

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ดัชนีฯ ยังคงผันผวนต่อ แม้ดัชนีภาพรวมจะดูเหมือนปรับตัวขึ้นแรง แต่เป็นการกระชุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ โดยเฉพาะการขึ้นและลงของหุ้น DELTA ที่มีน้ำหนักต่อดัชนีฯ เกือบ 20% นักลงทุนยังคงชะลอการลงทุนเพื่อรอดูความชัดเจนจากปัจจัยสำคัญ โดยเฉพาะผลของการพบกันของสองผู้นำสหรัฐฯ-จีน และการประเมินค่าที่ของธนาคารกลางสหรัฐฯ หลังตัวเลขเงินเฟ้อ (CPI) ล่าสุดออกมาสูงกว่าคาด รวมถึงบริษัทจดทะเบียนต่างๆทยอยรายงานผลประกอบการในช่วง 2 วันสุดท้าย

ปัจจัยในประเทศ

- ความเคลื่อนไหวทางการเมืองและมาตรการเศรษฐกิจรัฐบาล: * นายโสภณ ชาร์มย์ ประธานสภาผู้แทนราษฎร ได้ส่งคำร้องของพรรคร่วมฝ่ายค้านไปยังศาลรัฐธรรมนูญ เพื่อให้วินิจฉัยว่าการตรา พ.ร.ก. ให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงิน วงเงิน 4 แสนล้านบาท มีลักษณะขัดต่อรัฐธรรมนูญมาตรา 172 หรือไม่
- ทางด้านพรรคฝ่ายค้านนำโดยนายอภิสิทธิ์ เวชชาชีวะ แถลงคัดค้าน พ.ร.ก. ฉบับนี้ โดยมองว่าเป็นการเพิ่มความเสียหายและความไม่มั่นคงทางเศรษฐกิจ พร้อมเสนอให้รัฐบาลแก้ปัญหาผ่านการลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซล เหลืออัตรา 33 บาท หรือเก็บภาษีลากลอย (Windfall Tax) จากกลุ่มบริษัทพลังงานแทนการกู้เงิน
- สปท. เตือนรัฐบาล ไม่ใช่ใช้มาตรการกระตุ้นการบริโภคในวงกว้าง โดยระบุว่าอาจจำกัดความยืดหยุ่นทางการคลัง เนื่องจากผลกระทบทางเศรษฐกิจจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังคงดำเนินต่อไป
- ผลประกอบการ 1Q-26: ตลาดหุ้นไทยเข้าสู่ช่วงสองวันสุดท้ายของการรายงานผลประกอบการงวด 1Q-26 ราคาหุ้นจะเคลื่อนไหวตามงบที่ออกมา รวมถึงแนวโน้มไตรมาส 2/26 ที่จะเริ่มเห็นผลกระทบจากสงครามผ่านต้นทุนที่สูงขึ้น เราประเมินกำไร 1Q-26 ไว้ที่ 2.8 แสนล้านบาท (+3% YoY) โดยมีกลุ่มโรงกลั่นที่ทำกำไรโดดเด่น เช่น บมจ.ไทยออยล์ ที่กำไรไตรมาสแรกพุ่งขึ้นถึง 456% รับอานิสงส์ค่าการกลั่นและราคาน้ำมัน
- Fund Flow ตลาดหุ้น ตลาดตราสารหนี้ และเงินบาท: * ตลาดหุ้น: นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิ 3,316 ล้านบาท (SET+MAI)
 - o ตลาดตราสารหนี้: นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 4,125 ล้านบาท ขณะที่ Yield พันธบัตรอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะ 1.55%
 - o ค่าเงินบาท: ปิดตลาดที่ 32.40 บาท/ดอลลาร์ เคลื่อนไหวในกรอบแคบ คาดการณ์กรอบการเคลื่อนไหวพฤษภาคมที่ 32.25 - 32.50 บาท/ดอลลาร์

