

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดดัชนีฯ แนวทรงรอบแคบ นักลงทุนชะลอการลงทุนเนื่องจากมีวันหยุดหลายวัน และตัวแปรที่สำคัญๆ ยังไม่ชัดเจนที่ชัดเจน อาทิ ตลาดหลังผ่านการ rebalance ของ MSCI แล้วจะไปทางไหน อีกทั้ง สหรัฐฯ-อิหร่าน ยังไม่สามารถเปิดการเจรจาหยุดยิงได้ ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ อยู่ระหว่างการตัดสินใจขั้นสุดท้ายเพื่อพิจารณาข้อตกลงขอยาวหลายหยุดออกไปอีก 60 วัน เราประเมินกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1550-1590 จุด

ปัจจัยในประเทศ

- "ไทยช่วยไทย พลัส" ปิดลงทะเบียนวันสุดท้าย 5 วัน ทำยอดขายกว่า 26.04 ล้านราย สะท้อนการตอบรับเชิงบวกต่อมาตรการลดค่าครองชีพ ราคาใหม่ยังสมารถได้ถึง 31 ก.ค. โดยกระทรวงการคลังเตรียมเปิดตัว AI "นกกระชิบ" เพื่อช่วยผู้ประกอบการรายย่อย
- MSCI Rebalance เมื่อวันที่ศุกร์ : การ Rebalancing ของดัชนี MSCI Global Standard ซึ่งมีผลบังคับใช้ในวันศุกร์ ได้กระตุ้นให้เกิดแรงกายอย่างหนักในช่วงท้ายของหลายตลาด โดยตลาดหุ้นอินเดีย ดัชนีฯ ลดลงประมาณ 1.5% ขณะที่ตลาดหุ้นไทยก็เช่นกัน หุ้นไทยที่มีการซื้อขาย ณ ราคา ATC ที่สูงกว่า 1 พันล้านบาท ถึง 7 ตัว ประกอบด้วย GULF, DELTA, ADVANC, PTTEP, CPALL, PTT เราประเมินว่า ช่วงหลายสัปดาห์ที่ตลาดผันผวนจากการเตรียม rebalance ครั้งนี้ สัปดาห์นี้ ราคาหุ้นเหล่านั้น จะกลับสู่สภาพที่ควรจะเป็น (บวก/ลบ)
- CKP หรือ CKPower เดินหน้าลงทุนกว่า 1 หมื่นล้านบาทใน 4 ปี ขยายโรงไฟฟ้าพลังน้ำและโซลาร์ฟาร์ม รับเทรนด์พลังงานสะอาด มุ่งเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนแตะ 95% พร้อมปัดธง Net Zero ภายในปี 2593
- ไทยและเวียดนามลงนาม MOU 4 ฉบับ ยกระดับความร่วมมือทางเศรษฐกิจและเทคโนโลยี ตั้งเป้าผลักดันการค้าทศ 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ พร้อมเล็งตั้งศูนย์ซ่อมบำรุงอากาศยาน (MRO) ที่อุตะกา

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ตลาดหุ้น (SET+MAI): นักลงทุนต่างชาติเป็นฝั่งขายสุทธิ 1,616 ล้านบาท (ข้อมูล ณ วันที่ 29 พ.ค. 2569)
- ตลาดตราสารหนี้: มีปริมาณซื้อขายหนาแน่นกว่า 1.32 แสนล้านบาท โดยนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 4,339 ล้านบาท ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 1.70%
- ค่าเงินบาท: ปิดตลาดทรงตัวที่ 32.57 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ คาดการณ์กรอบสัปดาห์หน้าจะอยู่ที่ 32.45-32.65 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ โดยตลาดยังรอปัจจัยทิศทางจากฝั่งสหรัฐฯ

ปัจจัยต่างประเทศ:

