

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดดัชนีฯ จะยังคงตอบรับทางบวกต่อแนวโน้มการเจรจาหยุดยิงระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน แม้จะมีข่าวสหรัฐฯโจมตีเรือของอิหร่านเข้านี้ก็ตาม อีกตัวแปรหน้า คือความกังวลเงินเฟ้อที่ลดลง ตลาดหุ้นไทย เริ่มมีแรงซื้อกระจายกันไปหลายกลุ่ม แม้หุ้นน้ำมัน จะเป็นผู้เสียประโยชน์จากข่าวเตรียมการหยุดยิงครั้งนี้ก็ตาม

ปัจจัยในประเทศ

- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ: มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ: โครงการ "ไทยช่วยไทยพลัส" แหล่งทะเบียนวันแรกทะลุ 23.7 ล้านคน ณ วันที่ 25 พฤษภาคม 2569 เวลา 17.00 น. พบว่า มีประชาชนลงทะเบียนเข้าร่วมโครงการแล้วทั้งสิ้น 23,755,197 คน โดยเป็นผู้ที่เคยเข้าร่วมโครงการคนละครั้ง พลัส จำนวน 18,012,406 คน และผู้ลงทะเบียนใหม่จำนวน 5,742,791 คน ตัวเลขนี้สะท้อนความเชื่อมั่นและจะช่วยให้เกิดเงินหมุนเวียนเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจฐานรากอย่างเป็นรูปธรรม
- ทยอยขาดดุลการค้าทำสถิติ: ผลจากสงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน ส่งผลให้การนำเข้าราคาน้ำมันและก๊าซพุ่งสูงขึ้น กระทรวงพาณิชย์รายงานตัวเลขขาดดุลการค้าของไทยเดือน เม.ย. ๒๕: 10,021 ล้านดอลลาร์ ซึ่งกว้างที่สุดเป็นประวัติการณ์นับตั้งแต่ปี 1991 โดยยอดการนำเข้าพุ่งขึ้นถึง 45% (41,604 ล้านดอลลาร์) สูงกว่าการขาดดุลการค้า ขณะที่การส่งออกขยายตัวที่ 23.1% (31,583 ล้านดอลลาร์)
- ดึงดูดเงินลงทุนต่างชาติ (FDI): นายกช นำทีมไทยแลนด์หรือ 5 บริษัทยักษ์ฝรั่งเศส (Airbus, EssilorLuxottica, Imerys, Thales, IN Groupe) พลิกดันการลงทุนอุตสาหกรรมอนาคต การเข้ามาของนักลงทุนต่างประเทศในรูปแบบ FDI จะหนุนภาพรวมการลงทุนของไทยให้สูงขึ้น โดยหุ้นที่ได้โอนสิทธิ์เป็นลำดับต้นๆ คือกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ อาทิ WHA, AMATA, PIN, ROJNA
- CCET ติด Cash Balance: ตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกาศให้หุ้น CCET เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย ระดับ 1 (ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance) ตั้งแต่วันที่ 26 พ.ค. - 15 มิ.ย. 2569
- Fund Flow และตลาดการเงิน: นักลงทุนต่างชาติเป็นผู้ขายสุทธิในตลาดหุ้น (SET+MAI) มูลค่า 857 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ตลาดตราสารหนี้มีกระแสเงินทุนต่างชาติไหลเข้า (Net Buy) มูลค่า 1,104 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับลดลงเล็กน้อยมาปิดที่ 1.76% ค่าเงินบาทปิดที่ 32.47 บาท/ดอลลาร์ โดยตลาดยังรอดูท่าทีการเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่าน ตลาดกระดานรายใหญ่ (BIG LOT) พว KBANK-F มีมูลค่าซื้อขายสูงสุดที่ 466.74 ล้านบาท ราคาเฉลี่ย 196.26 บาท/หุ้น

ปัจจัยต่างประเทศ:

- สถานการณ์ตะวันออกกลาง: สื่อในอิหร่านยืนยันว่า โมฮัมหมัด บากเกอร์ กาลีบาฟ ประธานรัฐสภาอิหร่าน และอับบาส อาราคชี รัฐมนตรีต่างประเทศอิหร่าน เดินทางไปยังกาตาร์เพื่อหารือเกี่ยวกับข้อตกลงที่อาจเกิดขึ้นกับสหรัฐอเมริกา อย่างไรก็ตาม เช้าวันนี้ มีข่าว กองบัญชาการกลางสหรัฐฯ (CENTCOM) แถลงการณ์ว่ากองทัพสหรัฐฯ และอิสราเอล ได้ปฏิบัติการโจมตีเป้าหมายในพื้นที่ตอนใต้ของอิหร่าน โดยพุ่งเป้าไปที่ฐานยิงขีปนาวุธและเรือที่พยายามวางทุ่นระเบิด (ทางตอนใต้ของเกาะ Larak) ข่าวข่านี้หนุนราคาน้ำมันดิบ Brent ให้กลับขึ้นมามากครั้ง ที่ \$97.8 / +1.6 เหรียญ หลังตลาดทราบข่าวการโจมตีครั้งนี้
- ทิศทางตลาดสหรัฐฯและ Bond Yield: ตลาดสหรัฐฯ ปิดทำการไป 1 วัน และจะกลับมาเปิดซื้อขายในวันนี้ คาดว่าจะรับแรงบวกตามตลาดเอเชียและยุโรป แนวโน้มเงินเฟ้อที่จะลดลงหลังจบสงคราม จะกดให้ Bond Yield ปรับตัวลง ซึ่งจะเป็นบวกต่อการประเมินมูลค่าหุ้นกลุ่มเติบโตและสินทรัพย์เสี่ยง แต่จะเป็นปัจจัยลบกดดันหุ้นสถาบันการเงินที่มีรายได้หลักจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM)

- ความเสี่ยงโรคระบาดใหม่ (Ebola): เจ้าหน้าที่แอฟริกาเตือนถึงความเสี่ยงจากโรคอีโบล่าที่กำลังกลายเป็นภัยคุกคามด้านความมั่นคงในระดับภูมิภาค ล่าสุดยอดผู้เสียชีวิตสะสมในคองโกทะลุ 210 ราย และไวรัสได้แพร่กระจายไปยังประเทศเพื่อนบ้านอย่างยูกันดาแล้ว ข่าวนี้ ลบต่อหุ้นท่องเที่ยว(แต่ยังมีผลน้อยมาก) ขณะที่ หุ้นโรงพยาบาล จะได้อานิสงส์
- ความเคลื่อนไหวอุตสาหกรรมเทคโนโลยี:

- o SpaceX IPO: นักวิเคราะห์ประเมินว่านักลงทุน SpaceX อาจได้รับผลตอบแทนที่ดีในวันแรกของการเสนอขาย IPO จากความคาดหวังเรื่องการถูกนำเข้ามาคำนวณในดัชนี Nasdaq 100 และ S&P 500 อย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตาม การเสนอขาย IPO ของ SpaceX อาจส่งผลกระทบต่อหุ้น Tesla Inc. เนื่องจากการกระจายความสนใจในการลงทุนและเวลาบริหารงานของ Elon Musk
- o Anthropic: สตาร์ทอัพด้าน AI คู่แข่งของ OpenAI เตรียมปิดรอบระดมทุนครั้งล่าสุดด้วยเม็ดเงินกว่า 3 หมื่นล้านดอลลาร์ ส่งผลให้มูลค่าบริษัทพุ่งทะลุ 9 แสนล้านดอลลาร์ภายในสัปดาห์หน้า นำโดยกลุ่มนักลงทุนอย่าง Sequoia Capital, Dragoneer, Altimeter และ Greenoaks

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- 29-May | TH | รายงานเศรษฐกิจ เดือน เม.ย.69 โดย สปท.
- 29-May | US | Advance Goods Trade Balance (Apr) | Surv(M): -\$87.40b | Prior: -\$87.90b
- 29-May | US | PCE Index (Core & Headline - มั่งคั่งภาวะเงินเฟ้อของสหรัฐฯ)
- 29-May | EU | CPI (ตัวเลขเงินเฟ้อยุโรป)

Strategy

- มุมมองตลาด: ตลาดมีแรงซื้อเข้ามาต่อเนื่อง หลังปัจจัยเสี่ยงระดับโลกมีความชัดเจนในเชิงผ่อนคลายมากขึ้น เวลานี้ตลาดกำลังรอดูเพียงผลการเจรจาหยุดยิงระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน ว่าจะลงนามได้อย่างเป็นทางการเมื่อใด รวมถึงการจับตาการปรับพอร์ตของกองทุนตามรอบ MSCI Rebalance ในวันที่ 29 พ.ค.
- กลยุทธ์หลัก: นักลงทุนสามารถทยอยซื้อสะสมหุ้นเข้าพอร์ตได้ โดยเน้นคัดเลือกหุ้นกลุ่ม Anti-Commodity ที่ได้ประโยชน์จากต้นทุนที่ลดลง, หุ้นที่จ่ายปันผลดี, หุ้นกลุ่มค้าปลีกที่ได้โอนสิทธิ์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล (ไทยช่วยไทยพลัส) รวมถึงหุ้น Laggard อาทิ โรงแรม, ธุรกิจการบิน และโรงไฟฟ้า ซึ่งเคยเป็นผู้เสียประโยชน์จากความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ในช่วงก่อนหน้า
- การจัดการความเสี่ยง (หุ้นน้ำมันมีความเสี่ยงที่จะถูกขาย): หากการเจรจาหยุดยิงสหรัฐฯ-อิหร่าน สามารถบรรลุข้อตกลงได้ ราคาน้ำมันจะถูกปรับฐานลงต่อหุ้นที่นักลงทุนควรลดการถือครอง หรือ Underweight คือกลุ่มพลังงานต้นน้ำ (PTTEP), หุ้นโรงกลั่นน้ำมัน และปิโตรเคมีขั้นต้น
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ BGRIM* และ GULF* เข้ามาในพอร์ต เพื่อรับประโยชน์จาก Bond Yield ที่มีโอกาสปรับลดลงและต้นทุนพลังงานที่ถูกลง หุ้นในพอร์ตปัจจุบันประกอบด้วย: BGRIM (10%), GULF (10%), COM7* (10%), KBANK (10%), CPF* (10%), CPN (10%), WHA* (10%)

