

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ดัชนี อาจมี rebound แต่จะยังมีความเสี่ยงจากการเทขายเพื่อลดความเสี่ยง จากการเจรจาหยุดยิงสหรัฐฯ-อิหร่าน ที่ยืดเยื้อ และพฤษภาคม MSCI จะมีการประกาศหุ้นคำนวณดัชนี ที่ถูกคาดหวังจะมีผล(กระทบ) ต่อตลาดหุ้นไทย ดัชนีฯ จึงไปต่อได้ยาก

ปัจจัยในประเทศ

- มาตรการเศรษฐกิจรัฐบาล: พ.ร.บ.กู้เงินฯ ส่อสะอึก!! พรรคพลังประชารัฐ-ปปช. ก็กั๊ก ยื่นศาลรธน.ตีความเบรคปรปับโครงสร้างพลังงาน ฝ่ายค้านได้ยื่นคำร้องระงับการเบิกจ่ายเฉพาะส่วนเงินกู้ 2 แสนล้านบาทที่มองว่าไม่มีความจำเป็นเร่งด่วน ประเด็นนี้อาจทำให้การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐล่าช้า ซึ่งจะส่งผลให้โครงสร้างพื้นฐานชะงัก กระทบกระแสเงินสดบริษัทรับเหมา และเป็นปัจจัยลบต่อกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง (เช่น CK, ITD) และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง (เช่น TASC, SCC)
 - กำไรตลาดหุ้นไทย (1Q-26) ไ้สูงสุดท้าย: ภาพรวมการรายงานผลประกอบการจนถึงปัจจุบันพบว่า กำไรของบริษัทจดทะเบียน (Earnings Surprise) สูงกว่าคาด 11% และยอดขาย (Sales Surprise) สูงกว่าคาด 0.1% เราประเมินเบื้องต้นว่ากำไรงวด 1Q-26 ของบริษัทใน SET จะออกมาราว 2.8 แสนล้านบาท (+3% YoY) หนุนจาก Stock Gain ของกลุ่มพลังงาน อย่างไรก็ตาม สิ่งที่ต้องระวังคือแนวโน้มกำไรงวด 2Q และ 3Q ที่อาจถูกกระทบจากต้นทุนพลังงานและค่าขนส่งที่สูงขึ้น
 - ความเสี่ยงกลุ่มโรงกลั่นใน 2Q/69: สิ่งที่ต้องระวังคือแนวโน้มกำไรงวด 2Q และ 3Q ที่อาจถูกกระทบ TOP หวั่นไตรมาส 2/69 ราคาน้ำมันดิบจะ Stock Loss และค่าการกลั่นลดลงหากสงครามจบ ซึ่งหากราคาน้ำมันดิบปรับตัวต่ำลง จะทำให้รายได้ของกลุ่มผู้ผลิตและโรงกลั่นลดลง (เช่น PTTEP, PTT, TOP)
 - กฎเกณฑ์ของ ก.ล.ต.: ก.ล.ต.เอื้อริ่งปรับเกณฑ์ Takeover เพิ่มเติมให้ชัดเจนและครอบคลุมมากขึ้น ลดการอุปสรรคแก่ภาคเอกชน
 - ข้อพิพาททางทะเล: รัฐบาลไทย ยืนยันไม่ได้ตกลงประนีประนอมข้อพิพาทกับพม่า ภายใต้อนุสัญญา UNCLOS โดยรัฐบาลยืนยันว่าจะรักษาเกียรติภูมิ อธิปไตย และผลประโยชน์ของประชาชนไทยอย่างเต็มที่ผ่านแนวทางสันติวิธี
 - Fund Flow ตลาดหุ้น ตลาดตราสารหนี้ และเงินบาท: สรุปปริมาณการซื้อขายรายกลุ่มในตลาดหุ้น ต่างชาติซื้อสุทธิ 1,949 ล้านบาท (SET+MAI) ในขณะที่สถาบันในประเทศขายสุทธิ 5,418.54 ล้านบาท สำหรับตลาดตราสารหนี้ นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 981 ล้านบาท (Net Outflow 1,002 ล้านบาท) ด้านภาวะตลาดเงินบาทปิดที่ 32.42 อ่อนค่าตามภูมิภาค เงินบาทแกว่งตัวผันผวนตามทิศทางของดอลลาร์สหรัฐฯ (USD) โดยหากเงินดอลลาร์แข็งค่า จะกดดัน Fund Flow ให้ไหลออกจากตลาดเกิดใหม่ (EM) รวมถึงหุ้นไทย แต่จะเป็นบวกต่อกลุ่มส่งออก (เช่น HANA, DELTA, TU)
- ปัจจัยต่างประเทศ:**
- สถานการณ์ตะวันออกกลาง: "สงครามอิหร่าน-ความเสี่ยงช่องแคบ Hormuz-การเจรจา Trump-Xi" กำลังเชื่อมโยงกันมากขึ้น สหรัฐฯ และอิหร่านยังคงมีความเห็นที่ห่างไกลกันมากในกรอบการยุติสงครามและการเปิดช่องแคบฮอร์มุซ ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ระบุว่าข้อเสนองของอิหร่านเป็นสิ่งที่ยอมรับไม่ได้อย่างสิ้นเชิง ส่งผลให้ช่องแคบฮอร์มุซยังคงถูกปิดกั้นการส่งออกน้ำมันและก๊าซ ขณะที่ประธานาธิบดีเปเรซเคียนของอิหร่าน ยืนยันไม่มีวันยอมให้สหรัฐ หลังโดนัลด์ ทรัมป์ เหมินคำตออิหร่าน นอกจากนี้ อิหร่านยังตอบโต้กับควีน หากเรือรบฝรั่งเศส-อังกฤษเข้าฮอร์มุซ เพื่อหนุนการกิจสหรัฐฯ หากสงครามดำเนินต่อไป ต้นทุนวัตถุดิบและค่าขนส่งจะเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นลบต่อโรงไฟฟ้า ท่อแก๊ว ห้างสรรพสินค้า และค้าปลีก แต่บวกต่อกลุ่มน้ำมันและปิโตรเคมีต้นน้ำ
 - ความเคลื่อนไหวสหรัฐฯ-ญี่ปุ่น: สมว.คลังสหรัฐฯ (สก็อตต์ เบสเซนซ์) izonกนายทง ญี่ปุ่น (ชานาอะ ทาคาอิชิ) วันนี้ (12 พ.ค.) ก่อนร่วมชมรมมิตรสหรัฐฯ-จีน โดยการหารือจะครอบคลุมเรื่องความยืดหยุ่นของห่วงโซ่อุปทาน สงครามอิหร่าน รวมถึงประเด็นตลาดการเงินหลังจากที่ญี่ปุ่นมีการแทรกแซงค่าเงินเยน