- สถานการณ์ตะวันออกกลาง: ตลาดยังมีความไม่แน่นอน โดยประธานาธิบดีสหรัฐฯ อยู่ระหว่างการตัดสินใจเรื่องร่างข้อตกลงเบื้องต้น เพื่อยาวระยะเวลาหยุดยิงกับอิหร่านออกไปอีก 60 วัน ท่ามกลางความสับสนของข้อมูลจากทั้งสองฝ่าย
- Fed: บททดสอบสำคัญของ Kevin Warsh ประธาน Fed คนใหม่ที่เพิ่งเข้ารับตำแหน่งสัปดาห์แรก ท่ามกลางแรงกดดันจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ที่เรียกร้องให้ลดดอกเบี้ย ตลาดจะจับตาดูการประชุมวันที่ 16-17 มิ.ย. นี้ ว่า Warsh จะมีความเป็นอิสระพอที่จะส่งสัญญาณ (Hint) เชิง "Hawkish" เพื่อเตือนเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยหรือไม่
- สหรัฐฯ เปิดสอบสวนเวียดนามรอบใหม่: ปมทรัพย์สินทางปัญญา เสียใจเจอริตกาซีเพิ่ม ซึ่งทำให้เวียดนามมีความเสี่ยงที่จะถูกเรียกเก็บภาษีนำเข้า (ริตกาซี) เพิ่มขึ้นจากสหรัฐฯ เราประเมินว่า ผลกระทบต่อกลุ่มอุตสาหกรรมและตลาดหุ้นไทย: หากสหรัฐฯ มีการใช้มาตรการทางภาษีกับเวียดนามจริง อาจก่อให้เกิดผลกระทบ กลุ่มที่อาจได้รับประโยชน์ (+): กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม (เช่น WHA, AMATA) กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (เช่น HANA, DELTA) ด้านกลุ่มที่อาจได้รับผลกระทบเชิงลบ (-) อาจส่งผลเสีย

• เงินเฟ้อและกำลังซื้อโลก: สหรัฐฯ เผชิญภาวะเงินเฟ้อกดดัน ดัชนีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือน เม.ย. พุ่งขึ้น 3.8% เมื่อเทียบรายปี ซึ่งสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2566 ส่งผลให้กำลังซื้อที่แท้จริงของผู้บริโภคปรับลดลง

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event :

- 2-Jun, EC CPI Estimate YoY, Surv=3.21%, Prior=3.00%
- 2-Jun, EC CPI YoY, Surv=3.21%, Prior=3.00%
- 2-Jun, EC CPI MoM, Surv=0.11%, Prior=1.00%
- 2-Jun, EC CPI Core YoY, Surv=2.43%, Prior=2.20%
- 2-Jun, US JOLTS Job Openings Rate, Surv=--, Prior=4.10%
- 3-Jun, CH RatingDog China PMI Composite, Surv=--, Prior=53.10
- 3-Jun, US ADP Employment Change, Surv=109.29k, Prior=109k
- 4-Jun, US Initial Jobless Claims, Surv=--, Prior=215k
- 5-Jun, TH CPI YoY, Surv=3.20%, Prior=2.89%
- 5-Jun, TH CPI NSA MoM, Surv=0.39%, Prior=2.75%
- 5-Jun, TH CPI Core YoY, Surv=0.97%, Prior=0.83%
- 5-Jun, EC GDP SA QoQ, Surv=0.10%, Prior=0.10%
- 5-Jun, EC GDP SA YoY, Surv=0.80%, Prior=0.80%
- 5-Jun, US Change in Nonfarm Payrolls, Surv=92.18k, Prior=115k
- 5-Jun, US Average Hourly Earnings MoM, Surv=0.26%, Prior=0.20%
- 5-Jun, US Unemployment Rate, Surv=4.32%, Prior=--

