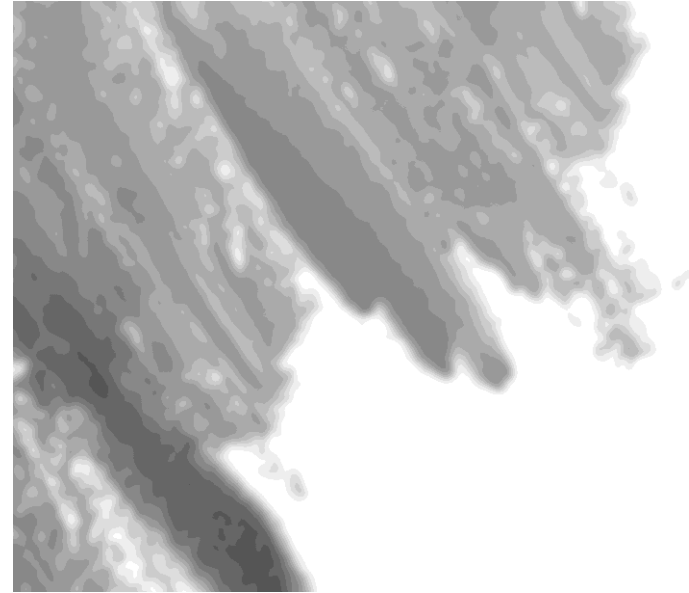


MONTHLY REPORT “MAY 2026” Edition

AIRA RESEARCH TEAM

May 5, 2026



Tuesday, May 5, 2026

ทิศทางตลาด



ดัชนี SOX Index ยังเร่งตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง,
Forward P/E'26 ที่ระดับ 15.4x+/- เข้าใกล้ 2 S.D. ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

ค่อยเป็นค่อยไป

ประเมิน SET Index ในเดือน พ.ค. 2568 คาดมีโอกาส “แกว่งตัวขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป” ในช่วงบริเวณ 1,470 – 1,550 โดยคาดว่าหุ้นในกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์มีโอกาสเป็นปัจจัยผลักดันดัชนีเร่งตัวขึ้นได้ ตามอุปสงค์ AI ที่แข็งแกร่งรวมทั้งการเร่งตัวขึ้นของหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีทั้งสหรัฐฯ, จีน, เกาหลีใต้ และญี่ปุ่นเร่งตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยดัชนี Phila Semiconductor Index ยังคงเร่งตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง บ่งชี้เม็ดเงินยังคงไหลเข้าสู่หุ้นดังกล่าว อีกทั้งการรายงานผลประกอบการของหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้น Magnificent 7 ที่ส่วนใหญ่รายงานผลประกอบการดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ รวมทั้งคำสั่งซื้อสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในเกาหลีใต้อยู่ในระดับสูง สะท้อนถึงอุปสงค์ AI ที่ยังแข็งแกร่ง

อีกทั้งเราคาดว่าตลาดอาจได้รับ Sentiment เชิงบวกจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ที่ผ่อนคลายลง รวมทั้งการที่ ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ เตรียมดำเนินภารกิจ "Project Freedom" โดยจะเป็นการช่วยเหลือเรือสินค้าที่ติดค้างอยู่ในช่องแคบฮอร์มุซ แม้เราคาดว่า Traffic อาจยังไม่กลับมาได้อย่างรวดเร็ว แต่โดยรวมมองเป็นจิตวิทยาเชิงบวกต่อทิศทางราคาสินทรัพย์เสี่ยงได้

ในส่วนของปัจจัยภายในประเทศเราแนะนำติดตามการรายงานผลประกอบการของหุ้นในกลุ่ม Real Sector ต่อ โดยล่าสุด Bloomberg Consensus คาดการณ์ EPS ของ SET Index ในช่วง 1Q'26 คาดจะอยู่ที่ระดับ 19.2 บาท/หุ้น+/- ขณะที่หากพิจารณาคาดการณ์ EPS ในช่วง 2Q'26 คาดจะอยู่ที่ระดับ 24.2 บาท/หุ้น+/- คาดจะสร้างความคาดหวังเชิงบวกต่อผลประกอบการ SET Index อาจผ่านจุดต่ำสุดในช่วง 1Q'26 และจะทยอยฟื้นตัวขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งเรามองเป็นจิตวิทยาเชิงบวกของตลาด (แต่คาดว่าจะส่งผลเป็นหุ้นรายตัว-รายกลุ่ม) รวมทั้งคาดการณ์แนวโน้มการเร่งออกมาตรการ TISA ของรัฐบาลคาดว่าจะเป็ปัจจัยหนุนเม็ดเงินไหลเข้าสู่ตลาดได้ในระยะถัดไป

อย่างไรก็ตามเราแนะนำให้ระมัดระวังความอ่อนไหวในเชิง Valuation จากการที่ดัชนี ณ. ปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ Forward P/E'26 ที่ระดับ 15.4x+/- เข้าใกล้ 2 S.D. ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ทำให้คาดว่า SEI Index อาจมี Upside ที่จำกัดลง

