

**SET Outlook & Strategy**

**SET Outlook**

: ดัชนี แนวโน้มบวก มีโอกาสปรับตัวลง โดยสถานการณ์ที่ตลาดกำลังให้ความสนใจ คือการรายงานผลประกอบการ และการกลับมาเจรจาอีกครั้งระหว่าง สหรัฐฯ-อิหร่าน

**ปัจจัยในประเทศ**

- มาตรการเศรษฐกิจรัฐบาล : ครม. เคา: “วาระแห่งชาติด้านพลังงาน” ตรึงค่าไฟ 200 หน่วยแรก ไม่เกิน 3 บาท ภายในเดือนมิถุนายน 2569 พร้อมสนับสนุนสินเชื่อโซลาร์รูฟท็อปภาคประชาชน เร่งลดการใช้พลังงานทั่วประเทศ นำข้าววงประชุม กพช. 29 เม.ย.นี้ นอกจากนี้ การลดค่าการกลั่นน้ำมันดีเซล ณ โรงกลั่น จะสร้างแรงกดดันทางด้านการเงินสด (Cash reduction) ในระยะสั้นต่อกลุ่มโรงกลั่น (TOP, SPRC, PTTGC, BCP)
- จับตา กนง. ประชุมวันนี้ คาดครึ่งดอกเบีย : การประชุมในวันนี้ เสียงส่วนใหญ่ประเมินว่า กนง. จะตัดสินใจคงดอกเบี้ยที่ระดับ 1.0% ไว้ก่อน เพื่อรอดูสถานการณ์สงคราม .... เราประเมินว่า กนง. มี room ในการลดดอกเบี้ยอีกราว 1 ครั้ง คือ 0.25% แต่หน้าจะเก็บกระสุนนัดนี้ ไว้ใช้เมื่อถึงเวลาจำเป็นหรือได้รับการร้องขอจากทางรัฐบาล ทั้งนี้ หุ่นที่อิงกับทิศทางดอกเบี้ย จะเป็นธนาคาร(ลบ ก้าวลดดอกเบี้ย) และอสังหาฯ (บวก ก้าวลดดอกเบี้ย)
- คลังหนี้เป่า GDP ปี 69: ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยขยายตัวเพียง 1.6% (จากเดิม 2.0%) และปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อเป็น 3% จากผลกระทบสงครามตะวันออกกลาง
- คลังเตรียมแผนกู้เงิน-ขยายเขตหนี้: เลิกค้ำกองทุนน้ำมันฯ เพื่อทุนกระสุนกู้วิกฤตเศรษฐกิจ
- ค่าเงินบาท: ปิดตลาดที่ระดับ 32.49/32.50 บาท/ดอลลาร์ อ่อนค่าลงจากช่วงเช้า โดยตลาดกำลังรอประเมินผลการประชุม กนง. และผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด)
- กระแสเงินทุนต่างชาติ (Fund Flow): ภาพรวมตลาดหุ้นวานนี้ นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 2,044 ล้านบาท (SET+MAI) ขณะที่สถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 1,820 ล้านบาท และนักลงทุนในประเทศซื้อสุทธิ 1,886 ล้านบาท ส่วนตลาดตราสารหนี้ต่างชาติซื้อสุทธิ 669 ล้านบาท

**ปัจจัยต่างประเทศ:**

- สถานการณ์ตะวันออกกลาง : ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กล่าวหาว่า อิหร่านได้ขอให้สหรัฐฯ ยกเลิกการปิดล้อมทางทะเลบริเวณช่องแคบฮอร์มุซ ในขณะที่ยังสองฝ่ายกำลังเจรจาเพื่อยุติสงครามที่ยืดเยื้อมาสองเดือน
- UAE เตรียมถอนตัวจาก OPEC: ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent) ส่งมอบเดือน ก.ค. พุ่งทะลุ 105 ดอลลาร์ ก่อนจะย่อตัวลงมาที่ 104 ดอลลาร์/บาร์เรล ทันทักที่สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) ประกาศสร้างความประหลาดใจว่าจะ “ถอนตัว” ออกจากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (OPEC) ในเดือนหน้า
- ตลาดเอเชีย จะแกว่งรอบแคบ รอดูงบ Tech คืบนี้ : วันที่ผ่านมา ดัชนี MSCI Asia Pacific ปรับตัวลดลง 0.4% นำโดยแรงเทขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) นักลงทุนกำลังจับตากรายงานงบของ Alphabet, Meta Platforms, Microsoft และ Amazon ในวันพุธนี้ ซึ่งผลประกอบการของกลุ่ม 7 นางฟ้า (Magnificent Seven) จะเป็นตัวกำหนดทิศทางเปิดเงินลงทุน (Capex) ด้าน AI ของโลกในปี 2026 และจะส่งผลโดยตรงต่อความต้องการฮาร์ดแวร์ของบริษัทต้นน้ำในเอเชีย ท่ามกลางกระแสข่าวเชิงลบเรื่องเป้าหมายการเติบโตของ OpenAI

**ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event**

- TH: การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) – BoT Benchmark Interest Rate
- EC: ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence - Apr)
- US: ดุลการค้าสินค้าค้าเบื้องต้น (Advance Goods Trade Balance - Apr)
- US: ยอดการสร้างบ้านใหม่ (Housing Starts MoM - Apr)
- US: ยอดการขออนุญาตก่อสร้าง (Building Permits MoM - Apr)

**Strategy**

- ตลาดหุ้นไทย ยังมีสัญญาณอ่อนแอ หลัง DELTA และหุ้นขนาดกลาง-เล็ก พลิกมาถูกขายต่อ และตลาดไทยกำลังเข้าสู่ช่วงวันหยุดยาวด้วย
- กลยุทธ์ลงทุน : ภาพรวมฯ เก่งกำไรช่วงสั้นๆไว้ก่อน หรือหยุดรอให้ผ่านช่วงวันหยุดยาว ส่วนนักลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อรับเงินปันผล เรายังแนะนำให้สะสมหุ้นธนาคาร เพื่อ lock ผลตอบแทนเงินปันผลที่ค่อนข้างดี ส่วนหุ้น Tech ที่แนะนำไป วันนี้ จะมีการรายงานผลประกอบการหุ้น Tech ของสหรัฐฯ หลายตัว ราคาหุ้นกลุ่มนี้ อาจมีการหยุดพักรอดูงบหุ้นเหล่านี้ก่อน เพราะมีผลชี้หุ้น Tech ในตลาดอื่นๆด้วย
- กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี: สงครามในตะวันออกกลางดันราคาน้ำมันดิบเบรนท์สูงขึ้นและทำให้ Spread ปิโตรเคมีขึ้นต้นกว้างขึ้น เป็นปัจจัยบวก (Positive Impact) ต่อกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันและปิโตรเคมี (PTTEP, PTTGC) อย่างไรก็ตาม กลุ่มโรงไฟฟ้า (GPSC, GULF, RATCH) ต้องเผชิญแรงกดดันเชิงลบจากการที่ภาครัฐตั้งค่าไฟและกำหนดเพดาน Ft ทำให้ไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนเชื้อเพลิง (ก๊าซธรรมชาติ/LNG) ที่แพงขึ้นได้เต็มที่ ส่งผลให้ Margin ถูกบีบ1
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ AOT ออก และนำ TRUE\*, GUNKUL\* เข้ามาในพอร์ต หุ่นในพอร์ตประกอบด้วย TRUE\*(10%), GUNKUL\*(10%), BEM(10%), KTB(10%), CCET\*(10%), WHA\*(10%), SCB(10%), ADVANC\*(10%)

**Technical : BTG, SINGER**

**News Comment**

- (+) คนละครึ่งพลีเตรียมเข้า ครม. สืบค้ำหน้า
- (+) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่ำสุด +15% WoW จากใต้หวัน, จีนและมาเลเซีย
- (0) Energy (Neutral) US ยังไม่พอใจข้อเสนอของอิหร่าน; UAE ประกาศถอนตัวจาก OPEC/OPEC+ ตั้งแต่วันที่ 1 พ.ค.

**Company Report**

- (+) SCGP (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 30.00 บาท) กำไร 1Q26 แกร่งกว่าคาด; คาด Fajar กลับมาทำกำไรสุทธิใน 2Q26E
- (+) PRM (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 9.70 บาท) 1Q26E พ้นตัวเด่นจาก PCT และ COC; 2Q26E ไตต่อเนื่องจาก FSU
- (+) BJC (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) คาดกำไรปกติ 1Q26E ไต YoY จาก GPM ขยายตัว
- (-) SJWD (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 10.50 บาท) 1Q26E ยังไม่เด่นจากฐานสูงปีก่อน แนวโน้มปี 2026E จะไตน้อยกว่าเดิม
- (-) SHR (ปรับลงเป็น ก้อ/ปรับเป้าลงเป็น 1.80 บาท) กำไรปกติ 1Q26E จะเพิ่มขึ้น YoY/QoQ แต่ดีลขาย UK โดนเลื่อนทำให้ต้องกลับมาบันทึกขาดทุนจาก UK ต่อไป
- (-) SAPPE (ก้อ/ปรับเป้าลงเป็น 30.00 บาท) 1Q26E พ้นตัว QoQ แต่ 2Q26E ถูกกดดันจากสงคราม

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

## News Comment

### (+) คณะกรรมาธิการเตรียมเข้า ครม. สัปดาห์หน้า

คุณเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรี และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังเตรียมเข้า ครม. สัปดาห์หน้า ชี้ขาด "คณะกรรมาธิการ" แจกคณะ 4,000 บาท โครงการคณะกรรมาธิการจะเป็นส่วนหนึ่งของแพ็คเกจเยียวยา กลุ่มผู้ได้รับผลกระทบทางเศรษฐกิจ ในมาตรการบรรเทาผลกระทบจากวิกฤตพลังงาน 2 กลุ่ม คือกลุ่มประชาชนทั่วไป 20 กว่าล้านคน และประชาชนที่ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 14 ล้านคน รวมผู้ที่จะได้รับการช่วยเหลือกว่า 34 ล้านคน

การดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งนี้รัฐบาลต้องการให้เงินหมุนเวียนในระดับฐานราก โดยใช้เงินงบประมาณในโครงการ 'ไทยช่วยไทย พลัส' คาดว่า จะมีเงินสะพัดในระบบเศรษฐกิจเดือนละ 34,000 ล้านบาท จากการใช้จ่ายจากทั้งบัตรสวัสดิการแห่งรัฐและผู้มีสิทธิคนละครึ่งอย่างน้อย 34 ล้านคน รวม 4 เดือน เบ็ดเงินหมุนเวียนแรก 1.36 แสนล้าน โดยรายละเอียดดังนี้

รัฐช่วยมากขึ้นเป็น 60:40 จากเดิม 50:50

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

ช่องทางการใช้งาน: ผ่านแอปพลิเคชัน "เป่าดัง"

เริ่มเปิดลงทะเบียนภายใน พ.ค. 2026 และเริ่มใช้จ่ายภายใน มิ.ย. 2026

ผู้มีสิทธิ์ได้รับ ได้แก่

กลุ่มเปราะบาง รัฐบาลช่วยเหลือทั้งหมด ไม่ต้องนำเงินมาสมทบ

กลุ่มประชาชนทั่วไป: สมทบเงิน 60:40

(ที่มา: ประชาชาติธุรกิจ)

**DAOL:** เรามีนุ้มนมองเป็นบวกมากขึ้นต่อมาตรการ "คณะกรรมาธิการ" โดยไทยไลน์มีความชัดเจนมากขึ้น ทั้งนี้ หุ่นได้รับประโยชน์ ได้แก่

-**กลุ่มค้าปลีก:** CPAXT (ซื้อ/เป้า 19.00 บาท), BJC (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท)

ได้รับประโยชน์มากที่สุดเนื่องจากฐาน Traditional Trade ซึ่งเป็นจุดหมายหลักในการใช้คนละครึ่งพลัส ซื้อสินค้าจากที่นี้

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

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

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

ICHI สัดส่วนรายได้ domestic 90% ของรายได้รวม

SNNP (ซื้อ/เป้า 8.20 บาท) สัดส่วนรายได้ domestic 81% ของรายได้รวม โดยเป็น MT 68% และ TT 32%

-**กลุ่มสินค้าอุปโภค:**

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

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

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

### (+) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุด +15% WoW จากไต้หวัน, จีนและมาเลเซีย

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (20-26 เม.ย.) เพิ่มขึ้น +15% WoW จากไต้หวัน, จีนและมาเลเซีย รว.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (20-26 เม.ย.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 536,401 คน (+15% WoW/-7% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 76,629 คน โดยประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นคือ 1) ไต้หวัน 18,482 คน (+42% WoW) 2) จีน 102,493 คน (+37% WoW/+35% YoY) และ 3) มาเลเซีย 73,571 คน (+21% WoW/-12% YoY) ส่วนประเทศที่มีการปรับตัวลดลงคือ 1) รัสเซีย 26,015 คน (-15% WoW/-14% YoY) และ 2) อินเดีย 45,811 คน (-1% WoW/-11% YoY) โดยนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นจากนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) อาทิ ไต้หวัน, จีน และมาเลเซีย โดยเฉพาะจีนที่มีนักท่องเที่ยวแตะระดับ 1 แสนคนต่อสัปดาห์อีกครั้ง สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 เม.ค.-26 เม.ย. 26 ทั้งสิ้น 11,364,781 คน ลดลง -3.4% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

**DAOL:** เรามองเป็นบวกจากจำนวนนักท่องเที่ยวรวมที่ฟื้นได้ดี โดยเราคาดว่า เป็นการฟื้นตัวได้ดีก่อนเข้าช่วงวันแรงงาน (เทียบกับช่วงวันที่ 21-27 เม.ย. 25 ก่อนวันแรงงาน นักท่องเที่ยวรวมก็เพิ่มขึ้นราว +7% WoW และนักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้น +41% WoW) โดยมีนักท่องเที่ยว Short haul ปรับตัวขึ้นได้อย่างโดดเด่น โดยเฉพาะอย่างยิ่งนักท่องเที่ยวไต้หวันที่ย้อนมาติดอันดับ 5 จากเดิมที่อันดับ 11 นอกจากนี้นักท่องเที่ยวจีนกลับมาฟื้นตัวได้โดดเด่นถึง +37% WoW ทั้งนี้หากคิดแค่นักท่องเที่ยวรวมแบบหักนักท่องเที่ยวมาเลเซียออกจะก็ยังคงเห็นการเติบโตได้ดีที่ +15% WoW ด้านนักท่องเที่ยวรัสเซียมีการชะลอตัวที่มากขึ้น โดยลดทั้ง YoY/QoQ เพราะผลจากจำนวนเที่ยวบินที่ลดลงและการเดินทางที่ยากมากขึ้นหลังจากมีสถานการณ์ตะวันออกกลาง โดยสัปดาห์หน้าเราคาดว่ายังมีนักท่องเที่ยวรวมมีโอกาสเพิ่มขึ้น WoW ได้ต่อเพราะยังอยู่ในช่วงวันหยุดแรงงานอยู่ ด้านนักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้นมาที่ระดับสูงที่ 1 แสนคนต่อสัปดาห์อีกครั้ง นอกจากนี้หากเทียบ YoY นักท่องเที่ยวจีนยังคงเพิ่มขึ้นถึง +35% YoY จากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ +39% YoY ซึ่งเราคาดว่าน่าจะเห็นการฟื้นตัว YoY ของนักท่องเที่ยวจีนได้ต่อเนื่องตลอดเดือน พ.ค. 26 เพราะฐานต่ำจากปีก่อน ประกอบกับจีนมีการย้ายวันหยุดยาวจากประเทศญี่ปุ่นเป็นเกาหลีใต้และอาเซียนเพิ่มมากขึ้น แต่อย่างไรก็ดี จากสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐอิสราเอล-อิหร่านที่ยังคงกดดันอยู่ เรายังคงต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด ขณะที่นักท่องเที่ยวตะวันออกกลางสัปดาห์นี้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ +21% WoW จากเที่ยวบินที่เริ่มกลับมาบินได้มากขึ้น ทั้งนี้ หุ่นได้รับประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้ดี โดยเรียงลำดับตามสัดส่วนโรงแรมในประเทศจากมากไปน้อย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2026E ที่ 30 ล้านคน/4.8 ล้านคน เราประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2026E จะอยู่ที่ 30 ล้านคน ลดลง -9% YoY จากปี 2025 ที่ 33 ล้านคน ลดลง -7% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนปี 2026E จะอยู่ที่ 4.8 ล้านคน เพิ่มขึ้น +7% YoY จากปี 2025 ที่ 4.5 ล้านคน ลดลง -34% YoY

**เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" โดยราคาหุ้นของกลุ่มท่องเที่ยวที่ลงมากกว่า 20% หลังจากการเกิดสงครามน่าจะรับรู้ว่าร้ายไปแล้ว** ขณะที่จากการอัปเดตกับ ERW (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) ยังคงมียอด On the book ใน 2Q26E ที่ RevPAR ยังเติบโตได้ดีที่ +2-3% YoY จากฐานต่ำในปีก่อน ส่วน CENTEL (ซื้อ/เป้า 42.00 บาท) มียอด On the book ใน 2Q26E ทรงตัว YoY

## News Comment

**( 0 ) Energy (Neutral) US ยังไม่พอใจข้อเสนอของอิหร่าน;  
UAE ประกาศถอนตัวจาก OPEC/OPEC+ ตั้งแต่ 1 พ.ค.**

ประธานาธิบดี US ยังไม่พอใจข้อเสนอของอิหร่าน มีรายงานว่าประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกา (US) ยังไม่พอใจข้อเสนอล่าสุดของอิหร่านที่มีรายงานว่าจะระงับการหารีเกี่ยวกับโครงการนิวเคลียร์ของอิหร่านจนกว่าสงครามจะยุติลงและข้อพิพาทเรื่องการเงินส่งคืนค่าจากอ่าวเปอร์เซียจะได้รับการแก้ไข ทั้งนี้ ตัวเลขข้อมูลการติดตามเรือของ Kpler (บริษัทผู้ให้ข้อมูลและการวิเคราะห์สินค้าโภคภัณฑ์ระดับโลก) แสดงให้เห็นว่ามีเรือเพียง 7 ลำเท่านั้น (โดยที่ไม่มีเรือบรรทุกน้ำมันเลย) ที่ผ่านช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) ได้เมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา เทียบกับ 125-140 ลำในช่วงเวลาปกติ

UAE ประกาศถอนตัวจาก OPEC/OPEC+ ตั้งแต่ 1 พ.ค. 2026 งานนี้รัฐมนตรีพลังงานของสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) ประกาศว่า UAE จะถอนตัวจากการเป็นสมาชิกของ OPEC และ OPEC+ ตั้งแต่วันที่ 1 พ.ค. 2026 เป็นต้นไป โดยอ้างว่าเป็นการตัดสินใจด้านนโยบายและ UAE ไม่ได้มีการหารือกับประเทศสมาชิกอื่นๆ (ที่มา: Reuters, Bloomberg)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในระยะสั้น เรามองว่าข่าวการเจรจาระหว่าง US และอิหร่านที่ยังไม่คืบหน้ามีน้ำหนักมากกว่าข่าวการถอนตัวของ UAE ในระยะสั้น โดยวานนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปิดบวก +2.8% เป็น USD111.3/bbl โดยเรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดูไบเฉลี่ยปี 2026E ที่ USD85.0/bbl

ราคาน้ำมันระยะยาวอาจมี downside จากอุปทานที่สูงขึ้น เราคาดว่า การถอนตัวของ UAE ซึ่งมีกำลังการผลิตน้ำมันปัจจุบันประมาณ 4.65 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mtd) (หรือคิดเป็นประมาณ 14% ของกำลังการผลิตน้ำมันของ OPEC) และมีแผนที่จะเพิ่มเป็น 5.00 mtd ภายในปี 2027E แสดงให้เห็นถึงอำนาจต่อรองที่ลดลงของ OPEC/OPEC+ ในระยะยาว อีกทั้ง เราเห็นความเสี่ยงทาง (downside risk) จากอุปทานที่อาจสูงขึ้นจาก UAE ในอนาคตได้

เรายังคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน เราคาดว่าหุ้นน้ำมัน รวมถึง ต้นน้ำและโรงกลั่นจะได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันดิบที่ทรงตัวสูงในระยะสั้น โดยปัจจุบัน หุ้นที่เราดูแลอยู่ คือ TOP (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท), BCP (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท), SPRC (ถือ/เป้า 7.50 บาท) และ PTTEP (ถือ/เป้า 160.00 บาท)

## Company Report

### (+) SCGP (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 30.00 บาท) กำไร 1Q26 แกร่งกว่าคาด; คาด Fajar กลับมามีกำไรสุทธิใน 2Q26E

SCGP รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่แข็งแกร่งที่ 1.6 พันล้านบาท (+74% YoY, +30% QoQ) สูงกว่าเราและ consensus คาด 29%/31% ตามลำดับ โดยสูงกว่าเราคาดหลักจากอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ดีกว่าคาด โดยมีตัวเลขดำเนินงานที่สำคัญ ดังนี้

1) SCGP รายงาน GPM ที่แข็งแกร่งสะท้อนผลกระทบที่ล่าช้า (lag effect) ของราคาวัตถุดิบกระดาษรีไซเคิล (RCP) ที่ลดลงในปี 2025 ซึ่งมากพอที่จะชดเชยปริมาณและราคาขาย (ASP) ที่อ่อนตัว

2) บริษัท PT. Fajar Surya Wisesa Tbk. (Fajar) รายงาน EBITDA ที่กลับมาเป็นบวกอย่างแข็งแกร่งในขณะที่ยังคงรายงานผลขาดทุนสุทธิลดลงอย่างมากจากแรงหนุนของ ASP ที่ดีขึ้น รวมถึง ต้นทุนพลังงานและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง

3) สำหรับผลประกอบการ 2Q26E เราเชื่อว่า Fajar จะสามารถบรรลุจุดคุ้มทุน (breakeven) ที่บรรทัดสุดท้ายได้จากแรงหนุนของปริมาณขายที่ฟื้นตัวและ GPM ที่ทรงตัวในระดับสูง

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ขึ้น 21%/26% เป็น 5.6/6.2 พันล้านบาท เทียบกับ 4.1 พันล้านบาทในปี 2025 หลักๆ เพื่อสะท้อน GPM ที่สูงขึ้นและต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลง

**เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 30.00 บาท (เดิม 23.00 บาท) ถึง 2026E PER ใหม่ที่ 23.0x (ประมาณ -1.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ระยะยาว)**

### (+) PRM (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 9.70 บาท) 1Q26E ฟื้นตัวเด่นจาก PCT และ COC; 2Q26E โดดเด่นเนื่องจาก FSU

เรามองเป็นบวกจากกำไรสุทธิ 1Q26E ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 523 ล้านบาท (+25% YoY, +15% QoQ) รวมถึงแนวโน้ม 2Q26E ที่จะดีขึ้นโดดเด่นต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

1) กำไรสุทธิ 1Q26E จะปรับตัวดีขึ้นโดดเด่นเป็นผลจาก ธุรกิจ PCT ที่กลับมาฟื้นตัวดีหลังสถานการณ์การขนส่งกลับมาปกติ จาก 4Q25 ที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมภาคใต้ ขณะที่ 1Q26E ได้ผลบวกจากการขยายการขนส่งเส้นทางต่างประเทศเพิ่มขึ้น, COC จะดีขึ้นโดดเด่น เนื่องจากเรือ VLCC กลับมาให้บริการเต็มที่ ไม่มีเรือเข้า dry dock ส่วน FSU จะชะลอเล็กน้อย เนื่องจากมีลูกค้าขอสลับเรือในเดือน ม.ค.-ก.พ.26 แต่ใน มี.ค.26 กลับมาเติบโตดี สำหรับ OSV ยังทรงตัวดีต่อเนื่อง QoQ

2) แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q26E จะยังคงดีขึ้นโดดเด่น จากธุรกิจ FSU ที่จะดีขึ้นมาก โดยได้ผลบวกจากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ทำให้ความต้องการใช้เรือ FSU เพื่อหลีกเลี่ยงน้ำมันเพิ่มขึ้น ซึ่งเราประเมิน n-rate ใน 2Q26E จะสูงเกิน 90% ได้ต่อเนื่อง จาก 1Q26E จะอยู่ที่ 81%

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ขึ้น 4% เป็น 2.25 พันล้านบาท +13% YoY จากธุรกิจ PCT ที่กลับมาฟื้นตัวได้ดีกว่าคาด ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 1Q26E จะคิดเป็น 23% จากทั้งปี โดยกำไรสุทธิ 2Q26E จะดีขึ้นต่อเนื่องจาก FSU รวมถึง 2H26E จะยังมีทิศทางที่ดีขึ้นจาก PCT ที่จะมีเรือใหม่เพิ่ม, COC ไม่มีเรือเข้า dry dock และ OSV ที่จะทรงตัวดี โดยส่วนใหญ่เป็นสัญญาณระยะยาว

**เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 9.70 บาท (เดิม 8.80 บาท) ถึง 2026E core PER ที่ 10.0 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) เนื่องจากเรามีการปรับคาดการณ์กำไรขั้นต้น รวมถึงปัจจุบันยังคงมีแผนขยายกองเรือเพิ่ม ทำให้มีโอกาสช่วยเพิ่ม upside ต่อกำไรได้อีก**

### (+) BJC (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) คาดกำไรปกติ 1Q26E โดดเด่น YoY จาก GPM ทยายตัว

เรามองเป็นบวกต่อกำไรปกติ 1Q26E ที่คาดว่าจะ 1.2 พันล้านบาท (+12% YoY, -6% QoQ) โดยแม้รายได้รวมจะหดตัว -3.5% YoY จากธุรกิจ MSC ตาม SSSG ที่ยังคงติดลบหลังไม่มีมาตรการ Easy E-receipt และยอดขายบุหรี่ยี่ลดลง แต่เราคาดกำไรปกติยังเติบโต YoY จากการขยายตัวของ GPM ในธุรกิจ HTSC (+150 bps) และ CSC (+90 bps) ซึ่งช่วยชดเชย margin ที่อ่อนตัวใน PSC และแรงกดดันจาก MSC ได้ ขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ มีสาเหตุหลักจากปัจจัยฤดูกาลและ product mix ที่อ่อนตัวลง นอกจากนี้ SG&A/Sales คาดเพิ่มขึ้นเป็น 22.6% จากค่าใช้จ่ายพิเศษราว 600 ล้านบาท ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อธุรกิจทั่วประเทศและการปิดสาขา อย่างไรก็ตาม หากตัดรายการดังกล่าวออก SG&A จะเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจากการปิดสาขาใหม่

เราประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/27E ที่ 4.4/4.6 พันล้านบาท +4%/+4% YoY หนุนโดยยอดขายธุรกิจ PSC ที่เพิ่มขึ้นตามกำลังการผลิตที่สูงขึ้น ขณะที่ธุรกิจ MSC คาด SSSG พลิกเป็นบวกที่ +1.5% YoY และ GPM ทยายตัวสู่ 20.5% จากการเพิ่มสัดส่วนสินค้า high margin เพื่อชดเชยสัดส่วนยอดขาย non-food ที่ลดลง

**เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 17.00 บาท ถึง PER ปี 2026E ที่ 15.5 เท่า (-1.5 SD below 5-yr average) โดยมีหุ้น catalyst เสริมจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งอาจเป็นบวกเพิ่มเติมต่อราคาหุ้นได้ ขณะที่ Key risk ยังมาจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ประกอบกับผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง โดยในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น underperform SET -11% และเทรดอยู่ใน valuation ที่น่าสนใจ คิดเป็น PER 2026E ที่เพียง 13.0x**

### (-) SJWD (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 10.50 บาท) 1Q26E ยังไม่เด่นจากฐานสูงปีก่อน แนวโน้มปี 2026E จะโตน้อยกว่าเดิม

เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q26E ที่ 273 ล้านบาท (-24% YoY, +9% QoQ) ยังไม่เด่น โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

1) กำไรลดลง YoY จากฐานสูง ที่ 1Q25 ธุรกิจ PPSP มีการรับรู้รายได้จากการขายที่ดินในนิคมฯ สูง 42 ล้านบาท แต่ในไตรมาสนี้ไม่มี รวมถึงมีบางธุรกิจชะลอตัว ได้แก่ ธุรกิจยานยนต์ และธุรกิจขนส่ง

2) กำไรขั้นต้น QoQ โดยธุรกิจที่ยังเติบโตได้แก่ ธุรกิจคลังสินค้าทั่วไป ที่ยังมี occupancy rate สูง, ธุรกิจขนส่ง ดีขึ้นจากฐานต่ำโดยเฉพาะจากธุรกิจ B2B และ D2C, ธุรกิจ Freight ที่ดีขึ้นตามอัตราค่าระวางเรือ รวมถึง SG&A ลดลงจากฐานสูงในไตรมาส 4

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ลง 7% เป็น 1.18 พันล้านบาท +6% YoY จากแนวโน้มกำไร 1Q26E ที่จะฟื้นตัวช้า รวมถึงสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางกดดันภาพรวมเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม SJWD ยังคงมีการบริหารจัดการต้นทุนได้ดี และคาดว่ากำไรปี 2026E ยังมีทิศทางเติบโตได้ โดยเราประเมินธุรกิจที่ยังเติบโตได้แก่ ธุรกิจคลังสินค้า, ห้างเย็บ และ Overseas รวมถึงมีแผนลดค่าใช้จ่ายทั้ง SG&A และค่าใช้จ่ายทางการเงินอย่างต่อเนื่อง

**คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 10.50 บาท ถึง 2026E core PER 16 เท่า (-1.25SD below 5-yr average PER) จากเดิมที่ 13.00 บาท ถึง 2026E core PER ที่ 18.5 เท่า เนื่องจากเรามีการปรับประมาณการกำไรลดลง โดย valuation ปัจจุบันน่าสนใจกรณี 2026E core PER 11.8 เท่า คิดเป็น -1.75SD และ PBV ต่ำเพียง 0.6 เท่า ทั้งนี้ SJWD ยังอยู่ระหว่างศึกษา M&A ใหม่ๆ ต่อเนื่อง หากประสบความสำเร็จจะเป็น upside ต่อผลประกอบการได้**

## Company Report

### (-) SHR (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป่าลงเป็น 1.80 บาท) กำไรปกติ 1Q26E จะเพิ่มขึ้น YoY/QoQ แต่ติลจาย UK โดนเลื่อนทำให้อดกลับมามีบทกวดทุนจาก UK ต่อไป

เราคาด SHR จะมีกำไรปกติ 1Q26E ที่ 233 ล้านบาท (น้อยกว่าที่เราคาดไว้เบื้องต้นที่ 250 ล้านบาท) (+3% YoY, +22% QoQ) เพราะรายได้น้อยกว่าคาดจากผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น โดย

1) ภาพรวม RevPAR เป็นไปตามคาด (-5% YoY, +1% QoQ) โดย UK (-7% YoY, +32% QoQ) จากช่วง Low season ด้านไทย (+8% YoY, +51% QoQ) และมัลดีฟส์ (+8% YoY, +19% QoQ) โดด

2) ต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายลดลงได้ (-10% YoY, +2% QoQ) ตามอัตราดอกเบี้ยขาลง ทั้งนี้ Fx gain ที่ +30 ล้านบาท ซึ่งส่งผลให้มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 263 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +50% YoY แต่เพิ่มขึ้นจาก 4Q25 ที่ขาดทุนสุทธิ -1.9 พันล้านบาท

ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E-2027E ลดลง -22-26% จากการนำพอร์ต UK ทั้งหมดเข้ามาเหมือนเดิม เนื่องจากติลจายโรงแรมที่ UK ยังไม่มีการจ่ายเงินทำให้ยังคงต้องรวมพอร์ตโรงแรมที่จะขายทั้งหมด 15 แห่ง โดยเรามีการปรับ GPM ลง และปรับ SG&A to sale เพิ่ม ทำให้ได้กำไรปกติปี 2026E ที่ 585 ล้านบาท ลดลง -5% YoY ขณะที่คาด 2Q26E มีความเสี่ยงที่จะกลับมาเป็นขาดทุนปกติ เนื่องจากได้รับผลกระทบจากตะวันออกกลางและยังคงมีพอร์ต UK ที่ขาดทุนเข้ามากดดันอยู่ต่อเนื่อง

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จากเดิมที่ "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายปี 2026E ลงมาอยู่ที่ 1.80 บาท อิง DCF (WACC 9.8%, terminal growth 1.5%) จากเดิมที่ 2.60 บาท ด้านราคาหุ้นปรับตัวลดลงราว -20% หลังจากเกิดสถานการณ์ตะวันออกกลาง ขณะที่ Valuation ช้อจายที่ PER เพียง 9.8x ซึ่งถูกสุดในกลุ่มท่องเที่ยวที่เรา cover

### (-) SAPPE (ถือ/ปรับเป่าลงเป็น 30.00 บาท) 1Q26E พ้นตัว QoQ แต่ 2Q26E ถูกกดดันจากสงคราม

เรามิมุมมองเป็นลบต่อ outlook ของ SAPPE ดังนี้

1) เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q26E ที่ 218 ล้านบาท (-2% YoY, +80% QoQ) โดยกำไรหดตัว YoY จาก SG&A to sales ที่เพิ่มขึ้นตามแผนการตลาดเพื่อกระตุ้นกำลังซื้อ ขณะที่กำไรพื้นฐาน QoQ หนุนจากรายได้รวม +2% QoQ จากทั้งในประเทศ (+4%) และต่างประเทศ (+1%) พ้นตัวเกือบทุกภูมิภาค ยกเว้น Middle East และ GPM ขยายตัวจากต้นทุน raw & packaging material ที่ต่ำ (PET ลีอคราจากจนถึง พ.ค.) และ utilization rate ที่ดีขึ้น

2) ผลกระทบของสงครามเริ่มเห็นใน 2Q26E โดย Middle East มีสัดส่วนรายได้ที่ 8.8% ของรายได้รวม และราคา PET Resin (คิดเป็น 8% of COGS) โดย เม.ย. อยู่ที่ USD 1,129/ton โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นจากก่อนเกิดสงครามใน ก.พ. ที่ USD 838/ton เรามองว่ายังอยู่ในทิศทางขาขึ้นต่อจนกว่าสงครามจะคลี่คลาย

3) ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ลง -6% สะท้อนความเสี่ยงจากสงคราม เราประเมินกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 796 ล้านบาท (+3% YoY) หนุนจากรายได้รวมขยายตัว +3% YoY

เราคงคำแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 30.00 บาท อิง 2026E PER 11.5x (เดิม 32.00 บาท) จนกว่าจะเห็นสถานการณ์สงครามที่คลี่คลายและกำลังซื้อฟื้นตัวอย่างชัดเจน

### (0) BBL (ซื้อ/เป่า 195.00 บาท) เป้าหมายปี 2026E ยังใกล้เคียงคาด, ยังคงจ่าย DPS เท่าปี 25

เรามิมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ จากเป้าหมายที่ใกล้เคียงคาด โดย

1) BBL คาด GDP ปี 2026E อยู่ที่ 1.5-2.0% โดยคาดว่าจะอยู่แถว 1.5% เพราะมี downside จากสถานการณ์ตะวันออกกลาง

2) ผู้บริหารยังคงเป้าหมายทางการเงินปี 2026E โดย Loan growth ที่ 2-3% (เราคาด 3%) จากสินเชื่อยาวใหญ่, NIM ตั้งเป้าที่ 2.4-2.5% โดยจะกำจัด bottom ใน 2Q26E, คงเป้า Credit cost ที่ระดับที่ 1.0% (1Q26E = 1.39%) เพราะตั้งแบบ front load ทำให้ส่วนที่เหลือของปีสำรองจะลดลง, Cost to Income ratio ที่ High 40% โดยค่าใช้จ่ายจะเพิ่มขึ้นใน 2Q และ 4Q ตามฤดูกาล และ NPL ตั้งเป้าไว้ที่ 3-3.5% (เราคาด 3.09%)

3) ยืนยันกำไรปี 2026E หดตัวลง จะมีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่ม Payout (ปี 2024 อยู่ที่ 36%) เพื่อ maintain DPS ให้ได้

ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 4.2 หมื่นล้านบาท ลดลง -8% YoY จาก NIM และกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงเป็นหลัก

คงคำแนะนำ "ซื้อ" BBL และราคาเป้าหมายที่ 195.00 บาท อิง 2026E PBV ที่ 0.62x (-0.75SD below 10-yr average PBV) ด้าน Valuation เทรดที่ PBV ถูกที่สุดในกลุ่มเพียง 0.53x (-1.50SD) และมี Dividend yield ที่ 6% โดยเรายังคงเลือก BBL เป็นหนึ่งใน Top pick

### (0) BEM (ซื้อ/เป่า 9.00 บาท) 1Q26E โตจาก SG&A ชะลอ, รัฐเริ่มเจรจาไฟฟ้า-Double Deck พ.ค. นี้

เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q26E ที่ 883 ล้านบาท (+1% YoY, +5% QoQ) ใกล้เคียงกรอบที่เราประเมินเบื้องต้น โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ทรงตัว +0.4% YoY และลดลง -2% QoQ โดยหลักเป็นผลจากรายได้ธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์ (7% ของรายได้รวม) ชะลอตามทิศทางเศรษฐกิจ แต่ถูกชดเชยบางส่วนปริมาณผู้ใช้บริการดีขึ้นจากฐานต่ำใน 1Q25 ที่มีผลกระทบจากอุบัติเหตุทางก่อสร้างพระราม 3-ดาวคะนองและแผ่นดินไหว

2) GPM ลดลง -80bps YoY จากค่าตัดจำหน่ายสิทธิทางด่วนและรถไฟฟ้าปรับตัวขึ้น และรายได้ธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์อ่อนตัว

3) SG&A/Sale ปรับตัวลง -30bps YoY, -130bps QoQ จากค่าใช้จ่าย PR ลดลงจากการบริหารค่าใช้จ่ายภายใน รวมถึงใน 4Q25 มีค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงาน

เราคงกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 3.9 พันล้านบาท (+3% YoY) สำหรับ 2Q26E ประเมินกำไรสุทธิจะทรงตัว YoY แต่จะขยายตัว QoQ ได้อานิสงส์จากรายได้เงินปันผล TTW และ CKP

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท อิง SOTP แม้ยังต้องติดตามผลกระทบจากราคาพลังงานต่อปริมาณผู้ใช้บริการ แต่ปัจจัยดังกล่าวอาจถูกชดเชยบางส่วนจากโอกาสที่ประชาชนปรับเปลี่ยนไปใช้ขนส่งสาธารณะมากขึ้น ขณะที่สำหรับประเด็นการซื้อคืนสัมปทานรถไฟฟ้า เราเชื่อว่ายังต้องใช้เวลาศึกษาและเจรจา นอกจากนี้ยังมี catalyst จากโครงการ Double Deck คาดได้ข้อสรุป 2H26E

## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (28 เม.ย.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปรับตัวลงเช่นกัน เนื่องจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจปัญญาประดิษฐ์ (AI) ได้กดดันหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี โดยความกังวลดังกล่าวเกิดขึ้นก่อนที่บริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ 5 แห่งจะรายงานผลประกอบการ ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 49,141.93 จุด ลดลง 25.86 จุด หรือ -0.05%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 7,138.80 จุด ลดลง 35.11 จุด หรือ -0.49% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 24,663.80 จุด ลดลง 223.30 จุด หรือ -0.90%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (28 เม.ย.) ไทลด์ระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 3 สัปดาห์ โดยได้รับแรงกดดันจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาละกัน ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และความระมัดระวังก่อนการตัดสินใจของธนาคารกลางรายใหญ่ในช่วงปลายสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 606.58 จุด ลดลง 2.26 จุด หรือ -0.37%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,104.09 จุด ลดลง 37.83 จุด หรือ -0.46%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,018.26 จุด ลดลง 65.27 จุด หรือ -0.27% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,332.79 จุด เพิ่มขึ้น 11.70 จุด หรือ +0.11%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกเล็กน้อยในวันอังคาร (28 เม.ย.) โดยยุติการปรับตัวลงติดต่อกัน 6 วัน และได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มพลังงาน หลังบริษัท BP รายงานกำไรไตรมาสแรกสูงกว่าคาด และราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นจากความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงดำเนินอยู่ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,332.79 จุด เพิ่มขึ้น 11.70 จุด หรือ +0.11%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 3% ในวันอังคาร (28 เม.ย.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงกังวลว่าความไม่แน่นอนของการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่านอาจทำให้การขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซยังคงเป็นไปอย่างจำกัด ซึ่งจะส่งผลให้อุปทานน้ำมันในตลาดโลกอยู่ในภาวะตึงตัว อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบลดช่วงบวกลง หลังจากสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) ประกาศถอนตัวจากการเป็นสมาชิกกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ย. เพิ่มขึ้น 3.56 ดอลลาร์ หรือ 3.69% ปิดที่ 99.93 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ย. เพิ่มขึ้น 3.03 ดอลลาร์ หรือ 2.8% ปิดที่ 111.26 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (28 เม.ย.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าสงครามอิหร่านอาจยืดเยื้อและส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันพุ่งขึ้น หลังจากรายงานว่า ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ไม่พอใจต่อข้อเสนอล่าสุดของอิหร่านในการยุติสงคราม ขณะที่นักลงทุนจับตาผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในวันพุธ (29 เม.ย.) ตามเวลาสหรัฐฯ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมี.ย. ลดลง 85.30 ดอลลาร์ หรือ -1.82% ปิดที่ 4,608.40 ดอลลาร์ต่อออนซ์

## Economic &amp; Company

**กรม. เคาะค่าไฟ 200 หน่วยแรก จ่ายไม่เกิน 3 บาท มี.ย.นี้ เอื้อ 20 ล้านครัวเรือน**  
กรม. เคาะค่าไฟ 200 หน่วยแรก ไม่เกิน 3 บาทต่อหน่วย เริ่ม มี.ย. 69 มั่นใจเป็นประโยชน์ 20 ล้านครัวเรือน หรือ 90% ของครัวเรือนทั่วประเทศ หนุนการติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป พร้อมอนุมัติ สนช. ทุ้ 2 หมื่นล้านบาท เสริมสภาพคล่องกองทุนน้ำมัน

**PTT ชูแผนปิดความเสี่ยง รับมือวิกฤตพลังงานโลก**

ปตท. เปิดแผนบริหารความเสี่ยง ความมั่นคงทางพลังงานช่วงวิกฤตความไม่สงบในตะวันออกกลาง และการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ย้ำชัดประสิทธิภาพโรงกลั่น-บริหารสต็อกน้ำมันดิบ-ลดพึ่งพาตะวันออกกลาง จำหน่ายให้ Jobber และสถานบริการอย่างเป็นธรรม

**AOT หันเป้าผู้โดยสาร เลื่อนค่าพิกัดการบิน**

ท่าอากาศยานไทย ลดเป้าผู้โดยสารปี 69 เหลือ 126 ล้านคน หลังพิษตะวันออกกลางกดดันคืบหน้าเดินทาง เริ่มเห็นสัญญาณชะลอตั้งแต่ พ.ค.นี้ พร้อมเดินหน้าจับสายการบิน เลื่อนชำระ Landing-Parking Fee อีก 2 เดือน ช่วยบรรเทาภาระต้นทุนน้ำมันพุ่ง เร่งเครื่องประมูลอากาศยาน-คาร์โก้สุวรรณภูมิราย 2 มูลค่ากว่า 2.4 หมื่นล้านบาท พร้อมต้นราย 3 เข้า กรม.

**OSP พลิกเกมสู้ศึกต้นทุนพุ่ง ลือราคาวัตถุดิบหนุ่ย Q1 โต**

โอสถสภา พลิกเกมสู้ศึกต้นทุนพุ่ง และขาดแคลนวัตถุดิบ หลังสงครามตะวันออกกลาง นำร่อง พ.ค. นี้ ปรับโฉมบรรจุภัณฑ์ ลิโฝ เลิกใช้ฝาสังกะสี-พลาสติกมาเป็นฝาสังกะสี-ใช้พลาสติกกระดาษแทน ลั่นผลงานไตรมาส 1/69 โต รับอานิสงส์รวมศูนย์ผลิต ลือราคาวัตถุดิบล่วงหน้า 3-6 เดือน และออกผลิตภัณฑ์ใหม่

**EURO ย้ำเป้ารายได้ปีโต 10-15% ทุนเบิกลือ 1,400 ล้าน ร่วมงานสถาปนิก 69 ย้ายฐานลูกค้ากลุ่มไอออนด์**

EURO ย้ำมอสังหาฯ ไอออนด์ยังทยายดี ย้ำเป้ารายได้ปีนี้โต 10-15% ทุนเบิกลือแน่นอน 1,400 ล้านบาท พร้อมรักษาเบิกลือสิ้นปีนี้ไม่ต่ำกว่า 1,600 ล้าน เล็งขยายฐานลูกค้ากลุ่มไอออนด์ ขนาดกลาง-เล็ก ผ่านบิ๊กอีเวนต์ "งานสถาปนิก 69" ครั้งแรก

**SIRI เปิดบ้านเดี่ยวลักซ์ชัวร์ 9-10 พ.ค.นี้ เศรษฐสิริเกรทวงแหวนฯ มูลค่า 3 พันล.**

แสนสิริ เตรียมเปิดตัวบ้านเดี่ยวระดับลักซ์ชัวร์โครงการแรกของปีนี้ เศรษฐสิริ เกรทวงแหวน-จตุโชติ มูลค่า 3,000 ล้านบาท ระหว่างวันที่ 9-10 พ.ค.นี้

## 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

## IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

## DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800