Strategy

- ตลาดเปิดซื้อขายเพียง 3 วัน ขณะที่ปัจจัยตลาดเอง ยังมีความไม่ชัดเจนในหลายๆเรื่อง ควรเน้นการเลือกลงทุนในกลุ่มที่ได้รับปัจจัยบวกเฉพาะตัว (Selective Buy) โดยแบ่งออกเป็น 2 Theme
- อานิสงส์มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ : เริ่มให้ใช้สิทธิได้ตั้งแต่วันจันทร์ที่ 1 มิ.ย. ซึ่งจะเป็นแรงกระตุ้นเศรษฐกิจและสร้างเม็ดเงินหมุนเวียน กลุ่มหุ้นแนะนำ คำปลีกและสินค้าอุปโภคบริโภค เช่น GLOBAL, CPALL และ CPAXT
- การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณและลงทุนภาครัฐ กลุ่มรับหมากก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง เช่น CK, STECON
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ GLOBAL* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย: GLOBAL*(10%), GUNKUL*(10%), CPALL(10%), SIS*(10%), COM7* (10%), KBANK (10%), CPN (10%)

Technical : JMART, BA

News Comment

- (+) Energy (Neutral) อิหร่านประกาศระงับการเจรจาทั้งหมดกับ US; US ยืนยันการเจรจาจึงดำเนินอยู่
- (+) CPALL (ซื้อ/เป้า 63.00 บาท), CPAXT (ซื้อ/เป้า 19.00 บาท) ผู้ถือหุ้น CPALL ไม่อนุมัติแผนโอน 3 บริษัทสู่กลุ่ม Virtual Bank คงโครงสร้างธุรกิจเดิม
- (-) Bank (Overweight) ดัชนีราคาถยนต์มือสอง เดือน เม.ย. 26 ลดลง -4% YoY จากรถยนต์หนึ่ง ส่วนรถบรรทุกทรงตัว YoY
- (0) Ground Transport (Underweight) วันนี้ ก.คมนาคม เตรียมเสนอ คสม. เห็นชอบหลักการนโยบาย Single Ownership โอนรถไฟฟ้าทุกสายให้ สฟม. บริหาร

Company Report

- (0) AAI (ถือ/เป้า 4.00 บาท) แนวโน้มเริ่มเห็นผลกระทบต้นทุนและราคาขายใหม่ปลาย 2Q26

News Comment

(+) Energy (Neutral) อิหร่านประกาศระงับการเจรจาทั้งหมดกับ US; US ยืนยันการเจรจายังดำเนินอยู่

วานนี้ สำนักข่าวทาสนิม (Tasnim) (สื่อในเครือของกองทัพพิทักษ์ปฏิวัติอิสลาม อิหร่าน: IRGC) รายงานว่าอิหร่านได้ประกาศระงับการเจรจาทั้งหมดกับสหรัฐอเมริกา (US) หลังจากอิสราเอลกลับมาโจมตีทางอากาศในกรุงเบรุต ประเทศเลบานอนอีกครั้ง โดย Tasnim ได้รายงานด้วยว่ากลุ่มอักษะแห่งการต่อต้าน (Resistance Axis) และอิหร่านได้ร่วมมือกันตัดสินใจที่จะปิดช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) อย่างสมบูรณ์ และจะเปิดฉากเคลื่อนไหวก่อนในแนวรบอื่น ๆ รวมถึงช่องแคบนิบอมันเดบ (Bab al-Mandeb) เพื่อลงโทษอิสราเอลและพันธมิตร อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากประกาศของอิหร่าน ประธานาธิบดี US ได้ออกมาประกาศผ่านสื่อออนไลน์ว่า การเจรจายังคงดำเนินต่อไปโดยประธานาธิบดี US ได้มีการพูดคุยกับทั้งอิสราเอล อิหร่านและกลุ่มฮิซบอลเลาะห์ (Hezbollah) และกล่าวว่าจะไม่มีการส่งทหารไปกรุงเบรุต จนที่การยังปะทะระหว่างอิสราเอลและ Hezbollah จะสิ้นสุดลง *(ที่มา: Reuters, Bloomberg)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มราคาน้ำมันในระยะสั้น โดยเรามองว่าการประกาศของอิหร่านที่ว่าจะยกระดับการปิดเส้นทางเดินเรือรอบคอบไปถึงช่องแคบ Bab al-Mandeb นั้นเป็นการแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงข้างขึ้น (upside risk) ที่อุปทานน้ำมันโลกจะขาดแคลนมากยิ่งขึ้น เพราะช่องแคบ Bab el-Mandeb นั้นปกติมีการขนส่งน้ำมันประมาณ 3-4 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) และเป็นช่องทางการขนส่งหลักไปคลองสุเอซ (Suez Canal) และยุโรป วานนี้ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปิดบวก +4.2% เป็น USD95.0/bbl ทั้งนี้ เรายังเชื่อว่าราคาน้ำมันดิบจะยังคงผันผวนอยู่ในระดับสูงต่อไปในระยะสั้นก่อนที่จะปรับสู่ระดับปกติมากขึ้นใน 2H26E และเรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปีนี้ที่ USD85.0/bbl และคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงานและมองว่าราคาน้ำมันที่ทรงตัวในระดับสูงจะเป็นบวกต่อหุ้นพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่นจาก ราคาขายเฉลี่ย (blended ASP) ที่ดีขึ้นและการรับรู้กำไรจากสต็อก (stock gain net of NRV) ที่เป็นไปได้ โดยหุ้นที่เราชอบ คือ PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท), SPRC (ซื้อ/เป้า 8.50 บาท), และ TOP (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท)

