

ความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้น กดดัน SET ย่อตัวตามตลาดหุ้นโลก... “ซื้อ” EGCO

ดัชนี SET อยู่ที่ 1,475.03 จุด -5.21 จุด -0.35% ปริมาณซื้อขาย 41,850 ลบ.

แนวรับ :	1,468 / 1,450	แนวต้าน :	1,490 / 1,506
----------	---------------	-----------	---------------

Most Active

	แนวรับ	แนวต้าน
<b>KBANK</b>	198.50	203
	197.00	208
<b>CPALL</b>	50.00	50.75
	49.00	51.50
<b>PTT</b>	36.50	37.25
	36.00	37.75
<b>AOT</b>	51.00	52.50
	50.25	53.25
<b>DELTA</b>	244	251
	240	258

สรุปทิศทางและแนวโน้มตลาด

- หลายปัจจัยไม่แน่นอนกดดัน SET “พักฐาน” ทำให้กลยุทธ์ต้องเลือกมากขึ้น: ปัจจัยแวดล้อมมีความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้น ไม่ว่าจะเป็น 1) ภาษีทรัมป์กลับมากดดันตลาด หลายประเทศชะลอการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ เพื่อรอดูความชัดเจนด้านภาษีก่อน ขณะที่ทรัมป์ขู่นำภาษีแรงกว่าเดิมสำหรับคู่ค้าที่เอาเปรียบสหรัฐฯ 2) ไกลถึงเส้นตายการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน 3) การประกาศงบ Nvidia พุธ นี้ 4) MSCI Rebalance 5) ความคืบหน้าการเมืองไทยก.ต.รับรองผลเลือกตั้ง ทำให้ระยะสั้นมองว่ามีโอกาสเห็น SET พักฐาน แต่ไม่ลึก...แนะนำ “Selective” มากขึ้น เน้นกลุ่มกำไรดี ชอบ CPN STECON TRUE ADVICE และกลุ่ม Defensive อย่าง EGCO CPNREIT DIF 3BBIF
- “ซื้อ” EGCO...คาดหวังกำไรพลิกกลับมาเติบโตปีนี้ พร้อมให้ปันผลสูงระดับ 5.7% : เราแนะนำ “ซื้อ” EGCO ด้วยเป้าหมายพื้นฐาน 130 บาท จาก 1) คาดกำไรพลิกกลับมาโต 12% ปีนี้ จากการกลับมาดำเนินงานของโรงไฟฟ้าถ่านหิน Quezon และการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในโรงไฟฟ้า Linden จาก 28% เป็น 38% 2) ได้ประโยชน์จากอุปทานไฟฟ้าตึงตัวในสหรัฐฯ ท่ามกลางความต้องการที่สูงขึ้น และการเติบโตของ Data center หนุนค่าไฟเพิ่มขึ้น 3) มี upside จากการลงทุนใหม่ซึ่งบริษัทประกาศงบลงทุน 3 หมื่นลบ. เพื่อขยายกำลังการผลิตในปีนี้ โดยเราคาดว่าการลงทุนใหม่จะเน้นไปที่โรงไฟฟ้าก๊าซสหรัฐฯ ซึ่งทุกการลงทุน 1 หมื่นลบ. จะมี upside 1.7 บาท/หุ้น 4) กระแสเงินสดอิสระที่สูง 19-20% ในปี 2026-28F ทำให้เราคาดว่าบริษัทจะคงอัตราปันผลไว้ได้ที่ระดับ 5.7%

EGCO ยกฐานขึ้นทำ Higher-Low ด้าน 126.50 / 131.50



Futures

	แนวรับ	แนวต้าน
<b>S50H26</b>	976	986
	973	990
<b>GOH26</b>	5185	5212
	5167	5226

หุ้นที่น่าสนใจทางเทคนิค

- AMATA** “ซื้อ” ราคาหุ้นเริ่มฟื้นตัวขึ้นหลังพักตัวเกาะแนวค่าเฉลี่ยระยะสัปดาห์ พร้อมปริมาณการซื้อขายลดลงช่วงพักตัว ขณะที่เกิดสัญญาณซื้อจาก MACD เป็นบวกชี้ขึ้นและค่าเฉลี่ยเรียงตัวยืนยันแนวโน้มขึ้น แนวต้านแรก 19.90 ถัดไปที่ 20.40 (Stoploss 18.60)
- WHAUP** “ซื้อ” ราคาหุ้นยกฐานขึ้นจากแนวรับ Uptrend Line ระยะกลาง เริ่มทำ Higher-High ขึ้น พร้อมปริมาณการซื้อขายหนาแน่น ขณะที่เกิดสัญญาณซื้อจาก MACD เป็นบวกชี้ขึ้นและค่าเฉลี่ยเกิด Golden Cross แนวต้านแรก 5.15 ถัดไปที่ 5.45 (Stoploss 4.90)

ณิภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA nariporn.kla@thanachartsec.co.th, 02-779-9107

วิชนันท์ ธรรมบำรุง wichanan.tam@thanachartsec.co.th, 02-779 9123

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุน และใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ตัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะ จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำทวีตราของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน



Thanachart P.M. Strategy

## Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุน และใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of TNS, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

“บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (“บล.ธนชาติ”) โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

**คำเตือน:** DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน

นักวิเคราะห์ของบล. ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และนักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by Thanachart Securities Public Company Limited (“TNS”) using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

Thanachart analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

### Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an “Overweight” sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. “Underweight” is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. “Neutral” is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

### Disclosures:

**หมายเหตุ:** ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

**หมายเหตุ\*:** “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF) ครั้งที่ 1/2569 ชุดที่ 1-3” ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

## Thanachart Research Team

### หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ผกา นิजारุณ, CFA  
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนศิริกุล, CFA  
adisak.phu@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัดลี หวังมิ่งมาศ  
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

### สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์  
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

### อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุณนาค  
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

### อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์  
phannarai.von@thanachartsec.co.th

### ยานยนต์, นิตมย, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลิ้มสุทธิวันภูมิ  
rata.lim@thanachartsec.co.th

### ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวีสรา สุวรรณอำไพ  
rawisara.suw@thanachartsec.co.th

### ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์  
saksid.pha@thanachartsec.co.th

### Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย  
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

### พลังงาน, เทคโนโลยี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ  
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

### นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล  
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง  
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล  
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัศมีพัฒน์  
sittichet.run@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

นลิภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA  
naripom.kla@thanachartsec.co.th

## Data Support Team

### มลฤดี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

### เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

### วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

### สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

### สุขสวัสดิ์ ลิ้มวณิชปรางค์

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

### สุจินตนา สถาพร

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

## Thanachart Securities Pcl.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th