- ตลาดหุ้นเอเชีย: หุ้นในเอเชียปรับตัวสูงขึ้น โดยเกาหลีใต้เป็นผู้นำในการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี เนื่องจากความสนใจหันกลับมาที่ความต้องการปัญญาประดิษฐ์ (AI) อีกครั้ง ดัชนี MSCI Asia Pacific เพิ่มขึ้น 0.6% โดยผู้ผลิตชิปหน่วยความจำของเกาหลีอย่าง SK Hynix และ Samsung เป็นหนึ่งในปัจจัยหนุนที่สำคัญที่สุด ขณะที่ดัชนี KOSPI ของเกาหลีใต้พุ่งขึ้น 4.3% สูงสุดเป็นประวัติการณ์ สอดคล้องกับเจพีมอร์แกนที่เพิ่มเป้าหมายดัชนีตลาดหุ้นเกาหลีใต้เป็น 10,000 จุด โดยชี้ว่ายังอยู่ในวงจรขาขึ้น

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- US | CPI MoM | Apr | Sur(M): 0.61% | Prior: 0.90%
- US | Core CPI MoM | Apr | Sur(M): 0.33% | Prior: 0.20%
- US | CPI YoY | Apr | Sur(M): 3.73% | Prior: 3.30%
- US | Core CPI YoY | Apr | Sur(M): 2.80% | Prior: 2.60%

Strategy

- นักลงทุนส่วนใหญ่ยังคงมีความลังเลที่จะเข้าสู่ซื้อหุ้น สเปคดานี้ หุ้น DELTA และ PTTEP จะยังมีผลต่อความผันผวนของตลาดสูงเช่นเดิม และจะเป็นสเปคดาที่สุดท้ายของการรายงานผลประกอบการบริษัทในตลาดหุ้นไทย อีกทั้ง MSCI จะประกาศซื้อหุ้นคำนวณดัชนีฯ เข้าวันพฤษภาคม (13 พ.ค.) การเข้าเท็งกำไร จึงควรต้องใช้ความระมัดระวัง
- กลยุทธ์: ชะลอการลงทุน หรือเท็งกำไรช่วงสั้นๆ
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ AOT, CPN, GUNKUL* ออก หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย: CPF* (10%), TRUE (10%), KTB (10%), SCB (10%), ADVANC (10%)

Technical : GPSC, SCGP

News Comment

(0) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) ผู้ใช้ทางด่วน เม.ย. 2026 ชะลอ แต่ ridership โต +3% YoY จากฐานต่ำและผลกระทบราคาน้ำมัน

Company Report

- (+) GLOBAL (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/เป้า 7.40 บาท) กำไร 1Q26 โตดีกว่าคาด GPM ขยายตัวดีจากสินค้า House Brands
- (+) TOP (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 55.00 บาท) กำไรสุทธิ 1Q26 ดีกว่าคาด; แนวโน้มกำไรปกติ 2Q26E สูงขึ้น YoY
- (+) AURA (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) กำไร 1Q26 ดีกว่าคาดมาก จากรุกิจค้าปลีกทองที่เติบโตสูง
- (+) CENTEL (ซื้อ/เป้า 37.00 บาท) กำไรปกติ 1Q26 ดีกว่าคาดจาก GPM ที่มากกว่าคาด
- (+) TCAP (ซื้อ/เป้า 68.00 บาท) กำไรสุทธิ 1Q26 ดีกว่าคาดจากสำรองฯที่ลดลง
- (+) ONEE (ถือ/เป้า 3.00 บาท) กำไร 1Q26 ขยายตัว YoY จากรายได้และ GPM ขยายตัว
- (-) SUN (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 2.40 บาท) กำไรสุทธิ 1Q26 ชะลอตัวจากรายได้ต่างประเทศและ GPM ลด
- (0) CKP (ซื้อ/เป้า 3.00 บาท) 1Q26 กำไรโตน้อยกว่าตลาดคาด จากการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า BIC
- (0) QH (ถือ/เป้า 1.50 บาท) กำไร 1Q26 ดีกว่าคาด แต่ไม่เด่น; แนวโน้มปี 2026E ยังฟื้นตัวจำกัด