(+) CPALL (ซื้อ/เป้า 63.00 บาท), CPAXT (ซื้อ/เป้า 19.00 บาท) ผู้ถือหุ้น CPALL ไม่อนุมัติแผนโอน 3 บริษัทสู่กลุ่ม Virtual Bank คงโครงสร้างธุรกิจเดิม

ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น CPALL มีมติไม่อนุมัติการนำ บริษัท เคาเตอร์เซอร์วิส จำกัด, บริษัท ไทยสมาร์ตการ์ด จำกัด และ CPAXT เข้าไปอยู่ภายใต้กลุ่มธุรกิจการเงินของ Virtual Bank ในเครือ CP โดยผู้ถือหุ้นลงมติไม่เห็นด้วย 96.4% ของผู้มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด โดยฝ่ายบริหารระบุว่า หากมีการโอนย้ายบริษัทดังกล่าวออกไป อาจส่งผลให้ CPALL สูญเสียความคล่องตัวในการบริหารงานร่วมกับบริษัทย่อย เพิ่มความซับซ้อนในการดำเนินธุรกิจ และอาจกระทบต่อความเป็นกลางในการทำธุรกิจกับสถาบันการเงินพันธมิตรหลายแห่ง นอกจากนี้ CPALL ยืนยันว่าบริษัทยังคงมุ่งเน้นธุรกิจค้าปลีกและบริการทางการเงินภายใต้โครงสร้างเดิม และไม่ได้รับส่วนเกี่ยวข้องโดยตรงกับการขอใบอนุญาต Virtual Bank

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อข่าวดังกล่าว เนื่องจากช่วยลดความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างธุรกิจและการโยกย้ายสินทรัพย์สำคัญออกจาก CPALL โดยการคงโครงสร้างเดิมไว้จะช่วยรักษา Synergy ระหว่างธุรกิจค้าปลีก ระบบชำระเงิน ฐานข้อมูลลูกค้า และธุรกิจค้าปลีกของ CPAXT ไว้อย่างต่อเนื่อง อีกทั้งช่วยลดความเสี่ยงด้านการดำเนินงานและความไม่แน่นอนของโครงสร้างธุรกิจในอนาคต ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อทั้ง CPALL และ CPAXT ในระยะยาว

(-) Bank (Overweight) ดัชนีราคารถยนต์มือสอง เดือน เม.ย. 26 ลดลง -4% YoY จาทรถยนต์นั่ง ส่วนรถบรรทุกทรงตัว YoY

