

**SET Outlook & Strategy**

**SET Outlook**

คาดดัชนีฯ มีแนวโน้มเดินทางต่อ แต่จะไม่ร้อนแรง นักลงทุนยังมีความระมัดระวังอยู่ แต่เรามองเป้าหมายแรกของดัชนีฯ ไว้ที่ 1500 จุด (ภายในสัปดาห์นี้) กลยุทธ์หลักเรายังคงเน้นไปที่หุ้นพื้นฐานดีที่ราคาปรับฐานลงมา ลึก ผสมผสานกับหุ้นขนาดใหญ่ (Big Cap) ที่คาดว่าจะเป็เป้าหมายของ Fund Flow ที่ไหลเข้าตลาด เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงหากสถานการณ์พลิกกลับมาเป็นลบในช่วงวันหยุดยาวเทศกาลสงกรานต์

**ปัจจัยในประเทศ**

- การอภิปรายนโยบายรัฐบาล : ในวันที่ 9-10 เมษายนนี้ โดยมีการกำหนดกรอบเวลาในการอภิปรายไว้ดังนี้  
ฝ่ายรัฐบาลจะใช้เวลาอภิปรายรวม 32 ชั่วโมง 30 นาที ด้าน สส. พรรคร่วมฝ่ายค้านจะใช้เวลาอภิปราย 14 ชั่วโมง 30 นาที ....
- คดี 44 สส.ก้าวไกล แก่ ม.112 : ป.ป.ช. เตรียมส่งคำร้องคดี 44 สส.ก้าวไกล แก่ ม.112 ให้ศาลฎีกา 9 เม.ย.นี้ วันเดียวกับแถลงนโยบายรัฐบาลต่อรัฐสภา พร้อมทางขึ้นตอน หากศาลรับคำร้องพิจารณารัฐธรรมนูญ คดีสังหารคดีปฏิบัติหน้าที่หลังสงกรานต์ เหตุต้องรอตั้งองค์คณะพิพากษา
- คดีบาริโด้ บัตรเลือกตั้ง : ประธานศาลรัฐธรรมนูญ ให้สัมภาษณ์ถึงความคืบหน้าของคดีบาริโด้บนบัตรเลือกตั้ง ว่าตอนนี้ยังอยู่ในขั้นตอนของการยื่นหลักฐาน ที่ประชุมองค์คณะตุลาการและตกลงกันว่า ควรจะอนุญาตให้ขยายเวลาได้ไม่เกิน 2-3 ครั้ง ครั้งละ 15 วัน
- ภาวะเส Fund Flow และตลาดตราสารหนี้: ตลาดตราสารหนี้ไทยมีมูลค่าการซื้อขายรวม 93,809 ล้านบาท โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) อายุ 5 ปี ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 1.56% ก็ทิศทาง Bond Yield ที่ลดลงนี้ ส่งผลบวกต่อความน่าสนใจของหุ้นกลุ่ม REIT, อสังหาริมทรัพย์ (Property) และกลุ่มสาธารณูปโภค (Utility)
- ค่าเงินบาทแข็งค่า: เงินบาทปิดตลาดเย็นนี้ที่ระดับ 31.98 บาท/ดอลลาร์แข็งค่าสุดในรอบ 1 เดือน และเป็นค่าที่แข็งค่าขึ้นจากเงินบาทอื่น ๆ ในภูมิภาค ปัจจัยหลักมาจากค่าที่ตลาดเปิดรับความเสี่ยง (Risk-on) หลังมีข้อตกลงหยุดยิงในตะวันออกกลาง รวมถึงราคาทองคำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และเปิดเงินต่างชาตที่ไหลเข้าซื้อพันธบัตรไทย การที่เงินบาทแข็งค่าและต้นทุนพลังงานเริ่มมีเสถียรภาพ จะเป็นแรงหนุนเชิงบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า (เช่น GULF, RATCH) กลุ่มสายการบิน (เช่น AAV) และกลุ่มผู้นำเข้า