Technical : BBIK, PLANB

News Comment

- (+) Tourism (Neutral) บัตรเข้าชม Tomorrowland sold out และผู้ซื้อส่วนใหญ่เป็นชาวต่างชาติสูงถึง 80%
- (+/-) หุ้นที่ได้รับประโยชน์/กระทบจากราคาน้ำมันปรับตัวลงแรง
- (0) Pet Food (Neutral), TU (ซื้อ/เป้า 12.80 บาท), GFPT (ถือ/เป้า 9.50 บาท), NER (ถือ/เป้า 5.30 บาท) ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงและอาหารทะเลกระป๋อง เม.ย. 2026 ดีขึ้น YoY จากฐานต่ำ ขณะที่ส่งออกไก่และยางชะลอ YoY
- (0) Automotive (Underweight) ยอดผลิตรถยนต์ เม.ย.26 ทรงตัว YoY โดยยอดส่งออกยังอ่อนตัว

Company Report

- (0) CBG (ถือ/เป้า 40.00 บาท) คาดกำไร 2Q26E พ้นตัว QoQ จากรายได้ขยายตัว

News Comment

(+) Tourism (Neutral) บัตรเข้าชม Tomorrowland sold out และผู้ซื้อส่วนใหญ่เป็นชาวต่างชาติสูงถึง 80%

บัตรเข้าชม Tomorrowland sold out และผู้ซื้อส่วนใหญ่เป็นชาวต่างชาติสูงถึง 80% คุณรชช รัตนาวุฒิ ผู้ก่อตั้งและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท วัน เอเชีย เวนเจอร์ส จำกัด (Founder and Chief Executive Officer of One Asia Ventures) เปิดเผยว่า บัตรเข้าชม Tomorrowland ที่จะจัดขึ้นที่ Wisdom Valley (เวาไม่แก้ว อำเภอบางละมุง จังหวัดชลบุรี) ใกล้กับพัทยา จำนวน 50,000 ใบ ที่ปิดขายไปเมื่อเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา ถูกจำหน่ายหมดลงอย่างรวดเร็ว โดยผู้ซื้อส่วนใหญ่เป็นชาวต่างชาติสูงถึง 80% และชาวไทย 20% และคาดว่าจะมีผู้ร่วมงานจากกว่า 196 สัญชาติทั่วโลก ด้าน Booking.com เปิดเผยกลุ่มประเทศที่ค้นหาที่พักในพัทยานานาชาติที่สูงสุด: ออสเตรเลีย, อินเดีย, มาเลเซีย, ไต้หวัน, ไทย, สหราชอาณาจักร, อิสราเอล, เยอรมนี, สหรัฐอเมริกา และรัสเซีย ขณะที่กลุ่มประเทศที่มีอัตราการเติบโตของการค้นหาสูงสุด: ไต้หวัน (+667%), ญี่ปุ่น (+215%), สิงคโปร์ (+209%) และออสเตรเลีย (+116%) ส่วนนักท่องเที่ยวไทยมียอดค้นหาเพิ่มขึ้น 9% (ที่มา: The Nation)