รถป. ประกาศดัชนีราคารถยนต์มือสอง เดือน เม.ย. 26 ลดลง -4% YoY จาทรถยนต์นั่ง ส่วนรถบรรทุกทรงตัว YoY รถป. ประกาศดัชนีราคารถยนต์มือสอง เดือน เม.ย. 26 อยู่ที่ 72.75 (-4% YoY, -10% MoM) โดยแบ่งเป็นดัชนีราคารถยนต์นั่งมือสองที่ 86.68 (-11% YoY, -13% MoM) และดัชนีราคารถยนต์บรรทุกมือสองที่ 63.81 (0% YoY, -7% MoM) *(ที่มา: รถป.)*

DAOL: เรามองเป็นลบจากดัชนีราคารถยนต์มือสองที่กลับมาลดลง -4% YoY โดยเฉพาะดัชนีราคารถยนต์นั่งมือสองที่ -11% YoY โดยเราคาดว่าเกิดจากรถยนต์ใหม่เพิ่มขึ้นจากช่วงงาน Motor Show (25 มี.ค.-5 เม.ย. 26) และความต้องการเปลี่ยนไปยัง EV car มากขึ้นท่ามกลางราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นมาก รวมถึงธนาคารน่าจะมีการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถมือสองน้อยลง แต่อย่างไรก็ดี ดัชนีราคารถยนต์บรรทุกมือสองยังคงทรงตัว YoY ได้ ขณะที่ดัชนีราคารถยนต์มือสองและรถบรรทุกกลับมาลดลง MoM เพราะเป็นผลของฤดูกาลในช่วงสงกรานต์ที่ปกติจะลดลง แต่โดยปกติ 2H จะต่ำกว่า 1H ซึ่งอาจจะทำให้มูลค่าของผลขาดทุนรถยกในปี 2H26E มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น YoY ได้บ้าง โดยเฉพาะในกลุ่มธนาคารที่มีสินเชื่อเช่าซื้อ ด้านกระทรวงการคลังมีการเตรียมพิจารณายกเลิกและปรับเปลี่ยนรูปแบบของโครงการ “รถเก่าแลกรถใหม่” เนื่องจากภาครัฐไม่มีศักยภาพเพียงพอที่จะไปจัดการกับซากรถเก่าจำนวนมากได้ แต่จะมีโครงการรูปแบบใหม่เข้ามาแทน ซึ่งเรายังคงต้องติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมอีกที โดยเราเรียงธนาคารที่มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อจากมาก-น้อยคือ เช่น TISCO (44% ของสินเชื่อรวม), KKP (42% ของสินเชื่อรวม), TTB (28% ของสินเชื่อรวม), BAY (20% ของสินเชื่อรวม), SCB (5% ของสินเชื่อรวม)

เรายังคงน้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” โดยเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท), KBANK (ซื้อ/เป้า 225.00 บาท) และ BBL (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) และคาด KKP (ซื้อ/เป้า 90.00 บาท) จะได้รับ sentiment เชิงลบจากประเด็นนี้ จากสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อรถมือสองมากที่สุดในกลุ่ม

News Comment

(0) Ground Transport (Underweight) วันนี้ ก.ค.มนาคม เตรียมเสนอ ครม. เห็นชอบหลักการนโยบาย Single Ownership โอนรถไฟฟ้าทุกสายให้ swm. บริหาร

ก.ค.มนาคมเตรียมเสนอ ครม. เห็นชอบหลักการนโยบาย Single Ownership โอนรถไฟฟ้าทุกสายให้ swm. บริหาร นายสิริพงศ์ อังคสกุลเกียรติ รัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงคมนาคม เปิดเผยถึงความคืบหน้าการผลักดันนโยบายตัวร่วม โดยระบุว่าการประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) วันที่ 2 มิ.ย.นี้ กระทรวงฯ เตรียมเสนอวาระเพื่อทราบเกี่ยวกับแนวทางการโอนสิทธิ์การบริหารจัดการโครงการรถไฟฟ้าทุกสายมาอยู่ภายใต้การบริหารของการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (swm.) หรือแนวคิดการบริหารรถไฟฟ้ารายเดี่ยว (Single Ownership) นำไปสู่การบริหารจัดการระบบรถไฟฟ้าร่วมกัน รองรับนโยบายตัวร่วม โดยหาก ครม. รับทราบหลักการก็จะนำมาสู่การเริ่มต้นเจรจากับเอกชนคู่สัญญา เสร็จจากกับ กกม. เพื่อโอนสิทธิ์บริการมายัง swm. ทั้งหมด ซึ่งกระทรวงฯ ยืนยันว่าแนวทางเหล่านี้จะไม่ใช้เงินงบประมาณ ไม่กระทบหนี้สาธารณะ แต่จะเป็นการเปลี่ยนแปลงสัญญาสัมปทาน จากเดิม กกม. เป็นคู่สัญญากับภาคเอกชนมาเป็น swm. ถือสิทธิ์และเป็นผู้สัญญาแทน นอกจากนี้สำหรับสัญญาโครงการรถไฟฟ้าที่คาดว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงสัญญาสัมปทานจากรูปแบบ PPP Net Cost ปรึบเป็นสัญญา PPP Gross Cost ปัจจุบันมี 4 โครงการ ได้แก่ สายสีเขียว สายสีน้ำเงิน สายสีชมพู และสายสีเหลือง (ที่มา: ไทยโพสต์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง โดยการเสนอ ครม. วาระดังกล่าวเป็นไปตามขั้นตอนที่จะเปิดทางไปสู่การผลักดันนโยบายตัวร่วมและการเจรจากับเอกชน หลังจากนั้น กังนี้หากอิงจากรายละเอียดข่าวที่รัฐจะมีการเจรจากับเอกชนและแก้ไขสัญญาสัมปทานรถไฟฟ้าจากเดิม PPP Net Cost เป็น PPP Gross Cost โดยอาจมีการกำหนดระยะเวลาสัมปทานใหม่ 30 ปี เบื้องต้นเราประเมินมูลค่าสัญญาใหม่ และสุทธิตามมูลค่าสัมปทานที่คงเหลือปัจจุบัน จะเป็น upside ราคาเป้าหมาย BEM และ BTS ราว 2-3 บาท/หุ้น อย่างไรก็ตามปัจจุบันมูลค่าการซื้อคืนสัมปทานและสัญญาใหม่ยังไม่ได้ข้อสรุป ซึ่งเราเชื่อว่าการเจรจาจะต้องใช้เวลา

กั๊งนี้กลุ่ม Ground Transport เราคงน้ำหนัก "Underweight" จากแนวโน้มปริมาณผู้ใช้บริการ 2H26E อ่อนตัว กดดันโดยภาวะเศรษฐกิจชะลอและราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ขณะที่ขาดปัจจัยหนุนใหม่ นอกจากนี้ยังมี overhang ต่อเนื่องจากมาตรการค่าโดยสารและสัมปทานรถไฟฟ้าที่ยังไม่ได้ข้อสรุป โดยมองว่าอาจใช้เวลาเจรจานานกว่าคาด

Company Report

(0) AAI (ถือ/เป้า 4.00 บาท) แนวโน้มเริ่มเห็นผลกระทบต่อต้นทุน และราคายาใหม่ปลาย 2Q

เรามองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ (29 พ.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) รายได้ที่จะลดลงใน 1Q26 โดยหลักเป็นผลจากการบริหารสต็อกของลูกค้า เนื่องจากลูกค้าชะลอเพื่อรอดูนโยบาย tariffs โดยยืนยันว่าไม่ใช้การสูญเสียส่วนแบ่งการตลาด ขณะที่มองว่าลูกค้ามีโอกาสกลับมา restock มากขึ้นหลังนโยบาย tariffs ครบกำหนด 150 วัน

