

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ตลาดหุ้นไทยมีโอกาส rebound ต่อเนื่องในระยะสั้น หลัง SET ปิด +1.65% เมื่อวาน งานรับสัญญาณ Trump ว่าสงครามใกล้จบและราคาน้ำมันที่ร่วงจากจุดสูงสุด อย่างไรก็ตาม ยังไม่ควรวางใจ เพราะอิหร่านยืนกรานไม่เจรจา ผู้นำสูงสุดคนใหม่ยังไม่ชัดเจนในทิศทางนโยบาย และ IEA นัดประชุมฉุกเฉินคืนนี้เพื่อตัดสินใจเรื่องสำรองน้ำมัน – ผลการประชุมจะจับเคลื่อนราคาพลังงานอย่างมีนัยสำคัญ

ปัจจัยในประเทศ

- การจัดตั้งรัฐบาล: ว่าที่นายกฯ อนุทิน สามารถรวบรวมพรรคร่วมรัฐบาลได้กว่า 15 พรรค 290 ที่นั่ง แรงแหนขุนทางการเมืองต่อตลาดหุ้นในช่วงที่ผ่านมา ถูกหักลบจากผลกระทบจากสงครามในวันออกกลาง นักลงทุนรอติดตามการจัดตั้งรัฐบาลที่จะเสร็จสิ้น และเริ่มใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลังอยู่ในช่วงสัญญาณทางนโยบายของรัฐบาลรักษาการมาตลอด 3 เดือน ความคาดหวังต่อการกระตุ้นเศรษฐกิจมีมาก
- มาตรการประหยัดพลังงาน: รัฐบาลไทยประกาศให้หน่วยงานภาครัฐเริ่มทำงานจากที่บ้านเพื่อลดการใช้เชื้อเพลิง ด้านปริมาณน้ำมันสำรองรัฐบาลแจ้งมีเพียงพอสำหรับการใช้งานประมาณ 2 เดือน และได้ประกาศเพิ่มการใช้ส่วนผสมเชื้อเพลิงชีวภาพไบโอดีเซลเป็น B7 พร้อมตรึงราคาแก๊สหุงต้ม LPG ถึงสิ้นเดือน พ.ค. 69 เพื่อช่วยลดภาระค่าครองชีพ
- ค่าเงินบาท: ปิดตลาดที่ระดับ 31.64 บาทต่อดอลลาร์ โดยแข็งค่าขึ้นมากที่สุดใญ่ภูมิภาคงานรับความหวังว่าสงครามในวันออกกลางจะไม่ยืดเยื้อตามคำพูดของโดนัลด์ ทรัมป์ ปัจจัยหนุนยังมาจากราคากองคำที่ปรับตัวสูงขึ้นและการย่อตัวของราคาน้ำมันดิบ ช่วยให้ค่าเงินฟื้นตัวหลังจากที่เคยอ่อนค่าลงไปแตะระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนธันวาคม ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวในวันถัดไปไว้ที่ 31.50–31.80 บาทต่อดอลลาร์ โดยตลาดยังคงให้ความสำคัญกับสถานการณ์ความขัดแย้งเป็นหลัก
- กระแส Fund Flow: นักลงทุนต่างชาติ ในตลาดหุ้น ไทยสุทธิ 8,246 ล้านบาท (รวมตลาด SET และ MAI) ในตลาดตราสารหนี้ นักลงทุนต่างชาติมียอดเงินไหลออกสุทธิ (Net Outflow) 4,008 ล้านบาท

ปัจจัยต่างประเทศ:

- สถานการณ์สหรัฐฯ-อิสราเอล-อิหร่าน : แม้ประธานาธิบดีทรัมป์จะส่งสัญญาณว่าสงครามอาจจบลงในวันหลังบรรลุป้าหมายในการทำลายขีดความสามารถทางทหารของอิหร่านไปได้มาก แต่ด้านอิหร่านดูจะไม่เป็นเช่นนั้น และไม่ต้องการเจรจาร่วมกับสหรัฐฯ แล้ว ราคาน้ำมันดิบเริ่มปรับตัวลดลงหลังสถานการณ์ดูเหมือนจะบรรเทา และจากการพิจารณาการขยายคลังน้ำมันสำรองกลุ่ม G7 แต่ตลาดยังคงกังวลในเส้นทางขนส่งพลังงานผ่านช่องแคบฮอร์มุซที่ถูกปิด จะเป็นกระทบต่อการขาดแคลน Supply น้ำมันและก๊าซตลอดจนราคาพลังงานที่ยังระดับสูงนาน เป็นตัวกดดันเงินเฟ้อสูงขึ้น
- รัฐมนตรีต่างประเทศอิหร่าน Abbas Araghchi ปฏิเสธการหยุดยิง ระบุว่าต้องการ "ยุติสงครามอย่างถาวร" ไม่ใช่แค่หยุดยิงชั่วคราว พร้อมเปิดเผยว่า "รัสเซียกำลังช่วยเหลืออิหร่านในหลายทิศทาง" จุดพลิกสำคัญล่าสุดคือสภาผู้เชี่ยวชาญอิหร่านเลือก Mojtaba Khamenei บุตรชายของผู้นำสูงสุดที่เพิ่งถูกสังหาร ขึ้นดำรงตำแหน่งผู้นำสูงสุดคนใหม่ ถือเป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์สาธารณรัฐอิสลามที่อำนาจถ่ายโอนจากพ่อสู่ลูก ตลาดยังไม่รู้ว่าเขาจะมีนโยบายอย่างไร ซึ่งสร้างความไม่แน่นอนระดับสูง
- วิกฤตราคาพลังงานโลก: หลายประเทศในเอเชียได้ประกาศมาตรการฉุกเฉินเพื่อลดการใช้พลังงานอย่างเร่งด่วน เนื่องจากวิกฤตสงครามส่งผลกระทบต่ออุปทานเชื้อเพลิง โดยไทยและฟิลิปปินส์สั่งให้หน่วยงานรัฐทำงานจากที่บ้านหรือลดวันทำงาน ขณะที่ปากีสถานปิดโรงเรียนและอินเดียระงับการจ่ายก๊าซให้ภาคอุตสาหกรรม หากวิกฤตราคาพลังงานตึงเครียดในระยะยาว จะกระทบต่อหุ้นกลุ่มที่มีการใช้ไฟฟ้ามาก เช่น ธุรกิจโรงแรม ห้างฯ โรงงานอุตสาหกรรม และกลุ่มปิโตรเคมีที่จะเจอปัญหาต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น

- การประชุมกลุ่ม G7: รัฐมนตรีพลังงานกลุ่ม G7 ประชุมด่วนที่กรุงปารีส โดยมีมติมอบหมายให้สำนักงานพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) เตรียมแผนระบายน้ำมันจากคลังสำรองเชิงยุทธศาสตร์ ซึ่งอาจเป็นการระบายครั้งใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์ โดยประเมินไว้ที่ 300 ถึง 400 ล้านบาร์เรล เพื่อควบคุมราคาพลังงานไม่ให้กระทบต่อเศรษฐกิจโลกในระยะยาว
- การฟื้นตัวของตลาดทุน: ตลาดหุ้นและราคาบิตคอยน์ทั่วโลกติดตัวกลับรับความหวังว่าความขัดแย้งในตะวันออกกลางจะคลี่คลายเร็วกว่าที่คาด โดยเฉพาะในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ฟื้นตัวดี แต่นักลงทุนยังคงเฝ้าระวังภาวะเงินเฟ้อที่อาจพุ่งสูงขึ้น ปัญหาหนี้เสียในภาคเอกชน และผลกระทบจากการตัดสินใจของเทคโนโลยี AI

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- US - CPI YoY; (คาดการณ์: 2.44%, ครั้งก่อน: 2.40%)
- US - Core CPI YoY; (คาดการณ์: 2.45%, ครั้งก่อน: 2.50%)
- TH- รายงานการประชุมกนง. ครั้งที่ 1/2569

Strategy

- ตลาดหุ้นทั่วโลก ยังได้อานิสงส์จากคำพูดของผู้นำสหรัฐฯ ที่ว่าสงครามจะจบในเร็วนี้ ราคาน้ำมัน ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ช่วยยืนยันว่าตลาดได้ลดความกังวลในเรื่องสงครามตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม การที่อิหร่านและอิสราเอลยังไม่มีการเจรจาหยุดยิง อาจทำให้เรายังไม่รู้ว่าผู้นำสูงสุดของอิหร่าน ("Mojtaba Khamenei") จะมีนโยบายอย่างไร เรายังคงเฝ้าติดตามสถานการณ์สงครามไม่ได้มากนัก ทั้งนี้ หากเป็นไปตามคำพูดของสหรัฐฯได้ขึ้นมาจริงฯ ดัชนีมีโอกาสกลับขึ้นไปปิด gap ที่ 1466 จุดได้
- กลยุทธ์ลงทุน ภาพรวมๆ ยังเป็นชะลอการลงทุน เพราะยังมีความไม่แน่นอนในเรื่องสงคราม แต่สำหรับนักเก็งกำไร สามารถรอลงทุนในกรอบเวลาสั้นๆ ได้ โดยต้องเลือกหุ้นที่ไม่เสี่ยงต่อผลกระทบจากสงครามมากเกินไป หรือหุ้นที่ราคาปรับตัวลงมาก (ตามดัชนีที่ปรับตัวลงมา)
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ CCET* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย CCET*(10%), CPN(10%), GULF*(10%), ADVANC*(10%), KKP(10%), KTB(10%)

Technical : BTG, STPI

News Comment

- (+ / -) หุ้นที่ได้รับผลกระทบมาตรการลดการใช้จ่ายพลังงาน
- (+) BEM (ซื้อ/เป่า 9.00 บาท) ผู้ให้บริการ ก.พ. 2026 ดีกว่าคาด หนุนโดยนักถ่วงที่ขยับสูงขึ้นจากตรุษจีน
- (-) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุด -9% WoW จากทุกประเทศใน Top 5 ยกเว้นมาเลเซีย

Company Report

- (+) BJC (ซื้อ/เป่า 17.00 บาท) กำไรสุทธิ 2026E ฟื้นตัวจากรุทธิกิจบรรจุภัณฑ์และสินค้าอุปโภค
- (+) MAGURO (ซื้อ/เป่า 33.00 บาท) Outlook ดีต่อเนื่อง กำไรปี 2026E ทำ All Time High ต่อ

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
11-Mar	US	CPI MoM	Feb	0.25%	0.20%
	US	Core CPI MoM	Feb	0.26%	0.30%
	US	CPI YoY	Feb	2.44%	2.40%
	US	Core CPI YoY	Feb	2.45%	2.50%
12-Mar	TH	Consumer Confidence	Feb	--	52.8
	US	Initial Jobless Claims	7-Mar	--	213k
US	US	Housing Starts MoM	Jan	-4.40%	6.20%
	US	Building Permits MoM	Jan P	-3.48%	--

News Comment

(+/-) หุ่นที่ได้รับผลกระทบมาตรการลดการใช้จ่ายพลังงาน

เสนอแนวทางมาตรการลดการใช้พลังงานให้ ครม. เมื่อวันที่ 10 มี.ค.2026 น.ส.อัยรินทร์ พันธุ์ฤทธิ์ รองโฆษกประจำสำนักนายกรัฐมนตรี เปิดเผยภายหลังการประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) ว่า ครม.รับทราบแนวทางมาตรการลดการใช้พลังงานในหน่วยงานภาครัฐ ตามที่กระทรวงพลังงานเสนอ มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) ให้ Work from Home (WFH) กันที: สำหรับส่วนงานที่ไม่มีผลกระทบต่อ การให้บริการประชาชน และ งดเดินทางไปศึกษาดูงาน/อบรมในต่างประเทศ: ให้ เปลี่ยนมาดำเนินการภายในประเทศแทน
- 2) กำหนดเวลาปิดเครื่องปรับอากาศในห้างสรรพสินค้าก่อนปิดทำการอย่างน้อย 30-60 นาที หากสถานการณ์พลังงานรุนแรงมากขึ้น จะมีมาตรการเพิ่มขึ้น ดังนี้
- 3) กำหนดระยะเวลาเปิดปิดสถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิงไม่เกินเวลา 22.00 น. โดยมีข้อยกเว้นสถานีบริการบนทางหลวงหลัก
- 4) ดับไฟป้ายโฆษณาหลัง 4 ทุ่ม: งดใช้ไฟฟ้าสำหรับป้ายโฆษณา ป้ายชื่อร้านค้า ป้ายโรงพยาบาล และสถานที่ทำธุรกิจ ตั้งแต่เวลา 22.00 น. เป็นต้นไป (ที่มา: ข่าวสด, bangkokbiznews)

DAOL: เรามองเป็นลบต่อกลุ่ม Ground Transport จากมาตรการ WFH โดยเบื้องต้นเราประเมิน sensitivity กรณีผู้ใช้โดยสารรถไฟฟ้าและผู้ใช้ทางด่วนที่ปรับตัวลงทุกๆ -20% เป็นเวลา 30 วัน จะกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิราว -3% อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันมาตรการยังกำหนดใช้ในหน่วยงานราชการทำให้ผลกระทบอาจไม่ได้มากเท่าที่ประเมิน แต่ยังคงติดตามหลังจากนี้หากมีการขยายการใช้มาตรการในหน่วยงานอื่น

ผลกระทบจำกัดต่อกลุ่ม Media และ Oil retailers

(0) PLANB (ซื้อ/เป้า 5.50 บาท) เราคาดผลกระทบจำกัดจากมาตรการ WFH เนื่องจากปัจจุบันมีการบังคับใช้ในหน่วยงานราชการและรัฐวิสาหกิจเท่านั้น สำหรับการดับไฟป้ายโฆษณาปัจจุบันยังเป็นเพียงแนวนโยบายภาครัฐและยังไม่มีข้อบังคับอย่างเป็นทางการ โดยป้ายของ PLANB สามารถหนีไฟได้อยู่แล้ว และปัจจุบันก็อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ ดังนั้นมองว่าผลกระทบต่อธุรกิจค่อนข้างจำกัด

(0) OR (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท), PTG (ซื้อ/เป้า 11.50 บาท) เราคาดการลดเวลาให้บริการสถานีบริการน้ำมันจะมีผลกระทบที่จำกัดต่อผลประกอบการของผู้ค้าปลีกน้ำมัน เนื่องจากช่วงหลัง 22.00 น. น่าจะเป็นช่วงที่มีอุปสงค์น้อยอยู่แล้ว อีกทั้ง เราคาดว่า การเร่งเวลาปิดบริการให้เร็วขึ้นอาจจะทำให้อุปสงค์ช่วงระหว่างวันสูงขึ้น

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) ผู้ใช้บริการ ก.พ. 2026 ดึงกว่าคาด หนุนโดยนักท่องเที่ยวสูงขึ้นจากตรุษจีน

ผู้ใช้บริการ ก.พ. 2026 ปรับตัวขึ้นดีกว่าคาด BEM รายงานผู้ใช้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน ก.พ. 2026 ที่ 4.7 แสนเที่ยว/วัน (+3% YoY, +8% MoM) และตัวเลขเฉลี่ย 2M26 อยู่ที่ 4.5 แสนเที่ยว/วัน (-4% YoY) ขณะที่ผู้ใช้ทางด่วน ก.พ. 2026 อยู่ที่ 1.15 ล้านเที่ยว/วัน (+2% YoY, +3% MoM) และตัวเลขเฉลี่ย 2M26 อยู่ที่ 1.13 ล้านเที่ยว/วัน (+2% YoY) (ที่มา: BEM)

DAOL: เราไม่มีมุมมองเป็นบวกจากตัวเลขผู้ใช้บริการดีกว่าคาด จากเดิมที่เราประเมินว่าจะชะลอตัว โดยการขยายตัวได้ปัจจัยหนุนจากตัวเลขนักท่องเที่ยวที่สูงขึ้นอันส่งผลกับเทศกาลตรุษจีน ซึ่งในปีนี้ตรงกับช่วงเดือน ก.พ. 2026 ขณะที่ในปี 2025 มีช่วงคาบเกี่ยวกับปลายเดือน ม.ค. 2025 ขณะที่เรามองว่าแนวโน้มผู้ใช้บริการในช่วง มี.ค.-เม.ย. 2026 มีโอกาสกลับมาชะลอ MoM จากปัจจัยฤดูกาลช่วงปิดเทอมและวันหยุดยาว รวมถึงรัฐประกาศใช้มาตรการ Work from home กับราชการและรัฐวิสาหกิจ แต่เชื่อว่ายังทรงตัวหรือขยายตัวได้ YoY จากฐานต่ำปีก่อนที่มีผลกระทบจากเหตุการณ์อุบัติเหตุงานก่อสร้างประมาณ 3-ดาวคะนองและแผ่นดินไหว

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 3.9 พันล้านบาท (+3% YoY) สำหรับ 1Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิจะโตเล็กน้อย YoY, QoQ ตามทิศทางปริมาณผู้ใช้บริการ SG&A ชะลอตามฤดูกาลและการจัดการต้นทุน รวมถึงค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยปรับตัวลง

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท อิง SOTP แม้ระยะสั้นจะมีปัจจัยกดดันจากการประกาศใช้มาตรการ Work from home แต่เรามองว่าจะเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราว โดยเราคงมุมมองบวกต่อแนวโน้มระยะยาวตามการขยายโครงข่ายรถไฟฟ้า ขณะที่โครงการใหม่ ได้แก่ Double Deck และสัญญาเดินรถสายสีม่วงใต้ คาดจะเห็นความคืบหน้าใน 2H26E สำหรับประเด็นการซื้อคืนสัมปทานรถไฟฟ้า เราเชื่อว่ายังต้องใช้เวลาศึกษาและเจรจา ขณะที่ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงช่วงที่ผ่านมาค่อนข้างสะท้อนความกังวลแล้ว

News Comment

(-) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุด -9% WoW จากทุกประเทศใน Top 5 ยกเว้นมาเลเซีย

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (2-8 มี.ค.) ลดลง -9% WoW จากทุกประเทศใน Top 5 ยกเว้นมาเลเซีย รวม.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (2-8 มี.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 616,229 คน (-9% WoW/-4% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 88,033 คน โดยประเทศที่ปรับตัวลดลงคือ 1) จีน 94,132 คน (-23% WoW/+38% YoY) 2) เกาหลีใต้ 26,666 คน (-19% WoW/-12% YoY) 3) อินเดีย 44,211 คน (-7% WoW/+8% YoY) และ 4) รัสเซีย 54,215 คน (-1% WoW/-0.4% YoY) ส่วนประเทศที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น คือ มาเลเซีย 62,280 คน (+26% WoW/+7% YoY) โดยนักท่องเที่ยวที่ลดลงเพราะสถานการณ์ที่เกิดขึ้นในภูมิภาคตะวันออกกลาง ส่งผลให้นักท่องเที่ยวระยะไกล (Long haul) ชะลอตัวด้านการเดินทางกว่า 13% WoW โดยส่งผลกระทบต่อนักท่องเที่ยวภูมิภาคตะวันออกกลาง ภูมิภาคยุโรป และอเมริกาที่มีเส้นทางการบินผ่านภูมิภาคตะวันออกกลาง สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค.-8 มี.ค. 26 ทั้งสิ้น 7,240,626 คน ลดลง -4% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นลบจากจำนวนนักท่องเที่ยวรวมลดลง WoW ส่วนหนึ่งเกิดจากผลของฤดูกาลรวมถึงมีสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ-อิสราเอล-อิหร่านกดดันต่อ โดยสัปดาห์หน้าเราคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติมีโอกาสลดลง WoW ต่อเนื่องจากสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ-อิสราเอล-อิหร่านที่ยังคงกดดันอยู่ ซึ่งทำให้เที่ยวบินชะงักและไม่สามารถเดินทางได้ ซึ่งเรายังคงต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด ทั้งนี้สัดส่วนนักท่องเที่ยวจาก Middle East มีความเสี่ยงลดลง โดยปี 2025 มีสัดส่วนที่ 2.3% ของนักท่องเที่ยวรวม โดยสัดส่วนนักท่องเที่ยว Middle East ของ MINT อยู่ที่ 12% ของ Room revenues (ส่วนต้นทุนค่าไฟและแก๊สมีการ Hedging แล้ว 100% ใน 1 ปี), CENTEL ที่ 11%, ERW และ SHR ที่ราว 7-8% แต่อย่างไรก็ดี นักท่องเที่ยวจีนยังทรงตัวระดับสูงราว 1 แสนคนต่อสัปดาห์ นอกจากนี้หากเทียบ YoY นักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้นถึง +38% YoY จากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ +89% YoY ซึ่งเราคาดว่าน่าจะเห็นการฟื้นตัว YoY ของนักท่องเที่ยวจีนได้ต่อเนื่องตลอดเดือน มี.ค. 26 เพราะจีนมีการย้ายจุดหมายจากประเทศญี่ปุ่นเป็นเกาหลีใต้ และอาเซียนเพิ่มมากขึ้น ประกอบกับมีหลาย event เข้ามาช่วยหนุน และสะท้อนการทำการตลาดได้ดีของ ททท. ขณะที่นักท่องเที่ยวอินเดียกลับมาลดลง WoW เพราะเป็นช่วงรอมฎอน (18 ก.พ.-20 มี.ค. 26) ทั้งนี้หุ้นที่ได้รับผลกระทบโดยเรียงลำดับตามสัดส่วนนักท่องเที่ยวโรงแรมในประเทศจากมากไปน้อย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR

คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2026E ที่ 34.5 ล้านคน/5.0 ล้านคน เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2026E จะอยู่ที่ 34.5 ล้านคน เพิ่มขึ้น +5% YoY จากปี 2025 ที่ 33 ล้านคน ลดลง -7% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนปี 2026E จะอยู่ที่ 5.0 ล้านคน เพิ่มขึ้น +12% YoY จากปี 2025 ที่ 4.5 ล้านคน ลดลง -34% YoY

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" โดยเรามองสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ-อิสราเอล-อิหร่านยังคงกดดัน ขณะที่ Top pick ของกลุ่มเราเลือก ERW (ซื้อ/เป้า 2.90 บาท), CENTEL (ซื้อ/เป้า 42.00 บาท)

Company Report

(+) BJC (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) กำไรสุทธิ 2026E พุ่งตัวจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์และสินค้าอุปโภค

เรากลับมาจัดทำบทวิเคราะห์ BJC ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 17.00 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 15.5 เท่า (-1.5 SD below 5-yr average) โดยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรสุทธิในปี 2026E จาก

1) บริษัทตั้งเป้ารายได้ 2026E พุ่งตัว +5% YoY (ราคาตลาด +2% YoY) แรงแทนหลักมาจากธุรกิจ PSC และ CSC ขณะที่ธุรกิจ MSC ทรงตัว แม้อัตรา SSSG ของ MSC พลิกเป็นบวก (ราคาตลาด +1.5% YoY) จากการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร

2) วางแผนขยายสาขาใหญ่ 17 สาขา และสาขาเล็ก 1,500 สาขา ในช่วงปี 2026E-30E รวมถึงการปรับโมเดล Mini BigC และเปิด The Color 8-10 สาขา โดยตั้งงบ CAPEX 1.2-1.4 หมื่นล้านบาทต่อปี

3) GPM 2026E ขยายตัวเล็กน้อยเป็น 20.5% จากมาร์จิ้นธุรกิจ PSC ที่ดีขึ้นจากผลิตภัณฑ์แก้ว และจากธุรกิจ CSC จากสินค้า Personal Care รวมถึงธุรกิจ MSC จากการผลักดันสินค้า Private Label การปรับปรุงระบบโลจิสติกส์ และปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร ชดเชยสัดส่วนยอดขาย non-food ที่หดตัว

เราประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/27E ที่ 4.4/4.6 พันล้านบาท +4%/+4% YoY หนุนโดยยอดขายธุรกิจ PSC ที่เพิ่มขึ้นตามกำลังการผลิตที่สูงขึ้น ขณะที่ธุรกิจ MSC คาด SSSG พลิกเป็นบวกที่ +1.5% YoY และ GPM ขยายตัวสู่ 20.5% จากการเพิ่มสัดส่วนสินค้า high margin เพื่อชดเชยสัดส่วนยอดขาย non-food ที่ลดลง ทั้งนี้ สำหรับ 1Q26E เบื้องต้นเราประเมินกำไรสุทธิที่ 1.2 พันล้านบาท (+7% YoY/-10% QoQ) โดยกำไรทรงตัว YoY แม้อยอดขายธุรกิจ MSC หดตัว YoY จากมาตรการ Easy E-Receipt หายไป แต่ได้รับการชดเชยจากยอดขายกลุ่มธุรกิจ PSC CSC และ HTSC ที่เติบโตดีขึ้น YoY ขณะที่กำไรหดตัว QoQ จากฐานที่สูงของธุรกิจ MSC ใน 4Q25 จากปัจจัยฤดูกาล

(+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 33.00 บาท) Outlook ดีต่อเนื่อง กำไรปี 2026E ทำ All Time High ต่อ

เรามีมุมมองเป็นบวกจาก Company Visit โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) ปี 2026E บริษัทฯ ตั้งเป้ารายได้รวมไม่ต่ำกว่า +30% YoY (ราคาตลาดที่ +25% YoY) , Core profit ขยายตัวไม่ต่ำกว่า +30% YoY โดยมีแผนขยายสาขา 20 สาขา แบ่งเป็น 1H26E ที่ 7 สาขา และ 2H26E ที่ 13 สาขา, GPM 50%, เปิดแบบรันใหม่ 2-3 แบนด์

2) Kaiten Sushi Ginza Onodera จำนวนที่นั่ง 110-130 ที่นั่ง, Avg ticket size 1,000 บาท/ท่าน จะมีเมนูพิเศษ 20 เมนู ที่สาขานี้ปูไม่มี เพื่อดึงดูดลูกค้าเบื้องต้น เราประเมินรายได้ 14-16 ล้านบาท/เดือน/ สาขา และ NPM 16% โดยจะ contribute กำไรสุทธิปี 26E ที่ 15 ล้านบาท

3) Brand Loyalty แข็งแกร่ง โดยในปี 2025 สัดส่วนรายได้จาก member ที่ 58% คาดปี 2026E สัดส่วนรายได้ member เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

4) สำหรับแบรนด์ Chopman มีแผนเปิด 2-3 สาขา โดยจะเปิดในห้างสรรพสินค้าช่วงปลายปี 2026E

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 208 ล้านบาท (+33% YoY) หนุนโดยรายได้และ GPM ขยายตัว

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 33.00 บาท อิง 2026E PER 20x เรายังชอบ MAGURO จากแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจร้านอาหาร Full-Service ไทย และความได้เปรียบจาก brand portfolio ที่แข็งแกร่ง พร้อมแผนเปิดแบนด์ใหม่ต่อเนื่อง ขณะที่ valuation ยังน่าสนใจ เมื่อเทียบกับกำไรปี 2026E-27E ที่คาดการณ์ไว้ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (10 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ตั้งเครียดในตะวันออกกลาง และความเป็นไปได้ที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวควบคู่กับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น (Stagflation) แม้ว่าในช่วงแรกตลาดจะได้แรงหนุนจากความหวังที่ว่าสงครามระหว่างสหรัฐอเมริกา-อิสราเอล กับอิหร่านอาจยุติลง ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 47,706.51 จุด ลดลง 34.29 จุด หรือ -0.07%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,781.48 จุด ลดลง 14.51 จุด หรือ -0.21% และดัชนีดัชนี Nasdaq ปิดที่ 22,697.10 จุด เพิ่มขึ้น 1.16 จุด หรือ +0.01%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดพุ่งขึ้นใน 1 วันแรงที่สุดนับตั้งแต่เดือนเม.ย.ปีที่แล้วในการซื้อขายวันอังคาร (10 มี.ค.) หลังจากตลาดการเงินทั่วโลกคาดการณ์ว่าประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ จะยุติสงครามระหว่างสหรัฐฯ-อิสราเอลกับอิหร่านในเร็ว ๆ นี้ ซึ่งช่วยหนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุนและกระตุ้นแรงซื้อในวงกว้าง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 606.12 จุด เพิ่มขึ้น 11.20 จุด หรือ +1.88%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,057.36 จุด เพิ่มขึ้น 142.00 จุด หรือ +1.79%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,968.63 จุด เพิ่มขึ้น 559.26 จุด หรือ +2.39% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,412.24 จุด เพิ่มขึ้น 162.72 จุด หรือ +1.59%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดปรับตัวขึ้นในวันอังคาร (10 มี.ค.) หลังจากปรับตัวลงติดต่อกัน 3 วัน เนื่องจากราคาน้ำมันลดลง หลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ส่งสัญญาณว่า สงครามในวันออกกลางอาจยุติลงในเรื่อง ๆ นี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,412.24 จุด เพิ่มขึ้น 162.72 จุด หรือ +1.59%
- สัญณาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 11% ในวันอังคาร (10 มี.ค.) ซึ่งเป็นการดิ่งลงในวันเดียวที่รุนแรงที่สุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 2565 หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ คาดการณ์ว่า การทำสงครามกับอิหร่านจะยุติลงในเรื่อง ๆ นี้ และสหรัฐฯจะเข้าควบคุมช่องแคบฮอร์มุซ
- สัญณาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 11.32 ดอลลาร์ หรือ 11.94% ปิดที่ 83.45 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. ลดลง 11.16 ดอลลาร์ หรือ 11.28% ปิดที่ 87.80 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 100 ดอลลาร์ในวันอังคาร (10 มี.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และจากการที่นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อ เนื่องจากราคาน้ำมันปรับตัวลง หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ส่งสัญญาณว่าการทำสงครามกับอิหร่านอาจยุติลงในเรื่อง ๆ นี้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 138.40 ดอลลาร์ หรือ 2.71% ปิดที่ 5,242.10 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

AMATA ลั่นลูกค้าขยซื้อที่ มั่นใจปีนี้ขายที่ดิน 2.8 พันไร่

AMATA เผย ยังมีไม่มีสัญญาณลูกค้าชะลอซื้อ-โอน มั่นใจยอดขายที่ดินปีนี้รวม 2.8 พันไร่ โชว์เบิกลือก 2.1 หมื่นล้านบาท แจงความชัดเจนทางภูมิรัฐศาสตร์โลก หนุนอาเซียนเด่นรับกระแสการย้ายฐานผลิต ตั้งงบลงทุน "หมื่นล้านบาท" เพื่อซื้อที่-ลงทุนในระบบสาธารณูปโภคพื้นฐาน

TOA รุกหนักวัสดุก่อสร้างวางเกมเพิ่มประสิทธิภาพ

TOA ประเมินไตรมาส 1/2569 ต้นทุนยังไม่ได้รับผลจากน้ำมันแพง ชี้ยังมีสต็อก 20 วัน ตั้งเกมรัดกุมเพิ่มประสิทธิภาพผลิต คุมรายจ่าย และเพิ่มฐานรายได้สินค้าที่ไม่ใช่ซี เผยงบลงทุนปีนี้ 750 ล้านบาท เน้นขยายโรงงานยิปซัมและโรงงานเคมีภัณฑ์ ทั้งปี 2569 วางเป้ารายได้ขยายตัว 5% ต่างประเทศยังสดใส

BAFS บินอ้อมดินยอดเต็มเล็งเปิดเช่าถึงเก็บน้ำมัน

BAFS ชี้สงครามทำให้สายการบินของไทยต้องบินอ้อม ส่งผลต้องสำรองน้ำมันมากขึ้น หนุนปริมาณเต็มต่อเที่ยวมากขึ้น ลดผลกระทบต่อสายการบินจากตะวันออกกลางบางส่วนยกเลิกเที่ยวบิน เผยเดือนมกราคม-กุมภาพันธ์ ยอดโต 5% สูงกว่าคาด จากผลดีเทศกาลตรุษจีนคึกคัก ด้านรัฐบาลมีแผนเพิ่มสำรองน้ำมันตามกฎหมาย ๓% เป็นโอกาสให้บริการเช่าถึงเก็บน้ำมัน หนุนรายได้

SSP พอร์มแรงนัก LEO 2 เต็มปี พอร์ตไฟฟ้าถัก

SSP ส่งสัญญาณโตแรงไม่พัก! หลังผลงานปี 2568 พื้นตัวเด่น ปริมาณผลิตไฟฟ้าพุ่ง โครงการไทยโซลาร์ฟาร์มในญี่ปุ่นหนุน ส่วนปีนี้เตรียมบุกรายได้โซลาร์ฟาร์ม LEO 2 เต็มปี

BRR จัดแผนคุมต้นทุน ปีผล 0.165 บ. - โตยั่งยืน

BRR โชว์ความแกร่งบริหารต้นทุนความเสี่ยงอย่างเข้มงวด พร้อมบอร์ดใจป้าภาวะปีผลหุ้นละ 0.165 บาท ตอกย้ำความเชื่อมั่นผู้ถือหุ้น ใสศักยภาพปี 2569 เดินหน้าจับเคลื่อนกลยุทธ์โตยั่งยืน มุ่งยกระดับประสิทธิภาพการผลิต คุมค่าใช้จ่าย

ITEL รีไฟแนนซ์เสริมสภาพคล่องยกระดับองค์กร

ITEL เดินหน้าคืนรายได้โตตามเป้า 3.6 พันล้านบาท โชว์เบิกลือก 2,628 ล้านบาท มีโครงการอยู่ระหว่างรอผล พร้อมรีไฟแนนซ์เสริมสภาพคล่อง-ยกระดับองค์กรเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานเติบโตยั่งยืน

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 และมีได้มีมติแนะนำซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800