

**SET Outlook & Strategy**

**SET Outlook**

ดัชนีฯ พื้นผวนกรอบแคบ รอข่าวใหม่ๆ วนนี้ ตลาดหุ้นเอเชีย จะกลับมาซื้อขายปกติ ท่ามกลางความอึมครึมของสถานการณ์ตะวันออกกลาง แม้จะไม่เลวร้ายลง แต่ก็ไม่ได้ดีขึ้นอย่างที่ควรจะเป็น ขณะที่หุ้นส่วนใหญ่ของตลาด จะเริ่มเคลื่อนไหว ตามผลประกอบการ หรือการถึงงบไตรมาส 1 ที่จะส่งจบในสัปดาห์หน้า

**ปัจจัยในประเทศ**

- มาตรการเศรษฐกิจรัฐบาล: สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ได้ทำแบบจำลองจากการออก พ.ร.ก. ให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงินวงเงินไม่เกิน 4 แสนล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะมีเงินทั้งหมดจะช่วยเหลือกระตุ้นให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวเพิ่มขึ้นอีก 0.8%
- มาตรการกระตุ้นการบริโภค: คาดว่าจะมีการนำเสนอโครงการ "ไทยช่วยไทย พลัส" ซึ่งครอบคลุมโครงการ "คนละครึ่ง พลัส" และโครงการเติมเงินผ่านบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ เข้าสู่การพิจารณาของ ครม. ในวันที่ 19 พ.ค. นี้ ในระยะยาว (หลังแจกเงิน) จะช่วยฟื้นกำลังซื้อ และสนับสนุนหุ้นกลุ่มค้าปลีกได้ในระดับหนึ่ง
- ความเสี่ยงการขาดแคลนพลังงาน: Goldman Sachs เตือนว่าปริมาณน้ำมันสำรองและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมทั่วโลกกำลังลดลงอย่างรวดเร็วจากผลกระทบของสงครามอิหร่าน แม้ภาพรวมคลังน้ำมันโลกอาจยังไม่ถึงจุดวิกฤต แต่ความเสี่ยงในการขาดแคลนแบบเจาะจงประเทศและผลิตภัณฑ์ (เช่น น้ำมันเครื่องบิน และก๊าซ LPG) ถือว่าน่ากังวลมาก โดยประเมินว่าประเทศไทย แอฟริกาใต้ อินเดีย และไต้หวัน มีความเสี่ยงสูง
- อานิสงส์ภาคการท่องเที่ยว: จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเติบโต 12% โดยได้รับปัจจัยหนุนจากวันหยุดยาวช่วงวันแรงงานและ Golden Week ของญี่ปุ่น ซึ่งส่งผลให้นักท่องเที่ยวญี่ปุ่นเดินทางเข้าไทยพุ่งสูงถึง 105.13% เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ทิศทางกำไรตลาดหุ้นไทย (1Q-26): ภาพรวมการรายงานผลประกอบการจนถึงปัจจุบันพบว่า กำไรของบริษัทจดทะเบียน (Earnings Surprise) สูงกว่าคาด 10.75% และยอดขาย (Sales Surprise) สูงกว่าคาด 1.62% เราประเมินเบื้องต้นว่ากำไรงวด 1Q-26 ของบริษัทใน SET จะออกมาราว 2.8 แสนล้านบาท (+3% YoY) โดยได้แรงหนุนหลักจาก Stock Gain ของธุรกิจน้ำมันและปิโตรเคมี อย่างไรก็ตาม สิ่งที่ต้องระวังคือแนวโน้มกำไรงวด 2Q และ 3Q ที่อาจถูกกระทบจากต้นทุนพลังงานและค่าขนส่งที่สูงขึ้นจากสงคราม
- ความเคลื่อนไหวกลุ่มสถาบันการเงิน: BAY ประกาศเข้าซื้อพอร์ตสินเชื่อยานยนต์ในเครือ CIMBT เพื่อเสริมความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจ "กรุงศรี อดี" โดยคาดว่าจะระดมทุนแล้วเสร็จภายในปี 2569
- ค่าเงินบาทและ Fund Flow: เงินบาทปิดตลาดที่ระดับ 32.71/72 บาท/ดอลลาร์ แกว่งตัวในกรอบแคบเนื่องจากขาดปัจจัยใหม่หนุนทิศทางด้านกระแสเงินทุน นักลงทุนต่างประเทศมียอดซื้อสุทธิในตลาดหุ้น (SET+MAI) 2,453.11 ล้านบาท ขณะที่ในตลาดตราสารหนี้มีเงินทุนไหลออก (Net Outflow) จากนักลงทุนต่างชาติ 1,466 ล้านบาท

