



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มรอบแคบลงไปกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ นักลงทุนรอความคืบหน้าเจรจาการค้าและหุ้นทยอยส่งมอบ
- ตลาดหุ้นไทย แรงซื้อแผ่วลงหลังขึ้นมายืนเหนือ 1150 จุด ตลาดกำลังรอพัฒนาการที่สำคัญของการเจรจาการค้า รวมไปถึงการส่งงบการเงินและการ preview กำไรไตรมาสฯ เห็นได้ว่ามีผลต่อราคาหุ้นในวันนี้ อาทิ หุ้นกลุ่มปศุสัตว์ หรือกลุ่มวัสดุก่อสร้าง
- การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯกับ 57 ประเทศ ยังเดินทางต่อจีนเริ่มผ่อนอัตราภาษีในบางสินค้า ผลกระทบของผู้นำริโอคสหรัฐฯ ที่ต้องจ่ายเพิ่มหลัง e-commerce ของจีนรายหนึ่ง Shein ได้ประกาศปรับราคาสินค้าที่ส่งไปขายยังสหรัฐฯเพิ่มขึ้นขึ้นต่ำ 30% จะบีบให้สหรัฐฯ ต้องยอมถอยหรือผ่อนคลายมาตรการนี้ลง และประเทศที่สหรัฐฯต้องให้ความสนใจมากที่สุดคือจีน
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เผชิญความผันผวนคึกที่ผ่านมา เป็นสัปดาห์ที่มีการประกาศผลประกอบการของบริษัทขนาดใหญ่ นักลงทุนจับตาผลกระทบจากสงครามการค้าของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ...หลายคนมองว่าความผันผวนจะยังคงอยู่ โดยการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นในสัปดาห์ที่แล้วจะดำเนินต่อไปได้หรือไม่ขึ้นอยู่กับความคืบหน้านโยบายที่ผ่อนคลายของทำเนียบขาวต่อการค้ากับจีน
- จีนเล็งใช้มาตรการฉุกเฉินเพื่อฟื้นเศรษฐกิจ มั่นใจบรรลุเป้าหมาย ที่ระดับประมาณ 5% ในปี 2568 รองประธาน NDRC ทั้งนี้ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ของจีนในไตรมาสแรกปี 2568 โต 5.4 เราคาดว่าหุ้นที่เป็น CHINA Play อย่าง SCGP, PTTGC, IRPC, IVL และกลุ่มท่องเที่ยวอย่าง ERW, AAV, CENTEL, AOT อาจจะได้รับผลทางอ้อมจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน
- ราคาน้ำมันยังคงลดลง ราคาน้ำมันดิบ Brent ใช้นี้ \$64.6 เหรียญฯ แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอตัว และการเจรจากับอิหร่าน เป็นที่จับตา เราประเมินราคาน้ำมันดิบที่ลดลง ลบต่อ PTTEP แต่ดีต่อหุ้นปิโตรเคมี อาทิ SCGP, IVL, PTTGC
- การประชุมกนง. 30 เม.ย.นี้ ตลาดคาดการณ์ว่า กนง. อาจพิจารณาลดดอกเบี้ยนโยบายลง (เดิมอยู่ที่ 2.00%) จากที่อัตราเงินเฟ้อยังคงชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง (อยู่ที่ 0.86% ในเดือนมี.ค.) และความตึงเครียดสงครามการค้าผ่อนคลายลงบ้างแล้ว โดยกลุ่มที่ได้ประโยชน์ คือ กลุ่มหนี้สูง เช่น อสังหาฯ แต่กลุ่มธนาคารจะเป็นกลุ่มหลักที่เสียประโยชน์ เนื่องจาก NIM ลดลง
- บริษัทจดทะเบียนเริ่มทยอยประกาศรายงานผลประกอบการไตรมาส 1/2568 นักลงทุนเริ่มเข้าถึงกำไรในหุ้นรายตัว จะได้เห็น Preview กำไรของหุ้นต่างๆ คาดว่ากำไรไตรมาสฯ รว 2.05 แสนลบ. -23% YoY ; +17% QoQ พ้นจาก 4Q ที่ 1.74 แสนลบ.
- ITC, AAI : ไทยคาดว่าจะเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดในกลุ่มสินค้าที่ไทยเป็นผู้ส่งออกชั้นนำไปยังสหรัฐฯ อยู่แล้ว เช่น อาหารสุกๆและแอม ข้าว และปลาหมึกเคอโรสแปรรูป พร้อมคว้าโอกาสในการทดแทนสินค้าจีน เช่น บะหมี่ อาหารทะเลแช่แข็ง ซีอิ๊ว และหน่อไม้
- Event สัปดาห์นี้ : ประชุม คสม. (จ.นครพนม)