ปัจจัยต่างประเทศ:

- ทิศทางราคาน้ำมันและสงคราม: สำนักงานพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) คาดการณ์ว่าราคาน้ำมันจะผันผวนมากขึ้นในปี 2026 เนื่องจากปริมาณสำรองน้ำมันทั่วโลกลดลงในอัตราที่เร็วที่สุดนับตั้งแต่สงครามในตะวันออกกลางเริ่มต้น ท่ามกลางการปิดช่องแคบฮอร์มุซ อุปทานน้ำมันทั่วโลกลดลงเหลือ 95.1 ล้านบาร์เรล/วันในเดือนเมษายน โดยการผลิตน้ำมันดิบของซาอุดีอาระเบียลดลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 1990 ที่ 6.316 ล้านบาร์เรล/วัน
- ความกังวลด้านเงินเฟ้อสหรัฐฯ: กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ รายงานอัตราเงินเฟ้อ (Headline CPI) เดือน เม.ย. ปรับตัวขึ้น 3.8% (YoY) สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 3.7% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ พ.ค. 2566 หนุนโดยราคาพลังงานที่สูงขึ้น
- การพบกันของผู้นำสหรัฐฯ-จีน: ตลาดกำลังจับตาการประชุมระหว่างโดนัลด์ ทรัมป์ และ สี จิ้นผิง ที่กรุงปักกิ่ง โดยครอบคลุมการเจรจาการค้า สงครามอิหร่าน ไต้หวัน และล่าสุด เจนเซิน หวง (Nvidia) ได้เข้าร่วมการเยือนจีนในนาที่สุดท้าย
- มุมมองต่อตลาดหุ้นภูมิภาค: UBS และ Morgan Stanley แสดงความเห็นเชิงบวกต่อหุ้นจีนที่แข็งแกร่งกว่าคาด ขณะที่ตลาดหุ้นอินโดนีเซียปิดร่วงกว่า 2% หลัง MSCI ถอดหุ้นอินโดฯ ออกจากดัชนีครั้งใหญ่
- ตลาดหุ้นอินโดฯ ปิดร่วงกว่า 2% หลัง MSCI ถอดหุ้นอินโดฯ ออกจากดัชนีครั้งใหญ่

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- US Initial Jobless Claims, Surv(M): --, Prior: 200k
- US Retail Sales Advance MoM (Apr), Surv(M): 0.38%, Prior: 1.70%

Strategy

- แม้ดัชนีฯจะได้โอนอิทธิพลจากผลของการปรับน้ำหนักหุ้นของ MSCI ที่ออกมาแบบผิดคาด ทำให้อาชีพหลายตัวกลับตัวกลับใจมาขึ้นแรงจนทำให้ดัชนีฯ บวกขึ้นไปถึง 33 จุด แต่หากตัดผลของการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้น DELTA ออกไป ดัชนีฯ จะบวกเพียง 3 จุดเท่านั้น ทิศทางตลาดวันนี้ หากจะยืนยันการจบรอบการปรับฐาน ดัชนีฯ จะต้องรักษาโมเมนตัมบวกต่อจากวันก่อนให้ได้ และต้องเห็นแรงซื้อกระจ่ายตัวไปยังกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ (Sector Rotation) อย่างชัดเจน
- กลยุทธ์: ยังแนะนำให้ ชะลอการลงทุน หรือเพียงถือกำไรช่วงสั้นๆ ในหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว มีข่าวสนับสนุนชัดเจน (เช่น กลุ่มน้ำมันที่ได้ประโยชน์จากสงคราม) หรือหุ้นพื้นฐานดีที่ราคาปรับตัวลงมาลึกลงน่าสนใจ
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ CPF* ออก และนำ GUNKUL*, CPALL, PTTEP เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย: GUNKUL*(10%), CPALL(10%), PTTEP(10%), GULF*(10%), TRUE*(10%), KTB (10%), SCB (10%), ADVANC* (10%)

Technical : ITC, TFG

Company Report

- (+) OSP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) กำไรปกติ 1Q26 ATH จาก GPM ทำสถิติสูงสุด และ SG&A ลดลง
- (+) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 31.00 บาท) กำไร 1Q26 All Time High จากรายได้ทำสถิติสูงสุดใหม่
- (+) CPALL (ซื้อ/เป้า 63.00 บาท) 1Q26 โตดี จาก SSSG พลิกเป็นบวกและ GPM พยายามดึงจาก RTE
- (+) CRC (ซื้อ/เป้า 21.50 บาท) กำไร 1Q26 โตดีกว่าคาดจากรธุรกิจ Food และ GPM พยายามดึง
- (-) BJC (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) กำไร 1Q26 ต่ำกว่าคาดจากรธุรกิจ MSC พ้นตัวช้า
- (0) TTW (ถือ/เป้า 10.00 บาท) 1Q26 ใกล้เคียงคาด โดยชะลอ QoQ จากปัจจัยฤดูกาลของธุรกิจน้ำและ CKP
- (0) SJWD (ซื้อ/เป้า 10.50 บาท) กำไร 1Q26 ใกล้เคียงคาด ลดลง YoY จากฐานสูงปีก่อน แต่เติบโต QoQ

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
14-May	US	Initial Jobless Claims	46151	--	200k
	US	Retail Sales Advance MoM	Apr	0.38%	1.70%
15-May	CH	New Yuan Loans CNY YTD	Apr	8981.10b	8600.0b
	US	Empire Manufacturing	May	777.00%	1100.00%
	US	Manufacturing (SIC) Production	Apr	--	-0.10%

Company Report

(+) OSP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) กำไรปกติ 1Q26 ATH จาก GPM ทำสถิติสูงสุดและ SG&A ลดลง

เรามันมองเป็นบวกต่อผลประกอบการ 1Q26 มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) กำไรปกติ 1Q26 ที่ 1,160 ล้านบาท (+19% YoY, +41% QoQ) ใกล้เคียงเรคาด แต่สูงกว่าตลาดคาด +11% จาก GPM ที่ดีกว่าคาด โดย YoY ไตรจาก GPM กำไร ATH ที่ 42.5% และ SG&A to sales ลดลง แม้รายได้รวม -7% YoY จากต่างประเทศอ่อนตัว ด้านรายได้ในประเทศยังแข็งแกร่ง (+11% YoY) สำหรับกำไร QoQ ไตรหนุนจากรายได้รวมทรงตัว QoQ และ GPM ขยายตัว อีกทั้ง SG&A to sales ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ

2) เรคาดประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 3,722 ล้านบาท (+6% YoY) หนุนโดย i) รายได้รวมขยายตัว +3% YoY, ii) GPM ทรงตัว YoY ทั้งนี้ GPM ใน 1H26 จะสูงกว่า 2H26E ตามฤดูกาล รวมถึงมีการลีดตันทุนวัตถุดิบถึง 2Q26E และ iii) SG&A to sales ปรับตัวลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 20.00 บาท ถึง 2026E Core PER 16x เรามองว่า valuation น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปกติปี 2026E ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่

(+) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 31.00 บาท) กำไร 1Q26 All Time High จากรายได้ทำสถิติสูงสุดใหม่

เรามันมองเป็นบวกต่อ outlook ยังเป็นไปตามคาด ดังนี้

1) KLINIQ รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 121 ล้านบาท (+43% YoY, +9% QoQ) กำไร All Time High ใกล้เคียงคาด โดยกำไรขยายตัว YoY หนุนโดย 1) รายได้ขยายตัว +33% YoY ทำสถิติสูงสุดใหม่จากการขยายสาขาและ SSSG +19.5%, 2) GPM ขยายตัว และ 3) SG&A to sales ลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ กำไร QoQ ขยายตัวจากรายได้ +7% QoQ และ SG&A to sales ที่ลดลง

2) เรคาดประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 422 ล้านบาท (+16% YoY) จากรายได้ขยายตัว +12% YoY และ SG&A to sales ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม เรามีโอกาสปรับประมาณการกำไรปี 2026E ขึ้นหลัง Earnings Call โดยมี upside จากรายได้ และ GPM ที่สูงกว่าคาด และการขยายสาขาที่มากกว่าคาด เรคาดคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมาย 31.00 บาท ถึง 2026E PER 16x (ใกล้เคียงกับ -2.5 SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด) เรามองว่ากำไรยังอยู่ในช่วง upcycle และเดินหน้าทำระดับสูงสุดใหม่ต่อเนื่องในปี 2026E-27E

(+) CPALL (ซื้อ/เป้า 63.00 บาท) 1Q26 โตดี จาก SSSG พลิกเป็นบวกและ GPM ขยายตัวจาก RTE

CPALL รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 อยู่ที่ 9.1 พันล้านบาท (+20% YoY, +26% QoQ) สูงกว่าที่เรคาด +9% และตลาดคาด +13% โดยกำไรที่เติบโต YoY ได้แรงหนุนจากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น +6% YoY จากการขยายสาขาใหม่ 139 สาขาในไทย ประกอบกับ SSSG พลิกกลับมาเป็นบวกที่ +1.9% จากอากาศร้อนกว่าปีก่อน วันหยุดยาว และกิจกรรมส่งเสริมการขาย ส่งผลให้ทั้ง foot traffic และ spending per ticket ปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ GPM ของธุรกิจ CVS ยังขยายตัวต่อเนื่องจากสินค้ากลุ่ม RTE และสินค้า non-food ที่มีมาร์จิ้นสูง ส่วนกำไรที่เติบโต QoQ มาจากปัจจัยฤดูกาล จำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการขยายเวลาจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ ขณะที่ SG&A to sales ยังปรับตัวดีขึ้นแม้มีการขยายสาขาต่อเนื่อง สะท้อนประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนที่ดี เรคาดประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 3.3/3.5 หมื่นล้านบาท +18%/+6% YoY โดยเติบโตจะยังขับเคลื่อนจากการขยายสาขาต่อเนื่องและกลยุทธ์ O2O รวมถึงการเติบโตของสินค้า RTE ซึ่งจะช่วยชดเชย SSSG ที่มีแนวโน้มทรงตัวในระดับบวกเล็กน้อยสำหรับปี 2026E

เรคาดคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 63.00 บาท ถึง PER ปี 2026E ที่ 17.0x (-1.1 SD below 5-yr average PER) โดยมองว่ายังมี upside จาก EPS growth ที่แข็งแกร่งและ momentum กำไรที่ทำ new high ต่อเนื่อง ขณะที่ยังมี catalyst จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ และปัจจุบันหุ้นซื้อขายใน valuation ที่น่าสนใจเพียง 11.9x PER (2026E)

(+) CRC (ซื้อ/เป้า 21.50 บาท) กำไร 1Q26 โตดีกว่าคาดจากรธุรกิจ Food และ GPM ขยายตัว

CRC รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 อยู่ที่ 2.8 พันล้านบาท (+14% YoY, +19% QoQ) สูงกว่าที่เรคาด +11% และตลาดคาด +15% โดยกำไรที่เติบโต YoY ได้แรงหนุนจากรายได้ขยายและบริการที่เพิ่มขึ้นจากการขยายสาขารธุรกิจ Food โดยเฉพาะ Tops รวมถึงการ stockpiling สินค้า ขณะที่ GPM ขยายตัวจาก product mix ที่ดีขึ้นในธุรกิจ Fashion และ Food ประกอบกับดอกเบี้ยจ่ายลดลงจากการหนี้และ cost of fund ที่ต่ำลง ส่วนกำไรที่ฟื้นตัว QoQ มาจากปัจจัยฤดูกาล จำนวนนักท่องเที่ยวที่สูงขึ้น และเทศกาล Tet ในเวียดนาม แม้ GPM อ่อนตัวลงตาม seasonal effect

เรคาดประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 8.0/8.9 พันล้านบาท (-2%/+12% YoY) โดยมองว่าแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการฟื้นตัวของ Fashion หลังเคลียร์สต็อก การเติบโตต่อเนื่องของ Food และการขยายสาขา รวมถึงการเติบโตของธุรกิจเวียดนามที่ยังแข็งแกร่ง ขณะที่ margin มีแนวโน้มทยอยปรับดีขึ้นจาก product mix และการบริหารสินค้า และ promotion ที่มีประสิทธิภาพ แม้ไม่มีแรงหนุนจาก Easy E-receipt แต่โครงสร้างรายได้และ cost control ที่ดีจะช่วยพยุงการเติบโต

เรคาดคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 21.50 บาท ถึง PER 16 เท่า (-1.5SD below 5-yr average) เรามองว่าการเติบโตจะถูกสนับสนุนจากการฟื้นตัวของกำลังซื้อ การขยายสาขา และการเร่งขยายธุรกิจเวียดนาม พร้อม upside จาก M&A ในช่วงปี 2026E-27E โดยเรคาดว่าราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบระยะสั้นไปมากแล้ว และเทรดอยู่ใน valuation ที่น่าสนใจคิดเป็น 2026E PER ที่ 14.5x

Company Report

(-) BJC (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) กำไร 1Q26 ต่ำกว่าคาดจากธุรกิจ MSC พันตัวซ้ำ

BJC รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 อยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท (-3% YoY, -18% QoQ) ต่ำกว่าที่ราคาคาด -20% และตลาดคาด -9% โดยกำไรต่อตัว YoY จากรายได้ขายที่ลดลงเล็กน้อย -1% YoY จากธุรกิจ MSC หลังยอดขาย non-food พันตัวซ้ำกว่าคาด แม้ได้รับการชดเชยบางส่วนจาก PSC และ HTSC ที่ยังเติบโตได้ ขณะที่ GPM ยังขยายตัวเป็น 20.8% จาก product mix ที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม SG&A ที่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายการเข้าซื้อกิจการ BJC-OI และการปรับโครงสร้างสาขา ยังคงกดดันกำไร YoY ส่วนกำไรที่อ่อนตัว QoQ มาจากรายได้ขายที่ลดลง -4% QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลของ CSC และ MSC ประกอบกับ GPM ที่อ่อนตัวลงจาก seasonal effect

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/27E ที่ 4.4/4.6 พันล้านบาท +4%/+4% YoY หนุนโดยยอดขายธุรกิจ PSC ที่เพิ่มขึ้นตามกำลังการผลิตที่สูงขึ้น ขณะที่ธุรกิจ MSC คาด SSSG พลิกเป็นบวกที่ +1.5% YoY และ GPM ขยายตัวสู่ 20.5% จากการเพิ่มสัดส่วนสินค้า high margin เพื่อชดเชยสัดส่วนยอดขาย non-food ที่ลดลง

เราคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 17.00 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 15.5 เท่า (-1.5 SD below 5-yr average) โดยมีหุ้น catalyst เสริมจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งอาจเป็นบวกเพิ่มเติมต่อราคาหุ้นได้ ขณะที่ Key risk ยังมาจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ประกอบกับผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง โดยในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น underperform SET -17% และเทรดอยู่ใน valuation ที่น่าสนใจ คิดเป็น PER 2026E ที่เพียง 12.9x

(0) TTW (ถือ/เป้า 10.00 บาท) 1Q26 ใกล้เคียงคาด โดยชะลอ QoQ จากปัจจัยฤดูกาลของธุรกิจน้ำและ CKP

TTW รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 673 ล้านบาท (+1% YoY, -18% QoQ) ใกล้เคียง consensus และราคาคาด มีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) รายได้โต +1% YoY หนุนโดยปริมาณจำหน่ายน้ำประปาขยายตัวในทุกพื้นที่ตามการขยายพื้นที่จำหน่าย แต่ถูก offset บางส่วนจากราคายาน้ำปี 2026E ลดลงตามทิศทางเงินเฟ้อ ขณะที่ชะลอ -3% QoQ เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาลและจำนวนวันที่น้อยกว่า และราคายาน้ำใหม่ที่ปรับลดลง
- 2) GPM ลดลง -240bps YoY แต่สูงขึ้น +110bps QoQ โดยปรับลดลง YoY จากต้นทุนค่าเสื่อมสูงขึ้นจากโครงการปรับปรุงระบบผลิตและจำหน่ายน้ำประปา ขณะที่ปรับสูงขึ้น QoQ ราคาเป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล
- 3) ส่วนแบ่งกำไร CKP โต +155% YoY จากปริมาณน้ำสูงขึ้น แต่ชะลอ -78% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล
- 4) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น +22% YoY จากการออกหุ้นกู้ใน 3Q25 และเงินกู้ที่สูงขึ้น

เราคงกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 3.1 พันล้านบาท (-5% YoY) สำหรับ 2Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิขยายตัว YoY, QoQ หลักๆ ได้อานิสงส์ปัจจัยฤดูกาล CKP

คงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 10.00 บาท อิง SOTP โดยเราคงมุมมองระยะยาวต่อภาพรวมเศรษฐกิจ และระยะสั้นยังขาดปัจจัยหนุนจาก catalyst ใหม่ อย่างไรก็ตามคาดบริษัทจะยังคงรักษาระดับอัตราจ่ายปันผลที่ 0.6 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield ค่อนข้างดีที่ 6.5%

(0) SJWD (ซื้อ/เป้า 10.50 บาท) กำไร 1Q26 ใกล้เคียงคาด ลดลง YoY จากฐานสูงปีก่อน แต่เติบโต QoQ

เรามีมุมมองเป็นกลางต่อผลการดำเนินงาน 1Q26 ที่มีกำไรสุทธิ 276 ล้านบาท (-24% YoY, +4% QoQ) แต่หากไม่รวมรายการพิเศษ จะมีกำไรสุทธิ 267 ล้านบาท (-26% YoY, +7% QoQ) ใกล้เคียงกับที่ consensus และราคาคาด โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) กำไรสุทธิลดลง YoY จากฐานสูง ที่ 1Q25 ธุรกิจ PPSP มีการรับรู้รายได้จากการขายที่ดินในนิคมฯ สูง 42 ล้านบาท แต่ในไตรมาสนี้ไม่มี รวมถึงมีบางธุรกิจชะลอตัว ได้แก่ ธุรกิจยานยนต์ และธุรกิจขนส่ง
- 2) กำไรสุทธิดีขึ้น QoQ โดยธุรกิจที่ยังเติบโตได้แก่ ธุรกิจคลังสินค้าทั่วไป ที่มีพื้นที่ให้บริการสูงขึ้น และลูกค้ามีระยะเวลาจัดเก็บสินค้านานขึ้น, ธุรกิจขนส่ง ดีขึ้นจากฐานต่ำ จากธุรกิจ D2C และ Cross-border, ธุรกิจ Freight ที่ดีขึ้นตามอัตราค่าระวางเรือ รวมถึง SG&A ลดลงจากฐานสูงในไตรมาส 4

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 1.18 พันล้านบาท +6% YoY โดยกำไรสุทธิ 1Q26 คิดเป็น 23% ของประมาณการทั้งปี ทั้งนี้ กำไรสุทธิปี 2026E ยังมีทิศทางเติบโตได้ จากธุรกิจที่ยังเติบโตได้แก่ ธุรกิจคลังสินค้า, ห้างเย็บ และ Overseas รวมถึงมีแผนลดค่าใช้จ่ายทั้ง SG&A และค่าใช้จ่ายทางการเงินอย่างต่อเนื่อง

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 10.50 บาท อิง 2026E core PER 16 เท่า (-1.25SD below 5-yr average PER) โดย valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจกรณี 2026E core PER 11.5 เท่า คิดเป็น -1.75SD และ PBV ต่ำเพียง 0.6 เท่า ทั้งนี้ SJWD ยังอยู่ระหว่างศึกษาตลาด M&A ใหม่อย่างต่อเนื่อง หากประสบความสำเร็จจะเป็น upside ต่อผลประกอบการได้

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันพุธ (13 พ.ค.) แต่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดตัวขึ้นปิดในแดนบวก โดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) ซึ่งช่วยบรรเทาปัจจัยลบจากข้อมูลเงินเฟ้อที่สูงกว่าคาดและความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะเดินหน้าใช้นโยบายคุมเข้มทางการเงิน ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 49,693.20 จุด ลดลง 67.36 จุด หรือ -0.14% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 7,444.25 จุด เพิ่มขึ้น 43.29 จุด หรือ +0.58% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 26,402.34 จุด เพิ่มขึ้น 314.14 จุด หรือ +1.20%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพุธ (13 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ที่พุ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังคงระมัดระวังท่ามกลางการประเมินผลกระทบทางเศรษฐกิจจากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง อันเป็นผลจากสงครามอิหร่าน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 611.42 จุด เพิ่มขึ้น 4.79 จุด หรือ +0.79%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,007.97 จุด เพิ่มขึ้น 28.05 จุด หรือ +0.35% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,136.81 จุด เพิ่มขึ้น 181.88 จุด หรือ +0.76% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,325.35 จุด เพิ่มขึ้น 60.03 จุด หรือ +0.58%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพุธ (13 พ.ค.) พันตัวจากการปิดตลาดที่ชบเซา โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเหมืองแร่อุตสาหกรรมและกลุ่มธนาคาร ซึ่งช่วยชดเชยความกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนทางการเมืองภายในประเทศ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,325.35 จุด เพิ่มขึ้น 60.03 จุด หรือ +0.58%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (13 พ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาความคืบหน้าในการประชุมสุดยอดระหว่างประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ และประธานาธิบดี จิ้นผิง ผู้นำจีน ซึ่งจัดขึ้นที่กรุงปักกิ่งในวันที่ 14-15 พ.ค. ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 1.16 ดอลลาร์ หรือ 1.14% ปิดที่ 101.02 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 2.14 ดอลลาร์ หรือ 1.99% ปิดที่ 105.63 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (13 พ.ค.) โดยราคาทองพุ่งตัวหลังจากที่ปรับตัวลงในระหว่างวัน อันเนื่องมาจากความกังวลว่าตัวเลขเงินเฟ้อที่สูงเกินคาดอาจทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาความคืบหน้าในการประชุมสุดยอดระหว่างประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ และประธานาธิบดี จิ้นผิง ผู้นำจีน ซึ่งจัดขึ้นที่กรุงปักกิ่งในวันที่ 14-15 พ.ค. ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 20 ดอลลาร์ หรือ 0.43% ปิดที่ 4,706.70 ดอลลาร์ต่อออนซ์

Economic & Company

PSGC กำไรทะลุ 267 ล้าน จับตาจ่ายปันผลครั้งแรก

PSGC โชว์ฟอร์มเด็ด! กำไรไตรมาส 1/69 ทุบสถิติใหม่ 267 ล้านบาท ไตรมาส 171% รับแรงหนุนธุรกิจด้านหิน-ก่อสร้าง ดันรายได้พุ่งทะลุ 2.6 พันล้านบาท Q2 ส่งสัญญาณโตต่อ รุกหนักธุรกิจด้านหินลาวเร่งเครื่องเต็มสูบ ดันยอดส่งมอบปีนี้แตะ 4 ล้านตัน ลุ้นรายได้ทะลุ 1 หมื่นล้านบาท หลังควมรวม Nam Tien พร้อมเดินเกมพลังงานสะอาด ศึกษาโรงไฟฟ้าพลังน้ำสุบกลับในลาว ปักธงรับรู้อายุได้ปี 75-76 ขณะที่แผนล้างขาดทุนสะสมใกล้จบ ดัน EPS พุ่ง เปิดทาง ปันผลครั้งแรก หากกำไรครึ่งปีหลังยังร้อนแรงต่อเนื่อง!

AOT ดันไทยขึ้นอันดับโลก ฝรั่งเศสเสนอสุวรรณภูมิ

AOT วางแผนดัน สนามบินไทย สู่อันดับโลก เร่งอัดเทคโนโลยี-ยกระดับความปลอดภัย ฝึกน้ำบินแพลงและวิกฤตแรงงาน เป้า Net Zero ปี 2050 ย้ำสุวรรณภูมิ ต้องอยู่ในมือรัฐ หลังฝรั่งเศสเสนอร่วมทุน พร้อมเดินหน้าปรับเกมเชิงพาณิชย์ใหม่ หนุนระบบนิเวศการบินไทยโตยั่งยืน พร้อมมั่นใจ ไทยยังคงแชมป์แม่เหล็กท่องเที่ยวโลก แม้อำนาจโดยสารเดินสวน ขึ้น PSC แค่ 20-30 บาท กระทบผู้โดยสารต่ำเพียง 0.2% ของราคาตั๋ว

MEDEZE ลุ้น Q2/69 รายได้โต คุกคามพรีโซฟีฟิลิปปินส์ ย้ำปีนี้รายได้พันล้าน MEDEZE มั่นใจรายได้ Q2/69 โต หนุนจากรายได้ Franchise Biobank ฟิลิปปินส์ ลุ้นเดือน มิ.ย. 69 ได้รับรองมาตรฐานธนาคารเซลล์ และ GMP-PIC/S แห่งแรกในไทย เสริมความเชื่อมั่นลูกค้า ย้ำรายได้ปีนี้แตะ 1,000 ล้านบาท ขณะที่ผลงานไตรมาสแรก มีกำไรสุทธิ 34.36 ล้านบาท ลดลง 54% สอดคล้องกับรายได้รวมที่ลดลง และรายจ่ายพิเศษที่เพิ่มขึ้น

TWPC โชว์กำไร Q1 สูงสุดรอบ 2 ปี รับอานิสงส์ธุรกิจอาหาร-ผลิตภัณฑ์มูลค่าสูงโตแรง

TWPC ประกาศความสำเร็จกลยุทธ์ Transformation โชว์กำไรไตรมาส 1/69 พุ่งแรง 121 ล้านบาท สูงสุดในรอบ 2 ปี เติบโตกว่า 71% รับอานิสงส์ธุรกิจอาหารและผลิตภัณฑ์มูลค่าสูง (HVA) ขยายตัวต่อเนื่อง พร้อมบริหารต้นทุนและรับมือความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์อย่างมีประสิทธิภาพ มั่นใจพลิกคืนรายได้ปี 69 เติบโตเลขสองหลัก

THCOM เลื่อนส่งดาวเทียมดวงใหม่ บอร์ด กสทช. ไฟเขียวขยายเวลาชิงสุ่งโครจ 9.ย. 70

บอร์ด กสทช. มีมติเห็นชอบขยายเวลาให้ THCOM ส่งดาวเทียมไทยคม 9 ดวงใหม่เข้าสู่สู่งโครจไปเป็น 9.ย. 70 พร้อมเร่งประสาน ITU รักษาสิทธิการใช้งานของไทยไม่ให้ถูกรงับ

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