

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ภาคดัชนีฯ ผันผวนต่อ ตลาดลดความกังวลต่อการทำข้อตกลงหยุดยิง สหรัฐฯ-อิหร่าน แม้สองฝ่ายยังมีการใช้กำลังทางทหารกันอีก ด้านตัวเลขชี้วัดเงินเฟ้อ อย่าง PCE ออกมาตามคาด ช่วยตลาดได้ในระดับหนึ่ง สำหรับปัจจัยในประเทศ วันนี้ จะมีการ rebalance หุ้นไทยที่อยู่ในดัชนี MSCI ให้จับตามอง DELTA ที่จะเป็นตัวชี้นำดัชนีฯ

ปัจจัยในประเทศ

- กระทรวงคมนาคมและ สว. เร่งผลักดัน พ.ร.บ.ตัวร่วม กม.ราง พร้อมมาตรการตั้งค่าโดยสาร และเปิดโอกาสให้เอกชนร่วมลงทุนในโครงการแลนด์บริดจ์
- คมนาคมร่วมกับไทยสมายล์บัส เปิดรับบัตรสวัสดิการแห่งรัฐเพื่อจ่ายค่ารถเมล์ นำร่อง 23 เส้นทาง เริ่มวันนี้
- BCPG อนุมัติขายหุ้นโรงไฟฟ้าก๊าซในสหรัฐฯ มูลค่ากว่า 18,000 ล้านบาท โดยคาดว่าจะรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในไตรมาส 3/2569 พร้อมเพิ่มความแข็งแกร่งเพื่อธุรกรรมพลังงานสะอาด
- CPALL: "ศุภชัย" มั่นใจว่า Ascend จะพร้อมเปิดให้บริการ Virtual Bank ภายในเดือน ก.ค. 2569 แม้จะยังต้องลุ้นผลโหวตจากผู้ถือหุ้นในวันนี้
- SCB เตรียมพร้อมเปิดให้บริการ Virtual Bank ภายใต้แบรนด์ BankX ในช่วงปลายปีนี้ โดยมุ่งเน้นการสร้างประสบการณ์ที่แตกต่างที่สุดให้กับลูกค้า
- ไทโยต้า รายงานยอดขายรถยนต์รวมในประเทศประจำเดือน เม.ย. อยู่ที่ 48,394 คัน เติบโตขึ้น 2.54%
- วันนี้มีรายการซื้อขาย BIG LOT ของหุ้น KBANK มูลค่าสูงสุด 365.08 ล้านบาท ที่ราคาเฉลี่ย 199.06 บาทต่อหุ้น
- ประเทศไทยและเวียดนามตกลงกระชับความสัมพันธ์ด้านความมั่นคง การกลาโหม และการแบ่งปันเทคโนโลยีพลังงานสีเขียว เนื่องในโอกาสการเยือนไทยครั้งแรกของประธานาธิบดี โต เลียม

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ตลาดหุ้น (SET+MAI): นักลงทุนต่างประเทศเป็นผู้ขายสุทธิที่ระดับ 2,229.90 ล้านบาท
- ตลาดตราสารหนี้: มีมูลค่าการซื้อขายรวม 109,478 ล้านบาท โดยนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 2,574 ล้านบาท ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ปิดที่ 1.74% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01%
- ค่าเงินบาท: ปิดตลาดที่ระดับ 32.71/32.72 บาท/ดอลลาร์ เราคาดการณ์กรอบการเคลื่อนไหวของวันนี้ที่ 32.50-32.80 บาท/ดอลลาร์

ปัจจัยต่างประเทศ:

- สถานการณ์ตะวันออกกลาง: แม้จะมีการใช้กำลังทางทหารระหว่างอิหร่าน-สหรัฐฯ แต่จากข่าว AFP มีรายงานว่าสหรัฐฯ และอิหร่านใกล้บรรลุข้อตกลง แต่ยังรอ Trump sign-off ทำให้ตลาดตีความเป็น positive geopolitical headline เพราะหมายถึงความเสี่ยงปิดช่องแคบ Hormuz และ oil shock อาจลดลง หากดีลหยุดยิงได้จริง ข่าวนี้ เป็นบวกต่อตลาด แต่ลบต่อราคาน้ำมันดิบ เช้านี้ น้ำมันดิบ Brent ลดลงมาอยู่ที่ \$92 เหรียญ
- สัญญาณเศรษฐกิจสหรัฐฯ: ดัชนีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือน เม.ย. ปรับตัวสูงขึ้น 3.8% (YoY) ขณะที่ Core PCE เพิ่มขึ้น 3.3% (YoY) ซึ่งสอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม ตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ไตรมาส 1/2569 ถูกปรับทวนลดลงเหลือขยายตัว 1.6% จากตัวเลขประมาณการครั้งแรกที่ 2.0% นอกจากนี้ จำนวนผู้รับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ยังปรับเพิ่มขึ้น 5,000 รายแตะระดับ 215,000 ราย สูงสุดในรอบ 1 เดือน บ่งชี้ถึงสัญญาณการชะลอตัวในบางภาคส่วน
- ค่าเงินเยนของญี่ปุ่นอ่อนค่าลงแตะ 159.60 เยน/ดอลลาร์ ท่ามกลางความกังวลต่อสถานการณ์สงครามสหรัฐฯ-อิหร่านที่ตั้งเครียดมากขึ้น

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event : 29 พ.ค. 69

- MSCI Rebalance (at ATC)
- Building Permits MoM, Surv=, Prior=5.80%
- BoT : Thai's Economic Monthly Report, Surv=, Prior=
- BoP Overall Balance, Surv=, Prior=-\$1188m
- Advance Goods Trade Balance, Surv=-\$87.40b, Prior=-\$87.9b

Strategy

- วันนี้ MSCI จะมีการปรับน้ำหนักดัชนี (Rebalance) ซึ่งอาจก่อให้เกิดความผันผวนของราคาหุ้นรายตัวในช่วงท้ายตลาด (ATC) จึงแนะนำให้สามารถใช้เป็นโอกาสในการเลือกซื้อทำระยะสั้นสำหรับหุ้นที่ราคาพุ่งขึ้นมาแรง
- กลยุทธ์ลงทุน : เนื่องจากตลาด อาจมีแรงขายทำกำไรก่อนเข้าวันหยุดยาว และหลัง MSCI rebalance ผ่านไป เราจึงแนะนำให้ชะลอการลงทุน เพื่อรอให้ผ่านช่วงวันหยุดนี้ไปก่อน หรือจะเลือกถือทำระยะสั้นๆ ในลักษณะ Trading ไปพลางๆ
- ตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET) เตือนนักลงทุนให้พิจารณาข้อมูลพื้นฐานก่อนซื้อขายหลักทรัพย์หมวดดัชนีส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (ETRON) โดยเฉพาะหุ้น CCET และ SMT ที่อยู่ในระดับ 1 รวมถึง DELTA ที่อยู่ใน Cooling period หากสภาพการซื้อขายยังปิดกั้นอาจพิจารณาทยอยกระโดดมาตรการคุมเข้มต่อไป หลังจากที่ได้ DELTA* สามารถประกอบตัวไม่ให้ติด trading alert มาตลอดเดือน พ.ค. อาจทำให้มีการเข้ามาเก็งกำไรในหุ้นตัวนี้ได้
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ WHA*, CPF*, GULF*, BGRIM* ออกจากพอร์ต และนำ GUNKUL*, CPALL เข้ามา หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย: GUNKUL* (10%), CPALL(10%), SIS*(10%), COM7* (10%), KBANK(10%), CPN (10%)