News Comment

(+) Food & Beverage (Neutral) ตลาดเครื่องดื่มชูกำลัง มี.ค. เติบโต +4.9% MoM

(-) MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) สเปนประกาศภาวะฉุกเฉิน หลังเกิดไฟดับครั้งใหญ่

Company Report

(-) ITC (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 14.00 บาท) 1Q25 ตามคาด, ปรับลดเป้าปี 2025E เพื่อสะท้อนนโยบาย tariffs

(-) KTB (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 25.00 บาท) แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง ทำให้ NIM ลดลง และกดดันกำไร

(0) PRM (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 7.50 บาท) 1Q25E ยังไม่เด่น แต่จะดีขึ้นใน 2Q25E จากการรับเรือใหม่

(0) HMPRO (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) กำไร 1Q25 ทรงตัวได้ทั้ง YoY และ QoQ จากการควบคุมค่าใช้จ่าย แม้รายได้ลดลง

Strategy

- ดัชนีฯ ยังยืนเหนือ 1050 จุด ได้ กลยุทธ์ จึงยังถือต่อ หรือซื้อเพิ่มได้ แบบ Selective buy โดยเน้นไปที่หุ้นที่ราคาลงมาลึกไว้ก่อน
- list หุ้น ที่คาดว่าจะเป็เป้าหมายของนักลงทุนที่จะซื้อหุ้นที่ราคาลงมาลึก WHA*, HANA* ,BA*, KKP , ITC, IVL, PTTEP
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ GLOBAL เข้ามาใหม่ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย GLOBAL(10%), BA*(10%), CPF*(10%), KKP(10%) DELTA*(10%), WHA*(10%), SCB(10%), CBG(10%)

Technical : KTB, RCL

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv (M)	Prior
29-Apr	TH	Car Sales	Mar	--	49,313
	US	Advance Goods Trade Balance	Mar	-\$141.07b	-\$147.9t
30-Apr	JN	Retail Sales YoY	Mar	3.4%	1.4%
	CH	Manufacturing PMI	Apr	49.6	50.5
	CH	Non-manufacturing PMI	Apr	50.8	50.8
	CH	Caixin China PMI Mfg	Apr	--	51.2
	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Mar	-2.2%	-3.9%
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report	Mar		
	EC	GDP SA QoQ	1Q A	--	0.2%



News Comment

(+) Food & Beverage (Neutral) ตลาดเครื่องดื่มชูกำลัง มี.ค. เด็บโต +4.9% MoM

ตลาดเครื่องดื่มชูกำลัง มี.ค. เด็บโต +4.9% MoM จากข้อมูล Nielsen ตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศเดือน มี.ค. (by sales volume) +4.9% MoM ทั้งนี้ market share เดือน มี.ค. มีดังนี้

Market share by manufacturer:

- OSP (ได้แก่ M-150, Lipo, โสมอินซัน, ฉลาม) อยู่ที่ 43.8% (-170 bps YoY, +20 bps MoM)
- CBG (ได้แก่ คาราบาวแดง, คันโซคุนสอง) อยู่ที่ 25.4% (+110 bps YoY, -40 bps MoM)
- TCP อยู่ที่ 19.1% (-10 bps YoY, -30 bps MoM)

Market share by brand:

- M-150 อยู่ที่ 30.6% (-90 bps YoY, +40 bps MoM)
- Carabao Dang อยู่ที่ 25.1% (+120 bps YoY, -40 bps MoM)
- Krating Dang อยู่ที่ 13.0% (-10 bps YoY, ทรงตัว MoM)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางจากประเด็นข้างต้น สำหรับ OSP เรามองว่า market share ส่วนหนึ่งที่ปรับตัวขึ้นมาจากการจัดโปรโมชันในช่องทาง Modern Trade โดย M-150 มี market share ที่เพิ่มขึ้น 3 เดือนติดต่อกัน และได้วางจำหน่าย M-150 (Yellow) ในช่องทาง Traditional Trade เป็นเดือนที่ 2 สำหรับ CBG บริษัทได้เริ่มจัดโปรโมชันทางช่องทาง Modern Trade ได้ในช่วงปลาย มี.ค. - ต้น เม.ย. เราคาดว่า จะเห็น market share ปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือน เม.ย. เป็นต้นไป

ค่ากำไร 1Q25E ต่อหุ้น เราประเมินกำไรปกติกลุ่มที่ 1,754 ล้านบาท (+21% YoY, +25% QoQ)

CBG (ซื้อ/เป้า 95.00 บาท): เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q25E ที่ 792 ล้านบาท (+26% YoY, +1% QoQ) กำไรโต YoY จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +9% YoY จาก Domestic branded own ปรับตัวเพิ่มขึ้น +32% YoY, Distribution business +13% YoY ช่วยชดเชยรายได้ต่างประเทศที่ลดลง -12% YoY, 2) GPM ขยายตัวเป็น 28.1% จาก 26.8% จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ด้านกำไรโต QoQ จาก แม้รายได้ที่ลดลง -10% QoQ จาก GPM ขยายตัว และ SG&A expenses ปรับตัวลดลงเนื่องจาก 4Q24

OSP (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท): กำไรสุทธิ 1Q25E ที่ 1,262 ล้านบาท (+52% YoY, +122% QoQ) และกำไรปกติที่ 962 ล้านบาท (+16% YoY, +56% QoQ) โดยกำไรพิเศษจากการขายโรงแก้วที่เบียร์มาที่ 300 ล้านบาท กำไรโตจากรายได้ต่างประเทศ และ GPM กำไร ATH

คงประมาณการกำไรปกติกลุ่มปี 2025E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปกติปี 2025E ที่ 6,656 ล้านบาท (+13% YoY) จากรายได้รวมที่ขยายตัวต่อเนื่องจากรายได้ทั้งในและต่างประเทศขยายตัว ตามการบริโภคที่ฟื้นตัว

เราน้ำหนักการลงทุนกลุ่ม Food & Beverage (Energy Drink) ที่ “เท่ากับตลาด” เราเลือก CBG (ซื้อ/เป้า 95.00 บาท) เป็น Top pick กลุ่ม จาก 1) market share เครื่องดื่มคาราบาวแดงซึ่งอยู่ในทิศทางขาขึ้น เราคาดปิดปีที่ 28% (บริษัทคาด 29%) แม้ market share จะอยู่ที่ 25.1% อย่างไรก็ตาม เราคาด market share จะปรับตัวขึ้นใน เม.ย. เป็นต้นไป จากการรุกทำการตลาดใน CVS เพิ่มขึ้น, 2) valuation ไม่แพง ปัจจุบัน CBG เทรดอยู่ที่ 2025E PER 18.0x ยังไม่สะท้อน 2024-26E EPS CAGR +19% และมี upside จากการปรับ packaging, โรงงานพม่าและเวมส และ 3) มี short term catalyst จากกำไร 1Q25E ที่จะสูงสุดในรอบ 15 ไตรมาส

(-) MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) สเปนประกาศภาวะฉุกเฉิน หลังเกิดไฟดับครั้งใหญ่

เมื่อวันที่ 28 เม.ย. กระทรวงมหาดไทยของประเทศไทยประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินหลังเกิดไฟดับครั้งใหญ่ โดยจะถูกบังคับใช้ในกรุงเทพมหานคร, แคว้นอันดาลูเซีย และเขตปกครองตนเองเอ็กซ์เตรมาดูรา ซึ่งส่งผลกระทบต่อพื้นที่ส่วนใหญ่ของสเปนและโปรตุเกส กับบางส่วนของฝรั่งเศสและประเทศอันดอร์รา สร้างความปั่นป่วนอย่างหนักให้แก่การจราจรและบริการสาธารณะต่างๆ สถานีรถไฟหลายแห่งในสเปนกับโปรตุเกสต้องหยุดทำการ โดยเที่ยวบินจำนวนมากในโปรตุเกสถูกยกเลิกแล้ว 96 เที่ยวบิน ขณะที่สเปนยกเลิก 45 เที่ยวบิน จนถึงตอนนี้ยังไม่แน่ชัดว่าจะอะไรเป็นสาเหตุทำให้เกิดไฟดับครั้งใหญ่นี้ อาจเป็นผลจากปรากฏการณ์ทางสภาพอากาศที่เกิดขึ้นได้ยาก ซึ่งทำให้เกิดความเปลี่ยนแปลงของอุณหภูมิอย่างสุดขั้วในสเปน จนเกิดการแกว่งตัวที่ผิดปกติของสายไฟฟ้าแรงสูงขนาด 400 กิโลโวลต์ หรือที่เรียกกันว่า "การสั่นสะเทือนที่ชักนำโดยสภาพอากาศ" (induced atmospheric vibration) (ที่มา: ไทยรัฐออนไลน์)

DAOL: เรามองเป็นลบเล็กน้อยต่อ MINT จากเหตุการณ์ไฟดับที่สเปน (สเปนเป็นรายได้หลักของ NH Hotel ที่ 31% ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในเมืองมาดริด หรือคิดเป็น 15% ของรายได้รวม) แต่อย่างไรก็ดี จากการที่เราติดตามสถานการณ์ล่าสุดจนถึง 7.00 น. พบว่า สเปนไฟดับมาแล้ว 13 ชม. และสามารถกู้คืนไฟฟ้าใช้ได้แล้ว 63% ของทั้งประเทศ อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวในสเปนส่วนใหญ่ทรงตัวและเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ทำให้เรามองเป็นผลกระทบแค่ช่วงสั้น ขณะที่เรายังคงต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด สำหรับ MINT เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 34.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%)



Company Report

(-) ITC (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 14.00 บาท) 1Q25 ตามคาด, ปรับลดเป้าปี 2025E เพื่อสะท้อนนโยบาย tariffs

เรายังคงแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 14.00 บาท (เดิม 17.00 บาท) อิง 2025E PER 15x (-1SD below 2-yr average PER) ITC รายงานกำไรปกติ 1Q25 (ไม่รวมรายการ Fx) อยู่ที่ 697 ล้านบาท (-21% YoY, -13% QoQ) ใกล้เคียงคาด เนื่องจาก 1) รายได้ชะลอ -10% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และลูกค้าบางส่วนยังมีปัญหาของพื้นที่เรือ, 2) GPM ลดลงอยู่ที่ 24% จากค่าเสื่อมโรงงานใหม่และต้นทุนปูนสูงขึ้น, และ 3) SG&A/Sale ทรงตัวสูงที่ 10.8% จากค่าที่ปรึกษาแผน transformation อย่างไรก็ดีตาม effective tax rate ยังต่ำที่ 2% โดยเราเชื่อว่ายังไม่สะท้อนผลกระทบจากเกณฑ์ GMT ไร่ปรับกำไรปกติปี 2025E ลง -17% เป็น 2.8 พันล้านบาท (-27% YoY) เพื่อสะท้อนการปรับลดเป้าหมายปี 2025E ของบริษัท สำหรับ 2Q25E เนื่องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะอ่อนตัวต่อเนื่อง YoY, QoQ จากผลกระทบนโยบาย tariffs รวมถึงแนวโน้มการเริ่มเห็นผลกระทบเกณฑ์ GMT ราคาหุ้น underperform SET -9% ใน 3 เดือน จากความกังวลผลการดำเนินงาน 1Q25 และนโยบาย tariffs ของสหรัฐฯ โดยเราคงมุมมองระยะยาวต่อแนวโน้มของ ITC จากกำไรปกติปี 2025E กลับมาชะลอตัว อย่างไรก็ดีตามเรายังคงแนะนำ “ถือ” เนื่องจากมองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาก -41% YTD ก่อนข้างสะท้อนปัจจัยลบไปพอสมควรแล้ว

(-) KTB (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 25.00 บาท) แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง ทำให้ NIM ลดลง และกดดันกำไร

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” KTB แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเหลือ 25.00 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.75x (-0.50SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 27.50 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.82x (-0.25SD below 10-yr average PBV) จากการปรับกำไรและ PBV ลง โดยจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่จะมีการปรับลดอีก 2 ครั้ง โดยคาดว่าจะเริ่มปรับลดวันที่ 30 เม.ย. 25 และวันที่ 25 มิ.ย. 25 ประกอบกับเป้าหมายทางการเงินที่ KTB ให้อัตรา NIM อยู่ที่ 2.9-3.2% (เราคาด 3.2%) ลดลงจากปีก่อนที่ 3.36% รวมถึงการเติบโตของสินเชื่อปี 2025E ที่จะทำได้เพียงทรงตัว YoY (เราคาด +3%) ทำให้มี downside ต่อประมาณการกำไรสุทธิของเราเรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ลดลง -5%/-8% จากการปรับ NIM และการเติบโตของสินเชื่อลดลง ขณะที่การเติบโตของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นตามกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น ทำให้กำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 4.4 หมื่นล้านบาท ทรงตัว YoY จาก NIM ที่ลดลง ขณะที่แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q25E จะเพิ่มขึ้น YoY/QoQ จากสำรองที่จะลดลง ส่วนภาพรวมของ NPL มีแนวโน้มที่ดีกว่ากลุ่มเพราะเน้นการปล่อยสินเชื่อให้ภาครัฐเป็นหลักราคาหุ้นลดลง -13% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เพราะมี XD ที่ 1.545 บาทต่อหุ้นเมื่อวันที่ 16 เม.ย. 25 ขณะที่ Asset Quality ที่แข็งแกร่งจากการเน้นปล่อยสินเชื่อภาครัฐ ซึ่งเป็นสินเชื่อที่มีความเสี่ยงต่ำและรองรับกับสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงได้นอกจากนี้ยังมี Coverage ratio ที่ยังอยู่ในระดับสูงถึง 188% ด้าน valuation ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับต่ำเพียง PBV ที่ 0.65x (-1.00SD below 10-yr average PBV) ส่วนราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรไตรมาสที่ยืนเหนือระดับ 1 หมื่นล้านบาทอย่างต่อเนื่องมา 5 ไตรมาสติดกัน โดยเรายังคงเลือก KTB เป็น Top pick ของกลุ่ม

(0) PRM (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 7.50 บาท) 1Q25E ยังไม่เด่น แต่จะดีขึ้นใน 2Q25E จากการรับเรือใหม่

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 7.50 บาท (เดิม 8.00 บาท) อิง 2025E core PER ที่ 9 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) เนื่องจากเราปรับกำไรปกติลง ทั้งนี้ เราประเมินกำไรปกติ 1Q25E จะยังไม่เด่นที่ 421 ล้านบาท (-22% YoY, +6% QoQ) ดีขึ้น QoQ แต่ยังคงลดลง YoY จากฐานสูง โดยเป็นผลจากรถบรรทุก FSU มีเรือให้บริการลดลงเป็น 4 ลำ (เดิม 5 ลำ) เนื่องจากมีเรือเข้า dry dock และมีขายออกไป 1 ลำ, รถบรรทุก COC มีเรือ VLCC เข้า dry dock 1 ลำ 25 ส.ค.24 – 31 ม.ค.25 ขณะที่รถบรรทุก OSV จะดีขึ้นจากเรือใหม่ ทั้งนี้ 1Q25E จะมีกำไรพิเศษจากการขายเรือ FSU ทำให้กำไรสุทธิจะอยู่ที่ราว 540-580 ล้านบาท (กำไรสุทธิ 1Q24 = 561 ล้านบาท, 4Q24 = 468 ล้านบาท) เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2025E ลง 6% เป็น 2.1 พันล้านบาท ทรงตัว YoY จากเรือ FSU ที่ให้บริการลดลงใน 1Q25E และปรับ GPM ลง โดยประเมินเรือใหม่อาจต้องใช้เวลาเพิ่ม GPM ทั้งนี้ เรายังประเมินกำไร 2Q-3Q25E จะดีขึ้นจากการรับรู้รายได้จากเรือใหม่มากขึ้น โดยเฉพาะใน 2Q25E ที่จะมีเรือ FSU เริ่มให้บริการเพิ่ม 1 ลำ ตั้งแต่ 1 พ.ค. และจะไม่มีเรือขนาดใหญ่เข้า dry dock ราคาหุ้น underperform SET -4%/-2% ใน 1 และ 3 เดือน จากกำไร 4Q24 ที่ลดลง ทั้งนี้ เรายังแนะนำเป็น “ซื้อ” จากกำไร 1Q25E จะเริ่มทยอยกลับมาฟื้นตัว ขณะที่ PRM ยังมีแผนขยายเรือใหม่/รถบรรทุกใหม่ ที่มีความชัดเจนใน 2H25E จะช่วยเพิ่ม upside ให้กับกำไรได้ รวมถึงโครงการซื้อหุ้นคืนจะช่วยหนุนราคาหุ้น ด้าน valuation ยังน่าสนใจ คิดเป็น 2025E core PER ที่ 7.3 เท่า (-1.25SD)

(0) HMPRO (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) กำไร 1Q25 ทรงตัวได้ทั้ง YoY และ QoQ จากการควบคุมค่าใช้จ่าย แม้รายได้ลดลง

กำไร 1Q25 ที่ 1.7 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY, -1% QoQ) แม้รายได้รวมลดลง -0.7% สะท้อนการบริหารต้นทุนและ SG&A ได้ดี โดย SG&A ลดลง -2.5% YoY คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/26E ที่ 6.8/7.4 พันล้านบาท +5%/+8% YoY โดยกำไรปี 2024 อยู่ที่ 6.5 พันล้านบาท จากค่ากำไร 2025 ยังคงฟื้นตัวช้า โดยเราคาด SSSG ทั้งปีทำได้อย่างมากที่ทรงตัว จากทั้งปัจจัยของเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังไม่ฟื้นตัวโดยเฉพาะในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑลที่มีสาขาของ HomePro เป็นส่วนใหญ่ ราคาหุ้นกลับมา perform ตลาดในช่วงที่ผ่านมา จากได้แรงหนุนจาก sentiment บวกคาดได้ประโยชน์จากการซ่อมแซมที่อยู่อาศัยหลังจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว หลังจากได้รับแรงกดดันจากสภาพตลาดโดยรวม อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำ “ซื้อ” จากมองว่าราคาหุ้นมี downside ที่จำกัด จากปัจจุบันที่เทรดที่ PER ปี 2025E ที่ 16x คิดเป็นราว -2SD



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (28 เม.ย.) แต่ภาวะการซื้อขายเป็นไปอย่างผันผวน ในขณะที่นักลงทุนรอดูความคืบหน้าในการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน รวมทั้งจับตาผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน และข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งข้อมูลแรงงานและเงินเฟ้อ ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 5,528.75 จุด เพิ่มขึ้น 3.54 จุด หรือ +0.06% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,366.13 จุด ลดลง 16.81 จุด หรือ -0.10%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ (28 เม.ย.) ติดต่อกันเป็นวันที่ 5 เนื่องจากนักลงทุนยังคงมีความหวังว่า ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน จะผ่อนคลายลง ก่อนการประกาศผลประกอบการและข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 523.19 จุด เพิ่มขึ้น 2.74 จุด หรือ +0.53%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,573.76 จุด เพิ่มขึ้น 37.50 จุด หรือ +0.50%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 22,271.67 จุด เพิ่มขึ้น 29.22 จุด หรือ +0.13% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,417.34 จุด เพิ่มขึ้น 2.09 จุด หรือ +0.02%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันจันทร์ (28 เม.ย.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์ขนาดใหญ่ที่นำตลาดปรับตัวขึ้น ขณะที่ความเคลื่อนไหวด้านนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ยังคงเป็นประเด็นที่นักลงทุนให้ความสนใจ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,417.34 จุด เพิ่มขึ้น 2.09 จุด หรือ +0.02%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (28 เม.ย.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 97 เซนต์ หรือ 1.54% ปิดที่ 62.05 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 1.01 ดอลลาร์ หรือ 1.51% ปิดที่ 65.86 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันจันทร์ (28 เม.ย.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อทองคำไว้ ขณะที่นักลงทุนจับตาความคืบหน้าในการเจรจาการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ รวมทั้งจับตาดูข้อมูลเศรษฐกิจหลายรายการของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 49.30 ดอลลาร์ หรือ 1.5% ปิดที่ 3,347.70 ดอลลาร์/ออนซ์
- สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก ๆ ในการซื้อขายที่ตลาดปริวรรตเงินตรานิวยอร์กในวันจันทร์ (28 เม.ย.) ขณะที่นักลงทุนรอคอยความชัดเจนเกี่ยวกับการเจรจาการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ หลังจากทั้งสองฝ่ายส่งสัญญาณที่ขัดแย้งกัน นอกจากนี้ นักลงทุนยังจับตาดูข้อมูลเศรษฐกิจหลายรายการของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ โดยเฉพาะข้อมูลแรงงานและเงินเฟ้อ ทั้งนี้ ดัชนีดอลลาร์ ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลในตะกร้าเงิน ลดลง 0.46% และที่ระดับ 99.012

Economic & Company

- **10 หุ้นเป้าหมาย Thai ESGX ซื้อ บลจ.คาคีรียักษ์เกิน 10%**
ภาคตลาดทุน หนุน Thai ESGX เริ่มเปิดขาย 2 พฤษภาคมนี้ - เปิดโยก LTF 13 พฤษภาคม เชื้อเงื่อนไขใจดังเปิดเงินใหม่ 1.5-2 หมื่นล้านบาท - LTF กว่า 1.5 แสนล้านบาท สมาคมบลจ.คาคีรียักษ์ไม่ต่ำกว่า 10% นักวิเคราะห์เชื่อกัน 1 หมื่นล้านบาท ดันดัชนีขึ้น 10-15 จุด มองหุ้นเป้าหมายขึ้น " BEM-GULF-CPALL-BCPG-GPSC-KBANK-KTB-PTTGC-SCC-SJWD" เหตุ ESG เติบโต AAA-ราคาหุ้นมีอวัชชีตเกิน 10%
- **JR งานปรับดินมาร์จีน เงินแกร่ง-ผลงาน Q2 พุ่ง**
JR แยมผลงานปีนี้พุ่ง ซูโตรมาส 2 ผลงานจะเติบโตก้าวกระโดด งานรับรู้รายได้แต่ละ 500-600 ล้านบาท ขณะที่มาร์จีนจะเด่นตามการรับงานที่เพิ่มขึ้น กดต้นทุนลง การเงินแกร่งหนี้สินมีดอกเบี้ยต่ำเข้าตาแบงก์ ขณะที่เทรดดีมาแรง เตรียมขายกลีเซอร์ให้จีน 200 ตัน ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนเทรดดี 20-30% รวมถึงหาพันธมิตรในกลุ่ม Oil & Gas เพิ่มความหลากหลายธุรกิจ
- **ต่างชาติลดแต่จ่ายเพิ่ม BA-AAV-SHR-ERW เด่น**
สศค.เปิดสถิติต่างชาติเที่ยวไทยลดลง 8.8% YoY ส่วนทางท่องเที่ยวในประเทศยังปรับตัวขึ้น 2.2% YoY สอดคล้องสถิตินักท่องเที่ยวระยะไกลที่ลดลงอย่างมีนัย จึงปรับลดประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งปี 2568 ลงเหลือ 36 ล้านคน คาดหวังมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวในประเทศหนุนช่วงโลว์ซีซั่น เน้นลงทุนหุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะ อาทิ BA และหุ้นที่กระจายฐานรายได้เหมาะสม อาทิ SHR MINT ERW
- **บูมเทรด DR อิงหุ้นนอก บัณฑิตเสป็นวอลุ่มเพิ่ม**
ตลาด. เตรียมขยายเวลาเทรด DR เพิ่มขึ้น เลิก DRx ไปซื้อขายร่วมกับ DR อัตโนมัติ 6 พฤษภาคมนี้ เปิดซื้อขาย 2 ช่วง ทั้งภาคเช้า-ภาคค่ำ ซูโตรเกอร์สนใจ แยมพฤษภาคมนี้มียอด DR เพิ่มอีก 30 หลักทรัพย์ เชื่อได้รับความนิยมมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยเพิ่มแต่ละ 550 ล้านบาทต่อวัน ส่วน Leverage & Inverse ETFs คืบหน้า ด้านฟิโนเซีย ไซรัส หนุนเป็นทางเลือกนักลงทุน
- **SPVI เร่งปรับแผนสำรอง เกาะตึกพาณิชย์เข้ากรัป**
SPVI จับตามนโยบายจัดเก็บภาษีนำเข้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ "กรัป" ช้อางกระทบต้นทุนสินค้า iPhone เตรียมแผนสำรองตามสถานการณ์ พร้อมเดินหน้ากระจายพอร์ตสินค้า เพิ่มความหลากหลาย ขายสัดส่วนแอนด์รอยด์ รับมือความผันผวน
- **TACC ชู 3 กลยุทธ์ปีงบทะลุ 2 พันล. จ่ายปันผลลุ่ม**
ผู้ถือหุ้น TACC โหวตหนุนจ่ายปันผลเป็นเงินสด 0.19 บาทต่อหุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 6 พฤษภาคม และจ่ายในวันที่ 21 พฤษภาคม 2568 นี้ ฟากผู้บริหาร "ชัชว วัฒนสุข" ปักธงรายได้ปี 2568 แต่ละ 2 พันล้านบาท พร้อมเปิด 3 กลยุทธ์ขับเคลื่อนธุรกิจ
- **IMF ชี้ประเทศอาเซียนเชื่อมตลาดทุน-การค้ารับมือกำแพงภาษีสหรัฐ**
IMF หนุน ASEAN เชื่อมโยงตลาดทุนและการค้าภายในภูมิภาคให้เข้มแข็งขึ้น เพื่อรับมือกับกำแพงภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ชี้ความตึงเครียดทางการค้าท่วความรุนแรงกระทบประเทศกำลังพัฒนา



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800