**ปัจจัยต่างประเทศ:**

- สถานการณ์ตะวันออกกลาง : สถานการณ์โดยรวมค่อนข้างดีลดระดับกับการประกาศของผู้นำสหรัฐฯในเรื่องการหยุดยิง 2 สัปดาห์ การโจมตีอิหร่านจากฝั่งสหรัฐฯยุติหรือเบาบาง แต่ยังมีเสียงระเบิดในบางพื้นที่เช่น บาหลีเรน ทนที่อิสราเอลกลับมาโจมตีทางตอนใต้ของเลบานอน ..... ตลาดหุ้นทั่วโลก รวมทั้งสินทรัพย์การเงินต่างๆ (ทอง+ Crypto) ที่ราคาช่วงลงในช่วงสงคราม กลับคิดตัวขึ้นรับข่าวบวกการหยุดยิง
- เตรียมถกนัดสำคัญวันศุกร์นี้: นายกษ ภาที่สถานเตรียมเปิดบ้านที่กรุงอิสลามาบัด เพื่อเป็นเจ้าภาพต้อนรับคณะผู้แทนจากสหรัฐฯ และอิหร่านในวันศุกร์ที่ 10 เมษายน เพื่อเจรจาหาข้อตกลงสันติภาพ
- รายงานการประชุม FOMC 17-18 มีนาคม : Fed มีความกังวลถึงความเสี่ยงแบบสองด้าน (Two-Sided Risks) ที่เกิดจากสงครามในอิหร่าน จะทำให้ราคาพลังงานปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะกดดันให้เงินเฟ้อพื้นฐานสูงขึ้นตามไปด้วย นอกจากนี้ เจ้าหน้าที่บางส่วนยังได้เสนอให้เพิ่มข้อความในแถลงการณ์เพื่อสื่อสารว่า Fed อาจต้องพิจารณา "ปรับขึ้น" อัตราดอกเบี้ย หากเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่าเป้าหมาย
- จับตาเงินเฟ้อสหรัฐฯ: สหรัฐฯ จะมีการรายงานตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ในวันที่ 10 เม.ย. ซึ่งตลาดคาดการณ์ตัวเลข CPI แบบเทียบรายปี (YoY) ไว้ที่ 3.36% เทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ระดับ 2.40% ตัวเลขนี้จะเป็นเดือนที่เริ่มสะท้อนผลกระทบจากสงคราม หากเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นเกินกว่าที่คาดการณ์ไว้มาก อาจสร้างความกังวลต่อแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ Fed ได้ สินทรัพย์ที่ต้องติดตามผลกระทบโดยตรงคือพันธบัตรและทองคำ

**ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event**

- สหรัฐฯ (US): รายงานการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC Meeting Minutes) ประจำรอบวันที่ 18 มี.ค.
- ไทย (TH): ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน มี.ค. (ก่อนหน้า: 53.7)
- สหรัฐฯ (US): ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE Price Index MoM) เดือน ก.พ. (คาดการณ์: 0.37%, ก่อนหน้า: 0.30%)
- สหรัฐฯ (US): ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลแบบเทียบรายปี (PCE Price Index YoY) เดือน ก.พ. (คาดการณ์: 2.81%, ก่อนหน้า: 2.80%)
- สหรัฐฯ (US): ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐาน (Core PCE Price Index MoM) เดือน ก.พ. (คาดการณ์: 0.33%, ก่อนหน้า: 0.40%)
- สหรัฐฯ (US): ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐานแบบเทียบรายปี (Core PCE Price Index YoY) เดือน ก.พ. (คาดการณ์: 2.93%, ก่อนหน้า: 3.10%)
- สหรัฐฯ (US): ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 4 เม.ย. (คาดการณ์: 203.33k, ก่อนหน้า: 202k)
- สหรัฐฯ (US): ตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศแบบปรับรายปี (GDP Annualized QoQ) ไตรมาส 4 (คาดการณ์: 0.66%, ก่อนหน้า: 0.70%)

