

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดการณ์ทิศทางตลาดหุ้นไทย: ดัชนีฯ จะตอบรับในทางบวกจากสถานการณ์ตะวันออกกลางที่มีแนวโน้มดีขึ้น มีการเข้ามาเก็งกำไรมาตรการเศรษฐกิจของรัฐบาล(หุ้นค่าปลั๊ก) และเข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้ายของการรายงานกำไร 1Q-26 ของตลาดหุ้นไทย

ปัจจัยในประเทศ

- มาตรการเศรษฐกิจรัฐบาล: กระทรวงการคลังเตรียมออก พ.ร.ก. ฎีเงินวงเงิน 4 แสนล้านบาท เพื่อแก้ไขวิกฤตพลังงาน โดยแบ่งเป็น 2 แสนล้านบาท สำหรับเยียวยาประชาชน/ผู้ประกอบการ และอีก 2 แสนล้านบาทเพื่อสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานทดแทน อย่างไรก็ตาม พรรคประชาธิปัตย์ได้มีมติยื่นศาลรัฐธรรมนูญเพื่อบรก พ.ร.ก. ดังกล่าว โดยมองว่าสามารถใช้งบประมาณปกติได้และไม่ใช้กรณีจำเป็นเร่งด่วน ขณะที่ปลัดกระทรวงการคลังยืนยันมีความจำเป็นเร่งด่วนเนื่องจากแหล่งเงินอื่นไม่เพียงพอ
- นางศุภจี สุธรรมพันธุ์ สมว.พาณิชย์ เปิดเผยภายหลังการหารือกับนาย Jamieson Greer ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ และนาย Rick Switzer รองผู้แทนการค้าสหรัฐฯ ว่า การหารือเป็นไปอย่างสร้างสรรค์
- กำไรตลาดหุ้นไทย (1Q-26) โค้งสุดท้าย: ภาพรวมการรายงานผลประกอบการจนถึงปัจจุบันพบว่า กำไรของบริษัทจดทะเบียน (Earnings Surprise) สูงกว่าคาด 10.6% และยอดขาย (Sales Surprise) สูงกว่าคาด 1.6% เราประเมินเบื้องต้นว่ากำไรงวด 1Q-26 ของบริษัทใน SET จะออกมาราว 2.8 แสนล้านบาท (+3% YoY) โดยได้แรงหนุนหลักจาก Stock Gain ของธุรกิจน้ำมันและปิโตรเคมี อย่างไรก็ตาม สิ่งที่ควรระวังคือแนวโน้มกำไรงวด 2Q และ 3Q ที่อาจถูกกระทบจากต้นทุนพลังงานและค่าขนส่งที่สูงขึ้นจากสงคราม
- BEM, BTS : "พิพัฒน์" เข้มทางใหม่อาจไม่ซื้อคืนรถไฟฟ้าแต่ดึงเอกชนเข้า"ตัวร่วม"ปีงบประมาณ 70 ชง รฟม.คุมเดินรถเจ้าเดียว
- ค่าเงินบาทและ Fund Flow: เงินบาทปิดตลาดแข็งค่าที่ระดับ 32.19 บาท/ดอลลาร์ โดยได้แรงหนุนจากการคลายความกังวลสงครามและราคากองค่าที่ปรับขึ้น ด้านกระแสเงินทุน นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้น 137.10 ล้านบาท แต่ยังคงซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้ 2,610 ล้านบาท

ปัจจัยต่างประเทศ:

- สถานการณ์ตะวันออกกลาง: อิหร่านกำลังประเมินข้อเสนอจากสหรัฐฯ เพื่อยุติสงคราม แลกกับการยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรและระงับโครงการยูเรเนียม ขณะเดียวกัน สมว.ต่างประเทศจีน (หวัง อี้) ได้หารือกับ สมว.ต่างประเทศอิหร่าน เรียกร้องให้เร่งเปิดช่องแคบฮอร์มุซอย่างรวดเร็ว
- ทิศทางตลาดการเงินโลก: หุ้นสหรัฐฯ (US Stocks) ปรับตัวพุ่งขึ้นตอบรับความหวังการยุติสงครามตะวันออกกลาง เช่นเดียวกับตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets) ที่ขยายตัวทำสถิติสูงสุดใหม่หลังราคาน้ำมันปรับตัวลง ตลอดจนตลาดคริปโตเคอร์เรนซีที่กลับมาแรงสัปดาห์ก่อนซึ่งบวกกางภูมิรัฐศาสตร์..... วานนี้ เรามองเป็นวันแรกของการยุติสงคราม ตลาดจะเข้าโหมด risk-on สินทรัพย์ได้ประโยชน์ จะเป็นตลาดหุ้น Commodity(ไม่รวมน้ำมัน) ทองคำ และ Crypto เป็นต้น
- ความตึงเครียดสหรัฐฯ - จีน: สงครามอิหร่านยังคงเป็นประเด็นกดดันการประชุมสุดยอดระหว่าง โดนัลด์ ทรัมป์ และ สี จิ้นผิง (14-15 พ.ค.) ซึ่งอาจถูกเลื่อนออกไป โดยสหรัฐฯ เตรียมยกประเด็นที่จีนยังคงรับซื้อน้ำมันจากอิหร่านนั้นมาหารือ
- ความเคลื่อนไหวตลาดเอเชีย: ค่าเงินเยนญี่ปุ่นพุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบ 10 สัปดาห์ กระตุ้นให้เกิดการคาดการณ์ว่ารัฐบาลญี่ปุ่นกำลังเข้าแทรกแซงตลาด ด้านตลาดหุ้นเกาหลีใต้ (Kospi) ร้อนแรงสุดจัด ดัชนีพุ่งขึ้น 6.5% ในวันเดียว ดันผลตอบแทนปี (2026) ทะยานแตะ 75%
- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ: การจ้างงานภาคเอกชน (ADP) เดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 109,000 ตำแหน่ง สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์
- ประเด็นบริษัทจดทะเบียนต่างประเทศ: กลุ่ม SOC Investment Group ยื่นเรื่องร้องเรียนต่อ SEC สหรัฐฯ ให้ตรวจสอบงบการเงินของ SpaceX ก่อนเตรียมตัวเข้าตลาดหุ้น อ้างความกังวลเรื่องการถ่ายเทผลประโยชน์กับธุรกิจอื่นของอีลอน มัสก์

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- US | Initial Jobless Claims
- US | Construction Spending

Strategy

- แร่งซื้อที่กลับมาพร้อม DELTA และสัญญาณการจบสงครามระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน กลายเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นทั่วโลก และไทย อาจได้อานิสงส์ด้วย
- กลยุทธ์ เก็งกำไรช่วงสั้น ที่อิงกับตลาด (หุ้นใหญ่-กลาง)
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ PTTEP ออก และนำ CPF* ,CPN, AOT เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย CPF*(10%), CPN(10%), AOT(20%), TRUE*(10%), GUNKUL*(10%), KTB(10%), SCB(10%), ADVANC*(10%)

Technical : MINT, STGT

News Comment

(+/-) หุ้นที่ได้รับประโยชน์/กระทบจากความหวังสงครามอิหร่านใกล้ลง

Company Report

- (+) EPG (ซื้อ/เป้า 4.20 บาท) กำไร 4QFY26E มีทิศทางโดดเด่น จากธุรกิจหลัก และ JV ยังโตดี
- (+) CKP (ซื้อ/เป้า 3.00 บาท) 1Q26E กำไรโตจาก Hydrology แจ้งแกร่ง ชดเชย Cogen อ่อนตัว
- (+) GLOBAL (ถือ/เป้า 7.40 บาท) 1Q26E กำไรฟื้น แม้ SSSG ยังติดลบ แต่ได้แรงหนุนจากสาขาใหม่
- (0) NER (ถือ/เป้า 5.30 บาท) 1Q26E ใกล้เคียงคาด, แนวโน้มยังมีปัจจัยท้าทายจากสถานการณ์ภัยแล้ง

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
7-May	US	Initial Jobless Claims	46144	--	--
	US	Construction Spending MoM	Mar	--	-0.30%
8-May	US	Change in Nonfarm Payrolls	Apr	72.30k	178k
	US	Average Hourly Earnings MoM	Apr	0.31%	0.20%
	US	Unemployment Rate	Apr	4.33%	4.30%
	US	U. of Mich. Sentiment	May P	4887.00%	4980.00%
9-May	CH	Exports YoY	Apr	--	2.50%
	CH	Exports YoY CNY	Apr	--	-0.70%

News Comment

(+/-) หุ่นที่ได้รับความนิยม/กระทบจากความหวังสงครามอิหร่าน ใกล้จบ

มีความหวังสงครามอิหร่านใกล้จบ Axios สื่อออนไลน์ของสหรัฐฯ รายงาน โดยอ้างแหล่งข่าวในวันพุธว่า ทำเนียบขาวเชื่อว่าสหรัฐฯ กำลังเข้าใกล้การบรรลุข้อตกลงกับอิหร่านในรูปแบบของบันทึกความเข้าใจ (MOU) จำนวน 14 ข้อเพื่อยุติสงคราม และวางกรอบสำหรับการเจรจานิวเคลียร์ที่มีรายละเอียดมากขึ้น โดยสหรัฐฯ คาดหวังจะได้รับคำตอบจากอิหร่านในหลายประเด็นสำคัญภายใน 48 ชั่วโมงข้างหน้า แหล่งข่าวยังระบุด้วยว่า แม้จะยังไม่มีการตกลงกันอย่างเป็นทางการ แต่นี่คือช่วงเวลาที่กำลังสองฝ่ายยับยั้งเข้าใกล้ข้อตกลงมากที่สุดนับตั้งแต่สงครามเริ่มต้นขึ้นเมื่อวันที่ 28 ก.พ. ขณะที่โฆษกกระทรวงการต่างประเทศอิหร่านเปิดเผยกับสำนักข่าว CNBC ว่า อิหร่านกำลังประเมินข้อเสนอแผนสันติภาพทั้ง 14 ข้อของสหรัฐฯ โดยได้ดูราคาน้ำมัน WTI และน้ำมันเบนซินร่วงลงกว่า 7% ซึ่งช่วยให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ *(ที่มา: สำนักข่าวอินโฟเควสท์)*

DAOL: เรามีนุมมองเป็นลบต่อแนวโน้มราคาน้ำมันในระยะสั้น วนนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลดลง 7-8% อยู่ในช่วง USD95-101/bbl สะท้อนสถานการณ์สงครามที่มีแนวโน้มคลี่คลายลง อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาน้ำมันจะยังคงผันผวนอยู่ในระดับสูงต่อจากความไม่แน่นอนของการเจรจาเงื่อนไข

คาด SET วันนี้มีโอกาส rebound เราคาดว่า SET วันนี้มีแนวโน้มที่ rebound หลังจากปรับตัวลงแรง -2.9% ในช่วงวันที่ 27 ก.พ.2026- 6 พ.ค.2026 จากสถานการณ์ตึงเครียดตะวันออกกลาง ขณะที่ วนนี้ดัชนีดาวโจนส์กลับมาฟื้นตัว และตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ปรับตัวขึ้น ทำให้เราคาดว่าวันนี้ SET มีโอกาส rebound ตาม

มองบวกต่อ sector และหุ้นพื้นฐานดีที่ปรับตัวลงมาแรงจากข่าวสงคราม โดยเราเลือกหุ้น 5 ตัวที่ลงมาเยอะและคาดว่าจะ rebound ได้ดี คือ CENTEL (ซื้อ/เป้า 37.00 บาท), OSP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท), GPSC (ซื้อ/เป้า 44.50 บาท), BJC (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) และ AOT (ซื้อ/เป้า 60.00 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)

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

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

(+) กลุ่ม Beverage (Neutral): รับอานิสงส์เชิงบวกจากต้นทุนพลังงาน 2-4% of COGS และ raw & packaging materials ปรับตัวลดลง โดยหุ้นที่ได้อานิสงส์ ได้แก่ OSP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท), CBG (ถือ/เป้า 40.00 บาท), SAPPE (ถือ/เป้า 30.00 บาท)

(+) GPSC (ซื้อ/เป้า 44.50) รายได้ gas-linked คิดเป็น 70% สามารถ pass through ค่าก๊าซที่สูงขึ้นได้ ขณะที่ค่า ft ปรับตัวขึ้นจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และปัจจุบันเทรดอยู่ใน valuation ที่น่าสนใจ

(+) กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง (Neutral): เนื่องจากมีต้นทุนน้ำมันคิดเป็นราว 1-2% รวมถึงราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงอาจส่งผลให้ต้นทุนวัสดุอื่นๆ ลดลงด้วย โดยหุ้นที่คาดได้อานิสงส์ ได้แก่ CK (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท), STECON (ถือ/เป้า 12.50 บาท)

(+) กลุ่มค้าปลีกน้ำมัน (Neutral): ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงมีโอกาสดึงดูดดินต่อสถานะกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงและค่าการตลาด OR (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) และ PTG (ซื้อ/เป้า 11.50 บาท)

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

มองเป็นลบต่อกลุ่มพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น คาดราคาน้ำมันที่ลดลงจะส่งผลลบต่อหุ้นน้ำมัน (โดยเฉพาะพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น)

(-) กลุ่มพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น: เราเชื่อว่า PTTEP จะได้รับผลกระทบจากราคายาน้ำมันเอเชีย (liquid ASP) ที่ปรับตัวลดลงแรง ในขณะที่ โรงกลั่นน่าจะเห็นกำไรจากสต็อก (stock gain) ที่เป็นไปได้ที่ลดลง ทั้งนี้ เราแนะนำ PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท), SPRC (ถือ/เป้า 7.50 บาท), TOP (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) และ BCP (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท)

Company Report

(+) EPG (ซื้อ/เป้า 4.20 บาท) กำไร 4QFY26E มีทิศทางโดดเด่น จากธุรกิจหลัก และ JV ยังโตดี

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลการดำเนินงาน 4QFY26E โดยประเมินกำไรสุทธิที่ 336 ล้านบาท (+35% YoY, +1% QoQ) แต่หากไม่รวมรายการพิเศษหลักๆ จากการตั้งสำรอง ECL และ FX gain จะทำให้มีกำไรปกติที่ 349 ล้านบาท (+20% YoY, +6% QoQ) โดยเป็นผลจาก

1) เราประเมินรายได้ที่ 3.4 พันล้านบาท (+5% YoY, +2% QoQ), GPM จะอยู่ที่ 34.6% (4QFY25 = 35.2%, 3QFY26 = 34.6%) ขณะที่ SG&A จะเพิ่มขึ้น +3% YoY, +3% QoQ

2) ธุรกิจ Aeroflex ยังคงแข็งแกร่ง จากตลาดสหรัฐที่ยังคงเติบโตดี, Aeroklas มีแนวโน้มทรงตัว โดยรายได้ยังลดลงจากธุรกิจในออสเตรเลีย แต่สามารถควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้น และ EPP มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการขยายฐานลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรม และมี GPM ที่ทรงตัวได้ดี

3) ส่วนแบ่งกำไร JV จะดีขึ้นเป็น 101 ล้านบาท (+108% YoY, +56% QoQ)

เราปรับประมาณการกำไรปกติ FY26E ขึ้น 5% เป็น 1.29 พันล้านบาท +9% YoY จากกำไร 4QFY26E ที่จะดีขึ้นมากกว่าคาด ขณะที่ยังคงประมาณการกำไรปกติ FY27E ที่ 1.31 พันล้านบาท +2% YoY โดย Aeroflex จะยังโตโดดเด่น จากตลาดในสหรัฐ มีการสต็อกวัตถุดิบถึงปลายปีช่วยลดความเสี่ยง และยังสามารถปรับขึ้นราคาได้ ส่วน Aeroklas และ EPP ประเมินจะทรงตัว จากความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีสต็อกวัตถุดิบแล้วถึงเดือน ส.ค.26 รวมถึงจะเน้นแผนลดต้นทุนต่อเนื่อง

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 4.20 บาท อิง FY27E core PER ที่ 9.0 เท่า (-1.25SD below 5-yr average PER) โดยมี catalyst จากแนวโน้มกำไร 4QFY26E ที่จะดีขึ้นโดดเด่น ขณะที่มีการสต็อกวัตถุดิบล่วงหน้า จะยังลดความเสี่ยงด้านต้นทุนในช่วง 1-2 ไตรมาสได้ ด้าน valuation ยังน่าสนใจ ปัจจุบันเทรด FY27E core PER เพียง 7.6 เท่า คิดเป็น -1.75SD และ PBV ยังต่ำที่ 0.7 เท่า

(+) CKP (ซื้อ/เป้า 3.00 บาท) 1Q26E กำไรโตจาก Hydrology แข็งแกร่ง ชดเชย Cogen อ่อนตัว

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกำไรปกติ 1Q26E ที่คาดราว 164 ล้านบาท (+138% YoY, -80% QoQ) โดยดีขึ้น YoY ได้แรงหนุนหลักจากธุรกิจพลังงานที่แข็งแกร่ง หลัง NN2 และ XPCL มีปริมาณน้ำไหลผ่านสูงขึ้น ประกอบกับเงินบาทที่อ่อนค่าช่วยหนุน tariff ในส่วนที่อิง USD รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่ลดลง จากการทยอยชำระคืนหนี้และปรับโครงสร้างเงินทุนของ XPCL อย่างไรก็ตาม รายได้รวมคาดอยู่ที่ 1.97 พันล้านบาท (-13% YoY, -17% QoQ) จากรายได้ขายไฟฟ้าธุรกิจ Cogen ที่อ่อนตัวจากค่า Ft ที่ลดลงและผลกระทบ unplanned shutdown ของ BIC ขณะที่ GPM คาดอ่อนตัวเล็กน้อยเป็น 19.6% จาก 19.8% ใน 1Q25 แต่ NPM ยังฟื้นตัวเป็น 8.7% จาก 3.1% ใน 1Q25 แต่กำไรจะหดตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 1.8/1.9 พันล้านบาท (-23%/+3% YoY) โดยกำไรปี 2026E จะชะลอตัวจากฐานสูง และได้รับแรงกดดันชั่วคราวจากโรงไฟฟ้าพลังงานที่อ่อนตัวใน 2H26E จากเอลนีโญ, การหยุดซ่อมบำรุง BIC1 รวมถึงต้นทุนก๊าซที่ยังอยู่ในระดับสูงกดดัน GPM อย่างไรก็ดีตาม ปัจจัยดังกล่าวจะเป็นเพียง timing impact ไม่ใช่การเปลี่ยนแปลงเชิง

โครงสร้าง โดยคาดกำไรจะทยอยฟื้นตัวในปี 2027E จากการกลับมาดำเนินงานตามปกติของโรงไฟฟ้าและแนวโน้ม hydrology ที่ดีขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 3.00 บาท อิง DCF (WACC 6.4%, terminal growth 1.5%) หรือเทียบเท่า 2026E PER ที่ 13.6x (-1SD below 5-yr average PER) โดยราคาหุ้น underperform SET -7% ใน 3 เดือน จากความกังวลต่อสภาพอากาศที่อาจเข้าสู่เอลนีโญใน 2H26E ซึ่งจะเป็ปัจจัยกดดันกำไร อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมากจน valuation น่าสนใจ โดยปัจจุบันเทรดที่ 2026E PER เพียง 10.9x (-2SD) และ PBV ต่ำเพียง 0.6 เท่า อีกทั้งราคาหุ้นยังเคลื่อนไหวใกล้ระดับต่ำสุด สะท้อน downside risk ที่จำกัด ขณะเดียวกัน เราคาดกำไรปี 2026E-27E จะมีทิศทางดีกว่าช่วงปี 2023-24 ที่เคยได้รับผลกระทบจากเอลนีโญ และราคาหุ้นซื้อขาย 3.00-4.50 บาท ในช่วงดังกล่าว

(+) GLOBAL (ถือ/เป้า 7.40 บาท) 1Q26E กำไรฟื้น แม้ SSSG ยังติดลบ แต่ได้แรงหนุนจากสาขาใหม่

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกำไรปกติ 1Q26E ที่คาดราว 644 ล้านบาท (+4% YoY, +50% QoQ) แม้คาด SSSG ยังติดลบราว -2.5% YoY แต่ได้แรงหนุนจากการขยายสาขาเพิ่มเป็น 99 สาขาใน 1Q26E จาก 93 สาขาใน 1Q25 หนุนให้รายได้รวมเติบโตเป็น 8.4 พันล้านบาท (1% YoY, +10% QoQ) และช่วยให้ operating leverage ดีขึ้น ขณะที่ GPM จะเพิ่มเป็น 26.2% จาก 25.1% ใน 1Q25 จากสัดส่วนสินค้ากลุ่ม House brand ที่สูงขึ้นและการทยอยปรับขึ้นราคาสินค้า ส่วน SG&A จะเพิ่มขึ้น YoY จากต้นทุนของรับสาขาใหม่ แต่ NPM คาดฟื้นเป็น 7.6% จาก 5.6% ใน 4Q25 ซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่หนุนให้กำไรเติบโต QoQ เมื่อเทียบกับฐานกำไรที่ต่ำจากผลกระทบความตึงเครียดในชายแดนไทย-กัมพูชา

เราคงประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 2.1/2.3 พันล้านบาท +11%/+5% YoY โดยในปี 2026E เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของ SSSG โดยจะติดลบลดลงเหลือ -2% จากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยเราคาดว่าจะได้เห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเร็วๆ นี้

เรายังคงแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 7.40 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 18.5 เท่า (-1.5SD below 5-yr average PER) ทั้งนี้ ราคาหุ้นปรับตัวลดลงและ underperform SET -18% ในช่วง 3 เดือน และเรามองว่ากำไรจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากสถานการณ์ของเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่ ประกอบกับความขัดแย้งในพื้นที่ชายแดนไทย-กัมพูชาที่ยังมีความไม่แน่นอน

Company Report

(0) NER (ถือ/เป้า 5.30 บาท) 1Q26 ไกลเคียงคาด, แนวโน้มยังมีปัจจัยท้าทายจากสถานการณ์ภัยแล้ง

NER รายงานกำไรปกติ 1Q26 (ไม่รวมขาดทุน Fx) อยู่ที่ 304 ล้านบาท (-49% YoY, +28% QoQ) ไกลเคียงตลาดและเราคาด มีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) รายได้ชะลอ -17% YoY จากราคายขายลดลง และลดลงเล็กน้อย -0.3% QoQ จากปริมาณขายลดลงเล็กน้อยตามฤดูกาล
- 2) GPM ปรับตัวลง -200bps YoY เนื่องจากราคาขายปรับตัวลง ซึ่งเกิดจากการขายล่วงหน้า ขณะที่ต้นทุนยางเวสตีสูงขึ้น
- 3) SG&A/Sale เพิ่มขึ้น +50bps YoY จากค่าใช้จ่าย CSR แต่ลดลง -70bps QoQ จากค่าขนส่งและค่ากองทุนสงเคราะห์ส่วนยาง หลังสัดส่วนรายได้ส่งออกลดลงอยู่ที่ 29% จาก 4Q25 ที่ 41%

เราคงกำไรปกติปี 2026E ที่ 1.9 พันล้านบาท (+13% YoY) สำหรับ 2Q26E เบื้องต้นประเมินแนวโน้มกำไรปกติจะยังชะลอ YoY จากต้นทุนยางเวสตีสูงขึ้น และทรงตัว QoQ

คงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 5.30 บาท อิง 2026E PER 5.2x (-0.5SD below 5-yr average PER) แม้ราคาขายล่าสุดจะขยายตัวสูง +23% YoY แต่เรามองว่าผลการดำเนินงาน 2026E ยังมีปัจจัยท้าทายจากสถานการณ์ภัยแล้งที่อาจกดดันปริมาณยาง นอกจากนี้ความคืบหน้าโรงงานใหม่มีโอกาสล่าช้ากว่าคาด

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 600 จุดในวันพุธ (6 พ.ค.) ส่วนดัชนี S&P500 และ Nasdaq ยังคงปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หลังมีสัญญาณบ่งชี้ว่าสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางกำลังคลี่คลายลง ขณะที่ผลประกอบการอันแข็งแกร่งของบริษัท แอควาเน็กซ์ ไมโครดีไวซ (AMD) เป็นปัจจัยหนุนกลุ่มผู้ผลิตชิปและหุ่นอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) ทั้งนี้ ดัชนีเวสต์เจ็ทอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 49,910.59 จุด เพิ่มขึ้น 612.34 จุด หรือ +1.24%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 7,365.12 จุด เพิ่มขึ้น 105.90 จุด หรือ +1.46% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 25,838.94 จุด เพิ่มขึ้น 512.82 จุด หรือ +2.02%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดพุ่งขึ้นมากกว่า 2% ในวันพุธ (6 พ.ค.) จากการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้นในวงกว้าง หลังมีรายงานเกี่ยวกับความเป็นไปได้ของข้อตกลงสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ซึ่งช่วยหนุนความต้องการสินทรัพย์เสี่ยงและลดราคาน้ำมันลงอย่างมาก ขณะที่ผลประกอบการของบริษัทที่ออกมาดีกว่าคาดยิ่งเพิ่มแรงหนุนเชิงบวกต่อตลาด ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 623.25 จุด เพิ่มขึ้น 13.53 จุด หรือ +2.22%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,299.42 จุด เพิ่มขึ้น 237.11 จุด หรือ +2.94%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,918.69 จุด เพิ่มขึ้น 516.99 จุด หรือ +2.12% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,438.66 จุด เพิ่มขึ้น 219.55 จุด หรือ +2.15%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดพุ่งขึ้นมากกว่า 2% ในวันพุธ (6 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากความหวังเกี่ยวกับข้อตกลงระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านเพื่อยุติสงคราม ซึ่งก่อนหน้านี้ได้ผลักดันราคาพลังงานและกระตุ้นความกังวลด้านเงินเฟ้อ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,438.66 จุด เพิ่มขึ้น 219.55 จุด หรือ +2.15%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 7% ในวันพุธ (6 พ.ค.) หลังมีสัญญาณบ่งชี้ว่าสหรัฐฯ และอิหร่านใกล้จะบรรลุข้อตกลงสันติภาพ ซึ่งทำให้นักลงทุนมีมุมมองบวกว่าสงครามที่ยืดเยื้อนี้ใกล้จะสิ้นสุดลง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 7.19 ดอลลาร์ หรือ 7.03% ปิดที่ 95.08 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 8.60 ดอลลาร์ หรือ 7.83% ปิดที่ 101.27 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันพุธ (6 พ.ค.) หลังจากรายงานว่าสหรัฐฯ และอิหร่านอาจใกล้บรรลุข้อตกลงสันติภาพ โดยข่าวดังกล่าวได้จุดประกายความกังวลว่าราคาทองคำจะพุ่งขึ้นสูง และทำให้นักลงทุนคลายความวิตกกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานาน ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 125.80 ดอลลาร์ หรือ 2.75% ปิดที่ 4,694.30 ดอลลาร์ต่อออนซ์

Economic & Company

ACE ทำริงลุยขยายพอร์ต เซ็นไฟฟ้ายะสะเดา 9.9 เมก

ACE เดินหน้าขยายพอร์ต ล่าสุดลงนามสัญญาโครงการโรงไฟฟ้าชุมชนเทศบาลเมืองสะเดา สงขลา 9.9 เมกะวัตต์ ส่งผลให้พอร์ตขยายเพิ่มแตะ 10 โครงการรวม 90 เมกะวัตต์ ต่อยอดการวางเกมเติบโต จับตาปีนี้ COD ต่อเนื่องรวม 9 โครงการ ดันพอร์ตทำเงินแตะ 54 โครงการ รวมจำนวน 478.53 เมกะวัตต์

SPVI กำไรเร่งเกินตัน ไอโฟนหนุน Q1 พุ่ง 182%

SPVI โชว์กำไรโตแกร่งทะยาน 182.01% แตะ 54.23 ล้านบาท ส่วนยอดขาย 2,015.97 ล้านบาท หรือโต 7.51% ออนไลน์บูม กระแส iPhone 17 ตอบรับสิ้นหลาม ฟากโบรกซิ่งบอออกมาสูงกว่าคาด 93% มอง Q2/69 โตต่อ รับแรงส่ง MacBook Neo-iPhone 17e เปิดตัวใหม่ อัปเดตราคา iPhone 16 เป็น 208 ล้านบาท

TNP กวาดรายได้ 770 ล. เปิดสาขาใหม่อภัยอด

TNP โชว์รายได้ไตรมาส 1/69 แตะ 770.39 ล้านบาท โต 6.63% รับแรงหนุน เปิดสาขาใหม่เพิ่ม 2 แห่ง ดันเครือข่ายซูเปอร์มาร์เก็ตรวม 58 สาขา ครอบคลุม เชียงราย เชียงใหม่ พะเยา พร้อมกวาดกำไรสุทธิเข้าพอร์ต 48.37 ล้านบาท

SAK ไฟพงหนุนดีมานด์ โซลาร์รูฟต้นสนเชื่อพุ่ง

SAK รับอานิสงส์ค่าไฟแพง ดันดีมานด์โซลาร์รูฟบ้านพุ่ง ลูกค้าแห่ติดตั้งสิ้น ฟากผู้บริหาร "สิวพงศ์ บุญสาส์" ซูโมเดล "ติดตั้งฟองเงินเชื่อ" หลังพบลูกค้า 80-90% เลือกขอสินเชื่อควบคู่ ปีงบประมาณติดตั้ง 500-600 หลังคาเรือน พร้อมคงเป้าสินเชื่อโต 10% ดันพอร์ตแตะ 15,500-16,000 ล้านบาท คุม NPL ไม่เกิน 2.5%

EGCO ได้รับคัดเลือกดัชนี DJ BIC ต่อยอดดำเนินธุรกิจยั่งยืน

EGCO ได้รับคัดเลือกให้อยู่ในดัชนี "Dow Jones Best-in-Class 2026" ประเภทสาธารณูปโภคไฟฟ้า กลุ่มดัชนีตลาดเกิดใหม่ สะท้อนความมุ่งมั่นดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบ ยั่งยืน สร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้ถือหุ้น นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วนในระดับสากล

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