**ปัจจัยต่างประเทศ:**

- สถานการณ์ตะวันออกกลาง: รัฐบาลตรึงว่าการกระทรวงกลาโหมของสหรัฐฯ ยืนยันว่าข้อตกลงหยุดยิงระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านยังคงมีผลบังคับใช้ แม้จะมีการปะทะกันประปรายบริเวณช่องแคบฮอร์มุซ ขณะที่ยกับสหรัฐฯ ได้ประกาศเริ่มปฏิบัติการ "Project Freedom" เพื่อคุ้มกันเรือสินค้า เราประเมินว่าเหตุการณ์นี้สะท้อนความคลุมเครือที่ยังดำเนินอยู่ แต่ไม่ได้ยกระดับความรุนแรงไปสู่การกำสงครามเต็มรูปแบบ
- บรรยากาศตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวขึ้นได้ดี โดยดัชนี S&P 500 Futures และ Nasdaq 100 Futures ทยอยขึ้น 0.5% และ 0.8% ตามลำดับ นักลงทุนคลายความกังวลและตอบรับเชิงบวกต่อผลประกอบการที่แข็งแกร่ง โดยภาพรวมกำไร (Earnings Surprise) ของดัชนี S&P 500 ดีกว่าที่ตลาดคาดถึง 19.65% นำโดยกลุ่มเทคโนโลยีที่กำไรเติบโตโดดเด่นและสูงกว่าคาดถึง 34.17% ส่งผลให้มีแรงซื้อกลับเข้าตลาดอย่างต่อเนื่อง

- การระดมทุนของกลุ่ม Tech: Alphabet เตรียมออกพันธบัตรสกุลเงินยูโรครั้งใหญ่ที่สุดของบริษัท มูลค่าอย่างน้อย 9 พันล้านยูโร เพื่อนำไปสนับสนุนแผนการลงทุนด้านศูนย์ข้อมูลและปัญญาประดิษฐ์ (AI)
- ผลประกอบการกลุ่มธนาคารยุโรป: HSBC รายงานผลกำไรในไตรมาสแรก ลดลงสู่ระดับ 9.4 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยได้รับผลกระทบจากการตั้งสำรองหนี้สูญมูลค่า 1.3 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งรวมถึงการตั้งสำรอง 400 ล้านดอลลาร์จากการล่มสลายของ Market Financial Solutions Ltd. (MFS) และการตั้งสำรองเพิ่มเติมจากความเสียหายทางเศรษฐกิจในวันออกกลาง
- การแทรกแซงค่าเงินของอินเดีย: ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) กำลังพิจารณาแผนให้ธนาคารของรัฐออกพันธบัตรสกุลเงินต่างประเทศ เพื่อดึงดูกระแสเงินทุนไหลเข้าและช่วยพยุงค่าเงินรูปีที่อ่อนค่าลงอย่างหนัก

**ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event**

- ไทย (TH)
  - ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI YoY) เดือนเมษายน: ตลาดคาดการณ์ (Surv) ที่ 1.52% เทียบกับตัวเลขครั้งก่อนที่ -0.08%
- สหรัฐ(US)
  - ใบอนุญาตก่อสร้าง (Building Permits MoM) เดือนมีนาคม (F): ตัวเลขครั้งก่อนอยู่ที่ -10.80%
  - การจ้างงานภาคเอกชน (ADP Employment Change) เดือนเมษายน: ตัวเลขครั้งก่อนอยู่ที่ 62k
- จีน (CH)
  - ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (RatingDog China PMI Composite) เดือนเมษายน: ตัวเลขครั้งก่อนอยู่ที่ 51.50

**Strategy**

- ตลาดหุ้นไทย ขาดแรงหนุนอย่างเห็นได้ชัด เราเริ่มเห็นแรงขายหุ้นทยอยออกมาเรื่อยๆ (รวมทั้ง DELTA) ส่วนหนึ่งมาจากสถานการณ์ตะวันออกกลางที่ยังไม่สามารถบรรลุดอกผลหยุดยิงได้ เวลายังผ่านไป ปัญหา supply Shortage สินค้ากลุ่มพลังงาน จะยิ่งแรงขึ้น ขณะที่รัฐบาลยังไม่มีมาตรการประหยัดพลังงานออกมา อาจทำให้ดัชนีฯ มีการปรับฐานหรือพักตัว จนกว่าจะมีสัญญาณบวกเข้ามาในตลาด
- กลยุทธ์ ปรับเป็นชะลอการลงทุน หรือแค่ถือกำไรช่วงสั้นในหุ้นมีข่าวรายวัน
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ BEM, CCET\*, WHA\*, DELTA\* ออก หุ่นในพอร์ตประกอบด้วย PTTEP(10%), TRUE\*(10%), GUNKUL\*(10%), KTB(10%), SCB(10%), ADVANC\*(10%)

**Technical : BBGI, COM7**

**News Comment**

- (+) รัฐบาลยืนยันคนละครึ่งพลัสเริ่มใช้สิทธิ์ 1 มิ.ย.
- (0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวช่วงล่าสุด +12% WoW จากวันหยุดแรงงานตามคาด

**Company Report**

- (+) PTTGC (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 44.00 บาท) กำไรสุทธิ 1Q26 ดีกว่าตลาดคาด; แนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่องใน 2Q26E
- (-) SNNP (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 6.20 บาท) กำไร 1Q26 ชะลอตัวจากกำลังซื้อทั้งในและต่างประเทศที่หดตัว
- (-) AAI (ถือ/เป้า 4.00 บาท) กำไรปกติ 1Q26 ต่ำคาดหลังลูกค้าชะลอรอดูสถานการณ์
- (0) TU (ซื้อ/เป้า 12.80 บาท) 1Q26 ใกล้เคียงตลาดคาด ไตร YoY จากปรับราคาขึ้น ชะลอ QoQ ตามฤดูกาล
- (0) HMPRO (ถือ/เป้า 7.00 บาท) แนวโน้มปี 2026E ยังฟื้นช้า ตามเศรษฐกิจ so catalyst ใหม่หนุน

**News Comment**

**(+) รัฐบาลยื่นยื่นคนละครึ่งพลัสเริ่มใช้สิทธิ์ 1 มิ.ย.**

คุณเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรี และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง คาดว่าในการประชุม ครม. วันที่ 19 พ.ค. จะสามารถเสนอให้มีการพิจารณาโครงการ “ไทยช่วยไทย พลัส” ซึ่งจะครอบคลุมโครงการ “คนละครึ่งพลัส” และโครงการเติมเงินผ่านบัตรสวัสดิการแห่งรัฐได้ โดยแหล่งเงินที่จะนำมาใช้ในโครงการดังกล่าว ประกอบด้วย เงินกู้, งบกลางบางส่วน และเบิกเงินจาก พ.ร.บ. โอนงบประมาณ ทั้งนี้ ยืนยันว่า วันที่ 1 มิ.ย. นี้ ประชาชนจะสามารถใช้สิทธิ์โครงการคนละครึ่งพลัส ได้แน่นอน

เงินงบประมาณในโครงการ “ไทยช่วยไทย พลัส” คาดว่า จะมีเงินสะพัดในระบบเศรษฐกิจเดือนละ 34,000 ล้านบาท จากการใช้จ่ายจากทั้งบัตรสวัสดิการแห่งรัฐและผู้มีสิทธิคนละครึ่งอย่างน้อย 34 ล้านคน รวม 4 เดือน เบิกเงินหมุนรอบแรก 1.36 แสนล้าน โดยรายละเอียดดังนี้

รัฐช่วยมากขึ้นเป็น 60:40 จากเดิม 50:50

วงเงินที่ 1,000 บาท/เดือน (รวม 4 เดือน ที่ 4,000 บาท) เทียบของเดิมที่ 2,000-2,400 บาท

ช่องทางการใช้งาน: ผ่านแอปพลิเคชัน “เป๋าตัง”

เปิดลงทะเบียนได้ภายในปลาย พ.ค. และเริ่มใช้จ่ายภายใน มิ.ย. 2026

ผู้มีสิทธิ์ได้รับ ได้แก่

กลุ่มเปราะบาง: รัฐบาลช่วยเหลือทั้งหมด ไม่ต้องนำเงินมาสมทบ

กลุ่มประชาชนทั่วไป: สมทบเงิน 60:40

(ที่มา: กทัน, ประชาชาติธุรกิจ)

**DAOL: เรายังมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อมาตรการ “คนละครึ่งพลัส” โดยไม่  
ไลน์มีความชัดเจนมากขึ้น ทั้งนี้ หุ่นได้รับประโยชน์ ได้แก่**

-**กลุ่มค้าปลีก:** CPAXT (ซื้อ/เป้า 19.00 บาท), BJC (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท), TNP (NR) ได้รับประโยชน์มากที่สุดเนื่องจากร้าน Traditional Trade ซึ่งเป็นจุดหมายหลักในการใช้คนละครึ่งพลัส ซื้อสินค้าจากที่นี่

-**กลุ่ม food & beverage: ได้รับประโยชน์จากการบริโภคในประเทศที่เพิ่มขึ้น**  
**CBG (ถือ/เป้า 40.00 บาท)** สัดส่วนรายได้ domestic branded own 37% ของรายได้รวม

**OSP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท)** สัดส่วนรายได้ domestic beverage 57% ของรายได้รวม

**SAPPE (ถือ/เป้า 30.00 บาท)** สัดส่วนรายได้ domestic ที่ 31% ของรายได้รวม

**ICHI สัดส่วนรายได้ domestic 90% ของรายได้รวม**

**SNNP (ถือ/เป้า 6.20 บาท)** สัดส่วนรายได้ domestic 81% ของรายได้รวม โดยเป็น MT 65% และ TT 35%

-**กลุ่มสินค้าอุปโภค:**

**NEO (ถือ/เป้า 18.00 บาท)** สัดส่วนรายได้ domestic 92% ของรายได้รวม

**OSP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท)** สัดส่วนรายได้ domestic ประมาณ 11% ของรายได้รวม

- **กลุ่ม Ground Transport:** BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท), BTS (ถือ/เป้า 3.00 บาท) ได้อานิสงส์จากโอกาส ridership ปรับตัวสูงขึ้น

**(0) Tourism (Neutral) นิกท่องเที่ยวล่าสุด +12% WoW จากวันหยุดแรงงานตามคาด**

นิกท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (27 เม.ย.-3 พ.ค.) เพิ่มขึ้น +12% WoW จากญี่ปุ่น, จีนและมาเลเซีย จากวันหยุดแรงงานตามคาด รวมนิกท่องเที่ยวและกีฬาเปิดเผยข้อมูลจำนวนนิกท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (27 เม.ย.-3 พ.ค.) มีจำนวนนิกท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 601,610 คน (+12% WoW/-2% YoY) คิดเป็นจำนวนนิกท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 85,944 คน โดยประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นใน Top5 คือ 1) ญี่ปุ่น 32,168 คน (+105% WoW), 2) จีน 134,757 คน (+31% WoW/+28% YoY), 3) มาเลเซีย 92,828 คน (+26% WoW/+1% YoY) และ 4) อินเดีย 47,482 คน (+4% WoW/-5% YoY) ส่วนประเทศที่มีการปรับตัวลดลงมีเพียงประเทศเดียวใน Top5 คือ รัสเซีย 25,612 คน (-2% WoW/-10% YoY) โดยนิกท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็น Short haul เนื่องจากวันหยุดยาวเนื่องจากวันแรงงานที่มีการหยุดต่อเนื่อง โดยเฉพาะนิกท่องเที่ยวญี่ปุ่น, จีนและมาเลเซีย สำหรับจำนวนนิกท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-3 พ.ค. 26 ทั้งสิ้น 11,966,391 คน ลดลง -3.45% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

**DAOL:** เรายังมองเป็นกลางจากจำนวนนิกท่องเที่ยวรวมที่ฟื้นได้ดีตามคาด เพราะเป็นช่วงวันหยุดแรงงาน โดยมีนิกท่องเที่ยว Short haul ปรับตัวขึ้นได้อย่างโดดเด่น โดยเฉพาะอย่างยิ่งนิกท่องเที่ยวญี่ปุ่นเติบโตโดดเด่นถึง +105% WoW ขึ้นมาแตะอันดับ 4 จากเดิมอันดับ 8 จากช่วง Golden week (29 เม.ย.-6 พ.ค.) นอกจากนี้นิกท่องเที่ยวจีนเติบโตได้ถึง +32% WoW ทั้งนี้ หากคิดแค่นิกท่องเที่ยวรวมแบบหักนิกท่องเที่ยวมาเลเซียออกก็จะยังคงเห็นการเติบโตได้ +10% WoW ด้านนิกท่องเที่ยวรัสเซียมีการชะลอตัวที่มากขึ้น โดยลดทั้ง YoY/QoQ เพราะผลจากจำนวนเที่ยวบินที่ลดลงและการเดินทางที่ยากมากขึ้นหลังจากมีสถานการณ์ตะวันออกกลาง โดยสัปดาห์หน้าเราคาดว่ายังมีนิกท่องเที่ยวรวมจะลดลง WoW เพราะผ่านช่วงวันหยุดยาวไปแล้ว ด้านนิกท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้นมาที่ระดับสูงที่เหนือ 1 แสนคนต่อสัปดาห์อีกครั้ง นอกจากนี้หากเทียบ YoY นิกท่องเที่ยวจีนยังคงเพิ่มขึ้นถึง +28% YoY จากสัปดาห์ก่อนหน้า +35% YoY ซึ่งเราคาดว่าน่าจะเห็นการฟื้นตัว YoY ของนิกท่องเที่ยวจีนได้ต่อเนื่องตลอดเดือน พ.ค. 26 เพราะฐานต่ำจากปีก่อน ประกอบกับจีนมีการย้ายจุดหมายจากประเทศญี่ปุ่นเป็นเกาหลีใต้และอาเซียนเพิ่มมากขึ้น แต่อย่างไรก็ดี จากสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐอิสราเอล-อิหร่านที่ยังคงกดดันอยู่ เรายังคงต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด ขณะที่นิกท่องเที่ยวตะวันออกกลางสัปดาห์นี้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ +19% WoW จากเที่ยวบินที่เริ่มกลับมาบินได้มากขึ้น ทั้งนี้หุ่นที่ได้รับประโยชน์จากจำนวนนิกท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้ดี โดยเรียงลำดับตามสัดส่วนโรงแรมในประเทศจากมากไปน้อย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR ประมาณการจำนวนนิกท่องเที่ยวรวม/นิกท่องเที่ยวจีนปี 2026E ที่ 30 ล้านคน/4.8 ล้านคน เราประมาณการจำนวนนิกท่องเที่ยวรวมปี 2026E จะอยู่ที่ 30 ล้านคน ลดลง -9% YoY จากปี 2025 ที่ 33 ล้านคน ลดลง -7% YoY และคาดจำนวนนิกท่องเที่ยวจีนปี 2026E จะอยู่ที่ 4.8 ล้านคน เพิ่มขึ้น +7% YoY จากปี 2025 ที่ 4.5 ล้านคน ลดลง -34% YoY

**เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “เท่ากับตลาด” โดยราคาหุ้นของกลุ่มท่องเที่ยวที่ลงมากกว่า 30% หลังจากการเกิดสงครามน่าจะรับรู้ข่าวร้ายไปแล้ว ขณะที่จากการอัปเดตกับ ERW (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) ยังคงมียอด On the book ใน 2Q26E ที่ RevPAR ยังเติบโตได้ดีที่ +2-3% YoY จากฐานต่ำในปีก่อน ส่วน CENTEL (ซื้อ/เป้า 37.00 บาท) มียอด On the book ใน 2Q26E มี RevPAR ที่รวมดูใบลดลง -15% YoY แต่หากไม่รวมดูใบ RevPAR จะยังทรงตัว YoY ส่วน SSSG เริ่มหดตัวในเดือน เม.ย. 26 ที่ -3% YoY**

## Company Report

### (+) PTTGC (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 44.00 บาท) กำไรสุทธิ 1Q26 ต่ำกว่าตลาดคาด; แนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่องใน 2Q26E

PTTGC ประกาศกำไรสุทธิใน 1Q26 ที่ 3.2 พันล้านบาท เทียบกับขาดทุน -2.6 พันล้านบาทใน 1Q25 และ -5.5 พันล้านบาทใน 4Q25 สูงกว่าตลาดคาด 22% โดยมี ตัวเลขดำเนินงานที่สำคัญ ดังนี้

1) บริษัทรายงาน Adjusted EBITDA (ไม่รวมรายการพิเศษ) ที่แข็งแกร่งที่ 1.48 หมื่นล้านบาท (+176% YoY, +250% QoQ) โดยสูงขึ้น YoY, QoQ หลักๆ จากกำไรของธุรกิจโพลีเอทิลีน, อะโรมาติกส์ (aromatics) และ Performance chemical (PC) ที่แข็งแกร่ง

2) บริษัทมีการตั้งสำรองด้วยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) และค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างธุรกิจรวมที่ประมาณ -6.6 พันล้านบาท ซึ่งถูกชดเชยบางส่วนโดยแผนการแปลงสินทรัพย์เป็นเงินสด (asset monetisation) ที่ประมาณ 3.3 พันล้านบาท

3) เราคาดว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี โดยเฉพาะสายโอลิฟินส์ (olefins spread) ที่สูงขึ้นใน 2Q26E ในขณะที่ธุรกิจโรงกลั่นน่าจะเห็นค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่สูงขึ้น

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ขึ้น 319%/379% เป็น 1.07/1.21 หมื่นล้านบาท เทียบกับ ขาดทุนสุทธิ -1.46 หมื่นล้านบาทในปี 2025 หลักๆเพื่อสะท้อน 1) Market GRM ที่ดีขึ้น 2) การรับรู้กำไรจากสต็อก (stock gain net of NRV) ที่ใหญ่ และ 3) Olefins spread ที่สูงขึ้น

**เราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อ” จากเดิม “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 44.00 บาท** (จากเดิม 25.00 บาท) อิง 2026E PBV ใหม่ที่ 0.66x (ประมาณ -0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) โดยเรามองว่า PTTGC จะได้ประโยชน์จากภาวะอุปทานขัดข้อง (supply shortage) ของธุรกิจปิโตรเคมีและโรงกลั่นจากผลกระทบของสงครามระหว่างอิสราเอล/สหรัฐอเมริกา (US)-อิหร่าน

### (-) SNNP (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 6.20 บาท) กำไร 1Q26 ชะลอตัวจากกำลังซื้อทั้งในและต่างประเทศที่หดตัว

เรามีมุมมองเป็นลบต่อผลประกอบการ 1Q26 ดังนี้

1) SNNP รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 อยู่ที่ 60 ล้านบาท (-65% YoY, -32% QoQ) ต่ำกว่าเราคาด -50% จากรายได้และ GPM ที่ต่ำกว่าคาดมาก กำไรลดลง YoY จาก 1) รายได้รวม -14% YoY จากรายได้ในประเทศ -15% YoY, รายได้ต่างประเทศ -11% YoY จากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอ และผลกระทบสถานการณ์ชายแดน 2) GPM ลดลง YoY จากยอดขายและปริมาณการผลิตที่ลดลง กำไรหดตัว QoQ จาก 1) รายได้รวม -7% QoQ และ 2) GPM ลดลง QoQ จาก utilization rate ที่ลดลง และ product mix ที่เปลี่ยน และ 3) SG&A to sales ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามแผนการกำไรขั้นต้นเพื่อกระตุ้นกำลังซื้อ

2) ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-27E ลง -27%-25% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการบริโภคที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด และต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นจากภาวะสงคราม ค่ากำไรสุทธิปี 2026E ที่ 371 ล้านบาท (-28% YoY) และปี 2027E ที่ 480 ล้านบาท (+27% YoY) โดยอิงสมมติฐานว่าสงครามสิ้นสุดภายในปี 2026E และกำลังซื้อฟื้นตัว รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวลดลง

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 6.20 บาท อิง 2026E PER 15x (ใกล้เคียงกับ -1.25 SD below 5-yr avg. PER) เดิม “ซื้อ” ที่ 8.20 บาท แม้เรามองว่า valuation ปัจจุบันเริ่มสะท้อน downside ไปพอสมควรแล้ว แต่ยังคง short term catalyst อีกทั้งยังมีปัจจัยกดดัน margin ทำให้ upside จำกัด ทั้งนี้ เราแนะนำ “ถือ” จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของงบการเงินที่ชัดเจน

### (-) AAI (ถือ/เป้า 4.00 บาท) กำไรปกติ 1Q26 ต่ำกว่าตลาดหลังลูกค้าชะลออุดหนุนการรถ

AAI รายงานกำไรปกติ 1Q26 ที่ 114 ล้านบาท (-54% YoY, -7% QoQ) ต่ำกว่าเราคาด -6% โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้อ่อนตัว -17% YoY, -12% QoQ โดยหลักจากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงหลังลูกค้าบางส่วนมีการชะลอเพื่ออุดหนุนการรถ

2) GPM ลดลง -730bps YoY, -70bps QoQ เป็นไปตามรายได้ชะลอ และผลกระทบบางแห่งในช่วงต้นไตรมาส

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 672 ล้านบาท (-7% YoY) สำหรับ 2Q26E เบื้องต้นประเมินแนวโน้มกำไรปกติจะยังอ่อนตัว YoY แต่มีโอกาสดีขึ้น QoQ หนุนโดยคำสั่งซื้ออาหารสัตว์เลี้ยงปรับตัวดีขึ้นและอานิสงส์จากก่อน

**คงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 4.00 บาท** อิง 2026E PER 12.5x (-0.5SD below 3-yr average PER) โดยเรามองว่าผลการดำเนินงานปี 2026E ยังมีปัจจัยท้าทายจากต้นทุนสูงขึ้น รวมถึงธุรกิจ Human food ที่อาจเห็นผลกระทบมากขึ้นจากปัญหาตึงเครียดในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงช่วงที่ผ่านมาค่อนข้างสะท้อนความกังวล ขณะที่ 3Q26E มีโอกาสเห็นความคืบหน้าลูกค้ารายใหม่

### (0) TU (ซื้อ/เป้า 12.80 บาท) 1Q26 ใกล้เคียงตลาดคาด โต YoY จากปรับราคาขึ้น ชะลอ QoQ ตามฤดูกาล

TU รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 1.1 พันล้านบาท (+9% YoY, +10% QoQ) ใกล้เคียงตลาดคาด แต่ต่ำกว่าเราคาดเล็กน้อย -7% ขณะที่กำไรปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษจากผลประโยชน์ทางภาษีและขาดทุน Fx) อยู่ที่ 828 ล้านบาท (+33% YoY, -14% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้โต +8% YoY หนุนโดยการปรับราคาขายขึ้น แต่ลดลง -9% QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล

2) GPM ลดลง -60bps YoY จากผลกระทบนโยบาย tariffs ของสหรัฐ แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากการทยอยปรับราคาขายขึ้น

3) SG&A/Sale ปรับตัวลง -130bps YoY จากค่าใช้จ่ายแผน transformation ปรับตัวลง แต่สูงขึ้น +60bps QoQ หลักๆ จากรายได้ที่ชะลอตัวตามฤดูกาล

เราคงกำไรปกติปี 2026E ที่ 4.1 พันล้านบาท (+3% YoY) โดยยังคงสมมติฐานใกล้เคียงเป้าหมายของบริษัท สำหรับ 2Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะชะลอ YoY จากต้นทุนโดยรวมสูงขึ้น แต่จะทรงตัวหรือดีขึ้นเล็กน้อย QoQ อานิสงส์ปัจจัยฤดูกาล

**คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 12.80 บาท** อิง SOTP แม้จะมีปัจจัยท้าทายจากทิศทางต้นทุนโดยรวมสูงขึ้น แต่ปัจจัยดังกล่าวเป็นไปตามภาวะอุตสาหกรรม ขณะที่ผลกระทบจะถูกชดเชยบางส่วนจากการปรับราคาขายขึ้น และแนวโน้มบวกอ่อน อีกทั้งเราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงช่วงที่ผ่านมาค่อนข้างสะท้อนปัจจัยความกังวล

## Company Report

### ( 0 ) HMPRO (ถือ/เป้า 7.00 บาท) แนวโน้มปี 2026E ยังฟื้นช้า ตามเศรษฐกิจ so catalyst ใหม่หนุน

เรามุ่งมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (5 พ.ค.) โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

- 1) ยังคงเป่าขยายสาขาในปี 2026E เป็น 136 ท่าเรือ โดยเปิด Hybrid Store เพิ่ม 10 แห่ง ภายใต้ CAPEX 6-7 พันล.บ. ทั้งนี้ SSSG QTD เริ่มฟื้นจาก cooling products และ building materials
- 2) คงเป้า GPM ปี 2026E ทยายตัวเล็กน้อยราว 20-30 bps หนุนจากการเพิ่มสัดส่วน Private Brand
- 3) ตั้งเป้าควบคุม SG&A/sales ให้ทรงตัวถึงลดลง YoY ผ่าน cost control และการใช้ solar panel โดย SSSG ที่เริ่มฟื้นช่วยหนุน operating leverage เพิ่มขึ้น
- 4) บริษัทเฝ้าระวังต้นทุนค่าไฟและค่าขนส่งที่อาจสูงขึ้นจากสถานการณ์สงคราม โดยค่าขนส่งคิดเป็น 2.5% ของยอดขายรวม ซึ่งสามารถเจรจากับ suppliers และทยอยปรับราคาสินค้าเพื่อชดเชยต้นทุน

เราคงประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 6.2/6.4 พันล้านบาท +3%/+3% YoY โดยกำไรจะฟื้นตัวเล็กน้อยจากเสถียรภาพทางการเมืองที่ดีขึ้นจากการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ ซึ่งคาดหวังว่าจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อหนุนกำลังซื้อภายในประเทศ รวมไปถึงการขยายสาขาและการเพิ่มสัดส่วนสินค้า Private Label ซึ่งจะช่วยหนุน GPM และช่วยชดเชยผลกระทบบางส่วนจากการหายไปของมาตรการลดหย่อนภาษี Easy E-Receipt ใน 1Q26

**เราคงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมายเดิมที่ 7.00 บาท** อิง PER ปี 2026E ที่ 15 เท่า (-1.5SD below 5-yr average) จากกำไรที่ยังฟื้นตัวช้าจากภาวะเศรษฐกิจ แต่ยังคงติดตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหรือการลดภาษี ซึ่งอาจกลับมาช่วยหนุนราคาหุ้นได้ โดยในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น underperform SET -23% จากสถานการณ์ของเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่

## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกกว่า 300 จุดในวันอังคาร (5 พ.ค.) ส่วนดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นบริษัทผลิตชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) และแนวโน้มผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน นอกจากนี้ ตลาดยังได้ปัจจัยบวกจากการที่ท่าเทียบขวายนืนยันว่า ข้อตกลงหยุดยิงระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่านยังคงมีผลบังคับใช้ ทั้งนี้ ดัชนีเวสต์เฮาส์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 49,298.25 จุด เพิ่มขึ้น 356.35 จุด หรือ +0.73%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 7,259.22 จุด เพิ่มขึ้น 58.47 จุด หรือ +0.81% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 25,326.13 จุด เพิ่มขึ้น 258.32 จุด หรือ +1.03%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดฟื้นตัวขึ้นในวันอังคาร (5 พ.ค.) หลังจากร่วงลงในวันจันทร์ โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดีกว่าคาด แม้สัญญาณความตึงเครียดที่ทวีขึ้นระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านจำกัดช่วงบวกของตลาด ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 609.72 จุด เพิ่มขึ้น 4.21 จุด หรือ +0.70%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,062.31 จุด เพิ่มขึ้น 86.19 จุด หรือ +1.08%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,401.70 จุด เพิ่มขึ้น 410.43 จุด หรือ +1.71% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,219.11 จุด ลดลง 144.82 จุด หรือ -1.40%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดร่วงลงมากกว่า 1% ในวันอังคาร (5 พ.ค.) หลังนักลงทุนกลับมาซื้อขายอีกครั้งหลังวันหยุดธนาคาร และเผชิญแรงเทขายในหุ้นกลุ่มการเงิน จากผลขาดทุนที่ไม่คาดคิดของ HSBC รวมถึงความกังวลเกี่ยวกับความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,219.11 จุด ลดลง 144.82 จุด หรือ -1.40% ซึ่งถือเป็นการร่วงลงรายวันที่มากที่สุดนับตั้งแต่ปลายเดือนมี.ค.
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (5 พ.ค.) หลังจากท่าเทียบขวายนยืนยันว่า ข้อตกลงหยุดยิงระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่านยังคงมีผลบังคับใช้ และระบุว่าเรือพาณิชย์ 2 ลำของสหรัฐฯ สามารถแล่นผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 4.15 ดอลลาร์ หรือ 3.9% ปิดที่ 102.27 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 4.57 ดอลลาร์ หรือ 3.99% ปิดที่ 109.87 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (5 พ.ค.) โดยราคาทองฟื้นตัวหลังจากที่ร่วงลงอย่างหนักในวันจันทร์ ขณะที่นักลงทุนยังคงประเมินข้อตกลงหยุดยิงที่เปราะบางระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่าน รวมถึงผลกระทบของความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่มีต่อเงินเฟ้อและการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 35.20 ดอลลาร์ หรือ 0.78% ปิดที่ 4,568.50 ดอลลาร์ต่อออนซ์

## Economic &amp; Company

## AOT ทยลงทุน 9 หมื่นล. ยกระดับรับ 180 ล้านคน

AOT ปรับปีกราฟฟิคลดเหลือ 125 ล้านบาท แต่ยังขึ้น PSC เดินแผนลงทุน 5 ปี วงเงิน 8-9 หมื่นล้านบาท เร่ง 4 โปรเจกต์หลัก ยกระดับ 6 สนามบิน รับผู้โดยสาร 180 ล้านคน ในปี 2577 เดินหน้า East Expansion - ดอนเมือง เฟส 3 - ภูเก็ต/เชียงใหม่ ศึกษา South Terminal มูลค่า 2.4 แสนล้านบาท เร่ง Non-Aero เดินหน้าสนามบินอู่ตะเภาเต็มระบบ ลดเวลาผู้โดยสาร

## TAE เอาทุนลงบกระจุด ขึ้นมาร์เก็ต-อนาคตไปต่อ

TAE ไขว่คว้าไร้อุทริโตรมาส 1/2569 แต่ 125.68 ล้านบาท พลิกจากยอดขายเอทานอล พุ่ง 35.53% พ่วงราคาขายยับเยิน 20 บาทต่อลิตร รับส่วนหนึ่งมาจาก By product ทั้ง ก๊าซ CO2 และของเสียสร้างมูลค่าเพิ่ม ขณะที่การคุมต้นทุนเข้ม มั่นใจภาพรวมทั้งปีโตเด่น มาตรการรัฐหนุนเต็มที่ไตรมาส 3/2569

## MAGURO เสริมฟู้ดเชนขึ้น บันแฟลคชิปสุดอลังการ

MAGURO เปิดตัวปี 69 จ่อส่งแบรนด์ซูชิสายพานระดับโลก "Onodera" ปักธงเซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 7 เดือน ก.ค. นี้ ซูชิ Flagship Store ใหญ่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ฟากผู้บริหารเล็งอิมพอร์ตจีนเพิ่มประกาศตั้งราคาหน้าร้าน เคาะปีผลปี 68 หุ่นละ 0.71 บาท จ่าย 20 พ.ค. นี้

## IMH สีส่มชูทำเลทองดีมานด์คนไร้รหัสชัย

IMH เดินเกมรุก Medical Tourism ดันโรงพยาบาล IMH สีลม ผนึก BRICS THAILAND ขึ้นแท่น Official Healthcare Partner เปิด IMH Phuket Representative Office เจาะฐานคนไข้ชาวรัสเซียในภูเก็ต พร้อมปักธง "Leading Russian Trusted Hospital in Thailand" ชูทำเลทองใจกลางสีลม-สาทร ทีมแพทย์แกร่ง

## NEX เข็นสัญญาเบ็ด BAW นั่งตัวแทนขายผู้เดียวในไทย

NEX เดินหน้าขยายพอร์ตยานยนต์ไฟฟ้า ล่าสุดได้ลงนามความร่วมมือกับ Beijing Automobile Works หรือ BAW ผู้ผลิตยานยนต์จากประเทศจีน ได้รับการแต่งตั้งเป็น Exclusive distributor เป็นผู้จัดจำหน่ายรถรุ่น BAW M8 แต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทย

## BGRIM ฐาน-สุดแกร่ง ทริสองอันดับเครดิต 'A'

ทริสองอันดับเครดิตองค์กร BGRIM ที่ระดับ "A" และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้วยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ของบริษัทที่ระดับ "A-" พร้อมคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้วยสิทธิลักษณะ คล้ายๆ ของบริษัทไว้ที่ระดับ "BBB+" โดยแนวโน้มอันดับเครดิตยังคงอยู่ที่ระดับ "Stable" หรือ "คงที่" ขณะเดียวกันยังมุ่งเติบโตต่อเนื่องผ่านโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาจำนวนมาก เป้าหมายกำลังการผลิตรวม 10,000 เมกะวัตต์ ภายในปี 2573

## 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