

# DAOL Daily Strategy

19 May 2026

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

โดย : มงคล พ่วงเกตุรา (ต่อ 5450), พรรณนภา เหมะสุรัตน์ (ต่อ 5451)

## CALENDAR

Date	Impact	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
15-May		US	Empire Manufacturing	May	7.3	11.0
15-May		US	Manufacturing (SIC) Production	Apr	0.21%	-0.10%
18-May		CH	New Home Prices MoM	Apr	--	-0.21%
18-May		CH	Retail Sales YoY	Apr	1.94%	1.70%
18-May	*	TH	GDP YoY	1Q	2.41%	2.50%
19-May		JN	GDP Annualized SA QoQ	1Q P	1.50%	1.30%
19-May	*	US	Pending Home Sales MoM	Apr	1.46%	1.50%
20-May	*	CH	1-Year Loan Prime Rate	20-May	3.00%	3.00%
20-May	*	EC	CPI YoY	Apr F	--	3.00%
20-May	*	EC	CPI MoM	Apr F	--	1.00%
20-May	*	EC	CPI Core YoY	Apr F	--	2.20%
21-May	*	US	FOMC Meeting Minutes	46141	--	--
21-May		JN	Exports YoY	Apr	7.17%	11.70%
21-May	*	US	Initial Jobless Claims	46158	--	--
21-May		US	Housing Starts MoM	Apr	-4.38%	10.80%
21-May		US	Building Permits MoM	Apr P	--	-11.40%
21-May		US	S&P Global US Manufacturing PMI	May P	--	54.5
21-May		EC	Consumer Confidence	May P	-- -	20.6

# การวิเคราะห์ผลกระทบต่อดัชนี (Market Impact Analysis)

- แรงจุดและแรงหนุนของตลาด เกิดจากการต่อสู้กันระหว่าง Earnings เชิงบวก และ Energy Inflation เชิงลบ
- แรงซื้อยังคงกระจุกตัวในกลุ่ม ที่มีผลประกอบการโดดเด่น

การเคลื่อนไหวของดัชนี รายตัวสะท้อนความผันผวน สูงในฝั่งซื้อและขาย

SET Impact Gain	Impact	Trade	Change	Change	Value
PTT	1.3300	721907	4.80	170117	1727911
CPALL	1.0000	31100	1.30	180317	2052105
CP	4.3000	30 50	0.20	160612	2517790
STO	5.7700	75701	5.30	480631	2321181
TH	6.2000	11 20	0.30	496161	561004
GEN	6.2000	111 901	3.30	279111	2817139
SNMOK	5.0000	309 30	1.90	117211	1821106
SE	5.1100	807 50	2.30	113311	1920883
ETP	0.1150	47 285	1.30	388115	207800
SCAT	5.2240	40 681	0.20	369212	1261886
ETPCC	5.1900	32 50	0.30	116117	805800
TFE	5.1100	3 21	0.25	368114	111007
CIARY	0.1102	65 255	0.27	265141	759108
HAATM	6.1182	12 905	1.66	211141	501356
WCHD	3.1116	15 287	0.47	7165	2352
SPC	5.1110	2 90	0.30	1633158	327186
ES	5.1602	2 96	0.16	1509340	258690
SCF	5.0000	182 551	1.80	23388	131111
SRIT	4.0000	23 197	0.38	100671	392376
SILA	5.0000	22 281	0.30	13961	58111
CCOLA	5.0000	0 50	0.20	193230	2080
SORE	5.0000	7 333	0.30	287381	860720
TOS	5.0000	12 90	1.00	38233	50178
SGP	6.0000	12 901	0.30	23622	110490
GGP	6.0000	11 90	0.10	117	186
GLOBAL	0.0100	4.60	0.50	463405	90711
DATA	0.0200	14.38	0.20	80322	10766
VDS	0.0100	17 10	0.30	21801	53791
MURBA	0.0200	5 101	0.20	131862	5361
TISCO	0.0400	113 30	0.38	33632	541709

SET Impact Loss	Impact	Trade	Change	Change	Value
MULTA	-1.5000	117 90	-3.30	180117	1719862
PFE	-2.2000	72 909	-2.90	190311	1719900
FRLE	0.2000	13 90	-1.00	1271112	2102661
COB	5.2000	62 223	-0.80	68982	353908
CR	5.2000	22 22	-0.30	13961	40122
DOT	-4.2000	15 903	-0.60	308080	306412
RFA	-4.2222	21 23	-1.75	231180	172061
TILSDN	-4.5019	11 301	-0.80	32352	523864
NOB	-0.1800	11 29	-0.12	10165	123605
COFO	-0.1000	111 904	-0.30	12192	123060
RP	-0.1000	3 33	-0.10	38933	530175
WDRG	-0.1000	3 33	-0.10	38933	530175
DCE	-0.1000	25 301	-0.30	311380	300111
AANAD	-0.1000	55 36	-0.60	222180	223500
DR	0.8000	72 90	-0.20	219013	387666
DE	-0.8000	55 30	-0.80	329131	336817
PPAT	-0.8000	14 90	-0.30	50000	81671
CCS	-0.8000	14 90	-0.30	50000	81671
COAL	-0.8000	40 801	-1.80	31111	151001
AMDA	-0.8700	3 223	-0.25	31801	28422
FHMA	-0.8100	36 331	-1.00	110031	1736125
PH	-0.8000	17 803	-0.80	11866	56096
SLCP	-0.8000	21 801	-0.30	81163	122063
DD	-0.8000	21 80	-0.30	23623	33665
SCBMA	-0.8000	21 80	-0.30	117111	180611
SOB	-0.8000	7 80	-0.30	338111	500111
DR	-0.8000	21 801	-0.30	80802	153325
RCRA	-0.8000	4 33	-0.10	40987	122902
CG	-0.8000	11 80	-0.30	33181	136602
PRS	-0.8000	2 40	-0.20	50883	369956

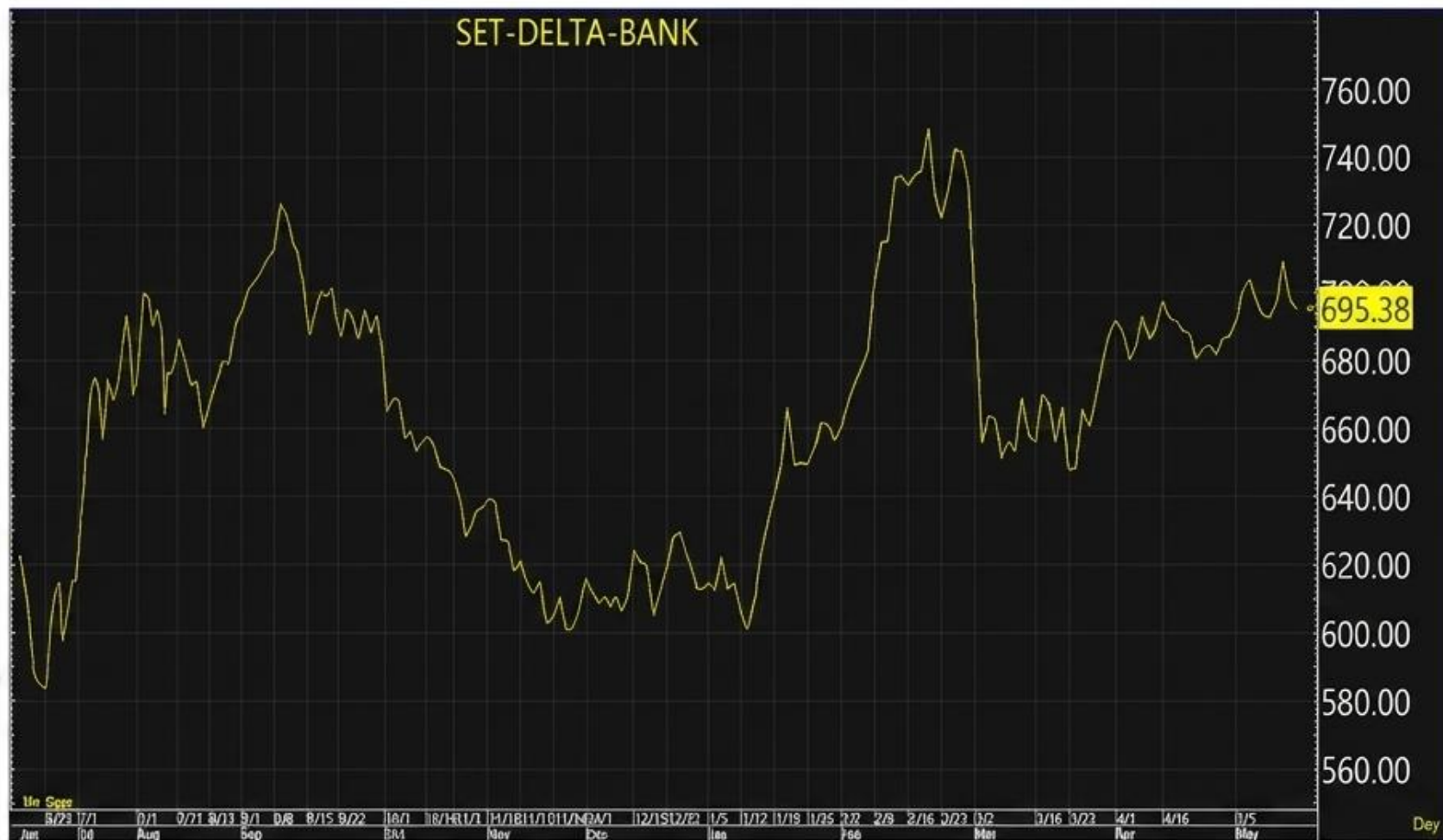


- #เจาะลึกข้อมูลผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย (SET Index & Strategy Impact):
- จากภาพรวมกราฟผลประกอบการและทิศทางดัชนี (Earning Surprise & SET Impact) เราพบว่าแม้กำไรไตรมาส 1/69 ของตลาดโดยรวมจะออกมาน่าประทับใจ (เติบโตถึง 24% YoY) แต่ดัชนี SET กลับยังคงถูกกดดันจากปัจจัยภายนอก การพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) ทั่วโลก ส่งผลให้เกิดการปรับพอร์ต (Rotation) อย่างชัดเจน
- กลุ่มแบงก์ (Bank Sector): กลายเป็นหลุมหลบภัย (Safe Haven) และเป็นกลุ่มที่ช่วยพยุงตลาด (Positive Impact) จากแนวโน้มดอกเบี้ยที่ทรงตัวในระดับสูงได้นานขึ้น
- กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (เช่น DELTA): อาจเผชิญความผันผวนและกดดันดัชนี เนื่องจากเป็นกลุ่มที่อ่อนไหวต่อทิศทาง Bond Yield ที่ปรับตัวสูงขึ้น
- กลยุทธ์ในช่วงนี้จึงต้องอาศัยการเลือกลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานในประเทศและกำไรเติบโตแข็งแกร่ง เพื่อลดทอนแรงเสียดทานจากความไม่แน่นอนของตลาดโลก

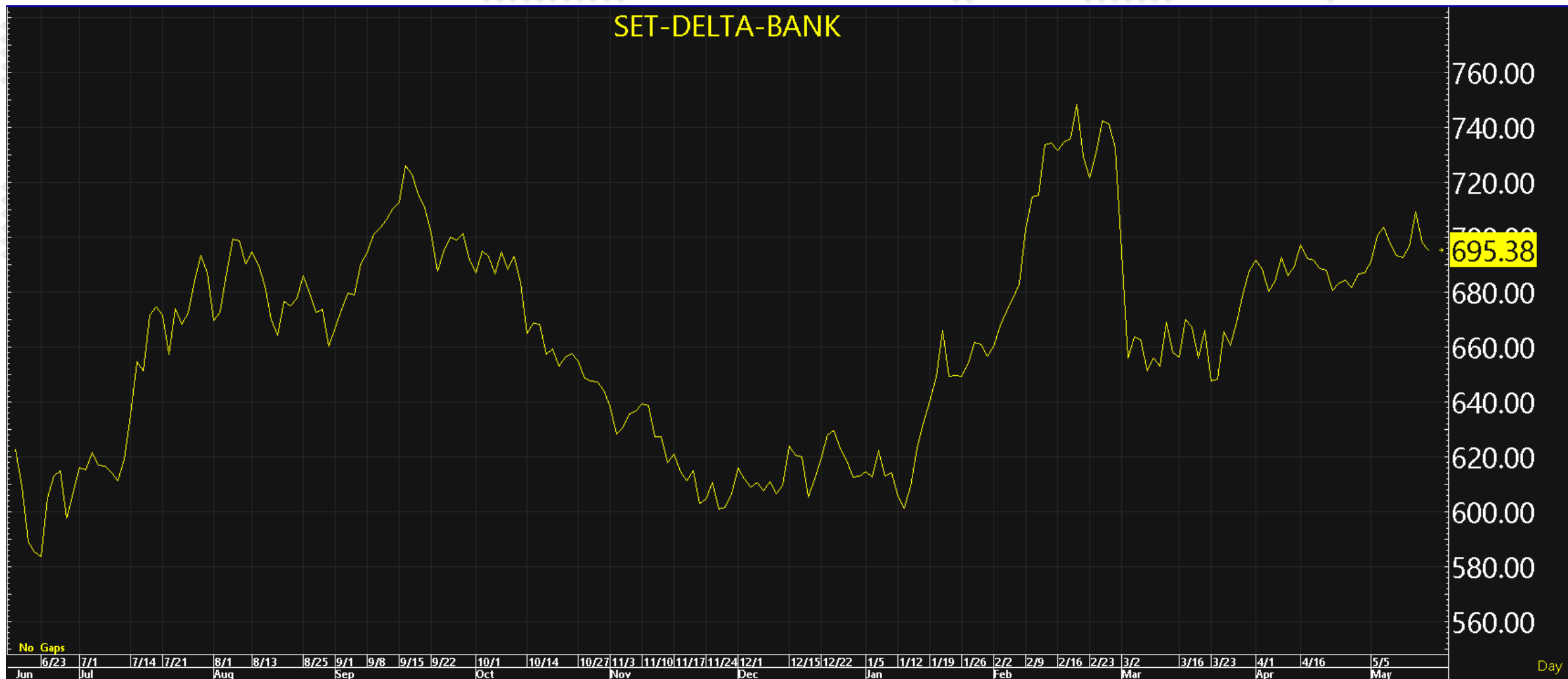
# อิทธิพลของกลุ่มธนาคารและ DELTA ต่อตลาด

- ความแข็งแกร่งของหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ช่วยพยุงและลดทอนความผันผวนของตลาด
- ทิศทางของ SET Index มีความสัมพันธ์และผูกติดกับการเคลื่อนไหวของหุ้น DELTA และกลุ่มแบงก์อย่างมีนัยสำคัญ

การเคลื่อนไหวแบบคู่ขนาน (Correlation) ระหว่างกลุ่มนำตลาดและ SET Index



## SET-DELTA-BANK



## SET Index (SET)



## บทสรุปผลประกอบการไตรมาส 1/2569

- การเติบโตแข็งแกร่งเกินคาด นำโดยกลุ่มธนาคาร พลังงาน และการบริโภค
- สะท้อนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนท่ามกลางวิกฤตซ้อนทับ

บริษัทจดทะเบียน 840 แห่ง  
ทำกำไรสุทธิรวม 3.53 แสนล้านบาท

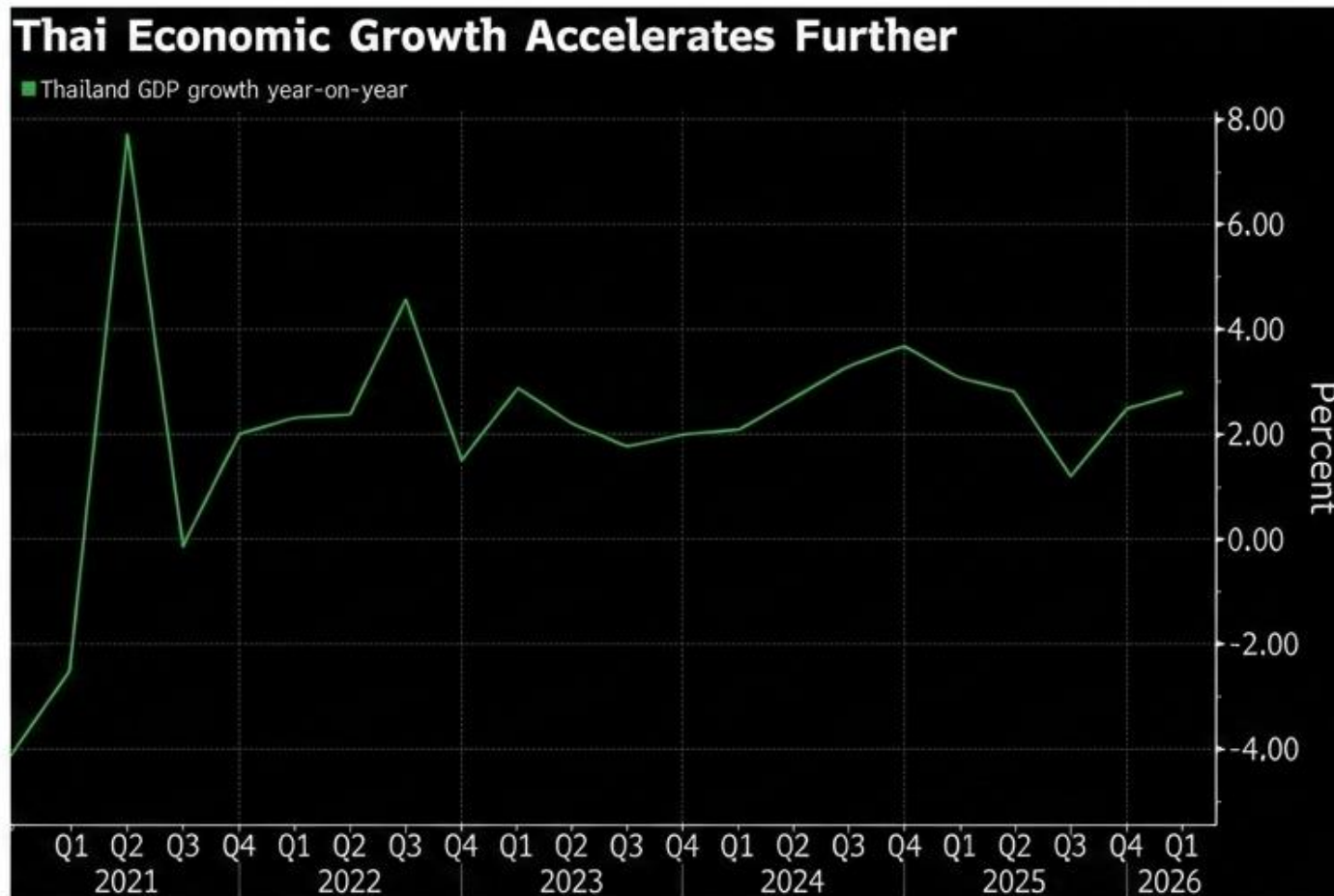
+24% YoY

+51% QoQ

# ปัจจัยในประเทศ: GDP ขยายตัวแข็งแกร่งเกินคาด

- เศรษฐกิจไตรมาส 1/69 พิสูจน์ความแข็งแกร่ง แรงหนุนจากการลงทุนภาครัฐ เอกชน และการส่งออก
- ศูนย์วิจัยกสิกรไทยปรับเพิ่มเป้าหมาย GDP ปี 2569 เป็น 2.0% (จากเดิม 1.2%)

**GDP ขยายตัว 2.8%**  
(สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 2.4%)



Source: National Economic and Social Development Council

# บทวิเคราะห์สถานการณ์เศรษฐกิจไทย (GDP) ประจำไตรมาสที่ 1/2569

จัดทำโดย DAOL Strategy Research

**ภาพรวมเศรษฐกิจ:** เศรษฐกิจไทยไตรมาส 1/2569 ขยายตัวที่ร้อยละ 2.8 เร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า ขับเคลื่อนหลักจากการลงทุนภาคเอกชนและการส่งออกที่เติบโตโดดเด่น รวมถึงการใช้จ่ายภาครัฐที่กลับมาขยายตัว อย่างไรก็ตาม การบริโภคภาคเอกชนเริ่มมีสัญญาณชะลอตัวในหมวดสินค้าคงทน ขณะที่ดัชนีราคาผู้บริโภคยังคงติดลบ สะท้อนความท้าทายด้านกำลังซื้อ

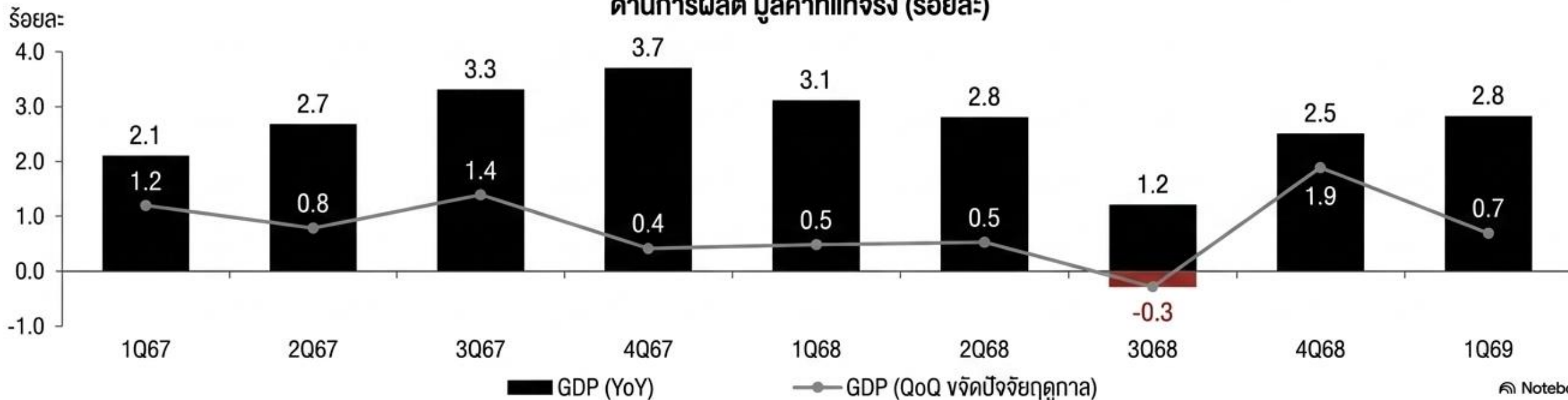
GDP ไตรมาส 1/2569  
(YoY)

**+2.8%**

GDP ปรับฤดูกาล  
(QoQ SA)

**+0.7%**

อัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ  
ด้านการผลิต มูลค่าที่แท้จริง (ร้อยละ)



# เจาะลึกองค์ประกอบ GDP ด้านการผลิตและการใช้จ่าย ไตรมาส 1/2569

## จัดทำโดย DAOL Strategy Research

### ด้านการใช้จ่าย (Expenditure)

- การลงทุนรวมขยายตัวโดดเด่น +9.9%  
(เอกชน +10.1% รัฐบาล +9.4%)
- การส่งออกสินค้าและบริการขยายตัว +12.6%
- การอุปโภคบริโภคเอกชนขยายตัว +3.2%
- ยอดคงค้างสินค้าเชื่อรถยนต์ (สินค้าคงทน) หดตัว -9.2%

### ด้านการผลิต (Production)

- ภาคเกษตรเร่งขึ้น +3.0%  
(นำโดยการค้า ขนส่ง และที่พักรวม)
- ภาคเกษตรขยายตัว +1.2%  
(ยางพาราและปาล์มน้ำมัน)



# Economic Stability (เสถียรภาพเศรษฐกิจ)

จัดทำโดย DAOL Strategy Research

## อัตราเงินเฟ้อ (Inflation)

- เงินเฟ้อทั่วไปติดลบต่อเนื่องที่ **-0.5%**
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ลดลงสู่ระดับ **52.8**
- ดัชนีราคา GDP ปรับตัวดีขึ้นที่ **+0.1%**

## ดุลการค้าและบริการ

- ดุลภาพรวมเกินดุลสุทธิ **63.6 พันล้านบาท**
- ดุลบริการ (ท่องเที่ยว) แข็งแกร่งเกินดุล **73.3 พันล้านบาท**
- ดุลการค้าขาดดุลเล็กน้อยที่ **-9.6 พันล้านบาท**



# Policy Implications & Outlook (มุมมองต่อนโยบายและแนวโน้ม)

จัดทำโดย DAOL Strategy Research

## ทิศทางนโยบายการเงิน (กนง.)

อัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันอยู่ที่ **1.0%**

สภาวะเงินเฟ้อติดลบ (-0.5%)

ความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลง (52.8)

อาจสร้างแรงกดดันให้พิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นกำลังซื้อ โดยเฉพาะสินค้าคงทน

## ทิศทางนโยบายรัฐบาล

ผลักดันการเบิกจ่ายงบประมาณและการลงทุนภาครัฐอย่างต่อเนื่อง

แผนลดขั้นตอนความยุ่งยากทางราชการ (Cut red tape) เพื่อดึงดูดนักลงทุนต่างชาติ

## แนวโน้มไตรมาสถัดไป

การเติบโตอาจเผชิญความท้าทายจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผ่านไปยังห่วงโซ่อุปทาน

แรงกดดันจากการแข่งขันในภาคการส่งออกที่เพิ่มสูงขึ้น



# แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2569 และปัจจัยที่ต้องติดตาม

จัดทำโดย DAOL Strategy Research

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2569: สภาพัฒน์ฯ คงเป้าหมาย GDP ทั้งปีไว้ที่ 2.0% (ช่วงคาดการณ์ 1.5 - 2.5%)  
แม้ไตรมาส 1 จะโตสูงถึง 2.8% เนื่องจากได้ประเมินปัจจัยบวกและลบในครึ่งปีหลังไว้แล้ว

## ปัจจัยหนุน (Tailwinds)

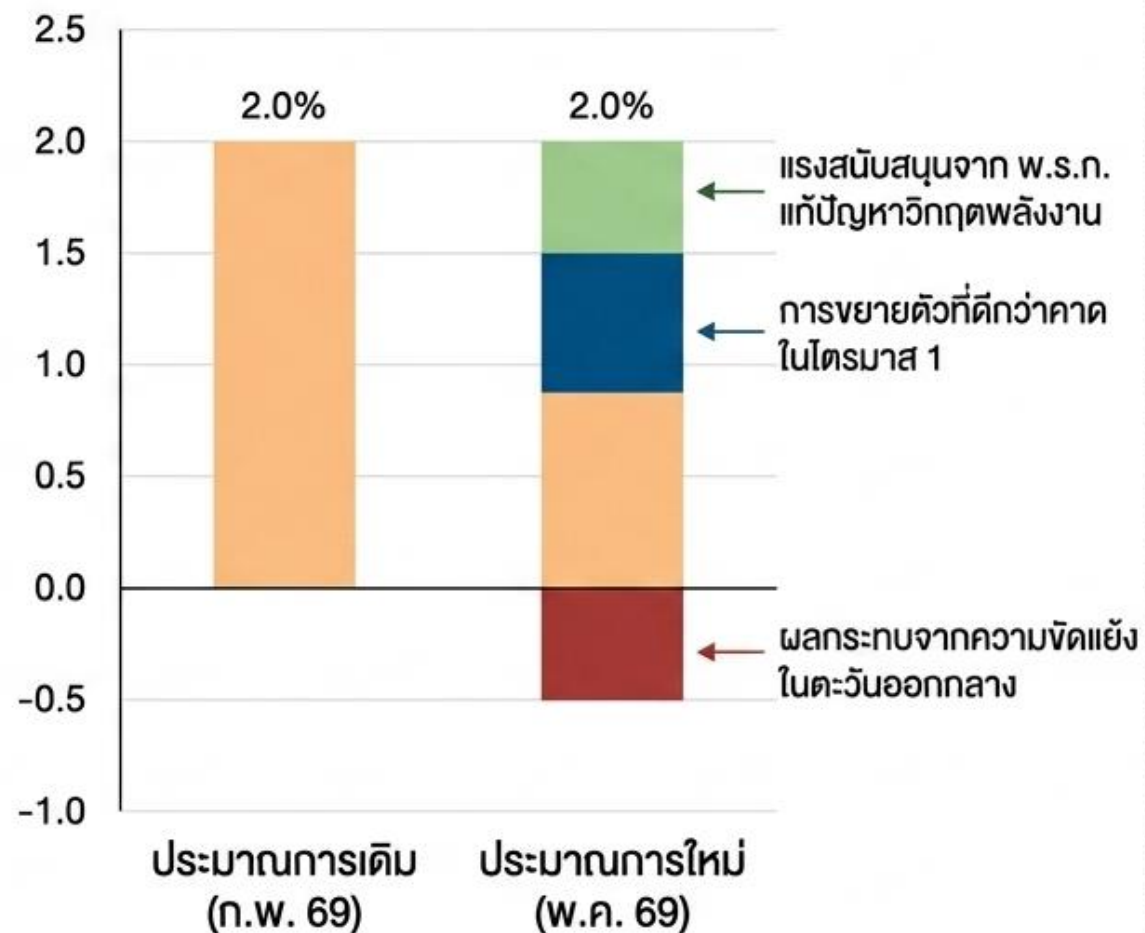
- แรงส่งจาก พ.ร.ก. กู้เงิน 4 แสนล้านบาท (แก้วิกฤตพลังงาน)
- การเบิกจ่ายงบประมาณที่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้น

## ปัจจัยเสี่ยง (Headwinds)

- การระมัดระวังปล่อยสินเชื่อจากปัญหาหนี้ครัวเรือน (สินเชื่อรถยนต์หดตัว -9.2%)
- ผลกระทบจากภัยแล้งในภาคเกษตร
- ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ (ตะวันออกกลาง) และสถานการณ์การค้าโลก
- ความเสี่ยงด้านสาธารณสุข (ไวรัสฮันตา)

## เปรียบเทียบประมาณการเศรษฐกิจปี 2569



ร้อยละ (%YoY)



# ตารางเปรียบเทียบปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจ (Macro Strategy Dashboard)

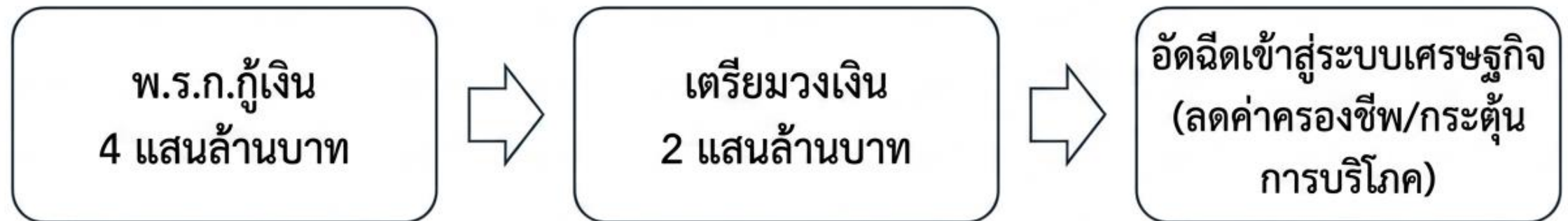
จัดทำโดย DAOL Strategy Research

สรุปปัจจัยเชิงกลยุทธ์เพื่อให้นักลงทุนประเมินน้ำหนักความเสี่ยงและโอกาสสำหรับการลงทุนในระยะถัดไป

 ปัจจัยสนับสนุนเศรษฐกิจ (Positive Drivers)	 ปัจจัยเสี่ยงและข้อจำกัด (Negative Headwinds)
<p><b>ภาคการลงทุนและการส่งออก:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>การลงทุนรวมขยายตัวโดดเด่น (+9.9%) ทั้งรัฐและเอกชน</li><li>การส่งออกสินค้าและบริการกลับมาแข็งแกร่ง (+12.6%)</li></ul>	<p><b>การบริโภคและกำลังซื้อ:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>สินค้าคงทนชะลอตัว หนี้ครัวเรือนสูง สินเชื่อตึงตัว (เช่าซื้อรถยนต์ -9.2%)</li><li>ความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลง อัตราเงินเฟ้อติดลบ (-0.5%)</li></ul>
<p><b>มาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>การเร่งรัดเบิกจ่ายงบประมาณ และแผนลดขั้นตอนการลงทุน</li><li>แรงส่งจาก พ.ร.ก. กู้เงิน 4 แสนล้านบาท (แก้วิกฤตพลังงาน)</li></ul>	<p><b>ความเสี่ยงมหภาคและต่างประเทศ:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>ปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลางและต้นทุนพลังงาน</li><li>เศรษฐกิจจีนชะลอตัว มาตรการกีดกันทางการค้าสหรัฐฯ</li><li>ปัญหาภัยแล้งกดดันเกษตรครึ่งปีหลัง และความเสี่ยงไวรัสฮันตา</li></ul>

# ปัจจัยในประเทศ: นโยบายการคลังและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

- รมว.คลัง เตรียมชง ครม. อนุมัติเพิกถอนลดค่าครองชีพและกระตุ้นเศรษฐกิจ
- นายกรัฐมนตรีแสดงความมั่นใจ พ.ร.ก. กู้เงินฉุกเฉินจะผ่านพ้นและมีสภาพคล่องเพียงพอ
- นโยบายการคลังต้องรับบทบาทนำในการพยุงเศรษฐกิจในยามที่นโยบายการเงินมีข้อจำกัด



## รายละเอียดสิทธิประโยชน์ "ไทยช่วยไทยพลัส" ที่ควรรู้

DAOL SEC

หาก ครม. มีมติเห็นชอบในวันที่ 19 พ.ค. นี้ โครงการจะถูกแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มหลักๆ ดังนี้:

โครงการกลุ่มเป้าหมายสิทธิประโยชน์ที่จะได้รับรายละเอียดการจ่ายเงินคนละครั้งพลัส

- ประชาชนทั่วไป 30 ล้านคนรับเงินช่วยเหลือ 4,000 บาท (รัฐช่วยจ่าย 60% ผู้ได้สิทธิจ่าย 40%)แบ่งจ่ายเดือนละ 1,000 บาท เป็นเวลา 4 เดือน
- บัตรสวัสดิการแห่งรัฐผู้ถือบัตรเดิม 13.2 ล้านคนรับเงินเพิ่มอีก 700 บาท (รวมเป็น 1,000 บาท/เดือน) แบ่งจ่ายเป็น 2 รอบ (เนื่องจากจะมีการเปิดลงทะเบียนพิจารณาสิทธิใหม่)

ไทม์ไลน์สำคัญที่ต้องปักหมุด

19 พฤษภาคม 2569: เสนอ ครม. พิจารณาอนุมัติโครงการ

25 พฤษภาคม 2569: เปิดให้ลงทะเบียนชิงสิทธิผ่านแอปฯ เป๋าตัง

1 มิถุนายน 2569: เริ่มเปิดให้ใช้สิทธิและใช้จ่ายจริงวันแรก

# ปัจจัยในประเทศ: ความเสี่ยงกลุ่มพลังงานและความเชื่อมั่นถดถอย

- กกพ. เตรียมรื้อสัญญา PPA (Adder/FiT) เพื่อลดค่าไฟ กดดันหุ้นพลังงานหมุนเวียน (Solar/Wind)
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคไทยร่วงต่ำสุดในโลก
- ประชาชนกังวลปัญหาคอร์รัปชันและความยากจน สูงสุด สวนทางโลกที่กังวลเงินเฟ้อ

คนไทย 62% ชะลอการซื้อสินค้าชิ้นใหญ่  
(บ้าน/รถยนต์) เพิ่มขึ้น 18 จุด



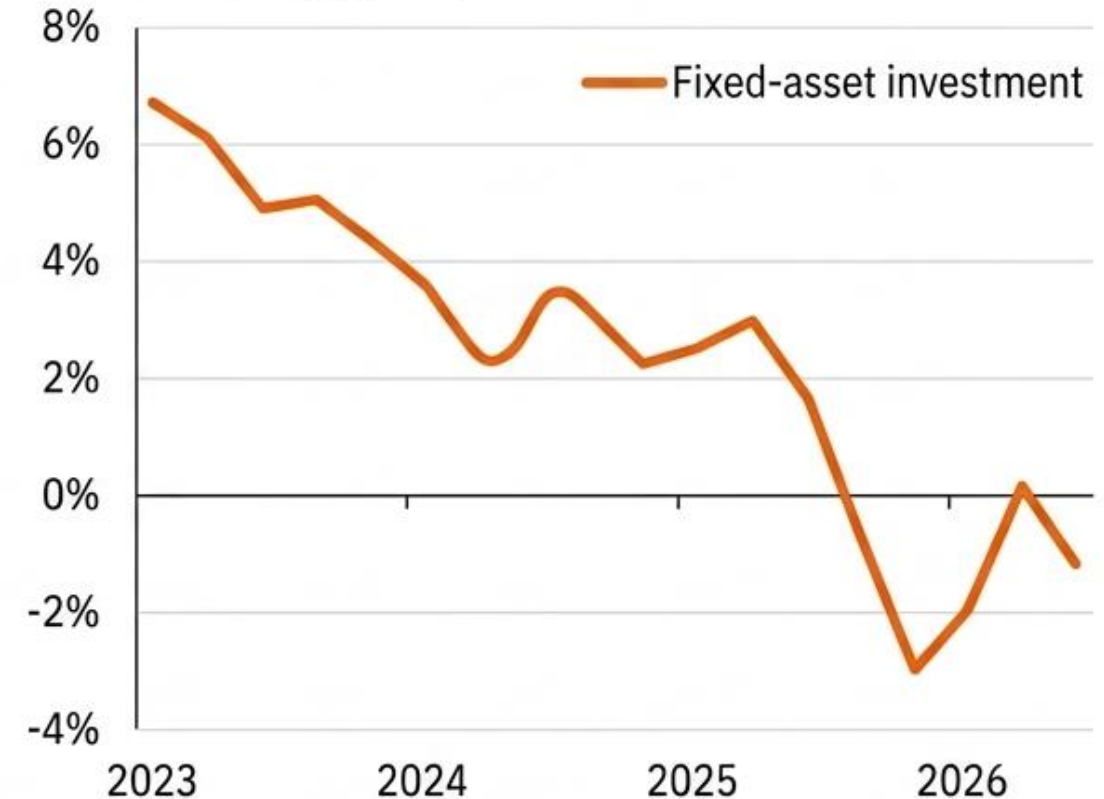
# ปัจจัยต่างประเทศ: สัญญาณชะลอตัวรุนแรงในเศรษฐกิจจีน

- เศรษฐกิจจีนชะลอตัวเป็นวงกว้าง ทั้งการบริโภค การลงทุนภาคก่อสร้าง และอุตสาหกรรม
- ยอดขายรถยนต์ร่วง 15% และยอดขายเครื่องประดับ/ทองคำดิ่ง 21%
- จุดกระแสความคาดหวังว่ารัฐบาลปักกิ่งต้องจำกัดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระลอกใหม่

ยอดค้าปลีกขยายตัวต่ำสุดเพียง 0.2% และการลงทุนสินทรัพย์ถาวรหดตัว -1.6%

การลงทุนสินทรัพย์ถาวรของจีน (China's Fixed-Asset Investment) ร่วงลงอย่างรุนแรงเข้าสู่ภาวะหดตัว

การเติบโตต่อปี % (y/y YTD)



Source: National Bureau of Statistics

# ปัจจัยต่างประเทศ: สิ้นสุดช่วงอันนิมูนของตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- นักวิเคราะห์เตือนตลาดหุ้นฟื้นจุดสูงสุดของบการเงิน เข้าสู่ความจริงด้านมหภาค
- ตัวเลขเงินเฟ้อพุ่ง ดันกระแสดักการณ "ขึ้นดอกเบีย" แทนการ "ลดดอกเบีย"
- กดดัน Valuation ของหุ้นกลุ่ม Growth และ AI อย่างหนัก

**Bond Yield สหรัฐฯ อายุ 30 ปี**  
**พุ่งแตะระดับ 5.16%**  
(สูงสุดตั้งแต่ปี 2023)



# ประเด็นภูมิรัฐศาสตร์: สัญญาผ่อนคลायชั่วคราวในตะวันออกกลาง

- สหรัฐฯ ส่งข้อเสนอสันติภาพและเงื่อนไขระงับการคว่ำบาตรน้ำมันชั่วคราวผ่านปากีสถาน
- โด널ด์ ทรัมป์ พักแผนการโจมตีอิหร่านเปิดทางสู่การเจรจา
- ตลาดลดระดับ Oil War Premium ลงในระยะสั้น

ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวลดลง  
**1.7% สู่ระดับ \$102.50**  
(ส่งผลในระยะสั้นต่อหุ้น PTTEP)



# ประเด็นภูมิรัฐศาสตร์: ความเปราะบางของช่องแคบฮอร์มุซ

- ความเสี่ยง **Supply Shock** ยังคงอยู่ หากการเจรจาขึ้นเต็ดขาดล้มเหลว
- อิหร่านยังคงรักษาจุดยืนเชิงยุทธศาสตร์ทางทะเลอย่างเข้มงวด
- ตลาดโลกเตรียมรับมือความผันผวนของพลังงานและเงินเฟ้อที่อาจปะทุขึ้นได้ทุกเมื่อ

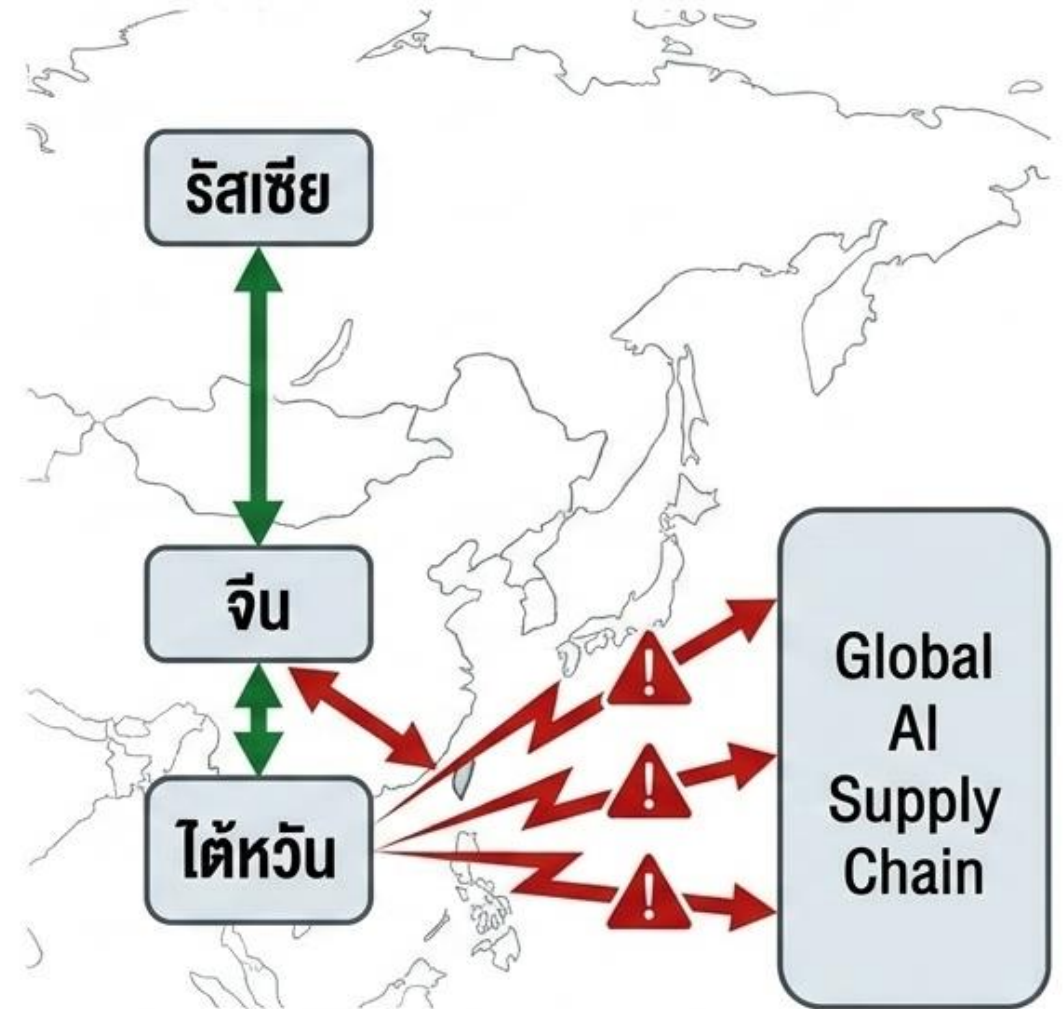
ก่อนหน้านี้ **WTI** เคยพุ่งทะลุ **\$106** และ **Brent** ทะลุ **\$110** จากความตึงเครียด



# ประเด็นภูมิรัฐศาสตร์: การจัดระเบียบขั้วอำนาจรัสเซีย-จีน และไต้หวัน

- ปูตินเยือนจีนเพื่อหารือเชิงลึกกับสี จิ้นผิง  
เจาะจงโครงการท่อก๊าซ Power of Siberia-2
- กระชับความสัมพันธ์เชิงยุทธศาสตร์  
พลังงาน และการเงิน หลัง summit สหรัฐฯ-จีน
- ผู้นำไต้หวันออกโรงเตือน ความขัดแย้งใดๆ  
จะส่งผลกระทบต่อ Global Tech  
และ AI Supply Chain

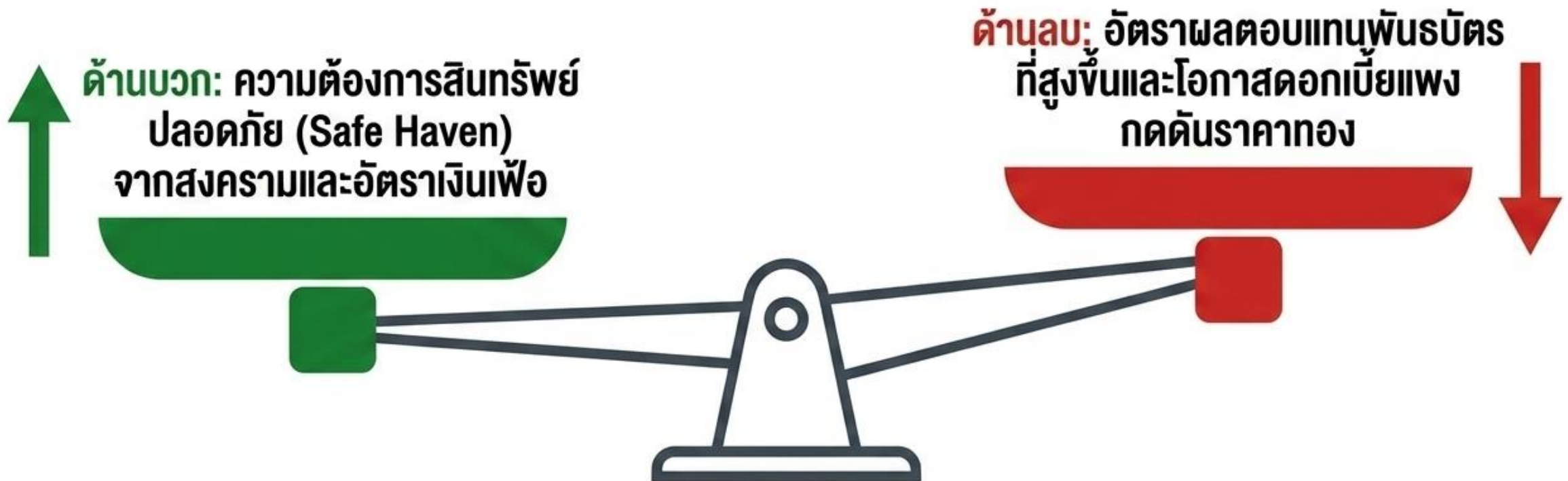
โครงการ Power of Siberia-2  
มีนัยยะสำคัญต่อความมั่นคงทาง  
พลังงานระยะยาวในเอเชีย



# ราคาทองคำ: แรงต้านระหว่างเงินเฟ้อและอัตราผลตอบแทน

## ตลาดเผชิญแรงดึงคู่สองฝั่ง (Tug of War)

ราคาทองคำ Spot ทรงตัวอยู่ในกรอบแคบระดับ 4,545 - 4,550 ดอลลาร์/ออนซ์



# ราคาทองคำ: ธนาคารกลางทั่วโลกเดินหน้าสะสมต่อเนื่อง

- **แรงซื้อระดับมหภาค**จากธนาคารกลางช่วยพยุงราคาไม่ให้ทรุดตัวหนัก
- **PBOC ของจีน**เป็นผู้นำในการกว้านซื้อเพื่อกระจายความเสี่ยงจากวิกฤตภูมิรัฐศาสตร์
- Goldman Sachs คาดการณ์ราคาทองฟื้นตัวได้ในปลายปี

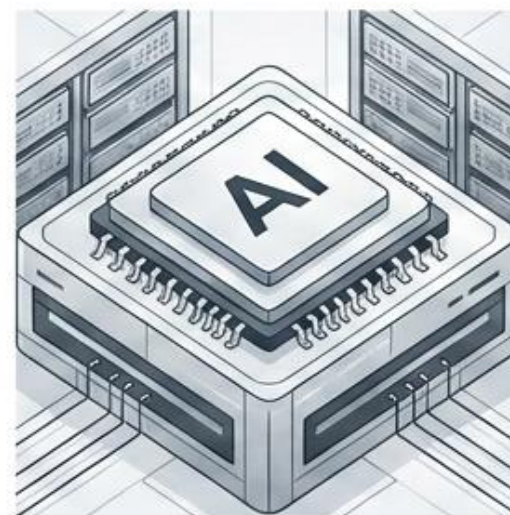
ค่าเฉลี่ยการเข้าซื้อของธนาคารกลางทั่วโลกอยู่ที่ **60 ตันต่อเดือน**

**Gold's Record-Setting Rally Aided by Central Banks**  
Purchases picked up after Russian reserves frozen in 2022



# ข่าวสำคัญที่มีผลต่อตลาด: AI Megatrend และปรากฏการณ์ FOMO

- **ยักษ์ใหญ่ Tech ลุย AI:** Baidu รายได้ AI แซงโซษณาเดิม, Meta ย้ายพนักงาน 7,000 คนโฟกัส AI พร้อมสร้าง Data Center 2 แสนล้านเหรียญ
- **ปรากฏการณ์ตื่นทอง:** SpaceX ตั้งเป้ามูลค่า IPO มหาศาลที่ 2 ล้านล้านดอลลาร์ เตรียมเปิดทางรายย่อย 30%



สะท้อนภาพกระแสเม็ดเงินลงทุนที่ยังคงกระจุกตัวในเทคโนโลยีล้ำสมัย

# ข่าวสำคัญที่มีผลต่อตลาด: อภิมหาดีลและการแทรกแซงค่าเงิน

- **NextEra เปิดโต๊ะเจรจาขู่กิจการ Dominion**  
พลิกโฉมกลุ่มพลังงาน
- **ญี่ปุ่นเข้าสู่โซนอันตราย:** เงินเยนเคลื่อนไหวกลับไปกลับมา  
ลดทอนประสิทธิภาพการแทรกแซง
- SEC สหรัฐฯ เตรียมร่างแผนอนุมัติการซื้อขาย Crypto  
Versions of Stocks

ดีล NextEra มีมูลค่าสูงถึง 6.6 หมื่นล้านดอลลาร์ /  
JPY อ่อนค่าเข้าใกล้ระดับ 159 เยน/ดอลลาร์





# Fund Flow

---

เม็ดเงินนักลงทุนต่างชาติ  
ไหลเข้าตลาดหุ้นใดในฝั่งเอเชีย ...?

# Flow ต่างชาติ ที่ไหลเข้า-ออก 6 ตลาดหลักเอเชีย

Equity	Bonds	Portfolio							
Country		Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl
▼ Asia (11)									
China		31MAR2026			-64,427.4	+17,877.7	+17,877.7	+129,635.5	
India		15MAY2026	+231.4	-968.3	-1,765.3	-6,986.4	-22,777.0	-30,809.9	-24,110.7
Indonesia		18MAY2026	-26.2	-26.2	+496.2	-493.7	-2,441.4	-525.4	+1,239.9
Japan		08MAY2026		+9,174.8	+9,174.8	+72,547.5	+60,855.4	+114,397.0	+156,832.2
Malaysia		18MAY2026	-26.4	-26.4	-102.5	-26.8	+264.1	-2,765.6	-6,039.8
Philippines		18MAY2026	-3.7	-3.7	+2.1	-209.3	-70.7	-736.4	-376.7
S. Korea		18MAY2026	-2,286.6	-2,286.6	-18,788.4	-18,195.1	-55,208.6	-48,347.9	-23,798.3
Sri Lanka		18MAY2026	-0.3	-0.3	-9.7	-26.6	-90.5	-182.7	-141.3
Taiwan		18MAY2026	-558.2	-558.2	+2,471.1	+10,895.7	-8,016.3	-4,725.7	+29,537.9
Thailand		18MAY2026	+35.3	+35.3	+254.7	+175.2	+815.2	-683.3	+3,178.2
Vietnam		18MAY2026	-22.3	-22.3	-325.9	-869.7	-1,978.0	-5,413.3	-1,550.4

Remark : ตัวเลข Net position ของนักลงทุนต่างประเทศ ใน 6 ตลาดหุ้นเอเชีย ประกอบด้วย India-S.Korea-Taiwan-Vietnam-Philippines-Indonesia

# กระแสเงินทุนต่างชาติ (Fund Flow) & ปฏิทินเศรษฐกิจ

## Fund Flow

- **ตลาดหุ้นไทย:** ต่างชาติพลิกกลับมาซื้อสุทธิแข็งแกร่ง หุนุทิศทางตลาด
- **ตลาดตราสารหนี้:** ต่างชาติยังคงเทขายสุทธิ
- ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย ปิดที่ 32.62/63 แข็งแกร่งสอดคล้องกับ Fund Flow

Buy SET+MAI: +1,166.18 ล้านบาท  
Sell Bonds: -166 ล้านบาท

## Economic Calendar

Date	Country	Event	Surv(M)	Prior
19-May	US	Pending Home Sales MoM (Apr)	1.46%	1.50%
19-20-May	CH	ประธานาธิบดีริสเซียเยือนจีนหรือ ซี จิ้นผิง	-	-

# DAOL Strategy Dashboard (สรุปปัจจัยการลงทุน)

สรุปทิศทาง: ตลาดขาดปัจจัยบวกใหม่ แนะนำลงทุนด้วยความระมัดระวัง

Executive Synthesis Matrix	
ปัจจัยบวก (Positive / Buy Signal)	ปัจจัยลบ (Negative / Sell Signal)
<ul style="list-style-type: none"><li>• GDP ไทย Q1/69 โตทะลุคาด (+2.8%)</li><li>• กำไร บจ. Q1/69 โตแรง (+24% YoY)</li><li>• Fund Flow ต่างชาติไหลเข้า SET</li><li>• สหรัฐฯ-อิหร่าน ส่งสัญญาณพิภรบชั่วคราว</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• US Bond Yield อายุ 30 ปี ทะลุ 5.16%</li><li>• ความเสี่ยงปรับลดสัญญา PPA (กลุ่มพลังงานหมุนเวียน)</li><li>• เศรษฐกิจจีนส่งสัญญาณหดตัววงกว้าง</li><li>• ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคไทยต่ำสุดในโลก</li></ul>

# กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL

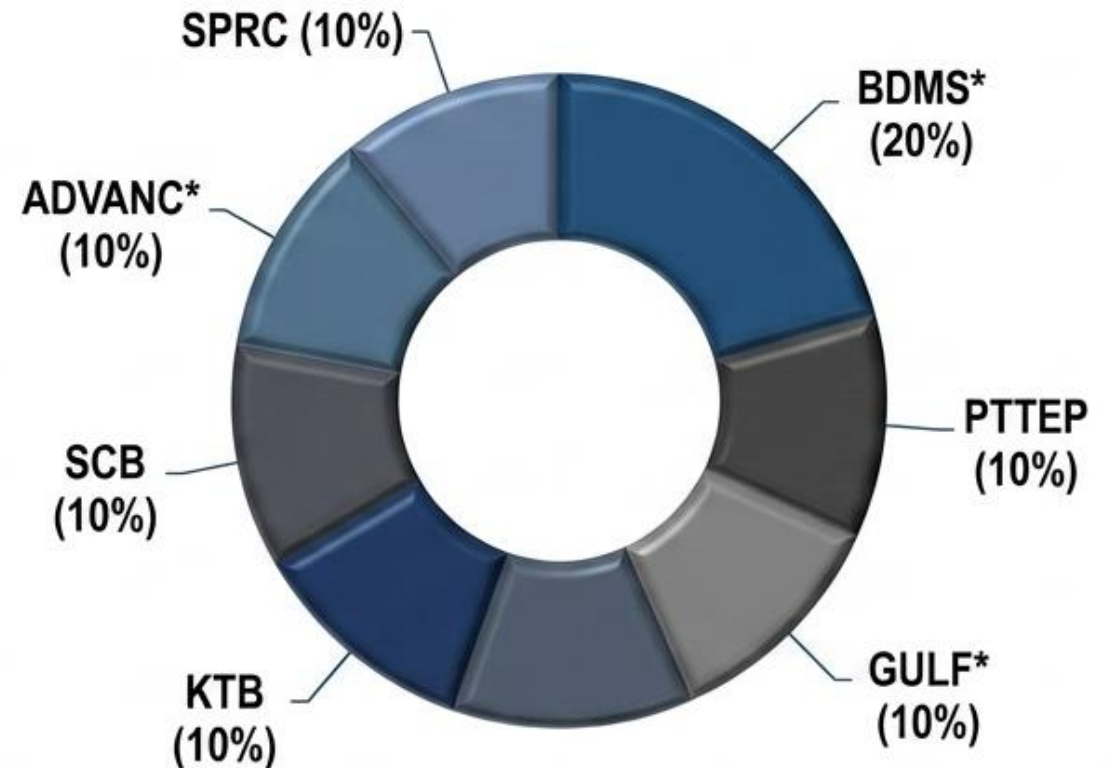


- ตลาดยังคงต้องใช้ความระมัดระวังอยู่ต่อไป สถานการณ์ตะวันออกกลางยังไม่มีทางออก ราคา น้ำมันเดินทางหน้าต่อ กดดันเงินเฟ้อ ดัน Bond yield พุ่ง และหุ้น Tech ก็ไม่เป็นตัวช่วยให้ตลาด เหมือนแต่ก่อน ทำให้ตลาดหุ้นไทย มีแนวโน้มจะกลับมาปรับฐาน (จนกว่าจะมีปัจจัยบวกใหม่ๆ) หลัง บริษัทต่างๆ รายงานกำไรจบไปตั้งแต่เมื่อวานนี้
- กลยุทธ์: การเข้าลงทุนในช่วงนี้ยังคงต้อง "Selective Buy" เน้นผลประกอบการ 1Q-26 เป็นแรงหนุน กลุ่มเด่นที่สามารถต้านทานความผันผวนของ Bond Yield ที่สูงขึ้นได้คือ กลุ่มธนาคาร (SCB, KBANK, KTB)
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ SPRC เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย: SPRC(10%), BDMS\*(20%), PTTEP(10%), GULF\*(10%), KTB(10%), SCB(10%), ADVANC\*(10%)

# กลยุทธ์การลงทุน และ หุ้นแนะนำในพอร์ต

- กลยุทธ์หลัก: 'Selective Buy' เน้นหุ้นที่มีผลประกอบการ Q1-26 โดดเด่น
- ให้นำหนักกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ที่สามารถทนทานต่อภาวะ Bond Yield ผันผวนได้ดี
- **ข้อควรระวัง:** ระวังแรงขายทำกำไรหุ้นเทคโนโลยี และกลุ่มพลังงานจากราคาน้ำมันที่ย่อตัวลง

หมายเหตุ: เพิ่ม SPRC เข้าพอร์ตใหม่



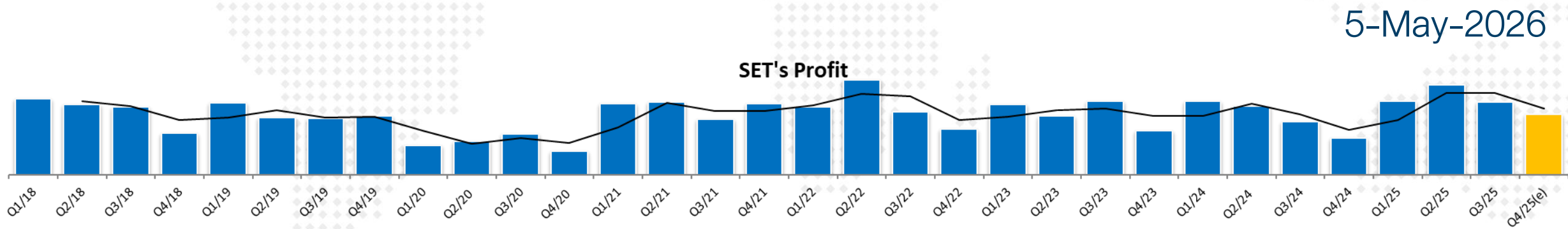
# #Technical : SCB, IRPC

DAOL SEC





# DAOL-สรุปกำไรตลาดหุ้น งวด 1Q-2026



# วิเคราะห์กำไรบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นไทย (SET) งวด 1Q-2026

**Part 1 – Overall Market & Sector Analysis** | บทวิเคราะห์ภาพรวม รายตัว และราย Sector

*Strong YoY +24% Beat – Energy/Refinery led recovery; Tourism, Property, ICT delivered alpha*

- **กำไรสุทธิรวมของบริษัทจดทะเบียนใน SET งวด 1Q-2026 อยู่ที่ 353,142 ลบ. เพิ่มขึ้น +24.0% YoY (จาก 284,757 ลบ.) และ +51.1% QoQ (จาก 233,789 ลบ.) ซึ่งดีกว่าประมาณการของ DAOL ที่คาดไว้ 284,767 ลบ. สะท้อนว่าผลประกอบการโดยรวมออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์อย่างมีนัยสำคัญ**
- **Sector ที่เป็น engine หลักของการเติบโตคือ Energy & Utilities (+60.7% YoY, สัดส่วนกำไร 23.6% ของตลาด) ซึ่งสร้าง impact +14.3 percentage point ต่อการเติบโตรวม นำโดยกลุ่ม Oil Refinery (TOP, SPRC, IRPC, BCP, SCC) ที่ได้ประโยชน์จาก crack spread และ inventory gain ขณะที่ Banking (+1.1% YoY) ทรงตัว แต่ Construction Materials (+119.7%), Property Development (+42.6%), Electronic Components (+47.3%) และ Tourism (+101.9%) เติบโตโดดเด่น**
- **ในด้านลบ กลุ่มทีุ่ดกำไรตลาดคือ Food & Beverage (-22.3% YoY, drag -1.8 pp) จาก CPF, BTG, GFPT ที่อยู่ในวัฏจักรหมูไก่ वाल รวมถึง Agribusiness (-21.7%) และ Health Care Services (-6.8%)**
- **Top Outperformers รายตัว: TOP (+456%), SPRC (+932%), SCC (+466%), TRUE (+303%), BPP (+923%), DELTA (+65.5%), GULF (+69%), CENTEL (+186%), AMATA (+66%) | Bottom Performers: IVL (ขาดทุน 2,816 ลบ.), 3BBIF (-2,689), JAS (-726), CPF (-43%), EGCO (-75.5%), HANA (-78.4%), BBL (-12.9%), SCB (-18.5%)**
- **Implication: ภาพรวมกำไร SET ที่ออกมาดีกว่าคาด เป็นสัญญาณบวกต่อ valuation ของตลาด การเติบโต EPS ที่ระดับ +24% YoY บ่งชี้ว่า P/E ของ SET ปัจจุบันมี downside protection จาก earnings momentum โดยเฉพาะกลุ่ม Energy/Refinery และ Property ที่นำตลาด ส่วนกลุ่ม Defensive (Banking, Telecom) ยังคงทำหน้าที่เป็นฐาน**

## สรุปผลประกอบการ แยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม 1Q/2026 (งวดสิ้นสุด 31 มี.ค.26)

18-May-26 : ข้อมูล ณ สิ้นวัน

DAOL SEC

	งบไตรมาส					เปรียบเทียบ		
	1Q/26	1Q/25	4Q/25	YoY	QoQ	Weight	Impact	คาดการณ์
	1Q/26	1Q/25	4Q/25	YoY	QoQ	1Q/25	YoY	
<b>Agro &amp; Food Industry</b>								
Agribusiness	1,786	2,281	403	-217%	342.8%	0.8%	-0.2%	26.1%
Food & Beverage	17,695	22,766	11,741	-22.3%	50.7%	8.0%	-1.8%	12.1%
<b>Consumer Products</b>								
Fashion	1,257	1,389	1,029	-9.5%	22.1%	0.5%	-0.0%	31.7%
Home & Office Products	-221	-162	-301	n.m.	n.m.	-0.1%	-0.0%	n.m.
Personal Products & Pharmaceutica	912	923	48	-12%	1810.3%	0.3%	-0.0%	0.3%
<b>Financials</b>								
Banking	69,901	69,142	58,644	11%	19.2%	24.3%	0.3%	115%
Finance & Securities	10,988	8,502	8,029	29.2%	36.8%	3.0%	0.9%	5.6%
Insurance	8,060	5,409	5,048	49.0%	59.7%	19%	0.9%	28.6%
<b>Industrials</b>								
Automotive	1,861	1,782	1,907	4.4%	-2.4%	0.6%	0.0%	7.4%
Industrial Materials & Machinery	905	823	34	10.1%	2,584.5%	0.3%	0.0%	n.m.
Paper & Printing Materials	174	137	112	27.0%	55.3%	0.0%	0.0%	n.m.
Petrochemicals & Chemicals	1,068	-2,277	-9,561	n.m.	n.m.	-0.8%	12%	-84.9%
Packaging	2,489	1,915	1,597	29.9%	55.8%	0.7%	0.2%	29.7%
Steel	414	-181	210	n.m.	97.2%	-0.1%	0.2%	n.m.
<b>Property &amp; Construction</b>								
Construction Materials	10,591	4,821	-1638	119.7%	n.m.	1.7%	2.0%	22.1%
Property Development	18,402	12,901	12,730	42.6%	44.6%	4.5%	1.9%	24.1%
Property Fund & REITs	6,267	6,155	5,747	18%	9.0%	2.2%	0.0%	0.7%
Construction Services	978	334	179	192.7%	446.9%	0.1%	0.2%	0.9%
<b>Resources</b>								
Energy & Utilities	108,087	67,254	61,114	60.7%	76.9%	23.6%	14.3%	2.8%
Mining	0	0	0	n.m.	n.m.	0.0%	#DIV/0!	n.m.
<b>Services</b>								
Commerce	23,095	20,970	20,189	10.1%	14.4%	7.4%	0.7%	9.4%
Health Care Services	7,642	8,195	11,059	-6.8%	-30.9%	2.9%	-0.2%	6.0%
Media & Publishing	797	211	-337	276.7%	n.m.	0.1%	0.2%	18.0%
Professional Services	433	422	461	2.6%	-6.0%	0.1%	0.0%	0.6%
Tourism & Leisure	3,568	1,767	-108	101.9%	n.m.	0.6%	0.6%	85.5%
Transportation & Logistics	23,908	24,076	16,236	-0.7%	47.3%	8.5%	-0.1%	9.8%
<b>Technology</b>								
Electronic Components	10,480	7,117	7,701	47.3%	36.1%	2.5%	12%	17.6%
ICT	21,603	18,084	21,515	19%	0%	6.4%	12%	-9.9%
<b>ผลรวมบริษัท ใน SET</b>	<b>353,142</b>	<b>284,757</b>	<b>233,789</b>	<b>24.0%</b>	<b>51.1%</b>	<b>100.0%</b>	<b>24.0%</b>	<b>6.8%</b>

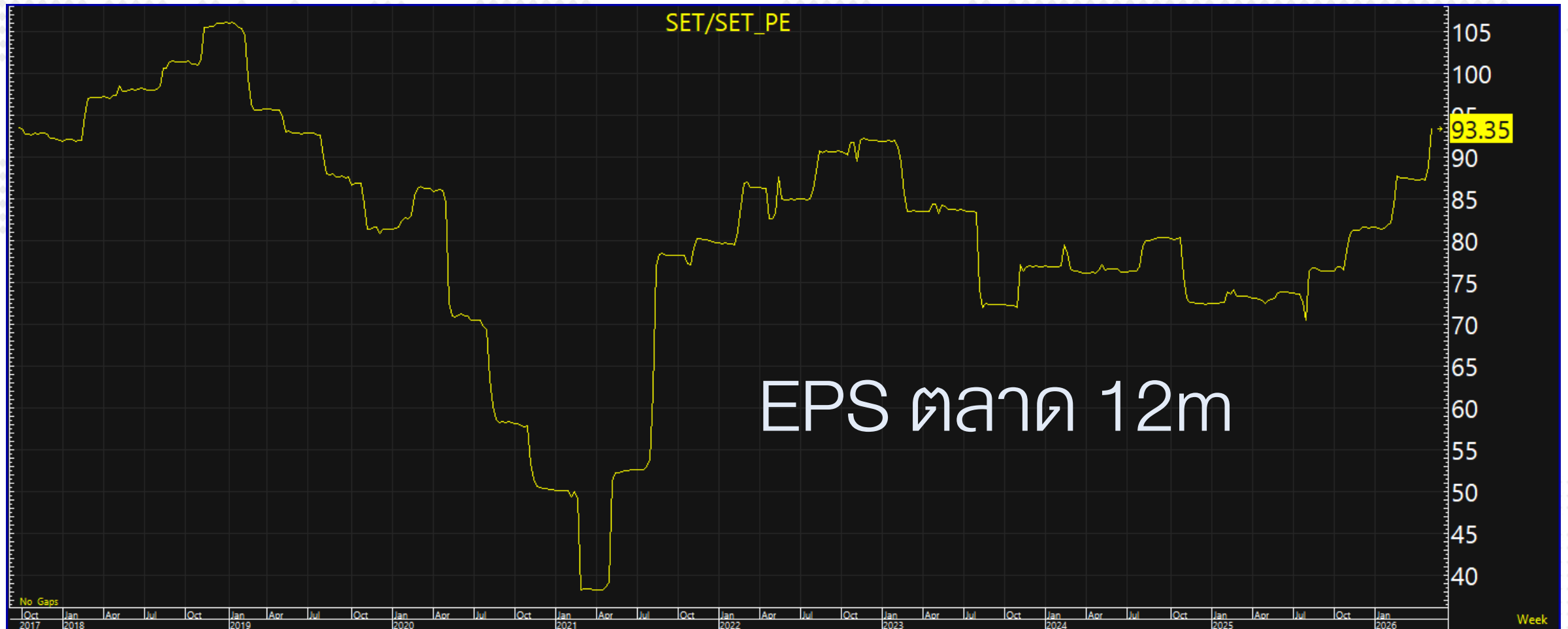
## SET Profit Exclude Volatile Sector

	1Q/26	1Q/25	4Q/25	% YoY	% QoQ
<b>SET</b>	353,142	284,757	233,789	24.0%	51.1%
Ex - Bank	283,241	215,615	175,146	31.4%	61.7%
Ex- Energy PetroChemical	243,987	219,780	182,237	11.0%	33.9%
Ex - Energy Petrochemical SCC	237,764	218,681	185,929	8.7%	27.9%
Ex - Bank Energy Petrochemical SCC	167,863	149,539	127,285	12.3%	31.9%

SET Price/Earning Ratio (SET\_PE)

P/E ตลาด 12m





**บรรยากาศตลาดหุ้นสหรัฐฯ:** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวขึ้นได้ดี โดยดัชนี S&P 500 Futures และ Nasdaq 100 Futures ยืนยัน นักลงทุนคลายความกังวลและตอบรับเชิงบวกต่อผลประกอบการที่แข็งแกร่ง โดยภาพรวมกำไร (Earnings Surprise) ของดัชนี S&P 500 ดีกว่าที่ตลาดคาดถึง 18% นำโดยกลุ่มเทคโนโลยีที่กำไรเติบโตโดดเด่นและสูงกว่าคาดถึง 33% ส่งผลให้มีแรงซื้อกลับเข้าตลาดอย่างต่อเนื่อง

Range **Current Season** CQ1 Ending: 2/16/2026 - 5/15/2026 Periodicity **Quarter**

**S&P 500 INDEX**

Surprise	Growth	Industry (ICB)	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
		11) All Securities	451 / 499	1.98%	17.78%
		12) > Energy	22 / 22	2.14%	21.70%
		13) > Basic Materials	15 / 15	3.29%	16.47%
		14) > Industrials	94 / 97	2.54%	7.44%
		15) > Health Care	51 / 55	2.36%	10.20%
		16) > Telecommunications	9 / 11	0.92%	7.07%
		17) > Utilities	33 / 33	6.65%	6.74%
		18) > Financials	65 / 65	1.26%	6.96%
		19) > Technology	51 / 66	2.73%	33.02%
		20) > Real Estate	31 / 31	2.28%	4.75%
		21) > Consumer Discretionary	52 / 71	1.41%	32.30%
		22) > Consumer Staples	28 / 33	0.09%	7.65%

ทิศทางกำไรตลาดหุ้นไทย (1Q-26): ภาพรวมการรายงานผลประกอบการจนถึงปัจจุบันพบว่า กำไรของบริษัทจดทะเบียน (Earnings Surprise) สูงกว่าคาด 11% และยอดขาย (Sales Surprise) สูงกว่าคาด 1.62% เราประเมินเบื้องต้นว่ากำไรงวด 1Q-26 ของบริษัทใน SET จะออกมาราว 2.8 แสนล้านบาท (+3% YoY) โดยได้แรงหนุนหลักจาก Stock Gain ของธุรกิจน้ำมันและปิโตรเคมี อย่างไรก็ตาม สิ่งที่เราควรระวังคือแนวโน้มกำไรงวด 2Q และ 3Q ที่อาจถูกกระทบจากต้นทุนพลังงานและค่าขนส่งที่สูงขึ้นจากสงคราม

Range **Current Season** CQ1 Ending: 2/16/2026 - 5/15/2026 Periodicity **Quarter**

STOCK EXCH OF THAI INDEX

Surprise	Growth	Industry (ICB)	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
		11) All Securities	258 / 691	-0.57%	11.54%
		12) > Energy	9 / 25	-4.73%	-4.27%
		13) > Basic Materials	14 / 50	4.03%	-7.47%
		14) > Industrials	47 / 132	-7.90%	56.30%
		15) > Health Care	18 / 39	2.02%	6.44%
		16) > Telecommunications	8 / 16	1.13%	25.49%
		17) > Utilities	15 / 38	0.41%	4.96%
		18) > Financials	24 / 64	4.55%	11.75%
		19) > Technology	10 / 24	2.44%	18.19%
		20) > Real Estate	36 / 116	0.28%	60.76%
		21) > Consumer Discretionary	44 / 117	-1.14%	13.67%
		22) > Consumer Staples	33 / 70	1.06%	15.55%

ประเมินกำไร 4Q-2025

source : Bloomberg

รวบรวมโดย DAOL Strategy

Stock Gain

ประเมินกำไรตลาด	1Q-26(f)	4Q-25	1Q-25	YoY	QoQ
คาดกำไร SET	284,767	226,443	275,776	3.3%	25.8%

2Q – 3Q น่ากังวลกับกำไรมากกว่า เพราะบริษัทในตลาด จะเริ่มถูกกระทบจากต้นทุนที่สูงขึ้น ส่วนทางกับ ยอดขายที่อาจลดลง

Ticker	Name	Provision for Loan Losses:Q	Provision for Loan Losses:Q-1	Non-Performing Loans LF	Net Ln LF	RLL LF	Total Loans LF	NI / Profit:Q	NI / Profit:Q-1	ARD Ref Net Interest Margin %
None (11 securities)										
KBANK TB Equity	KASIKORNBANK PCL	9,823	10,265	90,767	2,322,085	146,503	2,468,588	14,667	10,278	3.23
SCB TB Equity	SCB X PCL	9,148	10,964	95,614	2,310,397	148,433	2,458,830	10,195	10,144	3.44
BBL TB Equity	BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD	9,003	6,598	100,223	2,361,165	318,806	2,679,971	10,994	7,759	2.75
BAY TB Equity	BANK OF AYUDHYA PCL	8,738	10,088	73,713	1,824,931	0	1,824,931	8,618	7,127	4.35
KTB TB Equity	KRUNG THAI BANK PUB CO LTD	7,805	7,096	93,669	2,610,638	165,090	2,775,728	12,437	10,773	2.82
TTB TB Equity	TMBTHANACHART BANK PCL	3,994	3,631	38,813	1,126,748	86,291	1,213,039	5,170	5,240	3.04
KKP TB Equity	KIATNAKIN PHATRA BANK PCL	961	708	14,847	336,122	19,937	348,628	1,955	1,772	#N/A N/A
TISCO TB Equity	TISCO FINANCIAL GROUP PCL	775	565	4,949	225,621	9,473	235,094	1,734	1,642	4.82
CREDIT TB Equity	THAI CREDIT BANK PCL	664	550	0	184,988	12,110	190,246	1,165	1,175	7.70
LHFG TB Equity	LH FINANCIAL GROUP PCL	189	(2)	8,146	282,212	14,605	666,934	842	841	#N/A N/A
TCAP TB Equity	THANACHART CAPITAL PCL	116	161	0	46,423	0	0	1,894	2,078	#N/A N/A

**Disclaimer:** This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

# DAOL

## 다음

DAOL (THAILAND)

กลุ่มธุรกิจการเงิน ดาโอ (ประเทศไทย)

DAOL SEC

DAOL INVESTMENT  
MANAGEMENT

DAOL REIT

DAOL LEND

*'DAOL, your lifetime financial partner'*

✉ [contactcenter@daol.co.th](mailto:contactcenter@daol.co.th)

☎ 1538

🌐 [www.daol.co.th](http://www.daol.co.th)

📘 [daol.th](https://www.facebook.com/daol.th)

📺 DAOL Channel