นักกลยุทธ์: ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063
Email : narongdach@aira.co.th / 02-080-2839
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์: วรภัทร เบนจาทูพรารักษ์

Source : Bloomberg

ภาพทางเทคนิค

Narongdach-AIRA created with TradingView.com, May 04, 2026 10:34 UTC+7

SET Index · 1M · SET O1,471.72 H1,510.08 L1,438.33 C1,493.69 +45.55 (+3.15%)



TradingView

SET Index · 1W · SET O1,466.24 H1,493.69 L1,463.00 C1,493.69 +37.59 (+2.58%)



SET Index ในภาพรายเดือน ดัชนีพยายามยืนตัวเหนือ EMA ระยะสั้น-กลาง-ยาว ได้ต่อเนื่อง ยกจุดต่ำสุดใหม่ในภาพระยะกลางสูงขึ้น ขณะที่เครื่องมือทางเทคนิค MACD พยายามแกว่งตัวขึ้นเหนือ 0 พร้อม RSI สามารถยืนตัวเหนือ 50.0 ได้ต่อเนื่อง ในส่วนของภาพรายสัปดาห์ ดัชนีแกว่งตัวเหนือ EMA10 Week ต่อเนื่อง พยายามขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ในภาพระยะสั้นอีกครั้ง ขณะที่เครื่องมือทางเทคนิค MACD สะท้อนการอ่อนตัวลง แต่ RSI และ SSto ยังอ่อนกำลังอยู่ ทำให้คาดว่าดัชนีมีโอกาสแกว่งตัวออกด้านข้างอิงทางบวก

แนวรับ 1,470 / 1,450

แนวต้าน 1,510 / 1,550

กลยุทธ์การลงทุน

เราให้คำแนะนำ **Neutral** ต่อตลาดสหรัฐฯ - แม้การรายงานผลประกอบการส่วนใหญ่ของหุ้นสหรัฐฯ ที่ประกาศออกมาแล้วส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตามการเร่งตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ในช่วงที่ผ่านมาอาจกระตุ้นแรงขายทำกำไรในระยะสั้น (Sell On Fact) ได้บ้าง

ขณะที่ตลาดหุ้นจีน-ฮ่องกงเรายังคงคำแนะนำ **Neutral - Slightly Overweight** - เรายังคงชอบความน่าสนใจในเชิงเปรียบเทียบด้าน Valuation เมื่อเทียบกับหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ รวมทั้งเรานำติดตามการแผนเยือนปักกิ่งในช่วง 14-15 พ.ค. นี้ของ ปธน. โด널ด์ ทรัมป์ ซึ่งเราคาดว่าอาจเห็นการส่งสัญญาณผ่อนคลายเกี่ยวกับมาตรการทางการค้าระหว่างทั้ง 2 ประเทศ

สำหรับตลาดหุ้นไทยเราคงน้ำหนักที่ **Neutral** - การเร่งตัวของตลาดในช่วงที่ผ่านมาส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยเริ่มมี Upside และความน่าสนใจที่ลดลงตาม Valuation ที่ตั้งตัว Forward P/E อยู่ที่ 15.4x อย่างไรก็ตามคาดหุ้นในกลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์จะเป็นกลุ่มที่ช่วยผลักดันตลาดต่อไป สอดคล้องกับการรายงานตัวเลขส่งออกเดือน มี.ค. ที่ผ่านมามีไทยยังคงแข็งแกร่งและดีกว่าที่ตลาดประเมินไว้ สะท้อนความต้องการสินค้าในหมวดขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์แข็งแกร่งตามอุปสงค์ AI โลก

หุ้นแนะนำ

AWC - แนะนำ 'ซื้อ' AWC ประเมินราคาเป้าหมายใหม่ปี 2569 ที่ 3.00 บาท (อิงวิธี P/BV = 1 เท่า) เราคาดว่ายอดขายจะเติบโตอย่างต่อเนื่องเพราะกลุ่มลูกค้าหลักไม่ได้รับผลกระทบจากสงครามตะวันออกกลาง

MRDIYT - เราคงคำแนะนำด้วย "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 69 เท่ากับ 10.20 บาท โดยใช้วิธี P/E ที่ 20 เท่า เป็นหลักเพื่อสะท้อนศักยภาพการเติบโตจากการเป็นผู้นำตลาดค้าปลีกสินค้าปรับปรุงบ้านและไลฟ์สไตล์ที่เติบโตเร็วที่สุดในประเทศไทย คาดเงินปันผลทั้งปี 69 ที่ 0.23 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 2.6%

MTC - เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยปรับลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 36.00 บาท อิงวิธี GGM ที่ P/BV 1.33 เท่า สาเหตุจากการปรับลดสมมติฐาน ROE ลงสู่ระดับ 15.5% เนื่องจากประเมินว่าอุตสาหกรรมสินเชื่อจำนำทะเบียนรถเริ่มเข้าใกล้จุดอิ่มตัว ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวทำให้บริษัทต้องมุ่งเน้นควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ ส่งผลให้ต้องระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อใหม่มากขึ้น อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณา Valuation ปัจจุบัน หุ้น MTC ซื้อขายที่ Forward P/E ปี'69 เพียง 8.14 เท่า ซึ่งเรามองว่ามีราคาถูก (Undervalued) และมี Upside น่าสนใจเมื่อเทียบกับศักยภาพการเติบโต