**Strategy**

- เราประเมินภาพตลาด: เรายังเชื่อว่าสหรัฐฯ ไม่ได้ต้องการทำสงครามยืดเยื้อหรือใช้ความรุนแรงไปมากไปกว่านี้ แต่ก็คือ "การพิทรม ไม่ใช่การจบสงคราม" ดังนั้น ต้องคอยติดตามข่าวสารอย่างใกล้ชิดและต่อเนื่อง
- จังหวะเก็งกำไรระยะสั้น: นักลงทุนยังสามารถเก็งกำไรตามน้ำในช่วงสั้นๆ ได้ โดยให้ Timeframe การถือครองไปจนถึงวันศุกร์นี้ อย่าเพ่งมองภาพยาวตราบดีที่ประเด็นภูมิรัฐศาสตร์ยังไม่สิ้นสุด สำหรับรายการหุ้นที่มองว่าพอจะทยอยสะสมเพื่อถือยาวได้ ยังคงเน้นไปที่กลุ่มหุ้น Defensive และหุ้นพื้นฐานแกร่งชุดเดิม ได้แก่ GULF, ADVANC, TRUE\*, CPALL, BDMS\*, CPN\*
- หลีกเลี่ยง/รอจังหวะ: กลุ่มถูกเทขายหนัก: หุ้นในกลุ่มพลังงานต้นน้ำและปิโตรเคมี เช่น PTTEP, PTTGC, IML, IRPC เป็นกลุ่มที่เผชิญแรงขายทำกำไร หลังจากความกังวลเรื่องสงครามลดลงและทิศทางราคาน้ำมันดิบอาจจะลดตัว หากต้องการจะเข้ารับ เราแนะนำให้รอดูสถานการณ์จนกว่าราคาจะเริ่มสร้างฐานนิ่งเสียก่อน
- หุ้นเด่นที่มีผู้ติดตาม: จากการคัดกรองข้อมูลหุ้นที่มีปริมาณการซื้อขายหนาแน่นใน SET ช่วงที่เกิดภาวะสงคราม (27 ก.พ. - 7 เม.ย. 69) และเป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการย่อตัวของราคาน้ำมันและเงินบาทที่แข็งค่า เราคิดว่า 5 บริษัทที่น่าสนใจและมีโอกาสฟื้นตัวได้ดี ได้แก่ BA\*, BGRIM\*, ERW, GPSC\*, AAV (ซึ่งสอดคล้องกับหุ้นแนะนำเมื่อวานนี้ 8 เม.ย.)
- Sector ลึกสุดใจ (Oversold): มีหุ้นบางตัวหรือบางกลุ่มที่ราคาปรับฐานลงมา มากจนน่าสนใจ มองเป็นจังหวะที่สามารถทยอยเก็บเพื่อถือยาวได้ หลังถูกแรง Panic Sell อย่างหนักในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาจากความกลัวสงครามและน้ำมันแพง คือกลุ่มค้าปลีก (CPALL, CPAXT) กลุ่มฟิโนแมช (MTC) และกลุ่มโรงไฟฟ้า (BGRIM, GPSC) อย่างไรก็ตาม การเข้าซื้อหุ้นเหล่านี้ควรตั้งเป้าหมายสำหรับการถือระยะยาว จะเหมาะสมกว่าการเก็งกำไรระยะสั้น เพราะสถานการณ์ความขัดแย้งยังมีความไม่แน่นอนแฝงอยู่
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ (Top Picks): เรายังคงแนะนำหุ้นเดิมไว้ทั้งหมด โครงสร้างพอร์ตประกอบด้วย: BA\* (15%), BGRIM\* (15%), ERW (10%), DELTA\* (10%), KTB (10%), SCB (10%), ADVANC\* (10%)

**Technical : PLANB, WHAU**

**News Comment**

- (+) Energy (Neutral) อิสรอาเอลโจมตีเลบานอนและเปิดข้อตกลงหยุดยิง; Hormuz กลับมาปิดอีกครั้ง
- (+) Bank (Overweight) รปท. ขอให้สถาบันการเงินเร่งช่วยเหลือลูกค้าที่ได้รับผลกระทบจากราคาพลังงาน

**Company Report**

- (+) AOT (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) กำไร 2QFY26E พื้นตัว YoY, QoQ ตามผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น

