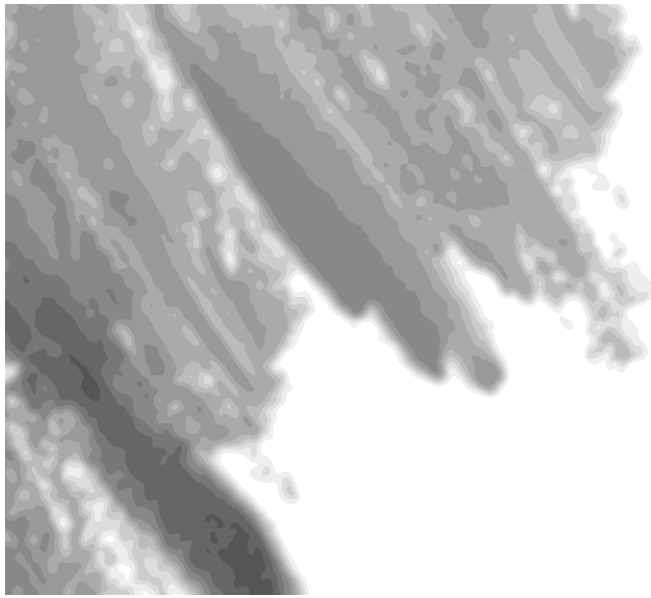
MONTHLY REPORT "JUNE 2026" Edition

AIRA RESEARCH TEAM

June 2, 2026



@AIRASECURITIES @AIRAPLC AIRASEC

Tuesday, June 2, 2026

ทิศทางตลาด

Source : Bloomberg

Forward PE ของ SET Index กลับมาสูงสุดเมื่อเปรียบเทียบกับตลาดในภูมิภาคซึ่งหากพิจารณาจากการเคลื่อนไหวในอดีตการเร่งตัวขึ้นในลักษณะดังกล่าวมักตามมาด้วยแรงขายทำกำไรในระยะถัดไป

Anticipate for Relief Rally!

ประเมิน SET Index ในเดือน มิ.ย. 2568 คาดมีโอกาส **"ผันผวนอิงทางบวก"** ในช่วงบริเวณ 1,530 – 1,640 เราคาดว่าตลาดจะให้ความหวังเกี่ยวกับแนวโน้มการบรรลุข้อตกลงสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ – อิหร่าน แม้ล่าสุดจะมีการกลับมาใช้กำลังทางทหารต่อกันอีกครั้ง รวมทั้งมีรายงานอิหร่านส่งสัญญาณจะไม่เจรจากับสหรัฐ หากอิสราเอลยังไม่หยุดโจมตีเลบานอน อย่างไรก็ดีเราคาดว่าประเด็นดังกล่าวจะเห็นความชัดเจนมากขึ้นภายในเดือน มิ.ย. นี้ ซึ่งไม่ว่าผลจะเป็นการยกระดับความรุนแรงเพิ่มขึ้นหรือสามารถกลับมาตกลงคุยกันได้ เราคาดว่าทั้ง 2 ฝ่ายจะถูกบีบให้กลับเข้าสู่ข้อตกลงสันติภาพในระยะถัดไป คาดจะสร้างความหวังเกี่ยวกับการกลับมาเปิดใช้เส้นทางผ่านช่องแคบฮอร์มุซช่วยลดความแรงกดดันจากอุปทานน้ำมันดิบที่ตึงตัวในระยะถัดไป จำกัด Upside ของทิศทางราคาน้ำมันดิบและเป็นปัจจัยบวกต่อทิศทางราคาสินทรัพย์เสี่ยงได้ในระยะถัดไป หลังตลาดมีความกังวลกับทิศทางเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่สร้างแรงกดดันต่อทิศทางการปรับใช้นโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ในช่วงก่อนหน้า ซึ่งอาจส่งผลให้ตลาดเกิดภาวะการเร่งตัวขึ้นจากการผ่อนคลายความกังวลดังกล่าว (Relief Rally) หากสามารถบรรลุข้อตกลงระหว่างทั้ง 2 ฝ่าย ซึ่งเป็นภาวะที่ตลาด-ราคาสินทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงเวลาสั้นๆ (แต่อาจเผชิญแรงขายทำกำไรออกมาได้ในระยะถัดไป) โดยเราเริ่มเห็นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (US-Bond Yield) ทั้งในรุ่นอายุ 10 และ 30 ปี อ่อนตัวลงแล้ว เป็นปัจจัยบวกต่อทิศทางราคาสินทรัพย์เสี่ยง

