

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวลง จากการปรับฐานของตลาด ตลาดหุ้นกำลังสับสนกับตัวแปรหลายตัว อาทิ สถานการณ์ตะวันออกกลาง ที่กลับมาแรงขึ้น ซึ่งจะไปทำให้ความกังวลเงินเฟ้อไม่ลดลงได้ง่าย และหุ้น Tech ที่กำลังคาบเส้นระหว่างการปรับฐานหรือ sell off ... จึงมองว่า วันนี้ นักลงทุนอาจจะยังทยอยขายทำกำไรหลังดัชนีฯ ปรับตัวขึ้นมาระดับหนึ่ง เพื่อลดความเสี่ยง

ปัจจัยในประเทศ

- มติเอกฉันท์ ตัดคำร้อง 'รชตเิงตต์' บาร์โค้ดกำบัตรเสีย-ฟ้าฟืน PDPA ส่วนคดี พ.ร.ก.กู้เงิน ให้อรรถาเห็นที่เรียกไปก่อนหน้านี้ ... ช่วงนี้ จะปลด lock ความกังวลที่จะต้องมีการเลือกตั้งใหม่ออกไปเลย ซึ่งจะดีต่อตลาด ส่วน คดี พ.ร.ส.กู้เงินฯ ซึ่งเป็นคดีที่นักลงทุนให้ความสนใจมากกว่า คาดจะทราบผลภายในเรื่องนี้ ระหว่างนี้ รัฐบาลอาจยังใช้เงินงบประมาณหรือทำการกู้เงินมาใช้ยังไม่ได้เต็มที่ เพราะต้องรอคำสั่งศาลฯ อาจมีผลให้การออกมาตรการเศรษฐกิจใหม่ล่าช้าไปด้วย
- ปลัดคลัง เผย ตลาดทุน เตรียมพบ สมว. คลัง 11 มิ.ย. นี้ เล็งเดินหน้า TISA ชี้เห็นพ้องในหลักเกณฑ์แล้ว 90% มุ่งเพิ่มทางเลือกให้ผู้เสียภาษีลงทุนได้หลากหลายไม่จำกัดแค่กองทุน
- ข้อพิพาททางการค้าระหว่างมาเลเซียและไทยกำลังทวีความรุนแรงขึ้น โดยไทยระบุว่าอาจหยิบยกประเด็นนี้ขึ้นมหาหรือในองค์การการค้าโลก..... ข้อพิพาทเริ่มต้นขึ้นเมื่อไทยเพิ่มการตรวจสอบปลากระพงขาวที่ส่งมาจากมาเลเซีย ทำให้มาเลเซียระงับการนำเข้ากุ้ง 5 สายพันธุ์จากไทย.....เจ้าหน้าที่ไทยและมาเลเซียแสดงความเต็มใจที่จะแก้ไขปัญหาผ่านการเจรจาและความร่วมมือ โดยรัฐมนตรีว่าการกระทรวงเกษตรของไทยเตรียมเดินทางไปมาเลเซียเพื่อหาทางออก เราประเมินหุ้นไทยที่เกี่ยวข้อง จะเป็น CPF, TU, TFM
- ไทยเตรียมกลับมาพิจารณาการเป็นสมาชิก CPTPP อีกครั้ง (นักเกอิ)

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ตลาดหุ้น (SET): นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 1,955 ล้านบาท (SET+MAI) ยังคงเป็นปัจจัยกดดันดัชนี
- ตลาดตราสารหนี้: วันนี้มีมูลค่าการซื้อขายรวม 114,044 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ปิดที่ 32.89 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ตลาดชะลอการลงทุนเพื่อรอประเมินทิศทางดอกเบี้ยเฟดและตัวเลขเงินเฟ้อ

ปัจจัยต่างประเทศ:

- ตลาดเอเชียอาจเจอแรงขายต่อ : จากแรงเทขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีทั่วโลก ดัชนี MSCI เอเชียปรับตัวลง ผนวกที่ดัชนี KOSPI ของเกาหลีใต้ซึ่งเป็นตัวนำร่องกลุ่ม AI ดิ่งลงอย่างหนัก สอดคล้องกับดัชนี Nasdaq 100 ของสหรัฐฯ ที่ร่วงลง 2% จากแรงเทขายหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ นำโดย Nvidia (-3.7%), Broadcom (-5.1%) และ Super Micro Computer ที่ ดิ่งยับไปถึง 28% หลังประกาศแผนเพิ่มทุน 7 พันล้านดอลลาร์
- สถานการณ์ตะวันออกกลาง: สหรัฐฯ โจมตีต่อเนื่องวันที่สอง: กองบัญชาการกลางสหรัฐฯ (CENTCOM) เริ่มปฏิบัติการโจมตีเป้าหมายทางทหารหลายแห่งในอิหร่านอีกครั้ง โดยมีการใช้ขีปนาวุธโทมาฮอว์ก (Tomahawk) ถึง 49 ลูก พุ่งเป้าทำลายระบบป้องกันภัยทางอากาศ เรดาร์ และศูนย์บัญชาการโดรน..... จุดประสงค์เพื่อกดดันการเจรจา: ประธานาธิบดี ไบเดน ทรัมป์ ระบุว่า การโจมตีครั้งนี้เป็นไปเพื่อตอบโต้การที่อิหร่านพยายาม "ประวิงเวลา" ในการเจรจาข้อตกลงสันติภาพ พร้อมระบุว่า จะเดินหน้ารื้อเรื่องเปิดต่อไปในวันพรุ่งนี้หากผู้นำอิหร่านยังไม่ยอมลงนาม
- เงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาตามคาด: ตลาดหุ้นสหรัฐฯ และหลายๆ ตลาด ได้โอนสัญชาติจากการที่ตัวเลขเงินเฟ้อ แม้จะอยู่ในระดับที่สูง แต่ก็ออกมาตามคาด โดย Headline Inflation 17 มิ.ย. 4.2% YoY และ Core Inflation เพิ่มขึ้น 2.9% YoY เราประเมินว่า ตัวเลขเงินเฟ้อที่สูงอาจยังกดดันต่อ Fed ในเรื่องการปรับเพิ่ม/ลดดอกเบี้ย แต่ตัวเลข Core CPI ที่เพิ่มขึ้นเพียง 0.2% MoM (ต่ำกว่าคาดที่ 0.3%) ส่งสัญญาณลดความร้อนแรงลง โดยคาดว่า Fed จะยังคงดอกเบี้ยในการประชุม 17 มิ.ย. นี้ ซึ่งข้อมูล CME FedWatch Tool สะท้อนโอกาสการลดดอกเบี้ยที่ระดับ 3.50-3.75% สูงถึง 98.2%

• ตลาดตราสารหนี้สหรัฐฯ: ผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่เชื่อมโยงกับเงินเฟ้อ (TIPS) อายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้นแตะ 2.19% ซึ่งอยู่ในระดับสูงสุดในรอบหนึ่งปี ดึงดูดนักลงทุนที่ต้องการการป้องกันจากราคาที่สูงขึ้น พันธบัตรที่เชื่อมโยงกับเงินเฟ้อเป็นที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนที่กังวลว่าวิกฤตพลังงานโลก จะทำให้เงินเฟ้อเกิดซ้ำ-ผลตอบแทนของพันธบัตรทั่วไป โดยดอกเบี้ยและเงินต้นของพันธบัตรเหล่านี้จะเพิ่มขึ้นเมื่อเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น คืนที่ผ่านมา Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐฯ ปิดที่ 4.56%

• ดิล IPO ของ SpaceX ได้รับความสนใจอย่างล้นหลาม มียอดจองซื้อทะลุกว่า 4 เท่าของจำนวนหุ้นที่เสนอขาย (555.6 ล้านหุ้น ที่ราคา 135 ดอลลาร์) คิดเป็นมูลค่ากิจการราว 1.8 ล้านล้านดอลลาร์

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event : (11 June, 2026)

- TH Consumer Confidence (May), Surv=--, Prior=50.6
- EC ECB Main Refinancing Rate (Jun-26), Surv=2.39%, Prior=2.15%
- US Initial Jobless Claims (Jun-26), Surv=219.37k, Prior=225k
- US PPI Final Demand MoM (May), Surv=0.66%, Prior=1.40%
- US PPI Ex Food and Energy MoM (May), Surv=0.47%, Prior=1.00%
- US PPI Final Demand YoY (May), Surv=6.35%, Prior=6.00%

Strategy

- ตลาดหุ้นหลายประเทศเข้าสู่การปรับฐาน นำโดยการร่วงลงอย่างหนักของหุ้นกลุ่ม Tech ใน โดยของไทย หุ้น DELTA จะเป็นตัวชี้นำดัชนีฯ ที่สำคัญ การลงทุนในใหม่ของการปรับฐาน ควรพิจารณาการทยอยทำกำไรที่ขึ้นมามากออกไปด้วย เพราะประเมินยากว่าการปรับฐานจะลงในวันใด
- เรียงแนะนำให้นักลงทุนเน้นกลยุทธ์ Selective Buy หรือเลือกลงทุนในหุ้นกลุ่ม Defensive ที่ทนทานต่อความผันผวนของดอกเบี้ยและเงินเฟ้อ รวมถึงกลุ่มธนาคารพาณิชย์ (KBANK, BBL, SCB) ที่ยังคงได้ประโยชน์จากส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ในช่วงที่ดอกเบี้ยนโยบายทรงตัวระดับสูง
- พอร์ตหุ้นแนะนำ: นำ GLOBAL, BDMS* ออก สัดส่วนหุ้นในพอร์ตประกอบด้วย COM7* (10%), PTTEP (10%), WHA* (10%), KBANK (10%), CPN (10%)

Technical : SCAP, ATLAS

News Comment

- (+) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากถ่ายทอดสดฟุตบอลโลก 2026
- (+) Automotive (Underweight), Bank (Overweight) คลังเตรียมลดภาษี EV-ไฮบริด หนุนนโยบายเปลี่ยนผ่านพลังงาน-อุตสาหกรรมยานยนต์ไทย
- (0) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) ผู้ใช้ทางด่วน พ.ค. 2026 พุ่ง +3% MoM จากปัจจัยฤดูกาลและราคาน้ำมันอ่อนตัว ผนวกที่ ridership ชะลอเล็กน้อย -1% MoM

Company Report

- (+) GPSC (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 47.00 บาท) กำไร 2026E มีแนวโน้มฟื้นตัวกว่าคาด จากขาดทุน EP ลดลงจากเดิม

News Comment

(+) หุ่นที่ได้ประโยชน์จากถ่ายทอดสดฟุตบอลโลก 2026

JAS ประกาศว่าลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดฟุตบอลโลก 2026 ในประเทศไทย เรียบร้อยแล้ว ก่อนหน้านี้ SIAMSPORT ได้รับการยืนยันจากแหล่งข่าวระดับสูงว่า หากการเจรจาบรรลุข้อตกลง สมาชิก MONOMAX ที่ใช้งานอยู่ในปัจจุบันจะสามารถรับชมการแข่งขันฟุตบอลโลก 2026 ได้ทันทีผ่านแพ็คเกจเดิม โดยไม่มีการเรียกเก็บค่าใช้จ่ายเพิ่มเติม และล่าสุดข้อมูลดังกล่าวก็มีแนวโน้มเป็นไปตามแผนที่วางไว้ ขณะเดียวกัน ผู้สมัครสมาชิกใหม่ก็สามารถรับชมการแข่งขันได้ภายใต้แพ็คเกจปกติเช่นเดียวกัน โดยไม่จำเป็นต้องซื้อแพ็คเกจพิเศษสำหรับฟุตบอลโลกเพิ่มเติม นอกจากนี้ ยังมีรายงานว่า JAS เตรียมแบ่งสิทธิ์ถ่ายทอดสดบางส่วนให้กับฟรีทีวี เพื่อเปิดโอกาสให้แฟนบอลชาวไทยเข้าถึงการแข่งขันได้อย่างทั่วถึง โดยคาดว่าจะครอบคลุมราว 50% ของจำนวนแท็บเล็ตทั้งหมด รวมถึงเม็ดเงินเปิดสนามและนัดชิงชนะเลิศด้วย สำหรับฟุตบอลโลก 2026 จะจัดขึ้นระหว่างวันที่ 11 มิถุนายน - 19 กรกฎาคม 2026 ที่ประเทศสหรัฐอเมริกา, แคนาดา และเม็กซิโก โดยเป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์ที่มี 48 ชาติเข้าร่วมแข่งขัน และมีโปรแกรมการแข่งขันรวมทั้งสิ้น 104 นัด ทั้งนี้ รายละเอียดอย่างเป็นทางการเกี่ยวกับช่องทางการรับชม โปรแกรมถ่ายทอดสด และการแบ่งสิทธิ์ให้สถานีโทรทัศน์ต่าง ๆ คาดว่าจะมีการประกาศเพิ่มเติมในเร็ว ๆ นี้ (ที่มา: SiamSport)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น โดยเราคาดว่าหุ่นที่ได้ประโยชน์มากที่สุดคือ CBG (ถือ/เป้า 40.00 บาท), OSP (ถือ/เป้า 19.00 บาท), CENTEL (ถือ/เป้า 37.00 บาท), SNNP (ถือ/เป้า 6.20 บาท) ขณะที่เราได้ list หุ่นที่ได้ประโยชน์จากมากไปน้อย ดังนี้

-กลุ่ม ICT:

- **JAS (NR), MONO (NR)** มีโอกาสแบ่ง sub-license ให้ช่องทีวีดิจิทัลหรือพันธมิตรอื่นบางแมตซ์ นอกเหนือจากนี้ JAS ยังสามารถขายโฆษณาระหว่างการแข่งขัน และ sponsorship ต่างๆด้วย สำหรับ MONO ได้ประโยชน์จาก subscribers ที่จะเพิ่มขึ้น

- **ADVANC (NR), TRUE (NR)** ช่องแข่งขันมีการรับชมผ่านมือถือและสตรีมมิ่งมากขึ้น โดยเฉพาะแมตซ์ที่เตะช่วงดึกถึงเช้า ทำให้ปริมาณการใช้งานดาต้าเพิ่มขึ้น

- **กลุ่ม Food & Beverage:** ได้รับประโยชน์จากการบริโภคอาหารและเครื่องดื่มที่เพิ่มขึ้น

โดยหุ่นที่ได้ประโยชน์ได้แก่ CBG (ถือ/เป้า 40.00 บาท), OSP (ถือ/เป้า 19.00 บาท), SAPPE (ถือ/เป้า 30.00 บาท), ICHI (NR), SNNP (ถือ/เป้า 6.20 บาท)

- **กลุ่มท่องเที่ยว:** CENTEL (ถือ/เป้า 37.00 บาท) ได้ประโยชน์จากรธุรกิจอาหารที่มีแนวโน้มเติบโตได้ดี โดยเฉพาะ KFC (สัดส่วนรายได้ 44% ของธุรกิจอาหาร) อ้างอิงจาก 2Q18 และ 4Q22 ที่มีบอลโลก ส่งผลให้รายได้ธุรกิจอาหารเพิ่มขึ้นได้ดี +10% YoY และ +17% YoY ตามลำดับ

- **กลุ่ม Commerce:** CPALL (ถือ/เป้า 63.00 บาท) ได้ประโยชน์จาก traffic และกำลังซื้อกลุ่ม FMCG ในช่วงบอลโลก

-กลุ่ม Media:

PLANB (ถือ/เป้า 5.50 บาท) ได้ประโยชน์จากเม็ดเงินโฆษณาเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากกลุ่ม FMCG ที่คาดว่าจะใช้เม็ดเงินโฆษณาเพิ่มในช่วงบอลโลก เพื่อกระตุ้นกำลังซื้อ

(+) Automotive (Underweight) คลังเตรียมลดภาษี EV-ไฮบริด หนุนนโยบายเปลี่ยนผ่านพลังงาน-อุตสาหกรรมยานยนต์ไทย

กระทรวงการคลังอยู่ระหว่างพิจารณาลดภาษีสรรพสามิตรถ EV และ Hybrid โดยจำกัดสิทธิ์เฉพาะรถที่ผลิตและประกอบในไทย พร้อมกำหนดเงื่อนไขการใช้ชิ้นส่วนในประเทศ (Local Content) ทั้งนี้ ตามโครงสร้างภาษีสรรพสามิตรถใหม่ปี 2026 รถยนต์ไฟฟ้าประเภทไฮบริด และโมเดลไฮบริด โดรนาคี 6% และ 10% ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่ารถพลังงานไฟฟ้า 100% EV (ประกอบในประเทศ) ที่เสีย 2% ในส่วนรถยนต์ไฮบริดตามประกาศของกระทรวงการคลัง จะต้องเสียภาษีสรรพสามิตรถเพิ่มขึ้นเป็นขั้นบันไดในทุกๆ 2 ปี เช่น ปี 2028 ภาษีจะขยับเป็น 8% และปี 2030 เป็น 10% สำหรับรถ Hybrid ที่เข้าร่วมมาตรการลงทุนใหม่ขั้นต่ำ 5,000 ล้านบาท จะได้รับอัตราภาษีคงที่ 6% นาน 7 ปี (ปี 2569-75) พร้อมเงื่อนไขใช้ชิ้นส่วนสำคัญที่ผลิตในประเทศ (ที่มา: ฐานเศรษฐกิจ)

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อยต่อกลุ่ม Automotive โดยมาเป็นบวกต่อภาพรวมอุตสาหกรรมยานยนต์ไทย โดยจะเป็นบวกจากค่ายรถญี่ปุ่นมากขึ้น เช่น Toyota, Honda, Nissan และ Mazda ที่มีผลิตภัณฑ์ Hybrid/Mild Hybrid เป็นหลัก ช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันกับรถ EV จากจีน หากมาตรการผ่านจะเป็นปัจจัยสนับสนุนห่วงโซ่อุตสาหกรรมยานยนต์ไทย โดยเฉพาะผู้ผลิตชิ้นส่วนในประเทศที่เกี่ยวข้องกับระบบไฟฟ้าและ Hybrid Vehicle Technology สำหรับกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ เรามองเป็นบวกเล็กน้อยจากการช่วยหนุนยอดผลิตรถยนต์โดยรวมให้ปรับตัวดีขึ้น สำหรับ SAT (ถือ/เป้า 15.50 บาท) เรามองเป็นบวกจำกัด เนื่องจากส่วนใหญ่ผู้ผลิตชิ้นส่วนรถกระบะประเภท ICE หากมีการเปลี่ยนเป็นรถยนต์ Hybrid มากขึ้น จะยังคงมีการใช้ชิ้นส่วนจาก SAT ได้เหมือนเดิม นอกจากนี้ เราประเมินว่าจะเป็นบวกกับ MGC (NR) ที่จะได้ประโยชน์จากยอดขาย Hybrid/ PHEV ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่ม premium Hybrid ปัจจุบันแบรนด์รถ Hybrid/ PHEV ที่ MGC จัดจำหน่ายได้แก่ BMW, MINI, Honda

กลุ่มธนาคาร เรามองเป็นบวกหากมีการลดภาษีสรรพสามิตรถได้จริง จะส่งผลให้ยอดขายรถ Hybrid มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น และหนุนให้มีสินเชื่อกู้เพิ่มขึ้นได้ โดยธนาคารที่มีสินเชื่อบริการรถยนต์ตามสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อจากมาก-น้อยคือ เช่น TISCO (44% ของสินเชื่อรวม), KKP (44% ของสินเชื่อรวม) และ TTB (28% ของสินเชื่อรวม) โดยรายชื่อกู้หน้การลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดยเลือก KTB (ถือ/เป้า 38.00 บาท), KBANK (ถือ/เป้า 225.00 บาท) และ BBL (ถือ/เป้า 195.00 บาท) เป็น Top pick ขณะที่ TISCO (ถือ/เป้า 110.00 บาท), KKP (ถือ/เป้า 90.00 บาท) และ TTB (ถือ/เป้า 2.40 บาท) จะได้ sentiment เชิงบวกจากประเด็นนี้มากที่สุด

News Comment

(0) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) ผู้ใช้ทางด่วน พ.ค. 2026 พุ่ง +3% MoM จากปัจจัยฤดูกาลและราคาน้ำมันอ่อนตัว ขณะที่ ridership ชะลอเล็กน้อย -1% MoM

ผู้ใช้ทางด่วน พ.ค. 2026 พุ่ง +3% MoM ขณะที่ ridership ชะลอเล็กน้อย -1% MoM BEM รายงานผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน พ.ค. 2026 ที่ 3.8 แสนเที่ยว/วัน (+2% YoY, -1% MoM) และตัวเลข 5M26 อยู่ที่ 4.2 แสนเที่ยว/วัน (+2% YoY) ขณะที่ผู้ใช้ทางด่วน พ.ค. 2026 อยู่ที่ 1.09 ล้านเที่ยว/วัน (+1% YoY, +3% MoM) และตัวเลขเฉลี่ย 5M26 อยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (+1% YoY) (ที่มา: BEM)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อทิศทางผู้ใช้บริการ พ.ค. 2026 โดยผู้โดยสารรถไฟฟ้าและผู้ใช้ทางด่วนที่ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย YoY จากผลกระทบเศรษฐกิจ ขณะที่ผู้ใช้ทางด่วนที่ฟื้นตัวดี +3% MoM เรามองว่าเป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล รวมถึงราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นแรงใน เม.ย. 2026 ทำให้ประชาชนบางส่วนชะลอการเดินทางในช่วงเวลาดังกล่าว ขณะที่ผู้โดยสารรถไฟฟ้าที่ลดลงเล็กน้อย -1% MoM เป็นไปตามทิศทางปริมาณนักท่องเที่ยวที่ปรับตัวลง และผลกระทบบางส่วนจากภาวะเศรษฐกิจ

เราคงกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 3.9 พันล้านบาท (+3% YoY) สำหรับ 2Q26E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรจะทรงตัว YoY และขยายตัว QoQ โดยทรงตัว YoY เป็นไปตามทิศทางปริมาณผู้ใช้บริการจากผลกระทบเศรษฐกิจและราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ขณะที่ปรับตัวขึ้น QoQ ได้จากมีสงสการเงินปันผล TTW และ CKP ช่วยชดเชยผลกระทบผู้ใช้บริการชะลอตามฤดูกาล

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท อิง SOTP โดยมี catalyst จากโครงการ Double Deck ซึ่งเป็นหนึ่งในโครงการ Quick-win ของรัฐ ขณะที่ประเด็นนโยบายรถไฟฟ้า เรามีมุมมองบวกมากขึ้นหลังจากที่รัฐมีโอกาสใช้นโยบาย Single fare ก่อน เนื่องจากนโยบายซื้อคืนสัมปทานยังต้องใช้เวลาศึกษา โดยนโยบาย Single fare จะมีการกำหนดกรอบค่าโดยสารและอาจมีการชดเชยค่าโดยสารจากกองทุนตัวร่วม ซึ่งจะช่วยหนุนการเดินทางระยะยาวมากขึ้น อย่างไรก็ตามประเด็นดังกล่าวยังต้องรอการเจรจาระหว่างรัฐและผู้ประกอบการ

Company Report

(+) GPSC (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 47.00 บาท) กำไร 2026E มีแนวโน้มฟื้นดีกว่าคาด จากขาดทุน EP ลดลงจากเดิม

เรากำหนดคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 47.00 บาท (WACC 5.3%, terminal growth 1.5%) จากเดิม 44.50 บาท (WACC 5.6%, terminal growth 1.5%) จากปัจจัยสำคัญดังนี้

1) GHECO-One จะกลับมาเป็นแรงขับเคลื่อนกำไรสำคัญใน 2Q26E หลังการหยุดซ่อมบำรุงใน 1Q26E ส่งผลให้ AP หายไปราว 900 ล้านบาท โดยคาดการณ์กลับมาเดินเครื่องเต็มกำลังจะหนุนส่วนแบ่งกำไรฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ QoQ

2) Avaada มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องจากการเข้าสู่ช่วง High Irradiation Season ในอินเดีย และการรับรู้รายได้เต็มไตรมาสจากโครงการที่ทยอย COD ในช่วงที่ผ่านมา

3) บริษัทขาดผลขาดทุนจาก EP จะลดลงจาก 1.4 พันล้านบาทในปี 2025 เหลือราว 400 ล้านบาทในปี 2026E ขณะที่ต้นทุนทางการเงินมีแนวโน้มลดลงอีกราว 700 ล้านบาทสำหรับ 2026E

4) โครงการ Data Center ยังอยู่ระหว่างการทำ Due Diligence กับพันธมิตร ซึ่งเรายังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการและมองเป็น upside ในระยะยาว

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ขึ้น +17%/+13% เป็น 6.9/7.1 พันล้านบาท (-4%/+3% YoY) เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของ GHECO-One หลังกลับมาเดินเครื่องเต็มกำลังใน 2Q26E รวมถึงการเติบโตของ Avaada จากช่วง High Irradiation Season และการทยอยรับรู้กำลังการผลิตใหม่ รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่ลดลงและผลขาดทุนจาก EP ที่มีแนวโน้มลดลง

เรากำหนดคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายปี 2026E ขึ้นเป็น 47.00 บาท อิง DCF (WACC 5.3%, terminal growth 1.5%) จากเดิม 44.50 บาท (WACC 5.6%, terminal growth 1.5%) จากการปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026E/27E ขึ้น เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของ GHECO-One การเติบโตของ Avaada และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ขณะที่ในระยะยาวบริษัทมีโอกาสดังได้รับประโยชน์จากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจาก Data Center และภาคอุตสาหกรรมภายใต้แผน PDP ใหม่

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 900 จุดในวันพุธ (10 มิ.ย.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ต่างก็ปิดลดลงกว่า 1% โดยตลาดถูกกดดันจากการที่นักลงทุนเทขายหุ้นกลุ่มบริษัทผลิตชิปออกมาอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่านที่กลับมาปะทุอีกครั้ง ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 49,918.78 จุด ลดลง 953.33 จุด หรือ -1.87%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 7,266.99 จุด ลดลง 119.66 จุด หรือ -1.62% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 25,169.50 จุด ลดลง 509.32 จุด หรือ -1.98%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดแทบไม่เปลี่ยนแปลงในวันพุธ (10 มิ.ย.) หลังเคลื่อนไหวผันผวนตลอดทั้งวัน ขณะที่นักลงทุนประเมินสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่กลับมาปะทุขึ้นอีกครั้ง และรอผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 618.17 จุด ลดลง 0.47 จุด หรือ -0.08%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,161.83 จุด ลดลง 41.60 จุด หรือ -0.51%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,195.31 จุด ลดลง 237.75 จุด หรือ -0.97% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,254.81 จุด เพิ่มขึ้น 27.48 จุด หรือ +0.27%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพุธ (10 มิ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มพลังงานและสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น อย่างไรก็ตาม ดัชนียังคงเคลื่อนไหวไต่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 สัปดาห์ ขณะที่นักลงทุนติดตามสถานการณ์หยุดยั้งที่ยังประสาบงในตะวันออกกลาง ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,254.81 จุด เพิ่มขึ้น 27.48 จุด หรือ +0.27%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกกว่า 2% ในวันพุธ (10 มิ.ย.) หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ระบุว่า สหรัฐฯ จะโจมตีอิหร่านอย่างรุนแรง หากไม่มีการบรรลุข้อตกลงสันติภาพ โดยคำพูดดังกล่าวมีขึ้นเพียงวันเดียวหลังจากเขาได้สั่งให้กองทัพสหรัฐฯ เปิดฉากโจมตีอิหร่านเมื่อวันอังคารที่ผ่านมา เพื่อตอบโต้อิหร่านที่ยิงเฮลิคอปเตอร์อาปาเช่ของสหรัฐฯ ตก ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 1.83 ดอลลาร์ หรือ 2.07% ปิดที่ 90.03 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 1.65 ดอลลาร์ หรือ 1.8% ปิดที่ 93.10 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 3% ในวันพุธ (10 มิ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลสงครามที่ยืดเยื้อระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่านจะหนุนราคาน้ำมันพุ่งขึ้นอีกและทำให้เงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้นด้วย ซึ่งจะกดดันให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี นี้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 153.10 ดอลลาร์ หรือ 3.57% ปิดที่ 4,133.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

SABINA รักษาอัตรากำไร งาน OEM ฮอต-คุมต้นทุนดี

SABINA สันนิษฐานให้ความสำคัญกับการรักษาการเติบโตของอัตรากำไรสุทธิ ค่าใช้จ่ายในการะบวนการผลิต ควบคุมเปอร์เซ็นต์ค่าใช้จ่ายไม่ให้สูงขึ้น เน้นธุรกิจ OEM เติบโตได้ดีและมีมาร์จิ้นที่สูงกว่าธุรกิจแบรนด์หลักของบริษัท นอกจากนี้ยังได้ขยายตลาดใหม่ๆ เช่น เสื้อหรือชุดชั้นในผู้ชาย ชุดออกกำลังกาย เป็นต้น

MMM รุกสร้างคอนโดขาย ปักเป้าโดยยอด 300 ล้าน

MMM ขยายธุรกิจสู่ผู้พัฒนาโครงการอสังหาฯ ย้ายแผนไตรมาส 2/69 ประเดิมสร้างคอนโดโซนสมุทรปราการ ขนาด 79 ห้อง มูลค่า 100 ล้านบาท ตั้งเป้ากวาดยอดขาย 300 ล้านบาท พร้อมเตรียมส่งเวอร์เรนต์เข้าเทรดเร็วๆ นี้ มั่นใจทั้งปีเติบโตตามเป้า

KTMS สยายปีกบุกสาขาทำเงินฟอกโต 7 แห่ง

KTMS เดินเกมรุก ปี 69 เร่งขยายสาขาฟอกโตเพิ่ม 4-7 แห่ง ทุ่มงบบริการครอบคลุมทั่วประเทศ พร้อมทยอยรับรัฐรายได้เข้าพอร์ตทันทีภายในปีนี้ ชี้อุตสาหกรรมยังมีโอกาสโตตามจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น

SIRI มั่นใจงบไตรมาส 2 โต คอนโดมีเนียมง้อไอออน

SIRI คาดผลงานไตรมาส 2/2569 มีแนวโน้มเติบโต QoQ จากการรับรู้รายได้ยอดขาย โดยเฉพาะคอนโดมีเนียมที่เริ่มสร้างเสร็จ โชว์จุดเด่นแบรนด์ฐานการเงินแข็งแกร่ง จึงมั่นใจว่าผลงานปี 2569 จะเป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ พร้อมหวังว่ารัฐบาล-แบงก์ชาติจะมีมาตรการเข้ามาช่วยสนับสนุนอุตสาหกรรมเพิ่ม

SJWD สร้างแบรนด์ผ่านแคมเปญ ชูจุดแกร่งพร้อมบริการทุกสถานการณ์

SJWD วางกลยุทธ์สร้างแบรนด์ผ่านแคมเปญใหญ่ "เรื่องโลจิสติกส์ ต้องใช้ผู้เชี่ยวชาญ" ทุ่มงบสื่อสาร 3 เดือน ผ่านรูปแบบคลิปวิดีโอ ป้ายบิลบอร์ดดิจิทัล และคลิปวิดีโอสั้น (Reel) ตั้งเป้าขยายฐานลูกค้าใหม่ทั้ง B2B และ B2C

GULF ปิดดีลลูกค้าใหญ่ ดาต้าเซ็นเตอร์ 100 MW

เป้าปีนี้รายได้เติบโต 15% รับปีผลบริษัทถูก 5 หมื่นล้านบาท 'กัลฟ์' เซ็นสัญญาลูกค้ารายใหญ่ดาต้าเซ็นเตอร์ GEDC01 ขนาด 100 เมกะวัตต์ เตรียมเปิดบริการ Q4/70 เดินหน้าขยายธุรกิจดิจิทัลเต็มรูปแบบ พร้อมลงทุนเพิ่มอีก 1-2 โครงการภายในปีนี้ ตั้งเป้ากำลังผลิตดาต้าเซ็นเตอร์ รวม 1,000-2,000 MW ภายใน 3-5 ปี (ปี 69-73) ประมาณ 1.3-1.4 แสนล้านบาท สัดส่วนกว่า 10% ลงทุนในธุรกิจดิจิทัล AI และ Cloud ด้าน ยุพาพิณ คาดรายได้ปี 69 เติบโต 10-15% จากโรงไฟฟ้าใหม่กว่า 700 เมกะวัตต์ และธุรกิจ LNG หนุน เตรียมรับเงินปันผลจากเครือ 4-5 หมื่นล้านบาทต่อปี ตั้งแต่ปี 69 เสริมแกร่งลงทุนระยะยาว

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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800