**News Comment**

**( + ) Energy (Neutral) อิสรอาเอลโจมตีเลบานอนละเมิดข้อตกลงหยุดยิง; Hormuz กลับมาปิดอีกครั้ง**

ข้อตกลงหยุดยิงเสี่ยงถูกละเมิด วานนี้ หลังจากที่สหรัฐอเมริกา (US) และอิหร่านบรรลุข้อตกลงเป็นระยะเวลา 2 สัปดาห์โดยใช้ข้อเสนอ 10 ข้อของอิหร่านเป็นพื้นฐานในการเจรจา โดยข้อเสนอ รวมถึง การหยุดยิงและยุติการโจมตีในดินแดนอิหร่านทันที, การยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรทั้งหมด, การยืนยันสิทธิในการดูแลความมั่นคงในพื้นที่ช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) ของอิหร่าน, การจ่ายค่าชดเชยสำหรับความเสียหายทั้งหมดที่เกิดขึ้น, การปลดปล่อยทรัพย์สินและเงินทุนของอิหร่านที่ถูกอายัดในต่างประเทศทั้งหมด และการยุติปฏิบัติการทางทหารต่อกลุ่มพันธมิตรของอิหร่านในภูมิภาค อิสรอาเอลยังโจมตีเลบานอนอย่างต่อเนื่อง แม้ US และอิหร่านจะได้ข้อตกลงหยุดยิงเป็นระยะเวลา 2 สัปดาห์แล้ว แต่อิสรอาเอลซึ่งตกลงที่จะระงับการโจมตีทางอากาศตลอดระยะเวลาการเจรจา ได้อ้างว่าปฏิบัติการทางทหารของอิสรอาเอลในเลบานอนไม่รวมอยู่ในข้อตกลงหยุดยิง สอดคล้องกับรองประธานาธิบดีของ US ที่ออกมาอ้างว่าการตกลงหยุดยิงในเลบานอนไม่ได้รวมอยู่ในข้อเสนอตั้งแต่แรก

Strait of Hormuz ถูกปิดอีกครั้ง วานนี้ (8 เม.ย.2026) มีรายงานว่าเมื่อเรือเพียง 3 ลำที่แล่นออกจากภูมิภาคเท่านั้น หลังจากนั้น สื่อของอิหร่านได้รายงานว่าการเดินเรือผ่าน Strait of Hormuz จะยังคงถูกปิดกั้นหลังจากมีรายงานการโจมตีในประเทศเลบานอน ทั้งนี้ ในช่วงเวลาปกติ มีเรือแล่นผ่าน Strait of Hormuz ประมาณ 135 ลำต่อวัน ในขณะที่ ตอนนี้มีเรือบรรทุกสินค้ามากกว่า 800 ลำที่ยังคงติดอยู่ในอ่าว (ที่มา: Reuters, Bloomberg)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในระยะสั้น จากสถานการณ์สงครามที่ยังคงรอการเจรจาและการปิด Strait of Hormuz ที่อีกครั้ง เราเชื่อว่าอุปทานน้ำมันโลกจะยังคงอยู่ในภาวะขาดแคลนและทำให้ราคาน้ำมันดิบจะยังคงผันผวนอยู่ในระดับสูง โดยวานนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ผันผวนสูงระหว่างวันลงไปประมาณ USD90.0/bbl ก่อนที่จะปิดลดลง -13.3% เป็น USD94.8/bbl ราคาน้ำมันดิบ Brent เพิ่มขึ้นอยู่ในช่วง USD97.0/bbl-USD98.0/bbl ทั้งนี้ เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบเวสต์เฮกซ์ปี 2026E ที่ USD85.0/bbl

เรายังคงแนะนำนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงานและ "น้อยกว่าตลาด" สำหรับกลุ่มปิโตรเคมี; คาด PTTEP และ IVL ได้ประโยชน์จากข่าวนี้มากที่สุด เราคาดว่าความไม่แน่นอนที่ผลักดันให้ราคาน้ำมันดิบสูงขึ้นมาอีกครั้งจะเป็นบวกต่อทั้ง PTTEP (ถือ/เป้า 160.00 บาท) ซึ่งจะได้ประโยชน์จากราคาขายเฉลี่ย (blended ASP) ที่มีแนวโน้มทรงตัวสูงตามราคาน้ำมันดิบ และ IVL (ถือ/เป้า 27.50 บาท) ซึ่งน่าจะได้ประโยชน์จาก PET spread ที่น่าจะสูงขึ้นจากอุปทานที่ตึงตัว