News Comment

(0) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) ผู้ใช้ทางด่วน เม.ย. 2026 ชะลอ แต่ ridership โต +3% YoY จากฐานต่ำและผลกระทบราคาน้ำมัน

ผู้ใช้ทางด่วน เม.ย. 2026 ชะลอ แต่ ridership โต +3% YoY BEM รายงานผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน เม.ย. 2026 ที่ 3.9 แสนเที่ยว/วัน (+3% YoY, -10% MoM) และตัวเลข 4M26 อยู่ที่ 4.3 แสนเที่ยว/วัน (+2% YoY) ขณะที่ผู้ใช้ทางด่วน เม.ย. 2026 อยู่ที่ 1.06 ล้านเที่ยว/วัน (-1% YoY, -5% MoM) และตัวเลขเฉลี่ย 4M26 อยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (+1% YoY) (ที่มา: BEM)

DAOL: เรามีนุมมองเป็นกลางจากทิศทางผู้ใช้บริการที่ค่อนข้าง mixed โดยผู้ใช้ทางด่วนที่ปรับตัวลง YoY เป็นผลจากความกังวลภาวะเศรษฐกิจและราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ทำให้มีการลดการเดินทาง ขณะที่ผู้โดยสารรถไฟฟ้าปรับตัวขึ้น YoY เรามองว่าได้อานิสงส์จากฐานต่ำในปีก่อนที่ยังมีผลกระทบต่อเนื่องจากแผ่นดินไหวในช่วงปลาย มี.ค. 2025 และผู้ใช้บริการเปลี่ยนไปใช้ขนส่งสาธารณะมากขึ้น ขณะที่ตัวเลขผู้ใช้บริการโดยรวมที่ชะลอ MoM หลักๆ เป็นผลจากช่วงปิดทอมและวันหยุดยาว สำหรับแนวโน้ม พ.ค. 2026 เบื้องต้นเราประเมินหากเทียบ YoY ผู้ใช้ทางด่วนและผู้โดยสารรถไฟฟ้าทิศทางจะยังใกล้เคียง เม.ย. 2026 แต่จะกลับมาดีขึ้น MoM จากการกลับมาเปิดภาคเรียน

เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2026E ที่ 3.9 พันล้านบาท (+3% YoY) สำหรับ 1Q26E (ประกาศงบวันที่ 14 พ.ค.) เราประเมินกำไรสุทธิที่ 883 ล้านบาท (+1% YoY, +5% QoQ) โดยกำไรที่ขยายตัวหลักๆ เป็นผลจาก SG&A อ่อนตัวจากค่าใช้จ่าย PR ลดลงจากการบริหารค่าใช้จ่ายภายใน รวมถึงใน 4Q25 มีค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงาน อีกทั้งค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลงจากสัดส่วนเงินกู้ floating rate สูงขึ้น ขณะที่ทิศทาง 2Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิจะทรงตัว YoY แต่จะขยายตัว QoQ ได้อานิสงส์จากรายได้เงินปันผล TTW และ CKP

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท อิง SOTP แม้ยังต้องติดตามผลกระทบผู้ใช้บริการจากราคาพลังงาน แต่ปัจจัยดังกล่าวอาจถูกชดเชยบางส่วนจากโอกาสที่ประชาชนปรับเปลี่ยนไปใช้ขนส่งสาธารณะมากขึ้น รวมถึงเรามองว่าบริษัทจะยังคงนโยบายบริหารจัดการค่าใช้จ่ายภายในต่อเนื่อง ขณะที่ประเด็นสัมปทานรถไฟฟ้าและตัวร่วมที่เริ่มเจรจา พ.ค. 2026 เราเชื่อว่ายังต้องใช้เวลา นอกจากนี้ยังมี catalyst จากความคืบหน้าโครงการ Double Deck ใน 2H26E

Company Report

(+) GLOBAL (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/เป้า 7.40 บาท) กำไร 1Q26 โต ดีกว่าคาด GPM ขยายตัวดีจากสินค้า House Brands

