

**SET Outlook & Strategy**

**SET Outlook**

ตลาดหุ้นวันนี้ เปิดทำการด้วยการรอคอยการเจรจาหยุดยั้งรอบสองของ สหรัฐฯ-อิหร่าน และผลกระทบจากหุ้น DELTA ตัด "Trading Alert" จุดดัชนีฯลงไปถึง 18 จุด คาดวันนี้ ตลาดจะแกว่งกรอบแคบๆ ก่อนเข้าวันสู่วันหยุด และรอดูผลเจรจาหรือความคืบหน้า ที่มีกำหนดเส้นตายข้อตกลงเดิมในวันที่ 21 เม.ย. นี้

**ปัจจัยในประเทศ**

- หุ้นธนาคาร เข้าสู่ช่วงการรายงานผลประกอบการ 1Q-2026 : เราคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิรวมของกลุ่มจะอยู่ที่ 5.2 หมื่นล้านบาท (ลดลง 11% YoY จาก NIM ที่อ่อนตัว แต่เพิ่มขึ้น 9% QoQ จาก OPEX ที่ลดลงตามฤดูกาล) ทั้งนี้ TISCO นำส่งกำไรมาแล้วที่ 1.7 พันล้านบาท ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ ... เราประเมินว่า ด้วยหุ้นธนาคารหลายตัว ยังไม่ขึ้น "XD" กอรปกับผลการดำเนินงานยังถือว่าดี จะช่วยหนุนให้นักลงทุนยังคง "ถือ" หรือเข้ามาเก็งกำไรหุ้นธนาคารในช่วงนี้
- มาตรการภาษีของสหรัฐฯ : รัฐบาลสหรัฐฯเตรียมนำมาตราการภาษีศุลกากร กลับมาใช้ภายในต้นเดือนกรกฎาคมนี้ โดยจะเปลี่ยนมาใช้การสอบสวนตามมาตรา 301 (Section 301) แทน .... ด้าน สมว.พาณิชย์ ของไทย ได้ให้ข่าวว่า เรื่อง การมีกำลังการผลิตส่วนเกินใน 3 อุตสาหกรรม ได้แก่ ยานยนต์และชิ้นส่วน, ผลิตภัณฑ์ยาง และเครื่องใช้ไฟฟ้า และเรื่องการใช้แรงงาน ได้มีการชี้แจงกับทางสหรัฐฯไปแล้ว
- DELTA มีผลลบต่อดัชนีฯ น้อยลง : วานนี้ DELTA ตัด Trading Alert (cash balance) เป็นวันแรก จึงมีผลต่อ SET Index มากกว่าปกติราว -18 จุด วันนี้ คาด DELTA จะเคลื่อนไหวในกรอบที่แคบลง ทั้งนี้ SET Index ที่ไม่รวมผลของการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้น DELTA จะบวกราว 0.9 จุด
- สถานะกองทุนน้ำมันและราคาพลังงาน: กระทรวงพลังงานรายงานปริมาณน้ำมันสำรองในประเทศมีเพียงพอใช้ 110 วัน ขณะที่ฐานกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงติดลบ 61,591 ล้านบาท โดยมีการชดเชยน้ำมันดีเซลวันละประมาณ 188.28 ล้านบาท (ราคาขายปลีกดีเซล B7 อยู่ที่ 44.40 บาท/ลิตร)
- "ศุภจี" ส่งสัญญาณสินค้าอุปโภค-บริโภค, ปุ๋ยเคมี จ่อขึ้นราคา พาณิชย์เตรียมรับมือเงินเฟ้อเม.ย.พุ่ง
- Fund Flow นักลงทุนต่างชาติ: สรุปปริมาณการซื้อขายในตลาดหุ้นไทยวานนี้ นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิสูงถึง 3,170 ล้านบาท ขณะที่นักลงทุนในประเทศซื้อสุทธิ 3,435 ล้านบาท สำหรับตลาดตราสารหนี้ นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 2,175 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: เงินบาทปิดตลาดเขีนวานนี้ที่ระดับ 31.99 บาท/ดอลลาร์ฯ แห้งค่าสุดในรอบ 1 เดือน และแข็งค่านำสกุลเงินในภูมิภาค

**ปัจจัยต่างประเทศ:**

- สถานการณ์ตะวันออกกลาง: ตลาดกำลังอยู่ในช่วงรอการเจรจารอบสองที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงสุดสัปดาห์นี้ สันติภาพทางการเงินส่วนใหญ่ค่อยๆ ดีขึ้น แม้สหรัฐฯ จะยังคงปิดล้อมท่าเรืออิหร่านในช่องแคบฮอร์มุซอย่างเข้มงวด เรามองว่าตลาดหุ้นทั่วโลกจะยังตอบรับในทางบวกต่อสงครามที่มีแนวโน้มยุติลง ทั้งนี้ S&P เตือนว่าหากสงครามยืดเยื้อ กลุ่มอาเซียน โดยเฉพาะอินโดนีเซียจะเผชิญความเสี่ยงสูงสุด
- อิสรเอล-เลบานอน หยุดยิง 10 วัน : ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ โพสต์ข้อความบน Truth Social ในวันนี้ ระบุว่า อิสรเอลและเลบานอนบรรลุข้อตกลงหยุดยิงเป็นเวลา 10 วัน หลังจากที่ผู้นำของทั้งสองประเทศได้พบปะกันที่กรุงวอชิงตัน ดีซี ... ข่าวนี้ ช่วยทำให้การเจรจาหยุดยิงสหรัฐฯ-อิหร่าน จบลงได้ง่ายขึ้น
- ตัวเลขเศรษฐกิจจีน: GDP ไตรมาส 1/2569 ของจีน ขยายตัวแข็งแกร่งที่ 5% (YoY) สูงกว่าไตรมาสก่อนหน้าที่ 4.5% หนุนจากการส่งออกที่เติบโตชัดเจนอุปสงค์ภายในประเทศ

- เข้าสู่ช่วงการรายงานผลประกอบการหุ้นธนาคารและ Tech ของสหรัฐฯ : หุ้นของสหรัฐฯ ได้เริ่มรายงานกำไร 1Q กันในสัปดาห์นี้ ส่วนใหญ่ผลประกอบการจะออกมาดี จึงเป็นสัญญาณในทางบวกต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯด้วย ธนาคารบางแห่งรายงานผลได้รับผลกระทบจากปัญหา Private Credit น้อย (ทำให้นักลงทุนลดความกังวล)
- ตลาดพันธบัตร ส่ง buy signal ให้ตลาดหุ้น : เมื่อดูจาก Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯ ที่ปรับลงมา 4.3% รวมทั้ง US Bond Yield Curve ที่มีการ shift ทั้งเส้นลงมาจนต่ำกว่าระดับ 1 เดือนก่อนหน้านี้ เป็นสัญญาณว่านักลงทุนลดความกังวลในเรื่องสงคราม ที่ทำให้ expected inflation และ ดอกเบี้ย ลดลงได้ ซึ่งเป็นเรื่องที่ดีต่อตลาดหุ้น ค่าเงินบาท และ room หรือโอกาสในการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่างๆ ในปีนี้ มีมากขึ้น

**ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event**

- 20-Apr: CH | 1-Year Loan Prime Rate - คาดการณ์ 3.00%

**Strategy**

- นักลงทุนน่าจะรอดูผลการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน โดยเรายังมองผลออกมาในทางบวกอยู่ (ไม่กลับไปร้ายแรง) ทิศทางตลาดยังเป็นไปตามที่ประเมินเป้าหมายแรกรอบนี้ อยู่ในโซน 1523-1545 จุด
- กลยุทธ์หลักของเรายังผสมหุ้นแข็งแกร่ง และหุ้นที่ราคาถูกลงมาอีก แบบ 50/50 โดยหุ้นแข็งแกร่ง เราแนะนำหุ้นธนาคาร , GULF\*, ADVANC, TRUE\*, CPALL, AOT, CPN\* ส่วนหุ้นที่ราคาถูกลงมาอีก ให้คัดจาก list นี้ BA\*, BGRIM\*, AAV, ERW, OR, OSP
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ CPN, AOT เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย CPN(10%), AOT(10%), COM7\*(10%), BA\*(15%), BGRIM\*(15%), ERW(10%), KTB(10%), SCB(10%), ADVANC\*(10%)

**Technical : CPN, THCOM**

**News Comment**

- (+) Bank (Overweight) คลัง เดินหน้า "รถเก่า แลกรถใหม่" กับรถ EV และ Hybrid
- (-) Tourism, Aviation (Neutral) IEA เตือนยุโรปเสี่ยงขาด Jet Fuel ใน 6 สัปดาห์ ท่ามกลางวิกฤต ต่อ.กลาง
- (0) Energy (Neutral) อิสรเอลและเลบานอนบรรลุข้อตกลงหยุดยิงเป็นระยะเวลา 10 วัน

**Company Report**

- (0) TISCO (ถือ/เป้า 110.00 บาท) กำไร 1Q26 ดีกว่าคาด, ภาพรวมปี 2026E ยังเป็นไปตามคาด

**Calendar**

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
20-Apr	CH	1-Year Loan Prime Rate	46132	3.00%	3.00%
21-Apr	US	Retail Sales Advance MoM	Mar	--	0.60%
	US	Pending Home Sales MoM	Mar	--	1.80%
22-Apr	JN	Exports YoY	Mar	--	4.20%
	EC	Consumer Confidence	Apr P	--	-16.30

**News Comment**

**( + ) Bank (Overweight) คลัง เดินหน้า "รถเก่า แลกรถใหม่" กับรถ EV และ Hybrid**

จากกรณีที่คณะรัฐมนตรี (ครม.) วันที่ 11 เม.ย. 26 มีแนวคิดผลักดันมาตรการสนับสนุนการใช้ยานยนต์ไฟฟ้า (EV) ผ่านมาตรการ "รถยนต์เก่า แลกซื้อรถยนต์ใหม่" โดยเน้น EV และรถยนต์ไฮบริด โดยกำหนดเกณฑ์พิจารณาหลัก 2 ประการ คือ 1) เป็นรถยนต์ที่ปล่อยคาร์บอนต่ำ ซึ่งสอดคล้องโครงสร้างของกรมสรรพสามิตที่จัดเก็บภาษีตามปริมาณการปล่อยคาร์บอน และ 2) เป็นรถที่ผลิตในประเทศไทยเท่านั้น เพื่อเป็นการส่งเสริมและพัฒนาอุตสาหกรรมในประเทศให้เติบโต โดยเปิดให้ประชาชนลงทะเบียนรับสิทธิ์ในรูปแบบใครมาก่อนได้ก่อน (First come, first served) จำกัดโควตานำร่อง 10,000-20,000 คัน โดยสกลของโครงการขึ้นกับกรอบวงเงิน งบประมาณที่ได้รับจัดสรร ทั้งนี้ กลไกการช่วยเหลือจะเป็นการจ่ายเงินอุดหนุนตรงที่ผู้ประกอบการที่ร่วมโครงการ เพื่อนำเงินดังกล่าวไปถอนเป็นส่วนลดราคาขายรถยนต์ใหม่ให้ผู้ซื้อโดยตรง นอกจากนี้ กระทรวงการคลังเตรียมมาตรการคูงุนาน โดยเตรียมให้สถาบันการเงินรัฐออกแฟกซ์สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ เบื้องต้นมีสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำของธนาคารออมสิน วงเงิน 5,000 ล้านบาท เพื่อให้สินเชื่อติดตั้งโซลาร์เซลล์ และสินเชื่อเปลี่ยนรถเครื่องยนต์สันดาปเป็น EV โดยกำหนดวงเงินปล่อยกู้ต่อรายไม่เกิน 2 ล้านบาท ระยะเวลา 5 ปี โดยธนาคารออมสินปล่อยกู้ให้ธนาคารและ Non-Banks อัตราดอกเบี้ย 0.01% ต่อปี จากนั้นให้ไปปล่อยกู้ต่อดอกเบี้ยปีที่ 1-2 ไม่เกิน 3.5% ต่อปี ปีที่ 3-5 ไม่เกิน 5% ระยะเวลา 1-5 ปี ขึ้นเงินคาวน ระยะเวลาผ่อน (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

**DAOL:** เรามองเป็นบวกจากประเด็นดังกล่าว โดยเราคาดว่า จะช่วยให้กลุ่มธนาคารมีการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อเพิ่มได้มากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งรถ EV ที่มียอดขายเพิ่มมากขึ้นในปัจจุบัน ส่งผลดีต่อธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ รวมถึงอุตสาหกรรมรถยนต์ โดยธนาคารที่มีสินเชื่อเช่าซื้อเรียงตามสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อจากมาก-น้อยคือ เช่น TISCO (44% ของสินเชื่อรวม), KKP (44% ของสินเชื่อรวม), TTB (28% ของสินเชื่อรวม), BAY (20% ของสินเชื่อรวม), SCB (6% ของสินเชื่อรวม) ทั้งนี้เรายังคงแนะนำนักการลงทุนลงเป็น "มากกว่าตลาด" โดยเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท), KBANK (ซื้อ/เป้า 225.00 บาท) และ BBL (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) เป็น Top pick แต่ TISCO, KKP และ TTB จะได้ sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นจากประเด็นดังกล่าว

**( - ) Tourism, Aviation (Neutral) IEA เตือนยุโรปเสี่ยงขาด Jet Fuel ใน 6 สัปดาห์ ท่ามกลางวิกฤต ต.ค.กลาง**

นายฟาดีห์ บิรอล ผู้อำนวยการสำนักงาน IEA ออกมาเตือนว่า ยุโรปอาจมีน้ำมันเครื่องบิน (Jet Fuel) ใช้เหลือเพียงราว 6 สัปดาห์เท่านั้น ท่ามกลางผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ทำให้เส้นทางพลังงานสำคัญของโลกถูกปิดกั้น โดย IEA มองว่า ประเทศในเอเชียจะเป็น "แนวหน้า" ที่ได้รับผลกระทบก่อน เนื่องจากพึ่งพาพลังงานจากตะวันออกกลางสูง โดยเฉพาะญี่ปุ่น เกาหลีใต้ อินเดีย จีน ปากีสถาน และบังกลาเทศ ก่อนที่แรงกระแทกจะลามไปยังยุโรปและสหรัฐ สำหรับยุโรปหากสถานการณ์ยืดเยื้ออาจเริ่มเห็นข่าว "ยกเลิกเที่ยวบินระหว่างเมือง" จากปัญหาขาด Jet Fuel ซึ่งจะกระทบทั้งเศรษฐกิจ การท่องเที่ยว และระบบโลจิสติกส์โดยตรง นอกจากนี้ ข้อมูลจาก ACI Europe ระบุว่า อุตสาหกรรมการบินและการเดินทางทางอากาศสร้างมูลค่าเศรษฐกิจให้ยุโรปมากถึง 851,000 ล้านดอลลาร์ หรือเกือบ 1 ล้านล้านดอลลาร์ต่อปี และสนับสนุนการจ้างงาน 14 ล้านตำแหน่ง (ที่มา: อินโฟเควสท์)

**DAOL:** เรามองเป็น sentiment เชิงลบ และยังเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามสำหรับกลุ่มท่องเที่ยวและสายการบิน หากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางยืดเยื้อ จะส่งผลกระทบต่อการเดินทางท่องเที่ยวทั่วโลกมากขึ้น โดยกลุ่มท่องเที่ยวเรามองเป็นลบต่อการเดินทางที่จะลดน้อยลงจากยุโรปมาไทย โดยสัดส่วนนักท่องเที่ยวยุโรปช่วง 3M26 อยู่ที่ 32.7% ของจำนวนนักท่องเที่ยวรวม แต่อย่างไรก็ดี ช่วง 2Q-3Q จะเป็นช่วงที่นักท่องเที่ยวยุโรปเดินทางมาไทยน้อยอยู่แล้ว เพราะเป็นช่วง Low season (สัดส่วนนักท่องเที่ยวช่วง 2Q-3Q25 จะลงมาอยู่ที่ 19% ของจำนวนนักท่องเที่ยวรวม) ทั้งนี้หุ้นที่จะได้รับผลกระทบคือ MINT (สัดส่วนรายได้โรงแรมที่ยุโรปราว 60% แต่มีถึง 70% เป็นนักท่องเที่ยวยุโรปที่ตัวเอง) และ SHR (สัดส่วนรายได้โรงแรมที่ UK ที่ 33%) รวมถึง ERW และ CENTEL ที่จะได้รับผลกระทบจากจำนวนนักท่องเที่ยวยุโรปมาไทยได้น้อยลง โดยกลุ่มท่องเที่ยวเราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" โดยไม่มี Top pick ส่วนกลุ่ม Aviation เราประเมินว่าจะได้รับผลกระทบจากต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นต้นทุนหลักของธุรกิจ โดยสายการบินที่มีสัดส่วนผู้โดยสารจากยุโรปมาก ได้แก่ THAI และ BA ขณะที่ AAV เน้นผู้โดยสารในประเทศและภูมิภาคเอเชีย ขณะที่ AOT เราประเมินจะมีผลกระทบต่อจำนวนผู้โดยสารที่อาจเติบโตน้อยกว่าคาด โดยปัจจุบันเราประเมิน AOT จะมีจำนวนผู้โดยสารที่ 131 ล้านคน +4% YoY โดยจะมีผู้โดยสารระหว่างประเทศ 78 ล้านคน +2% YoY สำหรับกลุ่ม Aviation เราแนะนำให้หนักการลงทุนเป็น Neutral โดยเลือก AOT (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) เป็นหุ้นเด่นจากท่าเรือที่จะดีขึ้นใน 4QFY26E จากการเริ่มปรับเพิ่ม PSC ตั้งแต่ 20 มิ.ย.26

## News Comment

### ( 0 ) Energy (Neutral) อิสราเอลและเลบานอนบรรลุข้อตกลงหยุดยิงเป็นระยะเวลา 10 วัน

วานนี้ ประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกา (US) ประกาศว่าผู้นำอิสราเอลและเลบานอนได้ตกลงที่จะหยุดยิงเป็นระยะเวลา 10 วัน ที่เวลา 21.00 น. (GMT) และกล่าวว่าผู้นำอิสราเอลและเลบานอนอาจพบกันที่ท่าเรือในอีก 1-2 สัปดาห์ข้างหน้า อย่างไรก็ตาม สำนักงานข่าวของรัฐบาลเลบานอนรายงานว่า กองทัพอิสราเอลยังคงยึดพื้นที่ทางตอนใต้ของประเทศหลังจากมีการหยุดยิงแล้ว ในขณะที่ กองทัพอิสราเอลกล่าวว่า กำลังทหารบางส่วนยังคงประจำการอยู่ในเลบานอนเนื่องจากยังมีการเคลื่อนไหวของกลุ่มฮิซบอลลาห์อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ กลุ่มฮิซบอลลาห์ได้ออกแถลงการณ์รายละเอียดเกี่ยวกับการปฏิบัติการทางทหารต่ออิสราเอลตลอดวันพฤหัสบดี ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการโจมตีครั้งสุดท้ายเกิดขึ้นเวลา 23:50 น. ตามเวลาที่ท้องถิ่น 10 นาทีก่อนที่การหยุดยิงจะมีผลบังคับใช้ (ที่มา: Reuters)

**DAOL:** เรามีนุ้มนมองเป็นกลางต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบจากข่าวนี้ โดยเราเชื่อว่าการเจรจาหยุดยิงระหว่างอิสราเอลและเลบานอนเป็นหนึ่งในเงื่อนไขที่ทำให้การเจรจาระหว่าง US และอิหร่านดำเนินต่อไปได้ เราเชื่อว่าราคาน้ำมันดิบจะยังคงผันผวนอยู่ในระดับสูงต่อไป โดยวานนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้า น้ำมันดิบ Brent ปิดตัวสูงขึ้น 4.7% เป็น USD 99.4/bbl เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปีนี้ที่ USD 85.0/bbl และยังคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน ทั้งนี้ แม้ในปัจจุบัน เรายังมุมมองเชิงบวกต่อภาพรวมธุรกิจของกลุ่มโรงกลั่นและกลุ่มค้าปลีกน้ำมัน แต่เราเห็นความเสี่ยงด้านกฎเกณฑ์ (regulatory risk) ที่สูงขึ้น หลังมีรายงานว่ารัฐมนตรีพลังงานมีความพยายามที่จะควบคุมค่าการกลั่นและค่าการตลาด เราจึงแนะนำให้ไปเทรดหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีแทน โดยเรามองว่า SCC (ซื้อ/เป้า 250.00 บาท) และ IVL (ซื้อ/เป้า 27.50 บาท) จะได้รับประโยชน์จากแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (petrochemical spread) ที่สูงขึ้นจากอุปทานโลกที่ลดลงจากผลกระทบของสงครามอิสราเอล/US-อิหร่าน

## Company Report

### (0) TISCO (ถือ/เป้า 110.00 บาท) กำไร 1Q26 ดีกว่าคาด, ภาพรวมปี 2026E ยังเป็นไปตามคาด

เรามองเป็นบวกจากกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ออกมาดีเกินกว่าคาด แต่มองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ที่ภาพรวมยังใกล้เคียงคาด โดย

1) กำไรสุทธิ 1Q26 อยู่ที่ 1.73 พันล้านบาท (+6% YoY, +6% QoQ) จากรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิมากกว่าคาดจากการรับรู้รายได้ค่าธรรมเนียมจากการชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดของลูกค้าหนี้ธุรกิจขนาดใหญ่รายหนึ่ง (one-time item) ขณะที่ตั้งสำรองมากกว่าคาด เพราะมีการตั้ง Management overlay เพิ่มเติมจากสงคราม ส่วน NIM ตามคาดมาอยู่ที่ 4.86% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 4.83% จาก Cost of fund ที่ลดลงจากอัตราดอกเบี้ยขาลง ด้าน NPL ลดลงตามคาดมาอยู่ที่ 2.11% จากไตรมาสก่อนที่ 2.28% จากคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้น และโครงการค้ำประกันช่วยมาช่วยหนุน

2) ผู้บริหารเผยว่าการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นระยะใน 1Q26 เป็น Base case scenario ที่ราคาน้ำมันไม่เกิน 130\$ ขณะที่ยังคงเป้า credit cost ปี 2026E ที่ 110bps (1Q26 ที่ 130bps) ทำให้ส่วนที่เหลือของปีจะตั้งสำรองลดลง ด้าน NIM ในช่วงที่เหลือของปีจะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ ตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง และยังมีเงินที่จะจ่ายปันผลในจำนวนที่เท่ากับปีก่อน (7.75 บาทต่อหุ้น)

ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 6.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +1% YoY จาก NIM ที่เพิ่มขึ้นเพราะได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาลง แต่ยังมีสำรองที่ยังคงตั้งในระดับสูง

คงคำแนะนำ "ถือ" TISCO และราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 110.00 ถึง 2026E PBV ที่ 2.00x (+1.25SD above 10-yr average PBV) ขณะที่ มี Dividend yield สูงถึง 7%

## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (16 เม.ย.) ส่วนดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ติดต่อกันวันที่สอง โดยได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนมีมุมมองบวกว่าช่วงเวลาที่เลวร้ายที่สุดของความขัดแย้งในตะวันออกกลางได้ผ่านพ้นไปแล้ว หลังจากอิสราเอลบรรลุข้อตกลงหยุดยิงชั่วคราวกับเลบานอน และประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ระบุว่า สหรัฐฯ และอิหร่านอาจกลับมาเจรจาสันติภาพร่วมกันอีกครั้งในช่วงสุดสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนีเว็ลล์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 48,578.72 จุด เพิ่มขึ้น 115.00 จุด หรือ +0.24%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 7,041.28 จุด เพิ่มขึ้น 18.33 จุด หรือ +0.26% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 24,102.70 จุด เพิ่มขึ้น 86.69 จุด หรือ +0.36%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (16 เม.ย.) ขณะที่ตลาดประเมินความคืบหน้าไปสู่แนวทางการยุติความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และนักลงทุนพิจารณาผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 616.95 จุด ลดลง 0.32 จุด หรือ -0.05%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,262.70 จุด ลดลง 11.87 จุด หรือ -0.14%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,154.47 จุด เพิ่มขึ้น 87.77 จุด หรือ +0.36% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,589.99 จุด เพิ่มขึ้น 30.41 จุด หรือ +0.29%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพฤหัสบดี (16 เม.ย.) โดยได้รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มพลังงาน หลังความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการยุติความขัดแย้งในตะวันออกกลางอย่างถาวร ส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,589.99 จุด เพิ่มขึ้น 30.41 จุด หรือ +0.29%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 3% ในวันพฤหัสบดี (16 เม.ย.) เนื่องจากนักลงทุนไม่มั่นใจว่าการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่านซึ่งกำลังจะเกิดขึ้นที่ปารีสสัปดาห์หน้า จะสามารถแก้ไขปัญหาคารวะ-จิกกันด้านอุปทานพลังงานในตะวันออกกลางได้ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 3.40 ดอลลาร์ หรือ 3.72% ปิดที่ 94.69 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 4.46 ดอลลาร์ หรือ 4.70% ปิดที่ 99.39 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบติดต่อกันวันที่สองในวันพฤหัสบดี (16 เม.ย.) ขณะที่นักลงทุนจับตาการเจรจาสันติภาพรอบใหม่ระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่านอย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินสถานการณ์ในตะวันออกกลาง สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 15.30 ดอลลาร์ หรือ 0.32% ปิดที่ 4,808.30 ดอลลาร์ต่อออนซ์

## Economic &amp; Company

## ไฟฟ้าชั้นนำโลกตั้ง จัปตา GULF-BGRIM

ราคาซื้อขายรวมกิจการระหว่าง 2.6 ดอลลาร์ต่อล้านบีทียู ลดลง 25-30% ขณะที่ LNG เอเชียลดเหลือ 15 ดอลลาร์ จาก 19-21 ดอลลาร์ช่วงสงคราม ด้าน Pool Gas ไทยเพิ่มขึ้น 300-350 บาท แต่แนวโน้มอนาคตยังชี้เป็นจังหวะลู่กลุ่ม SPP ที่ลงมาแรง ชูโรงไฟฟ้าเข้ารอบเติบโตใหม่จาก PDP เล็ง GULF-BGRIM

## MGC เป้ากำไร 1.35 พันล. กำไรใหม่กระตุ้นยอด

MGC เปิดแผนจับพวพลัส ปีนี้กำไรสุทธิปกติ 969 ล้านบาท และปี 2571 หวังถึง 1,350 ล้านบาท ด้วยเป้าหมายรายได้ 4 หมื่นล้านบาท แยมไตรมาส 1/2569 ผลงานดีกว่าแผน มองทั้งปีกระแสไฟฟ้าฮิตต่อ ชี้แนวคิดรัฐบาลโครงการรถยนต์เก่าแลกใหม่จะกระตุ้นกำลังซื้ออีกระลอก

## COCOCO ขึ้นผลงานพันล.ตลาดจีนฮอตดับตัวเลงโต

COCOCO เปิดแผน JUMP+ ตั้งเป้ากำไรพันล้านบาท ปี 2571 คาดปีนี้รายได้รวม 9 พันล้านบาท มองตลาดจีนสัญญาณเศรษฐกิจดีหนุนยอดขายน้ำมัน-พราวด์เติบโต 35% อาหารสัตว์เลี้ยงโตสูงถึง 100% ด้านโรงงานในฟิลิปปินส์ภาคเริ่มดำเนินการไตรมาส 3/2569 ต้นกำไรติดกันที่ และอ้อได้เปรียบเชิงภาษียุโรป

## AUCT บริการดินมาร์จิ้น สบช่องรถเปลี่ยนมือ

AUCT จับสัญญาณ "เทมรถหมุนเวียน" รับนโยบายดิน EV หนุนดีมานด์ระยะยาว ฟากรถน้ำมันยังขายดีแม้ราคาพลังงานพุ่ง ขณะที่ EV ค่อยๆ ไหลเข้าระบบ ฟากผู้บริหารเร่งเครื่องลุยทรัพย์สินใหม่เสริมมาร์จิ้น ปักหมุดรายได้โตยาว

## PTT ยันป้องกันไม่ขาดน้ำมัน รุกจัดหาน้ำมันดิบแหล่งอื่น

ปตท.เร่งบริหารจัดการพลังงานเชิงรุก ยืนยัน "ป้องกันไม่ขาดน้ำมัน" พร้อมจัดหาน้ำมันดิบจากแหล่งอื่นทดแทน แบทรับต้นทุนจัดหา ต้นทุนการเงิน บริหารความเสี่ยง รักษาความมั่นคงพลังงาน

## JMT ปรับโมเดลธุรกิจประกันมือถือ หนุนมาร์จิ้นพุ่ง-ครึ่งหลังสวย

JMT ปรับโมเดลกลุ่มประกันมือถือ อพฐานต่อยอด หนุนมาร์จิ้นพุ่ง เกมเดินหน้าทุนงบ 2 พันล้านบาท ซื้อมันนี่เสียเสริมพอร์ต จากเดิม 5.7 แสนล้านบาท สร้างผลตอบแทนได้ไม่ต่ำกว่า 10 ปี พร้อมส่งชีกครึ่งหลังปี 2569 พอร์ตสวย รัยยอดเก็บเงินสดขยายตัว

## TGO ปลูกเกมคาร์บอน ขึ้นแอปหนุน SME ไทย

ตลาดคาร์บอนเครดิตไทย "ร้อนแรงแต่ยังเปราะบาง" หลังราคาเหรียญหนัก ท่ามกลางความหวังใหม่จากร่าง พ.ร.บ. โลกร้อน หวังปลูกเกมสู่ "ภาคบังคับ" เร็วสุดต้นปี 2570 เปิดทางใช้กลไกภาษีคาร์บอน-ลดหย่อนภาษีนิติบุคคล ฟาก TGO เร่งขึ้นแอปหนุน SME เข้าถึงง่าย

## MTC ปลื้มคว้าหุ้นกู้เพื่อสังคม รางวัลภูมิภาคต่างชาติเชื่อมั่น

MTC เดินหน้าสู่เป้าหมายการเป็นผู้นำธุรกิจไมโครไฟแนนซ์ระดับโลก ประกาศความสำเร็จในการออกหุ้นกู้เพื่อพัฒนาสังคม สกุดเงินดอลลาร์สิงคโปร์ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มูลค่า 129 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์ ล่าสุด คว้ารางวัลระดับภูมิภาค Best Social Bond Thailand จาก The Asset Triple A Awards for Sustainable Finance 2026 สะท้อนความเชื่อมั่นจากนักลงทุนต่างประเทศ และศักยภาพพาธรรมาคมในตลาดทุนสากล

**Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025**

**CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)**

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

**สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

**DAOL: ความหมายของคำแนะนำ**

<b>"ซื้อ"</b>	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
<b>"ถือ"</b>	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
<b>"ขาย"</b>	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> 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**

<b>BUY</b>	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
<b>HOLD</b>	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.
<b>SELL</b>	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**