TOP - ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 64.00 บาท (P/E = 8x) แนะนำ "ซื้อ"



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC

AWC...ราคาเป้าหมายปี'69 ที่ 3.00 บาท

SET ESG Ratings : AAA

- คาดว่า Core Profit 1Q/69 เท่ากับ 759 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% QoQ, เพิ่มขึ้น 2% YoY (ไม่รวมกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน) และรายได้ 5,096 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 3% QoQ, เพิ่มขึ้น 10% YoY) รายได้ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งผลกระทบจากภาวะสงครามจะกระทบรายได้ของ 1Q/69 เพียงแค่เดือนมีนาคมเท่านั้น และคาดว่ารายได้จากนักท่องเที่ยวกลุ่ม Luxury ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักจะไม่ได้รับผลกระทบจากภาวะสงคราม
- 2Q/69 เป็นต้น ไปมีแนวโน้มที่ดีเนื่องจาก RevPAR ที่เพิ่มขึ้น และยอดจองห้องพักของธุรกิจโรงแรมตลอดทั้งปีเพิ่มขึ้นประมาณ 13% แสดงให้เห็นว่า กลุ่มลูกค้าหลักของ AWC ยังคงเลือกที่จะมาใช้บริการอยู่ดีแม้ว่าจะมีผลกระทบของสงครามในด้านต่างๆ เช่น ตัวเครื่องบินที่แพงขึ้น เป็นต้น แต่ยังคงต้องดูความร้ายแรงของสงครามครั้งนี้ต่อไปเพราะอาจจะส่งผลกระทบต่อรายได้ของ AWC ในช่วงครึ่งหลังของปี
- คาดว่าโรงแรมในกรุงเทพฯ จะได้รับผลกระทบเชิงลบจากภาวะสงครามมากกว่าต่างจังหวัด เนื่องจากกลุ่มลูกค้าส่วนใหญ่ของ AWC อยู่ที่โรงแรมระดับ Luxury ตามต่างจังหวัดมากกว่าที่จะอาศัยอยู่ในตัวเมือง และธุรกิจคอมเมอร์เชียลอาจได้รับผลกระทบจากค่าครองชีพในประเทศที่สูงขึ้น
- แนะนำ 'ซื้อ' AWC ประเมินราคาเป้าหมายใหม่ปี 2569 ที่ 3.00 บาท (อิงวิธี P/BV = 1 เท่า) เราคาดว่ายอดขายจะเติบโตอย่างต่อเนื่องเพราะกลุ่มลูกค้าหลักไม่ได้รับผลกระทบจากสงครามตะวันออกกลาง



Financial Results	(MB)	2567	2568	2569F	2570F	2571F
Sales		15,902	17,356	18,802	20,851	23,006
Other Revenue		5,103	5,679	5,791	5,903	6,015
Total Revenue		21,082	23,068	24,627	26,805	29,114
COGS		7,241	8,328	9,235	9,914	11,092
SG&A		3,031	2,752	2,981	3,306	3,648
EBITDA		5,630	6,277	6,585	7,631	8,266
Core Profit		863	833	845	1,527	1,894
Net Profit		5,850	6,388	6,636	7,430	7,910
EBITDA margin	%	35.4%	36.2%	35.0%	36.6%	35.9%
Core Profit margin	%	5.4%	4.8%	4.5%	7.3%	8.2%
Revenue growth	%	13.68%	9.14%	8.33%	10.90%	10.34%

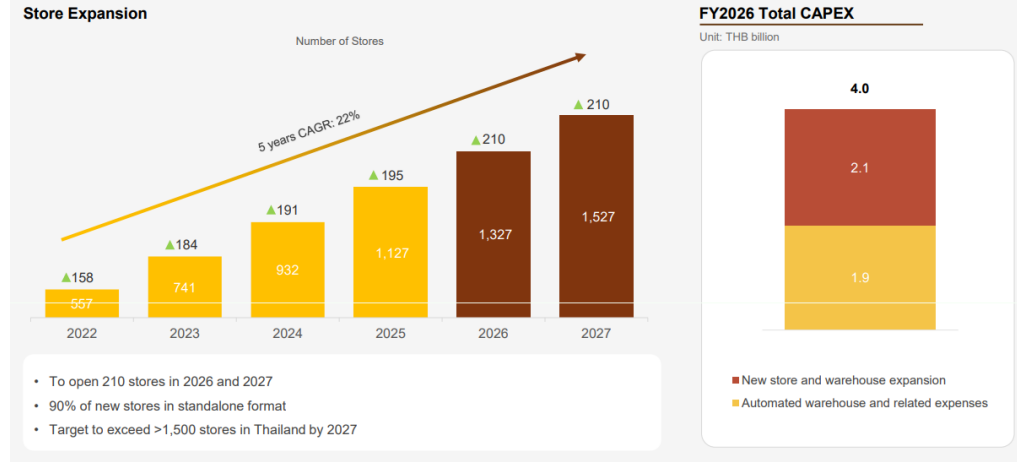
ที่มา : AWC และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