**( + ) Bank (Overweight) สปท. ขอให้สถาบันการเงินเร่งช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจากราคาพลังงาน**

สปท. ขอให้สถาบันการเงินเร่งช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจากราคาพลังงานสปท. ขอความร่วมมือสถาบันการเงินช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบด้วยการเติมเงินใหม่และการผ่อนปรนเงื่อนไขการชำระหนี้เดิม โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1. สินเชื่อเดิม สปท. ออกมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ในเชิงป้องกัน (pre-emptive) ตั้งแต่เริ่มมีสัญญาณว่าลูกหนี้มีปัญหาการชำระหนี้ เช่น ให้จ่ายเฉพาะดอกเบี้ย ลดค่างวด ลดอัตราดอกเบี้ย ตัดเงินต้นก่อนดอกเบี้ย สำหรับสินเชื่อทุกประเภท รวมถึงการให้เข้าซื้อและการให้เข้าแบบสืงซึ่งรถยนต์และรถจักรยานยนต์ สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ และสินเชื่อส่วนบุคคล
2. สินเชื่อใหม่ สปท. ให้ช่วยเหลือลูกหนี้ด้วยการเติมเงินใหม่เพื่อเพิ่มสภาพคล่อง โดยสามารถใช้ประโยชน์จากโครงการ SMEs Credit Boost นอกจากนี้ ยังให้สินเชื่อเพิ่มเติมแก่ SMEs ที่มีหลักประกันภายใต้กรอบหลักการ "มีทรัพย์สินเพิ่ม เพิ่มสภาพคล่อง (SMEs Secure+)" ซึ่งเป็นการผ่อนปรนเฉพาะชั่วคราว โดยสามารถพิจารณามูลค่าหลักประกันควบคู่กับกระแสเงินสดของลูกหนี้ได้ (ที่มา: สปท.)

**DAOL:** เรามองเป็นบวกเล็กน้อยต่อกลุ่มธนาคาร จากแนวโน้มสินเชื่อที่มีโอกาสเพิ่มขึ้น และความเสี่ยงที่จะเกิดเป็น NPL ลดลง โดย

- ข้อ 1 เป็นการช่วยเหลือกับลูกหนี้ที่มีสินเชื่อเดิม ซึ่งเรามองเป็นกลางเพราะเชื่อว่าทุกธนาคารมีการปรับโครงสร้างหนี้กับลูกหนี้แต่ละรายตามภาวะเศรษฐกิจอยู่แล้ว

- ข้อ 2 สำหรับสินเชื่อใหม่มีโครงการ SMEs Secure+ เข้ามาช่วยหนุน (เพิ่มเติมจากโครงการ SMEs Credit Boost) ซึ่งสามารถนำสินทรัพย์ที่เป็น non-core asset มาเป็นหลักประกันได้ (ปกติธนาคารจะใช้หลักประกันจาก core asset) ซึ่งจะช่วยให้เราคาดว่ากลุ่มธนาคารมีโอกาสที่จะปล่อยสินเชื่อ SME เพิ่มขึ้นได้ โดยเรารายลำดับสัดส่วนสินเชื่อ SME จากมากไปน้อยคือ KBANK (24%), SCB (16%), BBL (16%), KTB (10%), TTB (7%)

เรายังคงแนะนำนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดยเลือก KTB (ถือ/เป้า 38.00 บาท), KBANK (ถือ/เป้า 225.00 บาท) และ BBL (ถือ/เป้า 195.00 บาท) เป็น Top pick

- KTB ราคาเป้าหมายที่ 38.00 บาท อิง 2026E PBV ที่ 1.10x (+0.50SD below 10-yr average PBV) จาก Asset Quality ที่แข็งแกร่งจากการเน้นปล่อยสินเชื่อภาครัฐ ซึ่งเป็นสินเชื่อที่มีความเสี่ยงต่ำและรองรับกับสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงได้ รวมถึง มี Dividend yield สูงราว 6% (แบบไม่รวมเงินปันผลพิเศษ)

