

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ประเมินทิศทางตลาดยังมีความอ่อนไหวจากตัวแปรรอบด้านในเชิงลบ สถานการณ์ระดับวันออกกลาง ราคาหุ้น Tech ทั่วโลกจะไปทางใด ขณะที่การรายงานผลประกอบการของบริษัทได้สิ้นสุดลงแล้ว นอกจากนี้ความผันผวนของหุ้น DELTA ในแต่ละวันก็จะมีผลต่อดัชนีโดยตรง ทั้งนี้ หุ้น DELTA ตัวเดียว มีผลต่อ SET Index ในวันศุกร์ ไปถึง -14 จุด (SET Index วันศุกร์ ปิดที่ 1517.96 จุด ลดลง 21.17 จุด)...เราประเมินกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ ไว้ที่ 1500-1530 จุด

ปัจจัยในประเทศ

- การเมืองและมาตรการเศรษฐกิจรัฐบาล: นายกช อนุทิน ชาญวีรกุล จัดการหารี้อ่วมกับ 10 กลุ่มอุตสาหกรรมในเวที "ผู้ประกอบการพูดรัฐบาลฟัง" เมื่อ 15 พ.ค. รัฐบาลรับข้อเสนอเอกชนเป็น "วาระเศรษฐกิจเร่งด่วน" สิ่งพื้ณกลไก กรอ. ทันที พร้อมเดินหน้าปลดล็อกอุปสรรคการลงทุน ผลักดันไทยเข้าสู่กลุ่ม OECD และเร่งปฏิรูปภาคเกษตรกรรมทั้งระบบ
 - o สภาพัฒนาฯ เตรียมตั้ง 3 คณะอนุกรรมการ จับเคลื่อนโครงการ "แลนด์บริดจ์" โดยใช้ผลการศึกษาของ สบข. และวุฒิสภาเป็นฐานในการเดินหน้า
 - o SCB EIC ประเมินมาตรการกู้เงินผ่าน พ.ร.บ. 4 แสนล้านบาท จะช่วยประคองเศรษฐกิจไทยปี 2569 ได้เพิ่มขึ้น 0.7% แต่เตือนให้ใช้หน้าตักการคลังอย่างมีวินัย เนื่องจากพื้นที่การคลังเหลือน้อยลง
 - o คดีทางการเมือง: กกต. เตรียมส่งคำชี้แจงพยาน 5 ปาก (นักกฎหมาย 4 และผู้เชี่ยวชาญเทคโนโลยี 1) ต่อศาลรัฐธรรมนูญในคดีบัตรเลือกตั้ง มีบาร์โค้ดและคิวอาร์โค้ด ภายในกรอบเวลา 15 วัน
- การค้าและภูมิรัฐศาสตร์: กระทรวงการต่างประเทศของไทยได้หารือกับรัฐมนตรีต่างประเทศอิหร่าน เรียกร้องให้อนุญาตเปิดทางเรือพาณิชย์สัญชาติไทยจำนวน 8 ลำ ที่ติดค้างอยู่ในบริเวณช่องแคบฮอร์มุซให้สามารถสัญจรได้อย่างปลอดภัย
- ผลประกอบการ 1Q-26: รอบรวมกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่นำส่งมาแล้วจำนวน 840 แห่ง (สิ้นสุด 15 พ.ค.) กำกำไรสุทธิรวม 3.53 แสนล้านบาท เดบิต +24% YoY และ +51% QoQ (ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ราว 6%) กลุ่มที่ขายตัวสูงสุดคือกลุ่มพลังงานที่รับอานิสงส์ราคาน้ำมันแพง ขณะที่กลุ่มค้าปลีก, ICT, พนสงฯ, ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และธนาคารพาณิชย์ยังคงรักษาระดับกำไรที่แข็งแกร่ง
- Fund Flow ตลาดหุ้น ตลาดตราสารหนี้ และเงินบาท:
 - o วันศุกร์ที่ผ่านมา นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้น (SET+MAI) 767 ล้านบาท
 - o ตลาดตราสารหนี้มีเงินทุนต่างชาติไหลออก (Net Outflow) 2,949 ลบ.
 - o ค่าเงินบาทปิดที่ 32.64/32.67 บาท/ดอลลาร์อ่อนค่าตามทิศทางภูมิภาค คาดกรอบสัปดาห์หน้า 32.40-32.80 บาท/ดอลลาร์
 - o มีการทำ Big Lot หุ้น KBANK มูลค่าสูงสุด 728 ล้านบาท ที่ราคาเฉลี่ย 196 บาท

ปัจจัยต่างประเทศ:

- บรรยากาศหลังซิมิต สหรัฐฯ-จีน: ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ และ ซี จิ้นผิง เจรจาจับหน้าเรื่องการลดกำแพงภาษีสินค้ากัญชา โดยเฉพาะสินค้าเกษตร ทรัมป์พิจารณายกเลิกว่าบาตรบริษัทน้ำมันจีนที่ซื้อน้ำมันอิหร่าน แต่ยังคงสงวนท่าทีเรื่องการขายอาวุธมูลค่า 1.4 หมื่นล้านดอลลาร์ให้ไต้หวัน
- วิกฤตช่องแคบฮอร์มุซและอิหร่าน: การสัญจรของเรือพาณิชย์ผ่านช่องแคบฮอร์มุซยังคงอยู่ในระดับต่ำมาก (เหลือเพียง 5-6 ลำต่อวัน) สหรัฐฯ และอิหร่านตกลงเลื่อนการเจรจาประเด็นคลังยุทธนิยมเสริมสมรรถนะสูงออกไปก่อน เพื่อโฟกัสที่การยุติสงคราม ด้านสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) ประกาศเร่งสร้างท่อส่งน้ำมันเพื่อเพิ่มกำลังการส่งออกโดยไม่ผ่านช่องแคบฮอร์มุซให้ได้สองเท่าภายในปีหน้า

- US Bond Yield พุ่งแรงกดดันหุ้น Tech: อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ทะยานแตะระดับ 4.6% (สูงสุดในรอบเกือบ 1 ปี) รับแรงกดดันจากตัวเลขเงินเฟ้อ CPI/PPI ที่ร้อนแรง และการเทขายพันธบัตรทั่วโลก (รวมถึงญี่ปุ่นและอังกฤษ) ส่งผลให้ S&P 500 และ Nasdaq ปรับฐานรุนแรงในวันศุกร์ ... การที่ Bond Yield พุ่งขึ้นเกิน 4.5% อีกครั้ง เป็นสัญญาณที่ไม่ดีต่อตลาด เพราะเป็นสัญญาณว่า นักลงทุนมีความกังวลในเรื่องเงินเฟ้อและโอกาสที่ Fed สดดอกเบี้ย มีน้อยลง
- การเปลี่ยนผ่านของ Fed: เจอโรม พาวเวลล์ หมดวาระประธานเฟด และจะนั่งรักษาการ (Chair Pro Tempore) จนกว่า เควิน วอร์ช จะสาบานตนเข้ารับตำแหน่ง ตลาดกำลังจับตาทิศทางนโยบายของวอร์ชที่ค่อนข้าง Hawkish และมีแนวคิดต้องการลดขนาดงบดุล (Balance Sheet) อย่างจริงจัง
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ จับตา Earnings: สัปดาห์นี้ตลาดจับตามผลประกอบการของหุ้นขนาดใหญ่อย่าง Nvidia ซึ่งจะเปิดตัวกำหนดทิศทางกลุ่ม AI และ Walmart ที่สะท้อนกำลังซื้อผู้บริโภค
- ความเคลื่อนไหวอุตสาหกรรมอวกาศ: อีลอน มัสก์ ยืนยันไม่ขายหุ้น SpaceX ใดๆ ท่ามกลางกระแสข่าวว่าบริษัทเตรียมยื่นเอกสาร IPO ต่อสาธารณชนในสัปดาห์หน้าเพื่อระดมทุนครั้งประวัติศาสตร์

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- 18-May | TH | GDP YoY (1Q) | Surv(M): 2.41% | Prior: 2.50%
- 19-May | US | Pending Home Sales MoM (Apr) | Surv(M): 1.46% | Prior: 1.50%
- 19-20-May | CH | ประธานาธิบดีลาตินอเมริกา ปูติน ของรัสเซีย เยือนจีนเพื่อหารือเชิงลึกกับ ซี จิ้นผิง (ต่อยอดกันที่หลังจากซัมมิตสหรัฐฯ-จีน)
- 20-May | CH | 1-Year Loan Prime Rate | Surv(M): 3.00% | Prior: 3.00%
- 20-May | US | FOMC Meeting Minutes
- 21-May | US | Initial Jobless Claims

Strategy

- เรายังไม่สามารถวางใจตลาดได้อีกเหมือนเคย โดยเฉพาะแรงขายในช่วงปลายสัปดาห์ที่สะท้อนถึงความกังวลต่อนโยบายดอกเบี้ยของ Fed ชุดใหม่ และความอึมครึมของสถานการณ์ระดับวันออกกลางที่ยังไม่มีทางออกชัดเจนเรื่องการเปิดช่องแคบฮอร์มุซ แม้ว่าจีนจะแสดงท่าทีพร้อมเป็นตัวกลางก็ตาม
- กลยุทธ์: การเข้าลงทุนในช่วงนี้ยังคงต้อง "Selective Buy" เน้นตั้งรับในหุ้นที่ราคาปรับตัวลงมาจากจุนี Valuation ที่น่าสนใจ และมีผลประกอบการ 1Q-26 เป็นแห่งหน่น กลุ่มเด่นที่สามารถต้านทานความผันผวนของ Bond Yield ที่สูงขึ้นได้คือ กลุ่มธนาคาร (Bank) และสามารถหาจังหวะสะสม กลุ่มค้าปลีกและสื่อสาร ที่อิงกับการฟื้นตัวในประเทศและการกระตุ้นจากภาครัฐ
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ TRUE*, CPALL, GUNKUL ออก หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย: BDMS*(20%), PTTEP(10%), GULF*(10%), KTB(10%), SCB(10%), ADVANC*(10%)

Technical : KTB, KGEN

News Comment

- (+) Bank (Overweight) เอกนิติ ชงควบรวมกิจการ หนุนไทยสู่ศูนย์กลางการเงินโลก
- (-) Tourism (Neutral) WHO ประกาศ 'ไวรัสอีโบล่า สายพันธุ์ชนิดุที่เกี่ยวข้อง' ภาวะฉุกเฉินทางสาธารณสุข

Company Report

- (+) CK (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) 1Q26 ตามคาด อานิสงส์งานเร่งตัวและดอกเบี้ยจ่ายลด แม้มีปัจจัยฤดูกาล CKP
- (+) CPN (ซื้อ/เป้า 72.00 บาท) กำไร 1Q26 ดีกว่าคาด กำ ATH จาก GPM ค่าเช่าดีกว่าคาด
- (+) MASTER (ถือ/เป้า 9.00 บาท) กำไร 1Q26 สูงกว่าคาดจาก equity income ที่โตเด่น
- (-) IVL (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 25.00 บาท) ยังคงขาดทุนสุทธิใน 1Q26; CPET แนวโน้มยังดูดีใน 2Q26E
- (-) STECON (ถือ/เป้า 13.50 บาท) 1Q26 ต่ำกว่าคาดจากกลับสำรองโครงการ CFP ต่ำกว่าคาด และ SG&A สูงกว่าคาด

News Comment

(+) Bank (Overweight) เอกนิติ ชงควรวมกิจการ หนูไทยสู่ศูนย์กลางการเงินโลก

เอกนิติ ชงควรวมกิจการ หนูไทยสู่ศูนย์กลางการเงินโลก นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรี และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง กล่าวภายหลังการหารือร่วมระหว่างรัฐบาลกับภาคเอกชน ในงาน “ผู้ประกอบการพูด รัฐบาลฟัง” เพื่อกำหนดแนวทางการพัฒนาขีดความสามารถในการแข่งขันทางเศรษฐกิจของประเทศ ว่า ชงควรวมกิจการ หนูไทยสู่ศูนย์กลางการเงิน นอกจากนี้ สมาคมธนาคารไทยได้เสนอแนวคิดในที่ประชุมว่า สถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางกำลังส่งผลกระทบต่อศูนย์กลางทางการเงินในพื้นที่ดังกล่าว ทำให้มีกลุ่มทุนและนักลงทุนจำนวนมากเริ่มมองหาการย้ายฐานและโอกาสใหม่ ๆ ในภูมิภาคอาเซียน ซึ่งประเทศไทยมีศักยภาพสูงที่จะก้าวขึ้นมาเป็นศูนย์กลางรองรับความต้องการเหล่านี้ ทั้งนี้ได้เสนอแนวทางเชิงรุกเพื่อให้ภาครัฐไทยมีความแข็งแกร่งพอที่จะแข่งขันในระดับสากล โดยสนับสนุนการควรวมกิจการ ไม่เพียงเฉพาะในภาคการเงินเท่านั้น แต่รวมถึงภาคธุรกิจอื่นๆ เพื่อสร้างกิจการที่ “ใหญ่และแข็งแกร่งพอ” ในการก้าวออกไปแข่งขันและเป็นผู้นำในระดับภูมิภาค *(ที่มา: ฐานเศรษฐกิจ)*

