

**SET Outlook & Strategy**

**SET Outlook**

คาดดัชนีฯ มีโอกาสคืนหน้าต่อ นักลงทุนเริ่มมีความหวังในการยุติสงครามมากขึ้น ขณะที่รัฐบาลเตรียมเป็นมาตรการเศรษฐกิจออกมา

**ปัจจัยในประเทศ**

- การเมืองไทย: คาดการณ์ว่านายกรัฐมนตรีจะเข้าเฝ้าถวายสัตย์ฯ ในวันที่ 6 เม.ย. และจะมีการแถลงนโยบายต่อรัฐสภาในช่วงวันที่ 7-9 เม.ย. 69 ประกอบกับคดีบาร์โค้ดบัตรเลือกตั้ง ที่ยังคงติดตามแต่ตลาดจะไม่ได้ให้ความสนใจมากนักแล้ว... เราประเมินว่า รัฐบาลมีโอกาสที่จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในขนาดใหญ่ และมี impact หลังเศรษฐกิจถูกกระทบจากภัยสงคราม โดยหุ้นที่จะได้อานิสงค์ จะเป็นกลุ่มค้าปลีก ในอันดับแรก
- เศรษฐกิจเดือน ก.พ. 69: ธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.) แถลงเศรษฐกิจไทยเดือน ก.พ. 69 ชะลอตัวลงจากการส่งออก การท่องเที่ยว และการบริโภคหมวดสินค้าคงทนที่ลดลงหลังมาตรการ EV 3.0 สิ้นสุด แต่การลงทุนภาคเอกชนและการใช้จ่ายภาครัฐยังขยายตัวต่อเนื่อง ท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงต่างประเทศจากสงครามในตะวันออกกลางที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด
- ค่าเงินบาท: เงินบาทปิดตลาดที่ระดับ 32.93 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ การเคลื่อนไหวค่อนข้างผันผวนและไร้ทิศทาง โดยถูกกดดันจากสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลาง รวมถึงข่าวที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์พร้อมจะยุติสงคราม ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำมันร่วงลงและดอลลาร์อ่อนค่าลงช่วงนี้
- กระแส Fund Flow: นักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นมียอดขายสุทธิ 4,003 ล้านบาท (รวมตลาด SET และ MAI) ในตลาดตราสารหนี้ นักลงทุนต่างชาติมียอดขายสุทธิ 4,328 ล้านบาท

**ปัจจัยต่างประเทศ:**

- สถานการณ์สงครามตะวันออกกลาง ออกมาในทางบวก : เมื่อช่วงเช้าที่ผ่านมา(ตามเวลาในประเทศไทย) ทรัมป์ส่งสัญญาณเตรียมถอนทัพ โดยประกาศว่าสหรัฐฯ จะถอนกำลังทหารออกจากอิหร่านภายใน 2 ถึง 3 สัปดาห์ข้างหน้า ซึ่งเป็นสัญญาณที่ชัดเจนที่สุดว่าเราต้องการเร่งหาทางลง (Hastened Exit) หลังจากความขัดแย้งยืดเยื้อมานานนับเดือน ... ข่าวนี้เป็นบวกต่อตลาด ซึ่งออกมาหลังจากมีข่าวประธานาธิบดี มาซูด เปเชกียาน ของอิหร่านหรือกับทางอียู เมื่อเย็นวานนี้(31 มี.ค.) ราคาทองคำตลาดหุ้นเอเชีย ตอบรับข่าวบวกนี้เป็นตัวแรก ทั้งนี้ ตลาดยังอาจต้องรอการแถลงของ Trump ในวันพรุ่งนี้(ประมาณ 9 โมงเช้า ตามเวลาในประเทศไทย) และอิหร่าน(IRGC) จะยอมให้สหรัฐฯ ถอยออกจากเรื่องนี้หรือไม่
- ราคาน้ำมัน: ที่ปรึกษา FGE NexantECA เตือนว่าหากช่องแคบฮอร์มุซยังถูกปิดนานถึง 6-8 สัปดาห์ ราคาน้ำมันอาจพุ่งสูงถึง 150-200 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล
- ความขัดแย้งในกลุ่ม G7: ประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) คริสติน ลาการ์ด ได้แสดงความเชื่อมั่นของสหรัฐฯ โดยเตือนว่าความเสียหายต่อโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานนั้นรุนแรงเกินกว่าจะฟื้นฟูได้ในเวลาอันสั้น และยุโรปกำลังเผชิญกับภาวะเงินเฟ้อที่พุ่งสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2022

**ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event**

- US - ADP Employment Change งวด มี.ค.; (ครั้งก่อน: 63k)
- US - Retail Sales Advance MoM งวด ก.พ.; (ครั้งก่อน: -0.20%)
- US - ISM Manufacturing; งวด มี.ค.; (คาดการณ์: 51.84, ครั้งก่อน: 52.4)

**Strategy**

- ตลาดหุ้นเวลานี้ หากดีดผลของการเปลี่ยนแปลงราคา DELTA (คาดว่ามาจากการ rebalance หุ้นใน SET50) ดัชนีฯ จะบวกลบอยู่เล็กน้อยและมีแรงซื้อเข้ามาด้วย วันนี้ ยังคงต้องติดตาม สถานการณ์ตะวันออกกลาง ซึ่งออกมาในโทนบวก
- กลยุทธ์ลงทุน เรายังแนะนำให้จัดหุ้นที่จะเข้าลงทุน 3 แบบ คือ หุ้นหลักๆ ของตลาด ทั้งหุ้นที่ได้ประโยชน์จากสงคราม (PTTEP, TOP, PTTGC) หุ้นใหญ่ที่เป็นพิมพ์นิยม (GULF\*, ADVANC\*, TRUE\*, CPALL) หรือหุ้นที่ราคาลงมาลึกๆ (BA\*, CBG, OSP, GLOBAL\*) โดยหุ้นชุดหลัง ต้องระมัดระวัง เนื่องจากเป็นหุ้นที่ถูกกระทบตรงมาจากสงครามครั้งนี้
- หุ้นกลุ่มธนาคาร (BBL, KTB, SCB, KBANK) เรายังเห็นว่าเป็นแหล่งหลบภัยที่ดี และหุ้นส่วนใหญ่ของกลุ่มยังไม่ขึ้นเครื่องหมาย "XD"
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ CPN ออก และนำ DELTA\*, AOT เข้ามาแทน หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย DELTA\*(10%), AOT(10%), OSP(10%), PTTEP(20%), KTB(10%), CPALL(10%), BDMS\*(10%), SCB(10%), ADVANC\*(10%)

**Technical : ICHI, MRDIYT**

**News Comment**

(0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าช้าสุด -7% WoW จากทุกประเทศใน Top 5 ยกเว้น สหราชอาณาจักร เป็นไปตามฤดูกาล

**Company Report**

(0) Bank (Overweight) กำไร 1Q26E ลด YoY แต่เพิ่ม QoQ, Dividend yield ยังเด่นกว่าตลาด

**Calendar**

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
1-Apr	CH	RatingDog China PMI Mfg	Mar	52.4	52.1
	US	ADP Employment Change	Mar	--	63k
	US	Retail Sales Advance MoM	Feb	--	-0.20%
	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Mar F	--	52.4
	US	ISM Manufacturing	Mar	51.84	52.4
2-Apr	US	Initial Jobless Claims	28-Mar	--	--
3-Apr	CH	RatingDog China PMI Composite	Mar	--	55.4
	US	Change in Nonfarm Payrolls	Mar	53.71k	-92k
	US	Average Hourly Earnings MoM	Mar	0.36%	0.40%
	US	Unemployment Rate	Mar	0.0443	4.40%

## News Comment

### ( 0 ) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่ำสุด -7% WoW จากทุกประเทศใน Top 5 ยกเว้น สหราชอาณาจักร เป็นไปตามฤดูกาล