MRDIYT...ราคาเป้าหมายปี' 69 ที่ 10.20 บาท

SET ESG Ratings : -

- คาดกำไรสุทธิ 1Q/69 อยู่ที่ราว 674 ล้านบาท ลดลง 18.7% qoq ตามฤดูกาลปกติ แต่เพิ่มขึ้น 27.3% yoy โดยมีแรงหนุน yoy มาจากการขยายสาขา 66 แห่งใน 1Q/69 ซึ่งมากกว่า 46 แห่งใน 1Q/68 ทำให้คาดว่าจะมีสาขารวมทั้งหมดใน 1Q/69 ราว 1,193 สาขา ซึ่งเป็นแรงผลักดันหลักของรายได้ MRDIYT แม้รายได้ต่อร้านคาดว่าจะทรงตัวเนื่องจากผลกระทบราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น 6 บาทในช่วงปลายเดือนมีนาคม ในขณะที่ Gross Margin คาดว่าจะอยู่ที่ราว 51% จาก economies of scale และต้นทุนที่ต่ำลงจากการ reorder ในปริมาณที่มากขึ้น
- คาดแนวโน้มปี' 69 ยังคงเติบโตต่อเนื่องโดยมีแรงผลักดันจากการขยายสาขาเป็นหลัก โดย MR. D.I.Y. มีแผนขยายสาขาราว 210 สาขาต่อปี ใช้เงินลงทุนเพียง 10 ล้านบาทต่อสาขา และมีเป้าหมายอยู่ที่ราว 3,000 สาขาในระยะยาว นอกจากนี้ MR. D.I.Y. ลงทุน สร้างศูนย์กระจายสินค้าอัตโนมัติแห่งใหม่มูลค่า 4,000 ล้านบาท ที่คาดว่าจะเริ่มใช้งาน phase 1 ได้ภายในปี 2571 เพื่อรองรับการขยายตัว อย่างไรก็ตาม คาดว่าการเติบโตของ SSSG อาจถูกกดดันจาก การเติบโตของเศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัว และ ค่าน้ำมันแพงขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ผลให้มีอำนาจซื้อลดลง และอาจชะลอการซื้อของลง
- คาดว่าความเสี่ยงด้านต้นทุนจาก ความขัดแย้งจากตะวันออกกลาง และ มาตรการภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนมีผลกระทบจำกัดในระยะสั้น เนื่องจากบริษัทสามารถล็อกต้นทุนขนส่งได้จนถึงสิ้น 3Q/69 ส่งผลให้ผลกระทบจากค่าระวางเรือที่ผันผวนจะเริ่มปรากฏชัดในช่วงปลายปีเท่านั้น นอกจากนี้ มีการขอปรับขึ้นราคาสินค้าจากซัพพลายเออร์น้อย โดยครอบคลุม SKU ไม่ถึง 10% ซึ่งในขณะนี้บริษัทยังอยู่ระหว่างการเจรจาและคาดว่าจะบริหารจัดการได้ผ่านการ เพิ่ม SKU ใหม่ราว 500 รายการต่อเดือน
- เราคงคำแนะนำด้วย “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายปี' 69 เท่ากับ 10.20 บาท โดยใช้วิธี P/E ที่ 20 เท่า เป็นหลักเพื่อสะท้อนศักยภาพการเติบโตจากการเป็นผู้นำตลาดค้าปลีกสินค้าปรับปรุงบ้านและไลฟ์สไตล์ที่เติบโตเร็วที่สุดในประเทศไทย คาดเงินปันผลทั้งปี 69 ที่ 0.23 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 2.6%

FY26 Expansion Strategy - To Add 210 New Stores



Financial Summary		2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue		16,146	20,078	23,664	27,885	32,266
Growth	(%)	26.1%	24.4%	17.9%	17.8%	15.7%
Net Profit		1,780	2,631	3,093	3,746	4,479
Growth	(%)	28.9%	47.8%	17.5%	21.1%	19.6%
BV		0.78	1.60	1.82	2.17	2.59
EPS		0.29	0.43	0.51	0.62	0.74
DPS		-	0.26	0.23	0.28	0.33
PE		-	21.2	17.2	14.2	11.9
PB		-	5.8	4.8	4.0	3.4
Dividend Yield	(%)	0.0%	2.8%	2.6%	3.2%	3.8%

ที่มา : MRDIYT และประมาณการโดย AIRA

MTC...ราคาเป้าหมายที่ 36 บาท

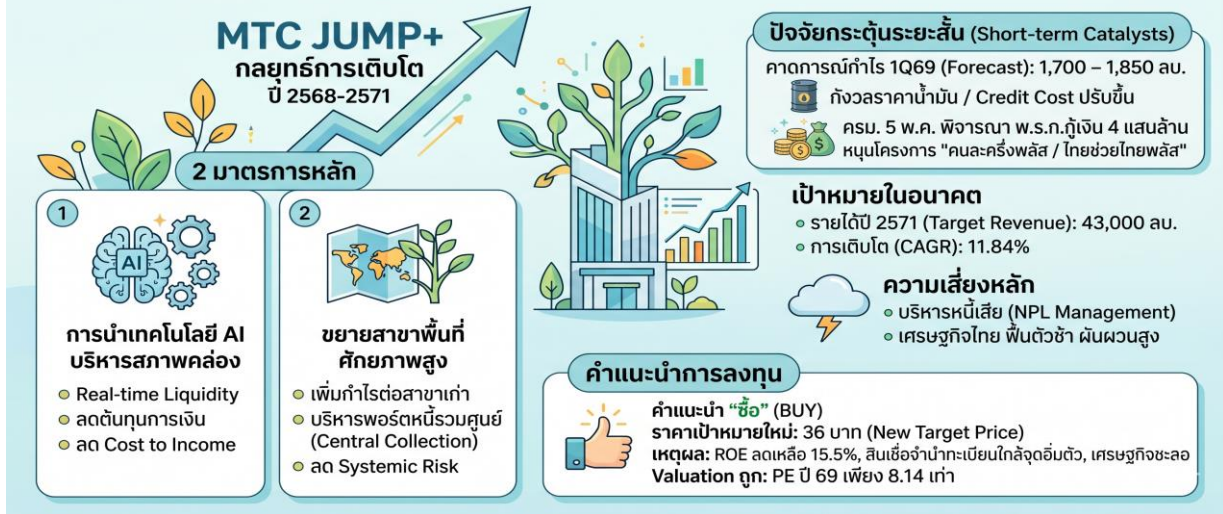
SET ESG Ratings : AA

➡ เป้าหมายภายใต้ยุทธศาสตร์ MTC Jump+ (ปี'68-71) บริษัทตั้งเป้าหมายรายได้ปี 2571 ที่ 43,000 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเติบโต(CAGR) ที่ 11.84% ผ่าน 2 กลยุทธ์หลัก ได้แก่(1)การนำเทคโนโลยี AI มาใช้บริหารสภาพคล่องแบบเรียลไทม์ เพื่อลดต้นทุนทางการเงินและกดดันอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้(Cost to Income) ให้ลดลงในอนาคต (2)กลยุทธ์การขยายสาขาในพื้นที่ศักยภาพสูง ควบคู่ไปกับการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานของสาขาเดิม รวมถึงการบริหารพอร์ตหนี้แบบรวมศูนย์ ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงเชิงระบบ และหนุนให้ธุรกิจเติบโตได้อย่างมั่นคง โดยเรามองว่าเป้าหมายที่ผู้บริหารตั้งไว้ค่อนข้างท้าทาย แม้ในอดีตบริษัทจะมีการเติบโตเฉลี่ยใกล้เคียงกับเป้าหมายที่ตั้งไว้ แต่ความเสี่ยงหลักยังคงอยู่ที่ความสามารถในการบริหารจัดการหนี้เสีย (NPL) ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวช้าและมีความผันผวนสูง

➡ ประเด็นที่น่าสนใจที่อาจจะส่งผลกระทบต่อหุ้น MTC ในระยะสั้น มีดังนี้ (1)คาดการณ์กำไร 1Q69 จากนักวิเคราะห์อยู่ระหว่าง 1,700 - 1,850 ลบ. ซึ่งยังคงกังวลเรื่องของราคาน้ำมันจะส่งผลกระทบต่อ Credit Cost ให้ปรับเพิ่มขึ้น และ (2)5 พ.ค. ครม.เตรียมพิจารณา พ.ร.ก.กู้เงิน 4 แสนล้านบาท ซึ่งจะมีผลต่อโครงการ"คนละครึ่งพลัส" หรือ "ไทยช่วยไทยพลัส" ปี'69 ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อหุ้นกลุ่ม Micro Finance

➡ เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยปรับลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 36.00 บาท อิงวิธี GGM ที่ P/BV 1.33 เท่า สาเหตุจากการปรับลดสมมติฐาน ROE ลงสู่ระดับ 15.5% เนื่องจากประเมินว่าอุตสาหกรรมสินเชื่อจำนำทะเบียนรถเริ่มเข้าใกล้จุดอิ่มตัว ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวทำให้บริษัทต้องมุ่งเน้นควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ ส่งผลให้ต้องระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อใหม่มากขึ้น อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณา Valuation ปัจจุบัน หุ้น MTC ซื้อขายที่ Forward P/E ปี'69 เพียง 8.14 เท่า ซึ่งเรามองว่ามีราคาถูก (Undervalued) และมี Upside น่าสนใจเมื่อเทียบกับศักยภาพการเติบโต

