

**SET Outlook & Strategy**

**SET Outlook**

คาดดัชนีฯ มีแนวโน้มแกว่งในกรอบแคบๆ อาจติดลบในบางช่วง เนื่องจากจะเข้าสู่วันหยุดยาว นักลงทุนบางส่วนขายหุ้นเพื่อลดความเสี่ยง และมีประเด็นในเรื่องการเจรจาหยุดยิง ที่เรายังไม่ทราบผลในวันนี้ ซึ่งอาจเป็นได้ทั้งบวกและลบ ทั้งนี้ DAOL ประเมินว่า โอกาสที่การเจรจาหยุดยิง หรือสถานการณ์จากนี้ไปจะค่อยๆเบาบาง มีโอกาสค่อนข้างสูง (ประเมินว่า Trump ไม่อยากทำสงครามต่อ)

**ปัจจัยในประเทศ**

- การอภิปรายนโยบายรัฐบาล: การแถลงนโยบายของรัฐบาลจะสิ้นสุดลงในวันนี้ (10 เม.ย.) จากนั้นไป ตลาดจะพุ่งเป้าไปที่ความชัดเจนของมาตรการหรือ นโยบายเศรษฐกิจเพื่อกระตุ้นและกระตุ้น GDP ซึ่งจะปัจจัยสำคัญที่จะช่วยหนุนตลาดหุ้นในระยะถัดไป หุ้นกลุ่มแรกที่คาดว่าจะได้รับอานิสงส์และมีกระแส Fund Flow ไหลเข้าถึงก่อนที่นโยบายจะเห็นผลเป็นรูปธรรม เราเลือก ADVANC, TRUE, PTT\*, AOT, DELTA\*\*\* เป็น Top Tier สำหรับปีนี้
- ทิศเศรษฐกิจ: รองนายกฯ ศุภจี สุธรรมพันธุ์ จัดตั้งคณะตัวแทนการค้าไทย (TTR) โดยรวบรวมผู้เชี่ยวชาญด้านเศรษฐกิจ การค้า และอดีตนักการทูต มีเป้าหมายเพื่อระดมความคิดเห็นในการกำหนดนโยบายการค้าเชิงรุก เพื่อรับมือกับความท้าทายและความผันผวนทางเศรษฐกิจทั้งในปัจจุบันและอนาคต
- หุ้นธนาคาร (Bank Sector): กลุ่มธนาคารจะประเมินการขึ้นเครื่องหมาย "XD" ตัวแรกของฤดูกาลด้วย KTB (@2.24 บาท) ตามด้วย SCB (@9.28 บาท) ในวันที่ 20 เม.ย. หากราคาหุ้น KTB ปรับตัวลงน้อยกว่าเงินปันผลที่จ่าย จะเป็น Sentiment เชิงบวกที่ทำให้นักลงทุนกล้าเข้ามาสะสมหุ้นธนาคารอื่นๆ ก่อนขึ้น XD นอกจากนี้ในสัปดาห์หน้าจะเริ่มเข้าสู่ช่วงการรายงานผลประกอบการ 1Q-2026 ซึ่งเราคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิรวมของกลุ่มจะอยู่ที่ 5.2 หมื่นล้านบาท (ลดลง 11% YoY จาก NIM ที่อ่อนตัว แต่เพิ่มขึ้น 9% QoQ จาก OPEX ที่ลดลงตามฤดูกาล)
- ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของไทย: ผู้ว่าการ สปท. (คุณวิทย์ รัตนกร) ยืนยันว่า สปท. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับปัจจุบันที่ 1.0% ไว้ให้มากที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้ เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แม้จะมีความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางก็ตาม (การประชุม กนง. นัดถัดไปคือ 29 เม.ย.) การคงดอกเบี้ยในระยะนี้ ไม่ได้เป็นลบต่อภาพรวมเศรษฐกิจ และเป็นผลบวกโดยตรงต่อหุ้นกลุ่มธนาคารในการช่วยประคองส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)
- โรงกลั่นน้ำมัน และการปรับลดค่าการกลั่นฯ: มีกระแสข่าวว่าบริษัทเอกชนเตรียมฟ้องร้องดำเนินคดีรัฐบาล หลังออกประกาศการลดค่าการกลั่นน้ำมัน ดีเซลลง 2 บาท ข่าวนี้อาจช่วยลดแรงกดดัน (Overhang) ที่มีต่อราคาหุ้นกลุ่มโรงกลั่นน้ำมัน ซึ่งเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นหลักในกลุ่มอย่าง TOP, BCP, SPRC
- กระแส Fund Flow : นักลงทุนต่างชาติมีสถานะเป็นผู้ขายสุทธิรวม 41 ล้านบาท ตลาดตราสารหนี้ มีเงินทุนไหลเข้าสุทธิ (Net Inflow) จากนักลงทุนต่างชาติจำนวน 1,565 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ปิดตลาดที่ระดับ 32.10 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ทรงตัวจากช่วงเช้า ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อระหว่างวัน: ในช่วงเช้า ค่าเงินบาทและสกุลเงินส่วนใหญ่ในภูมิภาคปรับตัวอ่อนค่าลง ซึ่งเป็นผลมาจากราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้นอย่างฉับพลัน หลังจากเหตุการณ์ที่อิหร่านเข้าโจมตีในภูมิภาคตะวันออกกลางและทำการปิดช่องแคบฮอร์มุซ

