

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ดัชนีฯ มีแนวโน้มเคลื่อนไหวในลักษณะผันผวนอิงทางบวกต่อเนื่องตามสัญญาณการฟื้นตัวของตลาดหุ้นต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงขาดความชัดเจนจากประเด็นความขัดแย้งในตะวันออกกลาง เนื่องจากท่าทีของสหรัฐฯ และอิหร่านต่อการเปิดโต๊ะเจรจายังคงสับสนและขัดแย้งกันเอง ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบมีความผันผวนสูง ส่วนปัจจัยในประเทศเริ่มมีสัญญาณบวกจากการจัดตั้ง ครม. อนุทิน 2 ที่มีความคืบหน้าชัดเจน และการเตรียมปรับขึ้นค่าไฟฟ้าซึ่งช่วยลดแรงกดดันต่อกลุ่มสาธารณูปโภค เราประเมินกรอบดัชนีฯ ไว้ที่ 1400-1430 จุด

ปัจจัยในประเทศ

- การจัดตั้งรัฐบาล: นายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรี ยืนยันว่าการจัดไฟ ครม. อนุทิน 2 เสร็จสิ้นสมบูรณ์แล้วและเตรียมนำรายชื่อขึ้นทูลเกล้าฯ ภายในสัปดาห์นี้ ประเด็นที่น่าสนใจคือการเปลี่ยนตัวรองนายกรัฐมนตรี ฝ่ายกฎหมายและการแต่งตั้งทีมเศรษฐกิจชุดใหม่ ซึ่งคาดว่าจะนำไปสู่การออกมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพประชาชนในระยะสั้นได้อย่างรวดเร็ว (ผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มพาณิชย์และนิคมอุตสาหกรรม อาทิ CPALL, CPAXT, AMATA, WHA)
- ค่าไฟงวดใหม่: จับตาการประชุมบอร์ด กกพ. ในวันที่ (25 มี.ค.) เพื่อพิจารณาเคาะค่าไฟฟ้างวด พ.ค.-ส.ค. 69 ซึ่งมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นตามต้นทุน LNG ที่พุ่งสูง โดยมีสูตรคำนวณที่อาจดันราคาขึ้นไปถึง 4.59 บาทต่อหน่วย แม้จะกระทบค่าครองชีพประชาชนแต่จะช่วยลดแรงกดดันจากการแบกรับต้นทุนของรัฐและเอกชน (ผลกระทบต่อเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า อาทิ GULF, BGRIM, GPSC)
- การส่งออกและดุลการค้า: ตัวเลขการส่งออกเดือน ก.พ. ขยายตัว 9.9% ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 20 นำโดยกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่ได้อานิสงส์จากกระแส AI อย่างไรก็ตาม ไทยเผชิญการขาดดุลการค้าสูงถึง 2.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ จากยอดนำเข้าที่พุ่งขึ้น 31.8% โดยเฉพาะทองคำและสินค้าทุน นอกจากนี้ยังมีปัจจัยเสี่ยงจากการถูกสหรัฐฯ ตรวจสอบตามมาตรา 301 และต้นทุนค่าระวางเรือที่สูงขึ้นจากสงคราม (ผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และกลุ่มส่งออกอาหาร อาทิ HANA, KCE, AAI, ITC)
- ค่าเงินบาท: ปิดตลาดที่ระดับ 32.56/58 บาท/ดอลลาร์ โดยระหว่างวันมีความผันผวนเคลื่อนไหวในกรอบ 32.30 - 32.75 บาท/ดอลลาร์ ซึ่งเป็นผลมาจากราคากองค่าที่ปรับตัวขึ้นลงและสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง
- กระแส Fund Flow: นักลงทุนต่างชาติ ในตลาดหุ้น ซื้อสุทธิ 614 ล้านบาท (รวมตลาด SET และ MAI) ในตลาดตราสารหนี้ นักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิ 796 ล้านบาท

ปัจจัยต่างประเทศ:

- สถานการณ์สงครามและการเจรจา: บรรยากาศการลงทูลยังคงถูกครอบงำด้วยข้อมูลที่สับสนเกี่ยวกับสถานการณ์ในอิหร่าน โดยฝั่งสหรัฐฯ อังความสำเร็จในการเจรจาเบื้องต้นและเลื่อนแผนโจมตีออกไป แต่ทางการอิหร่านยังคงปฏิเสธว่าดังกล่าว ทำให้ตลาดตกอยู่ในภาวะเฝ้าระวังและมีความอ่อนไหวต่อกระแสข่าวร้ายวัน จากนั้น ติดตามว่า ปากีสถาน จะมาเป็นคนกลางในการเจรจา ระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน ว่าจะเกิดขึ้นได้หรือไม่
- ตลาดพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์: ราคาน้ำมันดิบโลก ชะลอการขึ้น (Brent \$104) ขณะที่ราคาทองคำปรับขึ้นมายืนเหนือ \$4500 เหรียญได้อีกครั้ง เป็นสัญญาณว่าตลาดมองบวกในเรื่องการเจรจา(สงคราม)

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- TH - คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ประชุมเคาะค่าไฟฟ้างวดใหม่; (ครั้งก่อน: 3.88 บาท/หน่วย)
- US - Durable Goods Orders (ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน); (คาดการณ์: 1.20%, ครั้งก่อน: -6.10%)

Strategy

- แม้อินเดียฯ จะปิดเพิ่มขึ้น แต่หุ้นส่วนใหญ่ในตลาด (Real Sector และ Mid-Small Cap) กำลังถูกเทขายอย่างหนัก การที่ SET Index ประคองตัวบวกได้นั้น เกิดจากเม็ดเงินที่กระจุกตัวอยู่ในหุ้นขนาดใหญ่เพียงไม่กี่กลุ่มเท่านั้น แสดงว่าตลาดหุ้นไทย ยังถูกกดคิดจากปัจจัยภายนอก โดยเฉพาะสงครามในตะวันออกกลาง ที่ส่งผลให้ต้นทุนพลังงานพุ่งสูง และความเสี่ยงต่อภาวะเงินเฟ้อชะงักงัน (Stagflation)
- ตลาดน่าจะซื้อขายแบบรอคอยเวลา ว่าสหรัฐฯ จะตัดสินใจจะยกระดับการโจมตีอิหร่านหรือไม่ในช่วงวันหยุดสุดสัปดาห์นี้ (ครบกำหนด deadline) กลยุทธ์ลงทุน จึงควรดูว่าประกอบไปกับการเข้าแก๊งทำไรช่วงสั้นๆ
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ KTB เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย KTB(10%), CPALL(10%), BDMS*(10%), PTTEP(25%), SCB(10%), ADVANC*(10%)

Technical : GPSC, PTG

News Comment

- (+) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวต่างชาติ +8% WoW จากมาเลเซียและญี่ปุ่น (0) Pet Food (Neutral), TU (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท), GFPT (ถือ/เป้า 11.00 บาท), NER (ถือ/เป้า 5.30 บาท) ภาพรวมส่งออก ก.พ. 2026 ค่อนข้าง mixed ขณะที่แนวโน้มปัจจัยท้าทายจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์
- (0) Automotive (Underweight) ยอดผลิตรถยนต์ ก.พ.26 โต YoY เล็กน้อยตามคาด

Company Report

- (0) TFM (ซื้อ/เป้า 7.30 บาท) ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้นแต่ยังจัดการได้, โรงงานใหม่ทยอยคืบหน้าหลังจากนี้

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
26-Mar	US	Initial Jobless Claims	21-Mar	--	205k
27-Mar	US	U. of Mich. Sentiment	Mar F	--	55.5
	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Feb	--	1.46%

News Comment

(+) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่ำสุด +8% WoW จาก มาเลเซียและญี่ปุ่น

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (16-22 มี.ค.) เพิ่มขึ้น +8% WoW จากมาเลเซีย และญี่ปุ่น สมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (16-22 มี.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 675,407 คน (+8% WoW/+15% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทย เฉลี่ยวันละ 96,487 คน โดยประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นคือ 1) มาเลเซีย 107,485 คน (+74% WoW/+87% YoY) และ 2) ญี่ปุ่น 28,420 คน (+2% WoW) ส่วนประเทศที่มีการปรับตัวลดลงคือ 1) รัสเซีย 53,890 คน (-10% WoW/-12% YoY) 2) อินเดีย 48,551 คน (-2% WoW/+10% YoY) และ 3) จีน 95,344 คน (-1% WoW/+41% YoY) โดยนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะ-ใกล้ (Short haul) เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศไทยเพิ่มขึ้นมากกว่า +15% WoW จากการออกเดินทางท่องเที่ยวของชาวมุสลิมทั้งมาเลเซีย อินโดนีเซีย และภูมิภาคตะวันออกกลาง อาทิ ซาอุดีอาระเบีย และสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ หลังสิ้นสุดเทศกาลถือศีลอด (วันอีดิลฟิตรี) สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-22 มี.ค. 26 ทั้งสิ้น 8,544,484 คน ลดลง -3% YoY *(ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)*

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อยจากจำนวนนักท่องเที่ยวรวมที่ฟื้นตัว WoW ได้ต่อเนื่อง (เดิมเราคาดว่าจะลดลง WoW จนถึงก่อนสงกรานต์ เพราะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐอิสราเอล-อิหร่าน) โดยสัปดาห์นี้ที่กลับมาฟื้นตัวได้ดีเพราะนักท่องเที่ยวมาเลเซียและญี่ปุ่นเป็นหลัก ทั้งนี้หากคิดแค่นักท่องเที่ยวรวมแบบหักนักท่องเที่ยวมาเลเซียออกก็จะยังคงเห็นการเติบโตได้ที่ +0.2% WoW และ +7% YoY ด้านนักท่องเที่ยวรัสเซียเริ่มเห็นการชะลอตัวที่มากขึ้น โดยลดทั้ง YoY/QoQ เพราะผลจากจำนวนเที่ยวบินที่ลดลงและการเดินทางที่ยากมากขึ้นหลังจากมีสงคราม ส่วนนักท่องเที่ยวจีนและอินเดียเริ่มชะลอตัวลงเล็กน้อย แต่เราเชื่อว่านักท่องเที่ยว Short haul จะเริ่มเข้ามามากขึ้นในช่วงเทศกาลสงกรานต์ โดยสัปดาห์หน้าเราคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวรวมมีโอกาสลดลง WoW ได้และจะกลับมาฟื้นตัวอีกในช่วงสงกรานต์ ด้านนักท่องเที่ยวจีนยังทรงตัวระดับสูงราว 1 แสนคนต่อสัปดาห์ นอกจากนี้หากเทียบ YoY นักท่องเที่ยวจีนยังคงเพิ่มขึ้นถึง +41% YoY จากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ +37% YoY ซึ่งเราคาดว่าน่าจะเห็นการฟื้นตัว YoY ของนักท่องเที่ยวจีนต่อเนื่องตลอดเดือน มี.ค.-เม.ย. 26 เพราะจีนมีการย้ายจุดหมายจากประเทศญี่ปุ่นเป็นเกาหลีใต้ และอาเซียนเพิ่มมากขึ้น ด้าน ททท.เตรียมเสนอภาครัฐสนับสนุนโครงการ "เที่ยวไทยคนละครั้ง พลัส" เพื่อกระตุ้นการเดินทางระยะ-ใกล้ภายในประเทศ (อิงจากรอบก่อนที่เริ่ม 4 ก.ค.-31 ต.ค. 25 โดยเมืองหลักได้ 50% สำหรับวันธรรมดา ส่วนวันหยุดได้ 40% แต่ถ้าเมืองรองได้ 50% ทุกวัน ไม่เกิน 3,000 บาท/ห้อง/คืน จำนวนไม่เกิน 5 สิทธิ์ต่อคน และรับ e-Coupon มูลค่า 500 บาท สำหรับใช้จ่ายด้านการท่องเที่ยว) แต่อย่างไรก็ดี จากสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐอิสราเอล-อิหร่านที่ยังคงคดดันอยู่ เรายังคงต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด ทั้งนี้หุ้นที่ได้รับประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้โดยเรียงลำดับตามสัดส่วนโรงแรมในประเทศจากมากไปน้อย 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" โดยการฟื้นตัวได้ตั้งของ นักท่องเที่ยวรวม ทำให้ ERW (ซื้อ/เป้า 3.80 บาท) ที่มียอด On the book เดือน เม.ย. 26 ที่ RevPAR ยังเติบโตได้ดีที่ +5% YoY และ CENTEL (ซื้อ/เป้า 42.00 บาท) โดยมียอด On the book เดือน เม.ย. 26 ที่มี Occ. Rate ยังทรงตัว YoY ที่ 70% จะได้รับ sentiment เชิงบวกได้ดีที่สุด

(0) Pet Food (Neutral), TU (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท), GFPT (ถือ/เป้า 11.00 บาท), NER (ถือ/เป้า 5.30 บาท) ภาพรวมส่งออก ก.พ. 2026 ค่อนข้าง mixed ขณะที่แนวโน้มมีปัจจัยท้าทายจาก ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์

ภาพรวมส่งออก ก.พ. 2026 ค่อนข้าง mixed กระทบจากดัชนีเปิดเผยตัวเลขส่งออกสำคัญดังนี้
ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงเดือน ก.พ. 2026 อยู่ที่ 280 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+5% YoY, +8% MoM) และตัวเลข 2M26 อยู่ที่ 540 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+6% YoY)
ส่งออกอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูปเดือน ก.พ. 2026 อยู่ที่ 284 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (-9% YoY, +4% MoM) และตัวเลข 2M26 อยู่ที่ 556 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (-9% YoY)
ส่งออกไก่สดแช่เย็นแช่แข็งและไก่แปรรูปเดือน ก.พ. 2026 อยู่ที่ 363 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (-1% YoY, -7% MoM) และตัวเลข 2M26 อยู่ที่ 751 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+0.2% YoY)
ส่งออกยางพาราเดือน ก.พ. 2026 อยู่ที่ 420 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (-26% YoY, +9% MoM) และตัวเลข 2M26 อยู่ที่ 804 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (-23% YoY) *(ที่มา: กระทรวงพาณิชย์)*

DAOL: เรามองเป็นกลาง จากตัวเลขส่งออก ก.พ. 2026 ภาพรวมค่อนข้าง mixed โดยส่วนใหญ่ชะลอ YoY ตามทิศทางเศรษฐกิจ ยกเว้นอาหารสัตว์เลี้ยงที่ปรับตัวขึ้นจากฐานต่ำปีก่อนที่ลูกค้าบางส่วนมีปัญหาดวงเงินที่เรือ ขณะที่โดยรวมปรับตัวขึ้น MoM ตามฤดูกาล ยกเว้นส่งออกไก่ที่ปรับตัวลงในทุกตลาดหลัก โดยเฉพาะจีนจากปัญหาการส่งออกไก่ที่ปรับตัวลงในผลิตในประเทศมากขึ้น อย่างไรก็ตามเรามองว่าทิศทางส่งออกโดยรวมหลังจากนี้ยังต้องติดตามปัจจัยท้าทายความตึงเครียดภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งส่งผลกระทบต่อการลงทุน โดยคาดว่าจะเริ่มเห็นผลกระทบมากขึ้นตั้งแต่ มี.ค. 2026 สำหรับแนวโน้ม 1Q26E ได้แก่ 1) กลุ่ม Pet Food เราประเมินทำกำไรปกติจ.โต YoY โดยหลักจาก ITC ฟื้นตัวจาก 1Q25 ที่ลูกค้ามีปัญหาจวงเงินที่เรือ และทรงตัวหรืออ่อนตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และลูกค้าอาจจะชะลอคำสั่งซื้อเพื่อรอดูสถานการณ์หลังค่าขนส่งสูงขึ้น, 2) TU ประเมินกำไรปกติจ.ปรับตัวขึ้น YoY จากฐานต่ำ และทรงตัว QoQ จากผลกระทบค่าขนส่งและต้นทุนโดยรวมเริ่มสูงขึ้น แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากการปรับราคาขายขึ้น, 3) GFPT ประเมินกำไรปกติจ.ปรับตัวลง YoY, QoQ จากส่งออกชะลอ เนื่องจากไม่มีส่งออกไป

News Comment

จีนตั้งแต่ 4Q25 รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายขนส่งสูงขึ้น, และ 4) NER เราประเมินกำไรปกติจะอ่อนตัว YoY จากปริมาณขายและราคายาลดลง และทรงตัว QoQ จากปริมาณขายลดลงหลังเริ่มเข้าสู่ช่วงปิดกรีดยาง แต่ถูกชดเชยจากราคายางดีขึ้นและ SG&A ชะลอตามฤดูกาล

กึ่งนี้กลุ่ม Pet Food เราคน้ำหนัก "Neutral" และ Top pick ได้แก่ ITC (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) จากกำไรปกติปี 2026E ปรับตัวดีขึ้นกว่าคู่แข่ง ขณะที่มีความเสี่ยงจากสถานการณ์ตั้งเครียดภูมิรัฐศาสตร์น้อยกว่า โดยมีสัดส่วนรายได้จากตะวันออกกลาง <1% (AAI รว 7%)

สำหรับหุ้นตัวอื่นๆ ในกลุ่ม Agri & Food เราแนะนำ

- **TU (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท)** จากกำไรปกติปี 2026E พุ่งในรอบ 4 ปี อย่างไรก็ตามแนวโน้มกลับมาจะมีปัจจัยท้าทายมากขึ้นจากสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งอาจกระทบต้นทุนโดยรวม

- **GFPT (ถือ/เป้า 11.00 บาท)** จากผลการดำเนินงาน 2026E มีโอกาสชะลอมากกว่าคาด โดยมีปัจจัยท้าทายจากส่งออกชะลอ ราคาวัตถุดิบเฉลี่ยสูงขึ้น รวมถึงยังต้องติดตามแนวโน้มที่จีนอาจเข้ามาเป็นคู่แข่งตลาดส่งออก

- **NER (ถือ/เป้า 5.30 บาท)** แม้ราคายางปรับตัวดีขึ้นตามสินค้าโภคภัณฑ์ แต่คงมุมมองระมัดระวังจากทิศทางเศรษฐกิจและสถานการณ์วัตถุดิบที่อาจได้รับผลกระทบจากภัยแล้ง

(0) Automotive (Underweight) ยอดผลิตรถยนต์ ก.พ.26 โต YoY เล็กน้อยตามคาด

ยอดผลิตรถยนต์เดือน ก.พ.26 โต YoY เล็กน้อย ส.อ.ท.รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน ก.พ.26 อยู่ที่ 1.18 แสนคัน (+3% YoY, -0.4% MoM) จากยอดผลิตรถยนต์ไฟฟ้า (BEV) ที่เพิ่มขึ้น

- ยอดขายในประเทศอยู่ที่ 4.8 หมื่นคัน (-2% YoY, -35% MoM) โดยมีปัจจัยกดดันทางด้านเศรษฐกิจที่ยังเติบโตต่ำ สถาบันการเงินเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ ผู้บริโภคชะลอซื้อ รถความชัดเจนรัฐบาล และเงินเฟ้อจากราคาพลังงาน ทั้งนี้ ยอดขายในประเทศลดลง MoM มาก เนื่องจากการสิ้นสุดมาตรการ EV 3.0

- ยอดส่งออกอยู่ที่ 8.1 หมื่นคัน (-0.1% YoY, +39% MoM) โดยเพิ่มขึ้น MoM จากฐานต่ำ

ดังนั้น ส่งผลให้ยอดผลิตรถยนต์ 2M26 อยู่ที่ 2.36 แสนคัน (+7% YoY) ยอดจดทะเบียนใหม่รถยนต์ BEV (สย.1+2+3+6) เดือน ก.พ.26 อยู่ที่ 4.83 พันคัน -6% YoY, -89% MoM ปรับตัวลดลง MoM มาก หลังสิ้นสุดโครงการ EV 3.0

DAOL: เรามองเป็นกลาง จากยอดผลิตรถยนต์ที่โต YoY เล็กน้อยตามคาด

ขณะที่ปัจจัยสงครามอาจทำให้ยอดผลิตรถยนต์ลดลงได้ สำหรับยอดผลิตรถยนต์เดือน ม.ค.-ก.พ.26 คิดเป็น 15.8% จากประมาณการทั้งปี 2026E ที่ 1.5 ล้านคัน +3% YoY อย่างไรก็ตาม ปัจจัยความตึงเครียดในตะวันออกกลางยังเป็น downside ต่อยอดผลิตรถยนต์ ทั้งจากยอดขายในประเทศที่อาจเติบโตต่ำกว่าคาดจากความกังวลด้านเศรษฐกิจที่กระทบกำลังซื้อ และการส่งออกที่จะได้รับผลกระทบจากการขนส่งในภูมิภาคตะวันออกกลาง โดยในปี 2025 มีการส่งออกไปตะวันออกกลางคิดเป็น 21% ของการส่งออกทั้งหมด ทั้งนี้ เราประเมินยอดผลิตรถยนต์เดือน มี.ค.-เม.ย.26 จะมีทิศทางชะลอตัวต่อเนื่อง

กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนัก Underweight โดย SAT (ถือ/เป้า 15.50 บาท) เราประเมินแนวโน้มกำไรปี 2026E จะเติบโตค่อยเป็นค่อยไป +5% YoY ตามทิศทางยอดผลิตรถยนต์ โดยมีปัจจัยหนุนจากคำสั่งซื้อใหม่ และการลดต้นทุน ขณะที่ยังมีปัจจัยเสี่ยงจากยอดผลิตรถยนต์ที่มีแนวโน้มต่ำกว่าคาด

Company Report

(0) TFM (ซื้อ/เป้า 7.30 บาท) ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้นแต่ยังจัดการได้, โรงงานใหม่ทยอยคืบหน้าหลังจากนี้

เรามองเป็นกลางจากการจัด Group conference call เมื่อวานนี้ (24 มี.ค.) มีประเด็นสำคัญดังนี้

1) สำหรับความคืบหน้าโรงงานใหม่ในเอกวาดอร์ ปัจจุบันอยู่ระหว่างการจัดตั้งบริษัทร่วมกับ local partner โดยคาดว่าจะสามารถเปิดเผยรายละเอียดได้มากขึ้นหลังจากนี้

2) ต้นทุนวัตถุดิบปลาแป้นปรับตัวขึ้น แต่สถานการณ์โดยรวมยังจัดการได้ หลังมีการล็อกราคาไว้บางส่วน ราคาวัตถุดิบกากแก้วเหลืองเฉลี่ยยังอ่อนตัว YoY รวมถึงยังได้อานิสงส์จากการบริหารต้นทุนและ product mix โดยรวมยังดี ขณะที่สถานการณ์ปริมาณวัตถุดิบปัจจุบันยังเพียงพอ

เราคงกำไรปกติปี 2026E ที่ 835 ล้านบาท (+3% YoY) สำหรับแนวโน้ม 1Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะขยายตัว YoY แต่จะอ่อนตัว QoQ เป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 7.30 บาท อิง 2026E PER 9x (-0.5SD below 4-yr average PER) แม้จะมีปัจจัยท้าทายจากต้นทุนปลาแป้นสูงขึ้น แต่คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2026E จะโตต่อเนื่องได้ตามคาด ขณะที่แนวโน้ม 2-3Q26E จะกลับมาขยายตัวดีอานิสงส์ high season นอกจากนี้มี catalyst จากความคืบหน้าการลงทุนโรงงานใหม่ ซึ่งจะทยอยเห็นรายละเอียดหลังจากนี้ รวมถึงการขยายตลาดส่งออกใหม่ๆ

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (24 มี.ค.) ท่ามกลาง การซื้อขายที่ผันผวน เนื่องจากนักลงทุนยังคงกังวลว่าสงครามในตะวันออก กลางซึ่งทำให้ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นในขณะนี้ จะก่อให้เกิดเงินเฟ้อและลดโอกาสที่ ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี นี้ ทั้งนี้ ดัชนี เวลส์ยูตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 46,124.06 จุด ลดลง 84.41 จุด หรือ - 0.18%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,556.37 จุด ลดลง 24.63 จุด หรือ -0.37% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 21,761.90 จุด ลดลง 184.86 จุด หรือ -0.84%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (24 มี.ค.) หลังเคลื่อนไหวผันผวน ระหว่างวัน โดยนักลงทุนประเมินความหวังต่อการลดความตึงเครียดของ สงครามในตะวันออกกลาง เทียบกับความกังวลต่อผลกระทบทางเศรษฐกิจ ระยะยาว ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 579.28 จุด เพิ่มขึ้น 2.50 จุด หรือ +0.43%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,743.92 จุด เพิ่มขึ้น 17.72 จุด หรือ +0.23%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 22,636.91 จุด ลดลง 16.95 จุด หรือ -0.07% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,965.16 จุด เพิ่มขึ้น 71.01 จุด หรือ +0.72%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันอังคาร (24 มี.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้น กลุ่มพลังงาน ขณะที่นักลงทุนประเมินสัญญาณที่ผสมผสานจากความ จัดแย้งในตะวันออกกลาง ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 9,965.16 จุด เพิ่มขึ้น 71.01 จุด หรือ +0.72%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 4% ในวัน อังคาร (24 มี.ค.) หลังจากอิหร่านปฏิเสธว่าไม่ได้มีการเจรจากับสหรัฐฯ เพื่อ ยุติสงครามในตะวันออกกลาง จัดแย้งกับคำกล่าวของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ที่ระบุว่าทั้งสองฝ่ายอาจบรรลุข้อตกลงได้ในเร็ว ๆ นี้ ซึ่ง สถานการณ์ดังกล่าวทำให้ นักลงทุนมองว่าสถานการณ์ตึงเครียดใน ตะวันออกกลางและภาวะชะงักงันของอุปทานน้ำมันจะยังคงยืดเยื้อ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 4.22 ดอลลาร์ หรือ 4.79% ปิดที่ 92.35 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 4.55 ดอลลาร์ หรือ 4.55% ปิดที่ 104.49 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบติดต่อกันเป็นวันที่ 10 ในวันอังคาร (24 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าความยืดเยื้อของสงครามในตะวันออก กลางจะผลักดันให้เงินเฟ้อสูงขึ้น และอาจทำให้ธนาคารกลางทั่วโลกพากัน ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 5.30 ดอลลาร์ หรือ 0.12% ปิดที่ 4,402.00 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

แย้มค่าไฟงวดใหม่ 3.95 บ. SSP เตรียมได้อานิสงส์

จับตาประชุม กกพ. วันนี้เคาะทางเลือกขึ้นค่าไฟหรือไม่ ด้านปลัดพลังงานแย้ม อาจยับเป็น 3.95 บาท ขณะที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่เชื่อว่าอยู่ที่ 3.95 บาท เช่นกัน ซี จะช่วยผ่อนคลายนัยต้นทุนโรงไฟฟ้าได้บ้าง ด้าน SSP ชูมีพอร์ตพลังงานหมุนเวียน ที่เกี่ยวกับ Ft ถึง 80 เมกะวัตต์ สันรับประโยชน์

กกก.พร้อมแก้เกมค่าไฟฟ้า ดึงคุณภาพ-ไทยเที่ยวไทย

กกก.เร่งปรับเกมท่องเที่ยวหลังประเมิน 3 ฉากที่คนนักท่องเที่ยวเสี่ยงต่ำกว่าเป้า จากแรงกดดัน พลังงานและสงคราม เดินหน้าดึงนักท่องเที่ยวคุณภาพ ควบคู่ กระตุ้นไทยเที่ยวไทย พญชอุตสาหกรรม ด้านนักวิเคราะห์แนะเลือกลงทุนหุ้นราย ตัวที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะ อาทิ ERW-AOT

HTC ตีราคาขายถึงสิ้น Q2 ยอดขายครึ่งแรกโต 10%

HTC เดินหน้าคืนยอดขายครึ่งปีแรก 2569 โต 10% แรงหนุน "อากาศร้อน-ตริง ราคาขาย-ฟุตบอลโลก" หวังป้องกันปัจจัยเสี่ยงครึ่งปีหลังมากขึ้น พร้อมคุมเข้ม ต้นทุน รวมถึงเปลี่ยนมาใช้ขวดแก้วมากขึ้นเพื่อแก้ปัญหาขาดแคลนพลาสติก หัน ภูเก็ตเครื่องดื่มที่ไม่มีน้ำตาลเพิ่ม คาดรายได้ทั้งปี 8.5 พันล้านบาท

BPS ลุยกรีนโฮมเต็มสูบ เป้าไฟเบอร์ 2 หมื่นยูนิต์

BPS ส่งสัญญาณโค้งแรกฉายแววดน ตีมาดงานโซลาร์-สมาร์ตโฮมคึกคัก ฟากบีกบอส "สุรพงษ์ สาเรชพันธุ์" เร่งปั้นพอร์ตสินค้านวัตกรรมมารจีนสูง ใส่ เกียรติยงานไฟเบอร์ออฟติกแตะ 20,000 ยูนิต์ เดินหน้ากรีนโฮมทำเงิน

MMM แจกปันผลปีที่ 9 ซูโม่เคลสสินเชื่อสังหาร

MMM ทรานส์ฟอร์มครั้งใหญ่ เหย้าเกมธุรกิจสู่ "สินเชื่อสังหารครบวงจร" หลังผู้ ถือหุ้นไฟเขียวจ่ายปันผลต่อปีที่ 9 ทั้งเงินสด 0.05 บาทต่อหุ้น ควบปันผลหุ้น อัตราร 10 : 1 พร้อมอนุมัติออกวอร์เรนต์ MMM-W1 และ MMM-W2 เสริม กระสุนขยายธุรกิจใหม่ ปันฐานรายได้ประจำ

LPN สู้ปีแห่งการสร้างรากฐาน ลุยโมเดลใหม่-เป่าขาย 8 พันล.

LPN ซึ่ปี 2569 รุกสร้างรากฐานองค์กรให้แกร่ง พร้อมเพิ่มโมเดลรายได้ใหม่ ทั้ง จากที่อยู่อาศัย การลงทุน บริการหลังการขาย หนุนโตได้ทุกสภาวะ เดินเกมผ่าน 3 แขนงหลักในการบริหารองค์กร เปิดตัว 3 โครงการ ปักเป่ายอดขาย 8 พันล้านบาท

EKH เดินหน้าเปิดรพ.ใหม่ หนุนผลงานครึ่งปีหลังโต

EKH เดินหน้าเปิด 3 โรงพยาบาลใหม่ปีนี้ ล่าสุด รพ.ศูนย์แห่งใหม่ ที่อ่าวนาง จ. กระบี่ เปิดให้บริการแล้ว หนุนเติบโตครึ่งปีหลัง ยันแม่ต้นทุนอุปกรณ์ทางการแพทย์เพิ่ม แต่ยังไม่ปรับขึ้นค่าบริการ คาดแนวโน้มผลดำเนินงานไตรมาส 1/2569 ดีกว่าไตรมาสก่อน ด้านโบรคมอรายได้ปีนี้-ปีหน้าฟื้นตัว

ADVANC ผนึก บุนเดสลีกา ถ่ายทอดสดฟุตบอลลีก 3 ปี

ADVANC เดินหน้าเชิงยุทธศาสตร์การเป็น No.1 ด้านกีฬา พร้อมเฝ้าระวังการ ลุกหนีเมืองไทยอีกครั้ง ด้วยประกาศความร่วมมือเชิงยุทธศาสตร์ ครั้งสำคัญ กับ บุนเดสลีกา อินเตอร์เนชันแนล (Bundesliga International) สูการเป็น "The New Home of Bundesliga in Thailand" เพื่อถ่ายทอดสดฟุตบอลลีกสูงสุด ของประเทศเยอรมนี "บุนเดสลีกา" อย่างเป็นทางการแต่เพียงผู้เดียวบน แพลตฟอร์ม OTT ในประเทศไทย ภายใต้สัญญาระยะเวลา 3 ปี (เริ่มต้นฤดูกาล 2026/27 ถึง 2028/29)

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800