บทวิเคราะห์ หุ้น MTC: ยุทธศาสตร์ เติบโต และ ปัจจัยเสี่ยง



Financial Summary	2567	2568	2569F	2570F	2571F
Net Profit (Btmn)	5,867	6,723	7,680	8,574	9,460
EPS (Bt)	2.77	3.17	3.62	4.04	4.46
Growth (%)	19.58%	14.59%	14.23%	11.64%	10.33%
BV (Bt)	17.43	20.24	23.51	27.15	31.16
Dividend (Bt)	0.25	0.29	0.36	0.40	0.45
PE (x)	17.34	9.93	8.14	7.29	6.61
PBV (x)	2.75	1.56	1.26	1.09	0.95
Dividend Yield (%)	0.52	0.92	1.23	1.37	1.51

ที่มา : MTC และประมาณการโดย AIRA

TOP.....ราคาเป้าหมาย 64.00 บาท

SET ESG Ratings : AAA

➤ ภาวะสงครามสหรัฐฯ - อิหร่านกับอิรักยังคงยืดเยื้อมากกว่า 2 เดือน หลังจากโรงกลั่น โรงงานปิโตรเคมีและ facility เกี่ยวกับพลังงานในแถบตะวันออกกลางทั้งสายน้ำมันและก๊าซได้รับความเสียหายค่อนข้างมาก ประกอบกับการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ค่าการกลั่นปรับตัวขึ้นมาอยู่ในระดับสูง ล่าสุดค่าการกลั่นตลาดสิงคโปร์ขึ้นมายู่ที่ 21-22 USD/bbl โดย TOP เป็นผู้ได้รับประโยชน์ ในด้านของโรงกลั่นจากค่าการกลั่นที่สูงขึ้นโดยเฉพาะค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลและอากาศยานที่ล่าสุดปรับตัวขึ้นมายู่ที่ 60 และ 67 USD/bbl ส่วนในด้านการจัดหาวัตถุดิบดิบ ทางกลุ่ม PTT ได้จัดหาวัตถุดิบดิบจากแหล่งอื่น เช่น สหรัฐฯ แอฟริกา เพื่อมาทดแทนวัตถุดิบดิบจากตะวันออกกลาง

➤ คาดผลการดำเนินงานช่วง 1Q/69 จะเพิ่มขึ้นโดดเด่น จากค่าการกลั่นที่อยู่ในระดับสูง และกำไรจากสต็อกน้ำมันตามราคาน้ำมันดิบดูไบที่เพิ่มขึ้นมายู่ที่ 128 USD/bbl ในช่วงปลาย 1Q/69 แต่คาดว่าจะอ่อนตัวลงในช่วง 2Q/69 จากราคาน้ำมันดิบที่ลดลง คาดจะมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน และผลกระทบจากการที่ภาครัฐปรับลดราคาขายหน้าโรงกลั่นของน้ำมันดีเซลลง ล่าสุดอยู่ที่ 5 บาทต่อลิตร (คิดเป็นประมาณ 24 USD/bbl) ซึ่งเทียบกับค่าการกลั่นดีเซล 60 USD/bbl ยังมีความสามารถในการทำกำไรได้

➤ ภาพอุตสาหกรรมโรงกลั่นยังคงเป็นบวกในระยะยาว แม้ว่าภาวะสงครามจะคลี่คลายหรือช่องแคบฮอร์มุซเปิดแล้ว เนื่องจากโรงกลั่นหลายแห่งในตะวันออกกลางได้รับความเสียหาย และคาดปริมาณความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปจะฟื้นตัวได้ค่อนข้างเร็ว ซึ่งภาวะความไม่สงบในแถบตะวันออกกลางยังคงต้องติดตามความคืบหน้าอย่างใกล้ชิด

➤ ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 64.00 บาท (P/E = 8x) แนะนำ "ซื้อ"



Financial Summary

	FY24	FY25	FY26F	FY27F	FY28F
Revenue (MB.)	466,777	395,682	493,812	450,652	473,185
Growth (%)	-0.5%	-15.2%	24.8%	-8.7%	5.0%
Net Profit (MB.)	9,959	14,584	17,985	15,224	15,897
Growth (%)	-48.8%	46.4%	23.3%	-15.4%	4.4%
EPS (Bt.)	4.46	6.53	8.05	6.81	7.12
BV (Bt.)	73.17	79.12	84.76	89.60	94.72
Dividend (Bt.)	1.90	1.80	2.42	1.98	1.99
P/E (x)	10.88	7.43	6.02	7.12	6.82
P/BV (x)	0.66	0.61	0.57	0.54	0.51
Dividend Yield (%)	3.92%	3.71%	4.98%	4.07%	4.11%

ที่มา : TOP และประมาณการโดย AIRA

AIRA Research Team

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์ เลขทะเบียน 025881
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

โทร : 02-0802838
Email : saknarin@aira.co.th

ณรงค์เดช จันทรไพศาล เลขทะเบียน 066063
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

โทร : 02-0802839
Email : narongdach.c@aira.co.th

ประวิทย์ เวียวก๊าก เลขทะเบียน 043590
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

โทร : 02-0802848
Email : prawit@aira.co.th

วรภัทร เบญจพุทธารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สิทธิบุตร วีระทิพย์วงศ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