ในส่วนของปัจจัยภายในประเทศเราคาดทิศทางตลาดหุ้นไทยยังได้รับอิทธิพลหลักจากการเคลื่อนไหวของหุ้นในกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (DELTA, HANA และ KCE) ที่ได้รับอานิสงค์จากการเร่งตัวขึ้นของหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีโลกตามกระแส Mega Trend AI อย่างไรก็ตามการเร่งตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ของตลาดบริเวณ 1,600 จุด+/- คาดจะส่งผลให้เกิดความอ่อนไหวในเชิง Valuation มากขึ้นจากการที่ปัจจุบัน SET Index ซื้อขายอยู่ที่ Forward PE'26 ที่ระดับ 15.9x+/- สูงกว่าค่า 2 S.D. ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี และสูงสุดเมื่อเปรียบเทียบกับตลาดในภูมิภาค คาดจะส่งผลให้ Upside ของตลาดเริ่มจำกัดลง และมีโอกาสที่จะเผชิญความผันผวนได้มากขึ้น

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

@AIRASECURITIES @AIRAPLC AIRASEC

Tuesday, June 2, 2026

ภาพทางเทคนิค

SET Index **ในภาพรายเดือน** ดัชนียังคงยืนตัวเหนือ EMA ระยะสั้น-กลาง-ยาว ได้ต่อเนื่อง ทำจุดสูงสุดใหม่หลังยกจุดต่ำสุดใหม่ในภาพระยะกลางสูงขึ้นก่อนหน้า ขณะที่เครื่องมือทางเทคนิค MACD ปรับตัวขึ้นเหนือ 0 พร้อม RSI สามารถยืนตัวเหนือ 50.0 ได้ต่อเนื่อง แต่เริ่มเข้าสู่โซน Overbought บ้างแล้ว **ในส่วนของภาพรายสัปดาห์** ดัชนีแกว่งตัวเหนือ EMA10 Week ต่อเนื่อง ทำจุดสูงสุดใหม่ในภาพระยะสั้นอีกครั้ง-กลางในกรอบหลักขาขึ้น ขณะที่เครื่องมือทางเทคนิค MACD เริ่มกลับมามีกำลัง พร้อม RSI และ SSTO ยังมีกำลังอยู่แม้อยู่ในภาวะ Overbought ทำให้คาดว่าดัชนีมีโอกาสแกว่งตัวออกด้านข้างอิงทางบวกได้ต่อ

แนวรับ **1,530 / 1,500** **แนวต้าน** **1,600 / 1,640**

@AIRASECURITIES @AIRAPLC AIRASEC

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

กลยุทธ์การลงทุน

เราคงคำแนะนำ Neutral ต่อตลาดสหรัฐฯ – คาดตลาดหุ้นสหรัฐฯ แม้ยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ต่อจากกระส Mega Trend AI ที่ยังขับเคลื่อนหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีหนุนทิศทางตลาดปรับตัวขึ้นได้ต่อ รวมทั้งคาดหวังในการเกิดภาวะ Relief Rally แต่เรามองราคาหุ้นในกลุ่มเทคฯ ดังกล่าวปรับตัวขึ้นในระดับหนึ่งแล้ว ส่งผลให้ Upside ในเชิง Valuation ในระยะสั้นค่อนข้างตึงตัวและอาจเผชิญความผันผวนในระยะสั้นได้บ้าง

ขณะที่**ตลาดหุ้นจีน-ฮ่องกงเราปรับคำแนะนำลงเป็น Neutral –** เรามีความกังวลต่อตัวเลขเศรษฐกิจของจีนในเดือน เม.ย. ที่ผ่านมาออกมาอ่อนแอเกือบทุกหมวดอาทิ ยอดค้าปลีกออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ +0.2% (YoY) ขณะที่ตัวเลขการผลิตอุตสาหกรรมออกมาที่ +4.1% (YoY) ต่ำกว่าคาดการณ์เช่นเดียวกัน พร้อมการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร -1.6% YTD หลังจาก +1.7% ในเดือนก่อน สะท้อนภาคเอกชนจีนเกิดความไม่แน่นอนในการลงทุน และกำลังซื้อภายในประเทศยังอ่อนแอ อีกทั้งกองทุนพยุงหุ้นของจีนเริ่มขายทำกำไรหลังตลาดเร่งตัวขึ้น คาดส่งผลให้ตลาดหุ้นจีน-ฮ่องกง Upside จำกัด