DAOL: เรามองเป็น sentiment เชิงบวก โดยเราคาดว่าภาครัฐจะมีข้อเสนอที่จะจูงใจให้เกิดการ M&A และควรวมกิจการมากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มธนาคารที่จะมุ่งไปที่ Financial Hub โดยเราคาดว่า ภาครัฐน่าจะพิจารณาเรื่องการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล ภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ และ อากาศศตมปี รวมถึงค่าธรรมเนียมที่เคยเกิดขึ้นในปี 2017-2022 ซึ่งช่วงระหว่างนั้นทำให้เกิด TMB และ TCAP ควรวมกัน (ประกาศปี 2019 และปี 2021) โดยเราให้น้ำหนักในกลุ่มธนาคาร Top 5 ที่จะมีโอกาสควรวมกับธนาคารที่เหลือ ซึ่งหากเกิดขึ้นจริงจะช่วยบริหารต้นทุนได้ดีขึ้น และทำให้การแข่งขันจะลดลง ขณะที่จากประเด็นข่าวในปัจจุบันธนาคารที่อยู่ในกระแสควรวมคือ KTB และ TTB ซึ่งหากเกิดขึ้นจริง เรามองว่า จะกลายเป็นธนาคารที่มีสินทรัพย์ที่ใหญ่ที่สุดในกลุ่มที่ราว 5.6 ล้านล้านบาท และคาดว่าจะเกิดผลได้ในระยะยาวจากการเกิด synergy ในการขยายพอร์ตสินเชื่อได้ดี เพราะทั้งสองธนาคารมีกลุ่มลูกค้าที่ค่อนข้างแตกต่างกัน ทั้งนี้ ข่าวดังกล่าวเคยออกมาแล้วช่วงกลางเดือน เม.ย. 2018 โดย TTB มีการปรับตัวขึ้นก่อนมีข่าว +10% ส่วน KTB +5% แต่หลังจากนั้นราคาหุ้นปรับลงมา เพราะนักลงทุนคิดว่า ไม่น่าจะเกิดขึ้นได้จริง แต่อย่างไรก็ดี เรายังคงต้องติดตามภาครัฐต่อไป

เรายังแนะนำให้นักลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” โดยเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท), KBANK (ซื้อ/เป้า 225.00 บาท) และ BBL (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) เป็น Top pick

(-) Tourism (Neutral) WHO ประกาศ ‘ไวรัสโอบิลา สายพันธุ์อุบัติบูเกียว’ ภาวะฉุกเฉินทางสาธารณสุข

WHO ประกาศ ‘ไวรัสโอบิลา สายพันธุ์อุบัติบูเกียว’ ภาวะฉุกเฉินทางสาธารณสุข องค์การอนามัยโลก (WHO) ประกาศให้การแพร่ระบาดของไวรัสโอบิลาในสาธารณรัฐประชาธิปไตยคองโก และยูกันดา เป็นภาวะฉุกเฉินทางสาธารณสุขระหว่างประเทศ ซึ่งถือเป็นระดับการเตือนภัยขั้นสูงสุด หลังตรวจพบการแพร่ระบาดข้ามพรมแดนจากสายพันธุ์หายากที่ยังไม่มีวัคซีนหรือยารักษาที่ได้รับการรับรองอย่างเป็นทางการ โดยในสาธารณรัฐประชาธิปไตยคองโก พบผู้เสียชีวิตที่ต้องสงสัยแล้วอย่างน้อย 80 ศพ มีผู้ป่วยที่ได้รับการยืนยันทางห้องปฏิบัติการ 8 ราย และผู้ป่วยต้องสงสัยอีก 246 ราย กระจายอยู่ใน 3 เขตสาธารณสุขของจังหวัดอิคูรี ส่วนในยูกันดา พบผู้ป่วยยืนยันแล้ว 2 ราย ในกรุงกิมปาลา ซึ่งไม่มีความเชื่อมโยงกัน ทั้งคู่เป็นผู้ที่เดินทางมาจากคองโก และหนึ่งในนั้นเสียชีวิตแล้ว นอกจากนี้ ยังพบผู้ติดเชื้อยืนยัน 1 รายในกรุงกินซาซา เมืองหลวงของคองโก ซึ่ง เดินทางกลับมาจากจังหวัดอิคูรีเช่นกัน *(ที่มา: แนวหน้า)*

DAOL: เรามองเป็น sentiment เชิงลบต่อกลุ่มท่องเที่ยว โดยปัจจุบันเริ่มมีผู้ติดเชื้อมากขึ้น แต่ยังไม่มีการระบาดเข้ามาในประเทศไทย แต่อย่างไรก็ดี เราคาดผลกระทบยังจำกัดในปัจจุบัน เพราะสถานการณ์ปัจจุบันยังอยู่ในวงจำกัด และมีการกักตัวเรียบร้อยแล้ว ขณะที่ไวรัสโอบิลาที่เป็นสายพันธุ์อุบัติบูเกียว (Bundibugyo virus) เป็นสายพันธุ์ที่พบได้ยาก และยังไม่มียาหรือยารักษาที่ได้รับการรับรองอย่างเป็นทางการ อย่างไรก็ตาม WHO เน้นย้ำว่า สถานการณ์นี้ยังไม่เข้าข่ายความรุนแรงระดับการระบาดใหญ่ทั่วโลก (Pandemic) แต่การประกาศภาวะฉุกเฉินจะกระตุ้นให้เกิดการประสานงาน และจัดสรรงบประมาณช่วยเหลือจากนานาชาติได้อย่างรวดเร็วขึ้น โดยไวรัสโอบิลาที่เป็นสายพันธุ์อุบัติบูเกียวเคยเกิดขึ้นแล้วตั้งแต่ปี 2007 ที่ยูกันดา ทำให้มีอัตราการเสียชีวิตราว 30-32% ซึ่งถือว่ารุนแรงน้อยกว่าสายพันธุ์ซาร์สที่เป็นสายพันธุ์ที่ดังและรุนแรงที่สุด (ที่มีอัตราการเสียชีวิตสูงถึง 60-90% แต่มีวัคซีนป้องกันแล้ว) โดยการแพร่ระบาดเราคาดว่าจะยากกว่าโควิด เพราะต้องมีการสัมผัส/สารคัดหลั่งและใกล้ชิดกับผู้ติดเชื้อโดยตรง ขณะที่โควิดแพร่เชื่อง่ายกว่าจากละอองฝอย/ละอองลอยในอากาศ แต่อัตราการเสียชีวิตต่ำกว่ามาก โดยเฉลี่ยเพียง 1% แต่อย่างไรก็ดี เรายังคงต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด โดยเราคาดว่าหุ้นที่จะได้รับ sentiment เชิงลบจากมากไปน้อยเรียงตามสัดส่วนโรงแรมในประเทศ (กรณีที่มีการระบาดมาถึงไทย) คือ ERW, CENTEL, MINT, SHR

งบประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2026E ที่ 30 ล้านคน/4.8 ล้านคน เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 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 “เท่ากับตลาด” โดยราคาหุ้นของกลุ่มท่องเที่ยวที่ลงมากกว่า 30% หลังจากการเกิดสงครามนำจะรับรู้ข่าวร้ายไปแล้ว ขณะที่เราชอบ ERW (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) โดย RevPAR ใน 2Q26E ยังเติบโตได้ดีที่ +5% YoY จากฐานต่ำในปีก่อน ส่วน CENTEL (ซื้อ/เป้า 37.00 บาท) มี RevPAR ใน 2Q26E โดยรวมที่เพิ่มขึ้นได้ YoY แต่หากรวมดูไตรมาส YoY โดยไทย +3% YoY, มีลดีฟัสโต double digit YoY และญี่ปุ่นทรงตัว YoY ส่วน SSSG หดตัวในเดือน เม.ย. 26 ที่ -3% YoY ขณะที่ผู้บริหารคาดว่า GPM ในปี 2026E จะยังคงเพิ่มขึ้น YoY ได้ จากการถือราคาวัตถุดิบหลักๆไว้บางส่วนแล้วจนถึง 4Q26E

Company Report

(+) CK (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) 1Q26 ตามคาด อานิสงส์งานเร่งตัวและดอกเบี้ยจ่ายลด แม้มียังจ่ายฤดูกาล CKP

CK รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 329 ล้านบาท (+17% YoY, -26% QoQ) ไกลเคียงตลาดคาด มีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ก่อสร้างและระดับสูงในรอบเกือบ 9 ปี จากการเร่งงานโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง และงานใหญ่อื่นๆ progress ดีต่อเนื่อง

2) SG&A/Sale ชะลอ -170bps QoQ จาก 4Q25 ที่มีค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงาน

3) ส่วนแบ่งกำไรขยายตัว +11% YoY แต่ชะลอ -47% QoQ หลักๆ จากการเปลี่ยนแปลงของ CKP โดย YoY จากปริมาณน้ำสูงขึ้น ขณะที่อัตรากำไรสุทธิลดลงจากปัจจัยฤดูกาล

4) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยปรับตัวลง -18% YoY, -16% QoQ จากการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้

เราคงกำไรปกติปี 2026E ที่ 2.5 พันล้านบาท (+2% YoY) สำหรับ 2Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรจะทรงตัว YoY และปรับตัวดีขึ้น QoQ หนุนโดยปัจจัยฤดูกาลของ CKP และมีอานิสงส์เงินปันผล TTW

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 23.00 บาท อิง SOTP จาก backlog ปัจจุบันแข็งแกร่ง ซึ่งจะช่วย secure รายได้ต่อเนื่องใน 3-4 ปีข้างหน้า ขณะที่ catalyst จากโครงการ Double Deck 3.5 หมื่นล้านบาท และการเร่งส่งผลิตภัณฑ์โครงการใหม่ตามนโยบาย Quick-win ของรัฐ

(+) CPN (ซื้อ/เป้า 72.00 บาท) กำไร 1Q26 ดีกว่าคาด กำไร ATH จาก GPM ค่าเช่าดีกว่าคาด

CPN ประกาศกำไรปกติ 1Q26 ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 4,971 ล้านบาท (+8% YoY, +2% QoQ) ดีกว่าที่ตลาดคาด +7% จาก GPM ของค่าเช่าที่มากกว่าคาด โดย

1) รายได้ค่าเช่าอยู่ที่ 11,428 ล้านบาท (+6% YoY, +1% QoQ) จากการรับรู้รายได้ Central Park และ Central ภูเก็ตที่เพิ่งเปิดเดือน ก.ย. และ ต.ค. 25 ด้าน GPM ของรายได้ค่าเช่าทำ ATH อยู่ที่ 61.7% เพิ่มขึ้นจาก 60.1% ใน 1Q25 จากการประหยัดค่าไฟ และมีการใช้ Solar Cell เพิ่มมากขึ้น

2) รายได้จากโรงแรมเพิ่มขึ้นได้ดี (+5% YoY, +3% QoQ) จาก High season ขณะที่ SG&A to sale อยู่ที่ 16.3% ลดลงจาก 1Q25 ที่ 16.8% จากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี

กำไรปกติ 1Q26 คิดเป็น 26% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E อยู่ที่ 19,437 ล้านบาท (+9% YoY) จากการเปิดศูนย์ใหม่อย่างต่อเนื่อง ขณะที่เราคาดว่ากำไรปกติจะยังเพิ่มขึ้น YoY ได้ต่อเนื่องใน 2Q26E จากการรับรู้รายได้จากศูนย์ใหม่ๆ และการบริหารต้นทุนได้ดี

ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 72.00 บาท อิง SOTP โดยแบ่งเป็น ธุรกิจหลัก = 71.00 บาท อิง DCF (WACC 8.1%, Terminal Growth 2.0%) และธุรกิจ Residential = 1.00 บาท (อิง Forward PER กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ 6.0x) ด้านราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรรายได้ไตรมาสที่ต่ำจุดสูงสุดใหม่ ส่วน Valuation ซื้อขาย 2026E PER เพียง 15x เทียบเท่า -1.25SD below 9-yr average PER

(+) MASTER (ถือ/เป้า 9.00 บาท) กำไร 1Q26 สูงกว่าคาดจาก equity income ที่โตเด่น

เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อผลประกอบการ 1Q26 ที่สูงกว่าคาด ดังนี้

1) MASTER รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 61 ล้านบาท (+9% YoY, +32% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด +13% และเรคาด +9% จาก equity income ที่สูงกว่าคาด กำไรโต YoY แม้อยู่รวม -8% YoY จากรายได้ surgery อ่อนตัวทั้งในประเทศและต่างประเทศ, GPM ลดลงจากการแข่งขันด้านราคา อย่างไรก็ตาม SG&A to sales ที่ลดลงช่วยชดเชย ขณะที่ equity income โต YoY จาก Korawin ที่ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ ด้านกำไรฟื้นตัว QoQ จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี และ equity income เพิ่มขึ้น

2) เราคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 223 ล้านบาท (+12% YoY)

คงคำแนะนำ “ถือ” และคงราคาเป้าหมาย 9.00 บาท อิง 2026E PER 12x จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรที่ชัดเจน (Key risks: กำไรซื้อฟื้นตัวช้า, ค่าเวชภัณฑ์เพิ่มขึ้นจากสงคราม)

(-) IVL (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 25.00 บาท) ยังคงขาดทุนสุทธิใน 1Q26; CPET แนวโน้มยังคงดูดีใน 2Q26E

IVL รายงานขาดทุนสุทธิ 1Q26 ที่ 2.8 พันล้านบาท เทียบกับ -1.3 พันล้านบาทใน 1Q25 และ -4.7 พันล้านบาทใน 4Q25 ในขณะที่รายงาน consolidated EBITDA ที่ 8.0 พันล้านบาท (-10% YoY, +91% QoQ) โดยมีตัวเลขดำเนินงานที่สำคัญ ดังนี้

1) IVL รายงานปริมาณการขายรวมที่ 3.2 ล้านตัน (mt) (-2% YoY, +3% QoQ) และมี EBITDA/ton ที่ Bt2,576/ton (-6% YoY, +84% QoQ)

2) ธุรกิจ Combined PET (CPET) รายงาน EBITDA/t ที่แข็งแกร่งตามแนวโน้ม Industry Integrated PET spread ที่สูงขึ้นจากผลกระทบของสงครามระหว่างอิสราเอล/สหรัฐอเมริกา (US)-อิหร่าน ขณะที่ ธุรกิจ Indovina และ Fiber เห็นอุปสงค์ที่ลดลง ส่วนธุรกิจ Indovida รักษาระดับ EBITDA/ton ได้

3) สำหรับภาพรวมธุรกิจใน 2Q26E เราเชื่อว่าบริษัทจะยังได้ประโยชน์จาก EBITDA/ton ที่สูงของธุรกิจ CPET อย่างไรก็ดี เราคาดว่า EBITDA/ton ของ Indovina และ Fiber จะฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ลง -61%/-51% เป็น 2.0/2.7 พันล้านบาท เทียบกับ ขาดทุน -7.3 พันล้านบาทในปี 2025 หลักๆ เพื่อสะท้อนปริมาณขายรวมและ EBITDA/ton ที่ลดลงในทุกธุรกิจหลัก ยกเว้น CPET

เมื่อรวมผลกระทบจากการปรับประมาณการกำไร เราได้ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2026E ที่ 25.00 บาท (เดิม 27.50 บาท) อิง P/BV ปี 2026E ใหม่ที่ 1.11x (ประมาณ -0.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) และปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” จากเดิม “ซื้อ” นอกจากนี้ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการ 1Q26 ที่ 0.175 บาทต่อหุ้น (สะท้อนอัตราดอกเบี้ยที่ 0.7%) โดยจะขึ้น XD วันที่ 28 พ.ค.2026

Company Report

(-) STECON (ถือ/เป้า 13.50 บาท) 1Q26 ต่ำกว่าคาดจากกลับสำรวจโครงการ CFP ต่ำกว่าคาด และ SG&A สูงกว่าคาด

STECON รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 351 ล้านบาท (+3% YoY, -62% QoQ) ต่ำกว่า consensus และราคา -24% จากรายการกลับสำรวจโครงการ CFP ต่ำกว่าคาด และ SG&A สูงกว่าคาด ขณะที่กำไรปกติอยู่ที่ 154 ล้านบาท (-55% YoY, -54% QoQ) มีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) รายได้ปรับตัวขึ้น +12% YoY จากงาน progress มากขึ้นและมีงานใหม่เพิ่มเติม แต่กลับมารถตัว -31% QoQ หลัง 4Q25 มีการเร่งงานบางโครงการ อย่างไรก็ตามปัจจัยดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนจาก GPM โดยรวมดีขึ้น +20bps YoY, +40bps QoQ จากการบริหารต้นทุนโครงการดีขึ้น
- 2) SG&A/Sale สูงกว่าคาด โดยปรับตัวขึ้น +90bps YoY, +140bps QoQ จากค่าใช้จ่ายพนักงานตามการขยายธุรกิจและค่าใช้จ่ายจากโครงการ JV
- 3) ใน 1Q25 มีเงินปันผลจาก GULF ราว 222 ล้านบาท ขณะที่ปีนี้จะมีเงินปันผล 2Q26E

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 1.2 พันล้านบาท (+18% YoY) สำหรับ 2Q26E ประเมินกำไรปกติ (ไม่รวมเงินปันผลพิเศษ GULF) จะกลับมาดีขึ้น YoY, QoQ จากงานก่อสร้างโดยรวมกลับมาเร่งตัวมากขึ้น และ SG&A จะลดลงจากฐานสูงใน 2Q25

คงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 13.50 บาท ถึง 2026E core PER 17x (-0.5SD below 5-yr average PER) แม้แนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วงเวลาที่เหลือของปีจะกลับมาปรับตัวดีขึ้นตาม progress งาน และยังมี catalyst จากการทยอยผลักดันโครงการใหม่ของรัฐ อย่างไรก็ตามเรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรงช่วงที่ผ่านมา +106% YTD ค่อนข้างสะท้อนปัจจัยบวกไปพอสมควรแล้ว

(0) CBG (ถือ/เป้า 40.00 บาท) กำไรปกติ 1Q26 จะชะลอลงตามคาด จาก GPM หดตัว

เรามิมองเป็นกลางต่อ outlook ของ CBG ดังนี้

- 1) กำไรปกติอยู่ที่ 611 ล้านบาท (-20% YoY, -7% QoQ) ใกล้เคียงคาด โดยกำไร YoY ถูกกดดันจากรายได้ต่างประเทศ -40% YoY จากปัญหาชายแดนไทย-กัมพูชา แม้รายได้ในประเทศยังเติบโตดี ขณะที่ GPM อ่อนตัวจาก mix ของ distribution business ที่เพิ่มขึ้นและต้นทุน packaging สูงขึ้น ด้าน QoQ กำไรลดลงจากรายได้รวมที่อ่อนตัว -6% QoQ ตามฤดูกาล โดยเฉพาะ domestic branded own -10% QoQ แม้รายได้ต่างประเทศฟื้นตัว +17% QoQ จากพม่า
- 2) กำไร 1Q26 มีสัดส่วนที่ 23% ของประมาณการกำไรปี 2026E ดังนั้น เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 2,624 ล้านบาท (-8% YoY)
- 3) อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท จำนวนหุ้นที่จะซื้อคืนไม่เกิน 50 ล้านหุ้น หรือ 5% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ซึ่ง imply ราคาที่จะซื้อคืนเฉลี่ยที่ 40.00 บาท โดยมีระยะเวลาการซื้อหุ้นคืน ตั้งแต่ 25 May – 24 Nov 2026

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" และคงราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท ถึง PER 15.2x จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำลังซื้อที่ชัดเจน (Key risks: กำลังซื้อในและต่างประเทศฟื้นตัวช้า, ต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวขึ้นจากสงคราม)

(+) ERW (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) เป้าหมายการเติบโตดีกว่าคาด, แผนการเปิดโรงแรมใหม่มีต่อเนื่อง

เรามิมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์เพราะเป้าหมายการเติบโตของรายได้ที่มากกว่าราคา และแผนการขยายโรงแรมที่ยังมีเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดย

- 1) ยังคงเป้าหมายการเติบโตของปี 2026E โดยรายได้รวมจะโตที่ +9% YoY (ราคา +6% YoY) แม้ว่าจะมีสถานการณ์ตะวันออกกลางเข้ามากดดัน ขณะที่ RevPAR ที่ไม่รวม Budget ใน 2Q26E ยังคงเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องอีก +5% YoY จาก 2Q25 ที่ -13% YoY
- 2) แผนการเปิดโรงแรมใหม่ยังมีอย่างต่อเนื่อง โดยเตรียมเปิด Hop Inn Kanda Akihabara ที่โตเกียว ประเทศญี่ปุ่น (แห่งที่ 5) ใน 1Q28E โดยใช้งบการลงทุนเพียง 25 ล้านบาท เพราะมี partner เป็นคนลงทุนสร้างให้ ส่วนที่ปากซอยสุขุมวิท 18 จะเป็น Dual Brand (มีทั้ง Upper Midscale และ Economy) คาดว่า จะเปิดช่วงต้นปี 2030E
- 3) ถึงแม้ว่าภาพรวมจำนวนนักท่องเที่ยว 4M26 จะลดลง -3% YTD แต่รายได้ของ ERW ยังเพิ่มขึ้นได้ +4% YTD เนื่องจากการเติบโตของนักท่องเที่ยวจีน, อินเดีย และ US มาช่วยหนุน และ Hop Inn โตดี

คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E อยู่ที่ 909 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +4% YoY ทั้งนี้ ประมาณการกำไรทั้งปี 2026E ของเรามี upside จากกำไรรวมที่ราคาโตเพียง +6% YoY ขณะที่ช่วง 4Q26E จะมีงาน event อย่าง World Bank and IMF meetings เดือน ต.ค. 26 และ Tomorrowland เดือน ส.ค. 26 ซึ่งเริ่มมียอดจองเข้ามาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 3.20 บาท ถึง DCF (WACC 8.7%, terminal growth 1.5%) ขณะที่ปัจจุบันซื้อขายเพียง PER ที่ 15x จากค่าเฉลี่ยที่ราว 18x

(0) AOT (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) 3QFY26E จะชะลอลงตามผู้โดยสาร; 4QFY26E ดีขึ้นจาก PSC อัตราใหม่

เรามิมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (15 พ.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) AOT ปรับลดเป้าหมายจำนวนผู้โดยสาร FY26E เป็น 126 ล้านคน ทรงตัว YoY (เดิม 135 ล้านคน) โดยจะเริ่มเห็นผู้โดยสารในเดือน พ.ค. ปรับตัวลดลง YoY จากผลกระทบสงครามในตะวันออกกลาง หลังจากในเดือน มี.ค. ยังเติบโตดี ส่วนเดือน เม.ย. เริ่มทรงตัว เนื่องจากยังมีจองตั๋วล่วงหน้า
- 2) ยอดจอง slot ในตารางบิน Summer (29 มี.ค. - 24 ต.ค. 2026) ลดลง -10% YoY อย่างไรก็ตาม AOT มองว่าเป็นไปตามปกติ เนื่องจากเป็นช่วง low season ทำให้สายการบินอาจไม่ได้จอง slot ล่วงหน้า และอาจมาเพิ่มเที่ยวบินในภายหลัง
- 3) ยืนยันเริ่มเก็บค่า PSC ผู้โดยสารจากอกระหว่างประเทศในอัตราใหม่ที่ 1,120 บาท (เดิม 730 บาท) ตั้งแต่ 20 มิ.ย.26