อานันท์ ประภัสสรพิทยา ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Collective Action Coalition against corruption (CAC)

Collective Action Coalition against corruption (CAC) หรือ โครงการเฝ้าระวังปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต

ได้รับกรรรับของ CAC :

2S 7UP AAI ADVANC AF AH AI AIE AIRA AJ AKP AMA AMANAH AMATA AMATAV AP APCS AS ASIAN ASK ASP AWC AYUD B BAFS BAM BANPU BAY BBGI BBL BCH BCP BCPG BE8 BEC BEYOND BGC BGRIM BKI BLA BPP BROOK BRR BSBM BTG BTS BWG CEN CENTEL CFRESH CGH CHEWA CIMBT CM CNT COM7 CPALL CPF CPN CRC DCC DELTA DEMCO DRT DUSIT EA EASTW EGC0 EPG FPT FSMART FSS GC GFPT GGC GPSC GUNKUL HANA HMPRO HTC ICC ICHI III ILINK INTUCH IRPC IVL KBANK KKP KTB KTC LANNA LHFG LPN M MAJOR MBK MC MCOT MFC MINT MONO MTC NATION NOBLE NRF NVD ORI OSP PLANB PR9 PREB PRM PSH PSL PTG PTT PTTEP PTTGC QH RATCH RBF RS S SABINA SAT SC SCB SCC SCCC SCGP SENA SINGER SIRI SIS SITHAI SMPK SNC SPALI SPC SPI SPRC SSP STA STGT SUSCO SVI SYNTEC TCAP TFG THANI THCOM THRE TIPCO TISCO TKS TMT TOA TOP TPIPL TPIPP TQM TRUE TSE TSTH TTA TTB TTCL TTW TU TVO U UOBKH VGI VIBHA WHA WHAUP WICE WIIK WPH XO YUASA ZEN ZIGA

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC :

A5 ACE ADB AIT AJA ALT AMC AMR APURE AQUA ASW B52 BA BEAUTY BKD BLAND BYD CAZ CBG CHAYO CHG CIVIL CKA CMAN CPW CRD CV D DDD DHOUSE DITTO DMT DOD DOHOME EKH ETC EVER FLOYD FORTH FUEV GABLE GLOBAL GREEN HUMAN IIG IND INSET IT JKN JMT JTS KEX KIAT KISS KJL KUN LEO MENA MGT MICRO MILL MITSIB MODERN MORE MUD NCH NETBAY NEX NUSA NV ONEE PACO PCC PICO PIN PLE PRIME PROEN PROS PSG PTC RABBIT READY RJH ROJNA RSP RT SII SA SABUY SAF SAK SAMART SAMTEL SANKO SAUCE SCAP SCI SDC SE SECURE SFLEX SICT SISB SK SKE SKY SNPN SO SOLAR SONIC SPA SPG SQ SR STARK STC STEC STPI SUC SUTHA SVT T TEAM TEAMG TGE TH THANA THE THG TIGER TITLE TK TKC TKN TLI TM TMC TMI TNDT TNL TNP TNR TPBI TPCH TPLAS TPS TRC TRITN TRT TRV TTI UAC UMI UPA UREKA UTP UVAN VL VNG WARRIX WELL WFX WIN WP

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 07 มกราคม 2569)

หมายเหตุ: ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการเฝ้าระวังปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

Annual General Meeting : AGM Level



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 100 ได้แก่

A5, AAI, ACE, ADB, ADD, AE, AF, AGE, AH, AIRA, AKP, AKR, ALLA, ALT, ALUCON, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCS, ARIP, ASAP, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AUCT, AWC, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BCH, BCPG, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIG, BIZ, BLA, BLISS, BPP, BSRC, BTNC, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CI, CIG, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMC, CNT, COM7, COMAN, CPAXT, CPF, CPN, CPW, CRC, CSC, CSP, CSS, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASON, EASTW, EGCO, EKH, ERW, ESTAR, ETC, EVER, FE, FLOYD, FN, FORTH, FPT, FTI, FVC, GABLE, GC, GCAP, GEL, GFC, GFPT, GGC, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTECH, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JSP, JTS, KASET, KBANK, KCC, KCE, KCG, KKP, KSL, KTC, KTMS, L&E, LANNA, LDC, LEE, LEO, LHFG, LIT, LOXLEY, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFEC, MICRO, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, NCAP, NCH, NER, NKI, NL, NOBLE, NTV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, OSP, PAP, PB, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLAT, PLT, PLUS, PM, PPP, PPS, PQS, PR9, PRAKIT, PRIME, PRM, PROEN, PSG, PSL, PSTC, PT, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, RPH, RS, S, S&J, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCP, SEAOL, SENA, SENX, SGC, SHR, SIAM, SICT, SINO, SIRI, SIS, SISB, SITHAI, SJWD, SKE, SKN, SKR, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SPREME, SRS, SSSC, STECON, STI, SUN, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFM, TFMAMA, TGE, THANI, THCOM, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TITLE, TK, TKT, TLI, TM, TMILL, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPCS, TPLAS, TQM, TQR, TRC, TRU, TSC, TSTE, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TURTLE, TVH, TVO, UAC, UBE, UBIS, UREKA, UV, UVAN, VGI, VIBHA, VIH, VPO, VRANDA, WFX, WGE, WHA, WHAUP, WIUK, WIN, WINMED, WINNER, WPH, XPG, XYZ, YONG



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 90-99 ได้แก่

2S, AAV, ABM, ACG, ADVANC, ADVICE, AEONTS, AHC, AI, AIE, AJ, ALPHAX, AMANAH, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANI, APCO, APURE, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASEFA, ASIMAR, ASN, ATP30, AURA, AYUD, B, B52, BBGI, BBL, BC, BCP, BDMS, BE8, BGT, BH, BIOTEC, BIS, BJCHI, BKIH, BLC, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTW, BVG, CCP, CEN, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHIC, CHO, CHOTI, CHOW, CITY, CM, CMO, CMR, COCOCO, COLOR, CPALL, CPI, CPL, CPT, CRANE, CREDIT, CSR, CWT, DCON, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EAST, ECF, EFORL, EPG, ETE, ETL, EURO, FM, FNS, FPI, FSMART, FSX, FTE, GBX, GENCO, GJS, GLAND, GPI, GREEN, GSTEEL, GYT, HEALTH, HL, HTC, HUMAN, ICN, IFS, IHL, IIG, IMH, INOX, INTUCH, ITC, ITD, ITCL, ITNS, JCK, JCKH, JDF, JR, JUBILE, K, KAMART, KBS, KCAR, KGEN, KGI, KIL, KK, KTB, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, LALIN, LH, LHK, LPH, LPN, LRH, LST, MASTER, MATCH, MATI, MBAX, M-CHAI, MDX, MEB, METCO, MFC, MGC, MGT, MILL, MITSIB, MK, MORE, MPJ, MSC, MST, MTC, MTI, MUD, NAM, NAT, NATION, NC, NCL, NCP, NDR, NEO, NEP, NETBAY, NEWS, NEX, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NSL, NTSC, NV, NWR, OGC, OKJ, ORI, ORN, PAF, PANEL, PATO, PCC, PCE, PCSGH, PDG, PEACE, PEER, PIMO, PIN, PJW, PK, PL, PLANET, PLE, PMC, PMTA, POLY, PORT, PPM, PPPM, PRAPAT, PREB, PRG, PRI, PRIN, PRINC, PROS, PROUD, PRTR, PSH, PSP, PTECH, PYLON, Q-CON, QH, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, RP, RPC, RSP, RT, SII, SAAM, SABINA, SAF, SAFE, SALEE, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWAD, SCAP, SCI, SCL, SCN, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SE-ED, SELIC, SFT, SGF, SGP, SINGER, SK, SKY, SLP, SM, SMART, SMDIOO, SMIT, SMT, SONIC, SORKON, SPA, SPACK, SPG, SPVI, SQ, SR, SSF, SSP, SST, STA, STC, STECH, STGT, STP, STPI, STX, SUC, SUPER, SUTHA, SVR, SWC, TAKUNI, TAN, TATG, TC, TCC, TEAM, TFI, TGH, THANA, THE, THG, THIP, THMUI, THRE, TIGER, TIPCO, TKC, TKN, TKS, TMAN, TMC, TMD, TMI, TMT, TNDT, TNITY, TNP, TNR, TOPP, TPA, TPBI, TPCH, TPOLY, TPS, TRP, TRT, TRUBB, TRUE, TSR, TVDH, TVT, TWP, TWPC, TYCN, UEC, UMI, UMS, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VARO, VCOM, VL, VNG, WACOAL, WARRIX, WICE, WORK, WP, WSOL, XBIO, XO, YUASA, ZEN, ZIGA



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 80 - 89 ได้แก่

AFC, AIT, AJA, AKS, APO, APP, ASIA, AU, BEC, BJC, BLAND, BLESS, BM, BSM, BUI, CAZ, CCET, CFARM, CHAYO, CPANEL, CPH, CRD, CTW, D, DHOUSE, DIMET, DITTO, DTCENT, EMC, EP, F&D, GLORY, GTB, GTV, HFT, HYDRO, I2, INGRS, IRCP, IROYAL, IVF, JPARK, KC, KEX, KISS, KLINIQ, KOOL, KWC, KYE, MAGURO, MANRIN, MCA, MCS, MEDEZE, ML, MOTHER, MVP, NEW, OHTL, PACO, PERM, PF, PHG, PIS, PTL, QTCG, RML, ROJNA, RWI, SA, SFLEX, SIMAT, SOLAR, SRICHA, STANLY, STELLA, STOWER, TCJ, TERA, TGPRO, TH, TL, TNPC, TPIPL, TPIPP, TPL, TPP, TRITN, TRV, TSE, TSI, TTI, UBA, UKEM, UNIQ, WAVE, YGG, ZAA

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 15 ธันวาคม 2568)

หมายเหตุ: ข้อมูล AGM ประจำปี 2568 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะ หรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือใดๆ ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรือ อาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอรา เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด