SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ทิศทางตลาดหุ้นไทย มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น หลัง Trump ประกาศยุติปฏิบัติการทางทหารของสหรัฐฯ 2 สัปดาห์

ปัจจัยในประเทศ

- แนวทางลดค่าการกลั่นน้ำมัน : EPPO ใช้ พ.ร.ก.2516 กำหนดให้โรงกลั่นลดราคาหน้าโรงกลั่นลง Bt2.00/litre สำหรับน้ำมันดีเซล B7 และไบโอดีเซล 20 แทนการใช้เงินกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเข้าอุดหนุนราคา เบื้องต้นราคาดีเซล B7 หน้าปั๊มคาดว่าจะลดลง Bt2.14/litre (รวมภาษี) และดีเซล B20 อาจปรับลดลงมากกว่า Bt2.00/litre เพื่อจูงใจให้เกิดการใช้ B20 มากขึ้น เรามีมุมมองเป็นลบต่อหุ้นกลุ่มโรงกลั่นจากข่าวนี้ แต่เชื่อว่าผลกระทบจะค่อนข้างจำกัด
- มาตรการประหยัดน้ำมัน : นายกรัฐมนตรีกำลังพิจารณามาตรการประหยัดน้ำมัน เพื่อให้มั่นใจว่าจะมีน้ำมันเพียงพอใช้ในประเทศ โดยหากมีการใช้มาตรการปิดสถานีบริการน้ำมันในช่วง 22.00-05.00 น. คาดว่าจะเริ่มดำเนินการหลังวันที่ 20 เม.ย. เป็นต้นไป
- กระแส Fund Flow: มีกระแสเงินทุนจากต่างชาติไหลเข้าอย่างชัดเจน นักลงทุนต่างประเทศ ซื้อสุทธิรวม 2,714 ล้านบาท ด้านตลาดตราสารหนี้ เงินทุนไหลออกสุทธิ (Net Outflow) รวม 450 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท : เงินบาทปิดตลาดแข็งค่าที่ระดับ 32.50/55 บาท/ดอลลาร์ โดยระหว่างวันเคลื่อนไหวในกรอบ 32.49 - 32.70 บาท/ดอลลาร์ สำหรับวันนี้ (8 เม.ย.) ตลาดรอดูความชัดเจนของเส้นตายระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน

ปัจจัยต่างประเทศ:

- สถานการณ์ตะวันออกกลาง(อิหร่าน) : แม้วานนี้ สหรัฐฯจะเปิดฉากถล่ม "เกาะคาร์ก" (Kharg Island) ซึ่งเป็นพื้นที่จัดการส่งออกน้ำมันถึง 90% ของอิหร่าน ก่อนถึงกำหนด deadline แต่เช้าวันนี้ (6.00 น.) Trump ออกมาประกาศว่าสหรัฐฯและอิหร่านบรรลุข้อตกลงหยุดยิงเป็นเวลา 2 สัปดาห์ ซึ่งคาดว่าจะยุติปฏิบัติการทางทหารของสหรัฐฯ และอิสราเอลชั่วคราว แลกกับการที่เตหะรานยอมเปิดช่องแคบฮอร์มุสอย่าง "สมบูรณ์ ทันที และปลอดภัย" ข่าวนี้ จะกลายเป็นข่าวที่ทำให้นักลงทุนกลับเข้ามาซื้อหุ้นที่ราคาลงมาก่อนหน้านี้ (27 ก.พ. – 7 เม.ย.69) และขายหุ้นที่ขึ้นมามากๆ อาทิ PTTEP, PTTGC
- Fed / ทิศทางเงินเฟ้อ : John Williams ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขานิวยอร์ก เชื่อมั่นว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) จะยังคงไม่เปลี่ยนแปลงมากนักและอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ แม้ว่าต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นจากสงครามจะผลักดันให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปสูงขึ้นก็ตาม และระบุว่านโยบายการเงินในปัจจุบันอยู่ในจุดที่เหมาะสมแล้วในการรับมือกับผลกระทบทางเศรษฐกิจ

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- ตัวเลขเงินเฟ้อไทย : อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ของไทยเดือน มี.ค. ลดลง 0.08% (YoY) ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เพิ่มขึ้น 0.74% (YoY) อย่างไรก็ตาม สนค. ได้ปรับเพิ่มประมาณการเป้าหมายเงินเฟ้อสำหรับปี 2569 เป็น 1.5-2.5% (จากเดิม 0-1%) จากผลกระทบของสงครามและราคาน้ำมันที่สูงขึ้น
- ครบกำหนดเส้นตายที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ของสหรัฐฯ ขีดเส้นตายให้อิหร่านเปิดช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งจะครบกำหนดในเวลา 07.00 น. ตามเวลาประเทศไทย (หรือ 20.00 น. ของวันอังคารตามเวลาสหรัฐฯ)

Strategy

- เช้าวันนี้ถือเป็นจุดเปลี่ยนเกมส์ที่ชัดเจนที่สุดในรอบเดือน ตลาดที่เคยอึดอัดกับความเสี่ยงการเกิดสงครามเต็มรูปแบบ ได้รับการปลดล็อกอย่างเป็นทางการจากข้อตกลงหยุดยิง 2 สัปดาห์นี้ (ยืนยันว่า Trump ไม่ได้อยากใช้ความรุนแรงต่ออิหร่าน) การที่อิสราเอลตอบรับข้อตกลงด้วย ถือเป็นนัยสำคัญที่สร้างความน่าเชื่อถือให้กับ Ceasefire รอบนี้อย่างมาก

อย่างไรก็ตาม นี่คือ "นี่คือการพักรบ ไม่ใช่การจบสงคราม"

- กลยุทธ์ลงทุน ตลาดพลิกเกมส์มาดี นักลงทุนสามารถเข้าเก็งกำไรช่วงสั้นๆได้ (อย่าเพิ่งมองยาวถ้าสงครามยังไม่จบ)
- หุ้นได้ประโยชน์จากสงครามจะถูกทิ้งดิ่ง : PTTEP และ หุ้นปิโตรเคมีบางตัว (PTTGC, IVL, IRPC) จัดเป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์ทางตรงจากสงครามครั้งนี้ จากการหยุดยิงวันนี้ จะกลายเป็นลบต่อหุ้นเหล่านี้ทันที
- หุ้น Most Active หรือหุ้นหลักๆ ของตลาด น่าเข้าซื้อ ได้แก่ GULF, ADVANC, TRUE*, CPALL, BDMS*, CPN*
- จากข้อมูลหุ้นที่มีปริมาณการซื้อขายมากพอควรของ SET ช่วงที่เกิดสงคราม (27 ก.พ. -7 เม.ย.69) เราเลือกหุ้นที่น่าสนใจหรือมีโอกาสดีดตัวกลับในวันนี้ออกมา 5 ตัว ได้แก่ BA*, BGRIM*, ERW, GPSC*, AAV
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ PTTEP ออก และนำ BA*, BGRIM*, ERW เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ต ประกอบด้วย BA*(15%), BGRIM*(15%), ERW(10%), DELTA*(10%), KTB(10%), SCB(10%), ADVANC*(10%)

Technical : PTG, ATLAS

News Comment

(+/-) หุ้นที่ได้/เสียประโยชน์จากข้อเสนอหยุดยิง 2 สัปดาห์

(0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุด -10% WoW จากทุกประเทศใน Top 5 ยกเว้น สหราชอาณาจักร เป็นไปตามฤดูกาล

Company Report

(+) CPAXT (ซื้อ/เป้า 19.00 บาท) กำไร 1Q26E ยังอยู่ในเกณฑ์ดี เทียบฐานสูงปีก่อน จาก SSSG เป็นบวก

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
9-Apr	US	FOMC Meeting Minutes	18-Mar	--	--
	TH	Consumer Confidence	Mar	--	53.7
	US	PCE Price Index MoM	Feb	0.37%	0.30%
	US	PCE Price Index YoY	Feb	2.81%	2.80%
	US	Core PCE Price Index MoM	Feb	0.33%	0.40%
	US	Core PCE Price Index YoY	Feb	2.93%	3.10%
	US	Initial Jobless Claims	4-Apr	203.33k	202k
	US	GDP Annualized QoQ	4Q T	0.66%	0.70%

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

News Comment

(+/-) หุ้นที่ได้/เสียประโยชน์จากข้อเสนอหยุดยิง 2 สัปดาห์

US และอิหร่านประกาศหยุดยิงเป็นระยะเวลา 2 สัปดาห์ หลังจากวานนี้มีรายงานการโจมตีสะพานรถไฟ Yahya Abad ในเมือง Kashan ของอิหร่านโดยอิสราเอลและมีรายงานเสียงระเบิดบนเกาะ Kharg (ซึ่งรองรับเกือบ 90% ของปริมาณการส่งออกน้ำมันทั้งหมดของอิหร่าน) เช้านี้ ประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกา (US) และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการต่างประเทศของอิหร่านได้ประกาศหยุดยิงเป็นระยะเวลา 2 สัปดาห์ และอิหร่านประกาศให้มีเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) ได้ แต่ต้องมีการประสานงานกับอิหร่านก่อน นอกจากนี้ เจ้าหน้าที่ทำเนียบขาวได้เปิดเผยว่า อิสราเอลได้เข้าร่วมข้อตกลงหยุดยิง 2 สัปดาห์และตกลงที่จะระงับการโจมตีทางอากาศตลอดระยะเวลาการเจรจา

ข้อเสนอ 10 ข้อของอิหร่านจะถูกใช้เป็นพื้นฐานในการเจรจา ประธานาธิบดี US และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการต่างประเทศของอิหร่านได้ประกาศว่า US ได้รับข้อเสนอ 10 ข้อของอิหร่านและจะใช้เป็นพื้นฐานในการเจรจาต่อไป โดยข้อเสนอนี้มีรายละเอียดที่สำคัญซึ่งรวมถึง การหยุดยิงและยุติการโจมตีในดินแดนอิหร่านทันที, การยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรทั้งหมด, อิหร่านยืนยันสิทธิในการดูแลความมั่นคงในพื้นที่ช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) แต่พร้อมจะเปิดให้เรือสินค้าผ่านได้โดยต้องมีการประสานงาน, การจ่ายค่าชดเชยสำหรับความเสียหายทั้งหมดที่เกิดขึ้น และการปลดปล่อยทรัพย์สินและเงินทุนของอิหร่านที่ถูกอายัดในต่างประเทศทั้งหมด *(Source: Reuters, Bloomberg, Aljazeera)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบต่อแนวโน้มราคาน้ำมันในระยะสั้น วานนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลดลง 12.0%-14.0% อยู่ในช่วง USD94.0/bbl-USD95.0/bbl สะท้อนสถานการณ์สงครามที่มีแนวโน้มคลี่คลายลง อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าราคาน้ำมันจะยังคงผันผวนอยู่ในระดับสูงต่อไปจากความไม่แน่นอนของการเจรจาเงื่อนไข

คาด SET วันนี้มีโอกาส rebound เราคาดว่า SET วันนี้มีแนวโน้มที่ rebound หลังจากปรับตัวลงแรง -4.6% ในช่วงวันที่ 27 ก.พ.2026- 7 เม.ย.2026 จากสถานการณ์ตึงเครียดตะวันออกกลาง ขณะที่ วานนี้ดัชนีดาวโจนส์กลับมาฟื้นตัว และตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้ปรับตัวขึ้น ทำให้เราคาดว่าวันนี้ SET มีโอกาส rebound ตาม

มองบวกต่อ sector และหุ้นพื้นฐานดีที่ปรับตัวลงมาแรงจากข่าวสงคราม

(+) กลุ่มค้าปลีก (Overweight): ต้นทุนน้ำมันลดช่วยลดแรงกดดันค่าขนส่ง และหนุนกำลังซื้อผู้บริโภคในระยะสั้น ส่งผลบวกต่อ traffic และ SSSG โดยหุ้นที่คาดได้อานิสงส์ ได้แก่ BJC (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท), CPAXT (ซื้อ/เป้า 19.00 บาท), CPALL (ซื้อ/เป้า 63.00 บาท)

(+) กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง (Neutral): เนื่องจากมีต้นทุนน้ำมันคิดเป็นราว 1-2% รวมถึงราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงอาจส่งผลให้ต้นทุนวัสดุอื่นๆ ลดลงด้วย โดยหุ้นที่คาดได้อานิสงส์ ได้แก่ CK (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท), STECON (ถือ/เป้า 12.50 บาท)

(+) กลุ่มท่องเที่ยว (Neutral): หนุนให้เกิดการเดินทางท่องเที่ยวให้เพิ่มขึ้นได้ โดยหุ้นที่ได้รับประโยชน์ ได้แก่ ERW (ซื้อ/เป้า 3.80 บาท), CENTEL (ซื้อ/เป้า 42.00 บาท), MINT (ซื้อ/เป้า 31.00 บาท), SHR (ซื้อ/เป้า 2.60 บาท)

(+) กลุ่มค้าปลีกน้ำมัน (Neutral): ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงมีโอกาสลดแรงกดดันต่อสถานะกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงและค่าการตลาด OR (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) และ PTG (ซื้อ/เป้า 11.50 บาท)

(+) Agri & Food (Non-rated): ได้อานิสงส์จากต้นทุนโดยรวมลดลง เช่น ต้นทุนขนส่ง รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบที่ได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมัน โดยหุ้นที่คาดได้อานิสงส์ ได้แก่ ITC (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท), TU (ซื้อ/เป้า 12.80 บาท), AAI (ถือ/เป้า 4.00 บาท)

(+) GPSC (Bloomberg consensus 44.06 บาท) รายได้ gas-linked คิดเป็น 70% สามารถ pass through ค่าก๊าซที่สูงขึ้นได้ ขณะที่ค่า ft ปรับตัวขึ้นจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ขณะที่ราคาหุ้น underperform SET -23% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ทำให้ valuation น่าสนใจ มองเป็นลบต่อกลุ่มพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น คาดราคาน้ำมันที่ลดลงจะส่งผลลบต่อหุ้นน้ำมัน (โดยเฉพาะพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น)

(-) กลุ่มพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น: เราเชื่อว่า PTTEP จะได้รับผลกระทบจากราคาขายน้ำมันเฉลี่ย (liquid ASP) ที่ปรับตัวลดลงแรง ในขณะที่ โรงกลั่นน่าอาจจะเห็นกำไรจากสต๊อก (stock gain) ที่เป็นไปได้ที่ลดลง ทั้งนี้ เราแนะนำ PTTEP (ถือ/เป้า 160.00 บาท), SPRC (ถือ/เป้า 7.50 บาท), TOP (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) และ BCP (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท)

News Comment

(0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุด -10% WoW จากทุกประเทศใน Top 5 ยกเว้น สหราชอาณาจักร เป็นไปตามฤดูกาล

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (30 มี.ค.-5 เม.ย.) ลดลง -10% WoW จากทุกประเทศใน Top 5 ยกเว้นสหราชอาณาจักร เป็นไปตามฤดูกาล รมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (30 มี.ค.-5 เม.ย.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 569,593 คน (-10% WoW/-5% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 81,370 คน โดยประเทศที่ปรับตัวลดลงคือ 1) มาเลเซีย 55,989 คน (-40% WoW/-39% YoY) 2) รัสเซีย 41,504 คน (-5% WoW/-7% YoY) 3) จีน 84,940 คน (-6% WoW/+32% YoY) และ 4) อินเดีย 45,589 คน (-4% WoW/+23% YoY) ส่วนประเทศที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นมีเพียงประเทศเดียวคือ สหราชอาณาจักร 30,620 (+3% WoW) โดยนักท่องเที่ยวชะลอตัวด้านการเดินทางโดยเฉพาะนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) อาทิ มาเลเซีย ที่เดินทางเข้ามาลดลง จากผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของข่าวสารการไม่มีน้ำมันจำหน่ายในสถานีบริการของไทย ซึ่งส่งผลให้ทัวร์บัสจากมาเลเซีย ยกเลิกมาท่องเที่ยวไทย แต่นักท่องเที่ยวตลาดมาเลเซีย ยังคงเดินทางเข้ามาท่องเที่ยวเป็นอันดับที่ 2 และท่องเที่ยวสะสม แตะระดับ 1 ล้านคนแล้วในสัปดาห์ที่ผ่านมา สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-5 เม.ย. 26 ทั้งสิ้น 9,744,179 คน ลดลง -2.5% YoY *(ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)*

DAOL: เรามองเป็นกลาง แม้ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวรวมจะชะลอตัว WoW แต่เป็นไปตามฤดูกาล ขณะที่ราคาน้ำมันเริ่มลดลง ซึ่งจะส่งผลดีต่อการกลับมาเดินทางท่องเที่ยวได้ โดยนักท่องเที่ยวมีการชะลอตัวเนื่องจากเป็นช่วงเข้าสู่ช่วง Low season ของไทย แต่มีนักท่องเที่ยวสหราชอาณาจักรเข้ามาเพิ่มขึ้นเนื่องจากเป็นช่วงปิดเทอมและหนีอากาศหนาวเย็นมาไทย ด้านนักท่องเที่ยวรัสเซียเริ่มเห็นการชะลอตัวที่มากขึ้น โดยลดทั้ง YoY/QoQ เพราะผลจากจำนวนเที่ยวบินที่ลดลงและการเดินทางที่ยากมากขึ้นหลังจากมีสงคราม ส่วนนักท่องเที่ยวจีนและอินเดียเริ่มชะลอตัวลงเล็กน้อย แต่เราเชื่อว่านักท่องเที่ยว Short haul จะเริ่มเข้ามามากขึ้นในช่วงเทศกาลสงกรานต์ ทั้งนี้หากคิดแค่นักท่องเที่ยวรวมแบบหักนักท่องเที่ยวมาเลเซียออกจะก็ยังคงเห็นการเติบโตได้ที่ +1% YoY โดยสัปดาห์หน้าเราคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวรวมมีโอกาสเพิ่มขึ้น WoW เพราะใกล้ช่วงเทศกาลสงกรานต์ ด้านนักท่องเที่ยวจีนยังทรงตัวระดับสูงราว 8-9 หมื่นคนต่อสัปดาห์ นอกจากนี้หากเทียบ YoY นักท่องเที่ยวจีนยังคงเพิ่มขึ้นถึง +32% YoY จากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ +39% YoY ซึ่งเราคาดว่าน่าจะเห็นการฟื้นตัว YoY ของนักท่องเที่ยวจีนได้ต่อเนื่องตลอดเดือน มี.ค.-เม.ย. 26 เพราะฐานต่ำจากปีก่อน ประกอบกับจีนมีการย้ายหมุดหมายจากประเทศญี่ปุ่นเป็นเกาหลีใต้และอาเซียนเพิ่มมากขึ้น แต่อย่างไรก็ดี จากสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐอิสราเอล-อิหร่านที่ยังคงกดดันอยู่ เรายังคงต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด ทั้งนี้หุ้นที่ได้รับประโยชน์จากแนวโน้มจำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวช่วงสงกรานต์ โดยเรียงลำดับตามสัดส่วนโรงแรมในประเทศจากมากไปน้อย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2026E ที่ 34.5 ล้านคน/5.0 ล้านคน เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2026E จะอยู่ที่ 34.5 ล้านคน เพิ่มขึ้น +5% YoY จากปี 2025 ที่ 33 ล้านคน ลดลง -7% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนปี 2026E จะอยู่ที่ 5.0 ล้านคน เพิ่มขึ้น +12% YoY จากปี 2025 ที่ 4.5 ล้านคน ลดลง -34% YoY

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

Company Report

(+) CPAXT (ซื้อ/เป้า 19.00 บาท) กำไร 1Q26E ยังอยู่ในเกณฑ์ดีเทียบฐานสูงปีก่อน จาก SSSG เป็นบวก

เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อกำไรสุทธิ 1Q26E ซึ่งประเมินว่าจะอยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท (-4% YoY, -1% QoQ) โดยได้แรงหนุนจาก SSSG ที่ยังเป็นบวกราว 2-3% นำโดยธุรกิจค้าส่ง ขณะที่ค้าปลีกเริ่มฟื้นตัว โดยเฉพาะยอดขายกลุ่ม non-food รวมถึงยังสามารถควบคุม SG&A ได้ดี ช่วยจำกัด downside ของกำไร แม้กำไรจะอ่อนตัว YoY จากฐานสูงของโครงการ "ช้อปดีมีคืน" แต่ยอดขายที่เร่งตัวจากความต้องการกักตุนสินค้าทำให้ product mix เปลี่ยนไปยังสินค้ามาร์จิ้นต่ำ กดดัน GPM อยู่ที่ 16.0% ซึ่งเรามองเป็น trade-off เชิงบวกที่ช่วยพยุงผลการดำเนินงานโดยรวมให้ยังอยู่ในระดับที่ดี

เราคงประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 9.8 พันล้านบาท/1.0 หมื่นล้านบาท +5%/+6% YoY จาก 9.4 พันล้านบาทในปี 2025 โดยมีแรงหนุนส่วนหนึ่งจากฐานกำไรปี 2025 ที่อยู่ในระดับต่ำจากผลกระทบของเหตุการณ์น้ำท่วมหาดใหญ่และความตึงเครียดไทย-กัมพูชา และจะถูกเสริมโดยรายได้จากการขยายสาขา และรายได้ที่เร่งตัวขึ้นจาก demand ระยะสั้นจากการเร่งกักตุนสินค้า ที่ส่งผลให้ SSSG ยังเป็นบวก ประกอบกับการเริ่มรับรู้รายได้จาก Lucky Frozen เต็มไตรมาส

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 19.00 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 20 เท่า (-1.5SD below 5-yr average PER) ทั้งนี้ ราคาหุ้นทรงตัว แต่ underperform SET -15% ในช่วง 3 เดือน จากงบ 4Q25 ที่ต่ำกว่าคาด ขณะที่เราประเมินราคาหุ้นจะกลับมาฟื้นตัวได้จากคาดการณ์กำไรปี 2026E ที่ดีขึ้น และยังมี upside จากความเป็นไปได้ของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงกลางปี 2026

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันอังคาร (7 เม.ย.) ส่วนดัชนี S&P500 และ Nasdaq ดีดตัวขึ้นปิดในแดนบวกช่วงท้ายตลาด หลังมีสัญญาณบ่งชี้ถึงความคืบหน้าในการเจรจายุติสงครามระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่าน ขณะที่เหลือเวลาอีกไม่นานก็จะถึงเส้นตายที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กำหนดให้อิหร่านเปิดช่องแคบฮอร์มุซ ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 46,584.46 จุด ลดลง 85.42 จุด หรือ -0.18%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,616.85 จุด เพิ่มขึ้น 5.02 จุด หรือ +0.08% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 22,017.85 จุด เพิ่มขึ้น 21.51 จุด หรือ +0.10%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (7 เม.ย.) นำโดยการร่วงลงของหุ้นกลุ่มกลาโหมและกลุ่มเฮลท์แคร์ ขณะที่นักลงทุนเพิ่มความระมัดระวังก่อนเส้นตายที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ กำหนดให้อิหร่านเปิดช่องแคบฮอร์มุซอีกครั้ง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 590.59 จุด ลดลง 6.04 จุด หรือ -1.01%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,908.74 จุด ลดลง 53.65 จุด หรือ -0.67%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 22,921.59 จุด ลดลง 246.49 จุด หรือ -1.06% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,348.79 จุด ลดลง 87.50 จุด หรือ -0.84%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันอังคาร (7 เม.ย.) จากแรงขายในวงกว้าง ขณะที่นักลงทุนหลีกเลี่ยงความเสี่ยงก่อนถึงเส้นตายที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ กำหนดให้อิหร่านเปิดช่องแคบฮอร์มุซ โดยยังไม่เห็นสัญญาณของการประนีประนอม ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,348.79 จุด ลดลง 87.50 จุด หรือ -0.84%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (7 เม.ย.) ขณะที่นักลงทุนจับตาเส้นตายที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ กำหนดให้อิหร่านเปิดช่องแคบฮอร์มุซ ส่วนสัญญาน้ำมันเบรนท์ปิดลบ ท่ามกลางความกังวลว่าราคาพลังงานที่สูงขึ้นอาจทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวลง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 54 เซนต์ หรือ 0.48% ปิดที่ 112.95 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 50 เซนต์ หรือ 0.46% ปิดที่ 109.27 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดทรงตัวในวันอังคาร (7 เม.ย.) ขณะที่นักลงทุนจับตากำหนดเส้นตายที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ บีบให้อิหร่านกลับมาเปิดช่องแคบฮอร์มุซ มิฉะนั้นสหรัฐฯ จะโจมตีอิหร่านอย่างรุนแรง ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ปิดที่ระดับ 4,684.70 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ไม่เปลี่ยนแปลงจากระดับของวันจันทร์ (6 เม.ย.)

Economic & Company

ลดราคาหน้าโรงกลั่น 2 บ. 6 แห่งรับภาระ 170 ล. ต่อวัน

รมว.พลังงาน เผย ที่ประชุมกบง.มีมติลดราคาน้ำมันดีเซล B7 และ B20 หน้าโรงกลั่น ลง 2 บาทต่อลิตร ช่วยลดภาระค่าครองชีพประชาชน คาดราชกิจจานุเบกษาวันนี้ - กบน. ประชุมเพื่อลดราคาน้ำมันปั๊ม ลั่นหากไม่ทำตามมีโทษตาม พ.ร.ก. "จำคุก" ยันโรงกลั่นไม่ขาดทุน แย้มเดือนเม.ย. อาจปรับลดมากขึ้น ด้านโบรกแนะเลี่ยงลงทุน เห็นผลกระทบชัดไตรมาส 2/69 ภาพรวมกำไรโรงกลั่นหายไปวันละ 170 ล้านบาท ตามสัดส่วนการผลิต

ลิสซิ่งรับเต็มจองสนั่นอีวี KKP-TTB-TISCO ปล่อยกู้

กลุ่มแบงก์พอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อสูงโดดเด่นเล็ง KKP, TTB และ TISCO หลังยอดจองรถยนต์มอเตอร์โชว์พุ่ง 71% แตะ 1.32 แสนคัน ผลดีจัดเต็มไตรมาส 2 นี้ แต่ต้องจับตาการเข้มงวดปล่อยกู้รถไฟฟ้าโดยเฉพาะค่ายจีน แนะติดตามการส่งมอบรถ พร้อมติดตามปัจจัยแวดล้อมอื่นที่กดดันทั้งเศรษฐกิจและการตั้งสำรอง

ASAP โกยยอดอีวี 5 พันคัน เดินหน้าลุยแบรนด์ใหม่

ASAP เผย ยอดจองอีวี งานมอเตอร์โชว์ 5 พันคัน สูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ 4 พันคัน รับกระแสราคาน้ำมันพุ่ง แถมเปิดตัว แบรนด์ใหม่ "Maxus" ปูทางต่อยอดกลุ่มคอมเมอร์เชียลเพิ่ม ประเดิมเปิดโชว์รูมแห่งแรกไม่เกิน Q3/2569 แย้มผลงานครึ่งปีแรกโต หนุนทั้งปีรายได้เพิ่มขึ้น 20-30% จากปีก่อน

PCE ผัน CPO ผลิต B100 ลั่นมาร์จิ้นสูงกว่าส่งออก

PCE ลั่น ไร้ผลกระทบห้ามส่งออก CPO หลังปรับนำวัตถุดิบผลิตไบโอดีเซล B100 รองรับดีมานด์ในประเทศที่เร่งตัวตามนโยบาย B10-B20 แถมมีมาร์จิ้นสูงกว่าออกนำร่องทดลองใช้ B30-B40 ในรถขนส่งกว่า 160 คัน ลดต้นทุน ด้านน้ำมันปาล์มบรรจุขวด "รินทิพย์" เผชิญต้นทุนบรรจุภัณฑ์พุ่ง 50-60% เร่งหาทางปรับแพ็กเกจ-ช่องทางขาย

HARN ลุยธุรกิจอนาคต คาร์บอนเครดิตโตยาว

HARN ส่งซิกครึ่งปีแรก 2569 ฟอร์มแกร่ง หลังตุนแบ็กล็อกแน่น 500 ล้านบาท ฟากบอสใหญ่ "วิรัฐ สุขชัย" รับแรงหนุนงานใหม่กลุ่มดาต้าเซ็นเตอร์ สถานีไฟฟ้าย่อยไหลเข้าไม่ขาดสาย พร้อมลุยธุรกิจคาร์บอนเครดิต เสริมสตอรี่โตยาว

TOG ศึกแว่นตาเดือด ลุยส่งออก-รายได้โต 8%

TOG ตลาดแว่นตาไทยเดือด หลังผู้เล่นระดับโลกขยับปิดดีล "แว่นท็อปเจริญ" หวังรุกตลาดปลายน้ำเต็มสูบ กางแผนธุรกิจเร่งขยายตลาดต่างประเทศ หาแหล่งส่งออกใหม่ต่อเนื่อง พร้อมยืนเป้ารายได้ปี 2569 โต 8% เดินหน้าปั้นองค์กรสู่ผู้นำนวัตกรรมเลนส์สายตาระดับสากล

QTC ลุยชิงงานใหม่ 600 ล. เร่งล็อกต้นทุนล่วงหน้า

QTC งานเรียงคิวบุ๊กเพียบ หนุนครึ่งแรกปี 2569 ฟอร์มเด่น ปักหมุดปี 2569 ดันรายได้แตะ 2 พันล้านบาท อานิสงส์แบ็กล็อกรอรับรู้อื้อ พร้อมจัดทัพชิงงานใหม่ 600 ล้านบาท อัพแบ็กล็อกเพิ่ม จากเดิมกว่า 1 พันล้านบาท กินยาวถึงสิ้นปี แจงต้นทุนทองแดงขยับไม่กระทบ ล็อกราคาล่วงหน้าแล้ว

PTT ปรับตัวไวสู้ความผันผวน แผน JUMP+ มุ่งปั้นผลยั่งยืน

PTT มั่นใจศักยภาพธุรกิจในเครือ โดยเฉพาะธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม ธุรกิจก๊าซธรรมชาติยังเป็นฟันเฟืองสำคัญในการสร้างผลตอบแทนที่ดี-มีความสามารถทำกำไรให้ยังเติบโตท่ามกลางปัจจัยแวดล้อมที่ไม่แน่นอน พร้อมเดินหน้าเพิ่มมูลค่าผ่านโครงการ JUMP+ ตั้งเป้าอัตราการจ่ายผลตอบแทนผู้ถือหุ้นให้มากกว่า 57%

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800