

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ตลาดยังเป็นช่วงของการปรับฐาน ดัชนีฯ ยังผันผวน MSCI จะประกาศหุ้นคำนวณดัชนีฯ มาแล้วเมื่อเช้านี้ แต่ดัชนีกลุ่มส่วนใหญ่จะยังกังวลในทิศทางตลาดเช่นเดิม ประเมินกรอบการปรับฐานของดัชนีฯ รอบนี้ จะอยู่แถวๆ 1450-1470 จุด

ปัจจัยในประเทศ

- มาตรการเศรษฐกิจรัฐบาล: มาตรการเศรษฐกิจรัฐบาล: กระทรวงการคลัง จะเสนอการปรับปรุงแผนบริหารหนี้สาธารณะ: ประจำปีงบประมาณ 2569 ครั้งที่ 2 ให้ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) พิจารณาในวันที่ 19 พ.ค. 69 โดยจะนำเสนอพร้อมทั้งโครงการ "ไทยช่วยไทย พลัส" ซึ่งจะครอบคลุมโครงการ "คนละครึ่ง พลัส" และโครงการ "เติมเงินผ่านบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ" สำคัญครม. ได้ไฟเขียวงบกลาง 1.6 พันล้านบาท เพื่ออุดหนุนบัตรสวัสดิการแห่งรัฐครอบคลุม 13.33 ล้านคนแล้ว
- MSCI Rebalance: ประกาศซื้อหุ้นเข้า/ออกในการคำนวณดัชนีฯ MSCI โดยครั้งนี้ ไม่มีหุ้นเข้า/ออก ใน MSCI Standard Index (หุ้นใหญ่) แต่ Global Small Cap มีหุ้นเข้า 2 ตัว คือ MRDIYT, TFG และมีหุ้นออก 1 ตัว คือ TOA นอกจากการปรับหุ้นเข้า/ออก ตามปกติแล้ว รอบนี้ จะมีการปรับวิธีการคำนวณ Free Float ของหุ้นแต่ละตัว (ปิดเศษกษนิย) เรากำลังประเมินผลกระทบต่ออย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะโอกาสในการปรับน้ำหนักของหุ้นหลักอย่าง DELTA เนื่องจากหุ้นที่ถูกเพิ่มน้ำหนักจะทำให้กองทุนประเภท Passive Fund ต้องเข้าซื้อตามดัชนี ซึ่งมักจะผลักดันให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแรงในช่วงสั้น
- กำไรตลาดหุ้นไทย (1Q-26) ไ้คงสุดท้าย: ภาพรวมการรายงานผลประกอบการจนถึงปัจจุบันพบว่า กำไรของบริษัทจดทะเบียน (Earnings Surprise) สูงกว่าคาด 11% และยอดขาย (Sales Surprise) สูงกว่าคาด 0.1% เราประเมินเบื้องต้นว่ากำไรงวด 1Q-26 ของบริษัทใน SET จะออกมาราว 2.8 แสนล้านบาท (+3% YoY) หนุนจาก Stock Gain ของกลุ่มพลังงาน อย่างไรก็ตาม สิ่งที่ต้องระวังคือแนวโน้มกำไรงวด 2Q และ 3Q ที่อาจถูกกระทบจากต้นทุนพลังงานและค่าขนส่งที่สูงขึ้น
- การทบทวนมาตรการวีซ่า: ทางกรมวิขาฯ กำลังพิจารณาปรับปรุงระเบียบวีซ่าเพื่อปราบปรามชาวต่างชาติที่ ประกอบธุรกิจผิดกฎหมายและอาชญากรรมข้ามชาติ โดยมีข้อเสนอพิจารณาลดระยะเวลาพำนักของนักท่องเที่ยวกลุ่มฟรีวีซ่า 60 วันให้เหลือเพียง 30 วัน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงมหาดไทยได้สั่งตั้งคณะทำงานเพื่อทบทวนกฎเกณฑ์ดังกล่าวแล้ว โดยย้ำว่ารัฐบาลไม่ได้ต้องการยกเลิกฟรีวีซ่าทั้งหมด เนื่องจากยังเป็นแหล่งรายได้สำคัญของประเทศ การจัดระเบียบนี้อาจกระทบ Sentiment ท่องเที่ยวในระยะสั้น
- Fund Flow ตลาดหุ้น ตลาดตราสารหนี้ และเงินบาท: * นักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทย 1,733.52 ล้านบาท
o สำหรับตลาดตราสารหนี้ นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 3,631 ล้านบาท โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ปิดที่ 1.54% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01%
o เงินบาทปิดตลาดที่ 32.43 บาทต่อดอลลาร์ อ่อนค่าลงจากช่วงเช้า โดยได้รับแรงกดดันจากทิศทางราคาน้ำมันโลกที่สูงขึ้นและความไม่แน่นอนในวันออกกลาง

ปัจจัยต่างประเทศ:

- สถานการณ์ตะวันออกกลาง: ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ เริ่มแสดงความไม่พอใจต่อความล่าช้าในการเจรจาตั้งสงครามกับอิหร่านที่ยืดเยื้อมานานกว่า 10 สัปดาห์ โดยทรัมป์ได้ปฏิเสธข้อเสนอพักรบล่าสุดจากอิหร่าน พร้อมเรียกข้อเสนอดังกล่าวว่าเป็น "ขยะ" ส่งผลให้ช่องแคบฮอร์มุซยังคงถูกปิดกั้น กระทั่งการขนส่งน้ำมันและก๊าซธรรมชาติอย่างหนัก และต้นทุนให้ราคาน้ำมันดิบเบนทิงพุ่งขึ้น 3% ทะลุระดับ 107 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล การที่สองฝ่ายยังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงได้ การยืดเยื้อทำให้ปัญหาด้าน Supply Chain และเงินเฟ้อเป็นตัวแปรที่รบกวนตลาดหุ้นทั่วโลกอยู่ต่อไป
- จับตาการประชุมสุดยอดผู้นำสหรัฐฯ-จีน: ตลาดกำลังจับตาดูการพบกันระหว่างประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ และประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ที่กรุงปักกิ่งในวันพฤหัสบดีนี้ (14 พ.ค.) โดยจะครอบคลุมการเจรจาการค้า การแก้ปัญหาสงครามในอิหร่านและการคว่ำบาตรการซื้อน้ำมัน นอกจากนี้ ทรัมป์ยังเตรียมหยิบยกประเด็นการขยายตัวของสหรัฐฯ ให้กับเดหวิน ขึ้นมาหารือด้วย

• เงินเฟ้อสหรัฐฯ เร่งตัวพุ่ง 3.8% เช่นพิษสงครามน้ำมัน-อาหารแพง ข้อมูลจากตลาดชี้ว่า นักลงทุนมองว่าแบงก์ "ไม่มีโอกาส" ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้อีกในปี 2026 นี้ ส่งผลให้หุ้นสหรัฐฯ และราคาพันธบัตรรัฐบาล (Treasuries) ปรับตัวลดลง

- Tech Rally สะดุด: การถอยของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่พุ่งแรง กำลังกดดันตลาดหุ้นโลกให้ปรับตัวลง ขณะที่นักลงทุนต่างรอดูข้อมูลตัวเลขเงินเฟ้อ (CPI) ของสหรัฐฯ ราคาน้ำมันเบนทิงที่ปรับตัวสูงขึ้นติดต่อกันเป็นวันที่สามทำให้ความหวังเรื่องการหยุดยั้งในวันออกกลางดูประสาบางมากขึ้น
- ประเด็นภาษี AI ในเกาหลีใต้: ดัชนี KOSPI ของเกาหลีใต้ร่วงลงอย่างหนักถึง 5.1% ในช่วงสั้นๆ หลังจากที่ปรึกษาด้านนโยบายระดับสูงของประธานาธิบดีเสนอแนวคิดที่จะเก็บภาษีส่วนเกินจากกำไรของบริษัทในกลุ่ม AI (เช่น Samsung Electronics และ SK Hynix) เพื่อนำมาจ่ายเป็น "เงินปันผล" ให้แก่ประชาชน แม้ในภายหลังจะมีการชี้แจงเพื่อลดความตื่นตระหนก แต่ก็สะท้อนให้เห็นถึงแรงกดดันทางการเมืองในการกระจายความมั่งคั่งจากยุค AI

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- TH: Consumer Confidence (Apr) | Surv(M): -- | Prior: 51.80
- EC: GDP SA QoQ (1Q S) | Surv(M): 0.10% | Prior: 0.10%
- EC: GDP SA YoY (1Q S) | Surv(M): 0.80% | Prior: 0.80%
- US: PPI Final Demand MoM (Apr) | Surv(M): 0.50% | Prior: 0.50%
- US: PPI Ex Food and Energy MoM (Apr) | Surv(M): 0.34% | Prior: 0.10%
- US: PPI Final Demand YoY (Apr) | Surv(M): -- | Prior: 4.00%
- US: PPI Ex Food and Energy YoY (Apr) | Surv(M): -- | Prior: 3.80%

Strategy

- เรายังประเมินทิศทางตลาดว่ายังเป็น การปรับฐาน จาก 3 ความกังวล: 1) สหรัฐฯ-อิหร่านยังตกลงกันไม่ได้ หนุนให้ราคาน้ำมันขึ้นสูง 2) MSCI เตรียม Rebalance หุ้นไทย และ 3) หุ้นหลายตัวผ่านการประกาศงบไปแล้ว รวมถึงความไม่แน่นอนทางการเมืองและการผลักดันงบประมาณที่อาจสะดุด ทำให้นักลงทุนยังไม่กล้าสืบลามเข้ามาซื้อหุ้น ดัชนีฯ ในแต่ละวันจึงมีลักษณะของการ "เปิดสูงและปิดต่ำ" หรือ "เปิดบวกและปิดลบ"
- กลยุทธ์: ยังแนะนำให้ ชะลอการลงทุน (Wait & See) หรือเพียงถือทำในช่วงสั้นๆ ในหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว มีข่าวสนับสนุนชัดเจน (เช่น กลุ่มน้ำมันที่ได้ประโยชน์จากสงคราม) หรือหุ้นพื้นฐานดีที่ราคาปรับตัวลงมากจนน่าสนใจ
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ GULF* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย: GULF*(10%), CPF*(10%), TRUE*(10%), KTB (10%), SCB (10%), ADVANC*(10%)

