

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ตลาดหุ้นหากไม่รวมความผันผวนของ DELTA จะออกไปในทาง side way เพื่อรอปัจจัยใหม่ๆ ขณะที่การเจรจาหุ้นระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน เริ่มต้นด้วยความไม่ราบรื่นเท่าใดนัก ทั้งนี้ เราประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของดัชนีสัปดาห์นี้ไว้ที่ 1550-1590 จุด

ปัจจัยในประเทศ

- การเมืองนโยบายภาครัฐ: นายกช นิ่งหัวโตะกรอ.นัดแรกพรุ่งนี้ รัฐ-เอกชนร่วมผลักดัน 4 วาระใหญ่พลิกไทยสู่การพัฒนายั่งยืน เร่งสะสางกฎกระทรวงที่เป็นอุปสรรคต่อการทำธุรกิจ 7,600 ฉบับให้เสร็จภายใน 2 เดือน ควบคู่ไปกับการเปิดตัวโครงการ Thailand Fast Pass ในวันที่ 23 มิ.ย. 2569 เพื่อลดขั้นตอนและดึงดูดเม็ดเงินลงทุนต่างชาติ ซึ่งมาตรการส่งผลเชิงบวกโดยตรงต่อกลุ่มหุ้นนิคมอุตสาหกรรมและรับเหมาพาณิชย์, กลุ่มโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล/Data Center รวมถึงกลุ่มพลังงานสะอาดที่เป็นแกนหลักในการขับเคลื่อนแผนงานดังกล่าว
- ปรณัฐ ลุย Quick Win เร่งแก้กรม.รองกว่า 7 พันฉบับลดอุปสรรคลงทุน ใน 2 เดือน เตรียมเปิดตัวโครงการ Thailand Fast Pass ในวันที่ 23 มิ.ย. 2569 เพื่อลดขั้นตอนทางกฎหมายและดึงดูดเม็ดเงินลงทุนต่างชาติ (FDI) เข้าประเทศโดยตรง ส่งผลเชิงบวกโดยตรงต่อกลุ่มหุ้นนิคมอุตสาหกรรมและกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง
- ติดตามการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในวันที่ 24 มิ.ย. เพื่อประเมินทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย
- ผู้ว่าฯ แบงก์ชาติ ลั่น กนง.ประเมิน ศก.ไทยปีนี้ "in line" หลัง S&P คัดโด้ได้ 2%
- เตรียมจับตาความผันผวนจากความเป็นไปได้ในการปรับน้ำหนัก (Rebalance) หุ้น DELTA ในดัชนี SET50/SET100 ในวันที่ 30 มิ.ย. นี้

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ตลาดหุ้น (SET+MAI): มูลค่าการซื้อขายรวม 69,463.75 ล้านบาท และนักลงทุนต่างประเทศ ซื้อ/ขายสุทธิ 3,631 ล้านบาท
- ตลาดตราสารหนี้: มูลค่าการซื้อขายรวม 76,403 ล้านบาท และ นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ/ขายสุทธิ 11,377 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ปิด 32.84 บาท/ดอลลาร์

ปัจจัยต่างประเทศ:

- การเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่าน : (บลูเม็นเบิร์ก) -- สหรัฐฯ และอิหร่านได้เริ่มการเจรจาเพื่อทำข้อตกลงสันติภาพถาวร โดยมีเป้าหมายเพื่อยุติปัญหาโครงการนิวเคลียร์ของสาธารณรัฐอิสลามอิหร่าน และเปิดช่องแคบฮอร์มุซอย่างถาวร กาตาร์ซึ่งเป็นผู้ไกล่เกลี่ยในการเจรจา กล่าวว่า การประชุมระดับสูงครั้งแรกของตัวแทนจากสหรัฐฯ อิหร่าน กาตาร์ และปากีสถาน ได้เริ่มต้นขึ้นแล้วที่เมืองเบอร์กันสต็อค รัฐออร์กอนในสวิตเซอร์แลนด์ ตามรายงานในวันอาทิตย์
- เควิน วอร์ซ ประธาน Fed ให้คำมั่นว่าจะฟื้นฟูเสถียรภาพราคา ขณะที่เจ้าหน้าที่ส่งสัญญาณสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีมากขึ้น ดัชนีสำคัญของแรงกดดันด้านราคาในยูโรโซนแข็งแกร่งกว่าที่รายงานไว้ในตอนแรก ซึ่งสนับสนุนความกังวลของเฟียที่กำหนดนโยบายของธนาคารกลางยุโรปเกี่ยวกับความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่
- MSCI Review: การทบทวนการจัดระดับตลาดประจำปีของ MSCI ในวันที่อังคารที่ 23 มิ.ย. โดยต้องจับตาดูว่าเกาหลีใต้จะถูกนำเข้าสู่บัญชีเฝ้าระวังเพื่อปรับเป็นตลาดพัฒนาแล้ว (Developed Market) หรือไม่ รวมถึงความเสี่ยงที่อินโดนีเซียอาจถูกลดระดับ จากตลาด EM เป็น Frontier ซึ่งถ้าถูกลดเกรด มีการประเมินว่า เงินอาจไหลออกถึง \$1.3 หมื่นล้านเหรียญ จากตลาดหุ้นอินโดนีเซีย ตลาดไทย น่าจะได้อานิสงส์จากเงินที่ออกจากอินโดนีเซีย แต่อาจมีผลกระทบต่อราคาหุ้นไทย ตัวที่มีการลงทุนทางตรงในอินโดนีเซียได้
- MSCI Global Standard Indexes วันที่ 26 มิ.ย. จะนำ SpacX เข้าคำนวณดัชนีฯ
- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ: วันพฤหัสบดีที่ 25 มิ.ย. จะมีการประกาศตัวเลขดัชนี PCE ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ให้ความสำคัญ รวมถึงตัวเลข GDP ของสหรัฐฯ ตลาดจะดูว่า เงินเฟ้อ ผ่าน PCE จะออกมาสูงขนาดไหน โดย Fed สาขาแอตแลนตาคาดการณ์ว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะขยายตัว 3.0% ไตรมาส 2/2569

- ตลาดหุ้นยุโรปกำลังจะกลับมาอีกครั้ง หลังความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจชะงักงันและเงินเฟ้อลดลง โอกาสที่จะเกิดสันติภาพในวันออกกลางกำลังส่งผลให้ตลาดหุ้นยุโรปมีผลงานโดดเด่นในช่วงครึ่งหลังของปี เนื่องจากนักลงทุนคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจจะเติบโตแข็งแกร่งขึ้นและอัตราเงินเฟ้อจะลดลง
- ญี่ปุ่นเตรียมกำหนดเป้าหมายการลงทุนรวมจากภาครัฐและภาคเอกชนมูลค่าประมาณ 2.3 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ภายในปี 2583 ครอบคลุม 17 อุตสาหกรรมยุทธศาสตร์สำคัญ ภายใต้ยุทธศาสตร์การเติบโตทางเศรษฐกิจฉบับใหม่ของ ซานาเอะ ทาคาอิชิ นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น
- ผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีมติ 7-2 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 3.75% ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาด
- ตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครึ่งแรกของสหรัฐฯ ลดลง 4,000 ราย สู่ระดับ 226,000 ราย ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้เล็กน้อยที่ 225,000 ราย

Strategy

- ดัชนีฯสะท้อนในเรื่องแนวโน้มดอกเบี้ยสหรัฐฯ มาระดับหนึ่งแล้ว ส่วน MOU ระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน ยังต้องมีการเจรจาทันต่อไป ตลาดจะแกว่งในกรอบที่แคบๆ อยู่ต่อไป (ไม่รวม DELTA) หลังผ่านการรับรู้ข่าวบวกมาระดับหนึ่งแล้ว
- กลยุทธ์ลงทุน หุ้นที่ราคาเคยลงไปลึกๆ ได้แก่ โรงไฟฟ้า อาทิ BGRIM* ส่วนหุ้นท่องเที่ยว คือ BA*, CENTEL และหุ้นในกลุ่มอื่นๆ ได้แก่ HMPRO, CPALL, CRC*, SCC ยังคงมีความน่าสนใจ อยู่เช่นเดิม ขณะที่หุ้นธนาคาร ในสัปดาห์นี้ต้องรอดูว่า ผลประชุม กนง. (24 มิ.ย.) จะออกมาในแบบใด
- พอร์ตหุ้นแนะนำ: เราคงหุ้นเดิมไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย KTB(10%), OR(10%), HMPRO(10%), BDMS*(10%), BGRIM*(10%), SCC(10%), COM7* (10%), WHA* (10%), KBANK (10%), CPN (10%)

Technical : SINGER, IRPC

News Comment

- (+) SNNP (ถือ/เป้า 6.20 บาท) พันจุดต่ำสุดแล้ว ยอดขายโตรับบอลโลก
- (-) GPSC (ซื้อ/เป้า 47.00 บาท), BGRIM (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) รัฐทบทวนยุทธศาสตร์ Data Center และสัญญา Adder กดดันความน่าสนใจลงทุน Data Center ในไทย
- (0) Bank (Overweight) สิ้นเชื่อ พ.ค. 26 ทรงตัว MoM จากสิ้นเชื่อรายใหญ่เพิ่ม แต่ภาครัฐลด

Company Report

- (+) CBG (ปรับขึ้นเป็นซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 47.00 บาท) กำไรผ่านจุดต่ำสุดแล้ว คาดการณ์ฟื้นตัวเริ่มชัดเจนตั้งแต่ 2Q26

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

News Comment

(+) SNNP (ถือ/เป้า 6.20 บาท) พันจุดต่ำสุดแล้ว ยอดขายโตรับบอลโลก

คุณวิโรจน์ วัชรเดชกุล รองกรรมการผู้จัดการอาวุโสสายงานธุรกิจในประเทศของ SNNP เปิดเผยว่า แม้ช่วงแรกของการแข่งขันบอลโลก อาจยังไม่เห็นผลของยอดขายที่ชัดเจนนัก เนื่องจากจำนวนทีมฟุตบอลที่เพิ่มขึ้นทำให้ความเข้มข้นยังไม่สูง แต่บริษัทเชื่อว่าเมื่อเข้าสู่รอบลึก ๆ (รอบ 2 หรือ 3 เป็นต้นไป) ความสนใจของผู้บริโภคจะเพิ่มขึ้น โดยบริษัทเตรียมแผนการตลาดผ่านการเป็นสปอนเซอร์ให้เหล่า KOL และคอมเม้นเตอร์ฟุตบอล เพื่อดึงดูดกลุ่มคนดูบอลทั้งทีสุด และติดตามผลวิเคราะห์

สำหรับผลประกอบการปี 2026E นี้ จะมีลักษณะการเติบโตขึ้นแบบ "ขั้นบันได" โดย 1Q26 ถือเป็นจุดที่ได้รับผลกระทบหนักที่สุดจากปัจจัยภายนอกและสงคราม ผนวกที่ 2Q26 คาดว่าฟื้นตัว QoQ เนื่องจากบริษัทเริ่มปรับตัวได้ดีขึ้นในแง่การจัดการต้นทุนและกิจกรรมการตลาด คาดยอดขายโต QoQ ด้าน 3Q26E มีแนวโน้มเติบโต QoQ ต่อ เนื่องจากมีแคมเปญใหญ่ ของแบรนด์สินค้าหลัก และ 4Q26E เป็นไตรมาสที่ดีที่สุด จาก high season และเป็นช่วงเก็บเกี่ยวผลจากแคมเปญต่างๆ

อย่างไรก็ตาม ท่ามกลางค่าขนส่งและวัตถุดิบที่พุ่งสูงขึ้น SNNP ได้ใช้กลยุทธ์การบริหารจัดการภายในที่เข้มข้น ดังนี้ 1) การปรับสูตรผลิตภัณฑ์ (Formulation) สินค้า flagship อย่าง "เจส" และ "เบนโต" มีสูตรการผลิตสำรอง 3-4 สูตร เพื่อเลือกใช้สูตรที่มีต้นทุนวัตถุดิบต่ำสุดในขณะนั้น, 2) การปรับขนาด Packaging เนื่องจากสินค้าส่วนใหญ่ของบริษัทมีราคาสูงที่ บริษัทจึงใช้วิธีปรับขนาดบรรจุภัณฑ์ให้เหมาะสมเพื่อไม่ให้ต้นทุนยวบยาบเกินไป และ 3) การเพิ่มประสิทธิภาพโลจิสติกส์ มีการรวบรวมคำสั่งซื้อ (PO) เพื่อลดความถี่ในการส่งสินค้า และเปลี่ยนไปใช้รถขนส่งขนาดใหญ่ขึ้นเพื่อความประหยัด ด้านโครงการ "ไทยช่วยไทยพลัส" บริษัทมองว่าส่งผลต่อยอดขายของบริษัทในลักษณะผลบวกทางอ้อม มากกว่าผลบวกโดยตรง โดยบริษัทจะได้รับผลดีทางอ้อมเมื่อพ่อค้าแม่ค้าที่ขายของในโครงการมีรายได้และกำไรมากขึ้น กลุ่มคนเหล่านี้จะมีกำลังซื้อเพิ่มขึ้น และกลับมาจับจ่ายใช้สอยในหมวดสินค้า Snack ของบริษัทในที่สุด

DAOL: มองเป็นบวกโดย outlook ยังเป็นไปตามคาด เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น โดย outlook ยังเป็นไปตามคาด ทั้งนี้ เราคาดว่าไตรมาส 2Q26E อยู่ในกรอบ 70-80 ล้านบาท ชะลอตัว YoY จาก GPM ที่ลดลง จากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ด้านกำไรขยายตัว QoQ เป็นไปตามฤดูกาล ด้านรายได้เปรียบเทียบกับยอดขายตัว QoQ หลังจบเทศกาล Tets ใน 1Q26 คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 371 ล้านบาท (-28% YoY) กำไรชะลอตัว YoY จาก 1) รายได้รวม -3% YoY จากรายได้ในประเทศ -5% YoY จากการบริโภคที่ฟื้นตัวช้าจากสภาวะสงคราม ผู้บริโภคกระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้น และต่างประเทศ +8% โดยเวียดนามขยายตัว +16% YoY แต่ประเทศอื่นทรงตัว YoY, 2) GPM ลดลงเป็น 27.2% จาก 29.5% จากต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้นสภาวะสงคราม และ 3) tax rate ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการรับรู้ภาษีเวียดนามเต็มปีเป็นปีแรก

คงคำแนะนำ "ถือ" และคงราคาเป้าหมาย ที่ 6.20 บาท ถึง 2026E PER 15x (ใกล้เคียงกับ -1.25 SD below 5-yr avg. PER)

(-) GPSC (ถือ/เป้า 47.00 บาท), BGRIM (ถือ/เป้า 17.00 บาท) รัฐกทวณยุทธศาสตร์ Data Center และสัญญา Adder กดดันความน่าสนใจลงทุน Data Center ในไทย

นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ ประธาน BOI ได้สั่งกทวณยุทธศาสตร์การส่งเสริมการลงทุน Data Center ใหม่ทั้งหมด โดยคำนึงถึงผลกระทบต่อการใช้ไฟฟ้าและน้ำที่เพิ่มขึ้น พร้อมผลักดันให้ผู้ลงทุนพัฒนาโครงการพลังงานสะอาดผ่าน Direct PPA ควบคู่กันไป เพื่อไม่ให้กระทบต่อการใช้งานของภาคประชาชนและภาคอุตสาหกรรมอื่น นอกจากนี้ รัฐยังเตรียมจัดประเภทผู้ใช้ไฟฟ้าใหม่สำหรับ Data Center เพื่อให้รับภาระต้นทุนระบบไฟฟ้ามากขึ้น ซึ่งอาจทำให้แผนลงทุน Data Center ใหม่ในประเทศไทยลดลงจากเดิมที่คาดไว้ จากความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนที่ลดลงลงเหมือนกัน กระทรวงพลังงานอยู่ระหว่างศึกษาการกทวณสัญญา Adder และเงื่อนไขการต่ออายุสัญญารับซื้อไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน โดยมีเป้าหมายลดภาระต้นทุนค่าไฟฟ้าของประเทศ ซึ่งยังต้องติดตามรายละเอียดและข้อสรุปจากภาครัฐเพิ่มเติม

DAOL: เรามองว่าดังกล่าวเป็นลบต่อการลงทุน Data Center และกลุ่มโรงไฟฟ้าในระยะสั้น เนื่องจากการกทวณยุทธศาสตร์ Data Center ของภาครัฐ รวมถึงแนวคิดปรับขึ้นค่าไฟสำหรับผู้ประกอบการ Data Center อาจลดความน่าสนใจของประเทศไทยในการแข่งขันดึงดูดเงินลงทุนจากต่างประเทศ ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาระต้นทุนของความต้องการใช้ไฟฟ้าในอนาคตที่ตลาดคาดหวังจากริม AI และ Data Center สำหรับประเด็นการกทวณสัญญา Adder เรามองว่ายังเป็นเพียงความเสี่ยงเชิงนโยบายที่ต้องติดตาม เนื่องจากยังไม่มียละเอียดที่ชัดเจนและอยู่ระหว่างการศึกษา ปัจจุบันเรายังให้คำแนะนำ "ซื้อ" GPSC ที่ราคาเป้าหมาย 47.00 บาท และ "ซื้อ" BGRIM ที่ราคาเป้าหมาย 17.00 บาท ถึง DCF

News Comment

(0) Bank (Overweight) สิ้นเชื่อ พ.ค. 26 ทรงตัว MoM จากสิ้นเชื่อรายใหญ่เพิ่ม แต่ภาครัฐลด

สิ้นเชื่อเดือน พ.ค. 26 ทรงตัว MoM จากสิ้นเชื่อรายใหญ่เพิ่ม แต่ภาครัฐลด ภาพรวมสิ้นเชื่อเดือน พ.ค. 26 ทั้ง 7 ธนาคารที่เรา cover อยู่ที่ 10.82 ล้านล้านบาท ทรงตัว MoM จากสิ้นเชื่อรายใหญ่เพิ่ม แต่สิ้นเชื่อภาครัฐลดลง โดยธนาคารที่มีสิ้นเชื่อเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ 1) KBANK เพิ่มขึ้น +2.2% MoM จากสิ้นเชื่อรายใหญ่ รองลงมาเป็น 2) KKP เพิ่มขึ้น +1.5% MoM จากสิ้นเชื่อรายใหญ่ที่เข้ามาในรูปแบบระยะสั้น ส่วนสิ้นเชื่อรายย่อยทรงตัว โดยสิ้นเชื่อบ้านทรงตัว แต่สิ้นเชื่อเช่าซื้อลดลง 3) TISCO เพิ่มขึ้น +0.5% MoM จากการเติบโตของสิ้นเชื่อทุกประเภท โดยรายใหญ่ +0.6% MoM, SME +3.7% MoM และรายย่อย +0.1% MoM จากสิ้นเชื่อรถยนต์ใหม่ โดยเฉพาะ EV car เป็นหลัก ขณะที่รถยนต์มือสองและจำนำทะเบียนลดลง ส่วนธนาคารที่มีสิ้นเชื่อลดลงมากที่สุดคือ 1) KTB ลดลง -1.1% MoM จากสิ้นเชื่อภาครัฐลดลงเป็นหลัก และ 2) SCB ลดลง -0.8% MoM จากสิ้นเชื่อทุกประเภทที่ลดลง โดยสิ้นเชื่อรายใหญ่ลดลงเยอะสุดจากการชำระคืน ส่วนสิ้นเชื่อ SME และรายย่อยลดลงรองลงมา แต่ Monix ยังคงเพิ่มขึ้นได้ ส่วนภาพรวมของเงินฝากเดือน พ.ค. 26 อยู่ที่ 13.15 ล้านล้านบาท ลดลง -0.6% MoM โดยธนาคารที่มีเงินฝากลดลงมากที่สุดคือ 1) KTB ลดลง -2.4% MoM จากเงินฝาก CASA ของภาครัฐลดลง และ 2) BBL ลดลง -1.9% MoM จากเงินฝากประจำ ขณะที่ธนาคารที่มีเงินฝากเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ 1) KKP เพิ่มขึ้น +4.3% MoM จากเงินฝากทุกประเภท และ 2) TISCO เพิ่มขึ้น +1.6% MoM จากเงินฝาก CASA และเงินฝากประจำ (ที่มา: ข้อมูลบริษัท)

DAOL: มองเป็นกลางต่อกลุ่มธนาคาร โดยสิ้นเชื่อในเดือน พ.ค. 26 ทรงตัว MoM จากเดือน เม.ย. 26 ที่เพิ่มขึ้น +0.6% MoM ส่วนใหญ่มาจากสิ้นเชื่อรายใหญ่ที่เพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง แต่สิ้นเชื่อภาครัฐและ SME มีการปรับตัวลดลง ส่วนสิ้นเชื่อรายย่อยทรงตัวได้จากสิ้นเชื่อบ้านช่วยหนุน โดยเราคาดว่าสิ้นเชื่อเดือน มิ.ย. 26 มีแนวโน้มลดลงเล็กน้อยจากผลของฤดูกาลแต่จะฟื้นตัวได้ดีตามฤดูกาลในช่วง 4Q26E ขณะที่เราคาดว่าสิ้นเชื่อภาครัฐจะเพิ่มได้มากขึ้นจากการมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วง 2H26E ทั้งนี้เรายังคงประมาณการสิ้นเชื่อรวมทั้งปี 2026E ของกลุ่มไว้ที่ +2.2% YoY (5M26 อยู่ที่ +1.8% YTD) แต่มีโอกาสมากกว่าที่คาดได้ ด้าน NPL เราคาดว่าแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่เราเชื่อว่าจะทยอยเพิ่มขึ้นไม่มากนักถึงเวลานั้น เพราะแต่ละธนาคารมีการตั้งสำรองจำนวนมากอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา และมีการทยอยขายหนี้เสียออกอย่างต่อเนื่อง โดยคาด NPL ในปี 2026E จะอยู่ที่ 3.23% จาก 3.12% ในปี 2025 ทั้งนี้เราคาดว่าผลกระทบจากสงครามจะกดดันให้อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ทำให้เราคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2026E ไว้ที่ 1.00% ซึ่งเรารวมในประมาณการกำไรของเราไว้แล้ว

เรายังคงนำนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” โดยเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท), KBANK (ซื้อ/เป้า 225.00 บาท) และ BBL (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) เป็น Top pick ขณะที่ KBANK และ KKP (ซื้อ/เป้า 90.00 บาท) จะได้รับ sentiment เชิงบวกจากสิ้นเชื่อที่เพิ่มขึ้นได้เด่นที่สุดในกลุ่ม

Company Report

(+) CBG (ปรับขึ้นเป็นซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 47.00 บาท) กำไรผ่านจุดต่ำสุดแล้ว คาดการณ์ฟื้นตัวเริ่มชัดเจนตั้งแต่ 2Q26

เรามีนุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อ outlook CBG โดยประเมินว่ากำไรได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 1Q26 และจะทยอยฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q26E ดังนี้

1) คาดกำไรปกติ 2Q26E ที่ 674 ล้านบาท (-16% YoY, +10% QoQ) ชะลอตัว YoY จาก GPM หดตัวจากภาวะสงคราม ด้านกำไรฟื้นตัวได้ QoQ หนุนโดยรายได้รวม +7% QoQ จากยอดขายในประเทศที่เติบโต โดยเฉพาะ domestic branded own +10% QoQ และ Distribution กำไร ATH ด้านส่งออกขยายตัว +9% จากเม็ดเงินขยายตัว รวมถึงการควบคุม SG&A/Sales ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ช่วยชดเชยผลกระทบจาก GPM ที่อ่อนตัว QoQ

2) เราคาดว่ากำไรจะเร่งตัวต่อใน 2H26E จากพื้นฐานกำไรที่ต่ำในปีก่อน และแรงหนุนจากรายได้ที่ฟื้นตัวในทุกธุรกิจ ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานมีแนวโน้มทยอยลดลง

3) ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E-27E ขึ้น +5% และ +9% เพื่อสะท้อนแนวโน้มรายได้และ GPM ที่ดีกว่าคาด เราประเมินกำไรปกติปี 2026E ที่ 2,752 ล้านบาท (-3% YoY) และปี 2027E ที่ 3,161 ล้านบาท (+15% YoY)

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 47.00 บาท อิง 2026E PER17x (ใกล้เคียง -1.5SD below 5 yr avg PER) จากเดิม “ถือ” ที่ 40.00 บาท อิง 2026E PER 15.2x เรา re-rate target PE ขึ้นสะท้อนผลประกอบการที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q26 ขณะที่ valuation น่าสนใจเทรดที่ 2026E PER 14.8x และ sentiment เชิงบวกจากโครงการซื้อหุ้นคืน

Market

- ตลาดหุ้น ตลาดน้ำมัน ตลาดทองคำ และตลาดเงินนิวยอร์ก ปิดทำการวันศุกร์ที่ 19 มิ.ย. เนื่องในวันจूनทีนธ์ (Juneteenth)
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันศุกร์ (19 มิ.ย.) โดยหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ปรับตัวลงตามราคาโลหะที่อ่อนตัวลง ขณะที่นักลงทุนยังคงระมัดระวังในการซื้อขายหลังการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านเพื่อยุติความขัดแย้งในตะวันออกกลางหยุดชะงัก ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 635.61 จุด ลดลง 1.53 จุด หรือ -0.24%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,421.14 จุด ลดลง 46.84 จุด หรือ -0.55%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,985.82 จุด ลดลง 40.98 จุด หรือ -0.16% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,363.27 จุด ลดลง 36.43 จุด หรือ -0.35%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลดลงในวันศุกร์ (19 มิ.ย.) โดยความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน รวมถึงความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศ ได้กระตุ้นความต้องการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง ส่งผลให้ทั้งดัชนีหุ้นขนาดใหญ่และหุ้นขนาดกลางปิดตลาดสัปดาห์นี้ในแดนลบ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,363.27 จุด ลดลง 36.43 จุด หรือ -0.35% และปรับตัวลง 1% ในรอบสัปดาห์นี้ ซึ่งเป็นการปรับตัวลงรายสัปดาห์ที่รุนแรงที่สุดนับตั้งแต่ต้นเดือนพ.ค.

Economic & Company

JR โอกาสดาต้าเซ็นเตอร์ โกงสองงบเทิร์นอะราวด์

JR รับโอนนิคมส่งพลังงานดาต้าเซ็นเตอร์ในไทยออก หนุนโอกาสรับงานระบบไฟฟ้าอนาคตเพิ่ม พร้อมปรับกลยุทธ์โฟกัสโครงการลูกค้าที่มีศักยภาพ หวังป้องกันความเสี่ยง พ่วงหนุน Backlog เพิ่ม จากเดิมราว 6 พันล้านบาท กินยาวถึงปี 2572 ส่งสัญญาณ Q2/2569 งบเทิร์นอะราวด์ โครงการเรียงคิวบุกเพียง

STARM สำรอง Q2 ลด ฤกษ์ขายสินเชื่อเช่าซื้อ

STARM แนวโน้มผลงานไตรมาส 2/2569 ยังเติบโต จากคุณภาพสินเชื่อที่ดีขึ้น ตั้งสำรองลดลง เน้นขยายพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อ เหตุ NPL ต่ำ ให้ผลตอบแทนสูง ประมาณ 30% ทำให้สามารถนำเงินต้น-กำไรกลับมาปล่อยกู้ใหม่ได้หลายรอบ เล็งแตกไลน์เป็นดีลเลอร์มอเตอร์ไซค์ไฟฟ้า

NDR ยอดขายยางเข้าเป้า ส่งช็อกเล็กโตเกินคาด

NDR ส่งสัญญาณครึ่งปีแรกโตเด่น! รับโอนนิคมส่งยอดขายยางพุ่ง ฟากผู้บริหารมั่นใจสถานการณ์คลี่คลายหนุนต้นทุนอ่อนแรง พร้อมเร่งเครื่องต่อยอดธุรกิจใหม่ ชี้ธุรกิจยางยังเป็นเสาหลักสร้างรายได้ 70% ขณะที่ธุรกิจอีเล็กทรอนิกส์โตเกินคาด จ่อบุกรายได้ชีวมวล ไตรมาส 3

EMPIRE พลิกโฉมองค์กร บินรายได้ประจำ-มาร์จิ้น

EMPIRE เปิดเกมทรานส์ พลิกโฉมเดลธุรกิจ AI ดิจิทัลเต็มรูปแบบ เร่งเพิ่มสัดส่วนรายได้ประจำแตะ 80% ปูทางสร้างมาร์จิ้นสูง เตรียมชงบอร์ดลุยแผนธุรกิจสิ้นเดือนนี้ พร้อมเดินหน้าหาพันธมิตร เสริมแกร่งบริษัทแม่ แก้เกมปลดล็อกเครื่องหมาย CB

PLUS ยัมบาทอ่อนเอื้อส่งออก เดินหน้าเติบโต 25% ตลอด 3 ปี

PLUS อาณานิคมส์คาบาก่อนหนุนศักยภาพแข่งขัน ทางแผนตะลุยจีนหลังยึดที่มั่นเสถียรแข็งแกร่งไม่กลัวก๊อบบี้แบบตะวันตก ขณะที่สถานการณ์ตะวันออกกลางผ่อนคลายส่งออกสินค้าได้แล้ว ยัมบาทไตรมาส 3 นี้วางแผนสินค้าใหม่ชาวไทยหอมผลไม้ เดินหน้าเป้าหมายโตต่อเนื่อง 25% ตลอด 3 ปี

SPALI รับยอดขาย Q2 ชะลอ ลุยเปิดโครงการชิงมาร์เก็ตแชร์

SPALI ผลงานไตรมาส 2/2569 ยอดขายได้รับผลกระทบจากสงคราม แต่ปัจจุบันเริ่มมีการฟื้นตัวขึ้นดีกว่าคาด โดยยังคงเป้าหมายยอดขายทั้งปี 2569 ไว้ที่ 3 หมื่นล้านบาท และยอดโอนที่ 2.7 หมื่นล้านบาท ลุยเปิดโครงการใหม่ 28 โครงการ มูลค่ารวม 3.5 หมื่นล้านบาท หวังเพื่อขยายมาร์เก็ตแชร์เพิ่มช่วงคู่แข่งชะลอพร้อมซื้อที่ดินเพิ่ม รองรับเติบโตในอนาคต

TNP เดินหน้าขยายสาขาโคดรับรัฐกระตุ้นกำลังซื้อ

TNP ส่งสัญญาณผลงานไตรมาส 2/2569 โตต่อ รับแรงหนุนจากการขยายสาขาและกำลังซื้อในภาคเหนือฟื้นตัว พร้อมทุ่มงบลงทุน 130 ล้านบาท เดินหน้าเปิดสาขาใหม่ 8 แห่งตามแผน ดันสิ้นปีแตะ 64 แห่ง ชี้มาตรการภาครัฐ และบัตรสวัสดิการแห่งรัฐหนุนการใช้จ่ายคึกคัก

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 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