เรามีนูมมอมองเป็นบวกต่อกำไรปกติ 1Q26 ที่ 803 ล้านบาท (+29% YoY, +87% QoQ) ที่สูงกว่าเราและตลาดคาด 30% โดยเติบโต YoY จากการขยายสาขาต่อเนื่อง โดยจำนวนสาขาเพิ่มเป็น 99 สาขาใน 1Q26E จาก 93 สาขาใน 1Q25 รวมถึงการซื้อหุ้น building mat จากความกังวลเรื่องการขึ้นราคา หนุนให้รายได้รวมเติบโตเป็น 8.6 พันล้านบาท (+3% YoY, +13% QoQ) และกำไรเติบโตตาม QoQ จากฐานที่ต่ำใน 4Q25 หลังได้รับผลกระทบจากความตึงเครียดชายแดนไทย-กัมพูชา รวมถึงน้ำท่วมขนาดใหญ่ ขณะที่ GPM ขยายตัว ดีกว่าคาดเป็น 26.6% จาก 25.1% ใน 1Q25 จากสัดส่วนสินค้ากลุ่ม House brand ที่สูงขึ้นและการทยอยสะท้อนการปรับราคาสินค้า และยังควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี SG&A/sales หดตัวเป็น 17.7% ตามยอดขายที่เติบโต แม้มีต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการรองรับสาขาใหม่ ส่งผลให้ net margin พื้นตัวดีเป็น 9.3% จาก 7.4% ใน 1Q25 และ 5.6% ใน 4Q25

เราคงประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 2.1/2.3 พันล้านบาท +11%/+5% YoY โดยในปี 2026E เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของ SSSG แต่ยังคงคิดลบที่ราว -2% จากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยเราคาดว่าจะได้เห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลังมีการจัดตั้งรัฐบาล

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” จากเดิม “ถือ” ที่ราคาเป้าหมาย 7.40 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 18.5 เท่า (-1.5SD below 5-yr average PER) หลังมองว่าผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันปรับตัวลดลงและ underperform SET ราว -23% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ทำให้ valuation อยู่ในระดับน่าสนใจ และสะท้อนปัจจัยลบด้านกำลังซื้อในประเทศรวมถึงความไม่แน่นอนทั้งจากสถานการณ์ชายแดนไทยกัมพูชาและความตึงเครียดในตะวันออกกลางไปมากแล้ว

(+) TOP (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 55.00 บาท) กำไรสุทธิ 1Q26 ดีกว่าคาด; แนวโน้มกำไรปกติ 2Q26E สูงขึ้น YoY

TOP รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 1.95 หมื่นล้านบาท (+456% YoY, +693% QoQ) สูงกว่าเราและตลาดคาด 6%/8% ตามลำดับ โดยดีกว่าเราคาดจากการกลั่นตลาด (market GRM) และกำไรจาก สต็อก (stock gain net of NRV) ที่สูงกว่าคาด ทั้งนี้ บริษัทรายงานตัวเลขดำเนินงานที่สำคัญ ดังนี้

1) กำไรของบริษัทในไตรมาสนี้หนุนหลักๆโดยกำไรที่แข็งแกร่งของธุรกิจโรงกลั่น ซึ่งเห็น market GRM ที่สูงขึ้น YoY, QoQ ขณะที่ มีการรับรู้ stock gain (net of NRV) ก้อนใหญ่

2) สำหรับรายการพิเศษ บริษัทมีการบันทึกขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน (hedging loss) เข้ามาก้อนใหญ่สอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ปรับตัวขึ้นแรง

3) เรามีนูมมอมองเป็นกลางหลังเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ ซึ่งภาพรวมธุรกิจสอดคล้องกับมุมมองของเราที่คาดว่าธุรกิจโรงกลั่นจะยังคงแข็งแกร่งใน 2Q26E ก่อนที่จะเริ่มปรับสู่ระดับปกติใน 2H26E

จากผลประกอบการ 1Q26 ที่น่าประทับใจ เราได้ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-2027E ขึ้น 74%/19% เป็น 1.53/1.17 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1.46 หมื่นล้านบาทในปี 2025 หลักๆเพื่อสะท้อน 1) Market GRM ที่สูงขึ้น 2) อัตราการใช้กำลังการกลั่น (refinery run rate) ที่ดีขึ้น และ 3) การรับรู้ stock gain (net of NRV) ใน 2026E

เมื่อรวมผลกระทบจากการปรับประมาณการกำไร เราได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 55.00 บาท (เดิม 50.00 บาท) อิง 2026E PBV ที่ 0.69x (ประมาณ -0.6SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

(+) AURA (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) กำไร 1Q26 ดีกว่าคาดมาก จากธุรกิจค้าปลีกทองที่เติบโตสูง

เรามีนูมมอมองเป็นบวกต่อผลประกอบการ 1Q26 ที่มีกำไรสุทธิเติบโตโดดเด่น ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องที่ 700 ล้านบาท (+76% YoY, +60% QoQ) ดีกว่า consensus 37% และดีกว่าเราคาด 28% จากการเติบโตของทั้งธุรกิจค้าปลีกทองและธุรกิจขายฝาก ดังนี้

1) ธุรกิจค้าปลีกทองปรับตัวดีขึ้นมากโดยมีรายได้สูงถึง 1.54 หมื่นล้านบาท (+78% YoY, +33% QoQ) เนื่องจากความต้องการซื้อ-ขายทองคำเพื่อการออมและการลงทุนเพิ่มขึ้น ตามทิศทางราคากองคำที่ปรับตัวขึ้นและผันผวน อีกทั้งเป็นช่วง high season จากเทศกาลปีใหม่ ตรุษจีน และวาเลนไทน์ รวมถึงมีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ในกลุ่ม high margin ที่ได้รับการตอบรับดี