นักท่องเที่ยวล่ำสุด (23-29 มี.ค.) ลดลง -7% WoW จากทุกประเทศใน Top 5 ยกเว้นสหราชอาณาจักร เป็นไปตามฤดูกาล สมว.ท่องเที่ยวและกีฬาเปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวล่ำสุดที่ผ่านมา (23-29 มี.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 630,102 คน (-7% WoW/+8% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 90,015 คน โดยประเทศที่ปรับตัวลดลงคือ 1) มาเลเซีย 92,685 คน (-14% WoW/+13% YoY) 2) จีน 90,583 คน (-5% WoW/+39% YoY) 3) รัสเซีย 45,945 คน (-5% WoW/-6% YoY) และ 4) อินเดีย 47,679 คน (-2% WoW/+16% YoY) ส่วนประเทศที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นมีเพียงประเทศเดียวคือ สหราชอาณาจักร 29,683 (+21% WoW) โดยการชะลอตัวลงเกิดจากการสิ้นสุดการเดินทางท่องเที่ยวในช่วงเทศกาลถือศีลอด (วันอีดิ้ลฟิตรี) ของกลุ่มนักท่องเที่ยวตลาดระยะใกล้ (Short haul) และการเข้าสู่ช่วงท้ายของฤดูกาลของนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) แต่นักท่องเที่ยวกลุ่มนี้มีแนวโน้มการเดินทางที่ฟื้นตัวขึ้นจากการปรับเปลี่ยนเส้นทางการบินโดยตรงจากยุโรปสู่ไทย สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-29 มี.ค. 26 ทั้งสิ้น 9,174,586 คน ลดลง -2% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

**DAOL:** เรามองเป็นกลางจากจำนวนนักท่องเที่ยวรวมที่เริ่มชะลอตัว WoW ลง ซึ่งเป็นไปตามฤดูกาล โดยนักท่องเที่ยวมีการชะลอตัวเนื่องจากเป็นช่วงเข้าสู่ช่วง Low season ของไทย แต่มีนักท่องเที่ยวสหราชอาณาจักรเข้ามาเพิ่มขึ้น เนื่องจากเป็นช่วงปิดเทอมและหนีอากาศหนาวเย็นมาไทย ด้านนักท่องเที่ยวรัสเซียเริ่มเห็นการชะลอตัวที่มากขึ้น โดยลดทั้ง YoY/QoQ เพราะผลจากจำนวนเที่ยวบินที่ลดลงและการเดินทางที่ยากมากขึ้นหลังจากมีสงคราม ส่วนนักท่องเที่ยวจีนและอินเดียเริ่มชะลอตัวลงเล็กน้อย แต่เราเชื่อว่านักท่องเที่ยว Short haul จะเริ่มเข้ามามากขึ้นในช่วงเทศกาลสงกรานต์ โดยล่ำสุดหน้าเราคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวรวมมีโอกาสลดลง WoW และจะกลับมาฟื้นตัวอีกทีช่วงสงกรานต์ ด้านนักท่องเที่ยวจีนยังทรงตัวระดับสูงราว 9 หมื่น-1 แสนคนต่อล่ำสุด นอกจากนี้หากเทียบ YoY นักท่องเที่ยวจีนยังคงเพิ่มขึ้นถึง +39% YoY จากล่ำสุดก่อนหน้าที่ +41% YoY ซึ่งเราคาดว่าน่าจะมีการฟื้นตัว YoY ของนักท่องเที่ยวจีนได้ต่อเนื่องตลอดเดือน มี.ค.-เม.ย. 26 เพราะฐานต่ำจากปีก่อน ประกอบกับจีนมีการย้ายจุดหมายจากประเทศญี่ปุ่นเป็นเกาหลีใต้และอาเซียนเพิ่มมากขึ้น แต่อย่างไรก็ดี จากสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐอิสราเอล-อิหร่านที่ยังคงกดดันอยู่ เรายังคงต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด ทั้งนี้หุ้นที่ได้รับกระทบจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ชะลอตัว โดยเรียงลำดับตามสัดส่วนโรงแรมในประเทศจากมากไปน้อย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR

งบประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2026E ที่ 34.5 ล้านคน/5.0 ล้านคน เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2026E จะอยู่ที่ 34.5 ล้านคน เพิ่มขึ้น +5% YoY จากปี 2025 ที่ 33 ล้านคน ลดลง -7% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนปี 2026E จะอยู่ที่ 5.0 ล้านคน เพิ่มขึ้น +12% YoY จากปี 2025 ที่ 4.5 ล้านคน ลดลง -34% YoY

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “เท่ากับตลาด” โดยไม่มี Top pick แต่อย่างไรก็ดี เราคาดว่าราคาหุ้นของกลุ่มท่องเที่ยวที่ลงมามากกว่า 20% หลังจากการเกิดสงครามน่าจะรับรู้ข่าวร้ายไปบ้างแล้ว ขณะที่จากการฉีกตัวกับ ERW (ซื้อ/เป้า 3.80 บาท) ยังคงมียอด On the book เดือน เม.ย. 26 ที่ RevPAR ยังเติบโตได้ดีที่ +3-5% YoY แต่ CENTEL (ซื้อ/เป้า 42.00 บาท) มียอด On the book เดือน เม.ย. 26 หดตัวลงราว 7-8% YoY เพราะได้รับผลกระทบโดยตรงจากโรงแรมที่คู่แข่งไทย

## Company Report

### (0) Bank (Overweight) กำไร 1Q26E ลด YoY แต่เพิ่ม QoQ, Dividend yield ยังเด่นกว่าตลาด

เรคาดกำไรสุทธิรวม 1Q26E ของกลุ่มธนาคารจะอยู่ที่ 5.2 หมื่นล้านบาท (-11% YoY, +9% QoQ)

1) กำไรลดลง YoY จาก NIM ที่ลดลงตามดอกเบี้ยขาลง ขณะที่กำไรเพิ่มขึ้น QoQ เพราะ OPEX ที่ลดลงตามฤดูกาล โดยธนาคารที่เติบโตได้ดี YoY มีเพียง KKP เพิ่มขึ้น +57% YoY จากแนวโน้มผลขาดทุนที่ยืดที่ลดลงและมีการตั้งสำรองที่ลดลง ขณะที่ธนาคารที่มีกำไรเติบโตได้ดี QoQ นำโดย BBL +32% QoQ, KBANK +12% QoQ, SCB +7% QoQ และ KTB +4% QoQ จากสำรองที่ลดลงเป็นหลัก

2) สินเชื่อ 1Q26E จะลดลง -1% YoY แต่ทรงตัว QoQ จากสินเชื่อรายใหญ่และภาครัฐที่เพิ่มขึ้น แต่สินเชื่อรายย่อยปรับตัวลดลง ส่วน NPL จะเพิ่มขึ้นใน 3.15% จาก 4Q25 ที่ 3.12% แต่ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้

3) อัตราเงินปันผลเฉลี่ยของกลุ่มธนาคารยังสูงโดดเด่นซึ่งช่วยหนุนราคาหุ้นไปต่อได้ โดยช่วง 2H25 อยู่ที่ 5.2% (ทั้งปีอยู่ที่ 6.9%) ซึ่งจะทยอย XD วันที่ 10-29 เม.ย. 26 โดย SCB มีอัตราเงินปันผลงวด 2H25 สูงที่สุดในกลุ่มที่ 6.44% รองลงมาเป็น KTB ที่ 6.40% และ KBANK ที่ 6.28%

งบประมาณการกำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารปี 2026E อยู่ที่ 2.13 แสนล้านบาท ลดลง -5% YoY จาก NIM ที่ลดลง ส่วนสำรองมีแนวโน้มลดลงได้ดีเนื่องจากมีการตั้งเผื่อมาตลอดในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

คณำหนักการลงกลุ่มเป็น “มากกว่าตลาด” เพราะอัตราเงินปันผลเฉลี่ยของกลุ่มธนาคารอยู่ที่ราว 6-7% สูงกว่าอัตราเงินปันผลเฉลี่ยของตลาดหุ้นที่ 3% ด้าน valuation ยังไม่แพง โดยซื้อขายที่ระดับเพียง 0.79xPBV (-0.75SD below 10-yr average PBV) โดยเราเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท), KBANK (ซื้อ/เป้า 225.00 บาท) และ BBL (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) เป็น Top pick

## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 1,000 จุดในวันอังคาร (31 มี.ค.) หลังมีสัญญาณบ่งชี้ว่าสงครามอิหร่านใกล้จะยุติลง ซึ่งทำให้นักลงทุนกลับเข้าซื้อหุ้นอย่างคึกคัก หลังจากในช่วงหลายสัปดาห์ก่อนหน้านี้สถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางได้ผลักดันราคาน้ำมันพุ่งขึ้นและทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อทั่วโลก ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 6,528.52 จุด เพิ่มขึ้น 184.80 จุด หรือ +2.49% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,528.52 จุด เพิ่มขึ้น 184.80 จุด หรือ +2.91% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 21,590.63 จุด เพิ่มขึ้น 795.99 จุด หรือ +3.83%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (31 มี.ค.) แต่ยังคงปิดเดือนมี.ค. ด้วยผลงานแย่ที่สุดในรอบ 6 ปี ท่ามกลางความไม่แน่นอนเกี่ยวกับทิศทางของสงครามอิหร่านที่ยังคงยืดเยื้อ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 583.14 จุด เพิ่มขึ้น 2.41 จุด หรือ +0.42%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,816.94 จุด เพิ่มขึ้น 44.49 จุด หรือ +0.57% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 22,680.04 จุด เพิ่มขึ้น 117.16 จุด หรือ +0.52% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,176.45 จุด เพิ่มขึ้น 48.49 จุด หรือ +0.48%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในวันอังคาร (31 มี.ค.) แต่ทำผลงานรายเดือนแย่ที่สุดนับตั้งแต่ปี 2563 โดยความขัดแย้งในตะวันออกกลางได้ผลักดันราคาน้ำมันให้พุ่งสูงขึ้น ส่งผลให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อและการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,176.45 จุด เพิ่มขึ้น 48.49 จุด หรือ +0.48%
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 100 ดอลลาร์ในวันอังคาร (31 มี.ค.) หลังมีสัญญาณบ่งชี้ว่าสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางเริ่มบรรเทาลง ขณะที่ราคาน้ำมันปรับตัวลงหลังมีสัญญาณดังกล่าว ซึ่งทำให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับปัญหาเงินเฟ้อและความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมี.ย. เพิ่มขึ้น 121.10 ดอลลาร์ หรือ 2.66% ปิดที่ 4,678.60 ดอลลาร์ต่อออนซ์
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (31 มี.ค.) หลังมีรายงานว่าประธานาธิบดีมาซูด เปเชชเคียน ผู้นำอิหร่าน เปิดกว้างต่อการเจรจาเพื่อยุติสงคราม หากมีการรับประกันตามเงื่อนไขของอิหร่าน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. ลดลง 1.50 ดอลลาร์ หรือ 1.46% ปิดที่ 101.38 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ย. ลดลง 3.42 ดอลลาร์ หรือ 3.18% ปิดที่ 103.97 ดอลลาร์/บาร์เรล

## Economic &amp; Company

## PTT ตั้งเป้าจ่ายปันผลยั่งยืน PTTEP อธิกคามารจขึ้นเกิน 70%

PTT เปิดแผน JUMP+ ตั้งเป้าอัตราการจ่ายผลตอบแทนผู้ถือหุ้น 3 ปี (2569-71) มากกว่า 57% จากปีก่อน ทำได้ 73% ด้าน PTTEP ตั้งเป้า 2571 อธิกคามารจขึ้นไม่ต่ำกว่า 70% จากมุ่งสร้าง "เติบโต-ความมั่นคงทางการเงิน-ความสามารถทำกำไรและประสิทธิภาพการดำเนินงาน"

## MMM ชูธงร่วม JUMP+ ปักปีามารจขึ้นสูง 40%

MMM โดดเด่นแผน JUMP+! ปักหมุดเป็น Property Finance เต็มรูปแบบ ชูโมเดล Ecosystem อสังหา-สินเชื่อ ตั้งเป้า Net Profit Growth เฉลี่ย 3 ปี (2569-71) สูงถึง 40% พร้อมเร่งเพิ่มสัดส่วน Recurring Income คัดพอร์ตโครงการมารจขึ้นสูง สร้างผลตอบแทนดียาว

## ITNS แเบ็กล็อก 483 ล. ชิงโปรเจกต์เข้าพอร์ต

ITNS ปักหมุดรายได้ 650-700 ล้านบาท หรือโต 10-15% พร้อมโชว์แบ็กล็อกแน่น 483 ล้านบาท ทอยริบรูปี 420 ล้านบาท ลุ้นโปรเจกต์ในมือ 1,000 ล้านบาท หวังคว้งงาน 30-40% ปูทางรายได้ยาวถึงปี 2570

## PIMO ส่งซิก Q1 สดใส เกมคุมสต็อกอยู่หมัด

PIMO ส่งสัญญาณ Q1/69 สดใส หลังยอดขาย 2 เดือนแรกโตต่อเนื่อง รับอานิสงส์จากก่อนหน้ารายได้ส่งออกเด่น พร้อมเดินเกมผลิตแบบ Made to Order คุมสต็อกเฉียบ ลดความเสี่ยงต้นทุนจม แถบออเดอร์เดือนเมษายนทะลักสะท้อนดีมานด์ตลาดโลกยังแกร่ง

## JR ต้นงาน 6.2 พันล้าน ต่อยอดเกรดตั้งทำเงิน

JR โชว์ Backlog แน่น 6,266 ล้านบาท ล็อกรายได้ล่วงหน้า 1-3 ปีเต็มมือ เดินหน้าลุยประมูลงานใหม่ พร้อมต่อยอดธุรกิจเกรดตั้งสาย Oil & Gas หวังขึ้นรายได้แบบ Quick Win ชุมเจรจาพันธมิตรพลังงานยักษ์จากจีน เสริมแกร่งเกมนำเข้าอุปกรณ์ปิโตรเคมีใหญ่

## SMO ลั่นกำลังผลิตพร้อม รอรัฐปรับสูตรไบโอดีเซล

SMO ประกาศความพร้อมกำลังการผลิตน้ำมันปาล์มดิบ หากรัฐปรับสูตร "ไบโอดีเซล" เป็น B10 และ B20 หนุนดีมานด์ในประเทศ ส่วนโรงงานใหม่สาขามก สวิตซ์เดินเครื่องเมษายนนี้ รับไฮซีชันปาล์ม ปักเป้ารายได้-กำไรโตต่อจากปีก่อนที่กำนิวไร

## HTECH เข้มบริหารต้นทุน อัตรากา 15% - จบ Q1/69 โต

HTECH สงครามในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ต้นทุนปรับตัวขึ้น จำเป็นต้องอัตรากา 13-15% พร้อมสั่งซื้อวัตถุดิบสต็อกไว้ล่วงหน้า ย้ำผลดำเนินงานไตรมาส 1/2569 เด็ดขาด จากมีนาคมเริ่มเห็นการเร่งการสั่งซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น คงเป้ารายได้ปี 2569 เด็ดขาดที่ 7%

## SYNEX เทรนด์แรง จับตายอดพุ่ง 200%

SYNEX รับอานิสงส์มาตรการลดหย่อนภาษี ติดตั้ง Solar Rooftop เต็มแรง! มองเป็นต้องเร่งสำคัญดินยอดขายกลุ่มพลังงานแสงอาทิตย์ คาดปี 2569 ทะยานถึง 200% พร้อมหนุนภาพรวมรายได้ปีนี้โตตามเป้า 10% ตะ 53,000 ล้านบาท เดินหน้าขยายพอร์ตสินค้าใหม่ เสริมทัพโซลูชัน-คลาวด์ สมาร์ทโฟน

## SJWD ทุ่ม Green Logistics รับมอบหัวลากไฟฟ้า 20 คัน

SJWD จับเคสเลื่อนธุรกิจสู่ Green Logistics มุ่งสู่ NET Zero ภายในปี 2593 เดินหน้ารับรถหัวลากไฟฟ้า (EV Truck) ชุดที่ 2 อีก 20 คัน รวมเป็น 30 คัน ผ่านความร่วมมือกับ โตโยต้า ฟูโซ และ NEX เพิ่มศักยภาพขยายเส้นทางให้บริการ Green Logistics Route แก่กลุ่มลูกค้าระยะไกลยิ่งขึ้น วางแผนบริหารสถานีชาร์จระหว่างเส้นทาง รองรับการใช้งานส่งอย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด

## 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีมติจากคณะกรรมการหรือเจ้าหน้าที่หรือนายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800