สำหรับ**ตลาดหุ้นไทยเราคงน้ำหนักที่ Neutral** – การเร่งตัวของตลาดในช่วงที่ผ่านมาส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยเริ่มมี Upside และความน่าสนใจที่ลดลงตาม Valuation ที่ตึงตัว Forward P/E อยู่ที่ 15.9x แพงสุดในภูมิภาค อย่างไรก็ดีเราคาดหุ้นในกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์จะเป็นกลุ่มที่ช่วยผลักดันตลาดต่อไปและส่งผลให้ตลาดเผชิญความผันผวนมากขึ้น อย่างไรก็ตามเราคาดว่าความคืบหน้าของมาตรการ TISA ซึ่งคาดจะเห็นความชัดเจนมากขึ้นในช่วงเดือน มิ.ย. นี้ โดยปัจจุบันอยู่ในระหว่างการพิจารณาเกี่ยวกับเงื่อนไขทางภาษี ซึ่งคาดว่าจะให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีไม่เกิน 8 แสนบาท ซึ่งเรามองจะเป็นปัจจัยบวก (Catalyst) ต่อทิศทางตลาดหุ้นไทยได้ต่อในระยะถัดไป

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

หุ้นแนะนำ

BCH – เราคงคำแนะนำด้วย “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” ที่ราคาเป้าหมายปี’ 69 เท่ากับ 12.30 บาทโดยใช้วิธี DCF เป็นหลัก (WACC 6.3%, Terminal Growth Rate 2.5%) คาดเงินปันผลทั้งปี 69 ที่ 0.46 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 4.64%

MINT – เราปรับราคาเป้าหมายปี ’69 เพิ่มขึ้นเป็น 35.00 บาท (SOTP) แนะนำ “ซื้อ”

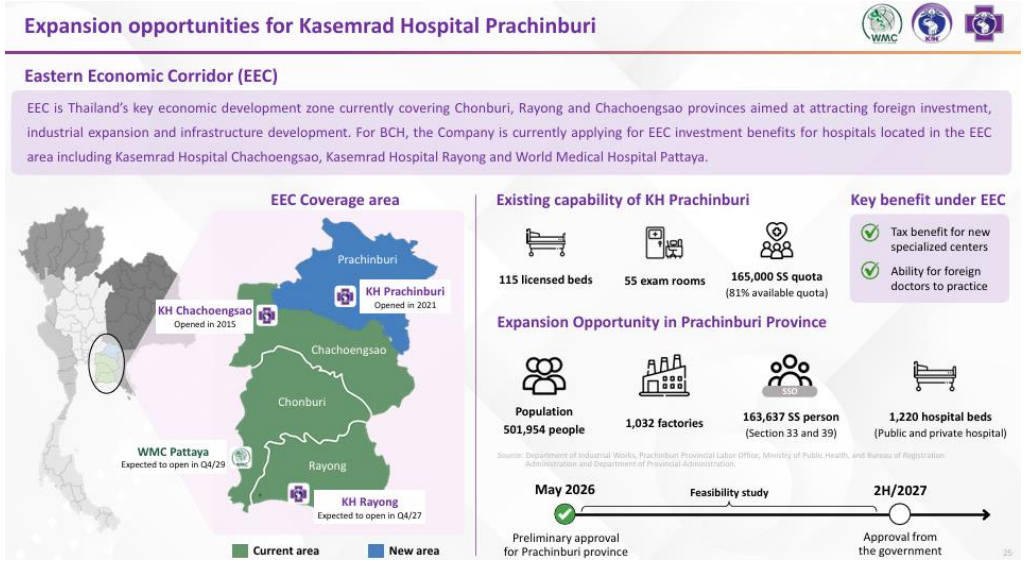
MTC – เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยปรับลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 36.00 บาท อิงวิธี GGM ที่ P/BV 1.22 เท่า สาเหตุจากการปรับลดสมมติฐาน ROE ลงสู่ระดับ 15.5% เนื่องจากประเมินว่าอุตสาหกรรมสินเชื่อจำนำทะเบียนรถเริ่มเข้าใกล้จุดอิ่มตัว ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ทำให้บริษัทต้องมุ่งเน้นการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ และระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อใหม่มากขึ้น อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณา Valuation ปัจจุบัน หุ้น MTC ซื้อขายที่ Forward P/E ปี 69 เพียง 7.94 เท่า ซึ่งเรามองว่าอยู่ในระดับถูก หรือ Undervalued และยังมี Upside ที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับศักยภาพการเติบโต

SPRC – คาดผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงสุดในกลุ่มพลังงานที่ 8.4% ประเมินราคาเป้าหมายปี ’69 เท่ากับ 10.00 บาท (P/E = 8x) แนะนำ “ซื้อ”

BCH...ราคาเป้าหมายปี' 69 ที่ 12.30 บาท

SET ESG Ratings : AA

- คาดปี' 69 BCH ยังมีแรงหนุนจากรายได้ประกันสังคมและผู้ป่วยชาวเมียนมาและตะวันออกกลาง โดยใน 1Q/69 รายได้จากผู้ป่วยเมียนมาโตราว 19.1% yoy และมีตลาดใหม่อย่าง UAE (+437.8% yoy) และกาตาร์ (+285.9% yoy) ในขณะที่โครงสร้างสังคมสูงวัยยังเป็นปัจจัยหนุนระยะยาวต่อจำนวนผู้ป่วยและรายได้ต่อหัว อย่างไรก็ตาม BCH ยังคงมีแรงกดดันจากผู้ป่วยจ่ายเองที่ระมัดระวังการใช้จ่ายจากเศรษฐกิจไทยที่เติบโตช้า ผู้ป่วยกัมพูชาที่มีสัดส่วนลดลงเหลือราว 0.3% จากเดิมราว 1.7% จากการปิดด่านชายแดน รวมถึงความขัดแย้งตะวันออกกลางที่อาจส่งผลให้ผู้ป่วยบางส่วนที่ไม่จำเป็นต้องรักษาเร่งด่วนเลื่อนการรักษาหรือเลือกใช้บริการในโรงพยาบาลอื่นแทน
- คาดว่ารายได้ของ BCH ใน 2H/69 จะได้แรงหนุนจากจำนวนผู้ป่วยกลุ่มโรคทางเดินหายใจและไข้เลือดออกที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล เนื่องจากเริ่มเข้าสู่ช่วงหน้าฝน นอกจากนี้ ผู้บริหารระบุว่าเดือน เม.ย. รายได้ยังตึงตัวจากช่วงวันหยุดยาว แต่เริ่มเห็นการฟื้นตัวในเดือน พ.ค. จากผู้ป่วยกลับมาใช้บริการมากขึ้น และ มีรายได้พิเศษจาก 26 โรคเรื้อรังราว 77-80 ล้านบาท โดยคาดว่า BCH จะรับรู้ภายใน 2Q/69
- บริษัทอยู่ระหว่างยื่นขอสิทธิประโยชน์การลงทุนในเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) สำหรับโรงพยาบาลในพื้นที่ ได้แก่ KH ฉะเชิงเทรา KH ระยอง และ WMC พัทยา โดยสิทธิประโยชน์สำคัญภายใต้ EEC ประกอบด้วยสิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับศูนย์การแพทย์เฉพาะทางใหม่ และการอนุญาตให้แพทย์ต่างชาติเข้ามาปฏิบัติงานได้ นอกจากนี้ จ.ปราจีนบุรีได้รับการอนุมัติเบื้องต้นเข้าเป็นพื้นที่ EEC เมื่อเดือน พ.ค. 69 ซึ่งคาดว่าจะได้รับอนุมัติจากภาครัฐในช่วง 2H/70
- มีแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราค่ารักษาพยาบาลประกันสังคมโดยมีค่าที่มีโอกาสปรับขึ้นทั้งหมด 3 รายการ ได้แก่ ค่าเหมาจ่ายรายหัว กลุ่ม 26 โรคเรื้อรัง และ ค่ารักษากลุ่มโรคซับซ้อน RW>2 โดยขณะนี้อยู่ระหว่างการตั้งคณะกรรมการพิจารณา ซึ่งคาดว่าจะได้ข้อสรุปช่วงกลางปี หากปรับขึ้นค่าเหมาจ่ายรายหัวราว 10-15% คาดว่าจะหนุนรายได้กลุ่มประกันสังคมให้เติบโตได้มากกว่า 5% โดยแทบไม่มีต้นทุนเพิ่มเติม
- มีการ rebranding ของ KH Pathumthani ซึ่งช่วยให้รายได้เพิ่มขึ้น 13.2% YoY, จำนวนผู้ประกันตนเพิ่มขึ้น 4.4% YoY นอกจากนี้ การก่อสร้าง KH Rayong และ KH Suvarnabhumi ยังเป็นไปตามแผน โดยคาดเปิดให้บริการใน Q4/70 และต้นปี 71 ตามลำดับ เพื่อรองรับทั้งผู้ป่วยทั่วไปและกลุ่มประกันสังคมในระยะกลาง
- เราคงคำแนะนำด้วย "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" ที่ราคาเป้าหมายปี' 69 เท่ากับ 12.30 บาทโดยใช้วิธี DCF เป็นหลัก (WACC 6.3%, Terminal Growth Rate 2.5%) คาดเงินปันผลทั้งปี 69 ที่ 0.46 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 4.64%