DAOL: เรามองเป็นบวกจากงาน Tomorrowland ที่เป็นเทศกาลดนตรีระดับโลก โดยไทยจะจัดใกล้พัทยา วันที่ 11-13 ธ.ค. 26 ที่ ซึ่งอ้างอิงงาน Tomorrowland ที่ผ่านมามีผู้เข้าชมสูงถึง 4 แสนคน ในช่วงปี 2023-2024 ขณะที่ทำจุดสูงสุดในปี 2022 หลังจากโควิดถึง 6 แสนคน หรือราคาคว่ำงาคิดเป็น upside เพิ่มต่อจำนวนนักท่องเที่ยวรายปีราว 1-2% ของนักท่องเที่ยวรวม ขณะที่สร้างรายได้ให้กับประเทศค่อนข้างมาก เพราะราคาบัตรรวมค่าบิน+ที่พักอาจสูงถึง 70,000-100,000 บาทต่อคน โดยเราคาด ERW, CENTEL จะได้ประโยชน์มากที่สุดจาก Tomorrowland ที่จัดที่พัทยา เพราะห่างจากโรงแรมที่เรา cover เพียง 20 กม. ขณะที่จากการอัปเดตล่าสุด ทาง ERW เปิดเผยว่า ADR ในช่วงงาน Tomorrowland มีโอกาสเพิ่มขึ้นได้ราว +50% YoY ส่วน CENTEL เราคาดว่านอกจากที่พัทยาน่าจะได้ประโยชน์เช่นกัน ยังคงได้ sentiment เชิงบวกจากราคาน้ำมันที่ลดลงจะส่งผลให้การเดินทางท่องเที่ยวโดยเฉพาะดูไบ (สัดส่วนรายได้โรงแรมอยู่ที่ 9%) กลับมาฟื้นตัวได้นอกจากนี้จากตัวเลขนักท่องเที่ยวที่มิลด์พีส์ (สัดส่วนรายได้โรงแรมอยู่ที่ 22%) เริ่มกลับมาฟื้นตัวได้ดี โดยหากเทียบวันที่ 1-24 พ.ค. ฟื้นตัวได้ที่ -1.2% YoY (เทียบกับช่วงวันที่ 1-10 พ.ค. ที่ -5.3% YoY) จากเดือน เม.ย. 26 ที่ -24.4% YoY และเดือน มี.ค. 26 ที่ -24.4% YoY

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่าที่ตลาด" โดยราคาหุ้นของกลุ่มท่องเที่ยวที่ลงมากกว่า 30% หลังจากการเกิดสงครามน่าจะได้รับรู้ข่าวร้ายไปแล้ว ขณะที่เราชอบ CENTEL (ซื้อ/เป้า 37.00 บาท) เพราะได้ประโยชน์จากงาน Tomorrowland และมิลด์พีส์ที่เริ่มฟื้นตัว และ ERW (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) เพราะได้ประโยชน์จากงาน Tomorrowland และยังคงมียอด On the book ใน 2Q26E ที่ RevPAR ยังเติบโตได้ดีที่ +2-3% YoY จากฐานต่ำในปีก่อน

(+/-) หุ่นที่ได้รับความนิยม/กระทบจากราคาน้ำมันปรับตัวลงแรง

ราคาน้ำมันลงแรงหลังความคาดหวังดีล US-อิหร่านสูงขึ้น วานนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลดลง 7.2% เป็น USD96.1/bbl สะท้อนความคาดหวังที่สูงขึ้นว่ามีความคืบหน้าในการเจรจายุติสงครามระหว่างสหรัฐอเมริกา (US) และอิหร่านซึ่งคาดว่าจะนำไปสู่การเปิดเส้นทางเดินเรือขนส่งสินค้าผ่านช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) ได้ โดยสำนักข่าว Axios รายงานว่าเจ้าหน้าที่ของ US ได้เปิดเผยว่า US และอิหร่านใกล้ที่จะได้ตกลงในการขยายระยะเวลาหยุดยิงออกไป 60 วัน โดยในข้อตกลงนี้ อิหร่านจะอนุญาตให้เรือโดยสารผ่าน Strait of Hormuz ได้โดยไม่เรียกเก็บค่าผ่านทาง ในขณะที่ US จะยกเลิกการปิดล้อมท่าเรือของอิหร่านและยกเว้นมาตรการคว่ำบาตรบางส่วนเพื่อให้อิหร่านสามารถขายน้ำมันได้อย่างเสรี (ที่มา: Reuters)

DAOL: เรายังคงคาดการณ์ราคาน้ำมันจะกลับสู่ระดับปกติมากขึ้น เราเชื่อว่าราคาน้ำมันจะเริ่มกลับสู่ระดับปกติมากขึ้นหลังมีความพยายามในการเจรจาเพื่อยุติสงคราม อย่างไรก็ตาม เรายังคงคาดว่าราคาน้ำมันจะยังผันผวนอยู่ในระดับสูงต่อไปในระยะสั้นจากความไม่แน่นอนของการเจรจาเงื่อนไข โดยเรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดูไบเฉลี่ยปีนี้ที่ USD85.0/bbl

มองบวกต่อ sector และหุ้นพื้นฐานดีที่ปรับตัวลงมาแรงจากข่าวสงคราม โดยเราเลือกหุ้น 5 ตัวที่ลงมาเยอะและคาดว่าจะ rebound ได้ดี คือ CENTEL (ซื้อ/เป้า 37.00 บาท), OSP (ซื้อ/เป้า 19.00 บาท) และ GPSC (ซื้อ/เป้า 44.50 บาท) (+) กลุ่มท่องเที่ยว (Neutral): หนุนให้เกิดการเดินทางท่องเที่ยวให้เพิ่มขึ้นได้ โดยหุ้นที่ได้รับความนิยม ได้แก่ ERW (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท), CENTEL (ซื้อ/เป้า 37.00 บาท), MINT (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท), SHR (ถือ/เป้า 1.80 บาท) (+) GPSC (ซื้อ/เป้า 44.50) รายได้ gas-linked คิดเป็น 70% สามารถ pass through ค่าก๊าซที่สูงขึ้นได้ ขณะที่ค่า ft ปรับตัวขึ้นจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และปัจจุบันเทรดอยู่ใน valuation ที่น่าสนใจ

(+) Aviation (Neutral): ได้ sentiment เชิงบวกจากปัจจัยกดดันด้านต้นทุนน้ำมันที่ลดลง และช่วยหนุนการเดินทางท่องเที่ยว หุ้นที่ได้ประโยชน์ ได้แก่ AOT (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) และ AAV (ถือ/เป้า 1.12 บาท) อย่างไรก็ตาม AAV อาจยังมีผลขาดทุนมากใน 2Q-3Q26E

(+) กลุ่ม Beverage (Neutral): รับอานิสงส์เชิงบวกจากต้นทุนพลังงาน 2-4% of COGS และ raw & packaging materials ปรับตัวลดลง โดยหุ้นที่ได้ อานิสงส์ ได้แก่ OSP (ซื้อ/เป้า 19.00 บาท), CBG (ถือ/เป้า 40.00 บาท), SAPPE (ถือ/เป้า 30.00 บาท)

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

(+) กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง (Neutral): เนื่องจากมีต้นทุนน้ำมันคิดเป็นราว 1-2% รวมถึงราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงอาจส่งผลให้ต้นทุนวัสดุอื่นๆ ลดลงด้วย โดยหุ้นที่คาดได้อานิสงส์ ได้แก่ CK (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท), STECON (ถือ/เป้า 13.50 บาท)

(+) กลุ่มค้าปลีกน้ำมัน (Neutral): ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงมีโอกาสลดแรงกดดันต่อสถานะกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงและค่าการตลาด OR (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) และ PTG (ถือ/เป้า 8.00 บาท)

News Comment

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

มองเป็นลบต่อกลุ่มพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น คาดราคาน้ำมันที่ลดลงจะส่งผลกระทบต่อหุ้นน้ำมัน (โดยเฉพาะพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น)

(-) กลุ่มพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น: เราเชื่อว่า PTTEP จะได้รับผลกระทบจากราคายาน้ำมันเวสเลย์ (liquid ASP) ที่ปรับตัวลดลงแรง ในขณะที่ โรงกลั่นน่าจะเห็นกำไรจากสต็อก (stock gain) ที่เป็นไปได้ที่ลดลง ทั้งนี้ เราแนะนำ PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท), SPRC (ซื้อ/เป้า 8.50 บาท), TOP (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) และ BCP (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท)

(0) Pet Food (Neutral), TU (ซื้อ/เป้า 12.80 บาท), GFPT (ถือ/เป้า 9.50 บาท), NER (ถือ/เป้า 5.30 บาท) ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงและอาหารทะเลระบอบ เม.ย. 2026 ดีขึ้น YoY จากฐานต่ำ ขณะที่ส่งออกไก่และยางชะลอ YoY

ภาพรวมส่งออก เม.ย. 2026 ดีขึ้น YoY แต่อ่อนตัว MoM กระแสห่วงโซ่อุปทานเปิดเผยตัวเลขส่งออกสำคัญดังนี้

ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงเดือน เม.ย. 2026 อยู่ที่ 281 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+6% YoY, -8% MoM) และตัวเลข 4M26 อยู่ที่ 1,128 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+6% YoY)

ส่งออกอาหารทะเลระบอบและแปรรูปเดือน เม.ย. 2026 อยู่ที่ 284 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+2% YoY, -3% MoM) และตัวเลข 4M26 อยู่ที่ 1,133 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (-5% YoY)

ส่งออกไก่แช่แข็งและไก่แปรรูปเดือน เม.ย. 2026 อยู่ที่ 352 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (-1% YoY, +1% MoM) และตัวเลข 4M26 อยู่ที่ 1,451 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (-2% YoY)

ส่งออกยางพาราเดือน เม.ย. 2026 อยู่ที่ 354 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (-18% YoY, -15% MoM) และตัวเลข 4M26 อยู่ที่ 1,575 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (-22% YoY)

(ที่มา: กระทรวงพาณิชย์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง โดยส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงและอาหารทะเลระบอบที่ปรับตัวขึ้น YoY เนื่องจากใน เม.ย. 2025 มีการประกาศใช้มาตรการ tariffs ของสหรัฐ ทำให้ผู้ประกอบการ wait & see ขณะที่ส่งออกไก่ที่ลดลงเล็กน้อย YoY จากผลกระทบตลาดจีนจากปัญหาสินค้าความปลอดภัยและส่งออกยางชะลอตัวสูง YoY เรามองว่าเป็นผลมาจากเศรษฐกิจและปริมาณยางลดลง ขณะที่ตัวเลขส่วนใหญ่ที่อ่อนตัว MoM เป็นไปตามปัจจัยฤดูกาลจากวันหยุดยาว รวมถึงอาจเริ่มมีผลกระทบบางส่วนจากภาคการขนส่งและต้นทุนโดยรวมสูงขึ้น

สำหรับแนวโน้ม 2Q26E ได้แก่ 1) กลุ่ม Pet Food เราประเมินกำไรปกติมีโอกาสดีขึ้น YoY จากส่งออกปรับตัวดีขึ้นจากฐานต่ำ แต่ทรงตัว QoQ จากผลกระทบต้นทุนสูงขึ้น แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากบาทอ่อนและการปรับราคายางขึ้น, 2) TU เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะชะลอ YoY จากต้นทุนโดยรวมสูงขึ้น แต่จะทรงตัวหรือดีขึ้นเล็กน้อย QoQ อานิสงส์ปัจจัยฤดูกาล, 3) GFPT คาดการณ์กำไรปกติจะชะลอต่อเนื่อง YoY แต่ทรงตัว QoQ จากส่งออกดีขึ้นตามฤดูกาล แต่ถูก offset จากต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์สูงขึ้น, และ 4) NER แนวโน้มกำไรปกติจะยังชะลอ YoY จากต้นทุนยางเฉลี่ยสูงขึ้น และทรงตัว QoQ

เป็นผลจากปริมาณขายลดลงตามปัจจัยฤดูกาลของช่วงปิดฤดู แต่ถูกชดเชยจากราคายางสูงขึ้น

ทั้งนี้กลุ่ม Pet Food เราแนะนำ "Neutral" และ Top pick ได้แก่ ITC (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) จากกำไรปกติปี 2026E ปรับตัวดีขึ้นกว่าคู่แข่ง อานิสงส์การขยายผลิตภัณฑ์และลูกค้าใหม่ซึ่งรุกต่อเนื่อง ขณะที่ catalyst จากดีล M&A ในปีนี้

สำหรับหุ้นตัวอื่นๆ ในกลุ่ม Agri & Food เราแนะนำ

- **TU (ซื้อ/เป้า 12.80 บาท)** แม้จะมีปัจจัยท้าทายจากทิศทางต้นทุนสูงขึ้น แต่คาดการณ์ปรับราคายางขึ้นจะช่วยบรรเทาผลกระทบ ขณะที่ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงค่อนข้างสะท้อนปัจจัยความกังวล

- **GFPT (ถือ/เป้า 9.50 บาท)** จากกำไรปกติปี 2026E กลับมาชะลอตัวในรอบ 3 ปี โดยยังมีปัจจัยท้าทายจากส่งออก โดยเฉพาะผลกระทบต่อตลาดจีน และต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์สูงขึ้น

- **NER (ถือ/เป้า 5.30 บาท)** ผลการดำเนินงานปี 2026E มีปัจจัยท้าทายจากสถานการณ์ภัยแล้งที่อาจกดดันปริมาณยาง และโรงงานใหม่ยังล่าช้า

(0) Automotive (Underweight) ยอดผลิตรถยนต์ เม.ย.26 ทรงตัว YoY โดยยอดส่งออกยังอ่อนตัว

ยอดผลิตรถยนต์เดือน เม.ย.26 ทรงตัว YoY ส.อ.ท. รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน เม.ย.26 อยู่ที่ 1.03 แสนคัน (-0.4% YoY, -22% MoM)

- ยอดขายในประเทศอยู่ที่ 4.8 หมื่นคัน (+3% YoY, -19% MoM) ยังเพิ่มขึ้น YoY จากการส่งมอบรถ BEV ที่มียอดจองจำนวนมากในงานมอเตอร์โชว์ อย่างไรก็ตาม ตลาดกระบะยังอ่อนแรง โดยยอดขายกระบะลดลง -10% YoY ขณะที่ลดลง MoM ตามปัจจัยฤดูกาล เนื่องจากเดือน เม.ย. มีวันหยุดยาว

- ยอดส่งออกอยู่ที่ 6.0 หมื่นคัน (-8% YoY, -25% MoM) ปรับตัวลดลงแรงจากตลาดตะวันออกกลางที่ลดลงมากถึง 92% YoY จากผลกระทบของสงครามและการปิดช่องแคบฮอร์มุซ

ส่งผลให้ยอดผลิตรถยนต์ 4M26 อยู่ที่ 4.74 แสนคัน (+4% YoY)

ยอดจดทะเบียนใหม่รถยนต์ BEV (สย.1+2+3+6) เดือน เม.ย.26 อยู่ที่ 1.0 หมื่นคัน +60% YoY, -1% MoM ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากอานิสงส์ยอดจอง BEV ที่เพิ่มขึ้นมากในงานมอเตอร์โชว์ รวม 4M26 มียอดจดทะเบียนใหม่ 6.7 หมื่นคัน +113% YoY

DAOL: เรามองเป็นลบเล็กน้อย จากยอดผลิตรถยนต์ที่กลับมาทรงตัว YoY หลังจากตั้งแต่ ก.ย.25 ปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY ได้ต่อเนื่อง สำหรับยอดผลิตรถยนต์ 4M26 คิดเป็น 32% จากประมาณการทั้งปี 2026E ที่ 1.5 ล้านคัน +3% YoY ทั้งนี้ ยังมีปัจจัยกดดันจากการส่งออกรถยนต์ที่มีทิศทางชะลอตัว โดยเฉพาะในภูมิภาคตะวันออกกลาง (ปี 2025 มีการส่งออกไปตะวันออกกลางคิดเป็น 21% ของการส่งออกทั้งหมด ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรถกระบะ) ขณะที่ยอดขายในประเทศจะปรับตัวขึ้นจากยอดขายรถ BEV ที่เพิ่มขึ้นมาก อย่างไรก็ตาม ผลบวกต่อกลุ่ม Automotive อาจจำกัด เนื่องจากผู้ประกอบการส่วนใหญ่ยังเน้นชิ้นส่วนรถยนต์สินค้า

กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนัก Underweight โดย SAT (ถือ/เป้า 15.50 บาท) เราประเมินแนวโน้มกำไรปี 2026E จะเติบโตค่อยเป็นค่อยไป +5% YoY ตามทิศทางยอดผลิตรถยนต์ โดยมีปัจจัยหนุนจากคำสั่งซื้อใหม่และการลดต้นทุน ขณะที่ยังมีปัจจัยเสี่ยงจากยอดผลิตรถยนต์ โดยเฉพาะรถกระบะรวมถึงธุรกิจเครื่องจักรกลการเกษตรที่มีแนวโน้มฟื้นตัวช้า

Company Report

(0) CBG (ถือ/เป้า 40.00 บาท) คาดกำไร 2Q26E พุ่งตัว QoQ จากรายได้ขยายตัว

เรามีนุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ (25 พ.ค. 2026) มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) CBG คาด 2Q26E รายได้เครื่องดื่มชูกำลังในประเทศโตต่อในระดับ high single digit YoY, QoQ ขณะที่รายได้ distribution business เติบโตโดดเด่น YoY และขยายตัวต่อเนื่อง QoQ ด้านตลาดต่างประเทศ พม่าคาดเติบโตต่อเนื่อง QoQ ส่วนเวียดนามคาดเติบโต low single digit QoQ

2) สำหรับ Afghanistan จะเริ่มรับรู้รายได้การจำหน่ายหัวเชื้อตั้งแต่ 1Q27E โดยคาดยอดขายปีแรกประมาณ 2 ล้านลิตร/ปี ขณะที่ UK มีการปรับรูปแบบธุรกิจให้ Supreme Plc รับหน้าที่ผลิตและจัดจำหน่าย โดยรับรู้เป็นรายได้หัวเชื้อ และ Loyalty fee ตั้งแต่ 3Q26E

3) GPM ของ Branded own ใน 1Q26E ที่ 42.8% ยังได้รับผลกระทบจากสงครามจำกัด (ประมาณ 1 เดือน) สำหรับ 2Q26E ผู้บริหารคาด GPM ของ Branded own จะอยู่ที่ราว 40-41%

เบื้องต้น เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q26E อยู่ในกรอบ 620 - 640 ล้านบาท ชะลอตัว YoY, โต QoQ โดยชะลอ YoY จาก GPM ที่ลดลงจากผลกระทบสงครามสำหรับกำไรโต QoQ จากรายได้ขยายตัว +5% QoQ โดยรายได้ domestic branded own และ distribution business ขยายตัวต่อเนื่อง ดังนั้น เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 2,624 ล้านบาท (-8% YoY)

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” และคงราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท อิง PER 15.2x จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำลังซื้อที่ชัดเจน

(Key risks: กำลังซื้อในและต่างประเทศฟื้นตัวช้า, ต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวขึ้นจากสงคราม)

