

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดดัชนีฯ ยังมีแนวโน้มที่จะเดินหน้าต่อ แต่อาจมีความผันผวนจากการที่สหรัฐฯ-อิหร่าน ยังไม่สามารถปิดคดีหยุดยิงได้ ทั้งนี้ ดัชนีได้รับแรงหนุนสำคัญจากการไหลเข้าเงินลงทุนต่างชาติ (Fund Flow) ที่พลิกกลับมาซื้อสุทธิในตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรไทยอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจในประเทศที่เริ่มมีความชัดเจนมากขึ้น

ปัจจัยในประเทศ

- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ: ความคืบหน้าประชาชนลงทะเบียนเข้าร่วมโครงการ "ไทยช่วยไทย พลัส 60/40" ตั้งแต่วันที่ 25 พฤษภาคม ล่าสุด ณ เวลา 17.00 น. ของวันที่ 26 พฤษภาคม 2569 มีประชาชนลงทะเบียนสะสมแล้วทั้งสิ้น 25.11 ล้านคน และมีร้านค้าเข้าร่วมทะลุ 5.4 แสนร้านค้า คาดว่ามาตรการนี้จะช่วยหนุนการใช้จ่ายระยะสั้นและเพิ่ม GDP ปีนี้ให้ขยายตัวเพิ่มขึ้นได้ราว 0.2-0.5%
- ความเชื่อมั่นด้านกฎหมาย: นายกช เผยตรวจจำชี้แจงแล้ว มั่นใจ พ.ร.ก. เงินกู้ 4 แสนล้านบาท ไม่ขัดรัฐธรรมนูญ โดยระบุว่าโครงการไม่ได้ทำเพื่อหาเสียง แต่เป็นการเพิ่มเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจ
- การบริหารงบประมาณ: สมต.ประจำสำนักนายกรัฐมนตรี เผย พ.ร.บ.โอนงบฯ ปี 69 ทำได้เพียง 2 หมื่นล้านบาท เนื่องจากมีบางโครงการผูกพันงบประมาณไปแล้ว และการเสนอโครงการใช้งบฯ กู้เฟส 2 ยังต้องรอความชัดเจนเพิ่มเติม
- แนวโน้มการส่งออก: SCB EIC ปรับเพิ่มคาดการณ์ส่งออกไทยปีนี้เติบโต 7.8% โดยได้แรงหนุนหลักจากสินค้ากลุ่มเทคโนโลยีในช่วงขาขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของ Data Center
- นโยบายสิ่งแวดล้อม: รัฐบาลวางเป้าหมายบังคับใช้กฎหมายลดโลกร้อนภายในไตรมาส 3 ปี 2027 โดยเตรียมพิจารณาการเก็บภาษีคาร์บอน (Carbon Tax) และการตั้งระบบซื้อขายสิทธิการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ETS)
- Fund Flow และตลาดการเงิน: นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้น (SET+MAI) รวม 1,512 ล้านบาท และเข้าซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้สูงถึง 11,371 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 5 ปี ปรับลดลงมาอยู่ที่ 1.74% ขณะที่ค่าเงินบาทปิดตลาดอ่อนค่าลงที่ 32.65/66 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ สอดคล้องกับทิศทางภูมิภาค

ปัจจัยต่างประเทศ:

- สถานการณ์ตะวันออกกลาง: ความคืบหน้าของดีลอิหร่านยังไม่ชัดเจน หลังสหรัฐฯ ระบุว่ากองทัพได้ปฏิบัติการโจมตีเพื่อป้องกันตนเอง ประเด็นนี้ทำให้สัญญาณเจรจาสันติภาพถูกหักล้างบางส่วนด้วยความเสี่ยงด้านการทหาร
- ทิศทางตลาดพลังงาน:ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent) ติดตัวขึ้นแตะระดับเกือบ 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล (เข้านี้ \$99.1 เหรียญ) Bloomberg รายงานว่าที่น้ำมันทรงตัว เพราะตลาดยังขังน้ำหนักระหว่างความคืบหน้าของดีลอิหร่านที่สหรัฐฯ มองบวก กับความตึงเครียดทางทหารที่ยังปรากฏต่อเนื่อง
- นโยบายการเงินสหรัฐฯ: สมว.คลังสหรัฐฯ สกัดตดต์ เบสเซนต์ กำลังเผชิญกับบททดสอบในตลาดการเงิน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ที่พุ่งสูงขึ้นกว่าครึ่งเปอร์เซ็นต์นับตั้งแต่เริ่มความขัดแย้งกับอิหร่าน ส่งผลให้ต้นทุนพลังงานพุ่งสูงและกระตุ้นภาวะเงินเฟ้อ
- สงครามรัสเซีย-ยูเครน: รัสเซียกำลังเพิ่มการโจมตีทางอากาศต่อกรุงเคียฟ ยูเครน ด้วยขีปนาวุธอย่างต่อเนื่อง เพื่อพยายามช่วงชิงความได้เปรียบเชิงยุทธศาสตร์กลับคืนมา โดยหวังทำลายระบบป้องกันภัยทางอากาศและบั่นทอนขวัญกำลังใจของประชาชน

• การกระตุ้นเศรษฐกิจจีน: ธนาคารกลางจีนปล่อยให้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะ 1 ปี (MLF) สำหรับธนาคารพาณิชย์ลดลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.45% ซึ่งเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าปักกิ่งกำลังเร่งสนับสนุนเศรษฐกิจที่กำลังสูญเสียแรงส่ง

• ผลกระทบต่อภาคเทคโนโลยี: Xiaomi รายงานกำไรสุทธิไตรมาสแรกลดลงถึง 57% แย่กว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ โดยบริษัทได้รับผลกระทบอย่างหนักจากต้นทุนชิปหน่วยความจำ (Memory Chip) ที่พุ่งสูงขึ้นทั่วโลก

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

• 27-May CH Industrial Profits YoY Apr

Strategy

- เรายังมองว่าตลาดยังมีแรงซื้อจากนักลงทุน หลังผ่านตัวแปรสำคัญๆ มาหลายตัวแล้ว ตลาดกำลังรอดูเพียงผลการเจรจาหยุดยิงระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน ว่าจะลงนามได้อย่างเป็นทางการเมื่อใด
- กลยุทธ์ลงทุน : นักลงทุนสามารถทยอยซื้อสะสมหุ้นเข้าพอร์ตได้ โดยเน้นคัดเลือกหุ้นกลุ่ม Anti-Commodity ที่ได้ประโยชน์จากต้นทุนที่ลดลง, หุ้นที่จ่ายเงินปันผลดี, หุ้นกลุ่มค้าปลีกที่ได้โอนบิสเนสจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล (ไทยช่วยไทยพลัส) รวมถึงหุ้น Laggard อาทิ โรงแรม, ธุรกิจการบิน และโรงไฟฟ้า
- ตลาดหุ้นต่างประเทศ กลับมาซื้อหุ้น กลุ่ม Chip กันต่อ ราคาหุ้นคืนที่ผ่านมา Micron +19% ; Intel +3% ; AM +7% ... จะทำให้ให้นักลงทุนใช้ theme นี้ เข้ามาทั้งทำไรหุ้นอิเล็กทรอนิกส์ ของไทย ตามกระแส อาทิ DELTA*, HANA*, CCET*
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ SIS* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตปัจจุบันประกอบด้วย: SIS*(10%), BGRIM (10%), GULF (10%), COM7* (10%), KBANK (10%), CPF* (10%), CPN (10%), WHA* (10%)

Technical : DITTO, TAE

News Comment

- (+) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุด +11% WoW ดีกว่าคาดจากอินเดีย, ไต้หวันและสหรัฐอเมริกา
- (+) OSP (ซื้อ/เป้า 19.00 บาท) ตั้งเป้ารายได้ต่างประเทศ 30% ภายใน 3 ปี
- (0) SCGP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) ประกาศขยายกำลังการผลิตของธุรกิจ Fiber packaging ในเวียดนาม

Company Report

(0) MASTER (ถือ/เป้า 9.00 บาท) Outlook ยังเป็นไปตามคาด, แนวโน้มกำไร 2Q26E ทรงตัว YoY

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
28-May	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Apr	0.40%	0.75%
	EC	Consumer Confidence	May F	--	- 19
	US	PCE Price Index MoM	Apr	0.48%	0.70%
	US	PCE Price Index YoY	Apr	3.88%	3.50%
	US	Core PCE Price Index MoM	Apr	0.32%	0.30%
	US	Core PCE Price Index YoY	Apr	3.34%	3.20%
	US	Initial Jobless Claims	46165	--	209k
	US	GDP Annualized QoQ	1Q S	2.03%	2.00%
	US	New Home Sales MoM	Apr	--	7.40%

News Comment

**(+) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุด +11% WoW ดึงว่า
คาดจากอินเดีย, ไต้หวันและสหรัฐอเมริกา**

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (18-24 พ.ค.) เพิ่มขึ้น +11% WoW ดึงว่าคาดจากอินเดีย, ไต้หวันและสหรัฐอเมริกา และ +12% YoY ได้โดดเด่น สมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (18-24 พ.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 520,536 คน (+11% WoW/+12% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 74,362 คน โดยประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นใน Top5 คือ 1) มาเลเซีย 92,275 คน (+33% WoW/+36% YoY), 2) อินเดีย 55,033 คน (+10% WoW/-1% YoY), 3) ไต้หวัน 17,318 คน (+8% WoW) และ 4) สหรัฐอเมริกา 16,937 คน (+7% WoW) ส่วนรัสเซียหลุด Top5 แต่มีการฟื้นตัวได้ดีมากมาอยู่ที่ 16,689 คน (+1% WoW/+9% YoY) ด้านประเทศที่มีการปรับตัวลดลงมีเพียงประเทศไทยใน Top5 คือ จีน 85,317 คน (-1% WoW/+39% YoY) โดยนักท่องเที่ยวฟื้นตัวด้านการเดินทางจากช่วงวันหยุดต่อเนื่องที่มีในหลายประเทศ อาทิ สหรัฐอเมริกา เกาหลีใต้ และฮ่องกงและการเพิ่มจำนวนเที่ยวบินของสายการบิน British Airways (สายการบินแห่งชาติของอังกฤษ) ที่เพิ่มเที่ยวบินตรงมายังประเทศไทยยาวไปถึงช่วงหน้าร้อน (ทำให้บินได้ตลอดทั้งปีไม่หยุดบินช่วงกลางปีเหมือนเมื่อก่อน) ซึ่งกระตุ้นนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดอังกฤษ และสหราชอาณาจักรให้สามารถเดินทางเข้ามาท่องเที่ยวไทยได้มากขึ้น อีกทั้งจากการปิดภาคเรียนในมาเลเซีย และอินเดีย ที่ส่งผลให้นักท่องเที่ยวกลุ่ม Family เดินทางเข้ามาเพิ่มมากขึ้น สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-24 พ.ค. 26 ทั้งสิ้น 13,428,857 คน ลดลง -3.31% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นบวกจากจำนวนนักท่องเที่ยวรวม WoW ที่ฟื้นตัวได้มากกว่าที่คาด (เดิมคาดว่าวันที่ 18-24 พ.ค. 26 จะทำจุดต่ำสุดในเดือน พ.ค. เพราะอ้างอิงจากช่วงเดียวกันปีก่อน) โดยมีนักท่องเที่ยว Short haul ยังคงปรับตัวขึ้นได้ดีอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งนักท่องเที่ยวไต้หวันที่ยังมาติด Top5 ติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่สอง และนักท่องเที่ยวอินเดียที่มีปิดเทอมเข้ามาช่วยหนุน ประกอบกับมีนักท่องเที่ยวสหรัฐอเมริกาเข้ามาติด Top5 จากอันดับ 6 (บวกต่อ ERW ที่มีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวสหรัฐอเมริกาสูงถึง 14%) ด้านนักท่องเที่ยวจีนหากเทียบ YoY ยังคงเพิ่มขึ้นถึง +39% YoY จากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ +38% YoY ซึ่งเราคาดว่าน่าจะเห็นการฟื้นตัว YoY ของนักท่องเที่ยวจีนได้ต่อเนื่องตลอดเดือน พ.ค. 26 เพราะฐานต่ำจากปีก่อน ประกอบกับจีนมีการย้ายจุดหมายจากประเทศญี่ปุ่นเป็นเกาหลีใต้และอาเซียนเพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้หากคิดแค่นักท่องเที่ยวรวมแบบหนักนักท่องเที่ยวมาเลเซียออกจะก็ยังคงเห็นการเติบโตได้ที่ +7% WoW และ +8% YoY ด้านนักท่องเที่ยวรัสเซียเริ่มมีการฟื้นตัวขึ้นได้หลังจากที่หดตัว WoW มา 12 สัปดาห์ติดต่อกันตั้งแต่เกิดสงคราม โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ทั้ง WoW และ YoY เพราะผลจากจำนวนเที่ยวบินที่เริ่มกลับมาบินได้เพิ่มขึ้นได้ โดยสัปดาห์นี้เราคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวรวมจะเพิ่มขึ้น WoW ได้ต่อเนื่องเพราะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ประกอบกับมีวันหยุดต่อเนื่องทางศาสนาอิสลาม (วันอีดิลอัฎฮาตรงกับวันที่ 28 พ.ค. 26) ในหลายภูมิภาค เช่น ภูมิภาคตะวันออกกลาง และภูมิภาคเอเชีย ด้านนักท่องเที่ยวตะวันออกกลางและยุโรปสัปดาห์นี้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ถึง +104% WoW และ +8% WoW ตามลำดับ จากเที่ยวบินที่เริ่มกลับมาบินได้มากขึ้น ทั้งนี้หุ้นที่ได้รับประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้ดี โดยเรียงลำดับตามสัดส่วนโรงแรมในประเทศจากมากไปน้อย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR

ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2026E ที่ 30 ล้านคน/4.8 ล้านคน เราประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2026E จะอยู่ที่ 30 ล้านคน ลดลง -9% YoY จากปี 2025 ที่ 33 ล้านคน ลดลง -7% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนปี 2026E จะอยู่ที่ 4.8 ล้านคน เพิ่มขึ้น +7% YoY จากปี 2025 ที่ 4.5 ล้านคน ลดลง -34% YoY

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “เท่ากับตลาด” โดยชอบ ERW (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) จากนักท่องเที่ยวสหรัฐอเมริกาและอินเดียเพิ่มมากขึ้น (สัดส่วนรายได้ที่ 14% และ 6%) และมี RevPAR 2Q26E ที่ยังเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง +5% YoY แม้ว่าจะมีสถานการณ์ตะวันออกกลาง และยังคงชอบ CENTEL (ซื้อ/เป้า 37.00 บาท) จากจำนวนเที่ยวบินจากตะวันออกกลางที่กลับมาฟื้นตัวจากตัวเลขนักท่องเที่ยวตะวันออกกลางและยุโรปเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ยังมี Valuation ช้อยายที่ EV/EBITDA เพียง 9x เทียบเท่า -1.00SD ย้อนหลัง 8 ปี

**(+) OSP (ซื้อ/เป้า 19.00 บาท) ตั้งเป้ารายได้ต่างประเทศ 30%
ภายใน 3 ปี**

คุณมุกดา เวชประธาน CEO ของ OSP เผยบริษัทเน้นยุทธศาสตร์การขยายธุรกิจไปทั่วโลก โดยมองว่าเป็น Growth Engine สำคัญในระยะยาว ทั้งนี้วางแผนการเติบโตแบบ Step by Step ช่วงแรกยังให้น้ำหนักตลาด CLMV ก่อน โดยเฉพาะเมียนมาที่ OSP เป็นผู้นำตลาดและกำลังขยายกำลังการผลิตเพิ่มเติม ส่วนเวียดนามเพิ่งเริ่มทำตลาดได้ประมาณ 1 ปี ผ่านระบบตัวแทนจำหน่าย การดำเนินการในส่วนดังกล่าวจะทำควบคู่ไปกับการขยายฐานในตลาดยุโรป และอเมริกาเพิ่มเติม ซึ่งรูปแบบใช้กลยุทธ์ "Seeding" ส่งสินค้าเข้าไปทดลองตลาด เพื่อศึกษาพฤติกรรมผู้บริโภคก่อน จากนั้นจะนำเสนอสินค้าให้ตอบโจทย์กลุ่มลูกค้าดังกล่าวได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งหากแผนงานต่างๆ ประสบความสำเร็จตามที่วางไว้ คาดน่าจะได้เห็นตัวเลขสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศปรับตัวเพิ่มเป็นไม่ต่ำกว่า 30% ภายใน 3 ปี จากปัจจุบันอยู่ที่ 25%

บริษัทได้เข้าร่วมงาน "THAIFEX 2026" จัดขึ้นระหว่างวันที่ 26 - 30 พฤษภาคม 2026 ณ ศูนย์แสดงสินค้าและการประชุม อิมแพ็ค เมืองทองธานี ซึ่งถือเป็นการออกงานเป็นครั้งแรก เพื่อประกาศความพร้อมในการเป็นผู้เล่นระดับสากล และมองเป็นโอกาสในการสร้างเครือข่าย และพบปะผู้ซื้อทั่วโลก ปัจจุบันมีผู้ประกอบการกว่า 100 ราย ได้ติดต่อเข้ามาขอเจรจาในงานครั้งนี้

เปิดตัวแบรนด์ใหม่ "Thailicious" เป็นการนำเอกลักษณ์และเสน่ห์ของขนมและเครื่องดื่มไทยที่โด่งดังมาพัฒนาเป็นเครื่องดื่มนวัตกรรม เช่น Green Mango Salted Chili with Aloe Jelly, Butterfly Pea Flower & Lemongrass with Aloe Jelly, Coconut Milk Drink สด Mango Sticky Rice, Coconut Milk Drink สด Thai Tea

ด้านผลประกอบการไตรมาส 2Q26E จะเติบโตกว่าไตรมาส 1Q26E เนื่องจากบริษัทสามารถบริหารจัดการการผลิตได้ดี รวมถึงการจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ประกอบกับคาดว่าโครงการไทยช่วยไทยพลัส จะสามารถกระตุ้นกำลังซื้อได้ดี ส่งผลดีต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีหลัง

(ที่มา: ข่าวหุ้น, หุ้นอินไซด์รายวัน, DAOL)

News Comment

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข่าวข้างต้น ทั้งนี้ OSP เข้าร่วมเป็นปีแรก เราคาดว่า จะได้รับการตอบรับที่ดีมากจากลูกค้าต่างชาติ ซึ่งตรงตามแผนการขยายตลาดต่างประเทศเพิ่มเติม ปัจจุบัน รายได้ต่างประเทศของ OSP ส่วนใหญ่มาจากพม่า ด้านเครื่องดื่มแบรนด์ใหม่ที่เปิดตัวในงาน เราได้ลองชิมแล้ว เป็นรสชาติที่ต่างชาติชอบคาดตอบใจยกยตลาดต่างประเทศ

เราประเมินกำไรปกติ 2Q26E แบบ conservative อยู่ในกรอบ 1,000 – 1,030 ล้านบาท ทรงตัว YoY, ลดลง QoQ กำไรทรงตัว YoY หนุนโดย 1) รายได้รวมลดลง YoY แม้รายได้ ในประเทศเพิ่มขึ้น YoY แต่รายได้ต่างประเทศปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จากการปรับมาตรฐานบัญชีใหม่เป็น TAS 21, 2) GPM ลดลง YoY จากสัดส่วนรายได้ต่างประเทศที่ลดลง และ 3) SG&A to sales ลดลง YoY จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ ด้านกำไรลดลง QoQ จาก 1) รายได้ต่างประเทศลดลง QoQ จาก import license ของพม่าที่ใช้เวลานานขึ้น, 2) GPM ลดลง จากผลกระทบสงคราม โดยเริ่มรับรู้ตั้งแต่ มี.ย. (OSP มีการซื้อครุฑราคา raw & packaging material ถึง พ.ค.)

เบื้องต้น เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 3,508 ล้านบาท ทรงตัว YoY แม้ได้รับผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นจากสงครามซึ่งจะเห็นผลใน 2H26E และการใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ TAS 21 ซึ่งส่งผลให้รายได้ต่างประเทศของ OSP โดยเฉพาะพม่าปรับตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ market rate ปัจจุบันอยู่ที่ 3600 จ้าด/ USD เดิมแบบงาชาติพม่าใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 2100 จ้าด/ USD อย่างไรก็ดีตาม หากปรับ base year ปี 2025 ด้วย TAS 21 จะเห็นได้ว่ากำไรปกติปี 2026E เติบโต +22% YoY

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 19.00 บาท ถึง 2026E Core PER 16x และ เป็น Top pick กลุ่ม Food & Beverage จาก 3 ปัจจัยหลัก จาก 1) แนวโน้มกำไรทรงตัว YoY สอดคล้องกับคู่แข่งในสภาวะสงคราม แม้ได้รับผลกระทบจากการปรับมาตรฐานบัญชีใหม่ส่งผลให้รายได้ลดลง, 2) valuation น่าสนใจ โดยเทรดที่ 2026E PER 13.0x (-1.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ต่ำกว่า peer และ 3) มี dividend yield 5.4%

(0) SCGP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) ประกาศขยายกำลังการผลิต ของธุรกิจ Fiber packaging ในเวียดนาม

SCGP แจ้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ว่าบริษัทมีโครงการขยายกำลังการผลิตของกิจการบรรจุภัณฑ์จากกระดาษ (fiber packaging) ทางภาคใต้ของประเทศไทย โดยจะดำเนินการผ่าน Vina Kraft Paper Co.,Ltd. (VKPC) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุน (JV) (SCGP ถือหุ้นทางอ้อม 70%) โดย SCGP จะจัดสรรงบประมาณลงทุนจำนวน 604 พันล้านดองเวียดนาม (ประมาณ 748 ล้านบาท) เป็นเงินลงทุนในพื้นที่ฐานการผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์เดิมของ VKPC สำหรับกำลังการผลิต 26,800 ตันต่อปี (mt) โดยคาดว่าจะพร้อมดำเนินการผลิต (COD) ได้ในเดือน ก.ย. 2027 (ที่มา: SET)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางจากการลงทุนนี้โดยเรามองว่าเป็นการลงทุนที่สอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทในการขยายธุรกิจ packaging ในภูมิภาคอาเซียน โดยบริษัทคาดว่า การลงทุนนี้จะช่วยรองรับความต้องการ fiber packaging ที่คาดว่าจะเติบโตที่ 7% ต่อปี ทั้งนี้ กำลังการผลิตใหม่ของ VKPC จะคิดเป็นเพียง 1.6% ของกำลังผลิตกระดาษทำบรรจุภัณฑ์ของธุรกิจ fiber packaging เท่านั้น ในขณะที่ รายได้รวมของธุรกิจ fiber packaging ที่มาจากภูมิภาคอาเซียนอยู่ที่ 2.3 พันล้านบาทใน 1Q26 (คิดเป็น 30% ของรายได้รวมของธุรกิจ fiber packaging และ 8% ของรายได้รวมทั้งหมดของ SCGP) สำหรับภาพรวม 2Q26E เราคาดว่า PT. Fajar Surya Wisesa Tbk. (Fajar) จะสามารถบรรลุจุดคุ้มทุน (breakeven) ที่บรรทัดสุดท้ายได้จากแรงหนุนของปริมาณขายที่ฟื้นตัวและ GPM ที่ทรงตัวในระดับสูง โดยเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 5.6 พันล้านบาท (+37% YoY) และคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 30.00 บาท ถึง 2026E PER ที่ 23.0x (ประมาณ -1.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ระยะยาว)

Company Report

(0) MASTER (ถือ/เป้า 9.00 บาท) Outlook ยังเป็นไปตามคาด, แนวโน้มกำไร 2Q26E ทรงตัว YoY

เรามีนุ้มองเป็นกลางจาก Earnings Call วนนี้ (26 พ.ค. 2026) ประเด็นสำคัญดังนี้

1) สำหรับปี 2026E บริษัทยังคงเป้ารายได้รวมทรงตัว YoY (ใกล้เคียงเรคาด -1% YoY) โดยตั้งเป้าลูกค้าไทย 70% และต่างชาติ 30% (1Q26 สัดส่วนลูกค้าต่างชาติที่ 24%), GPM 53-54% (เรคาด 53%), SG&A to sales ต่ำกว่า 40% และ Equity income ที่ 40-60 ล้านบาท (ใกล้เคียงเรคาดที่ 40 ล้านบาท)

2) บริษัทอยู่ระหว่างปรับกลยุทธ์เชิงรุกสำหรับกลุ่มลูกค้าต่างชาติคาดเห็นผลชัดเจนใน 2H26E

เบื้องต้น เรคาดกำไร 2Q26E ทรงตัว YoY จาก SG&A to sales ที่ปรับตัวลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ ด้านกำไรชะลอตัว QoQ จากสงครามเป็นปัจจัยกดดันกำลังซื้อในประเทศ ทั้งนี้ เรคาดประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 232 ล้านบาท (+17% YoY)

คงคำแนะนำ “ถือ” และคงราคาเป้าหมาย 9.00 บาท ถึง 2026E PER 12x จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรที่ชัดเจน (Key risks: กำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, ค่าเวชกัณฑ์เพิ่มขึ้นจากสงคราม)

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (26 พ.ค.) แต่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดที่ระดับปิดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยได้แรงหนุนจากความแข็งแกร่งของหุ้นกลุ่มบริษัทผลิตชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) ซึ่งช่วยค้ำจุนปัจจัยลบจากความกังวลเกี่ยวกับการเจรจาสิทธิภาพที่ประปราย อันเนื่องมาจากการที่กองทัพสหรัฐฯ ใช้ปฏิบัติการทางทหารโจมตีอิหร่านครั้งใหม่ ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 50,461.68 จุด ลดลง 118.02 จุด หรือ -0.23%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 7,519.12 จุด เพิ่มขึ้น 45.65 จุด หรือ +0.61% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 26,656.18 จุด เพิ่มขึ้น 312.21 จุด หรือ +1.19%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดปรับตัวลงในวันอังคาร (26 พ.ค.) หลังความไม่แน่นอนเกี่ยวกับแนวโน้มการบรรลุข้อตกลงยุติความขัดแย้งกับอิหร่านกดดันบรรยากาศการลงทุนภายหลังสหรัฐฯ เปิดฉากโจมตีทางตอนใต้ของอิหร่าน โดยระบุว่าเป็นการโจมตีเพื่อป้องกันตนเอง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 628.01 จุด ลดลง 3.62 จุด หรือ -0.57%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,173.11 จุด ลดลง 85.15 จุด หรือ -1.03%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 25,184.89 จุด ลดลง 204.21 จุด หรือ -0.80% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,491.39 จุด เพิ่มขึ้น 25.13 จุด หรือ +0.24%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันอังคาร (26 พ.ค.) จากความหวังรอบใหม่เกี่ยวกับการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ขณะที่หุ้น BP ร่วงลงหลังปลดอัลบิรต์ แมนิโฟลด์ ออกจากตำแหน่งประธานบริษัท ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,491.39 จุด เพิ่มขึ้น 25.13 จุด หรือ +0.24%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบกว่า 2% ในวันอังคาร (26 พ.ค.) แต่สัญญาน้ำมันเบนท่พุ่งขึ้นกว่า 3% หลังจากกองทัพสหรัฐฯ ใช้ปฏิบัติการโจมตีพื้นที่ตอนใต้ของอิหร่าน ซึ่งส่งผลกระทบต่อความหวังที่สหรัฐฯ และอิหร่านจะบรรลุข้อตกลงสันติภาพเพื่อยุติสงครามที่ยืดเยื้อมานาน 3 เดือน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 2.71 ดอลลาร์ หรือ 2.81% ปิดที่ 93.89 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 3.44 ดอลลาร์ หรือ 3.58% ปิดที่ 99.58 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (26 พ.ค.) หลังกองทัพสหรัฐฯ ใช้ปฏิบัติการโจมตีอิหร่านระลอกใหม่ ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำมันเบนท่ (Brent) พุ่งขึ้น และทำให้ความวิตกกังวลเรื่องเงินเพื่อกลับมาอีกครั้ง รวมทั้งความกังวลที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 20.90 ดอลลาร์ หรือ 0.46% ปิดที่ 4,502.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

DITTO ขายโทเคน 480 ล้าน คุ้มครองเงินต้นจ่ายดอกเบี้ย 3%

ดิทโต้ ปลุกเกม บลูคาร์บอน สะเทือนตลาดทุนไทย เตรียมเปิดขาย Blu Green Token ภายในไตรมาส 3 ปี 69 ครั้งแรกในประเทศ มูลค่า 480 ล้านบาท บูคาร์บอนเครดิตป่าชายเลน 4 แสนตัน หนุนหลังคืนเงินต้นครบพร้อมผลตอบแทนขั้นต่ำ 3% ต่อปีแบบทบต้น หลังครบอายุ 7 ปี ดันธุรกิจเข้าสู่ New S-Curve เต็มสปีด บูป่าชายเลน 1.7 แสนไร่ปั้นคาร์บอนเครดิต ภาครัฐมั่นใจ พ.ร.บ.โลกร้อน บังคับใช้ปี 70 ดันไทยสู่อันดับคาร์บอนเครดิต

ไทย-ปารีส หนุนส่วนยุทธศาสตร์ 'นิคม-อีเล็ก' วางรับอาเซียน

อนุทิน หารือ มาครง เดินหน้ายกระดับความสัมพันธ์ไทย-ฝรั่งเศส ผู้หนุนส่วนทางยุทธศาสตร์ ทยอยความร่วมมือเศรษฐกิจ-ความมั่นคง พร้อมผลักดัน FTA ไทย-สหภาพยุโรป คุกจี ซูไทยประตู่อาเซียน มุ่งผลประโยชน์ร่วมกัน สร้างมาตรฐานและคุณภาพระดับสูง เป็นพันธมิตรที่ปิดกว้างสมดุลกับทุกฝ่าย เอกนิติ จ่อตั้งศูนย์กลางพลังงาน-AI ฝรั่งเศสลงทุนไทย กลยุทธ์ไทย พันธ AMATA-WHA-DELTA ได้ประโยชน์เต็มๆ

COCOCO สดใส รายได้ปีโต 30%

COCOCO แยมผลงานไตรมาส 2/69 สดใส ชักกลุ่มอาหารเป็นสินค้าจำเป็น ย้ำเป้ารายได้ปีโต 25-30% เตรียมเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่อีก 4-5 รายการช่วงครึ่งหลัง พร้อมจะตลาดในประเทศ ดันสัดส่วนรายได้จากในประเทศเพิ่มเป็น 15%

CPF มั่นใจยอดขายปี 69 โต 5% รับอาเซียนเสรีการค้ามูลค่าเพิ่ม-ปริมาณผลิตไก่ส่งออกเพิ่ม

CPF มั่นใจยอดขายปี 69 โต 5% รับอาเซียนเสรีการค้ามูลค่าเพิ่ม-ปริมาณการผลิตไก่ส่งออกเพิ่ม พร้อมคุมต้นทุนท่ามกลางความผันผวน-ใช้ AI เพิ่มคุณภาพการผลิตมากขึ้น รับมือความเสี่ยงตะวันออกกลาง

BGRIM คว่าเครดิตต้องแกร่ง ทรสิช ยันความเชื่อมั่นระดับ A สะท้อนกระแสเงินสด

BGRIM เผย ทรสิชเรตติ้ง คงอันดับเครดิตต้องแกร่งที่ระดับ A พร้อมมองแนวโน้มอันดับเครดิตอยู่ที่ระดับ Stable สะท้อนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดอย่างสม่ำเสมอ

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