

Pathumwan Corner

1Q26 กำไรดีกว่าคาด หนุน Momentum ไปได้ต่อ

กำไร 1Q26 ส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด และทำสถิติสูงสุดรายไตรมาสที่ 3.48 แสนล้านบาท +28% y-y, +66% q-q ได้แรงหนุนจากกลุ่มพลังงานตามราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้น ขณะที่กลุ่มที่ไม่เกี่ยวข้องกับพลังงานสามารถรักษาอัตรากำไรได้ดี จากการควบคุมต้นทุน นอกจากนี้ Consensus ได้ปรับประมาณกำไรขึ้นในรอบหลายปี มองเป็นแรงส่ง SET ปรับตัวขึ้นต่อ พร้อมกับแรงหนุนจากนโยบายของรัฐบาล



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนศิริยุทธกุล
(นักกลยุทธ์การลงทุน)

นลัทธิน คณิศพรเมจิตร, CISA
(นักกลยุทธ์การลงทุน)

กำไร 1Q26 ส่วนใหญ่ใกล้เคียงกับที่เราคาดและดีกว่าตลาดคาด 5%

ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 1Q26 (TNS Coverage หรือ 83% ของ Market Cap) ส่วนใหญ่ออกมาใกล้เคียงกับที่เราคาด โดยมีสัดส่วนหุ้นที่กำไรออกมาดีกว่าคาด 38%, ใกล้เคียงคาด 44% และต่ำกว่าคาดเพียง 18% (Ex 1)

- ดีกว่าคาด:** กลุ่มบรรจุภัณฑ์ เติมน้ำมัน วัสดุก่อสร้าง ธนาคาร นิคม โรงไฟฟ้า อาหาร
- ใกล้เคียงคาด:** กลุ่มค้าปลีก ขนส่ง สื่อสาร โรงแรม การเงิน รับเหมา ยานยนต์ อิเล็กทรอนิกส์ สื่อ พลังงาน โรงพยาบาล อสังหาริมทรัพย์
- ต่ำกว่าคาด:** กลุ่มการศึกษา

ภาพรวมกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ประกาศออกมาแล้ว 677 บริษัท พบว่ามีกำไรสุทธิ 3.48 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 28% y-y และ 66% q-q ดีกว่า Bloomberg consensus คาด 5.16% ได้แรงหนุนจากกำไรกลุ่มพลังงานที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้น ขณะที่กลุ่มที่ไม่เกี่ยวข้องกับพลังงาน (Ex-Energy) แม้กำลังซื้อจะชะลอตัว แต่บริษัทยังคงรักษาอัตรากำไรได้ดีจากการลดต้นทุน-ปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน รวมถึงได้ผลบวกบางส่วนจากการเร่งกักตุนสินค้าในช่วงสงคราม สำหรับแนวโน้ม 2Q-3Q26 กลุ่มโรงแรม-สายการบิน-วัสดุก่อสร้าง บริษัทที่มีมุมมองที่ระมัดระวังมากขึ้นจากผลกระทบสงคราม ซึ่งกดดันต้นทุนสูงขึ้นและความต้องการชะลอตัว ส่วนกลุ่มพลังงานกำไรมีแนวโน้มชะลอตัวลงหลังสงครามคลี่คลาย อย่างไรก็ตาม GDP 1Q26 ที่ดีกว่าคาด ประกอบกับ FDI ที่แข็งแกร่ง และเม็ดเงิน 4 แสนลบ. ที่จะเข้ามาในช่วงเดือนมิ.ย. ผ่านนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและการเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน คาดช่วยหนุนให้เศรษฐกิจฟื้นตัวได้อย่างมีเสถียรภาพในระยะต่อไป

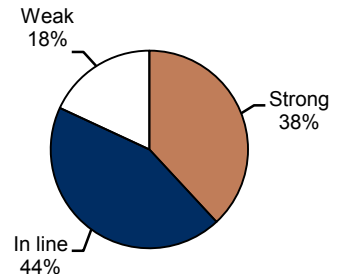
Consensus ปรับประมาณกำไรขึ้นในรอบหลายปี

นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ (Bloomberg Consensus) ปรับประมาณกำไร SET ให้กลับมาขยายตัวครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2022 โดยตั้งแต่ 2QTD การปรับกำไรขึ้น 1.91% สอดคล้องกับทิศทางผลการดำเนินงานที่กลับมาแข็งแกร่ง โดยอุตสาหกรรมที่ถูกปรับกำไรขึ้นสูงสุด ได้แก่ ปีโตร-พลังงาน สะท้อนราคาพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงสงครามอิหร่าน (PTTGC BANPU TOP PTTEP) กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (DELTA) บรรจุภัณฑ์ (SCGP) รับเหมา (CK STECON) สื่อสาร (TRUE ADVANC) อื่นๆ (AURA) ยานยนต์ (STANLY) ประกัน (BLA) อาหาร (CPF) โรงไฟฟ้า (GULF GUNLUL) และธนาคาร (KTB KKP)

“Selective” หุ้นที่ถูกปรับกำไรขึ้นและได้ผลบวกจากนโยบายรัฐ

แม้ระยะสั้นอาจมีความกังวลเงินเฟ้อเร่งจากราคาพลังงานที่สูงนานกว่าคาด กดดันโอกาส Fed ลดดอกเบี้ยในปีนี้อาจลดลง และอาจกลับมาขึ้นดอกเบี้ยในปีหน้า แต่ด้วยปัจจัยในประเทศที่มีการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านโครงการ “ไทยช่วยไทยพลัส” ที่จะเริ่มต้นในเดือนหน้า และเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน-เปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด ทำให้ภาพระยะยาวเรายังมอง “บวก” ต่อ SET และแนะนำ “ซื้อ” หุ้นที่ถูกปรับกำไรขึ้น และได้ผลบวกจากนโยบายรัฐ อย่าง DELTA CK STECON KTB GULF TRUE GLOBAL CPN CRC COM7

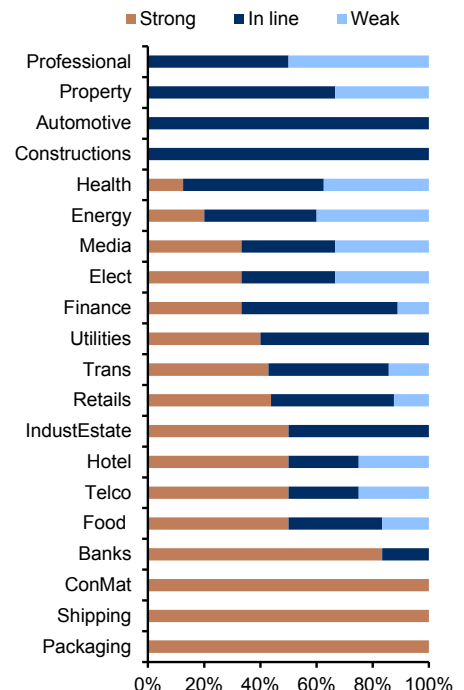
Ex 1: 1Q26 Earnings Summary



Sources: ttb wealth

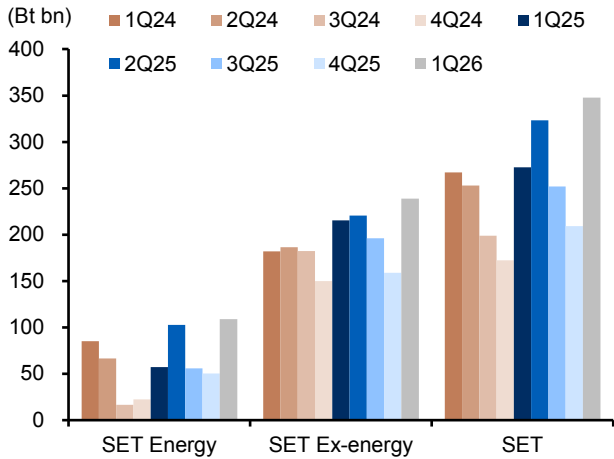
Note: ttb wealth Coverage universe 105 stocks

Ex 2: 1Q26 Earnings Summary By Sector



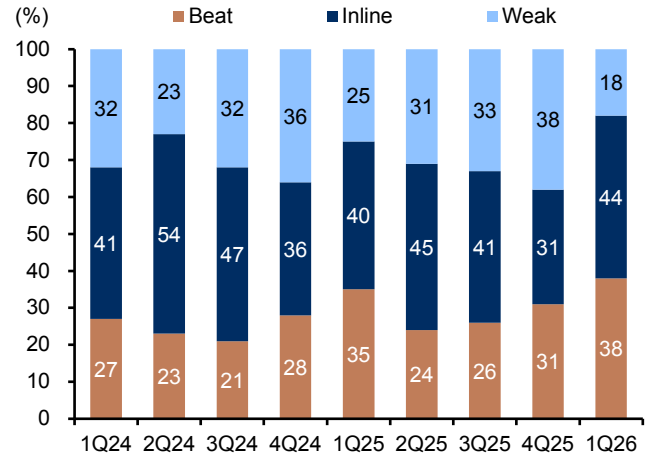
Source: ttb wealth

Ex 3: SET 1Q26 Profit Reaches Record High



Source: SET
 Note: SET Energy includes Energy and Petrochemical Sector

Ex 4: 1Q26 Results More Beats Than Misses



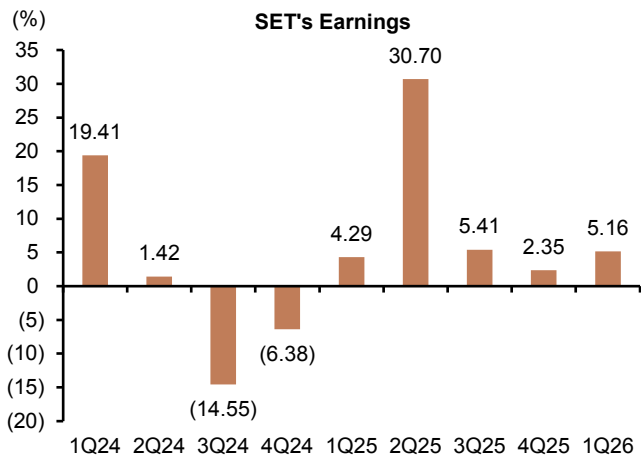
Source: ttb wealth
 Note: ttb wealth Coverage universe 105 stocks

Ex 5: Earning Surprise Breakdown by Sectors

STOCK EXCH OF THAI INDEX		Reported	Sales Surprise		Earnings Surprise	
Surprise	Growth					
Sector (BICS)						
1) All Securities	516 / 691			-2.79%		5.16%
2) > Materials	54 / 76			-1.12%		-6.41%
3) > Industrials	79 / 114			0.81%		13.24%
4) > Consumer Staples	64 / 76			-0.24%		11.25%
5) > Energy	22 / 25			-7.20%		-9.23%
6) > Technology	23 / 27			-2.28%		11.90%
7) > Consumer Discretionary	80 / 103			-0.28%		21.39%
8) > Communications	22 / 27			1.41%		25.25%
9) > Financials	41 / 72			4.42%		11.82%
10) > Health Care	33 / 37			1.65%		6.20%
11) > Utilities	23 / 29			0.25%		-0.04%
12) > Real Estate	75 / 105			0.11%		16.48%

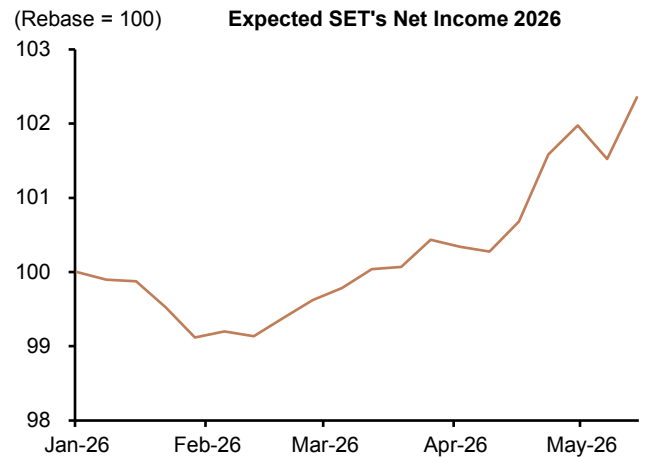
Source: Bloomberg

Ex 6: 5 Consecutive Quarters Beat Bloomberg Consensus



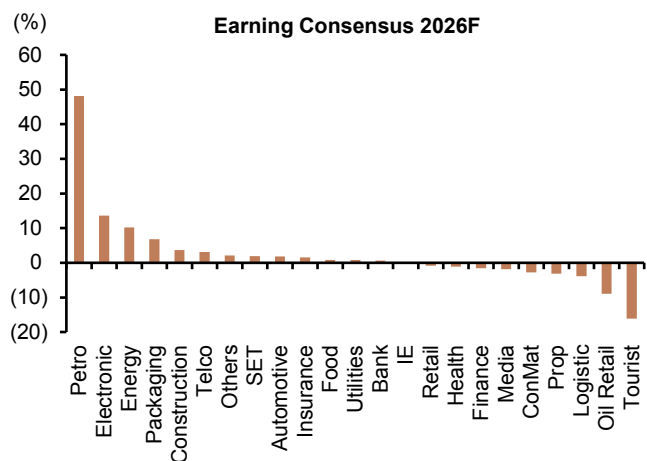
Source: Bloomberg

Ex 7: Consensus EPS Revisions Turn Positive



Source: Bloomberg
 Note: data as of 18 May 2026

Ex 8: Earning Revision By Sector since 2QTD



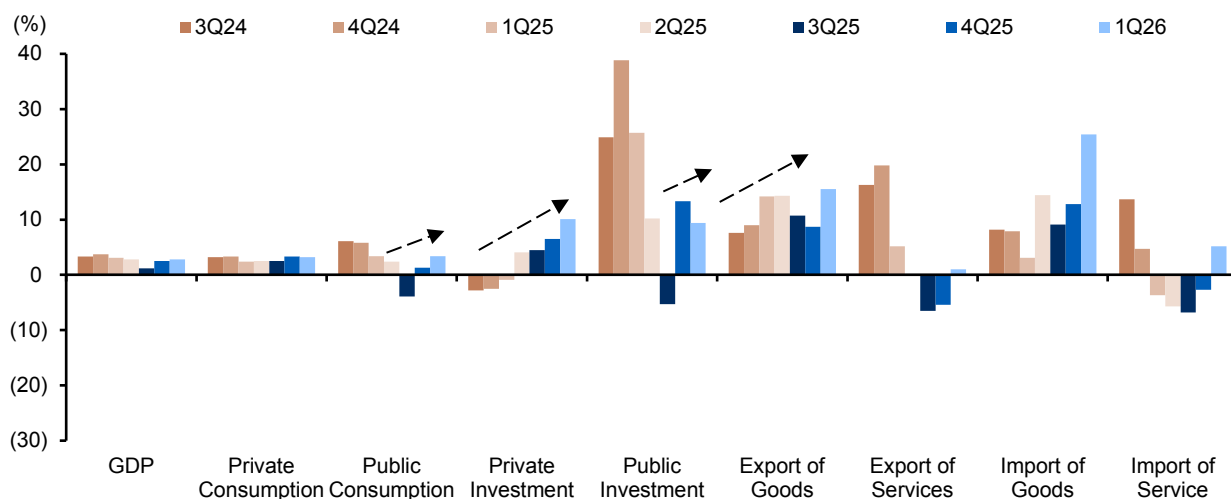
Sources: Bloomberg, ttb wealth

Ex 9: Recommended Stock

Stocks	TP (Bt)	— EPS (Bt) — 2026F	2027F	EPS Gr %	— PE (x) — 2026F	2027F
CK	23.0	1.5	1.7	6.8	11.2	10.5
COM7	34.0	1.9	2.2	15.0	13.1	11.4
CPN	75.0	4.3	4.9	13.4	14.8	13.0
CRC	24.0	1.3	1.4	8.8	14.9	13.7
DELTA	350.0	3.1	5.0	58.9	101.5	63.9
GLOBAL	8.5	0.4	0.5	10.1	15.3	13.9
GULF	65.0	2.2	2.5	12.7	26.8	23.8
KTB	41.0	3.4	3.6	7.3	10.3	9.6
STECON	16.0	1.0	0.8	-10.9	13.6	15.2
TRUE	16.5	0.7	0.8	18.1	20.8	17.6

Source: ttb wealth

Ex 10: GDP 1Q26 Big Beat Market Forecasts



Source: nesdc

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข 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 มีเหตุผลรองรับ 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)

ttb wealth research team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@ttbwealth.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวีสรา สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@ttbwealth.co.th

พลังงาน, ปีโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, ค้าปลีก

พัทธดนย์ บุญนาถ
pattadol.bun@ttbwealth.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศกดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
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, นิตมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

Data Support Team

มลฤดี 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 ลิมาวงษ์ปารณี

suksawat.lim@ttbwealth.co.th

สุจินตนา สภาพร

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