2) ธุรกิจขายฝาก รายได้ดอกเบี้ยรับทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 326 ล้านบาท (+83% YoY, +8% QoQ) โดยมียอดลูกหนี้ขายฝากเพิ่มขึ้นเป็น 9.1 พันล้านบาท เทียบกับสิ้นปี 2025 อยู่ที่ 8.2 พันล้านบาท

เราปรับประมาณการกำไรปี 2026E ขึ้น 7% เป็น 1.75 พันล้านบาท +20% YoY จากกำไร 1Q26 ที่ดีกว่าคาด โดยกำไร 1Q26 จะคิดเป็น 40% จากทั้งปี สำหรับกำไร 2Q26E จะลดลง QoQ จากฐานสูง และเป็นช่วง low season ของธุรกิจค้าปลีกทอง ส่วนธุรกิจขายฝากจะยังคงปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ทั้งนี้ แนวโน้มกำไรปี 2026E ยังมี upside ได้อีกจากความต้องการซื้อ-ขายทองคำเพื่อการออมและการลงทุนที่ปรับตัวเพิ่ม ตามทิศทางราคาทองคำ

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 21.00 บาท อิง 2026E PER ที่ 16.0 เท่า (-0.5SD below 3-yr average PER) เราปรับลด PER ลงเล็กน้อยจากเดิมอิง 2026E PER ที่ 17.0 เท่า เพื่อสะท้อนแนวโน้มกำไรที่อาจผ่านจุดสูงสุดของปีไปแล้วใน 1Q26 อย่างไรก็ตาม กำไรปี 2026E ยังมี upside ได้อีก ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจ เทรดที่ 2026E PER 10.7 เท่า คิดเป็น -1.25SD

Company Report

(+) CENTEL (ซื้อ/เป้า 37.00 บาท) กำไรปกติ 1Q26 ดีกว่าคาด จาก GPM ที่มากกว่าคาด

CENTEL รายงานกำไรปกติ 1Q26 อยู่ที่ 1,077 ล้านบาท (+35% YoY, +37% QoQ) ดีกว่าตลาดคาด +24% และเรคาด +23% เพราะ GPM ที่ดีกว่าคาด โดยเฉพาะธุรกิจอาหารที่ทำได้ดีกว่าคาด โดย

1) RevPAR ตามคาด เพิ่มขึ้น +6% YoY และ +11% QoQ จากไทยและมัลดีฟส์เป็นหลัก ส่วนธุรกิจอาหาร SSSG กลับมาฟื้นตัวได้ตามคาดหลังจากหมดโครงการคนละครึ่งใน 4Q25 โดยเพิ่มขึ้น +1% YoY จาก 1Q25 ที่ +1% YoY และจาก 4Q25 ที่ -3% YoY

2) Gross profit margin โดยรวมดีขึ้นมาอยู่ที่ 50.4% จาก 1Q25 ที่ 47.2% และจาก 4Q25 ที่ 46.2% โดยเฉพาะธุรกิจอาหารที่ทำได้ดีกว่าคาด

3) On the book ใน 2Q26E มี RevPAR ที่รวมดูโบลดลง -15% YoY แต่หากไม่รวมดูโบล RevPAR จะยังทรงตัว YoY ส่วน SSSG เริ่มหดตัวในเดือน เม.ย. 26 ที่ -3% YoY

CENTEL ประกาศปรับเป้าหมายการเติบโตในปี 2026E ลง (ซึ่งใกล้เคียงกับที่เรคาด) โดย RevPAR เหลือ 4,300-4,500 บาท (เรคาด 4,300 บาท) จากเดิมที่ 4,600-4,800 บาท และปรับ SSSG ลงมาที่ทรงตัว YoY (เรคาด -1% YoY) จากเดิมที่ 3-5% YoY ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E อยู่ที่ 1.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +1% YoY

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 37.00 บาท อิง DCF (WACC 8.6%, terminal growth 1.5%) ด้าน Valuation ซื้อง่ายที่ EV/EBITDA เพียง 9x เทียบเท่า -1.00SD ย้อนหลัง 8 ปี

(+) TCAP (ซื้อ/เป้า 68.00 บาท) กำไรสุทธิ 1Q26 ดีกว่าคาดจากสำรองที่ลดลง

TCAP ประกาศกำไรสุทธิ 1Q26 อยู่ที่ 2.12 พันล้านบาท (+24% YoY, +12% QoQ) ดีกว่าตลาดคาด +9% จากสำรองที่ลดลง โดย

1) มีการตั้งสำรองที่ลดลงมากมาอยู่ที่ 28 ล้านบาท ลดลง -86% YoY และ -75% QoQ จากการ Reverse สำรองจากการด้อยค่าตราสารหนี้ราว 71 ล้านบาท

2) มีกำไรสุทธิที่ดีกว่าคาดจากธนชาติประกันภัยอยู่ที่ 446 ล้านบาท (+99% YoY, +103% QoQ) จากการออก New product และไม่มีค่า Claim จากผลกระทบน้ำท่วมเหมือนไตรมาสก่อน ประกอบกับ T-Life assurance กลับมามีกำไรสุทธิที่ 29 ล้านบาท จาก 1Q25 ที่ -8 ล้านบาท และจาก 4Q25 ที่ +2 ล้านบาท เพราะได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาลง ส่วน THANI และ TTB มีกำไรสุทธิใกล้เคียงกับตลาดคาด

กำไรสุทธิ 1Q26 คิดเป็น 27% ของประมาณการทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +3% YoY จากการฟื้นตัวของ THANI และมียอดเงินปันผลจากการเข้าลงทุนใน TISCO เพิ่มเติม

ราคาเป้าหมายที่ 68.00 บาท อิง 2026E PBV ที่ 0.85x (+0.25SD below 10-yr average PBV) ขณะที่เรคาดว่า TCAP ยังคงจะจ่ายปันผลปี 2026E ที่ระดับสูงต่อเนื่องที่ 3.60 บาทต่อหุ้น คิดเป็น dividend yield ที่สูงราว 6%

(+) ONEE (ถือ/เป้า 3.00 บาท) กำไร 1Q26 ขยายตัว YoY จากรายได้และ GPM ขยายตัว

เรามีนุมมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อ outlook ของ ONEE ดังนี้

1) กำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 54 ล้านบาท พลิกจากขาดทุนสุทธิ -24 ล้านบาทใน 1Q25 และลดลง -71% QoQ กำไรสูงกว่าตลาดคาดจาก GPM ที่สูงกว่าคาด แต่ใกล้เคียงเรคาด กำไรเติบโต YoY หนุนจากรายได้รวม +25% YoY ตามรายได้ Idol Marketing +64% YoY ขดเซยรายได้ Content Marketing -8% YoY และ GPM ขยายตัวเป็น 34.7% จากการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและ GPM ของ Idol Marketing ปรับตัวดีขึ้น และ SG&A to sales ปรับตัวลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี ขณะที่กำไรสุทธิ QoQ เป็นไปตามฤดูกาล

2) กำไร 1Q26 มีสัดส่วน 12% ของประมาณการกำไรปี 2026E ทั้งนี้ เรามองว่าแนวโน้มกำไร 2Q26E จะยังเติบโต YoY, QoQ ได้ต่อเนื่อง จากรายได้ Concert & Event และ Artist Management ที่แข็งแกร่ง รวมถึงการเติบโตของแพลตฟอร์ม oneD ดังนั้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 449 ล้านบาท, ทรงตัว YoY

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" และคงราคาเป้าหมายที่ 3.00 บาท อิง PER 16x จนกว่าจะเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณาที่ชัดเจน

(-) SUN (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 2.40 บาท) กำไรสุทธิ 1Q26 ชะลอตัวจากรายได้ต่างประเทศและ GPM ลด

เรามีนุมมองเป็น ลบต่อผลประกอบการ 1Q26 ที่ต่ำกว่าคาด ดังนี้

1) SUN รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 11 ล้านบาท (-76% YoY, -43% QoQ) ต่ำกว่าคาดมาก จากรายได้และ GPM ที่อ่อนตัว กำไรลดลง YoY จากรายได้ส่งออกลดลงได้รับผลกระทบจากเงินบาทแข็งค่าและสถานการณ์ตะวันออกกลาง อีกทั้ง GPM ลดลงจากผลกระทบค่าเงินบาทแข็งค่า ด้านกำไร QoQ อ่อนตัวจากรายได้ที่อ่อนตัวตามฤดูกาล และ FX loss ที่เพิ่มขึ้นจากเงินบาทแข็งค่า แม้ GPM ฟื้นตัวจาก 4Q25 ที่ 12.8%

2) ปรับกำไรปี 2026E-27E ลง -52% และ -30% ตามลำดับ สะท้อนรายได้ส่งออกและ GPM ที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด จากผลกระทบเงินบาทแข็งค่า ต้นทุนขนส่งสูง และความไม่สงบในตะวันออกกลาง ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 100 ล้านบาท (-44% YoY) และปี 2027E ที่ 167 ล้านบาท (+67% YoY) บนสมมติฐานสงครามสิ้นสุดในปี 2026E โดยเรคาดรายได้ +6% YoY และ GPM ขยายตัว จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงและ utilization rate ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และ SG&A to sales ปรับตัวลดลง

คงคำแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายเป็นปี 2027E ที่ 2.40 บาท อิง 2027E PER 11x (เดิม ที่ 3.00 บาท อิง 2026E PER 11x) เนื่องจากราคาหุ้น underperform SET มากกว่า -40% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา สะท้อน earnings downside ไปส่วนหนึ่งแล้ว ขณะที่การเติบโตของธุรกิจ RTE และกำลังการผลิตใหม่ยังเป็นปัจจัยหนุนระยะกลาง อย่างไรก็ตาม เรายังชอบ SUN จากความเป็นผู้นำข้าวโพดส่งออกในไทย

Company Report

(0) CKP (ซื้อ/เป้า 3.00 บาท) 1Q26 กำไรโตน้อยกว่าตลาดคาด จากการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า BIC

CKP รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 อยู่ที่ 180 ล้านบาท (+155% YoY, -78% QoQ) ต่ำกว่าที่ตลาดคาด -6% แต่สูงกว่าที่เราคาด +9% โดยแม้รายได้รวมลดลงมาอยู่ที่ 1.9 พันล้านบาท (-18% YoY, -22% QoQ) จากการหยุดซ่อมบำรุงนอกแผนของ BIC และค่าไฟฟ้าเฉลี่ยที่ลดลง แต่กำไรเติบโต YoY หลังได้รับแรงหนุนจาก hydrology ที่แข็งแกร่ง ส่งผลให้ปริมาณขายไฟฟงโรงไฟฟ้าพลังน้ำเพิ่มขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจาก XPCL พลิกกลับมาเป็นบวก ขณะที่กำไรหดตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาลของธุรกิจ hydro หลังผ่านช่วง high season ใน 4Q25 ประกอบกับ GPM อ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 17.6% จากค่าผ่านสายและต้นทุนบริหารโครงการที่สูงขึ้น.