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิ FY26E ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท +3% YoY ทั้งนี้ กำไร 1HFY26 คิดเป็น 55% จากทั้งปี สำหรับกำไร 3QFY26E มีแนวโน้มชะลอลง เนื่องจากเริ่มเข้า low season รวมถึงปัจจัยสงครามที่ตะวันออกกลาง แต่กำไร 4QFY26E จะดีขึ้นมาก จากการปรับเพิ่ม PSC ตั้งแต่ 20 มิ.ย.2026 ขณะที่เรายังคงประมาณการกำไร FY27E จะเติบโตโดดเด่นเป็น 2.6 หมื่นล้านบาท +37% YoY

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 60.00 บาท ถึง DCF (WACC 7.0%, terminal growth 3.0%) โดยยังคงประเมินการปรับเพิ่ม PSC จะช่วยหนุนกำไรตั้งแต่ 4QFY26E และ FY27E

Company Report

(0) PLANB (ซื้อ/เป้า 5.50 บาท) Outlook ดีตามคาด, กำไร 2Q26E โตต่อ QoQ

เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์หุ้นศุกร์ที่ผ่านมา (15 May 2026) โดย outlook ยังเป็นไปตามคาด ดังนี้

1) บริษัทฯคงเป้ารายได้รวมปี 2026E โต 6-7% YoY (เรคาดที่ +3% YoY) โดยแบ่งเป็นรายได้ OOH ที่ 7.8-8 พันล้านบาท (utilization rate >75%), Engagement marketing 2-2.2 พันล้านบาท, GPM 32-33% และ SG&A to sales 13-14%

2) ภาพรวม 2Q26E ยังเห็นการใช้เม็ดเงินโฆษณา OOH อย่างต่อเนื่อง โดย utilization rate เดือน เม.ย. > 70% (1Q26 = 69.9%) โดยมองว่า momentum ของรายได้ OOH ยังดีต่อ QoQ เบื้องต้น เรคาดกำไร 2Q26E เติบโต QoQ ตามฤดูกาล โดยรายได้ OOH เติบโตต่อเนื่อง และ GPM ขยายตัว ตาม utilization rate ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

3) เรคาดประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 1,258 ล้านบาท (+14% YoY) คงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 5.50 บาท (อิง 2026E PER 20x) เรายังชอบ PLANB จากความเป็นผู้นำสื่อ OOH ของไทย และเรามองว่าจะได้ประโยชน์มากที่สุดหลังเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว

(0) CRC (ปรับลงเป็น ถือ/เป้า 21.50 บาท) คาด 2Q26E ฟื้นตัวต่อ แต่ upside เริ่มจำกัด

เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (15 พ.ค.) โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

1) บริษัทฯคงเป้าปี 2026E โดยตั้งเป้ารายได้เติบโต +4-5% YoY และ EBITDA เติบโต +5-7% ขณะที่ SSSG QTD (เม.ย.-10 พ.ค.) กลับมาเติบโตราว +2% YoY จากทุกรธุรกิจ หลัง 1Q26 ถูกกดดันจากฐาน Easy E-Receipt

2) คงเป้า GPM ปี 2026E ทรงตัว YoY จาก inventory management, markdown ที่ลดลง และ product mix ที่ดีขึ้น โดย GPM 2Q26E QTD ยังเติบโต YoY เล็กน้อย

3) ตั้งเป้า SG&A/sales ที่ 26.3% ทรงตัว YoY ผ่าน cost control และ efficiency improvement จาก IT และ AI ซึ่งจะช่วยหนุน operating leverage เมื่อยอดขายฟื้นตัว

4) ผลกระทบจากสงครามยังจำกัด แม้ต้นทุนพลังงานและ logistics มีความผันผวน แต่บริษัทยังบริหารจัดการได้ และยังคงติดตามกำลังซื้อผู้บริโภคใน 2H26E อย่างใกล้ชิด

เรคาดประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 8.0/8.9 พันล้านบาท (-2%/+12% YoY) โดยคาดรายได้ฟื้นตัวจากทุกรธุรกิจ หนุนหลักจากรธุรกิจ Food โดยเฉพาะ Wholesale ที่ยังขยายสาขาต่อเนื่อง รวมถึงการฟื้นตัวของ GPM ในธุรกิจ Fashion หลังการบริหารสต็อกมีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งจะช่วยชดเชย SSSG ที่คาดว่ายังอ่อนตัว

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จากเดิม "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายเดิมที่ 21.50 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 16 เท่า (-1.5SD below 5-yr average) เรายังมอง upside ต่อราคาเป้าหมายเริ่มจำกัด ขณะที่การฟื้นตัวของกำลังซื้อในช่วง 2H26E ยังต้องติดตาม รวมถึงการแข่งขันด้านราคาที่น่าจะกดดัน margin ในระยะถัดไป

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (15 พ.ค.) โดยถูกกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่พุ่งสูงขึ้น ซึ่งจุดกระแสความกังวลด้านเงินเฟ้อทั่วโลก ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พีปิดที่ 49,526.17 จุด ลดลง 537.29 จุด หรือ -1.07%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 7,408.50 จุด ลดลง 92.74 จุด หรือ -1.24% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 26,225.15 จุด ลดลง 410.08 จุด หรือ -1.54%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันศุกร์ (15 พ.ค.) หลังแตะระดับสูงสุดในรอบ 1 สัปดาห์ ท่ามกลางความกังวลว่าแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากราคาพลังงานอันเป็นผลจากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน กำลังกระทบตลาดทั่วโลก ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 606.92 จุด ลดลง 9.13 จุด หรือ -1.48%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,952.55 จุด ลดลง 129.72 จุด หรือ -1.60%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,950.57 จุด ลดลง 505.69 จุด หรือ -2.07% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,195.37 จุด ลดลง 177.53 จุด หรือ -1.71%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดปรับตัวลงในวันศุกร์ (15 พ.ค.) ขณะที่นักลงทุนประเมินความเป็นไปได้ที่ แอนดี เบิร์นแฮม นายกรัฐมนตรีเมืองกรตเตอร์แมนเชสเตอร์ อาจก้าวขึ้นตำแหน่งผู้นำจากนายกรัฐมนตรีเคียร์ สตาร์เมอร์ อีกทั้งยังกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,195.37 จุด ลดลง 177.53 จุด หรือ -1.71% ซึ่งเป็นการปรับตัวลงรายวันมากที่สุดในรอบกว่า 8 สัปดาห์
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันศุกร์ (15 พ.ค.) หลังถ้อยแถลงของโดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ และอับบาส อารักชี รัฐมนตรีต่างประเทศอิหร่าน ยิ่งลดความหวังต่อข้อตกลงเพื่อยุติการโจมตีและการยึดเรืออิหร่านช่องแคบฮอร์มุซ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 4.25 ดอลลาร์ หรือ 4.2% ปิดที่ 105.42 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 3.54 ดอลลาร์ หรือ 3.35% ปิดที่ 109.26 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงแตะระดับต่ำสุดในรอบกว่า 1 สัปดาห์ในวันศุกร์ (15 พ.ค.) หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และค่าเงินดอลลาร์ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ความกังวลด้านเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นจากสงครามอิหร่านยิ่งหนุนคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 123.40 ดอลลาร์ หรือ -2.63% ปิดที่ 4,561.90 ดอลลาร์/ออนซ์ และปิดลดลง 3.81% ในรอบสัปดาห์นี้

Economic & Company

คิกออฟเวอร์ชวลแบงก์ ดาต้าจุดเปลี่ยนสิ้นเชื้อ

CLICX ภายใต้พันธมิตร ADVANC-KTB-OR เตรียมเปิดตัว Virtual Bank มิถุนายน 2569 ชูจุดแข็ง เทคโนโลยี ฐานลูกค้าและระบบนิเวศธุรกิจ เจาะกลุ่มเป้าหมาย บริการการเงิน โบรมงเป็น "จุดเปลี่ยน" อุตสาหกรรมการเงินใช้ Data Analytics และต้นทุนต่ำ สร้างผลิตภัณฑ์ใหม่ เลือก KTB และ KBANK คู่

JMART ลุยต่อยอดธุรกิจ 'ดิจิทัล-AI' หนุนรายได้

JMART เดินหน้ามุ่งสร้างการเติบโตผ่านการเชื่อมโยงสินค้า บริการฐานลูกค้า ภายในกลุ่ม โดยเฉพาะ Lock Phone ธุรกิจสินเชื่อมือถือ Samsung Finance+ และ SG Finance+ คุมความเสี่ยงรักษาคุณภาพ พอร์ตสินเชื่อในระยะยาว พร้อมเดินหน้าต่อยอดธุรกิจ Digital Lending การพัฒนาองค์กรด้าน AI และธุรกิจที่ช่วยเสริมฐานรายได้ระยะยาว ไชว Q1/2569 กำไรโต 16% จาก "เจมาร์ก โมบาย - ล็อกโฟน - สุทธิที่น้อย" ต้น

EA ส่งสัญญาณงบดีต่อ ทางแผนธุรกิจตัวอีวีไฟฟ้า

EA มั่นใจผลงานปีนี้สดใส หลังหมดรายการพิเศษ ไชวกำไรจากผลการดำเนินงานปกติ "วสุ" ย้ำชัด สถานะการเงินแกร่ง ทรูสปริงแอนด์โมบิเรตติ้งเสริมความเชื่อมั่นคู่ค้า-สถาบันการเงิน มั่นใจไตรมาสต่อไปจากนี้ต่อเนื่องรุกตลาดรถตู้พาณิชย์เจาะโรงแรม ชูจุดเด่นหลากหลายกว่ารถดัดแปลง แยมมีดีลเพิ่ม มุ่งสร้างกระแสเงินสดไหลเข้า

AMATA มั่นผลงาน Q2 ดีด ลุยขยาย-โอนที่ดินพื้นที่

AMATA มองต่อโค้งสองผลงานยังเป็นไปตามแผน จากสัญญาณลูกค้าดีต่อเนื่อง ด้านนักวิเคราะห์คาดการณ์ยอดขายที่ดินไตรมาส 2/2569 สูงกว่าระดับ 398 ไร่ มีลุ่มยอดโอนสูงขึ้น หลังทุนเบิกสื่อ 1.97 หมื่นล้านบาท ดันกำไรไอแอลไอ

BGRIM เล็งตั้งอินฟราฟันด์ ลูกค้าใหม่-ดาต้าเซ็นเตอร์เข้า

BGRIM มั่นใจปี 10,000 เมกะวัตต์ ใช้ไตรมาส 1/2569 แลงอีกไตรมาสขึ้นแตะ 29.8% อาบิสสรักษาภาษีลด-รายได้บริการเพิ่ม จ่อรับรัฐรายได้โครงการใหม่ทั้งในและต่างประเทศต่อเนื่อง ส่วนไตรมาส 2 ไม่มีผลกระทบจากสงครามมากนัก มั่นใจลูกค้าใหม่เข้า เดินหน้าดาต้าเซ็นเตอร์-ดิจิทัลอินฟรา แยมมีดีลโรงไฟฟ้าลมอีก เล็งตั้งอินฟราฟันด์

TFM เล็งอัพพอร์ตตปท.แตะ 50% คว้างบตั้งฐานผลิตในเอควาดอร์

TFM เดินเกมรุกขยายฐานต่างประเทศเต็มพิกัด วางหมากอัพพอร์ตแตะ 50% ในปี 2573 พร้อมคว้างบราว 680 ล้านบาท เสริมแกร่งธุรกิจเดิม-ปั้นโรงงานใหม่ในเอควาดอร์ สยายปีกบริการเพิ่ม บอลใหญ่ "พีระศักดิ์ บุญมีโชติ" ตอกย้ำปีนี้รายได้โต 8-10% จากปีก่อน อาบิสสรูปลูกำขยายตัว แจงกรณีตะวันออกกลางไม่กระทบ ระบุยังไม่ได้มีธุรกิจใหม่

TASCO ชี้ส่งออกไตรมาส 2 โต หวังงานรัฐดันยอดในประเทศ

TASCO มองไตรมาส 2/2569 ถึงเวลากฎการขายต่างประเทศ ชดเชยตลาดในประเทศดีมาดัพพัคตัว ทว่ายอมรับสงครามตะวันออกกลางทำให้ต้องบริหารสต็อกวัตถุดิบ ส่วนแผนกลับไปจัดซื้อน้ำมันดิบ จากเวเนซุเอลายังรอจังหวะเหมาะสมด้านเป้าปริมาณขายปีนี้ ตั้งไว้ 1.2 ล้านตัน ทรงตัวจากปีก่อน

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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800