Technical : CBG, PRM

Company Report

- (+) GLOBAL (ซื้อ/เป้า 7.40 บาท) เดินหน้าขยายสาขา-คุมต้นทุน หนุนกำไรฟื้นตัวในปี 2026E
- (-) SAV (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 14.50 บาท) 1Q26 ทรงตัวใกล้เคียงคาด แนวโน้มจำนวนเที่ยวบินจะฟื้นช้ากว่าเดิม
- (-) BBIK (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 22.00 บาท) กำไร 1Q26 ยังไม่เด่น ใกล้เคียงคาด ขณะที่ backlog ยังอ่อนตัว
- (-) MINT (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) 1Q26 ต่ำกว่าตลาดคาด แต่ดีกว่าราคาจาก SG&A น้อยกว่าคาด
- (-) PTG (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 8.00 บาท) พลิกขาดทุนสุทธิ 1Q26 ตามตลาดคาด; คาดผลประกอบการฟื้นตัวใน 2Q26E
- (0) SPALI (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 16.20 บาท) 1Q26 ใกล้เคียงคาด ทรงตัวต่ำ YoY จากยอดโอนและ GPM อ่อนแอ
- (0) BANPU (ถือ/เป้า 6.00 บาท) กลับมามีกำไรสุทธิแต่ขาดทุนปกติมากขึ้นใน 1Q26
- (0) NEO (ถือ/เป้า 18.00 บาท) กำไร 1Q26 ชะลอตัว YoY, QoQ จาก SG&A ที่สูงขึ้น
- (0) CPAXT (ซื้อ/เป้า 19.00 บาท) The Happitait เลื่อนเปิดสู่ 3Q26E แต่ช่วยจำกัดแรงกดดันต้นทุน

Company Report

(+) GLOBAL (ซื้อ/เป้า 7.40 บาท) เดินหน้าขยายสาขา-คุมต้นทุน หนุนกำไรฟื้นตัวในปี 2026E

เรามีนุ้มนมองเป็นบวกจากการประชุมกับวิเคราะห์ (12 พ.ค.) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) คงเป้าขยายสาขาในไทยเพิ่มอีก 4 สาขา ในปี 2026E สู่ 101 สาขา พร้อม renovate สาขาในไทยอีก 8 สาขา ขณะที่สาขารวมคงเป้าเพิ่มจาก 139 สาขา เป็น 143 สาขา ภายในปีนี้ และยังคงเดินหน้าขยายต่างประเทศต่อเนื่อง
- 2) ตั้งเป้ารายได้ปี 2026E เติบโตอย่างน้อย +5% YoY จากการเปิดสาขาใหม่ การปรับปรุงสาขาเดิม และการเติบโตของยอดขายสินค้า House Brand
- 3) คาด SG&A/sales มีแนวโน้มดีต่อเนื่อง จากการลดค่าใช้จ่ายด้าน promotion และ incentive รวมถึงการนำ AI มาช่วย route optimization เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพด้าน logistics
- 4) ผู้บริหารคาด GPM 2Q26E ยังเติบโตต่อจาก 1Q26E และยังคงตั้งเป้า GPM ปี 2026E มากกว่า 20%

เราคงประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 2.1/2.3 พันล้านบาท +11%/+5% YoY โดยในปี 2026E เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของ SSSG แต่ยังคงคิดลบที่ราว -2% จากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยเราคาดว่าจะได้เห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลังมีการจัดตั้งรัฐบาล

เราคงค่าแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 7.40 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 18.5 เท่า (-1.5SD below 5-yr average PER) หลังมองว่าผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่ราคาหุ้นเริ่มฟื้นตัวจากงบ 1Q26 ที่สูงกว่าคาด แต่ยังคง underperform SET ราว -18% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ทำให้ valuation ยังอยู่ในระดับน่าสนใจ และสะท้อนปัจจัยลบด้านกำลังซื้อในประเทศรวมถึงความไม่แน่นอนทั้งจากสถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชาและความตึงเครียดในตะวันออกกลางไปมากแล้ว

(-) SAV (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 14.50 บาท) 1Q26 ทรงตัวใกล้เคียงคาด แนวโน้มจำนวนเที่ยวบินจะฟื้นช้ากว่าเดิม

เรามีนุ้มนมองเป็นกลางต่อผลการดำเนินงาน 1Q26 ที่มีกำไรสุทธิ 143 ล้านบาท (+1% YoY, -2% QoQ) ใกล้เคียง consensus และเราประเมินไว้ ทั้งนี้ จำนวนเที่ยวบินยังทำได้ดีที่ 3.38 หมื่นเที่ยวบิน (+10% YoY, +1% QoQ) จากเที่ยวบิน Overflight ที่ยังเติบโตสูง โดยผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลางยังไม่มาก อย่างไรก็ตาม รายได้กลับปรับตัวลงเป็น 491 ล้านบาท (-2% YoY, -3% QoQ) โดยหดตัว YoY จากผลกระทบเงินบาทที่แข็งค่า และลดลง QoQ จากรายได้เฉลี่ยต่อลำที่ลดลง ขณะที่ได้แรงหนุนจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น GPM อยู่ที่ 52.8% (1Q25 = 50.7%, 4Q25 = 53.1%) รวมถึงค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายจากเงินปันผลลดลง จากที่เพิ่มขึ้นมากใน 4Q25

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ลง 5% เป็น 546 ล้านบาท ทรงตัว YoY โดยปรับลดคาดการณ์จำนวนเที่ยวบินลงเป็น +3% YoY จากเดิม +6% YoY เนื่องจากหลายสายการบินมีการปรับลดเที่ยวบินจากราคาน้ำมันเพิ่มขึ้น ขณะที่ยังคงสมมติฐานรายได้เฉลี่ยต่อลำลดลงเล็กน้อย ทั้งนี้ กำไร 1Q26 คิดเป็น 26% จากทั้งปี สำหรับ 2Q26E แนวโน้มกำไรจะทรงตัว YoY และลดลง QoQ โดยจะเริ่มได้รับผลกระทบจากการที่หลายสายการบินมีการยกเลิกเที่ยวบิน อย่างไรก็ตาม SAV จะเน้นการลดค่าใช้จ่ายมากขึ้น รวมถึงจะไม่มีการใช้จ่ายตั้งสำรองเหมือนใน 2Q25 จำนวน 6 ล้านบาท

เรายังคงค่าแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 14.50 บาท (เดิม 16.00 บาท) อิง DCF (WACC = 9.5% TG = 2.5%) เนื่องจากเรามีการปรับกำไรลดลง อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นได้ปรับตัวลงและ underperform SET -19% ใน 3 เดือน สะท้อนสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางมากแล้ว ขณะที่ยังมีสัญญาณ catalyst จาก 2 งานประชุม ของ AOT และวิกฤตการณ์แห่งประเทศไทย รวมถึงแผน M&A ซึ่งจะช่วยเพิ่ม upside ต่อกำไรตั้งแต่ช่วง 2H26E และปี 2027E ได้

(-) BBIK (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 22.00 บาท) กำไร 1Q26 ยังไม่ฟื้นใกล้เคียงคาด ขณะที่ backlog ยังอ่อนตัว

BBIK รายงาน 1Q26 มีกำไรสุทธิ 81 ล้านบาท (+11% YoY, -36% QoQ) ใกล้เคียง consensus คาด โดยกำไรสอดคล้องกับทิศทางกำไรสุทธิรายได้ 1Q26 ที่ 371 ล้านบาท (+7% YoY, -18% QoQ) ดีขึ้น YoY จากการรับรู้รายได้จาก backlog และลดลง QoQ จากฐานสูงตามปกติที่ไตรมาส 4 ซึ่งเป็นช่วงที่มีรายได้สูงสุดของปี ด้าน GPM ยังทำได้ดีที่ 53.4% (1Q25 = 51.6%, 4Q25 = 53.9%) ขณะที่ส่วนแบ่งกำไร JV ลดลงเป็น 7 ล้านบาท (-25% YoY, -71% QoQ) ตามการรับรู้รายได้ที่น้อยลงในช่วงต้นปี

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ลง 5% เป็น 373 ล้านบาท +9% YoY เนื่องจาก backlog ที่ยังไม่ฟื้นตัว ณ 31 มี.ค.26 มี backlog อยู่ที่ 803 ล้านบาท (ไม่รวม JV) ลดลงจาก 30 ส.ค.25 ที่ 838 ล้านบาท ส่งผลให้เราปรับลดประมาณการรายได้ปี 2026E ลงเป็น +10% YoY จากเดิม +12% YoY ทั้งนี้ กำไร 1Q26 คิดเป็น 22% จากทั้งปี โดยเราประเมินว่ากำไรจะทยอยดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ตามการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้น

เรายังคงค่าแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 22.00 บาท (เดิม 27.00 บาท) อิง 2026E PER 12.0 เท่า (-1.25SD below 3-yr average PER) เนื่องจากเราปรับกำไรสุทธิลดลง และ derate PER ลดลง จากความกังวลต่อปัจจัยเสี่ยงสงครามในตะวันออกกลาง อาจส่งผลให้ลูกค้ามีการชะลอการลงทุนออกไป อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่ากำไรในช่วงที่เหลือของปีจะดีขึ้น และทำระดับสูงสุดของปีใน 4Q26E ด้าน valuation ปัจจุบันน่าสนใจ เทรนด์ 2026E PER ที่ 9.3 เท่า คิดเป็น -1.5SD

(-) MINT (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) 1Q26 ต่ำกว่าตลาดคาด แต่ดีกว่าเราคาดจาก SG&A น้อยกว่าคาด

MINT ประกาศกำไรปกติ 1Q26 อยู่ที่ 145 ล้านบาท (ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 185 ล้านบาท แต่มากกว่าเราคาดที่ 117 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นจาก 1Q25 ที่ 50 ล้านบาท แต่ลดลงจาก 4Q25 ที่ 3.47 พันล้านบาท เพราะมีค่าใช้จ่ายน้อยกว่าที่เราคาด โดย