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 1.8/1.9 พันล้านบาท (-23%/+3% YoY) โดยกำไรปี 2026E จะชะลอตัวจากฐานสูง และได้รับแรงกดดันชั่วคราวจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำที่อ่อนตัวใน 2H26E จากเอลนีโญ รวมถึงต้นทุนก๊าซที่ยังอยู่ในระดับสูงจากกดดัน GPM แต่เราคาดว่ากำไรจะทยอยฟื้นตัวในปี 2027E จากการกลับมาดำเนินงานตามปกติของโรงไฟฟ้าและแนวโน้ม hydrology ที่ดีขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 3.00 บาท อิง DCF (WACC 6.4%, terminal growth 1.5%) หรือเทียบเท่า 2026E PER ที่ 13.6x (-1SD below 5-yr average PER) โดยราคาหุ้น underperform SET

-8% ใน 3 เดือน จากความกังวลต่อสภาพอากาศที่อาจเข้าสู่เอลนีโญใน 2H26E แต่เรามองว่าราคาหุ้นปรับตัวลงมากจน valuation น่าสนใจ โดยปัจจุบันเทรดที่ 2026E PER เพียง 10.7x (-2SD) และ PBV ต่ำเพียง 0.6 เท่า อีกทั้งราคาหุ้นยังเคลื่อนไหวใกล้ระดับต่ำสุด สะท้อน downside risk ที่จำกัด ขณะเดียวกัน เราคาดว่ากำไรปี 2026E-27E จะมีทิศทางดีกว่าช่วงปี 2023-24 ที่เคยได้รับผลกระทบจากเอลนีโญ และราคาหุ้นซื้อขาย 3.00-4.50 บาท ในช่วงดังกล่าว

(0) QH (ถือ/เป้า 1.50 บาท) กำไร 1Q26 ต่ำกว่าคาด แต่ไม่เด่น; แนวโน้มปี 2026E ยังฟื้นตัวจำกัด

เรามองเป็นกลางจากกำไร 1Q26 อยู่ที่ 463 ล้านบาท (+15% YoY, -9% QoQ) ต่ำกว่า consensus คาด 12% แต่โดยรวมยังไม่เด่น เป็นผลจาก 1) ยอดโอนอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท (+33% YoY -29% QoQ) ดีขึ้น YoY จากยอดโอนคอนโด แต่ลดลง QoQ มากจากการเร่งโอนปลายปี, 2) GPM ของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ อยู่ที่ 23.6% (1Q25 = 23.0%, 4Q25 = 24.2%) จากการใช้โปรโมชั่นลดต้นทุนการขาย, 3) SG&A อยู่ที่ 401 ล้านบาท (-14% YoY, -36% QoQ) ส่วนใหญ่ลดลงจากการตั้งสำรองค่าชดเชยความเสียหาย และ 4) ส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุน อยู่ที่ 440 ล้านบาท (-11% YoY, -6% QoQ)

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 1.8 พันล้านบาท +3% YoY การฟื้นตัวของกำไรยังจำกัด เนื่องจากที่ผ่านมากการเปิดโครงการใหม่ยังมีน้อย ส่งผลให้ยังคงต้องใช้กลยุทธ์ด้านราคาเพื่อเร่งระบายสต็อก ขณะที่ความไม่สงบในตะวันออกกลางอาจทำให้ต้นทุนค่าก่อสร้างสูงขึ้น และกดดัน GPM

เรายังคงแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 1.50 บาท อิง 2026E PER 9.0 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) จากแนวโน้มกำไรที่ยังทรงตัว โดยมี key risk จาก backlog ต่ำ ขณะที่สถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง อาจยังกระทบกำลังซื้ออ่อนแอต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยหนุนจากโครงการซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 1.2 พันล้านบาท จำนวน 750 ล้านหุ้น ระยะเวลาดำเนินการ 16 มี.ค.-15 ก.ย.26 โดยล่าสุดถึงวันที่ 7 พ.ค. มีการซื้อหุ้นคืนไปแล้ว 33 ล้านหุ้น

