประกาศปรับเพิ่มราคาขายน้ำมันดิบ (OSP) สำหรับงวดส่งมอบเดือนพ.ค. 2026 สำหรับลูกค้าในเอเชียขึ้นอย่างรุนแรง โดยเฉพาะน้ำมันดิบประเภท Arab Light ที่ปรับเพิ่มขึ้นถึง USD17.0/bbl เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า *(ที่มา: Reuters, Bloomberg)*

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในระยะสั้น จากสถานการณ์สงครามและการปิด Strait of Hormuz ที่ดำเนินอยู่ เราเชื่อว่าอุปทานน้ำมันโลกจะยังคงอยู่ในภาวะขาดแคลนและทำให้ราคาน้ำมันดิบจะยังคงผันผวนอยู่ในระดับสูง โดยวานนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปิดบวก +0.7% เป็น USD109.8/bbl ทั้งนี้ ล่าสุด เราปรับสมมติฐานราคาน้ำมันดูโบลด์ส์ปี 2026E ขึ้นมาที่ USD85.0/bbl จากเดิม USD67.0/bbl **เรายังคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงานและ PTTEP จะได้ประโยชน์จากข่าวนี้มากที่สุด เราคาดว่า PTTEP จะได้ประโยชน์จากราคาขายเฉลี่ย (blended ASP) ที่มีแนวโน้มทรงตัวสูงตามราคาน้ำมันดิบ ทำให้เรามองเห็นโอกาสใน trading ระยะสั้นได้ แม้เราจะแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 160.00 บาท**

## Company Report

### (-) TU (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 12.80 บาท) 1Q26E ต่ำคาดเล็กน้อย , แผนปรับราคาขายช่วยลดผลกระทบต้นทุนสูงขึ้น

เราประเมินกำไรปกติ 1Q26E (ไม่รวมรายการพิเศษจากเครดิตภาษี) อยู่ที่ 902 ล้านบาท (+45% YoY, -7% QoQ) ต่ำกว่ากรอบเราประเมินเบื้องต้นที่ 950 ล้านบาท-1 พันล้านบาท มีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้โต +7% YoY อาศัยส่งสารปรับราคาขายขึ้น แต่อ่อนตัว -9% QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล

2) GPM อ่อนตัว -50bps YoY แต่ทรงตัว QoQ จากผลกระทบมาตรการ tariffs แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากการปรับราคาขายขึ้น

3) SG&A/Sale ลดลง -160bps YoY จากค่าใช้จ่ายแฝง transformation ปรับตัวลง แต่สูงขึ้น +30bps QoQ เป็นไปตามรายได้อ่อนตัวตามฤดูกาล

เราปรับกำไรปกติปี 2026E ลง -9% เป็น 4.1 พันล้านบาท (+3% YoY) โดยคาดการณ์ต้นทุนสูงขึ้น โดยเฉพาะภูน้ำที่ล่าสุดแต่ละระดับสูงในรอบเกือบ 3 ปี รวมถึงต้นทุน packaging จะเห็นผลกระทบมากขึ้นใน 2H26E อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างเจรจาปรับราคาขายขึ้น ขณะที่อัตรา tariffs ที่ลดลงจะช่วยบรรเทาผลกระทบเช่นกัน

**คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 12.80 บาท** (เดิม 14.00 บาท) อิง SOTP แม้จะมีปัจจัยท้าทายจากทิศทางต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้นจากผลพวงปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ แต่คาดการณ์ปรับราคาขายขึ้นและค่าเงินบาทอ่อนตัวจะช่วยบรรเทาผลกระทบ ขณะที่เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงค่อนข้างสะท้อนปัจจัยความกังวลไปพอสมควรแล้ว

### (0) PTTEP (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 160.00 บาท) คาด hedging loss ดุดำไรสุทธิ 1Q26E; แนวโน้ม 2Q26E แข็งแกร่ง

หากไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน เราประเมินกำไรปกติ 1Q26E ที่ 1.68 หมื่นล้านบาท (+1% YoY, +4% QoQ) โดยมีรายละเอียดที่สำคัญ ดังนี้

1) บริษัทน่าจะเห็นราคาขายเฉลี่ย (blended ASP) ที่ USD44.9/boe (-2% YoY, +6% QoQ) โดยลดลง YoY ตามราคาขายเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ (gas ASP) ที่อ่อนตัว แต่สูงขึ้น QoQ ตามแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่แข็งแกร่ง

2) เราคาดว่า PTTEP จะรายงานปริมาณขายเฉลี่ยที่สูงเป็นสถิติใหม่ต่อเนื่องที่ 550 พันบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน (kboed) (+14% YoY, +2% QoQ) โดยมีแรงหนุนหลักๆจากการรับรู้แปลง A-18 ในพื้นที่ MTJDA และโครงการ Touat และปริมาณขายที่สูงขึ้นของโครงการในอ่าวไทย

3) เราเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากแนวโน้ม blended ASP ที่สูงขึ้นต่อเนื่องใน 2Q26E จากผลกระทบของสงครามระหว่างอิสราเอล/สหรัฐอเมริกา (US)-อิหร่านและการปริมาณการขนส่งพลังงานที่ลดลงผ่านช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz)

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ขึ้นเป็น 6.74/6.30 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 6.03 หมื่นล้านบาทในปี 2025 หลักๆเพื่อสะท้อนสมมติฐาน gas ASP และราคาน้ำมันดิบดูไบที่สูงขึ้น

**เราคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2026E ที่ 160.00 บาท** (จากเดิม 120.00 บาท) อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวเดิมที่ USD65.0/bbl เราเชื่อว่าบริษัทจะเห็นแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นต่อเนื่องใน 2Q26E แต่แนะนำให้รอจังหวะเข้าซื้อที่เหมาะสมกว่านี้

## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (6 เม.ย.) ขณะที่นักลงทุนจับตาสัญญาณบ่งชี้ถึงความคืบหน้าในการกำจัดคลงหยุดยั้งระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่าน ขณะเดียวกันก็ประเมินค่าหุ้นของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ที่กล่าวว่าจะยกระดับการโจมตีหากอิหร่านไม่ยอมเปิดช่องแคบฮอร์มุซ ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 46,669.88 จุด เพิ่มขึ้น 165.21 จุด หรือ +0.36%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,611.83 จุด เพิ่มขึ้น 29.14 จุด หรือ +0.44% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 21,996.34 จุด เพิ่มขึ้น 117.16 จุด หรือ +0.54%
- ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดทำการเนื่องเทศกาลอีสเตอร์
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดทำการเนื่องเทศกาลอีสเตอร์
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (6 เม.ย.) หลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ระบุว่าโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานและสะพานทุกแห่งในอิหร่าน หากอิหร่านไม่ยอมเปิดช่องแคบฮอร์มุซ นอกจากนี้ ทั้งอิหร่านและสหรัฐฯ ต่างก็ใช้มาตรการที่รุนแรงต่อกัน แม้ว่าทั้งสองประเทศกำลังอยู่ในระหว่างการเจรจาทางอ้อมที่อาจนำไปสู่การลดระดับความขัดแย้งก็ตาม ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 87 เซนต์ หรือ 0.78% ปิดที่ 112.41 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ย. เพิ่มขึ้น 74 เซนต์ หรือ 0.68% ปิดที่ 109.77 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (6 เม.ย.) ขณะที่นักลงทุนจับตาสัญญาณบ่งชี้ถึงความคืบหน้าในการกำจัดคลงหยุดยั้งระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่าน ก่อนที่จะถึงกำหนดเส้นตายในวันอังคารนี้ตามเวลาสหรัฐ (7 เม.ย.) ซึ่งเป็นวันที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ระบุว่ายกระดับการโจมตีหากอิหร่านไม่ยอมเปิดช่องแคบฮอร์มุซ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมี.ย. เพิ่มขึ้น 5.00 ดอลลาร์ หรือ 0.11% ปิดที่ 4,684.70 ดอลลาร์ต่อออนซ์

## Economic &amp; Company

## ประชุมผู้ถือหุ้น BCP เตือน! วาระเชิญยังมตจริงบอร์ด หวั่นบรรษัทถูกปรับ-ปง.ย้ายคืออย่าผิดไม่จำกัดสิทธิโหวต

จับตา 10 เม.ย. 69 ประชุมผู้ถือหุ้นบางจากวาระเตือน! แก๊งโขงบึงคืบกรณิเหตุ พันตำแหน่งของกรรมการ วาระเชิญประชุมยังมตจริงจากบอร์ด กรณิผู้ถือหุ้นใหญ่ไร้สิทธิโหวต พบข้อมูลมติประชุมบอร์ดไฟเขียวเสนอโหวตแก้ไข แต่ไม่มีมติจำกัดสิทธิผู้ถือหุ้นใหญ่ แต่หนังสือเชิญประชุมกลับมีข้อความระบุขีด ห้าม อัลฟา ชาร์เตอร์ด ลงคะแนนเสียง อ้างเหตุผู้มีส่วนได้ส่วนเสียพิเศษ ฟากก.ส.ต.ยังไม่พบว่า บอร์ดตัวแทนจากผู้ถือหุ้นใหญ่ขาดคุณสมบัติ ฟากปง.แจ้งชัดผลการยึดอายุัดกรสิย ไม่ได้จำกัดสิทธิลงคะแนนเสียง วงการตลาดหุ้นจับตาหวั่นบรรษัทถูกปรับ-ปง.ย้ายคืออย่าผิดไม่จำกัดสิทธิ

## รัฐคิดทำโรงกลั่น TOP-BCP ทรุดหนัก

"เอกนิติ" ซงจ้อสรุปโครงสร้างราคาน้ำมันนำเข้ากรม.นิตพิเศษ ก่อนกรม.ใหญ่ถูกปรับ-ปง.ย้ายคืออย่าผิดไม่จำกัดสิทธิ (7 เม.ย.) เตรียมจัดพ.ร.ก. 2516 คุมค่าการกลั่น สกิด War Premium ลดการ-ประชาชน "อนุทิน" ยอมรับพวโรงกลั่นหยุดเดินเครื่อง! หากบีบลดค่าการกลั่นมากเกินไป โบรกเกอร์ จับตาพาดานสูงสุดหากต่ำ 5 เหรียญต่อบาร์เรลรวม Windfall กดทำไร BCP-IRPC-SPRC-TOP ทรุดหนัก!!

## KTB แคลปเซจขึ้นเซมปกลุ่มฯ 'ผยง' ลั่น! รักษา ROE สองหลัก

แบงก์กรุงไทย (KTB) มาร์เก็ตแคปทะยาน 4.92 แสนล้านบาท มากสุดในกลุ่มธนาคารฯ หลังราคาหุ้นพุ่งเกือบ 25% เมื่อนับจากต้นปี 69 จากเป็นหุ้นมีyieldปันผลขึ้นมาโดดเด่น ด้าน ผยง ศรีวณิช" เอ็มดีกรุงไทย ประกาศส่งเสริม Blockchain-AI-Virtual Bank สร้างรายได้ใหม่ รับเศรษฐกิจท้าทาย ตั้งเป้ารักษา ROE อยู่ระดับสองหลักต่อเนื่อง

## BRI จ่อยายหุ้นกู้ 2 ชุด ระหว่างวันที่ 5-7 พ.ค. ดอกเบี้ย 5.65-6.15%

บริกาเบีย เตรียมเสนอขายหุ้นกู้ 2 ชุด ชูอัตราดอกเบี้ย 5.65-6.15% ผ่าน 14 สถาบันการเงิน ระหว่างวันที่ 5-7 พ.ค.นี้ เตรียมโอนโครงการบิลโด บางเทา บีชมูลค่ากว่า 1,350 ล้านบาท ในไตรมาส 2/69 นี้

## AMATA ผนึกรัฐบาลลาวขึ้นเมืองอาหาร ยกระดับภาคเกษตรสู่ระบบอุตสาหกรรมมูลค่าสูงครบวงจร

กลุ่มอมตะ ลงนาม MOU กับรัฐบาล สปป.ลาว ขึ้นโครงการ เมืองอาหาร (Food City) ยกระดับเกษตรสู่ระบบอุตสาหกรรมมูลค่าสูงครบวงจร รับเมกะเทรนด์ความมั่นคงทางอาหารโลก ชูจุดแข็งเชิงยุทธศาสตร์ผ่านเส้นทางรถไฟจีน-ลาว

## PRIME จ่ายคืนหุ้นกู้ 23% ภูเก็ตตลาดโซลาร์ที่อยู่อาศัย อาณิสสนโยบายรัฐคืนภาษี

PRIME ปิดดีลขายโรงไฟฟ้า 4 โครงการ มูลค่า 686 ล้านบาท จ่ายคืนหุ้นกู้แล้ว 23.14% ทางแผนปีนี้รุกตลาดวิสาหกิจรายย่อย ขนาดย่อมและขนาดกลาง (MSME) พร้อมโซลาร์ที่อยู่อาศัย ตอบรับนโยบายรัฐคืนภาษีประชาชน

## GULF ผนึก Kore.ai ผู้นำด้านโซลูชัน มุ่งพัฒนา AI ยกระดับประสิทธิภาพองค์กรในไทย

GULF ส่ง บ.ย่อย กัลฟ์ เอจจ์ เซ็นสัญญาความร่วมมือ Kore.ai จากสหรัฐฯ ผู้นำด้านโซลูชันปัญญาประดิษฐ์สำหรับรับองค์กรและเทคโนโลยี Agentic AI เพื่อมุ่งพัฒนาและนำเสนโซลูชัน AI สำหรับองค์กรในไทย ยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงานทั้งธุรกิจโครงการคมนาคม การธนาคาร ประกันภัย บริการด้านการแพทย์หน่วยงานภาครัฐ

## 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800