- KBANK ราคาเป้าหมายที่ 225.00 บาท อิง 2026E PBV ที่ 0.88x (-0.75SD below 10-yr average PBV) จาก Fund flow ที่เข้ามาอย่างต่อเนื่อง รวมถึงมีโครงการซื้อหุ้นคืนหนุนราคาหุ้น และมี Dividend yield ราว 6%

- BBL ราคาเป้าหมายที่ 195.00 บาท อิง 2026E PBV ที่ 0.62x (-0.75SD below 10-yr average PBV) จาก Valuation ที่ถูกที่สุดในกลุ่มเพียง 0.56x PBV และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยอาจจะไม่ลดลงในปีนี้ รวมถึงมีความต้านทานต่อภาวะเศรษฐกิจได้ดีเพราะมี Coverage ratio สูงที่สุดในกลุ่มที่ 324%

## Company Report

### (+) AOT (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) กำไร 2QFY26E พุ่งตัว YoY, QoQ ตามผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น

เรามองเป็นบวกต่อแนวโน้มกำไรสุทธิ 2QFY26E ที่จะกลับมาฟื้นตัวดีเป็น 5.2 พันล้านบาท (+3% YoY, +12% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

1) เราประเมินจำนวนผู้โดยสาร 2QFY26E จะขยายตัวเป็น 36.8 ล้านคน (+6% YoY, +7% QoQ) จาก high season การท่องเที่ยว แบ่งเป็นผู้โดยสารระหว่างประเทศ 22.4 ล้านคน (+4% YoY, +7% QoQ) กลับมาได้ดี จากนักท่องเที่ยวจีนกลับมาฟื้นตัว ส่วนผลกระทบจากปัจจัยความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังจำกัด ขณะที่ผู้โดยสารในประเทศเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็น 14.4 ล้านคน (+8% YoY, +6% QoQ)

2) กำไรสุทธิ 2QFY26E จะเพิ่มขึ้น YoY แม้มีการปรับลด MG สัญญาควิต์ฟรีกับคิงเพาเวอร์ อย่างไรก็ตาม 2QFY25 กำไรต่ำกว่าปกติ เนื่องจากมีค่าใช้จ่าย one-time จากการคืนเงินให้กับคิงเพาเวอร์จำนวน 802 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการเปิดใช้อาคาร SAT-1 ที่ล่าช้ากว่าประมาณการเดิม ซึ่งหากไม่มีรายการนี้ 2QFY25 จะมีกำไรราว 5.7 พันล้านบาท

เรายังคงประมาณการกำไร FY26E ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท +4% YoY ทั้งนี้ กำไร 1HFY26E จะคิดเป็น 53% จากทั้งปี สำหรับกำไร 3QFY26E มีแนวโน้มชะลอลง เนื่องจากเริ่มเข้าสู่ low season รวมถึงปัจจัยสงครามที่ตะวันออกกลาง แต่กำไร 4QFY26E จะดีขึ้นมาก จากการปรับเพิ่ม PSC ตั้งแต่ 20 มิ.ย. 2026 ขณะที่เรายังคงประมาณการกำไร FY27E จะเติบโตโดดเด่นเป็น 2.6 หมื่นล้านบาท +38% YoY

**คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 60.00 บาท** อิง DCF (WACC 7.0%, terminal growth 3.0%) จากกำไร 2QFY26E ที่จะกลับมาฟื้นตัวดี และการปรับเพิ่ม PSC จะช่วยหนุนกำไรตั้งแต่ 4QFY26E และ FY27E ขณะที่ปัจจัยความขัดแย้งในตะวันออกกลางจะยังเป็นแรงกดดันการท่องเที่ยว และแนวโน้มกำไร 3QFY26E ที่จะชะลอลง

## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่งในวันพุธ (8 เม.ย.) หลังจากสหรัฐอเมริกาและอิหร่านบรรลุข้อตกลงหยุดยิงเป็นเวลา 2 สัปดาห์ ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนบรรยากาศการซื้อขายในตลาดให้กลับมามีคึกคักอีกครั้ง ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 47,909.92 จุด เพิ่มขึ้น 1,325.46 จุด หรือ +2.85%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,782.81 จุด เพิ่มขึ้น 165.96 จุด หรือ +2.51% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 22,634.99 จุด เพิ่มขึ้น 617.14 จุด, +2.80%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดพุ่งขึ้นมากกว่า 3% ในวันพุธ (8 เม.ย.) หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ตกลงให้มีการหยุดยิงเป็นเวลาสองสัปดาห์กับอิหร่าน ส่งผลให้เกิดแรงซื้อจากการคลายความกังวลในตลาดโลก ขณะที่นักลงทุนมองว่า การค้าผ่านช่องแคบฮอร์มุซอาจกลับมาดำเนินการได้เร็ว ๆ นี้ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 613.50 จุด เพิ่มขึ้น 22.91 จุด หรือ +3.88%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,263.87 จุด เพิ่มขึ้น 355.13 จุด หรือ +4.49%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,080.63 จุด เพิ่มขึ้น 1,159.04 จุด หรือ +5.06% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,608.88 จุด เพิ่มขึ้น 260.09 จุด หรือ +2.51%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบมากกว่าหนึ่งเดือนในวันพุธ (8 เม.ย.) หลังจากสหรัฐฯ และอิหร่านตกลงให้มีการหยุดยิงเป็นเวลาสองสัปดาห์ ส่งผลให้ตลาดหุ้นโลกพุ่งขึ้น และราคาน้ำมันร่วงลงอย่างรุนแรง ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,608.88 จุด เพิ่มขึ้น 260.09 จุด หรือ +2.51%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 16% ในวันพุธ (8 เม.ย.) หลุดจากระดับ 100 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังจากสหรัฐอเมริกาและอิหร่านบรรลุข้อตกลงหยุดยิงเป็นเวลา 2 สัปดาห์ ซึ่งนำไปสู่การเปิดช่องแคบฮอร์มุซอีกครั้ง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. ลดลง 18.54 ดอลลาร์ หรือ 16.41% ปิดที่ 94.41 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ย. ลดลง 14.52 ดอลลาร์ หรือ 13.29% ปิดที่ 94.75 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (8 เม.ย.) หลังจากสหรัฐอเมริกาและอิหร่านบรรลุข้อตกลงหยุดยิงเป็นเวลา 2 สัปดาห์ ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำมันร่วงลงอย่างหนัก และช่วยให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อ นอกจากนี้ การอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ยังเพิ่มความน่าดึงดูดให้กับทองคำ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมี.ย. เพิ่มขึ้น 92.50 ดอลลาร์ หรือ 1.97% ปิดที่ 4,777.20 ดอลลาร์ต่อออนซ์

## Economic &amp; Company

## AOT สงกรานต์ยังบังคับ เร่งบริหารสล็อตคู่รถ

AOT รับสงกรานต์ 10 วันการบินรวมยังเติบโตเล็กน้อย แม้ค่าตัวจะสูงขึ้นจากผลกระทบตะวันออกกลาง ซีดีமானต์เดินทางในประเทศยังดี พร้อมเพิ่มบริหารตารางบินคู่รถสายสัปดาห์ เผยต้นเมษายนยังเพิ่มขึ้น การเดินทางระยะใกล้เร่งตัว มาตรการ Incentive ดึงสายการบินเพิ่มไฟล์ตบินตรง หนุนสล็อตเร่งตัว ไบรชู AOT เด่น ระยะยาวยังแกร่ง

## BAM ปรับเกมขยายครบสูตร โครโซว์รายได้ใหญ่-ดึงรายย่อย

BAM ซื้อเศรษฐกิจรอบนี้ซิมลึก และกระจายวงกว้าง จุดผลิตรายกเก็บไตรมาส 1/2569 ต่ำเป้า คาดคืนจากดีลกริพย์ใหญ่สะกดเหตุสถาบันการเงินเข้มปล่อยกู้ "ดร.ริศ" เร่งปรับเกมรุกโครโซว์ขยายฐานลูกค้าต่างชาติ-รายย่อย ฝ่อกเกณฑ์เข้าถึงกริพย์และโครงสร้างหนี้ พร้อมดันโอกาสลูกค้ากลับสู่ระบบสินเชื่อ

## กลุ่ม ORI ไม่หวั่นต้นทุนพุ่ง เปิด 6 โครงการ-รุกต่างชาติ

ออริจิ้น เวอร์ติเคิล - BRI คงเป้าหมายการเติบโต เดินหน้าเปิดโครงการใหม่ 6 โครงการ "คอนโด 3 โครงการ - แนวราบ 3 โครงการ" ไม่หวั่นต้นทุนพุ่ง เหตุซื้อที่ดินทุนไว้แล้ว พร้อมเดินหน้าขยายฐานลูกค้าต่างชาติ

## KOOL พัดลมไอเย็นยอด เล็งดีล M&amp;A เสริมแกร่ง

KOOL รับอานิสงส์อากาศร้อน ดันดีมานด์ "พัดลมไอเย็น" พุ่งแรง ยอดขายโตเด่นสวนเศรษฐกิจ ตรึงราคาช่วยผู้บริโภคแม้ต้นทุนสล็อตใหม่ขยับ เร่งเครื่องธุรกิจให้เข้าพัดลมไอเย็นเจาะโรงงาน-ออฟฟิศ บันมาร์จิ้นสูงเสริมพอร์ตแกร่ง แย้มดีล M&A หวังโอกาสลงทุนหนุนศักยภาพ

## NDR ชูสินค้ามารจิ้นสูงเดินเกมกดต้นทุนลด

NDR กดปุ่มขยายสินค้ามารจิ้นสูง ฟากบอสใหญ่ "ชัยสิทธิ์ สัมฤทธิวิชชา" สั่งคุมต้นทุนวัตถุดิบไม่เกิน 50% พร้อมเตรียมปรับลดโปรโมชันในประเทศชดเชยต้นทุน ใส่เกียร์ลุยธุรกิจใหม่ เดินหน้าพลังงานเต็มสูบ

## MMM รุกสิงคโปร์อีซี คว้างานใหม่ 37.4 ล.

MMM เดินเกมรุกตลาดอสังหาฯ ล่าสุดคว้างานบริหารการจ่ายโครงการมูลค่า 37.4 ล้านบาท บนท่าเลทอง "ข้าวหลาม-บางแสน" รับแรงหนุนกำลังซื้อแน่นจากคนทำงานโซนชลบุรี-EEC พร้อมเปิดขายทันทีตั้งแต่เมษายนนี้ ลุ้นปิดดีลคลรชภายในครึ่งแรกปี 69

## GPSC อีพี 12 หน่วยผลิตไฟฟ้า ลดปล่อย CO2 - นำเข้าพลังงาน

GPSC เปิดแผนงาน Decarbonization เพิ่มศักยภาพ 12 หน่วยผลิตไฟฟ้า หนุนลดใช้พลังงานได้ถึง 4.19 แสนล้านบิตู ลดนำเข้า LNG ได้กว่า 8 พันตันต่อปี มูลค่า 150 ล้านบาท ลดปล่อย CO2 ลด 2.24 หมื่นตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า จับมือพันธมิตร ศึกษาพัฒนา "SMR-CCS-ไฮโดรเจน" ตอบโจทย์ความมั่นคงด้านพลังงาน หนุนพัฒนาธุรกิจยั่งยืน Net Zero Emission ในปี 2593

## CHAYO ปีนี้มีโอกาสพลิกกำไร เตรียมเงิน 500 ล้านซื้อพันธบัตร

CHAYO ตั้งเป้าปีนี้พลิกกำไร หลัง ECL ลดควบเพราะตั้งสำรองไปแล้วจนคาดจะเหลือไม่ถึง 1 ใน 3 เปิดแผน JUMP+ ปี 2569-2571 กำไร 300-432 ล้านบาทต่อปี ขณะกึ่งเงินซื้อพันธบัตรคุณภาพปีนี้เบื้องต้น 500 ล้านบาท พร้อมกอบอยู่ระหว่างหาพันธมิตรเชิงกลยุทธ์ และยังมีมุ่งใช้ AI ยกระดับบริการ

## 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 <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