**ปัจจัยต่างประเทศ:**

- สถานการณ์ตะวันออกกลาง: สถานการณ์ยังคงมีความประปรายและยังไม่คลายตัวลงมากนัก หลังยังมีการโจมตีทางทหารรายงานอย่างต่อเนื่องท่ามกลางประเด็นด้านข้อจำกัดทางกฎหมายของประธานาธิบดีทรัมป์ภายใต้ War Powers Resolution of 1973 (WPR) ซึ่งจะครบกำหนดสิ้นอายุ 60 วันในวันที่ 29 เม.ย. 26 นี้ หากต้องการใช้กำลังทหารต่อ ทรัมป์จำเป็นต้องอนุมัติจากสภาองเกรส ซึ่งมีความท้าทายสูง

• สหรัฐฯ-อิหร่าน เตรียมถกนัดสำคัญ: กรุงอิสลามาบัด ประเทศปากีสถาน จะเป็นเจ้าภาพต้อนรับคณะผู้แทนการเจรจาในวันเสาร์นี้ นำโดยรองประธานาธิบดี JD Vance ของสหรัฐฯ เพื่อหาข้อตกลงหยุดยิง โดยทางอิหร่านได้ยื่นข้อเรียกร้อง 10 ประการ (รวมถึงการยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรทั้งหมดและการยุติสงครามในเลบานอน) การเจรจาถือว่ามีความท้าทายอย่างมากเนื่องจากจุดยืนที่ยังแตกต่างกัน ผลลัพธ์จากการเจรจาดังนี้จะมีผลโดยตรงต่อทิศทางสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก

• ทิศทางราคาน้ำมันดิบโลก: ราคาน้ำมันดิบยังคงทรงตัวในระดับสูงทะลุ 97 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากความกังวลเรื่องการปิดเส้นทางเดินเรือในช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ (Upstream) แต่อาจสร้างแรงกดดันต่อต้นทุนการผลิตและเงินเฟ้อในภาพรวม

**ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event**

- จีน (CH): ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI YoY) เดือน มี.ค. (คาดการณ์: 0.46%, ก่อนหน้า: -0.90%)
- จีน (CH): ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI YoY) เดือน มี.ค. (คาดการณ์: 1.20%, ก่อนหน้า: 1.30%)
- สหรัฐฯ (US): ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI MoM) เดือน มี.ค. (คาดการณ์: 0.96%, ก่อนหน้า: 0.30%)
- สหรัฐฯ (US): ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI MoM) เดือน มี.ค. (คาดการณ์: 0.30%, ก่อนหน้า: 0.20%)
- สหรัฐฯ (US): ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI YoY) เดือน มี.ค. (คาดการณ์: 3.36%, ก่อนหน้า: 2.40%)
- สหรัฐฯ (US): ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI YoY) เดือน มี.ค. (คาดการณ์: 2.70%, ก่อนหน้า: 2.50%)
- สหรัฐฯ (US): ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (U. of Mich. Sentiment) เดือน เม.ย. เบื้องต้น (คาดการณ์: 51.69)

**Strategy**

- การปรับพอร์ตก่อนหยุดยาว: เนื่องจากเป็นวันทำการซื้อขายวันสุดท้ายก่อนหยุดยาวเทศกาลสงกรานต์ จะมีแรงขายลดความเสี่ยง (De-risk) ออกมาบางส่วน กลยุทธ์ในวันนี้จึงต้องประเมินความทนทานของหุ้นในพอร์ต หากผลการเจรจาหยุดยิงสหรัฐฯ-อิหร่าน ออกมาในเชิงลบ แนะนำให้รักษาสภาพคล่องและหลีกเลี่ยงหุ้นที่มีความอ่อนไหวต่อปัจจัยต่างประเทศสูง
- หุ้นที่ยาวข้ามหยุดยาว: หุ้นที่สามารถทยอยสะสมเพื่อถือข้ามวันหยุด ยังคงเน้นไปที่กลุ่มหุ้นปลอดภัย (Defensive) และหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งได้แก่ GULF\*, ADVANC, TRUE\*, CPALL, AOT, CPN\*
- หุ้นล้าหลัง (Laggard) ได้เปรียบเมื่อสงครามจบ: จากการประเมินค่า Alpha ของหุ้นในกลุ่ม SET100 ช่วงวิกฤตสงคราม (27 ก.พ. - 8 เม.ย. 26) พบว่าหุ้นที่สร้างผลตอบแทนชนะตลาด (Positive Alpha) ได้แก่ TFG\*, HANA\*, PTTGC อย่างไรก็ตาม ในมุมมองกลับกัน หากสถานการณ์สงครามยุติลง หุ้นที่ปรับตัวลงลึกและแพ้อัตราอย่างหนักในช่วงที่ผ่านมา จะมีโอกาสพลิกฟื้น (Rebound) กลับมาได้สูงกว่า เรามองว่า BA\*, TIDLOR\*, BGRIM\* เป็นกลุ่มหุ้น Laggard ที่มีความน่าสนใจในจังหวะนี้
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เราคงสัดส่วนหุ้นเดิมไว้ทั้งหมด ประกอบด้วย: BA\* (15%), BGRIM\* (15%), ERW (10%), DELTA\* (10%), KTB (10%), SCB (10%), ADVANC\* (10%)

**Technical : BTG, IVL**

**News Comment**

(O) Bank (Overweight), (+) Property (Neutral) sปท. เตรียมชุดมาตรการช่วยเหลือจากสถานการณ์ตะวันออกกลาง

**Company Report**

(+) SCGP (ซื้อ/ปี 23.00 บาท) คาดกำไรทรงใน 1Q26E; ได้ประโยชน์จากต้นทุนต่ำต่อใน 2Q26E

## News Comment

### (O) Bank (Overweight), (+) Property (Neutral) สปท. เตรียมชุดมาตรการช่วยเหลือจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง

สปท. เตรียมชุดมาตรการช่วยเหลือจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง จากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ทำให้ สปท. เตรียมชุดมาตรการช่วยเหลือไว้เป็นลำดับขั้นตามความเหมาะสมของสถานการณ์ ดังนี้

1.ปรับเปลี่ยนโครงสร้างค่าธรรมเนียมธนาคารประมาณ 17-19 รายการ เพื่อลดภาระประชาชนและธุรกิจ โดย สปท. จะเริ่มเปิด Hearing เรื่องมาตรฐานค่าธรรมเนียมใหม่ วันที่ 10 เม.ย. 26 และคาดว่าจะลงราชกิจจานุเบกษาเพื่อบังคับใช้ได้ในช่วงปลายเดือน พ.ค. นี้ เช่น

-ค่าธรรมเนียมบัญชีจากเดิมที่บางแห่งคิดสูงถึง 100-500 บาท จะปรับให้เหลือมาตรฐานเดียว เช่น 20 บาท

-ค่าธรรมเนียม BAHTNET จะปรับลดจาก 250 บาท ลงมาอยู่ที่ประมาณ 50-100 บาท ตามต้นทุนจริง

-ค่าธรรมเนียม SME (Front-end Fee) ขอให้ลดลงเหลือไม่เกิน 2.5% สำหรับวงเงินสินเชื่อไม่เกิน 250,000 บาท ส่วนค่าธรรมเนียมปิดบัญชี (Prepayment Fee) สำหรับเงินกู้ระยะยาวที่ผ่อนมาเกินครึ่งทางของสัญญาแล้ว จะห้ามเรียกเก็บค่าปรับกรณีปิดบัญชีก่อนกำหนดเพื่อเปิดช่องให้รีไฟแนนซ์ได้

2.ส่วนเกณฑ์ชำระขั้นต่ำ (Minimum Payment หรือ Min Pay) โดยเฉพาะในส่วนของบัตรเครดิต ในปัจจุบัน อัตราการชำระขั้นต่ำของบัตรเครดิตได้ถูกปรับเพิ่มขึ้นจาก 5% เป็น 8% แล้ว และตามแผนเดิมนั้น อัตราการชำระขั้นต่ำจะต้องปรับเพิ่มขึ้นอีกจาก 8% เป็น 10% ในสิ้นปี 2569 แต่ขณะนี้สปท. ยังไม่มีแนวคิดปรับขึ้นเป็น 10%

3.มาตรการด้านอสังหาริมทรัพย์ สปท.จะขยายระยะเวลาการผ่อนปรนเกณฑ์ LTV ออกไปอีก 1 ปี จนถึงเดือน มิ.ย. 27

4.ล่าสุด สปท.ได้ออกมาตรการ "มีทรัพย์สินเพิ่มเติมสภาพคล่อง หรือ SMEs Secure+ ที่เน้นการเติมสภาพคล่องให้กับผู้ประกอบการขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ในช่วงที่เศรษฐกิจเผชิญกับปัจจัยลบชั่วคราว

(ที่มา: การเงินธนาคารออนไลน์)

**DAOL:** เรามองเป็นกลางต่อประเด็นดังกล่าวต่อกลุ่มธนาคาร โดย

1.การลดค่าธรรมเนียมประมาณ 17-19 รายการ มีวางตั้งแต่วันที่ 25 ก.พ. 26 ที่ผ่านมาแล้ว ซึ่งเป็นเรื่องเดิม โดยค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับ Transactional fee เราคาดว่าผลกระทบจะไม่มากนัก โดยอ้างอิงจากข้อมูล สปท. พบว่ารายได้ค่าธรรมเนียมบัตร ATM และบริการอิเล็กทรอนิกส์อื่นๆ ในปี 2025 อยู่ที่ราว 2.5 หมื่นล้านบาท ซึ่งคิดเป็นราว 2% ของรายได้รวมของกลุ่มธนาคารทั้งหมด ทำให้ผลกระทบจะค่อนข้างจำกัด ทั้งนี้เราคาดว่าผลกระทบการลดค่าธรรมเนียม Transactional fee ได้รับผลกระทบหนักสุดไปแล้วตั้งแต่ปี 2018-2020 ที่มีการให้ออนฟรี (ซึ่งทำให้รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิตั้งแต่ปี 2018-2020 หายไปในราว 3-4 พันล้านบาทต่อธนาคารขนาดใหญ่) ส่วนการลดค่าธรรมเนียมสำหรับ SME เราคาดว่าส่งผลกระทบต่อตรงต่อธนาคารที่มีสัดส่วนสินเชื่อ SME โดยเรียงลำดับสัดส่วนสินเชื่อ SME จากมากไปน้อยคือ KBANK (24%), SCB (16%), BBL (16%), KTB (10%), TTB (7%)

2.เกณฑ์ชำระขั้นต่ำ (Minimum Payment หรือ Min Pay) เรามองเป็นกลางต่อกลุ่มธนาคาร เพราะเป็นไปตามที่ตลาดคาดหวังอยู่แล้วว่าจะได้ต่ออายุเหมือนเดิมต่อไป ซึ่งมาตรการดังกล่าวจะช่วยเลื่อน NPL ออกไป และจะทำให้ Credit cost มีโอกาสลดลงได้ในระยะสั้น ทั้งนี้ปัจจุบันเก็บ min pay ที่ 8% (จากก่อนหน้านี้ที่เคยปรับขึ้นเป็น 10%) ขณะที่ yield on loan ของสินเชื่อบัตรเครดิตจะดีขึ้นจากการให้ส่วนลดที่น้อยกว่าปีก่อน ขณะที่สัดส่วนสินเชื่อบัตรเครดิตของกลุ่มธนาคารมีแค่ราว 4% ของสินเชื่อรวม โดยหุ้นที่มีสินเชื่อบัตรเครดิตจากมากไปน้อย คือ SCB (4%), KBANK (4%), KTB (3%) และ TTB (3%) ทั้งนี้กลุ่มที่จะได้ประโยชน์จากประเด็นนี้มากที่สุดคือ กลุ่มบัตรเครดิต (KTC, AEONTS)

3.สปท.จะขยายระยะเวลาการผ่อนปรนเกณฑ์ LTV ออกไปอีก 1 ปี จนถึงเดือน มิ.ย. 27 โดยกลุ่มธนาคาร เรามองเป็นบวก เพราะจะช่วยให้นักเข้าถึงสินเชื่อบ้านได้มากขึ้น โดยธนาคารที่มีสัดส่วนสินเชื่อบ้านจากมากไปน้อย คือ SCB (35%), TTB (27%), KTB (20%), KBANK (17%) ด้านกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ จะเป็นการเพิ่มความสามารถในการซื้อให้กับลูกค้า อีกทั้งยังเป็นการช่วยระบายสต็อกที่อยู่อาศัยได้เร็วขึ้น อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันสถานการณ์เงินยังเข้มงวดต่อการปล่อยสินเชื่อ โดยเฉพาะตลาดล่าง และภาพรวมกำลังซื้อก็ยังอ่อนแอตามภาวะเศรษฐกิจ ทำให้การฟื้นตัวของผลการดำเนินงานยังจำกัด สำหรับหุ้นที่เราประเมินว่าจะได้ประโยชน์มากที่สุด ได้แก่ SPALI (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท), SIRI (ซื้อ/เป้า 1.74 บาท) เนื่องจากมี backlog รอโอน และยังมี inventory ค่อนข้างมาก

4.มาตรการมีทรัพย์สินเพิ่มเติมสภาพคล่อง (SMEs Secure+) เรามองเป็นบวกเล็กน้อยต่อกลุ่มธนาคาร จากแนวโน้มสินเชื่อที่มีโอกาสเพิ่มขึ้น และความเสี่ยงที่จะเกิดเป็น NPL ลดลง โดยโครงการ SMEs Secure+ สามารถนำสินทรัพย์ที่เป็น non-core asset มาเป็นหลักประกันค้ำประกันได้ (ปกติธนาคารจะใช้หลักทรัพย์ค้ำประกันจาก core asset) ซึ่งจะช่วยให้เราคาดว่ากลุ่มธนาคารมีโอกาสที่จะปล่อยสินเชื่อ SME เพิ่มขึ้นได้ โดยเราเรียงลำดับสัดส่วนสินเชื่อ SME จากมากไปน้อยคือ KBANK (24%), SCB (16%), BBL (16%), KTB (10%), TTB (7%)

เรายังคงแนะนำนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดยเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท), KBANK (ซื้อ/เป้า 225.00 บาท) และ BBL (ซื้อ/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 และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยอาจจะไม่ลดลงในปี นี้ รวมถึงมีความต้านทานต่อภาวะเศรษฐกิจได้ดีเพราะมี Coverage ratio สูงที่สุดในกลุ่มที่ 324%

## Company Report

### (+) SCGP (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) คาดกำไรแกร่งใน 1Q26E; ได้ประโยชน์จากต้นทุนต่ำต่อใน 2Q26E

เราคงมุมมองเชิงบวกว่า SCGP จะรายงานกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งใน 1Q26E ที่ 1.2 พันล้านบาท (+35% YoY, ทรงตัว QoQ) โดยสูงขึ้น YoY หนุนโดยความสามารถในการกำไรที่สูงขึ้นจากผลกระทบที่ล่าช้า (lag effect) ของราคาวัตถุดิบกระดาษรีไซเคิล (RCP) โดยมีรายละเอียดที่สำคัญ ดังนี้

1) เราประเมินว่า SCGP จะรายงานอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่แข็งแกร่งใน 1Q26E โดยมีแรงหนุนจาก lag effect ของราคา RCP ที่อ่อนตัวระหว่างปี 2025 ซึ่งน่าจะช่วยชดเชยปริมาณขายรวมที่อ่อนตัว QoQ จากการปิดซ่อมบำรุงโรงงานผลิตเยื่อเคมีละลาย (Dissolving pulp)

2) บริษัท PT. Fajar Surya Wisesa Tbk. (Fajar) น่าจะเห็นปริมาณขายที่เติบโต YoY ใน 1Q26E หนุนโดยอุปสงค์ภายในประเทศที่แข็งแกร่ง ในขณะที่เดียวกับ EBITDA margin น่าจะดีขึ้น QoQ หลังมีรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียวที่เกี่ยวข้องกับการบริหารการจัดการพลังงานใน 4Q25

3) สำหรับผลประกอบการ 2Q26E แม้เราเชื่อว่าปริมาณขายรวมจะอ่อนตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล แต่ profitability ของบริษัทน่าจะยังทรงตัวในระดับสูงได้เนื่องจากต้นทุนของวัตถุดิบที่ต่ำอยู่

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ที่ 4.6/5.0 พันล้านบาท เทียบกับ 4.1 พันล้านบาทในปี 2025 โดยมีสมมติฐานสำคัญ คือ 1) ปริมาณขายรวมที่เติบโต 2) ราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่สูงขึ้น และ 3) ต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลง

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 23.00 บาท อิง 2026E PER ที่ 21.3x (-1.20SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ระยะยาว) หากกำไร 1Q26E เป็นไปตามที่เราคาดกำไร 1Q26 จะคิดเป็น 26.4% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา

## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (9 เม.ย.) โดยได้แรงหนุนจากรายงานที่ว่า การเจรจาสันติภาพเพื่อยุติความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังคงดำเนินอยู่ในขณะนี้ ซึ่งช่วยให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อมานานถึง 6 สัปดาห์ รวมทั้งข้อตกลงหยุดยิงที่เปราะบางระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่าน ทั้งนี้ ดัชนีเวอส์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 48,185.80 จุด เพิ่มขึ้น 275.88 จุด หรือ +0.58%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,824.66 จุด เพิ่มขึ้น 41.85 จุด หรือ +0.62% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 22,822.42 จุด เพิ่มขึ้น 187.42 จุด หรือ +0.83%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพฤหัสบดี (9 เม.ย.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงระมัดระวังต่อข้อตกลงหยุดยิงระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านที่ยังเปราะบาง และผลกระทบที่อาจมีต่อราคาน้ำมันและเงินเฟ้อทั่วโลก ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 612.59 จุด ลดลง 0.91 จุด หรือ -0.15%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,245.80 จุด ลดลง 18.07 จุด หรือ -0.22%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,806.99 จุด ลดลง 273.64 จุด หรือ -1.14% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,603.48 จุด ลดลง 5.40 จุด หรือ -0.05%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (9 เม.ย.) หลังจากทำผลงานแข็งแกร่งที่สุดในรอบหลายเดือนในวันพุธ เนื่องจากราคาน้ำมันดิบดัดตัวขึ้นจากความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับข้อตกลงหยุดยิงในตะวันออกกลางที่ยังเปราะบาง ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,603.48 จุด ลดลง 5.40 จุด หรือ -0.05%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (9 เม.ย.) ท่ามกลางความไม่แน่นอนของข้อตกลงหยุดยิงระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่าน อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันลดช่วงบวกและยังคงปิดที่ระดับต่ำกว่า 100 ดอลลาร์/บาร์เรลติดต่อกันเป็นวันที่สอง หลังมีรายงานว่าอิหร่านจะเจรจาสันติภาพกับเลบานอน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 3.46 ดอลลาร์ หรือ 3.66% ปิดที่ 97.87 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ย. เพิ่มขึ้น 1.17 ดอลลาร์ หรือ 1.23% ปิดที่ 95.92 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (9 เม.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ ขณะที่นักลงทุนจับตาข้อตกลงหยุดยิงอันเปราะบางระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่าน และรอดูการเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐฯ ในวันนี้ เพื่อประเมินแนวโน้มเงินเฟ้อและทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมี.ย. เพิ่มขึ้น 40.80 ดอลลาร์ หรือ 0.85% ปิดที่ 4,818.00 ดอลลาร์ต่อออนซ์

## Economic &amp; Company

## BCP รับ Q1 มีส่วนกำไรสต็อก ประชุมพหุ.ชื้อขนาดธุรกิจ

ซีไอโอ BCP ลั่นประชุมผู้ถือหุ้นวันนี้ (10 เม.ย.) ชื้อขนาดธุรกิจ ลั่นไม่มีการจำกัดสิทธิ ส่วนผู้ถูกอายัดหุ้นจะดูแลภายใต้มาตรฐานโปร่งใส ยินพร้อมให้ความร่วมมือภาครัฐดูแลสภาพพลังงาน มองราคาน้ำมันยังแพงต่อ ขณะที่ยอมรับ Q1/2569 มีโอกาสกำไร สต็อกน้ำมัน แต่หลังจากนี้ก็มีโอกาสขาดทุนเช่นกัน

## BH ตีฆาตกรรมให้พักยาวซื้อแห่เจ้าหลังสงกรานต์

BH คาดเห็นความต้องการรักษาระยะยาวจากผู้ป่วยตะวันออกกลางหลังสงกรานต์ ขณะที่คนไข้เอเชียยังเข้ารักษาต่อเนื่อง เดินหน้าอัดแคมเปญกระตุ้นคนไทยและต่างชาติที่พักอาศัยในไทย เข้ารักษาเพิ่มขึ้น ด้านนักวิเคราะห์ชี้ราคาหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลโอกาสสูงหนักจำกัด แนะนำทยอยสะสม ทั้ง BH BDMS

## น้ำมันพุ่งสายสีเขียวเร่งตัว BTS ลั่นอัดโปรระหว่างวัน

กรมการขนส่งทางรางชูผู้โดยสารระบบรถไฟฟ้าสาธารณะ 30 มีนาคม - 8 เมษายน 2569 และ 2 ล้านเที่ยวคนต่อวัน BTS สายสีเขียวเร่งตัวสูงสุดวันทำงาน และ 1 ล้านเที่ยวคนต่อวัน ด้านผู้บริหารยังห่วงปัจจัยกดดันรอบด้าน เร่งลุยกลยุทธ์การตลาดผ่านแพ็คเกจโดยสารทั้งแพ็คเกจ 5 สถานี, ตัว 7 วัน, 30 วัน, 50 วัน ครอบคลุมทุกกลุ่มผู้โดยสาร

## IMH ชู sw.สืมสุดฮอต ผนึก BRICS รับต่างชาติ

IMH รุกตลาดสุขภาพต่างชาติเต็มสูบ! ผนึก BRICS Thailand International Alliance ดัน "sw.IMH สืม" ขึ้นแท่นพันธมิตร Health Care เปิดประตูรับคนไข้ใหม่ ชูจุดแข็งทำเลทองใจกลางสืม สาทร เชื้อหนุนรายได้ปี 69 เกินพันล้าน

## DOD ร่วมนาโบทกขึ้นสมุนไพโรไทยขึ้นแท่นทั่วโลก

DOD รุกนวัตกรรมสมุนไพโรไทยครั้งใหญ่! ผนึก "นาโบทกสวทช." เข้าร่วมโครงการ PhytoEX ดันบทบาทจากผู้ผลิต OEM สู่อุปกรณ์ Co-creator เต็มรูปแบบปลดล็อกมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐกิจ หนุนอุตสาหกรรมอาหารเสริมไทยโตยาว

## DRT รุกขายโซลาร์รูฟ เล็งขึ้นราคาขายชด Q2

DRT แดกไลน์โปรดักต์กลุ่มรูฟท็อป หวังไทยยอมรับมาตรการลดหย่อนภาษี ลุยเจาะกลุ่มนวัตกรรม Well-Being รับภาวะโลกร้อน-การดูแลสุขภาพพุ่ม เป็นยอดขายเพิ่ม เล็งปรับราคาขาย เหตุต้นทุนพุ่ง คาดชดจาง Q2/2569 ส่วนปีนีวางเป้าหมายได้โต 2-3% จากปีก่อน รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว

## JR เกาะปันผล 0.055 บ. ตุนแบ็กสื่อ 6.2 พันล.

JR เกาะปันผลเงินสด 0.055 บาทต่อหุ้น ตอกย้ำฐานะการเงินแน่นปึก พร้อมวางแผนปี 69 เดินหน้าเร่งเครื่องโต 10-15% อวดแบ็กสื่อแน่น 6,266 ล้านบาท ลุยชิงงานใหม่ต่อเนื่องทั้งระบบไฟฟ้า-ICT-Oil & Gas เร่งปั้นธุรกิจ Green Energy สร้าง New S-Curve รับเมกะเทรนด์พลังงานสะอาด

## DDD ประกาศตั้งราคาสินค้า พร้อมสู้วิกฤติเศรษฐกิจโลก

DDD ประกาศตั้งราคาสินค้าทั้งเครื่องใช้วิกฤติเศรษฐกิจโลก หลังราคาน้ำมันดิบและต้นทุนการขนส่งระหว่างประเทศพุ่งขึ้น กระทบราคาสินค้านำเข้า และค่าครองชีพยับยั้งตัวสูงชันทุกภาคส่วน

## 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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