

DELTA นำ SET อ่อนตัวกังวลการปรับสูตรคำนวณ MSCI...“ซื้อ” BGRIM

ดัชนี SET อยู่ที่ 1,450.48 จุด -10.87 จุด -0.74% ปริมาณซื้อขาย 27,800 ลบ.

แนวรับ :	1,440 / 1,432	แนวต้าน :	1,464 / 1,472
----------	---------------	-----------	---------------

สรุปทิศทางและแนวโน้มตลาด

- แรงขาย DELTA กดดัน SET ย่อตัว ขณะที่ความไม่แน่นอนของการเจรจาสงครามหุ้นน้ำมันพุ่ง: DELTA ปรับตัวลดลง 2 วันติด คาดว่ามาจากความกังวลการปรับวิธีการคำนวณ Free Float ของ MSCI ซึ่งจะทำให้ตัวคูณน้ำหนักของ DELTA ลดลง (อ่านรายละเอียดเพิ่มใน Think+) กดดัน Fund Flow ไหลออก ประกอบกับ Valuation ของ SET เริ่มตึงตัว Earning Yield Gap ใกล้ค่าเฉลี่ย แม้เรายังคงน้ำหนักพอร์ตที่ 70-80% แต่เน้นระมัดระวังมากขึ้น ส่วนปัจจัยต่างประเทศยังมีความไม่แน่นอนของการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ Brent ดัดตัวขึ้นอยู่ที่ระดับ US\$106/bbl กดดันสินทรัพย์เสี่ยง...เห็น “Selective” หุ่น Defensive play มากขึ้น ชอบ **KTB PTT GULF ADVANC TRUE DIF 3BBIF CPNREIT**
- “ซื้อ” BGRIM...คาดกำไรโตแรง 2 เท่าในปีหน้าจากกำลังการผลิตและการเติบโตของ Data Center: เราแนะนำ “ซื้อ” BGRIM ด้วยเป้าหมายพื้นฐาน 14 บาท (Upgrade วันนี้) จาก 1) มองว่าราคาหุ้นที่ปรับลงมา 20% ตั้งแต่เกิดสงครามได้สะท้อนความกังวลอัตราค่าไฟ SPP ที่หดตัวจากราคาพลังงานที่สูงขึ้นแล้ว ซึ่งเรามองเป็นปัจจัยกดดันระยะสั้นก่อนที่จะทยอยฟื้นตัวในปี 2027-28F 2) โรงไฟฟ้าพลังงานลมในเกาหลีเริ่มทยอย COD ตั้งแต่ 4Q25 และคาดเดินเครื่องครบภายใน 4Q26F ซึ่งเร็วกว่ากำหนด ทำให้เราคาดว่าจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไร 315 ลบ. ในปีนี้ 3) มี Upside จากโครงการ Data center ในชลบุรีที่ BGRIM ถือหุ้น 50% คาดจะเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตระยะถัดไป 4) หากมองข้ามเรื่องสงคราม มอง BGRIM “ไม่แพง” PE27 17x เทียบกับกำไรเติบโตเฉลี่ย 40% ต่อปีในช่วง 2027-28F

Most Active		
	แนวรับ	แนวต้าน
DELTA	280	290
	276	294
TRUE	13.40	13.80
	13.20	14.00
KBANK	189.50	191.50
	188.00	193.50
SCB	129.50	131.50
	128.00	133.00
AOT	53.50	54.75
	53.00	55.50

Futures		
	แนวรับ	แนวต้าน
S50M26	947	958
	944	965
GOM26	4707	4746
	4674	4795

BGRIM ฟื้นตัวยกฐานขึ้นทำ Higher-Low ด้าน 12.60 / 13.30



หุ้นที่น่าสนใจทางเทคนิค

BCPG “ซื้อ” ราคาหุ้นยกฐานขึ้นขึ้นทำ Higher-Low กลับมายืนเหนือค่าเฉลี่ย 3 เดือนได้ พร้อมปริมาณการซื้อขายหนาแน่น ขณะที่เกิดสัญญาณซื้อจาก MACD พลิกกลับเป็นบวกได้วันแรกและค่าเฉลี่ยเกิด Golden Cross รอบใหม่สนับสนุน แนวต้านแรก 7.30 ถัดไปที่ 7.65 (Stoploss 6.75)

SPRC “ซื้อ” ราคาหุ้นกลับตัวขึ้นทะลุ Downtrend Line ระยะสั้นหลังพักตัวไม่หลุด EMA200วัน พร้อมปริมาณการซื้อขายกลับมาสูงขึ้นกว่าช่วงพักตัว ขณะที่เกิดสัญญาณซื้อจาก Stochastic รอบใหม่ในโซนต่ำและค่าเฉลี่ยเรียงตัวยืนยันแนวโน้ม แนวต้านแรก 7.15 ถัดไปที่ 7.45 (Stoploss 6.65)

สิทธิพรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA nariporn.kla@ttbwealth.co.th, 02-779-9107

วิชนันท์ ธรรมบำรุง witchanan.tam@ttbwealth.co.th, 02-779 9123

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลงแก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth 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 ttb wealth 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 ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ("บล.ทีทีบี เบลู") โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์"

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุนนักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลการรับ และนักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") 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.

ttb wealth 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: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (ttb wealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@ttbwealth.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวีสรา สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@ttbwealth.co.th

พลังงาน , ปีโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นลธิภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
nariporn.kla@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิตะเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนหิรัญกุล, CFA
adisak.phu@ttbwealth.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบเร็ว

พัทธดนย์ บุณนาค
pattadol.bun@ttbwealth.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศกดิสิทธิ์ พัฒนานาภิรักษ์
saksid.pha@ttbwealth.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

โชติ เจริญกิตติวัฒน์, CFA
chod.rea@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุณเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@ttbwealth.co.th

ยานยนต์, หินผุ, Property Fund, REITs, บ้านเชิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@ttbwealth.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@ttbwealth.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@ttbwealth.co.th

Data Support Team

มฤดี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@ttbwealth.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@ttbwealth.co.th

วาราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@ttbwealth.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@ttbwealth.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปรานี

suksawat.lim@ttbwealth.co.th

สุจินตนา สถาพร

sujintana.sth@ttbwealth.co.th

ttb wealth securities public co. ltd.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: research@ttbwealth.co.th