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (11 พ.ค.) ส่วนดัชนี S&P500 และ Nasdaq ยังคงปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยตลาดได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) ขณะที่นักลงทุนจับตาสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่าน และรอดูการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ในวันนี้ ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 49,704.47 จุด เพิ่มขึ้น 95.31 จุด หรือ +0.19% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 7,412.84 จุด เพิ่มขึ้น 13.91 จุด หรือ +0.19% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 26,274.13 จุด เพิ่มขึ้น 27.05 จุด หรือ +0.10%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดขยับขึ้นเล็กน้อยในวันจันทร์ (11 พ.ค.) ขณะถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มสินค้าหุ้ ส่วนการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่ยังไม่มีความคืบหน้า ส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นและทำให้นักลงทุนยังคงระมัดระวังในการลงทุน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 612.79 จุด เพิ่มขึ้น 0.65 จุด หรือ +0.11%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,056.38 จุด ลดลง 56.19 จุด หรือ -0.69% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,350.28 จุด เพิ่มขึ้น 11.65 จุด หรือ +0.05% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,269.43 จุด เพิ่มขึ้น 36.36 จุด หรือ +0.36%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันจันทร์ (11 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ที่พุ่งขึ้น และหุ้น Airtel Africa ที่ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ช่วยให้ตลาดสามารถต้านทานแรงเทขายจากภาวะหลีกเลี่ยงความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นในตลาดโลก ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,269.43 จุด เพิ่มขึ้น 36.36 จุด หรือ +0.36%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (11 พ.ค.) หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ของสหรัฐฯ กล่าวหาว่าข้อตกลงหยุดยิงกับอิหร่านอยู่ในภาวะ "เปราะบางอย่างมาก" ซึ่งทำให้นักลงทุนกังวลว่าสงครามอาจยืดเยื้อ และส่งผลให้ช่องแคบฮอร์มุซยังคงถูกปิดใช้งานเป็นส่วนใหญ่ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 2.65 ดอลลาร์ หรือ 2.78% ปิดที่ 98.07 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 2.92 ดอลลาร์ หรือ 2.88% ปิดที่ 104.21 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันจันทร์ (11 พ.ค.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน ขณะที่นักลงทุนประเมินแนวโน้มการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่าน และจับตาดูการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ในวันนี้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 2 ดอลลาร์ หรือ 0.04% ปิดที่ 4,728.70 ดอลลาร์ต่อออนซ์

Economic & Company

TTB เปิดศึกสินเชื่อสองล้อ ล็อกเป้าติดท็อป3 ปี

TTB รุกตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์เต็มรูปแบบ ผ่าน ttb leasing ตั้งเป้าเบียด BAY และ KKP เพื่อติด 1 ใน 3 ของตลาดภายใน 3 ปี ไซ่วเปิดดำเนินการเพียง 2 วัน อนุมัติสินเชื่อแล้ว 500 คัน ขณะที่ยอดคำขอสะสมทะลุ 2,000 ราย ชี้ตลาดรถจักรยานยนต์ไทยเติบโตต่อเนื่อง ด้านใบรถฯ ต่างแนะนำ ซื้อ มงเด่นทั้งปี ผล-ซื้อหุ้นคืน หนุนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นต่อเนื่อง

TACC กำไรโต 36% ทุ่มขยาย M&A เพิ่ม

TACC งบไตรมาส 1/69 กำไรสุทธิ 99.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่า 36% วนรับยอดขายร้านชวนฯ ทั้งในและต่างประเทศคึกคัก มั่นใจรายได้ปี 69 เติบโต 10% พร้อมมองหาโอกาสควบรวมกิจการ (M&A) และการร่วมทุน (JV) เพื่อสร้าง New S-Curve ให้บริษัทในอนาคต

KUN โชว์ความพร้อม จ่ายคืนหุ้นกู้ 200 ล้าน ตอกย้ำเชื่อมั่นนักลงทุน

KUN โชว์ศักยภาพทางการเงินแข็งแกร่ง-การบริหารจัดการมีประสิทธิภาพ ตอกย้ำความเชื่อมั่นนักลงทุน พร้อมเดินทางนำกลยุทธ์ปี 69 ฤกษ์เริ่มต้น Longevity สร้างการเติบโตอย่างยั่งยืน

'พิพัฒน์' เร่งแกะโปรเจกต์ภาคใต้ สร้างสะพานข้ามทะเล 6.5 พันล.

พิพัฒน์ เร่งกรมทางหลวงชนบทเดินทางโครงการสร้างสะพานข้ามทะเลสาบสงขลา และสะพานเชื่อมเกาะสันตา วงเงินรวม 6,500 ล้านบาท ล่าสุด World Bank ไฟเขียว ไซ่น่า ฮาร์เบอร์ ขณะประมูลทั้ง 2 โครงการ กระทรวงการคลังเตรียมชงครม. อนุมัติขออนุมัติตามสัญญาเงินกู้ คาดได้เซ็นสัญญาภายใน มิ.ย.นี้

WHAUP ยอดจองสั้น 3 เท่า หุ้นกู้-กรีนบอนด์ 4 พันล้าน สะท้อนนักลงทุนเชื่อมั่น

WHAUP ปิดดีลขายหุ้นกู้-กรีนบอนด์ 4,000 ล้านบาท ไซ่วกระแสตอบรับอย่างดีจากนักลงทุนด้วยยอดจองที่สั้น 3 เท่า สะท้อนความเชื่อมั่นต่อศักยภาพการเติบโตของธุรกิจสาธารณูปโภคและพลังงานที่ขยายตัวต่อเนื่อง

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีมติแนะนำซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800