2) คาดจะเริ่มเห็นผลกระทบต่อต้นทุนปรับตัวขึ้นตั้งแต่ปลาย พ.ค.-ต้น มิ.ย. 2026 อย่างไรก็ตามบริษัทมีแผนจะทยอยปรับราคายาขึ้นตั้งแต่ มิ.ย. 2026 โดยยังมองว่า GPM 2H26E จะกลับมาดีขึ้น HoH

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 672 ล้านบาท (-7% YoY) สำหรับ 2Q26E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะอ่อนตัว YoY จากต้นทุนโดยรวมสูงขึ้น กดดัน GPM และทรงตัว QoQ

คงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 4.00 บาท อิง 2026E PER 12.5x (-0.5SD below 3-yr average PER) โดยเราคงมุมมองระยะยาวจากกำไรปกติปี 2026E มีโอกาสชะลอตัวมากกว่าคาดจากต้นทุนสูงขึ้น ขณะที่การขยายลูกค้ารายใหม่ใน 3Q26E คาดจะยังเป็นบวกจำกัดในปี

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันจันทร์ (1 มิ.ย.) ขณะที่นักลงทุนยังคงจับตาการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่าน และรอดูตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้แนวโน้มตลาดแรงงานและทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ปิดที่ 51,078.88 จุด เพิ่มขึ้น 46.42 จุด หรือ +0.09%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 7,599.96 จุด เพิ่มขึ้น 19.90 จุด หรือ +0.26% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 27,086.81 จุด เพิ่มขึ้น 114.19 จุด หรือ +0.42%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดปรับตัวลงในวันจันทร์ (1 มิ.ย.) ท่ามกลางความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ทวีความรุนแรงขึ้น ซึ่งบั่นทอนความหวังต่อการยุติสงครามอิหร่านในระยะใกล้ ขณะที่นักลงทุนยังคงจับตาข่าวการเข้าซื้อกิจการที่เกี่ยวข้องกับสายการบิน easyJet ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 621.24 จุด ลดลง 4.76 จุด หรือ -0.76%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,146.59 จุด ลดลง 36.75 จุด หรือ -0.45%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 25,003.04 จุด ลดลง 101.66 จุด หรือ -0.40% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,338.95 จุด ลดลง 70.33 จุด หรือ -0.68%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันจันทร์ (1 มิ.ย.) ขณะที่นักลงทุนประเมินสัญญาณใหม่ของความเสียหายทางเศรษฐกิจจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง แม้ความเคลื่อนไหวด้านการควบรวมและเข้าซื้อกิจการ (M&A) บางรายการจะช่วยหนุนหุ้นบางตัวก็ตาม ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,338.95 จุด ลดลง 70.33 จุด หรือ -0.68%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันจันทร์ (1 มิ.ย.) หลังจากสื่อของอิหร่านรายงานว่า อิหร่านได้ระงับการเจรจาทางอ้อมกับสหรัฐฯ แล้ว และกำลังวางแผนปิดช่องแคบฮอร์มุซอย่างสมบูรณ์ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเส้นทางเดินเรืออื่น ๆ ที่สำคัญด้วย ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 4.80 ดอลลาร์ หรือ 5.49% ปิดที่ 92.16 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 3.86 ดอลลาร์ หรือ 4.24% ปิดที่ 94.98 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันจันทร์ (1 มิ.ย.) เนื่องจากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่านกลับมาทวีความรุนแรงอีกครั้ง และส่งผลให้ราคาน้ำมันพุ่งขึ้น ซึ่งทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อสูง และความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) และธนาคารกลางอื่น ๆ จะตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานานขึ้น หรืออาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 86.70 ดอลลาร์ หรือ 1.89% ปิดที่ 4,506.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