Market

- ตลาดหุ้น น้ำมัน ทองคำ และตลาดเงินของสหรัฐฯ ปิดทำการ เนื่องในวัน Memorial Day
- ตลาดหุ้นอังกฤษปิดทำการ เนื่องในวันหยุดธนาคารในฤดูใบไม้ผลิ
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดที่ระดับสูงสุดในรอบกว่า 2 เดือนในวันจันทร์ (25 พ.ค.) โดยฟื้นตัวกลับมามวลล้างการปรับตัวลงทั้งหมดนับตั้งแต่เริ่มเกิดความขัดแย้งในตะวันออกกลาง หลังนักลงทุนคาดหวังมากขึ้นต่อการบรรลุข้อตกลงสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน รวมถึงแรงหนุนจากความคึกคักของหุ้นกลุ่ม AI ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 631.63 จุด เพิ่มขึ้น 6.51 จุด หรือ +1.04%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,258.26 จุด เพิ่มขึ้น 142.51 จุด หรือ +1.76%

Economic & Company

EA เซ็นสัญญาขายแอร์ จ่อผลิตรถเมล์อีวีปลาย Q2

EA เผย ได้เซ็นสัญญาผลิต-ประกอบรถโดยสารไฟฟ้า 1,520 คัน กับ "นครชัยแอร์" แล้ว คาดใน 1-2 เดือน เริ่มงาน เล็งส่งมอบล็อตแรก 500 คันราว Q2/2570 ด้านนโยบายรัฐหนุนใช้ B100 ส่งผลดีธุรกิจไบโอดีเซลบ้าง แต่ไม่ถึงกับโดดเด่นจากผู้รับจ้างผลิต ขณะที่ภาพรวมผลงานยังเชื่อปีนี้ฟื้นตัวอย่างเต็มรูปแบบ

PHOL กำไร Q1 พุ่ง ดีมานด์สินค้าต้นซูกมกลยุทธ์ 3M

PHOL อวดฟอร์มโตไตรมาสแรกกำไรสุทธิพุ่ง 25% ทะแะ 20.30 ล้านบาท รับแรงหนุนกลุ่ม SAFETY-CE โตเด่น ดีมานด์สินค้า PPE กังถุงมือ รองเท้าเซฟตี้คึกคัก เดิมเกมปี 69 เร่งโตแบบ RAPID ORGANIC GROWTH ผ่านกลยุทธ์ 3M ทยายฐานลูกค้า Non-Industrial

XO ตลาดยุโรปด้นยอด เร่งขยายฐานต่างประเทศ

XO ตลาดยุโรปด้นออเดอร์คึกคัก ไชว์ Q1/69 ปริมาณขายรวม 5,565 ตัน โดดรับอานิสงส์ BOI ลดภาษี หนุนมาร์จิ้นแกร่ง เดินหน้าขยายฐานลูกค้าต่างประเทศเต็มสูบ เตรียมบุกงาน THAIFEX - Anuga Asia 2026 บั้นโอกาสโตรอบใหม่

SNNP ครึ่งหลังคัมแบ็ก! ยอดขายในประเทศคืด

SNNP ส่งสัญญาณครึ่งปีหลังแรง! หลังยอดขายในประเทศเริ่มฟื้นตัว เตรียมอัดสินค้าใหม่พร้อมต่อยอดแบรนด์ "เบนโตะ" ผ่านลิขสิทธิ์ระดับโลก เจาะไลฟ์สไตล์คนรุ่นใหม่ พักตลาดเวียตนามถูกยกระดับเป็น "Flagship Market" ดันการเติบโตภูมิภาค

BRR ราคาน้ำมันดิบขาดชืด หนุนพลังงานทางเลือกเต็มสูบ

แม่ทัพใหญ่ BRR ชูทิศทางปี 2569 คาดฟื้นตัวชืดหลังราคาน้ำมันดิบขาดชืด มุ่งยกระดับห่วงโซ่คุณค่าผ่านโครงการ Refinery พร้อมรุกธุรกิจพลังงานทางเลือกเต็มตัว สร้างเสถียรภาพท่ามกลางความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลก เดินหน้ากลยุทธ์บริหารจัดการต้นทุนอย่างเข้มงวด

SCB เตรียมก้าวสู่โลกยุคใหม่ ปีกรรผู้นำการเงินดิจิทัลภูมิภาค

SCB เดินหน้าวางรากฐานการเงินเตรียมพร้อมสู่โลกยุคใหม่ นำเสนอวิสัยทัศน์และยุทธศาสตร์ในการสร้างระบบการเงินดิจิทัลแบบครบวงจร ตั้งแต่โครงสร้างพื้นฐาน สิทธิทรัพย์ ไปจนถึงการใช้งานจริง เพื่อเปิดโอกาสให้คนไทยทุกคนเข้าถึงบริการทางการเงินแห่งอนาคต ในงาน "Southeast Asia Blockchain Week 2026"

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีมติจากคณะกรรมการหรือเจ้าหน้าที่หรือนายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800