



### Fundamental Research

<p><b>RATCH</b> Maintained BUY TP: 35.00 Baht</p>	<p>ผลประกอบการจาก HKP และ Paiton มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นต่อใน 2Q26 จากการฟื้นตัวของอุปสงค์ตามฤดูกาลและการเดินเครื่องผลิตไฟฟ้าที่แข็งแกร่งขึ้น การเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานหมุนเวียนมีความชัดเจนมากขึ้น จากการลดสัดส่วนการพึ่งพาถ่านหิน ต้นทุนทางการเงินสีเขียว (green financing) ที่ได้เปรียบ และโอกาส upside จากแผน PDP 2026 ที่อาจมีการเปิดประมูลโรงไฟฟ้า IPP ใหม่ คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 35.00 บาท</p>
---	--

### Global Market Summary

<p><b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b></p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (26 พ.ค.) แต่ดัชนี S&amp;P500 และ Nasdaq ปิดที่ระดับปิดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยได้แรงหนุนจากความแข็งแกร่งของหุ้นกลุ่มบริษัทผลิตชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) ซึ่งช่วยบดบังปัจจัยลบจากความกังวลเกี่ยวกับการเจรจาสนธิภาพที่เปราะบาง อันเนื่องมาจากการที่กองทัพสหรัฐฯ ใช้ปฏิบัติการทางทหารโจมตีอิหร่านครั้งใหม่ (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นยุโรป</b></p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดปรับตัวลง (26 พ.ค.) หลังความไม่แน่นอนเกี่ยวกับแนวโน้มการบรรลุข้อตกลงยุติความขัดแย้งกับอิหร่านกดดันบรรยากาศการลงทุน ภายหลังจากสหรัฐฯ เปิดฉากโจมตีทางตอนใต้ของอิหร่าน โดยระบุว่าเป็นการโจมตีเพื่อป้องกันตนเอง (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</b></p>	<p>ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดลบเล็กน้อย (26 พ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนต่างชาติทำอะไร หลังจากดัชนีนิเกอิปิดตลาดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์เมื่อวานนี้ อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงทรงตัวได้เนื่องจากนักลงทุนเข้าซื้อหุ้นที่ยังคงปรับตัวขึ้นช้ากว่าตลาด (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดน้ำมัน</b></p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบกว่า 2% (26 พ.ค.) แต่สัญญาน้ำมันเบรนท์พุ่งขึ้นกว่า 3% หลังจากกองทัพสหรัฐฯ ใช้ปฏิบัติการโจมตีพื้นที่ตอนใต้ของอิหร่าน ซึ่งส่งผลกระทบต่อความหวังที่สหรัฐฯ และอิหร่านจะบรรลุข้อตกลงสันติภาพเพื่อยุติสงครามที่ยืดเยื้อมานาน 3 เดือน (อินโฟเควสท์)</p>

### News & Factors

<p><b>อิหร่านสามารถฟื้นฟูการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตระหว่างประเทศแล้ว</b></p>	<p>สำนักข่าว IRNA ซึ่งเป็นสื่อทางการของอิหร่าน รายงานว่า อิหร่านสามารถฟื้นฟูการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตระหว่างประเทศทั่วทั้งเครือข่ายโทรคมนาคมของประเทศอย่างสมบูรณ์แล้ว (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ญี่ปุ่น คาดนำเข้าน้ำมันดิบเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น 1.7 ล้านบาร์เรล/วัน</b></p>	<p>สำนักข่าวบลูมเบิร์ก รายงานว่า ญี่ปุ่นคาดการณ์ว่าการนำเข้าน้ำมันดิบในเดือนพฤษภาคมจะเพิ่มขึ้นสู่ระดับประมาณ 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็นราว 75% ของระดับในช่วงเดียวกันปีก่อน หลังโรงกลั่นน้ำมันเร่งจัดหา น้ำมันจากแหล่งทางเลือก ท่ามกลางสถานการณ์ที่ข้อขัดแย้งยังคงปิดกั้นการขนส่งส่วนใหญ่ (การเงินธนาคาร)</p>
<p><b>จีน ปลดปล่อยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะ 1 ปี ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์</b></p>	<p>ธนาคารกลางจีน (PBOC) ปลดปล่อยให้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะ 1 ปี แก่ธนาคารพาณิชย์ผ่านโครงการ Medium-Term Lending Facility (MLF) ปรับลดลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ สะท้อนว่า แบงก์กำลังเร่งใช้นโยบายการเงินเพื่อพยุงเศรษฐกิจที่เริ่มสูญเสียแรงส่ง (การเงินธนาคาร)</p>
<p><b>STECON</b></p>	<p>บมจ.สเตรคอน กรุ๊ป [STECON] เปิดเผยว่า บริษัท สเตรคอน เพาเวอร์ จำกัด (STECPL) ซึ่งมีฐานะเป็นบริษัทย่อยที่ STECON ถือหุ้น 99.99% เข้าซื้อหุ้น บริษัท โนวา ฟาวน์เดอร์ส จำกัด (NOVA) จำนวน 6,250 หุ้น คิดเป็นสัดส่วน 62.5% ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ NOVA จากนายภานท์ สมบัติศิริ ผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งไม่มีความสัมพันธ์และไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้อง ในราคาซื้อขายหุ้นละ 100 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 625,000 บาท (อินโฟเควสท์)</p>

### เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD	
<b>TIPs</b>										
Thailand	1,553	15.7	14.9	22%	6%	0.2%	1.0%	4.0%	23.3%	
- Energy	19,495	11.3	11.5	54%	-2%	-0.8%	-0.5%	2.7%	22.7%	
- Banking	516	9.6	9.2	-5%	4%	1.8%	1.9%	5.2%	9.0%	
- Commerce	20,392	14.4	13.3	4%	8%	-1.1%	-0.2%	5.3%	5.2%	
- Food	8,644	9.9	9.1	-4%	10%	-0.2%	1.1%	-0.1%	1.4%	
- Healthcare	4,183	17.5	16.5	18%	6%	0.5%	1.2%	-1.0%	-1.3%	
Indonesia	6,130	9.9	8.7	50%	14%	-1.2%	-0.5%	-11.9%	-29.1%	
Philippine	5,963	9.1	8.4	5%	9%	-0.8%	0.0%	2.2%	-1.5%	
<b>Asia</b>										
China	4,145	14.6	13.1	28%	12%	-0.2%	0.8%	0.8%	4.4%	
Hong Kong	25,599	11.4	10.2	4%	13%	0.0%	0.0%	-0.7%	-0.1%	
India	76,010	19.2	16.7	1%	15%	-0.6%	0.8%	-1.2%	-10.8%	
Japan	64,996	23.2	22.9	26%	1%	-0.2%	3.9%	11.0%	30.7%	
Korea	8,048	9.2	7.2	251%	29%	2.5%	6.2%	26.3%	97.8%	
Malaysia	1,699	14.7	13.9	11%	6%	-0.6%	-0.8%	-1.3%	1.1%	
Singapore	5,029	15.7	14.5	2%	9%	-0.8%	-0.8%	2.4%	8.2%	
Taiwan	43,525	21.4	17.3	63%	24%	-0.3%	3.0%	11.8%	50.3%	
Vietnam	1,884	12.9	11.0	44%	17%	-0.1%	0.4%	1.6%	5.6%	
MSCI Asia Ex Japan	1,137	13.5	11.1	56%	22%	0.5%	1.9%	8.7%	24.5%	

### ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	26-May	25-May	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	46.9	(26.9)	147	707	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(89.8)	(125.3)	262	(2,676)	(1,063)	1,154
Philippines	(13.3)	(3.9)	(34)	(107)	(883)	(408)
India	-	230.5	(2,657)	(23,669)	(18,792)	(755)
S. Korea	(156.0)	-	(25,417)	(61,838)	(4,485)	2,426
Taiwan	1,346.1	1,768.4	6,275	(4,213)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(33.6)	(72.4)	(643)	(2,295)	(4,754)	(3,178)

### ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	26-May	25-May	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
<b>GRM</b>										
GRM- Singapore	US\$/bbl	18.14	18.56	-2%	↓	-17%	-23%	296%	268%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
<b>Crude Oil</b>										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	88.2	87.0	1%	↑	-11%	-5%	25%	40%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	103.7	107.2	-3%	↓	-10%	-8%	47%	61%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	93.9	100.9	-7%	↓	-13%	-5%	44%	60%	
<b>LPG</b>										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	800	800	0%	↔	0%	48%	54%	68%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	750	750	0%	↔	0%	38%	43%	52%	
<b>Gas Price - Henry Hub</b>										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.10	2.92	6%	↑	-4%	22%	3%	-32%	BANPU(+)
<b>Future</b>										
Nymex 1st month	US\$/bbl	93.9	96.6	-3%	↓	-10%	5%	45%	61%	
<b>Oil Product Price</b>										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	122.8	122.9	0%	↓	-10%	-2%	55%	56%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	34.6	35.9	-4%	↓	-9%	6%	304%	122%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	140.8	140.0	1%	↑	-12%	-17%	54%	67%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	52.6	53.0	-1%	↓	-14%	-31%	147%	147%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	99.6	99.3	0%	↑	-11%	-3%	53%	89%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	11.3	12.3	-8%	↓	-13%	20%	319%	209%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	136.2	135.8	0%	↑	-16%	-27%	47%	56%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	48.0	48.9	-2%	↓	-24%	-48%	117%	98%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg, Aspen, UOB Kay Hian (GRM data will be delayed for 1 day)