THCOM บิ๊กอินฟราทেক USO ดันผลงานติดปีก

THCOM ประกาศความพร้อม ประมูล USO3 ขึ้นแทนผู้รับเหมาหลัก Prime Contractor เต็มตัว ดันรายได้กำไรเติบโตสูง ชี้รัฐภูมิ ESG ผ่าน พ.ร.บ.โลกร้อน ปลูกป่ารับคาร์บอนเครดิต หนุนบริการสำรวจคาร์บอน รับกระแส AI หนุนการใช้งาน เติมน้ำหนักใหญ่อินฟราทেক ทางโรดแมป "ไทยคม 10" ดาวเทียมอัจฉริยะ ใช้ AI เพิ่มขีดความสามารถทำกำไร ชูขนาดผลิตไฟฟ้าจากอวกาศ

อสังหาริมทรัพย์ต้องฝ่ามรสุม สุทธิบริหารรอดก่อนรุ่ง

จับตากลุ่มอสังหาริมทรัพย์ต้องผ่านพายุมรสุมก่อนเจอฟ้าหลังฝน 2 ผู้นำมือฉมัง "ASW-SIRI" ชูหัวใจสำคัญคือการบริหารกระแสเงินสดคู่วางแผนโครงการราคา ทำเล และกลุ่มลูกค้าให้สอดคล้องกำลังซื้อ เน้นปรับ Product Mix ไม่ยึดติดความสำเร็จเดิม โบทครั้งหลังมีหุ้นแนะนำ-สะสมผู้นำตลาด SPALI, SIRI และ SC

MTC เชื้อจัดเก็บหนี้เข้ม รับผลดีไทยช่วยไทยพลัส

MTC ชี้ "ไทยช่วยไทยพลัส" เสริมสภาพคล่องลูกค้าหนุนจ่ายหนี้ดีขึ้น คาดผลดำเนินงานไตรมาส 2/2569 ไตรมาสดีเกินคาด เชื่อช่วงปิดภาคเรียนดัน พร้อมเป้าพอร์ตโต 10% จากปี 2568 ปลื้มหุ้นกู้ใหม่ 5 ชุด มูลค่า "หมื่นล้านบาท" ขายเกลี้ยง สะท้อนนักลงทุนเชื่อมั่น

BPS โซลาร์ติดลมบน ดันสัดส่วนแตะ 30%

BPS รับอานิสงส์กระแสประหยัดพลังงาน ดันดีมานด์ติดตั้ง Solar Rooftop โตแรง พากบีทอส "สุรพงษ์ สาเชพันธ์" มั่นใจแม้ราคาแผงโซลาร์จากจีนยับขึ้นกว่า 10% ไม่สะท้อนความต้องการในประเทศ คาดโซลาร์เซลล์ปีนี้กินสัดส่วนรายได้ 20-30% พร้อมเป็นหัวหอกดันยอดขายรวมโต 10-20%

EKH ส่งชิง Q2 พุ่งแรง เปิดบริการมาร์จิ้นสูง

EKH ส่งชิงไตรมาส 2/69 พุ่งตัวเด่น หลังพ้นช่วงโลว์ซีซั่น รับแรงหนุนศูนย์หัวใจ ผลตอบรับดีเกินคาด ดึงผู้ใช้บริการเฉลี่ย 70-90 รายต่อเดือน ขณะที่ IVF ได้แรงหนุนลูกค้าจิ้นคิมเม็ก พร้อมเดินหน้าปรับพอร์ตสู่บริการมาร์จิ้นสูง มั่นใจรายได้ปี 69 ไตรมาสหลัก หรือราว 10%

BRI บุกทำเลาซพทุกซ์ ลุย 8 โครงการรวมหมื่นลบ.

BRI รุกคืบทำเลาซพทุกซ์ ลุยตลาดบ้านครอบครัวทุกเช็กเมนต์ พิสูจน์ความสำเร็จ 8 โครงการคุณภาพ มูลค่ากว่าหมื่นล้านบาท ดอกเบี้ยหนึ่งในผู้นำตลาดบ้านแนวราบโซนศักยภาพ กรุงเทพฯฝั่งตะวันตก คาดปียอดขาย 5 พันล้านบาท ยอดโอนกรรมสิทธิ์ 4 พันล้านบาท รายได้รวม 3,400 ล้านบาท

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 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 (ประเทศไทย) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800