Technical : STA, SPRC

News Comment

- (+) BCP (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) BCPG ประกาศขายการลงทุนในโรงไฟฟ้า US CCGT 428MW
- (+) Food & Beverage (Neutral) เปิดด่านเมียวดี-แม่สอดหลังปิดมานานกว่า 10 เดือน
- (0) CPN (ซื้อ/เป้า 72.00 บาท) ลงนาม MOU กับ Sun Group เพื่อศึกษาการพัฒนาโครงการริเทิลและมิกซ์ยูสที่เวียดนาม

Company Report

- (+) Petrochemical (Overweight) ภาพรวมอุตสาหกรรมมีความแข็งแกร่งขึ้นจากสงคราม

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
31-May	CH	Manufacturing PMI	May	--	5030.00%
	CH	Non-manufacturing PMI	May	--	4940.00%
1-Jun	CH	RatingDog China PMI Mfg	May	--	5220.00%
	US	S&P Global US Manufacturing PMI	May F	--	5530.00%
	US	ISM Manufacturing	May	--	5270.00%
	US	Construction Spending MoM	Apr	--	0.60%

Analyst: Mongkol Puangpetra (Reg. no. 1937) & Fundamental Research Research Team

News Comment

(+) BCP (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) BCPG ประกาศขายการลงทุนในโรงไฟฟ้า US CCGT 428MW

วานนี้ บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) (BCPG) (บริษัทย่อยของ BCP) ได้แจ้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ว่าตามที่บริษัท BCPG Hamilton US Acquisition Co. LLC (BCPGH) (บริษัทย่อยของ BCPG) ได้รับหนังสือแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรจากผู้ที่ถือหุ้นที่ใช้สิทธิในการบังคับให้ จำร่วมขายหุ้น (Drag-along rights) ซึ่งถือหุ้น 75% ในบริษัท Hamilton Holdings II, LLC (Hamilton) (BCPGH ถือหุ้น 25%) ซึ่งถือหุ้น 100% ในโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ (CCGT) Hamilton Liberty LLC (กำลังการผลิตติดตั้ง 848 เมกะวัตต์ (MW) ซึ่งคิดเป็นกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วน (MWe) ที่ 212 MW) และโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ Hamilton Patriot LLC (214 MWe) โดยกำหนดให้ BCPGH เข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นทั้งหมดให้แก่ผู้ซื้อที่เป็นบุคคลภายนอก คณะกรรมการบริษัท (BOD) ของ BCPG มีมติเห็นชอบการจำหน่ายเงินลงดังกล่าวคิดเป็นมูลค่ากิจการรวม (enterprise value) USD575mn (ประมาณ 1.88 หมื่นล้านบาท) ทั้งนี้ BCPG คาดว่าจะสามารถโอนหุ้นและรับชำระเงินได้ภายใน 3Q26 โดยธุรกรรมดังกล่าวจะทำให้ BCPG ได้รับเงินสดประมาณ USD354mn (ที่มา: SET, ฐานเศรษฐกิจ)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อข่าวนี้ซึ่งเราเชื่อว่าจะช่วยเพิ่มกระแสเงินสดให้กับ BCP ได้ ทั้งนี้เราประเมินเบื้องต้นว่า BCP จะรับรู้กำไรประมาณ 800-1,000 พันล้านบาทหากธุรกรรมนี้เสร็จสิ้น ในขณะเดียวกัน เรามองว่า BCPG และ BCP จะยังคงได้ประโยชน์จากการใช้ไฟฟ้าที่สูงขึ้นในสหรัฐอเมริกา (US) จากการที่ BCPG ยังเหลือ US CCGT ในพอร์ตอีก 431MWe ทั้งนี้สำหรับภาพรวมธุรกิจ ใน 2Q26E เราเชื่อว่า BCP จะเห็นผลประกอบการที่ฟื้นตัว YoY ใน 2Q26E หนุนโดยแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่แข็งแกร่งซึ่งช่วยชดเชยทั้ง พรีเมียม น้ำมันดิบ (crude premium) ที่สูงขึ้นและการปรับลดราคาหน้าโรงกลั่น (ex-refinery price) สำหรับน้ำมันดีเซล ในเบื้องต้น **เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 40.00 บาท อิงวิธี SOTP**

(+) Food & Beverage (Neutral) เปิดด่านเมียวดี-แม่สอดหลังปิดมานานกว่า 10 เดือน

วานนี้ (28 พ.ค. 2026) ทางกรมโยธาธิการและผังเมืองมีมติอนุญาตให้ด่านเมียวดี-แม่สอด (แม่สอด-เมียวดี) หลังปิดมานาน 10 เดือน (โดยปิดด่านตั้งแต่ Aug 2025) ทำให้มูลค่าการค้าชายแดนลดลงไปมากถึง 50% จากสถานการณ์ความไม่สงบและการจัดระเบียบพื้นที่ชายแดน โดยเริ่มกลับมาอนุญาตให้รถบรรทุกสินค้าและการขนส่งข้ามแดนกลับมาดำเนินการได้อีกครั้ง ด้านแม่สอด-เมียวดีถือเป็นจุดผ่านแดนการค้าหลักและใหญ่ที่สุดระหว่างไทย-เมียนมา โดยมีสัดส่วนมูลค่าการค้าชายแดนมากกว่า 40% ของมูลค่าการค้าชายแดนรวมระหว่างสองประเทศ สำหรับสินค้าหลักที่ผ่านด่านนี้ ได้แก่ เครื่องดื่ม, น้ำมันเชื้อเพลิง, สินค้ากลุ่ม FMCG ฯลฯ

(ที่มา: mgronline, khaosod)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น คาดส่งผลบวกต่อกลุ่ม Food & Beverage (Energy Drink) การกลับมาเปิดด่านจึงช่วยให้การขนส่งสินค้าอุปโภคบริโภคกลับมาคล่องตัว ลดต้นทุนและระยะเวลาขนส่ง หลังที่ผ่านมามีไทยต้องพึ่งเส้นทางท่าข้ามธรรมชาติซึ่งมีต้นทุนสูงกว่าและใช้เวลานานกว่า ทั้งนี้ OSP มีสัดส่วนรายได้จากพม่าที่ 20-22% ของรายได้รวม และ CBG มีสัดส่วนรายได้จากพม่าที่ 9-11% ของรายได้ ด้าน import license ที่ใช้เวลาค่อนข้างนาน และต้องขอทุก shipment คาดคลี่คลายใน มิ.ย.

OSP (ซื้อ/เป้า 19.00 บาท): เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 3,508 ล้านบาท ทรงตัว YoY หนุนโดย 1) รายได้รวมชะลอตัว -3% YoY จากรายได้ domestic beverage +7% YoY, Personal care +4% YoY ช่วยชดเชย international beverage ที่ปรับตัวลดลง -29% YoY จากมาตรฐานบัญชีใหม่ TAS 21 และ import license ที่ใช้ระยะเวลาเพิ่มขึ้นตั้งแต่กลาง มี.ค., 2) GPM ทรงตัว YoY ทั้งนี้ GPM ใน 1H26E จะสูงกว่า 2H26E ตามฤดูกาล รวมถึงมีการลดต้นทุนวัตถุดิบถึง พ.ค., 3) SG&A expenses ปรับตัวลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ, 4) interest expenses ปรับตัวลดลง และ 5) Tax rate เพิ่มขึ้น เนื่องจากหมดช่วง Tax Holiday ของพม่า อย่างไรก็ตามหากปรับ base year ปี 2025 ด้วย TAS 21 จะเห็นได้ว่ากำไรปกติปี 2026E เติบโต +22% YoY

CBG (ถือ/เป้า 40.00 บาท): เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 2,624 ล้านบาท (-8% YoY) จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +2% YoY โดย domestic branded own +8% YoY, distribution business +10% YoY, รายได้ต่างประเทศลดลง -30% YoY จากรายได้ Cambodia ที่ลดลง และ 2) GPM ลดลง YoY จากสัดส่วนรายได้ distribution business ที่ low margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น และต้นทุนพลังงาน & packaging ปรับตัวเพิ่มขึ้น

Valuation

เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่ม Food & Beverage เป็น “เท่ากับตลาด” และเลือก OSP (ซื้อ/เป้า 19.00 บาท) เป็น Top pick โดยเราชอบ OSP จาก 3 ปัจจัยหลัก จาก 1) แนวโน้มกำไรทรงตัว YoY สอดคล้องกับคู่แข่งในสาขาเครื่องดื่ม แม้ได้รับผลกระทบจากการปรับมาตรฐานบัญชีใหม่ส่งผลให้รายได้ลดลง, 2) valuation น่าสนใจ โดยเทรดที่ 2026E PER 13.1x (-1.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) และ 3) มี dividend yield สูงถึง 5.3%

News Comment

(0) CPN (ซื้อ/เป้า 72.00 บาท) ลงนาม MOU กับ Sun Group เพื่อศึกษาการพัฒนาโครงการริทเทลและมิกซ์ยูสที่เวียดนาม

ลงนาม MOU กับ Sun Group เพื่อศึกษาการพัฒนาโครงการริทเทลและมิกซ์ยูสที่เวียดนาม วานนี้ CPN ลงนามข้อบันทึกข้อตกลง (MOU) ร่วมกับ "ซันกรุ๊ป" (Sun Group) ผู้นำด้านอสังหาริมทรัพย์และการท่องเที่ยวของเวียดนาม เพื่อศึกษาโอกาสการพัฒนาโครงการริทเทลและมิกซ์ยูสระดับเว็ลด์คลาสในประเทศเวียดนาม สะท้อนบทบาทของเซ็นทรัลพัฒนาในฐานะผู้นำอสังหาริมทรัพย์ไทยที่ขยายศักยภาพสู่ระดับภูมิภาค โดย CPN วางแผนลงทุน 2,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 66,000 ล้านบาท ในอีก 15-20 ปี โดยเปิดกว้างโอกาสในการพัฒนาและต่อยอดความร่วมมือกับพันธมิตรเวียดนามผู้มีศักยภาพเพื่อสร้างการเติบโตให้กับภูมิภาคในระยะยาวร่วมกันในอนาคต โดยโครงการระดับแลนด์มาร์กในเมืองเศรษฐกิจสำคัญของเวียดนาม ได้แก่

- ดานิง: การพัฒนาโครงการเชิงพาณิชย์และไลฟ์สไตล์ขนาดใหญ่บนบริเวณแม่น้ำฮาน เพื่อสร้างแลนด์มาร์กใหม่ของเมือง
- โฮจิมินห์ซิตี: การพัฒนาโครงการริทเทลและมิกซ์ยูสในพื้นที่ New CBD และศูนย์กลางเศรษฐกิจแห่งอนาคต
- ฟูโก๊วก: การสร้าง Luxury Retail & Lifestyle Destination เพื่อยกระดับเกาะฟูโก๊วกสู่ Shopping Paradise (ที่มา: มติชนออนไลน์)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อการทำ MOU ที่เวียดนาม ซึ่งเป็นไปตามแผนของ CPN ตั้งแต่ปี 2022 ที่ต้องการจะขยายการลงทุนไปยังประเทศเวียดนาม โดย MOU ครั้งนี้ได้ร่วมมือกับ Sun Group ซึ่งเป็นบริษัทเจ้าตลาดด้านการท่องเที่ยว บันเทิง และอสังหาริมทรัพย์ของเวียดนาม (ผู้พัฒนา Ba Na Hills, โรงแรมและรีสอร์ทระดับ Ultra-Luxury และสายการบิน Van Don International Airport, Sun PhuQuoc Airways) ขณะที่เงินลงทุนจะอยู่ที่ 66,000 ล้านบาท ในอีก 15-20 ปี (คิดเป็น 3,300 ล้านบาทต่อปี หรือคิดเป็น 16.5% ของ CAPEX ต่อปีของ CPN ที่ราวปีละ 20,000 ล้านบาท) โดยจากการสอบถาม IR คาดว่าโครงการที่เวียดนามน่าจะไม่เกิดขึ้นเร็วภายใน 1-2 ปีนี้ เพราะยังอยู่ในช่วงระหว่างศึกษาโครงการอยู่ แต่อย่างไรก็ดี เรามองว่าการเข้าไปที่เวียดนามจะสร้างการเติบโตได้ในระยะยาว เพราะเวียดนามมี GDP ที่เติบโตสูง โดย 1Q26 โตได้ที่ 7.8% YoY เทียบกับไทยที่โตได้เพียง 2.8% YoY ด้านจำนวนประชากรเวียดนามมีสูงถึง 102.3 ล้านคน เทียบกับไทยที่ 65.8 ล้านคน ส่วนอายุเฉลี่ยของประชากรที่เวียดนามอยู่ที่ราว 30 ปี เทียบกับไทยที่ราว 40 ปี คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E, คาดกำไร 2Q26E จะยังโต YoY ได้ต่อเนื่อง เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E อยู่ที่ 1.94 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +9% YoY จากการเปิดศูนย์ใหม่ที่เซ็นทรัลขอนแก่นแคมปัสและเซ็นทรัล Northville ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไรปกติจะยังเพิ่มขึ้น YoY ได้ต่อเนื่องใน 2Q26E จากการรับรู้เซ็นทรัลกระบี่และ Dusit Central Park เต็มไตรมาส (เปิดเดือน ก.ย. และ ต.ค. 25) และมีการโอนคอนโดจากทั้ง Dusit Central Park และที่นครสวรรค์และนครปฐมเพิ่มเติม **แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2026E อยู่ที่ 72.00 บาท** อิง SOTP โดยแบ่งเป็น ธุรกิจหลัก = 71.00 บาท อิง DCF (WACC 8.1%, Terminal Growth 2.0%) และ ธุรกิจ Residential = 1.00 บาท (อิง Forward PER กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ 6.0x) ด้านราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรรายไตรมาสที่ต่ำสุดสุดใหม่ ส่วน Valuation ซื้อง่าย 2026E PER เพียง 15x เทียบเท่า -1.25SD below 9-yr average PER แต่มีความเสี่ยงจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่น้อยกว่าคาด ประกอบกับมีกำลังซื้อที่ลดลงมากกว่าคาด รวมถึงยอดโอนคอนโดที่ต่ำกว่าคาด

Company Report

(+) Petrochemical (Overweight) ภาพรวมอุตสาหกรรมมีความแข็งแกร่งขึ้นจากสงคราม

เราปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" จากเดิม "น้อยกว่าตลาด" สำหรับกลุ่มปิโตรเคมี โดยเรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อภาพรวมธุรกิจปิโตรเคมีซึ่งได้ผลบวกจากอุปทานที่ได้รับผลกระทบจากสงครามระหว่างอิสราเอล/สหรัฐอเมริกา (US)-อิหร่านซึ่งเราเชื่อว่าจะต้องใช้ระยะเวลาหลายเดือนในการฟื้นตัว ทั้งนี้ แม้เรามีมุมมองว่าสงครามในขณะนี้กำลังเข้าสู่ช่วงของการเจรจาซึ่งน่าจะนำไปสู่การยุติสงครามและการกลับมาเปิดช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) อีกครั้งใน 2H26E แต่เราเชื่อว่าการกระทบต่ออุปทานปิโตรเคมีนั้นจะมียาวนานต่อเนื่องอีกอย่างน้อยจนถึงสิ้นปีนี้ ซึ่งจะส่งผลให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (petrochemical product price spread) โดยเฉพาะสายโอลิฟินส์ (olefins) และ PET ยืนสูงได้ต่อเนื่องดัชนีกลุ่มปิโตรเคมีปรับตัวขึ้น 14.5% และ outperform SET 11.8% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ตามแนวโน้ม petrochemical product price spread ที่ปรับตัวดีขึ้นตามภาพรวมอุตสาหกรรมปิโตรเคมีที่มีความตึงตัวมากขึ้นจากภาวะอุปทานขัดข้อง (supply shortage) จากผลกระทบจากสงคราม ทั้งนี้ เรามองว่าราคาหุ้นในกลุ่มปิโตรเคมีที่ปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมาได้สะท้อนปัจจัยบวกไปบ้างแล้ว อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า petrochemical product spread จะทรงตัวสูงได้ตลอดทั้งปีจากผลกระทบจากการผลิตที่ได้รับความเสียหายจากการโจมตีในสงครามซึ่งต้องใช้เวลาในการฟื้นตัว ทั้งนี้ คำแนะนำสำหรับหุ้นปิโตรเคมีที่เราดูแล คือ PTTGC (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท), SCC (ซื้อ/เป้า 250.00 บาท), และ ML (ถือ/เป้า 25.00 บาท)

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (28 พ.ค.) โดยดัชนีหลักทั้ง 3 ดัชนียังคงปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หลังจากสื่อรายงานว่าสหรัฐฯ และอิหร่านได้บรรลุร่างข้อตกลงขยายเวลาการหยุดยิงออกไปอีก 60 วัน ขณะที่นักลงทุนประเมินข้อมูลเศรษฐกิจและเงินเฟ้อล่าสุดของสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 50,668.97 จุด เพิ่มขึ้น 24.69 จุด หรือ +0.05%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 7,563.63 จุด เพิ่มขึ้น 43.27 จุด หรือ +0.58% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 26,917.47 จุด เพิ่มขึ้น 242.74 จุด หรือ +0.91%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดปรับตัวลงในวันพฤหัสบดี (28 พ.ค.) แต่ฟื้นตัวจากระดับต่ำสุดของวัน หลังสำนักข่าว Axios รายงานว่า สหรัฐฯ และอิหร่านตกลงขยายเวลาข้อตกลงหยุดยิงและเริ่มต้นการเจรจาหารือกัน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 625.11 จุด ลดลง 3.07 จุด หรือ -0.49%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,188.87 จุด ลดลง 19.02 จุด หรือ -0.23%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 25,092.25 จุด ลดลง 85.55 จุด หรือ -0.34% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,425.96 จุด ลดลง 79.05 จุด หรือ -0.75%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันพฤหัสบดี (28 พ.ค.) โดยดัชนี FTSE 100 ยุติการปรับตัวขึ้นติดต่อกัน 7 วัน หลังการสู้รบระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านปะทุขึ้นอีกครั้ง ส่งผลให้ความหวังเกี่ยวกับการกลับมาเปิดเส้นทางเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซเผชิญความไม่แน่นอน ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,425.96 จุด ลดลง 79.05 จุด หรือ -0.75%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (28 พ.ค.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน ขณะที่นักลงทุนประเมินสถานการณ์ระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่าน หลังจากมีรายงานที่ขัดแย้งกันเกี่ยวกับข้อตกลงขยายเวลาการหยุดยิงระหว่างสองประเทศ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 22 เซนต์ หรือ 0.25% ปิดที่ 88.90 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 58 เซนต์ หรือ 0.62% อยู่ที่ 93.71 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (28 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และราคาน้ำมันที่ชะลอตัวลง หลังจากสื่อรายงานว่าสหรัฐฯ และอิหร่านบรรลุข้อตกลงขยายเวลาหยุดยิง นอกจากนี้ ราคากองค้ายังได้แรงหนุนจากตัวเลขเงินเฟ้อที่ออกมาต่ำกว่าการคาดการณ์เมื่อเทียบรายเดือน ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 50.90 ดอลลาร์ หรือ 1.14% ปิดที่ 4,532.40 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

ตลก.สั้นคิดก่อนซื้ออิเล็กทรอนิกส์ DELTA จุดชี้เป็นตาย SET

ตลก. สั้นหนังสือเตือนรอบคอบก่อนซื้อหุ้นอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่นักวิเคราะห์วางกลยุทธ์ลงทุนเดือนมิถุนายน SET จะขึ้นหรือลงขึ้นอยู่กับ DELTA ที่ต้องฝ่าด่านแคชไปให้ได้ ยังเชื่อมั่น CCET และกลยุทธ์เก็งกำไร DELTA แต่ต้องมีจุดสตอปสสรพร้อมให้หุ้นชุดอื่นที่ไม่ใช่อิเล็กทรอนิกส์ ด้าน SCBX ยกภาพใหญ่ AI คือสิ่งจำเป็นไม่ต่างจากโรงไฟฟ้า

INSET ก๊าซถั่วฝักยาว กินยาวดาต้าเซ็นเตอร์

INSET อดแบ็กถือ 5,038 ล้านบาท ทำจุดสูงเป็นประวัติการณ์ พร้อมเดินหน้าประมูลงานใหม่ 7,527 ล้านบาท คาดจะทราบผลในปีนี้อย่างน้อย 3,000-4,000 ล้านบาท สั้นผลงานไตรมาส 2/2569 ไตรต่อเนื่อง ชี้กำไรผลการประมูลเป็นไปตามแผน รวมถึงส่งมอบงานได้ตามเปอร์เซ็นต์ที่กำหนดไว้ในสัญญา จะส่งผลให้ผลงานทั้งปี 2569 ทำออลไทม์ไฮ

กทท.สั้นโลว์ซีซีบีเกินคาด จับปรับแรง ERW-CENDEL

กทท.เผยนักท่องเที่ยวต่างชาติต้นปีถึงปัจจุบันหดเพียง 2% ต่ำกว่าเดิมที่อาจลด 7-15% โดยจีนโตกว่า 20% และอินเดียโต 10% เร่งดึงนักท่องเที่ยวคุณภาพพร้อมหนุน Charter Flight และแพ็คเกจท่องเที่ยวครบวงจร โบรกชี้โค้งสามเป็นช่วง Bottom เก็งกำไร ERW CENDEL MINT และ SPA

IHL สายแฟชั่นเต็มตัว บอลโลกหนุนรองเท้า

IHL ปรับสู่ใหม่ธุรกิจแฟชั่นจากเดิมเป็นยานยนต์ หลังธุรกิจรองเท้ามาแรงแข่งยานยนต์ ชี้ผลดีความชัดเจนธุรกิจ และเพิ่มโอกาสดึงดูดนักลงทุนหุ้น กางแผนปีนี้รุกอเมริกาจริงจึงได้ประโยชน์อินโดนีเซียและเวียดนามขยายฐาน มหกรรมบอลโลก 2026 หนุนลุคแคมเปญรองเท้ารุ่นพิเศษที่ใช้สีประจำทีมชาติ ปู่ทางยกระดับแบรนด์

เปิดโพหุ้นปันผลสูงเกิน 8% LANNA-RCL-SAT เด่นสุด

เปิดรายชื้อหุ้น Dividend Yield เฉลี่ย 5 ปี อยู่ที่ 8.43% พบยอดสูงสุด 5 อันดับแรก LANNA 12.26%, RCL 12.26%, SAT 8.61%, SPCG 8.56% และ LHK 8.41% ชี้การคิดหุ้นปันผลคุณภาพดีผ่านเกณฑ์ 'Dividend Universe 2026' ถือเป็นตัวช่วยสำคัญสำหรับนักลงทุนที่ต้องการโอกาสรับผลตอบแทนที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยตลาด

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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. DAOL SEC 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) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ที่เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีมติแนะนำซื้อ/ขายหรือแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800