

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ หลังผ่านการรายงานกำไรของบริษัทในตลาดหุ้นไปแล้ว ขณะที่ราคาน้ำมันดิบ ที่พุ่งขึ้น กดดันตลาดผ่านมากทางเงินเฟ้อ และโอกาสลดดอกเบี้ยที่ช้าลง

ปัจจัยในประเทศ

- การเมืองและมาตรการเศรษฐกิจรัฐบาล:
 - มาตรการลดค่าครองชีพ: นายเอกนิติ นิติธรรมาธิปไตย รองเลขาธิการ กสพ. ในวันอังคารนี้ เพื่อพิจารณาเพิกถอนลดค่าครองชีพและกระตุ้นเศรษฐกิจ วงเงินราว 2 แสนล้านบาท (ตั้งจาก พ.ร.ก.กู้เงินฉุกเฉิน 4 แสนล้านบาท) เพื่อรับมือวิกฤตเศรษฐกิจจากผลกระทบสงครามตะวันออกกลาง โดยเน้นย้ำว่านโยบายการคลังต้องเป็นแกนนำหลักในการพยุงเศรษฐกิจ
 - ความเชื่อมั่น พ.ร.ก. กู้เงิน: นายกรัฐมนตรีแสดงความมั่นใจต่อการออก พ.ร.ก.กู้เงิน 4 แสนล้านบาท ที่จะผ่านพ้นไปได้ด้วยดีและมีผู้พร้อมให้กู้ยืม โดยไม่กังวลแม้ศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัย
 - แนวทางลดค่าไฟ: คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) สนับสนุนรัฐบาลในการทบทวนและรื้อสัญญาการรับซื้อไฟฟ้าจากเอกชน (PPA) ในกลุ่ม Adder และ FIT ที่ไม่สะท้อนต้นทุนปัจจุบัน เพื่อหาแนวทางลดค่าไฟฟ้าให้ประชาชนอย่างเป็นธรรม... ข่าวนี้อาจกระทบผู้ผลิตไฟฟ้าพลังงานทดแทน ทั้งพลังงานแสงอาทิตย์(Solar) และ พลังงานลม(Wind)
- การเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP): สภาพัฒนาฯ รายงาน GDP ไตรมาส 1/69 ขยายตัว 2.8% (ดีกว่าที่ตลาดคาดที่ 2.4%) แรงหนุนจากการลงทุนภาครัฐและเอกชน รวมถึงการส่งออก ส่งผลให้ศูนย์วิจัยกสิกรไทยปรับเป้า GDP ปีนี้เพิ่มขึ้นเป็น 2.0% จากเดิม 1.2%
- ความเชื่อมั่นผู้บริโภค: ผลสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นจาก Ipsos ระบุว่าความเชื่อมั่นของคนไทยร่วงลงต่ำสุดในโลก โดยความกังวลอันดับ 1 คือปัญหาการทุจริตคอร์รัปชันและความยากจน ซึ่งต่างจากเทรนด์โลกที่กังวลเรื่องเงินเฟ้อเป็นหลัก
- ผลประกอบการ 1Q-26: บริษัทจดทะเบียน 840 แห่ง (สิ้นสุด 15 พ.ค.) ทำกำไรสุทธิรวม 3.53 แสนล้านบาท เติบโตเชิงแท้จริง +24% YoY และ +51% QoQ
- Fund Flow และตลาดการเงิน:
 - นักลงทุนต่างชาติพลิกกลับมาซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทย (SET+MAI) 1,166.18 ล้านบาท แต่ขายสุทธิในตลาดตราสารหนี้ 166 ล้านบาท
 - ค่าเงินบาทปิดที่ 32.62/63 บาท/ดอลลาร์ แข็งค่าขึ้นจากช่วงเช้า โดยประเมินรอบวันนี้ที่ 32.50 - 32.80 บาท/ดอลลาร์

ปัจจัยต่างประเทศ

- สถานการณ์ตะวันออกกลางและราคาน้ำมัน: โฆษกกระทรวงต่างประเทศอิหร่านเผยว่า สหรัฐฯ ได้ส่งข้อเสนอสันติภาพและเงื่อนไขการระงับคว่ำบาตรน้ำมันชั่วคราวฉบับใหม่ผ่านทางการทูต เพื่อแลกกับการเปิดช่องแคบฮอร์มุซ ใช้นี้ มีข่าวว่า Trump พักแผนโจมตีอิหร่าน ตลาดลด oil war premium ระยะสั้น แต่ยังไม่ตัดความเสี่ยง supply shock หากการเจรจาล้มเหลว.... ข่าวนี้อาจกดดันน้ำมันให้ลดลง WTI ใช้นี้ อยู่ที่ \$102.5 ลดลง 1.7% จากวันก่อน (ลบต่อหุ้น PTTEP)
- การทูตในภูมิภาค: สมว.ต่างประเทศอิหร่าน และ สมว.ต่างประเทศซาอุดีอาระเบีย ได้หารือทางโทรศัพท์เกี่ยวกับกระบวนการทางการทูตและสถานการณ์ในภูมิภาคที่กำลังเกิดขึ้น
- ตลาดหุ้นและดอกเบี้ยสหรัฐฯ: นักวิเคราะห์หวั่นว่าตลาดหุ้นอาจผันผวนช่วง "อินนิบูน" ของงบการเงินแล้ว และกำลังเผชิญความกดดันจากเศรษฐกิจมหภาค ดัชนีเงินเฟ้อที่พุ่งสูงทำให้นักลงทุนกังวลว่าเฟดอาจต้องกลับมาขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลให้ Bond Yield สหรัฐฯ อายุ 30 ปี พุ่งแตะระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2023 ที่ 5.16%

- เศรษฐกิจจีน: ตัวเลขเศรษฐกิจจีนเดือนเมษายนชะลอตัวลงอย่างชัดเจน โดยยอดค้าปลีกขยายตัวเพียง 0.2% (ต่ำสุดนับตั้งแต่เปิดประเทศ) และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรหดตัว 1.6% จุดประกายให้ตลาดคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระลอกใหม่จากรัฐบาลปักกิ่ง
- ตลาดทองคำและค่าเงิน: ราคาทองคำทรงตัวที่ระดับ 4,545-4,550 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยได้แรงหนุนจากการเข้าซื้อของธนาคารกลางทั่วโลก (โดยเฉพาะ PBOC ของจีน) เพื่อกระจายความเสี่ยง ด้านค่าเงินเยน (USD/JPY) อ่อนค่าลงติดต่อกันเป็นวันที่ 6 เข้าใกล้ระดับ 159 เยน/ดอลลาร์ ทำให้ตลาดกลับมาจับตาความเสี่ยงที่ทางการญี่ปุ่นจะเข้าแทรกแซงอีกครั้ง
- SpaceX IPO: SpaceX ตั้งเป้าหมายมูลค่าสูงถึง 2 ล้านล้านดอลลาร์ในการเตรียมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (IPO) โดยจะเสนอขายหุ้นให้แก่นักลงทุนรายย่อยราว 30% ซึ่งนักวิเคราะห์มองว่าเป็นภาพสะท้อนของปรากฏการณ์ FOMO ในตลาด

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- I US | Pending Home Sales MoM (Apr) | Surv(M): 1.46% | Prior: 1.50%
- CH | ประธานาธิบดีลาตินมีร์ ปูติน ของรัสเซีย เยือนจีนเพื่อหารือเชิงลึกกับ สี จิ้นผิง (ต่อยอดกันที่หลังจากซัมมิตสหรัฐฯ-จีน)

Strategy

- ตลาดยังคงต้องใช้ความระมัดระวังอยู่ต่อไป สถานการณ์ตะวันออกกลางยังไม่มีความชัดเจน ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มขึ้น กดดันเงินเฟ้อ ดัชนี Bond yield พุ่ง และหุ้น Tech ก็ไม่เป็นตัวช่วยให้ตลาด เหมือนแต่ก่อน ทำให้ตลาดหุ้นไทย มีแนวโน้มจะกลับมาปรับฐาน (จนกว่าจะมีปัจจัยบวกใหม่ๆ) หลังบริษัทต่างๆ 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%)

Technical : SCB, IRPC

News Comment

- (+) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากโครงการคนละครึ่งเข้า ครม. วันนี้
- (0) Energy (Neutral) US ขยายเวลาอนุญาตการซื้อขายน้ำมันรัสเซียอีก 30 วัน

Company Report

- (+) AURA (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) 2Q26E จะยังเติบโต YoY ได้ ทั้งจากรธุรกิจค้าปลีกและขายฝาก
- (0) CPN (ซื้อ/เป้า 72.00 บาท) เป้าหมายใกล้เคียงคาด, แผนการเปิดโครงการใหม่ๆยังมีต่อเนื่อง
- (0) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) ประเด็นสัมปทานรถไฟฟ้ายังใช้เวลา, Double Deck คาดชัดเจน 3Q26E
- (0) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 31.00 บาท) Outlook ยังเป็นไปตามคาด, แนวโน้มกำไร 2Q26E โต YoY

News Comment

(+) หุ่นที่ได้ประโยชน์จากโครงการคนละครึ่งเข้า ครม. วันนี้

คาดว่าในการประชุม ครม. วันที่ 19 พ.ค. จะสามารถเสนอให้มีการพิจารณาโครงการ “ไทยช่วยไทย พลัส” ซึ่งครอบคลุมโครงการ “คนละครึ่งพลัส” และโครงการเติมเงินผ่านบัตรสวัสดิการแห่งรัฐได้

เบื้องต้นคาดว่าจะครอบคลุมประชาชน 25-30 ล้านคน พร้อมอุ้มกลุ่มเปราะบางอีก 13 ล้านคน รวมทั้งสิ้น 43 ล้านคน โดยรายละเอียดดังนี้ สำหรับโครงการ “ไทยช่วยไทยพลัส” แบ่งโครงการเป็น 2 ระยะ เพื่อความต่อเนื่องในการกระตุ้นกำลังซื้อ แบ่งเป็น

เฟสที่ 1 เดือน มิ.ย.-ก.ค. ให้อำนาจเงินรวม 2,000 บาท นาน 2 เดือน แบ่งเป็นเดือนละ 1,000 บาท

- ผู้ที่ได้รับสิทธิโครงการคนละครึ่ง รัฐบาลจะออกให้ 60% ประชาชนออก 40%

- ผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ (ใช้ข้อมูลเดิม ประมาณ 13.25 ล้านคน) จากเดิมได้รับ 300 บาท รัฐบาลเพิ่มอีก 700 บาท รวมเป็น 1,000 บาทต่อเดือน เป็นเวลา 2 เดือน โดยไม่มีเงื่อนไขการสมทบเงินใดๆ สามารถใช้จ่ายได้ทันที

เฟสที่ 2 เดือน ส.ค.-ก.ย. ให้อำนาจเงินรวม 2,000 บาท นาน 2 เดือน แบ่งเป็นเดือนละ 1,000 บาท

- ผู้ที่อยู่ในโครงการ “ไทยช่วยไทยพลัส” จะได้รับต่อเนื่องอีกเดือนละ 1,000 บาท เป็นเวลา 2 เดือน รวม 2,000 บาท

- ผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ จะมีการตรวจสอบสิทธิและต้องผ่านหลักเกณฑ์จากการลงทะเบียนใหม่ว่าเป็นผู้มีรายได้น้อยกว่า 100,000 บาทต่อปี ถึงจะได้รับเงินตามสิทธิเดือนละ 300 บาทและรัฐเพิ่มพิเศษให้อีก 700 บาท รวมเป็น 1,000 บาท เป็นเวลา 2 เดือน รวม 2,000 บาท

** แต่หากไม่ผ่านเกณฑ์ผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ สิทธิจะถูกปรับให้เหมือนบุคคลทั่วไป ที่ใช้จ่ายคนละครึ่ง ผ่านแอปฯ “เป่าดัง”

ช่องทางการใช้งาน: ผ่านแอปพลิเคชัน “เป่าดัง”

เปิดลงทะเบียน 25 พ.ค. 2026 และเริ่มใช้จ่ายภายใน 1 มิ.ย. 2026
(ที่มา: เดลินิวส์, ไทยรัฐ)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อมาตรการ “คนละครึ่งพลัส” โดยโมเดลไลน์มีความชัดเจนมากขึ้น ทั้งนี้ หุ่นได้รับประโยชน์ ได้แก่

- **กลุ่มค้าปลีก:** CPAXT (ซื้อ/เป้า 19.00 บาท), BJC (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท), TNP (consensus 3.60 บาท) ได้รับประโยชน์มากที่สุดเนื่องจากฐาน Traditional Trade ซึ่งเป็นจุดขายหลักในการใช้คนละครึ่งพลัส ซื้อสินค้าจากที่นี่

- **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 (consensus 14.60 บาท) สัดส่วนรายได้ domestic 90% ของรายได้รวม

SNNP (ถือ/เป้า 6.20 บาท) สัดส่วนรายได้ domestic 81% ของรายได้รวม โดยเป็น MT 65% และ TT 35%

-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

(0) Energy (Neutral) US ขยายเวลาอนุญาตการซื้อขายน้ำมันรัสเซียอีก 30 วัน

วานนี้ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐอเมริกา (US) ได้ประกาศขยายระยะเวลาการมาตรการคว่ำบาตรออกไปอีก 30 วัน เพื่ออนุญาตให้มีการซื้อขายน้ำมันดิบจากรัสเซียที่ขนส่งทางทะเลเพื่อช่วยเหลือประเทศที่เปราะบางด้านพลังงาน ซึ่งได้รับผลกระทบจากสงครามอิสราเอล/US-อิหร่าน โดยเป็นการกลับลำจากแผนเดิมที่จะไม่ให้การขยายเวลาดังกล่าว นอกจากนี้ ประธานาธิบดี US ได้ออกมากล่าวว่า US จะยังไม่เดินหน้าโจมตีอิหร่านรอบใหม่ หลังได้รับคำร้องจากผู้นำประเทศในตะวันออกกลางให้เปิดพื้นที่สำหรับการเจรจา โดยกล่าวว่าได้เลื่อนการโจมตีอิหร่านออกไปชั่วคราว ซึ่งอาจจะเป็นตลอดไป และมีรายงานว่าแผนโจมตีที่กำหนดไว้วันอังคารถูกยกเลิกหรือพักไว้เพื่อเปิดทางให้เกิดการเจรจาที่จริงจัง

(ที่มา: Reuters, Bloomberg)

DAOL: เรามีมุมมองเชิงกลางต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบจากข่าวนี้โดยเราเชื่อว่าราคาน้ำมันดิบจะยังทรงตัวในระดับสูงได้ต่อเนื่อง ล่าสุดวานนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปิดบวก 2.6% เป็น USD112.1/bbl เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบเวสต์เฮกซ์ที่ USD85.0/bbl และคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และมองว่าราคาน้ำมันที่ทรงตัวในระดับสูงจะเป็นบวกต่อหุ้นพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่นจาก ราคาขายเฉลี่ย (blended ASP) ที่ดีขึ้นและการรับรู้กำไรจากสต็อก (stock gain net of NRV) ที่เป็นไปได้ โดยหุ้นที่เราดูแลอยู่ คือ 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)

Company Report

(+) AURA (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) 2Q26E จะยังเติบโต YoY ได้ ทั้งจากธุรกิจค้าปลีกทองและขายฝาก

เรามิมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (18 พ.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) แนวโน้มรายได้ 2Q26E จะยังเติบโต YoY จากความนิยมในการซื้อ-ขายทองคำเพื่อการออมและการลงทุนที่สูงขึ้น แต่จะลดลง QoQ จากฐานที่สูงมาก
- 2) พอร์ตลูกหนี้ขายฝากใน 2Q26E มีโอกาสระดับ 1 หมื่นล้านบาท (31 มี.ค.26 อยู่ที่ 9.1 พันล้านบาท) ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และเป็นช่วง high season ของธุรกิจ ทั้งนี้ ยังคงตั้งเป้าหมายพอร์ตลูกหนี้ขายฝากสิ้นปี 2026E จะเพิ่มเป็น 1.2 หมื่นล้านบาท (สิ้นปี 2025 อยู่ที่ 8.2 พันล้านบาท) โดยมีโอกาสขยับเป้าเป็น 1.4 หมื่นล้านบาท
- 3) ในช่วง 2Q-4Q26E มีแผนเพิ่มแหล่งเงินทุน ทั้งจากการออกหุ้นกู้และใช้วงเงินกู้จากสถาบันการเงิน รวมกันได้แล้วจำนวน 5.0 พันล้านบาท เพื่อรองรับการขยายธุรกิจ

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 1.75 พันล้านบาท +20% YoY โดยกำไร 1Q26 คิดเป็น 40% จากทั้งปี สำหรับกำไร 2Q26E จะยังเติบโต YoY ได้ แม้ฐานสูงในปีก่อน ทั้งจากธุรกิจค้าปลีกทองและธุรกิจขายฝากที่ยังคงเติบโตดี และจะลดลง QoQ จากฐานกำไรที่สูงมาก ทั้งนี้ แนวโน้มกำไรปี 2026E ยังมี upside ได้อีกจากความต้องการซื้อ-ขายทองคำเพื่อการออมและการลงทุนที่ปรับตัวเพิ่ม ตามทิศทางการปรับตัวของราคาทองคำ

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 21.00 บาท อิง 2026E PER ที่ 16.0 เท่า (-0.5SD below 3-yr average PER) จากแนวโน้มกำไรปี 2026E ที่ยังคงเติบโตสูงต่อเนื่อง และมี upside ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจ เทรดที่ 2026E PER 11.0 เท่า คิดเป็น -1.25SD

(0) CPN (ซื้อ/เป้า 72.00 บาท) เป้าหมายใกล้เคียงคาด, แผนการเปิดโครงการใหม่ๆยังมีต่อเนื่อง

เรามิมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์ว่าปีนี้เพราะเป้าหมายการเติบโตยังใกล้เคียงคาด โดย

- 1) ผู้บริหารยังคงให้เป้าหมายเติบโตของรายได้รวมปี 2026E เพิ่มขึ้น Mid to high single digit growth YoY (ราคาคาด 5%) ขณะที่เดือน เม.ย. 26 มี Traffic +4% YoY จาก 1Q26 ที่ +4% YoY ด้าน Same Store Rental Revenue +5% YoY จาก 1Q26 ที่ +4% YoY เพราะมี New shop ที่โตได้ดีเข้ามาช่วย
- 2) แผนการเปิดศูนย์ยังคงเป็นไปตามแผน โดยปี 2026E ที่ จอนแก่น แคมปัส (แห่งที่ 2) จะเปิดวันที่ 20 พ.ค. 26 และ Central Northville จะเปิดวันที่ 3 ก.ค. 26 ส่วนปี 2027E จะมี The Central (พลาโยธิน) เปิด 1Q27E และ Siam Square เปิด 3Q27E
- 3) แนวโน้ม GPM ค่าเช่ายังมีโอกาสที่จะทรงตัวระดับสูงได้ โดยจะมีการลดค่าใช้จ่ายลงจากค่าไฟจากการปรับอุณหภูมิที่สูงขึ้น และมีการใช้ Solar rooftop เพิ่มมากขึ้น

คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E อยู่ที่ 19,437 ล้านบาท (+9% YoY) จากการเปิดศูนย์ฯใหม่อย่างต่อเนื่อง ขณะที่ราคาตัวกำไรปกติจะยังเพิ่มขึ้น YoY ได้ต่อเนื่องใน 2Q26E จากการรับรู้รายได้จากศูนย์ฯใหม่และการบริหารต้นทุนได้ดี

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 72.00 บาท อิง SOTP โดยแบ่งเป็น ธุรกิจหลัก = 71.00 บาท อิง DCF (WACC 8.1%, Terminal Growth 2.0%) และธุรกิจ Residential = 1.00 บาท (อิง Forward PER กลุ่มอสังหาฯที่ 6.0x) ด้านราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรรายได้ไตรมาสที่ต่ำสุดสูงสุดใหม่ ส่วน Valuation ซื้อขาย 2026E PER เพียง 15x เทียบเท่า -1.25SD below 9-yr average PER

(0) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) ประเด็นสัมปทานรถไฟฟ้ายังใช้เวลา, Double Deck คาดชัดเจน 3Q26E

เรามองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ (18 พ.ค.) จากทิศทางโดยรวมยังเป็นไปตามกรอบที่เราคาด มีประเด็นสำคัญดังนี้

- 1) บริษัทเปิดเผยว่าล่าสุดยังไม่มีการเจรจากับรัฐในประเด็นสัมปทานรถไฟฟ้ายัง โดยเชื่อว่ายังต้องใช้เวลา
- 2) สำหรับความคืบหน้าโครงการใหม่ i.โครงการ Double Deck มองว่ากรอบเงื่อนไขจะไม่แตกต่างอย่างมีนัยจากที่ได้เจรจาไปก่อนหน้านี้ โดยคาด ครม. จะเห็นชอบและบริษัทได้รับงานในช่วง ส.ค.-ก.ย. 2026 เนื่องจากเป็นหนึ่งในโครงการที่รัฐต้องการเร่งผลักดัน และ ii.สัญญาเดินรถสายสีม่วงได้ อาจเห็นการเริ่มขั้นตอนเจรจาในช่วงปลายปีนี้หรือต้นปี 2027E

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 3.9 พันล้านบาท (+3% YoY) สำหรับ 2Q26E เบื้องต้นคาดการณ์แนวโน้มกำไรไตรมาส YoY แต่จะขยายตัวดี QoQ ได้ ปัจจัยหนุนหลักจากเงินปันผล TTW และ CKP ช่วยชดเชยผลกระทบผู้ใช้บริการที่ชะลอตามฤดูกาล

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท อิง SOTP แม้ผู้ใช้บริการปี 2026E จะขยายตัวเพียงเล็กน้อยจากผลกระทบเศรษฐกิจและขาดปัจจัยกระตุ้นใหม่ แต่เรามองว่าบริษัทจะคงนโยบายบริหารจัดการค่าใช้จ่ายต่อเนื่องเพื่อช่วยชดเชยผลกระทบ ขณะที่เราคงมุมมองในระยะยาวตามการขยายโครงข่ายรถไฟฟ้า อีกทั้งมี catalyst จากโครงการ Double Deck และการขยายสัมปทานทางด่วน เบื้องต้นเราประเมินจะเป็น upside ราว +/-0.5 บาท/หุ้น

(0) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 31.00 บาท) Outlook ยังเป็นไปตามคาด, แนวโน้มกำไร 2Q26E โต YoY

เรามิมุมมองเป็นกลางต่อ outlook ยังเป็นไปตามคาด ดังนี้

- 1) สำหรับปี 2026E บริษัทฯยังคงเป้ารายได้เติบโต +20% YoY (ราคาคาดโต +12% YoY), มีแผนเปิดสาขาทั้งหมด 13 สาขา (1Q = 3 สาขา, 2Q = 3 สาขา, 3Q = 7 สาขา), CAPEX 100-300 ล้านบาท, NPM 11% (ราคาคาด 10.6%) หากเป็นไปตามบริษัทคาดจะเป็น upside ต่อประมาณการกำไรปี 2026E
- 2) สำหรับ 2Q26E Cash sales ใน April ยังเป็นไปตามแผนในทุกแบรนด์ ด้านลูกค้าต่างชาติได้รับผลกระทบจากสงครามบางส่วน และมีการเปิดสาขา The Klinique ที่อุบลราชธานี คาด write-off ไม่มาก อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดโมเมนตัมผลการดำเนินงาน 2Q26E ยังเติบโตต่อ YoY
- 3) ผู้บริหารยืนยันว่า ต้นทุนไม่ได้รับผลกระทบจากสงคราม เนื่องจากมีการล็อคราคาเวชภัณฑ์ไว้จนถึงสิ้นปี 2026E

ทั้งนี้ ราคาตัวกำไร 2Q26E จะเติบโต YoY จากการขยายสาขา, SSSG ขยายตัว เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 422 ล้านบาท (+16% YoY)

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมาย 31.00 บาท อิง 2026E PER 16x (ใกล้เคียงกับ -2.5 SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด) เรามองว่ากำไรยังอยู่ในช่วง upcycle และเดินทางทำระดับสูงสุดใหม่ต่อเนื่องในปี 2026E-27E

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (18 พ.ค.) แต่ดัชนี Nasdaq และ S&P500 ปิดลบ เนื่องจากนักลงทุนขายทำกำไรหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นอกจากนี้ การพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรและราคาน้ำมันยังทำให้นักลงทุนวิตกกังวลว่าเงินเฟ้อและต้นทุนการกู้ยืมอาจจะอยู่ในระดับสูงต่อไปอีก ทั้งนี้ ดัชนีเวสต์แฮนด์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 49,686.12 จุด เพิ่มขึ้น 159.95 จุด หรือ +0.32%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 7,403.05 จุด ลดลง 5.45 จุด หรือ -0.07% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 26,090.73 จุด ลดลง 134.41 จุด หรือ -0.51%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ (18 พ.ค.) หลังการซื้อขายผันผวน โดยฟื้นตัวจากการร่วงลงในสัปดาห์ก่อน ขณะที่นักลงทุนประเมินสถานการณ์ในวันออกกลาง ท่ามกลางความกังวลเพิ่มขึ้นเกี่ยวกับเงินเฟ้อหลังราคาน้ำมันพุ่งขึ้น และผลกระทบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 610.17 จุด เพิ่มขึ้น 3.25 จุด หรือ +0.54%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,987.49 จุด เพิ่มขึ้น 34.94 จุด หรือ +0.44%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,307.92 จุด เพิ่มขึ้น 357.35 จุด หรือ +1.49% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,323.75 จุด เพิ่มขึ้น 128.38 จุด หรือ +1.26%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันจันทร์ (18 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ ขณะที่ดัชนีหุ้นขนาดกลางซึ่งสะท้อนเศรษฐกิจภายในประเทศมากกว่า เคลื่อนไหวซบเซา ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อและอนาคตทางการเมืองของนายกรัฐมนตรียุโรป สตาร์เมอร์ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,323.75 จุด เพิ่มขึ้น 128.38 จุด หรือ +1.26%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 3% ในวันจันทร์ (18 พ.ค.) ท่ามกลางความวิตกกังวลว่าสงครามอิหร่านที่ยืดเยื้อจะส่งผลให้อุปทานน้ำมันยังคงเผชิญภาวะชะงักงัน อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันลดช่วงบวกลดหลังจากมีรายงานว่าสหรัฐฯ ได้ตกลงที่จะยกเว้นการคว่ำบาตรน้ำมันดิบของอิหร่าน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI สัมมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 3.24 ดอลลาร์ หรือ 3.07% ปิดที่ 108.66 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) สัมมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 2.84 ดอลลาร์ หรือ 2.6% ปิดที่ 112.10 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (18 พ.ค.) เนื่องจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรและราคาน้ำมันอันเนื่องมาจากสงครามอิหร่าน ทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อและความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) สัมมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 3.90 ดอลลาร์ หรือ 0.09% ปิดที่ 4,558.00 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

BCP ดัดยส่งออก SAF วันนี้ เจาะลูกค้ายุโรป 6 ล้านลิตร!

บางจาก ประเดิมส่งออก SAF ลีดใหญ่ 6 ล้านลิตรบุกยุโรป รับตีมาตรฐานพุ่งหลังน้ำมันเครื่องบินตึงตัวทั่วโลก ดันไทยขึ้นแท่นฮับเชื้อเพลิงการบินสะอาดแห่งภูมิภาค ออเดอร์ต่างชาติทะลัก ฝาก 8 สายการบินไทย THAI-BA-AAV จ่อทยอยใช้บริการ รอสัญญาณรัฐเคาะเกณฑ์บังคับ ล็อกซัพพลายน้ำมันก๊าดใช้แล้ว ผนึกเซ็นทรัล-ไทยเบป-CPF-TFMAMA กำลังผลิต SAF แตะ 1 ล้านลิตรต่อวัน

BDMS มั่นใจผลงาน Q3 เด่นสุด 'เฮลท์ลีด' แย้มไตรมาส 2 สดใส

BDMS มั่นใจผลงานไตรมาส 3 เร่งตัวดีขึ้น จากไตรมาส 2 ที่ชะลอ เนื่องจากเป็นโลว์ซีซั่นของธุรกิจ ขณะที่ประเมินรายได้รวมทั้งปีโต 2% ฝาก HL แย้มผลงาน Q2/69 แนวโน้มสดใส ลุยออกสินค้าใหม่กลุ่มสมุนไพรนวัตกรรมเพิ่ม ดันรายได้ปี 69 เติบโต 15%

EGCO บริหารพอร์ตดีเชิงรุก แสวงหาโอกาสการลงทุน ไขว่เงินสดในมือ 2.9 หมื่นล.

EGCO มุ่งบริหารพอร์ตโฟลิโอเชิงรุก แสวงหาโอกาสการลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าและพลังงานที่เกี่ยวข้อง หลังไขว่ฟอร์มแกร่ง! กำไรไตรมาสแรกปีนี้ 875 ล้านบาท ชูโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ และเกาหลีใต้ผลงานโดดเด่น พร้อมไขว่เงินสดในมือ 2.9 หมื่นล้านบาท

ATLAS เร่งขยายธุรกิจต้น Q2 โต ย้ำปีนี้เตรียมงบลงทุน 1,500 ล้าน

ATLAS คาดไตรมาส Q2/69 โตต่อเนื่อง รับแรงหนุนจากธุรกิจ LPG-ธุรกิจสื่อโฆษณา มั่นใจยอดขายก๊าซ LPG ปีนี้เติบโต 10-12% ชูคนใช้รถยนต์ติดตั้งระบบเชื้อเพลิง LPG เพิ่ม หนีปัญหาราคาน้ำมันแพง ตั้งเป้าหมายติดตั้งระบบเชื้อเพลิง LPG เพิ่ม 1,000คัน/เดือน ขณะที่งบลงทุนตั้งไว้ 1,000-1,500 ล้านบาท ขยายสถานีบริการ-ร้านจำหน่ายก๊าซหุงต้ม

AIRA พั่นแรงพลิกกำไร 21 ล. อานิสส์ A&A ทุ่มงบระหวด

บมจ.ไอรา ควบปิดอล (AIRA) ไขว่ผลงานไตรมาส 1/69 พลิกมีกำไรสุทธิ 21 ล้านบาท หลังบริษัทร่วม (A&A) พลิกมีกำไรภาวะโหด ควบคู่กับการบริหารจัดการอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้มีรายได้รวมเพิ่มขึ้นเป็น 281 ล้านบาท รับแรงหนุนจาก 3 ธุรกิจหลัก ทั้งอสังหาริมทรัพย์มียอดเช่าสูงถึง 93% ธุรกิจสินเชื่อพอร์ตขยายตัวแตะระดับ 1,522 ล้านบาท และธุรกิจหลักทรัพย์รายได้ค่านายหน้าพุ่งแรงตามวอลุ่มการซื้อขาย

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

DAOL's Stock Rating Definition

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

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

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

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800