1) ธุรกิจโรงแรม ภาพรวม RevPAR เพิ่มขึ้นได้ตามคาด (+10% YoY) ถึงแม้ว่ายุโรป (+11% YoY) จะเริ่มเข้าสู่ช่วง Low season แต่ไทย (+19% YoY) และมัลดีฟส์ (+9% YoY) ยังเติบโตได้ดี

2) ธุรกิจอาหารมี SSSG โดยรวมลดลงตามคาดที่ -0.8% YoY จาก 1Q25 ที่ -2.3% YoY และจาก 4Q25 ที่ -2.6% YoY เพราะออสโตรเลีย (-1.4% YoY) จาก Macro economy pressure ส่วน ไทย (ทรงตัว YoY) แต่จีนกลับมาฟื้นตัวได้ดี (+8.6% YoY)

3) SG&A อยู่ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท ลดลง -1% YoY และ -7% QoQ จากการบริหารค่าใช้จ่ายได้ดีกว่าที่เราคาด แม้ว่าจะมีค่าเช่า, IT cost และมีการปรับเพิ่มค่าแรงงานที่ยุโรปที่ขึ้น ส่วนดอกเบี้ยจ่ายลดลง -6% YoY และ -4% QoQ จากอัตราดอกเบี้ยขาลง

คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E อยู่ที่ 9.2 พันล้านบาท ลดลง -5% YoY จากค่าใช้จ่ายกดดัน ขณะที่เราคาดว่า 2Q26E จะลดลง YoY จากค่าใช้จ่ายที่ทรงตัวระดับสูงและดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นกดดัน แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะเป็นช่วง High season ที่ยุโรป ด้าน On the book ใน 2Q26E ภาพรวม RevPAR ยังเพิ่มขึ้น +2% YoY โดยยุโรป +2% YoY แต่ไทย -3% YoY และมัลดีฟส์ -9% YoY

คงค่าแนะนำ "ซื้อ" MINT และราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 26.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 1.5%) ขณะที่ Valuation ซื้อจ่ายเพียง PER ที่ 14x ถูกกว่า ERW และ CENTEL ที่ 16x และ 21x ตามลำดับ ทั้งนี้ เรามองเป็น sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้น MINT จากการเข้ามาของ GULF Holding ที่คิดรายซื้อผู้ถือหุ้นรายใหญ่อันดับที่ 16 ที่ 0.69%

Company Report

(-) PTG (ปรับลงเป็น กิ่ง/ปรับปีลงเป็น 8.00 บาท) พลิกขาดทุนสุทธิ 1Q26 ตามตลาดคาด; คาดผลประกอบการฟื้นตัวใน 2Q26E

PTG ประกาศขาดทุนสุทธิ 1Q26 ที่ -205 ล้านบาท เทียบกับ กำไร 190 ล้านบาทใน 1Q25 และ 314 ล้านบาทใน 4Q25 ใกล้เคียงตลาดคาด โดยมีตัวเลขดำเนินงานที่สำคัญ ดังนี้

1) ธุรกิจน้ำมันรายงานกำไรขั้นต้น (gross profit) ที่ 2.3 พันล้านบาท (-16% YoY, -19% QoQ) โดยลดลง YoY, QoQ ตามอัตรากำไรขั้นต้นต่อลิตร (GP/litre) ที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม ธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมัน (non-oil) มี gross profit ที่ 2.0 พันล้านบาท (+51% YoY, +6% QoQ) โดยสูงขึ้นมาก YoY ตามจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้นและอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ดีขึ้น

2) บริษัทรายงานอัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ (SG&A-to-sales ratio) ที่ 7.7% สูงขึ้นเทียบกับ 6.4% ใน 1Q25 และ 7.2% ใน 4Q25 จากค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้นและค่าเสื่อมราคา

3) สำหรับภาพรวม 2Q26E เราเชื่อว่า GP/litre จะปรับตัวดีขึ้น QoQ แต่ยังคงลดลง YoY จากผลกระทบของการปรับราคายาพลิกที่ลดลง

จากผลประกอบการ 1Q26 ที่น่าผิดหวัง เราได้ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ลง -62%/-19% เป็น 0.5/1.3 พันล้านบาท เทียบกับ 1.0 พันล้านบาท หลักๆ เพื่อสะท้อน 1) GP/litre ที่ต่ำลง และ 2) อัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ (SG&A-to-revenue ratio) ที่สูงขึ้น

เมื่อรวมผลกระทบจากการปรับประมาณการกำไร เราได้ราคาเป้าหมายกลางปี 2026E ที่ 8.00 บาท (เดิม 11.50 บาท) อิง 2026E/2027E PER ใหม่ที่ 14.7x (ประมาณ -0.8SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) และปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” จาก “ซื้อ” เพื่อรอดูการฟื้นตัวของ GP/litre ก่อน

(0) SPALI (ถือ/ปรับปีลงเป็น 16.20 บาท) 1Q26 ใกล้เคียงขาดทุนสุทธิ YoY จากยอดโอนและ GPM อ่อนแอ

เรามีมุมมองเป็นกลางต่อผลประกอบการ 1Q26 ที่มีกำไรสุทธิ 402 ล้านบาท (-1% YoY, -70% QoQ) ใกล้เคียงกับที่ consensus และราคา โดยกำไรยังทรงตัว YoY แม้ยอดโอนจะดีขึ้น แต่ GPM อ่อนตัวลงจากการแข่งขันที่รุนแรง ส่วนกำไรลดลง QoQ เนื่องจากมีการเร่งโอนมากในช่วงปลายปี ทั้งนี้ 1Q26 มีรายได้ 3.8 พันล้านบาท (+4% YoY, -47% QoQ), GPM ลดลงมากเป็น 30.6% (1Q25 = 38.5%, 4Q25 = 33.9%) และ SG&A/Sales อยู่ที่ 19.7% (1Q25 = 23.9%, 4Q25 = 13.6%)

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 4.2 พันล้านบาท +4% YoY โดยกำไร 1Q26 คิดเป็น 10% จากทั้งปี ทั้งนี้ เราประเมินกำไรจะดีขึ้นใน 2Q-3Q26E เนื่องจากจะมีคอนโดใหม่เริ่มโอน ซึ่งในปี 2026E จะมีคอนโดใหม่โอน 3 โครงการเพิ่มจากปี 2025 ที่มีโครงการเดียว

เรายังคงแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 16.20 บาท (เดิม 18.00 บาท) อิง 2026E PER ที่ 7.5 เท่า (+0.25SD above 5-yr avg. PER) โดยเรา derate PER ลง จากปัจจัยสงครามในวันออกกลางคืนกดดันกำลังซื้อ และต้นทุนที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไรปี 2026E ยังเติบโตได้ เนื่องจากมีคอนโดใหม่โอนมากขึ้น

(0) BANPU (ถือ/ปี 6.00 บาท) กลับมามีกำไรสุทธิแต่ขาดทุนปกติมากขึ้นใน 1Q26

BANPU รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 377 ล้านบาท เทียบกับ ขาดทุน -483 ล้านบาทใน 1Q25 และ -1.7 พันล้านบาทใน 4Q25 โดย บริษัทมีตัวเลขดำเนินงานที่สำคัญ ดังนี้

1) บริษัทรายงาน consolidated EBITDA ที่ USD269mn (+10% YoY, -10% QoQ) โดยสูงขึ้น YoY ตามกำไรธุรกิจโรงไฟฟ้าที่ดีขึ้น ขณะที่ ลดลง QoQ ตามปริมาณขายถ่านหินที่อ่อนตัว

2) สำหรับรายการพิเศษ บริษัทรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน (FX) ก้อนใหญ่ ตามทิศทางเงินสกุลบาทที่แข็งค่าเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐ (USD) ขณะที่ มีการรับรู้กำไรจากเครื่องมือทางการเงิน (hedging gain) รวมถึง รายการภาษีที่เกี่ยวข้องกับกำไรที่ BPP ขายสัดส่วนลงทุนในโรงไฟฟ้าก๊าซที่ US

3) ภาพรวม 2Q26E เราเชื่อว่าบริษัทจะเห็นกำไรที่สูงขึ้นใน 2Q26E ตามแนวโน้มราคาก๊าซที่ปรับตัวขึ้นจากผลกระทบของสงคราม และกำไรจากโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ US ที่สูงขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ที่ 2.4/2.8 พันล้านบาท เทียบกับ ขาดทุน -2.0 พันล้านบาทในปี 2025 โดยมีสมมติฐาน คือ 1) ปริมาณขายถ่านหินและก๊าซธรรมชาติสูงขึ้น 2) ราคายาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ US (gas ASP) ที่สูงขึ้น และ 3) ต้นทุนการผลิตถ่านหินในออสเตรเลียที่ลดลง

เราคงราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 6.00 บาท อิง PBV เป้าหมายที่ 0.53x (ประมาณ -1.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี)

(0) NEO (ถือ/ปี 18.00 บาท) กำไร 1Q26 ชะลอตัว YoY, QoQ จาก SG&A ที่สูงขึ้น

เรามีมุมมองเป็นกลางต่อผลประกอบการ 1Q26 ดังนี้

1) NEO รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 95 ล้านบาท (-63% YoY, -43% QoQ) ใกล้เคียงตลาดและราคา โดยกำไร YoY ลดลง เนื่องจาก GPM จะปรับตัวลดลงเหลือ 37.9% เทียบกับ 1Q25 อยู่ที่ 41.8% โดยถูกกดดันจากต้นทุน surfactant ที่สูงขึ้น และ product mix ที่เปลี่ยน นอกจากนี้ SG&A ปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายด้านการตลาดเพิ่มขึ้น จากการออกสินค้าใหม่ค่อนข้างมาก ด้านกำไร QoQ ลดลง โดยถูกกดดันจากรายได้ที่อ่อนตัวตามฤดูกาลและ SG&A ที่สูงขึ้น

2) กำไร 1Q26 มีสัดส่วนที่ 24% ของประมาณการกำไรปี 2026E ดังนั้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 403 ล้านบาท (-28% YoY) จาก GPM ที่ปรับตัวลดลง

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และคงราคาเป้าหมายที่ 18.00 บาท อิง PER 13.5x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด เรามองว่า earnings downside risk ยังมีอยู่ในระยะสั้นจากแรงกดดันด้านต้นทุนและ SG&A ดังนั้น เราแนะนำ “ถือ” จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำลังซื้อทั้งในและต่างประเทศที่ชัดเจน

Key risks: ต้นทุนวัตถุดิบที่ผันผวน จากสงครามยืดเยื้อ

Company Report

(0) CPAXT (ซื้อ/เป้า 19.00 บาท) The Happitat เลื่อนเปิดสู่ 3Q26E แต่ช่วยจำกัดแรงกดดันต้นทุน

เรามิมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (12 พ.ค.) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) แนวโน้ม SSSG 2Q26E ยังทรงตัว โดย QTD SSSG ของทั้ง retail และ wholesale ยัง flat แม้ฝั่ง retail อาจอ่อนตัวในช่วงปลายไตรมาส แต่คาดได้แรงชดเชยจาก wholesale ที่ยังแข็งแกร่งกว่า

2) เดินหน้าขยายสาขาตามแผนปี 2026E โดยตั้งเป้าเปิด wholesale 4 สาขา (ไทย 2, ต่างประเทศ 2) และ retail ราว 130 สาขา เพื่อรองรับการเติบโตระยะยาว

3) เลื่อนเปิดโครงการ The Happitat เป็น 3Q26E จากความพร้อมของผู้เช่า ซึ่งช่วยลดแรงกดดันจากค่าเสื่อมราคาและจำกัดผลขาดทุนในช่วงเริ่มต้นโครงการ

4) ตั้งเป้าเพิ่ม margin ผ่านการเพิ่มสัดส่วน Private label, direct sourcing และ RTE ขณะที่ต้นทุนพลังงานใน 2H26E อาจเพิ่มขึ้น แต่บริษัทยังมองว่าสามารถบริหารจัดการได้

เราคงประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 9.8 พันล้านบาท/1.0 หมื่นล้านบาท +5%/+6% YoY จากฐานกำไรปี 2025 ที่อยู่ในระดับต่ำจากผลกระทบของเหตุการณ์น้ำท่วมขนาดใหญ่และความตึงเครียดไทย-กัมพูชา และจะถูกระดมโดยรายได้จากการขยายสาขา และรายได้ที่เร่งตัวขึ้นจาก demand ระยะสั้นจากการเร่งกักตุนสินค้า ที่ส่งผลให้ SSSG ยังเป็นบวก ประกอบกับการเริ่มรับรู้รายได้จาก Lucky Frozen เต็มปี

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 19.00 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 20 เท่า (-1.5SD below 5-yr average PER) ราคาหุ้นทรงตัว แต่ underperform SET -17% ในช่วง 3 เดือน แม้ผลประกอบการ 1Q26 ออกมาสูงกว่าคาด คาดเป็นผลจากปัจจัย overhang รวมถึง occupancy ของ The Happitat ที่ยังต่ำกว่าคาด ทั้งนี้ เราประเมินว่าราคาหุ้นจะกลับมาฟื้นตัวได้จากคาดการณ์กำไรปี 2026E ที่ดีขึ้น และยังมี upside จากความชัดเจนมากขึ้นของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงกลางปี 2026 เช่น โครงการ “ไทยช่วยไทย”

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันอังคาร (12 พ.ค.) ส่วนดัชนี S&P500 และ Nasdaq ต่างก็ปิดในแดนลบ เนื่องจากตัวเลขเงินเฟ้อที่สูงเกินคาดของสหรัฐฯ และความประมาทของข้อตกลงหยุดยิงระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านเป็นปัจจัยกดดันให้นักลงทุนเกาหยากำไร ทั้งนี้ ดัชนีเว็ลล์สตรีตอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 49,760.56 จุด เพิ่มขึ้น 56.09 จุด หรือ +0.11%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 7,400.96 จุด ลดลง 11.88 จุด หรือ -0.16% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 26,088.20 จุด ลดลง 185.92 จุด หรือ -0.71%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (12 พ.ค.) หลังความหวังเกี่ยวกับข้อตกลงสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านเริ่มลดน้อยลง ส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น และกดดันบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 606.63 จุด ลดลง 6.16 จุด หรือ -1.01%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,979.92 จุด ลดลง 76.46 จุด หรือ -0.95%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,954.93 จุด ลดลง 395.35 จุด หรือ -1.62% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,265.32 จุด ลดลง 4.11 จุด หรือ -0.04%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันอังคาร (12 พ.ค.) หลังนักลงทุนวิตกเกี่ยวกับความไม่แน่นอนในขนาดทางการเมืองของนายกรัฐมนตรีคีร์ สตาร์เมอร์ ของอังกฤษ ขณะที่ความกังวลรอบใหม่เกี่ยวกับสงครามในตะวันออกกลาง ยิ่งเพิ่มแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,265.32 จุด ลดลง 4.11 จุด หรือ -0.04%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 4% ในวันอังคาร (12 พ.ค.) เนื่องจากสหรัฐฯ และอิหร่านยังคงมีความเห็นที่แตกต่างกันเกี่ยวกับข้อเสนอเพื่อยุติสงคราม ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวทำให้เกิดความกังวลว่าภาวะชะงักงันของอุปทานน้ำมันซึ่งส่งผลกระทบต่อตลาดน้ำมันโลกในขณะนี้ จะยืดเยื้อออกไปอีก ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 4.11 ดอลลาร์ หรือ 4.19% ปิดที่ 102.18 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 3.56 ดอลลาร์ หรือ 3.42% ปิดที่ 107.77 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (12 พ.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้นหลังมีสัญญาณบ่งชี้ว่าการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านอาจหยุดชะงัก ซึ่งทำให้นักลงทุนกังวลว่าเงินเฟ้อจะปรับตัวสูงขึ้น และอาจผลักดันให้ธนาคารกลางทั่วโลกปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 42 ดอลลาร์ หรือ 0.89% ปิดที่ 4,686.70 ดอลลาร์ต่อออนซ์

Economic & Company

GUNKUL ปิดดีล 281 ล้านบาท 'สถาบัน-กองทุน' รวบเกลี้ยง ทัพเป้าหมาย 4 บาท เดินหน้าเข้าสู่รอบเติบโตใหม่

GUNKUL ฮอตแรง! ปิดดีลขายหุ้นซื้อคืน 281 ล้านบาท รับเงินไป 900 ล้านบาท นักลงทุนสถาบัน-กองทุนต่างชาติ-วีไอเอ ให้ความสนใจ สะท้อนความเชื่อมั่นธุรกิจพลังงาน และ EPC นฤชา มั่นใจฟื้นฐานแกร่ง เติบโตยาวถึงปี 73 ปัจจุบัน P/E ยังต่ำ ด้านโบรคเกอร์ ัฒพรากาเป้าหมายใหม่ 4 บาท รับแผนลงทุนไฟฟ้าหมุนเวียนพ/ส 2.1 งานโครงสร้างพื้นฐาน Data Center EEC จ่อระดมทุนที่กำไร Q2 ทรงตัวสูง ปีนี้ผลเด่น-วอลุ่มแน่น ดันหุ้นเข้าสู่รอบเติบโตใหม่เต็มตัว

BA กำไรพุ่ง 25% สมุยโตต่อเนื่อง

BA ปิดผลงานไตรมาสแรก กำไรพุ่งเกือบ 25% แม้รายได้รวมเติบโตเพียง 1% แต่ต้นทุนลดลง 6.2% หนุนกำไรจากการดำเนินงานดีขึ้น 10.4% หนุนส่งผู้โดยสารรวม 1.2 ล้านคน เส้นทางสมุยยังโตต่อเนื่อง 1.2% แม้เจอผลกระทบความขัดแย้งตะวันออกกลาง

SAWAD กำไรจ่อโตพุ่ง 17% หนุน PE ต่ำ PBV เพียง 0.8 เท่า

จับตา ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น (SAWAD) แจ้งงบงวดไตรมาส 1/69 คาดกำไร 1.3 พันล้านบาท โตทะยาน 17% เงินกองทุนแกร่งขึ้น เผยจากต้นปีราคาลงมา 22% สะท้อนปัจจัยลบมากเกินไป ส่งผล P/E ต่ำเพียง 7 เท่า P/BV 0.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มการเงิน มั่นใจถึงปี 69 กำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ ด้าน ธิดา ย้ำคงเป้าเติบโตสินเชื่อจำนำทะเบียนที่ 15-20%

AWC งบ Q1/69 นิวไฮ รับคอมเมอร์เชียลเด่น นักท่องเที่ยวไทย-จีนฟื้น

AWC แกร่ง! ประกาศงบไตรมาส 1/69 เติบโตนิวไฮ รับอานิสงส์โรงแรมใหม่และธุรกิจคอมเมอร์เชียลโดดเด่นในหัวเมืองท่องเที่ยว ขณะที่เดือนเม.ย.ที่ผ่านมา นักท่องเที่ยวไทย-จีน เติบโตกว่า 30% กลุ่ม 8,000 ล้านบาท เดินหน้าตามแผน

BTG กำไร Q1 เหลือ 1,003 ล้านบาท เหตุราคาหมู-ไก่อ่อนตัวลง

BTG ไตรมาส 1/69 งาม! กำไรสุทธิเหลือ 1,003 ล้านบาท ลดลง 47.1% จากปีก่อน เหตุราคาสุกร-ไก่อ่อนตัว กดดันอัตรากำไรขั้นต้นเหลือ 14.9% ขณะที่รายได้รวมลด 6.4% เหลือ 28,560.9 ล้านบาท เหตุธุรกิจอาหารประเทศไทย-ธุรกิจเกษตรชะลอตัว แต่ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงยังโตแรง หนุนรายได้จากกลยุทธ์ขยายตลาด และพอร์ตสินค้ากำไรสูง

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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 และมีได้มีมติจากผู้บริหารหรือเจ้าหน้าที่หรือนายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800