Financial Summary		2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue		11,725	11,913	12,460	12,944	13,278
Growth	(%)	0.0%	1.6%	4.6%	3.9%	2.6%
Net Profit		1,282	1,316	1,510	1,660	1,650
Growth	(%)	-9%	3%	15%	10%	-1%
EPS		0.51	0.53	0.61	0.67	0.66
DPS		0.40	0.40	0.46	0.51	0.50
PE		29.17	19.70	16.36	14.88	14.96
PB		2.67	1.83	1.69	1.64	1.60
Dividend Yield	(%)	2.7%	3.9%	4.6%	5.1%	5.1%

ที่มา : BCH และประมาณการโดย AIRA

MINT...ราคาเป้าหมายปี'69 ที่ 35.00 บาท SET ESG Ratings : AA

- ยุโรปยังคงเป็นภูมิภาคที่ดึงดูดนักท่องเที่ยวได้มากที่สุด โดยในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2026 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น 5.6% ซึ่งจุดหมายปลายทางที่โดดเด่นคือยุโรปเหนือ (ไอร์แลนด์และฟินแลนด์) และประเทศท่องเที่ยวฤดูหนาวอย่างอิตาลี (เติบโต 14% จากกระแสโอลิมปิกฤดูหนาว) และความต้องการเดินทางในฤดูร้อนปี 2026 พุ่งขึ้นสูง
- มัลดีฟส์ปิดปี 2025 ด้วยสถิตินักท่องเที่ยว 2.24 ล้านคน (โต 9.8%) ตลาดที่เติบโตได้ดีคือกลุ่มลักชัวรีระดับบนสุด ซึ่งทำอัตราเข้าพักได้สูงถึง 68.3% ในขณะที่เกสต์เฮาส์ราคาประหยัดก็เติบโตได้ดีที่ 40.6% และตั้งเป้าดึงดูดนักท่องเที่ยว 2.5 ล้านคนในปี 2026
- ออสเตรเลีย จำนวนนักท่องเที่ยวฟื้นตัวกลับมา 99% ของระดับก่อนเกิดโรคระบาด (9.1 ล้านคน ณ เดือนมีนาคม 2026) โดยมีจีน ฮ่องกง และเกาหลีใต้เป็นตลาดที่ฟื้นตัวแข็งแกร่งที่สุด ออสเตรเลียกำลังมุ่งเน้นการตลาด Luxury และประเทศนิวซีแลนด์ ฟื้นตัวแล้วราว 98%
- แอฟริกาเป็นภูมิภาคที่มีการเติบโตโดดเด่นที่สุด โตขึ้นถึง 17% เทียบกับก่อนโควิด เทรนด์การท่องเที่ยวซาฟารีเปลี่ยนจากการนั่งรถชมสัตว์เฉยๆ เป็นการท่องเที่ยวที่เน้นความชิลและใกล้ชิดชุมชน และผสานการดูแลสุขภาพ นักท่องเที่ยวอเมริกันหันมาเลือกเคนยามากขึ้น เพราะมองว่าเคนยายังคงให้บรรยากาศความเป็นสัตว์ป่าที่ดั้งเดิม และดูไม่เป็นเชิงพาณิชย์มากเกินไป นอกจากนี้ กิจกรรมส่องกอริลลาในรวันดาและยูกันดาก็เป็นที่ต้องการจนต้องจองใบอนุญาตล่วงหน้า 6-12 เดือน และเริ่มมีเทรนด์ท่องเที่ยวแบบ Ancestry tourism มากขึ้น
- ลาตินอเมริกาปี (อเมริกาใต้) 2025 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น 7% หลายตลาดในภูมิภาคนี้มีการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งและแซงหน้าตัวเลขก่อนเกิดโรคระบาดไปแล้ว ประเทศอย่างชิลี โคลอมเบีย และเอกวาดอร์ ยังได้สร้างชื่อเสียงด้านการท่องเที่ยวเชิงอนุรักษ์และการมีส่วนร่วมของชุมชน ซึ่งตรงกับเทรนด์ความยั่งยืนที่นักท่องเที่ยวทั่วโลกกำลังมองหา
- เราปรับราคาเป้าหมายปี '69 เพิ่มขึ้นเป็น 35.00 บาท (SOTP) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Result (MB)	2567	2568	2569F	2570F	2571F
Sales	161,352	160,619	165,161	168,631	172,378
Other Revenue	4,682	4,894	6,013	6,141	6,278
Total Revenue	166,034	165,513	171,173	174,771	178,656
COGS + SG&A	39,260	38,079	40,679	40,785	40,926
EBITDA	40,655	39,080	39,429	41,016	41,984
Net Profit	7,750	9,009	10,509	11,475	12,031
EBITDA Margin (%)	25.2%	24.3%	23.9%	24.3%	24.4%
Net Profit Margin (%)	4.8%	5.6%	6.4%	6.8%	7.0%
Revenue Growth (%)	8.0%	-0.5%	2.8%	2.1%	2.2%

ที่มา :MINT และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

MTC...ราคาเป้าหมายที่ 36 บาท

SET ESG Ratings : AA

- เป้าหมายด้านการบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัท คือการควบคุม NPL ให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 2.6% ผ่าน 2 กลยุทธ์หลัก ได้แก่ (1) นโยบายการปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวัง โดยคัดกรองสินเชื่อเข้มงวดขึ้น ลดการปล่อยสินเชื่อกลุ่มรถยนต์ที่มีวงเงินสูงเกิน 3 แสนบาท และประเมินเพดาน LTV ให้สอดคล้องกับราคาตลาดแบบเรียลไทม์ผ่านข้อมูลจากศูนย์ประมูลรถของบริษัททั้ง 8 แห่ง และ (2) การรักษาวินัยการตั้งสำรองหนี้ให้เพียงพอรองรับความเสี่ยง โดยปัจจุบันระดับ Coverage Ratio ปรับตัวสูงขึ้นแตะ 143.86% ทั้งนี้ เรามองว่าแม้ผู้บริหารจะสามารถบริหารจัดการหนี้เสียได้ดี โดยกด NPL Ratio ใน 1Q69 ให้อยู่ในระดับต่ำเพียง 2.57%
- ขณะที่ 2Q69 จะมีปัจจัยหนุนกำไรให้ฟื้นตัวจาก 1Q69 จาก 2 ประเด็นหลัก ได้แก่ (1) มาตรการ “ไทยช่วยไทยพลัส” เริ่มเปิดให้ประชาชนที่ได้รับสิทธิใช้จ่ายตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. 69 - 30 ก.ย. 69 ผ่านแอปพลิเคชัน “เป๋าตัง” ซึ่งส่งผลบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ MTC และ (2) การเข้าสู่ช่วง High Season ของสินเชื่อ MTC จากช่วงเปิดภาคเรียนในเดือน พ.ค. และการเข้าสู่ฤดูเพาะปลูกในเดือน มิ.ย. ทำให้เราคาดว่ากำไรช่วง 2Q69 จะฟื้นตัวต่อเนื่องจาก 1Q69
- เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยปรับลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 36.00 บาท อิงวิธี GGM ที่ P/BV 1.22 เท่า สาเหตุจากการปรับลดสมมติฐาน ROE ลงสู่ระดับ 15.5% เนื่องจากประเมินว่าอุตสาหกรรมสินเชื่อจำนำทะเบียนรถเริ่มเข้าใกล้จุดอิ่มตัว ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ทำให้บริษัทต้องมุ่งเน้นการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ และระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อใหม่มากขึ้น อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณา Valuation ปัจจุบัน หุ้น MTC ซื้อขายที่ Forward P/E ปี 69 เพียง 7.94 เท่า ซึ่งเรามองว่าอยู่ในระดับถูก หรือ Undervalued และยังมี Upside ที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับศักยภาพการเติบโต

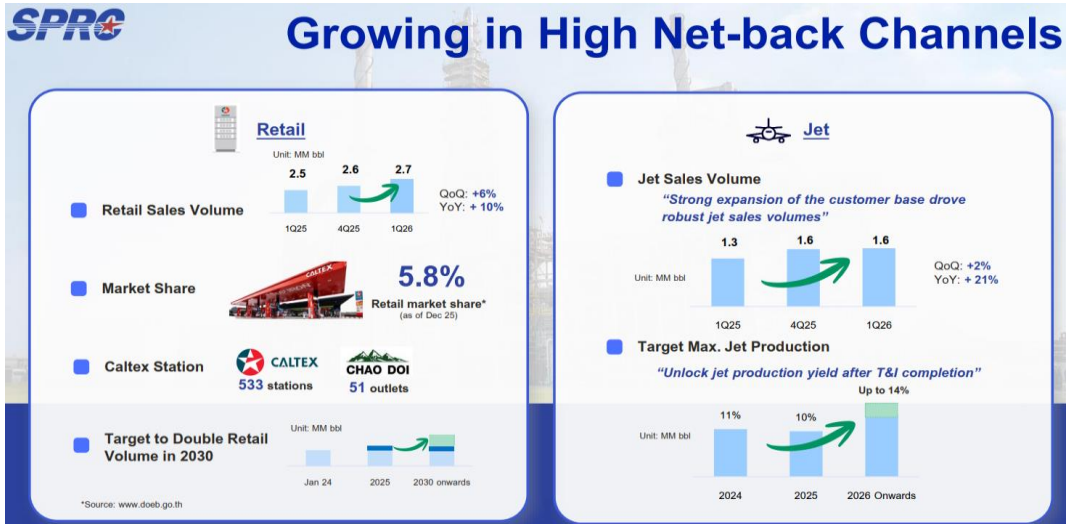
Financial Summary	2567	2568	2569F	2570F	2571F
Net Profit (Btmn)	5,867	6,723	7,680	8,574	9,460
EPS (Bt)	2.77	3.17	3.62	4.04	4.46
Growth (%)	19.58%	14.59%	14.23%	11.64%	10.33%
BV (Bt)	17.43	20.24	23.51	27.15	31.16
Dividend (Bt)	0.25	0.29	0.36	0.40	0.45
PE (x)	17.34	9.93	7.94	7.11	6.44
PBV (x)	2.75	1.56	1.22	1.06	0.92
Dividend Yield (%)	0.52	0.92	1.26	1.41	1.55

ที่มา : MTC และประมาณการโดย AIRA

SPRC.....ราคาเป้าหมาย 10.00 บาท

SET ESG Ratings : AA

- ภาวะสงครามสหรัฐฯ – อิสราเอลกับอิหร่านยังคงยืดเยื้อมากว่า 3 เดือน หลังจากโรงกลั่น โรงงานปิโตรเคมีและ facility เกี่ยวกับพลังงานในแถบตะวันออกกลางทั้งสายน้ำมันและก๊าซได้รับความเสียหายค่อนข้างมาก ประกอบกับการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ค่าการกลั่นปรับตัวขึ้นมาอยู่ในระดับสูง ล่าสุดค่าการกลั่นตลาดสิงคโปร์อยู่ที่ 15-16 USD/bbl โดย SPRC เป็นผู้ได้รับประโยชน์ในด้านของโรงกลั่นจากค่าการกลั่นที่สูงขึ้น โดยเฉพาะค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลและอากาศยานที่คาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องในช่วง 2H/69 โดย SPRC ผลิตดีเซลและน้ำมันอากาศยานคิดเป็น 47% ของการผลิตทั้งหมด ส่วนในด้านการจัดหาน้ำมันดิบ ทางกลุ่ม SPRC อยู่ในเครือ Chevron จึงไม่มีปัญหาในการจัดหาน้ำมันดิบจากแหล่งอื่นมาทดแทนน้ำมันดิบจากตะวันออกกลาง เช่น Far east, west Africa หรือจากอเมริกา
- คาดผลการดำเนินงานช่วง 2Q/69 จะอ่อนตัวลงจากผลขาดทุนสต็อกน้ำมัน จากราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัวลงในช่วง 2Q/69 ตามราคาน้ำมันดิบดูไบที่ 128 USD/bbl ในช่วงปลาย 1Q/69 (ปัจจุบันดูไบอยู่ที่ 102 USD/bbl) แต่ค่าการกลั่นยังอยู่ในระดับสูง และจะได้รับผลบวกหลังจากการปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่แล้วเสร็จเมื่อ 20 มี.ค. 2569 ประกอบกับโครงการเพิ่มกำลังผลิตน้ำมันอากาศยานจะช่วยให้ SPRC สามารถผลิตน้ำมันอากาศยานเพิ่มขึ้นจากเดิม 10% เป็น 14% ของการผลิต
- ภาพอุตสาหกรรมโรงกลั่นยังคงเป็นบวกในระยะยาว ถึงแม้ว่าภาวะสงครามจะคลี่คลายหรือช่องแคบฮอมุซเปิดแล้ว เนื่องจากโรงกลั่นหลายแห่งในตะวันออกกลางได้รับความเสียหาย และคาดปริมาณความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปจะฟื้นตัวได้ค่อนข้างเร็ว ซึ่งภาวะความไม่สงบในแถบตะวันออกกลางยังคงต้องติดตามความคืบหน้าอย่างใกล้ชิด
- คาดผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงสุดในกลุ่มพลังงานที่ 8.4% ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 10.00 บาท (P/E = 8x) แนะนำ "ซื้อ"



Financial Summary

	FY24	FY25	FY26F	FY27F	FY28F
Revenue (MB.)	270,606	241,882	223,717	229,735	237,684
Growth (%)	13.6%	-10.6%	-7.5%	2.7%	3.5%
Net Profit (MB.)	2,235	2,569	5,453	5,205	5,503
Growth (%)	-281.7%	15.0%	112.2%	-4.5%	5.7%
EPS (Bt.)	0.52	0.59	1.26	1.20	1.27
BV (Bt.)	8.52	8.74	9.37	9.97	10.61
Dividend (Bt.)	0.40	0.45	0.63	0.60	0.63
P/E (x)	14.45	12.57	5.92	6.21	5.87
P/BV (x)	0.87	0.85	0.79	0.75	0.70
Dividend Yield (%)	5.37%	6.04%	8.44%	8.06%	8.52%

ที่มา : SPRC และประมาณการโดย AIRA

AIRA Research Team

ศักดิ์นรินทร์ ศศานนท์ เลขทะเบียน 025881 โทร : 02-0802838
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน Email : saknarin@aira.co.th

ณรงค์เดช จันทรไพศาล เลขทะเบียน 066063 โทร : 02-0802839
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค Email : narongdach.c@aira.co.th

ประวิทย์ เจียวก๊ก เลขทะเบียน 043590 โทร : 02-0802848
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน 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 โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต

ได้รับการรับรอง 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 EGCO 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 SMPC 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 S11 SA SABUY SAF SAK SAMART SAMTEL SANKO SAUCE SCAP SCI SDC SE SECURE SFLEX SICT SISB SK SKE SKY SNNP 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: ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (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, III, 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, SEAOIL, 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, WIIK, 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, ITEL, ITNS, JCK, JCKH, JDF, JR, JUBILE, K, KAMART, KBS, KCAR, KGEN, KGI, KJL, 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, S11, 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, SMD100, 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 ไอร่า จำกัด (มหาชน) (“ไอร่า”)เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่า เท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะ หรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือใดๆ ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่า และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรือ อาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่า เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด