



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสเข้าสอบแนวต้านบริเวณ 1220 -1225 จุด อีกครั้ง
- ตลาดหุ้นไทยยังคงถูกจับคู่จากกลุ่มหุ้น China Play ซึ่งได้ประโยชน์จากการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการจีนในการอัดฉีดสภาพคล่องเพื่อรองรับผลกระทบจากชะลอตัวของทางส่งออกไปยังสหรัฐฯ และผลการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนที่ออกมาดี
- การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน ช่วงวันหยุดที่ผ่านมา เป็นตัวแปรสำคัญที่ตลาดโลกให้ความสนใจ Scott Bessent รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ และ He Lifeng รองนายกรัฐมนตรีจีน เป็นผู้นำการเจรจา โดยผลออกมาเป็นที่น่าสนใจ และผู้นำสหรัฐฯ พอใจกับการเจรจาครั้ง เรามองเป็นข่าวบวกของตลาด
- กองทุนทั่วโลกกำลังกลับมาลงทุนในตลาดหุ้นเอเชียอย่างคึกคัก เนื่องจากความน่าสนใจของสกุลเงินที่แข็งค่าขึ้นและผลตอบแทนที่ยังคงแข็งแกร่ง สามารถชดเชยความกังวลที่ว่ามาตรการภาษีนำเข้าที่สูงขึ้นของสหรัฐฯ จะบั่นทอนการเติบโตทางเศรษฐกิจของภูมิภาคได้
- ผู้ว่าฯ รพท. หนุนรัฐบาลยกเว้น "ดิจิทัลวอลเล็ต" จากกรณีภาษีกรมมีบวกกับสินค้าจากต่างประเทศที่ทะลักเข้ามาในไทย ทางรพท.ก็พร้อมหากมีความจำเป็นที่จะออกมาตรการเพิ่ม
- ข้อตกลงการค้าระหว่าง US-UK ยกเลิกภาษีนำเข้าเหล็ก-อลูมิเนียม จากเดิม 25% และลดภาษีนำเข้ารถยนต์เหลือ 10% สำหรับ 1 แสนคันแรกต่อปี (ปี 2567 UK ส่งออกรถยนต์ไปสหรัฐฯ ประมาณ 1.02 แสนคัน) และยังมีข้อตกลงด้านอื่นๆ เช่น ไม่เรียกเก็บภาษีอากรขาไรศ ให้โควตาส่งออกเนื้อวัว เป็นต้น โดยเรามองว่า ปัญหา Supply Chain ของโลกจะลดลง ซึ่งเป็นแรงหนุนให้เงินเฟ้อ บรรยากาศอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยจะดีขึ้น กลุ่มหุ้นที่ได้ประโยชน์คือ ชิ้นส่วนยานยนต์ นิคมฯ และโรงไฟฟ้า
- ตลาดหุ้นไทย เข้าสู่ฤดูกาลรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน คาดว่ากำไรไตรมาสนี้ รว 2.4 แสนลบ. -10% YoY ; +38% QoQ พ้นจาก 4Q ที่ 1.74 แสนลบ. วันสุดท้ายของการส่งงบงวดนี้ 15 พ.ค.68 DAOL รวบรวมกำไรที่นำส่งมาแล้ว SET+MAI จำนวน 211 บริษัท เฉพาะ SET กำไร 1.50 แสนลบ. +10% yoy ; +19% qoq ส่วน MAI กำไร 889 ลบ. -10% yoy ; +24% qoq
- ดัชนี MSCI จะประกาศผนวกดัชนีฯ 13 พ.ค. 68 (14 พ.ค. 68 ช่วงเช้าตามเวลาไทย) โดยคาดว่าไม่มีการเปลี่ยนแปลงหุ้นในดัชนี Standard Index แต่หลายตัวอาจถูกลดน้ำหนัก เช่น DELTA, AOT, CRC, BEM และ PTTEP เพราะราคาปรับตัวลงมาก ส่วนดัชนี Small Cap คาดว่าอาจมีหุ้นเข้า และไม่มีหุ้นออก โดย JMART เป็นหุ้นที่อยู่รั้งท้าย
- หลักทรัพย์ที่จะขึ้น "XD" สัปดาห์นี้ มี 20 หลักทรัพย์ มีผลต่อ SET Index -0.6 จุด (ถ้าราคาหุ้นลดลง เท่ากับเงินปันผลจ่าย) หุ้นขนาดใหญ่ที่จะขึ้น "XD" สัปดาห์นี้ อาทิ AMATA(@0.55), KBANK(@2.5), CHAO(@0.17)
- Event สัปดาห์นี้ : การประชุมครม.(13), CPI สหรัฐฯ(13), PPI สหรัฐฯ(15), ตัวเลขการว่างงานสหรัฐฯ(15), GDP อังกฤษ(15), GDP ญี่ปุ่น(16)

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv (M)	Pri
13-May	US	CPI MoM	Apr	0.3%	-0.1
	US	CPI Ex Food and Energy MoM	Apr	0.3%	0.1
	US	CPI YoY	Apr	2.4%	2.4
	US	CPI Ex Food and Energy YoY	Apr	2.8%	2.8

News Comment

- (+) Ground Transport (Neutral) ก.คมนาคมเตรียมเสนอ ครม. เคาะรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย พ.ค. นี้
- (+) SCB (ถือ/เป้า 120.00 บาท) เตรียมเก็บค่าธรรมเนียมโอนเงินไปบัญชีบุคคลอื่นเฉพาะลูกค้าใหม่ในบัญชี SCB Business Anywhere เริ่ม 7 มิ.ย.นี้
- (0) MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) NH ประกาศวาดทุนปกติ 1Q25 ที่ราว -770 ล้านบาท ใกล้เคียงขาด

Company Report

- (+) GPSC (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) เดินหน้าขยายธุรกิจหนุนผลประกอบการในอนาคต
- (+) CKP (ซื้อ/เป้า 4.00 บาท) ผลประกอบการ 1Q25 พ้นตัว YoY โครงการผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้น
- (+) MOSHI (ซื้อ/เป้า 58.00 บาท) กำไร 1Q25 ย้ายตัวดี YoY แต่หดตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ตามคาด จาก SSSG ย้ายตัวได้ดี +8%
- (+) TOP (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) กำไรสุทธิ 1Q25 ดีกว่าคาด; คาด market GRM พ้นตัวใน 2Q25E
- (-) BANPU (ปรับลงเป็นขาย/เป้า 4.20 บาท) วาดทุน 1Q25 ตามตลาดคาด; คาดราคาพลังงานลดลงใน 2Q25E
- (-) IVL (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 22.00 บาท) กลับมามีวาดทุนสุทธิใน 1Q25; spread น่าจะฟื้นตัวใน 2Q25E
- (-) TU (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 10.50 บาท) 1Q25 ต่ำกว่าคาดจากยอดขายลดลงและ SG&A ทรงตัวสูง, ปรับลดเป้า 2025E
- (-) PLUS (ถือ/เป้า 3.50 บาท) 1Q25 วาดทุนต่อเนื่องจากการดำเนินการผลิตที่ฟื้นช้ากว่าคาด กดดัน GPM หดตัวแรง

Strategy

- ตลาดผ่านตัวแปรสำคัญมาแล้ว โดยเฉพาะการเจรจาการค้าสหรัฐฯ-จีน ที่มีความคืบหน้าที่ดี คาดว่าตลาดต่างประเทศน่าจะค่อยๆดีขึ้น ส่วนตลาดไทย จะได้อานิสงค์ และเป็นสัปดาห์ที่จะรายงานกำไร 1Q ครบในสัปดาห์นี้กลยุทธ์ดัชนีฯที่ขึ้นมา 15% ยังอยู่ในช่วงของการพักตัว เป็นจังหวะในการเปลี่ยนและสลับตัวเล่น
- China Play หลังจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและสินเชื่อก้าวไปเมื่อวันก่อน (7) คาดหุ้น 2 sector ได้อานิสงค์ ปีไตรมาส-อิเล็กทรอนิกส์ หุ่นยนต์ของ 3 กลุ่มนี้ SCGP, IVL, PTTGC, CCET, DELTA
- list หุ้น ที่คาดว่าจะเป็เป้าหมายของนักลงทุน ที่จะเข้าซื้อที่ราคายังขึ้นมาไม่มาก AMATA, STA, TOP, HANA*, BGRIM
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ GLOBAL, CCET*, MTC* ออก และนำ TOP, HANA* เข้ามาแทน คงหุ้นที่เหลือไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย TOP(10%), HANA*(10%), AMATA*(10%), BGRIM(10%), SCB(10%)

Technical : OKJ, MALEE



News Comment

(+) Ground Transport (Neutral) ก.คมนาคมเตรียมเสนอ ครม. เคารงไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย พ.ค. นี้

ก.คมนาคมเตรียมเสนอ ครม. เคารงไฟฟ้า 20 บาท พ.ค. นี้ นายพิเชฐ คุณาธรรมรักษ์ อธิบดีกรมการขนส่งทางราง (วส.) เปิดเผยว่า กรมฯ ได้เสนอให้กระทรวงคมนาคมพิจารณาแนวทางการดำเนินมาตรการอัตราค่าโดยสารรถไฟฟ้าสูงสุด 20 บาทตลอดสาย ตามนโยบายรัฐบาล ในปัจจุบันอยู่ระหว่างการเตรียมเสนอให้ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) พิจารณาเห็นชอบภายใน พ.ค. 2025 ก่อนประกาศใช้ภายในเดือน ก.ย. 2025 โดยภายหลัง ครม. มีมติเห็นชอบ หน่วยงานกำกับสัญญาร่วมทุนของโครงการรถไฟฟ้าในเขตกรุงเทพมหานคร (กทม.) และปริมณฑล จะเร่งรัดดำเนินการเจรจากับคู่สัญญาสัมปทานรถไฟฟ้าเพื่อปรับปรุงแก้ไขสัญญาสัมปทานหรือจัดทำบันทึกข้อตกลง (MOU) ให้เป็นไปตามกฎหมายว่าด้วยการร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน (PPP) ขณะที่รายงานข่าวจากกระทรวงคมนาคมระบุว่า การประเมินตัวเลขล่าสุดคาดว่าจะใช้เงินชดเชยหรืออุดหนุนถึง 9.5 พันล้านบาท *(ที่มา: ฐานเศรษฐกิจ, ผู้จัดการออนไลน์)*

DAOL: หากทุกอย่างเป็นไปตาม timeline เรามีมุมมองเป็นบวก ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ว่าในช่วง 1-2 ปีแรกของการเริ่มใช้มาตรการค่าโดยสาร 20 บาทตลอดสายจะเป็นการชดเชยจากทางภาครัฐ และปัจจัยดังกล่าวจะช่วยหนุนปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้า

จากการคำนวณ sensitivity หากอิงปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้าในปัจจุบันของเส้นทางสายสีน้ำเงิน สายสีเขียวหลัก สายสีเหลือง และสายสีชมพู เบื้องต้นเราประเมินรัฐจะต้องใช้เงินชดเชยรวมอย่างน้อยราว 5 พันล้านบาทต่อปี ขณะที่หากปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้าเพิ่มขึ้น +20% ค่าคาดการณ์จะต้องใช้เงินชดเชยอย่างน้อยราว 6 พันล้านบาท ซึ่งยังอยู่ในกรอบวงเงินอุดหนุนของกระทรวงคมนาคม และประเมินจะช่วยเพิ่มกำไร BEM และ BTS ราว +10%

อย่างไรก็ตามเรามองว่ามาตรการดังกล่าวยังต้องติดตามความคืบหน้าต่อเนื่องจากรัฐจะต้องมีการเจรจากับเอกชนและแก้ไขสัญญาก่อน และมีการเจรจากับทางด้าน กทม. ในส่วนของสายสีเขียวส่วนต่อขยายเช่นกัน รวมถึงจะต้องมีการแก้ไขกฎหมายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น การนำเงินสะสมของ รฟม. มาใช้อุดหนุน

ทั้งนี้สำหรับกลุ่ม Ground Transport เราคงน้ำหนัก "Neutral" และ Top pick ได้แก่ BEM (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) จากแนวโน้มกำไรปกติปี 2025E ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ขณะที่ catalyst จากโครงการ Double Deck ใน 2H25E

(+) SCB (ถือ/เป้า 120.00 บาท) เตรียมเก็บค่าธรรมเนียมโอนเงินไปบัญชีบุคคลอื่นเฉพาะลูกค้าใหม่ในบัญชี SCB Business Anywhere เริ่ม 7 มิ.ย.นี้

SCB เตรียมปรับอัตราค่าธรรมเนียมบริการโอนเงิน โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 7 มิ.ย. เป็นต้นไป สำหรับบริการโอนเงิน

- ยกเว้นค่าธรรมเนียม การโอนเงินไปยังบัญชีของธนาคารไทยพาณิชย์
- โอนเงินไปยังบัญชีบุคคลอื่น ใช้อัตราใหม่ที่ 5 บาท/รายการ จากเดิมไม่มีการเรียกเก็บ

ส่วนกรณีโอนเงินข้ามเขตคิดเพิ่ม 0.1% ของยอดเงินโอน (ขั้นต่ำ 10 บาท สูงสุดไม่เกิน 1,000 บาท) *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อยต่อการเก็บค่าธรรมเนียมการโอนเงินข้ามธนาคาร จากการสอบถาม IR SCB พบว่า เป็นการเรียกเก็บเฉพาะบัญชี SCB Business Anywhere ซึ่งเก็บเฉพาะลูกค้า SME และรายใหญ่เท่านั้น (จากเดิมที่ให้โอนฟรี) ทำให้ SCB จะได้ประโยชน์จากค่าธรรมเนียมการโอนจากประเด็นนี้เพิ่มขึ้นแต่ไม่มากนัก เพราะสัดส่วนฐานลูกค้าส่วนนี้น้อยกว่ารายย่อยที่มีการโอนค่อนข้างมาก ทั้งนี้จากการอัปเดตล่าสุดถึงเมื่อวานนี้ (12 พ.ค. 25) SCB ชี้แจงว่าเป็นการเก็บค่าธรรมเนียมการโอนเฉพาะลูกค้าใหม่เท่านั้นในบัญชี SCB Business Anywhere ซึ่งทำให้ผลกระทบจะน้อยกว่าเดิมไปอีก แต่อย่างไรก็ดี เรามองว่าผลจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวทำให้กลุ่มธนาคารหารายได้ดอกเบี้ยยากมากขึ้น ซึ่งมีโอกาสที่กลุ่มธนาคารจะหารายได้จากค่าธรรมเนียมเพิ่มมากขึ้นได้ในอนาคต **ทั้งนี้ สำหรับ SCB เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมายที่ 120.00 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.80x (-1.00SD below 10-yr average PBV)**

(0) MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) NH ประกาศขาดทุนปกติ 1Q25 ที่ราว -770 ล้านบาท ใกล้เคียงขาด

Minor Hotel Europe & Americas (เดิมชื่อ NH Hotel) เป็นบริษัทลูกของ MINT ถือ 96% ที่เป็นโรงแรมที่ยุโรป ประกาศขาดทุนปกติ 1Q25 อยู่ที่ -22 ล้านบาท หรือราว -770 ล้านบาท (ใกล้เคียงขาด) พันตัวจาก 1Q24 ที่ -1.16 พันล้านบาท แต่ลดลงจาก 4Q24 ที่มีกำไรปกติ +2.4 พันล้านบาท YoY โดยมี RevPAR เพิ่มขึ้น +9% YoY และมี ADR เติบโตที่ +5% YoY, Occ. Rate ที่ 65% เพิ่มขึ้นจาก 4Q24 ที่ 62% *(ที่มา: NH)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อ MINT จากกำไรของ NH ที่ใกล้เคียงขาด ซึ่งจะส่งผลให้กำไรปกติของ MINT ใน 1Q25 มีโอกาสออกมาต่ำกว่าทุนหรือเป็นกำไรเล็กน้อยราว +50 ล้านบาทได้ ซึ่งใกล้เคียงกับตลาดคาดเฉลี่ยที่ -30 ล้านบาท และเราคาดว่า +71 ล้านบาท ทำให้เราคาดว่ากำไรปกติของ MINT ที่จะออกวันนี้ช่วงเย็นจะใกล้เคียงกับที่ตลาดและเราคาด (ทั้งนี้ NH มีกำไรสุทธิ 1Q25 ที่ +125 ล้านบาท จากปีก่อนที่ขาดทุนสุทธิที่ -850 ล้านบาท เพราะมีกำไรจากการขาย 2 โรงแรมที่โปรตุเกสและเยอรมนี) **โดยเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 34.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%)**



Company Report

(+) GPSC (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) เดินหน้าขยายธุรกิจหนุนผลประกอบการในอนาคต

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท จิง DCF (WACC 5.9%, TG 0%) เรามีมุมมองเป็นบวกจากงาน Analysts Meeting เมื่อ 9 พ.ค. 2025 ธุรกิจมีพัฒนาการที่ดีพร้อมกับโอกาสการสร้าง upside ในอนาคตทั้งจากโครงการใหม่เพิ่มเติมและแผนการปรับปรุงประสิทธิภาพ โดยสรุปประเด็นดังนี้ 1) โครงการในอินเดีย Avaada ทอย COD ในปี 2025E เพิ่มอีกราว 2.2 GW และได้โครงการมาพัฒนาเพิ่มเติม กำลังการผลิตรวม 0.8GW (Solar + Wind + BESS) ซึ่งคาดว่าจะ COD ในปี 2027E 2) การทำ EBITDA uplift ผ่านในส่วนของการ Operation, Finance, Commercial, IT HR&Admin คาดว่าจะรับรู้ทั้งหมดราว 900 ล้านบาท ในช่วงปี 2025E-27E 3) Outlook สำหรับต้นทุนพลังงานในปี 2025E ราคาก๊าซคาดอยู่ในรอบ 320-330 บาท/MMBTU (1Q25 – 344 บาท/MMBTU) ในขณะที่ถ่านหินอยู่ที่ 110-120 USD/Ton (1Q25 – 121 USD/Ton) เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 4.6 พันล้านบาท (+20% YoY) ได้รับแรงหนุนจากโครงการ Avaada ซึ่งทอย COD ต่อเนื่อง (4.7GW ในปี 2024 เป็น 6.9GW ในปี 2025E) และโครงการ CFXD 149MW เดินเครื่องเต็มในปี 2025E รวมถึงโครงการโซลาร์คาดว่าจะไม่มีหยุดเดินเครื่องอีกจากสภาพอากาศที่อยู่ในเกณฑ์ปกติ ราคาหุ้น outperform SET ราว +28% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ประเมินตลาด priced in ความกังวลเรื่องการแทรกแซงค่าไฟฟ้าจากภาครัฐไปพอสมควรและกลับมาให้น้ำหนักการลด degree การแทรกแซงค่าไฟฟ้าจากแนวโน้มราคาก๊าซที่อยู่ในช่วงขาขึ้น นอกจากนี้แนวโน้มการปรับอัตราดอกเบี้ยยังสร้าง positive sentiment ให้กับหุ้นอีกด้วย คาดว่าประเด็นดังกล่าวจะช่วยหนุนให้หุ้น outperform ได้ต่อ

(+) CKP (ซื้อ/เป้า 4.00 บาท) ผลประกอบการ 1Q25 พุ่งตัว YoY โครงการหลักผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้น

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 4.00 บาท จิง DCF (WACC 5.5%, TG 0%) ทั้งนี้บริษัทรายงานกำไรปกติ 1Q25 ที่ 63 ล้านบาท (ขาดทุน -242 ล้านบาท ใน 1Q24, -92% QoQ) ดีกว่าที่ตลาดประเมินกำไรไว้ที่ 14 ล้านบาท โดยผลประกอบการ YoY ได้โรงไฟฟ้าหลักผลิตกระแสไฟฟ้าได้มากขึ้นจากภาวะ La Nina ในขณะที่ QoQ ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล โดยการผลิตไฟฟ้าของโครงการหลักมีดังนี้ 1) โรงไฟฟ้าโซลาร์เซลล์ผลิตไฟฟ้า +34% YoY, +38% QoQ และ 2) โรงไฟฟ้าน้ำจืด 2 ผลิตไฟฟ้า +7% YoY, -33% QoQ ทั้งนี้เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ราว 1.9 พันล้านบาท (+53% YoY) คาดหวัง normal operation บนสภาพอากาศปกติและไม่มีการหยุดผลิตไฟฟ้าของโครงการโซลาร์เซลล์ ราคาหุ้น outperform SET ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาราว +12% หลัง underperform ในช่วงก่อนหน้าหลังผ่านช่วง high season โดยเรามองมีโอกาสราคาหุ้นจะกลับมา outperform ได้ จิงสถิติ 11 ปีย้อนหลังพบว่าราคาปิดไตรมาส 1 เทียบราคาปิดไตรมาสสามส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทนเป็นบวก คาดตลาดจะกลับมาให้ความสนใจหุ้นอีกครั้ง

(+) MOSHI (ซื้อ/เป้า 58.00 บาท) กำไร 1Q25 ขยายตัว YoY แต่หดตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ตามคาด จาก SSSG ขยายตัวได้ดี +8%

กำไรสุทธิ 1Q25 อยู่ที่ 156 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +24% YoY แต่หดตัว -24% QoQ ตามคาด จาก SSSG เป็นบวกที่ +7.9% YoY จากการเติบโตของสินค้าทั้ง License และ Non-license ในกลุ่ม toys, fashion, home décor และ cosmetics อย่างไรก็ดี 2Q25E มีแนวโน้มอ่อนตัวตามปัจจัยฤดูกาลแต่ยังขยายตัวได้ YoY ยังคาดการณ์การขยายตัวของรายได้และ GPM ได้ต่อเนื่องจากการคงการขยายสาขามากถึง 40 สาขาใน 2025E และสัดส่วนนำเข้าของทั้งค่าปลีกและค่าส่งที่เพิ่มขึ้น ทำให้ยังคงประเมินกำไร 2025E ที่ 600 ล้านบาท เติบโต +15% YoY จากรายได้ที่เติบโตต่อเนื่องและ GPM ที่ทรงตัวสูง โดยในปัจจุบันมีร้าน Moshi Moshi รูปแบบเดิมจำนวน 161 สาขา และ standalone 5 สาขา และร้านค้าส่งอีก 4 สาขา และคาดสิ้นปี 2025E มีทั้งหมด 204 สาขา แนวโน้ม 2Q25E QTD ยังขยายตัวต่อเนื่องที่ราว +13-15% โดยยังประกอบด้วย Organic growth และฟื้นตัวจากปัญหา Supply shortage ในปี 2024 ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น outperform ตลาดได้ต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา จากมองว่าธุรกิจของบริษัทยังมีการเติบโตได้ดี ถึงแม้จะอยู่ในภาวะที่เศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้บริโภคไม่ฟื้นตัว ทำให้เรายังคงให้คำแนะนำ “ซื้อ” MOSHI ที่ราคาเป้าหมายปี 2025E 58.00 บาท คิดเป็น PER ที่ 29 เท่า จากการขยายสาขาที่มีความมั่นใจขยายร้านค้าปลีกได้น้อยกว่า 40 สาขา, margin ที่มีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้นได้จากการขยายสาขาของ Retail และ SSSG ได้ต่อเนื่อง

(+) TOP (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) กำไรสุทธิ 1Q25 ดีกว่าคาด; คาด market GRM ฟื้นตัวใน 2Q25E

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายที่ 36.00 บาท จิง 2025E PBV ที่ 0.47x (ประมาณ -2.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) TOP รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 3.5 พันล้านบาท (-40% YoY, +27% QoQ) สูงกว่า consensus และราคาตลาด 8%/6% ตามลำดับ โดยสูงขึ้น QoQ หลักๆจากการรับรู้กำไรสต็อก (stock gain net of NRV) และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน (FX gain) ในขณะที่ลดลง YoY ตามค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่ลดลง เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 9.8 พันล้านบาท ทรงตัว YoY โดยคาดว่าค่าการกลั่นทางบัญชี (accounting GRM) จะสูงขึ้นช่วยชดเชยกำไรจากรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานที่ลดลง ในขณะเดียวกัน เราประเมินกำไรปี 2026E ที่ 1.06 หมื่นล้านบาท (+8% YoY) ตาม market GRM ที่ดีขึ้นและ stock loss (net of NRV) ที่น้อยลง ราคาหุ้นปรับตัวลง 36% และ underperform SET 19% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา จากผลกระทบของการก่อสร้างโครงการ Clean Fuel (CFP) ที่มีความล่าช้า ราคาปิดล่าสุดสะท้อน valuation ที่น่าสนใจที่ 2025E PBV 0.35x (ประมาณ -2.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) โดยกำไรปกติ 1Q25 คิดเป็น 29% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ทั้งนี้ เราเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัว QoQ ของ crack spread ใน 2Q25E ซึ่งน่าจะช่วยชดเชยการรับรู้ stock loss (net of NRV) ที่เป็นไปได้ตามแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัว QTD



Company Report

(-) BANPU (ปรับลงเป็นขาย/เป้า 4.20 บาท) วิกฤต 1Q25 ตามตลาดคาด; คาดภาพพลังงานลดลงใน 2Q25E

เราปรับคำแนะนำเป็น “ขาย” จากเดิม “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายเดิมปี 2025E ที่ 4.20 บาท จง SOTP BANPU รายงานขาดทุนสุทธิ 1Q25 ที่ 483 ล้านบาท เทียบกับกำไร 1.6 พันล้านบาทใน 1Q24 และขาดทุน 2.3 พันล้านบาทใน 4Q24 ไกล่เคียงที่ตลาดคาดที่ -342 ล้านบาท หลักๆตามแนวโน้มราคาก๊าซหุงต้ม (coal ASP) ที่อ่อนตัวทั้งในอินโดนีเซียและออสเตรเลีย ซึ่งมีผลกระทบมากกว่าการปรับเพิ่มที่โดดเด่นของราคาก๊าซธรรมชาติ (gas ASP) เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ที่ 3.6/4.6 พันล้านบาท เทียบกับขาดทุน 682 ล้านบาทในปี 2024 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ การหายไปของผลขาดทุนจากการตั้งสำรองด้วยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่า coal ASP จะอยู่ในช่วงขาลงในปี 2025E-2026E นอกจากนี้ เราประเมินว่าส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทุน (equity income) จะอยู่ในช่วงที่ลดลงเช่นกันเมื่อเทียบกับปี 2024 ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 3% และ outperform SET 9% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาตามแนวโน้ม gas ASP ที่ยืนสูงในช่วงฤดูหนาวของประเทศไทย ทั้งนี้ ราคาปิดล่าสุดสะท้อน valuation ที่ดูเต็มมูลค่าแล้วที่ 2025E PBV 0.38x (ประมาณ -2.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ เราเชื่อว่าผลกระทบการปิดตัวของบริษัทจะยังคงอ่อนแอใน 2Q25E ตามแนวโน้มราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลง QTD ในขณะที่ราคาหุ้นได้สะท้อนความคาดหวังต่อ gas ASP ที่สูงในฤดูหนาวไปแล้ว เราจึงปรับคำแนะนำเป็น “ขาย”

(-) IVL (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 22.00 บาท) กลับมามีขาดทุนสุทธิใน 1Q25; spread น่าจะฟื้นตัวใน 2Q25E

เราคงคำแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2025E ที่ 22.00 บาท (เดิม 26.00 บาท) จง P/BV ปี 2025E ที่ 0.97x (เทียบเท่า -1.8SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) IVL รายงานขาดทุนสุทธิ 1Q25 ที่ 1.3 พันล้านบาท เทียบกับกำไร 1.1 พันล้านบาทใน 1Q24 และกำไร 1.1 พันล้านบาทใน 4Q24 โดยหลักๆเป็นเพราะอัตราการใช้กำลังการผลิต (utilisation rate) ที่ลดต่ำลงของธุรกิจ Combined PET (CPET) ตามแผนการปิดซ่อมบำรุงโรงแครงเกอร์และโรงงาน glycol ของบริษัท รวมถึงแนวโน้ม Industry Integrated PET spread ก็ยังคงอ่อนแอ อย่างไรก็ดี สำหรับภาพรวม 2Q25E เราเชื่อว่าบริษัทน่าจะเห็นการฟื้นตัวของ utilisation rate ได้หนุนโดยการกลับมาดำเนินงานปกติของโรงแครงเกอร์ อีกทั้ง Industry Integrated PET spread ก็น่าที่จะฟื้นตัวตามสภาพตลาดในจีนที่น่าจะเห็นการเพิ่มอุปทานในอัตราที่ลดลง YoY อย่างไรก็ดี ความผันผวนของอัตราค่าระวาง (freight rate) น่าจะเป็นปัจจัยเสี่ยงของบริษัทอยู่ท่ามกลางความตึงเครียดทางการเมืองโลก เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ลง -53%/-39% เป็น 3.5/6.0 พันล้านบาท หลักๆเพื่อสะท้อนสมมติฐานที่เปลี่ยนไป คือ 1) ปริมาณขายรวมจะลดลงอยู่ในช่วง 13.0-13.1 ล้านตัน (mt) จากเดิม 14.0-14.3 mt เพื่อสะท้อนการภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว และ 2) Adjusted EBITDA/ton ที่ลดลงในช่วง USD97/ton-USD99/ton จากเดิม USD110/ton-USD114/ton อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าบริษัทจะกลับมาทำกำไรได้จากการหายไปของผลขาดทุนจากการด้วยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) ที่ 2.25 หมื่นล้านบาทในปี 2024 เราปรับราคาเป้าหมายลงมาเป็น 22.00 บาท (เดิม 26.00 บาท) โดยเราเปลี่ยนวิธีประเมินมูลค่าอ้างอิง P/BV ปี 2025E ที่ 0.97x (เทียบเท่า -1.8SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี

ย้อนหลัง) แทนวิธีเดิม คือ EV/EBITDA ที่ 6.82x (เทียบเท่า -1.45SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) เนื่องจากเรามองว่าเป็นวิธีประเมินมูลค่าที่เหมาะสมกว่าสำหรับบริษัทที่มีผลประกอบการที่ผันผวน ทั้งนี้ ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ valuation ที่ 2025E P/BV ที่ 0.90x (ประมาณ -2.00x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง)

(-) TU (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 10.50 บาท) 1Q25 ต่ำกว่าคาดจากยอดขายลดลงและ SG&A ทรงตัวสูง, ปรับลดเป้า 2025E

เราคงคำแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 10.50 บาท (เดิม 12.00 บาท) จง SOTP TU รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 (ไม่รวมการกลับรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจากการปรับโครงสร้างเงินลงทุนบริษัทร่วม และกำไร Fx) อยู่ที่ 622 ล้านบาท (-31% YoY, -47% QoQ) ต่ำกว่า consensus คาด -15% เป็นผลจาก 1) รายได้อ่อนตัว -10% YoY, -15% QoQ จากผลกระทบจากทั้ง รวมถึงลูกค้า Ambient seafood มีการ wait & see หลังราคากุ้งสูงขึ้น และ 2) SG&A/Sale อยู่ในระดับสูงที่ 15.8% จากการลงทุน transformation และค่าใช้จ่ายการตลาด เราปรับกำไรสุทธิปี 2025E ลง -12% เป็น 3.7 พันล้านบาท (-26% YoY) เพื่อสะท้อนการปรับลดเป้าหมายของบริษัท โดยหลักจากการปรับรายได้และ GPM ลงเพื่อสะท้อนนโยบาย tariffs และปรับ SG&A/Sale ขึ้นตามการลงทุน transformation สำหรับ 2Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิจะอ่อนตัว YoY และทรงตัว QoQ จากลูกค้าบางส่วนที่อาจยังชะลอคำสั่งซื้อเพื่อรอดูสถานการณ์ รวมถึงมีโอกาสเห็นผลกระทบจากเกณฑ์ GMT มากขึ้น ราคาหุ้น underperform SET -6% ใน 3 เดือน จากความกังวลนโยบาย tariffs แม้มีปัจจัยหนุนจากแผนซื้อหุ้นคืนถึง 30 ม.ย. โดยปัจจุบันมีการซื้อคืนราว 52% แต่เราคงมุมมองระยะยาวจาก 1) นโยบาย tariffs ของสหรัฐฯ ที่ยังต้องติดตามต่อ, 2) SG&A ทรงตัวสูงจากการลงทุน transformation, และ 3) เกณฑ์ GMT ซึ่งคาดการณ์จะเริ่มเห็นผลกระทบมากขึ้นใน 2Q25E

(-) PLUS (ถือ/เป้า 3.50 บาท) 1Q25 วิกฤตต่อเนื่องจากการกำลังการผลิตที่ฟื้นช้ากว่าคาด กดดัน GPM หดตัวแรง

ขาดทุนสุทธิ -44 ล้านบาท ต่ำกว่าคาดการณ์ของเราที่ -31 ล้านบาท (พลิกจากกำไรสุทธิ 13 ล้านบาทใน 1Q24 และขาดทุนเพิ่มขึ้นจาก -22 ล้านบาทใน 4Q24) และลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 YoY จากกำลังการผลิตที่ฟื้นช้ากว่าคาด และอัตรากำไรที่ลดลง ประมาณการกำไรปี 2025E อยู่ที่ 118 ล้านบาทโต +175% YoY จากคาด GPM ทั้งปีจะได้รับแรงกดดันจากการกำลังการผลิตใน 1Q25E ที่ไม่เป็นไปตามคาด แม้จะคาดความเสี่ยงการผลิตที่อาจล่าช้าใน 2Q25E เรายังคงคาดเห็นรายได้และ GPM เริ่มฟื้นตัวได้ใน 2Q25E จากกำลังการผลิตของขวด PET ที่สูงขึ้นจากคำสั่งซื้อของลูกค้าในจีนและเริ่มเข้าสู่ high season ทั้งในจีนและอเมริกา ราคาหุ้นปรับตัวลงจากคาดได้รับผลกระทบจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ ที่กดดันผลการดำเนินงาน และคาดการณ์ 1Q25 ไม่ฟื้นตัวจากยังมีความเสี่ยงจากออเดอร์ที่ล่าช้า ปัจจุบันหุ้นเทรดอยู่ที่ 2025E PER 16.7x โดยเราจึงให้คำแนะนำ “ถือ” จากปัจจัยเสี่ยงที่ยังมีอยู่ทั้งเรื่องของคำสั่งซื้อและต้นทุนวัตถุดิบที่ผันผวนอาจจะสร้างความกังวลต่อราคาหุ้นและ u-rate ของการผลิตขวด PET ตามเป้า Breakeven ที่ล่าช้า เราให้คำแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมาย 3.50 บาท จง 2025E PER 20x (-0.8SD below 3-yr average PER) ยังมองว่ามีความเสี่ยงต่อการผลิตตามเป้าที่ตั้งไว้ในปี 2025E



Company Report

(0) CBG (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 79.00 บาท) กำไร 1Q25 ย้ายตัว YoY แต่ชะลอตัว QoQ จากรายได้ที่ลดลง

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 79.00 บาท จัง PER 24.0x ใกล้เคียง -1.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (เดิม 95.00 จัง PER 27.0x) CBG รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 760 ล้านบาท (+21% YoY, -3% QoQ) ใกล้เคียงคาด กำไรขยายตัว YoY จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +8% YoY จาก Domestic branded own ปรับตัวเพิ่มขึ้น +30% YoY, Distribution business +13% YoY ช่วยชดเชยรายได้ต่างประเทศที่ลดลง -14% YoY, 2) GPM ขยายตัว YoY แม้ต้นทุนน้ำตาล, เศษแก้วที่ปรับตัวลดลง ด้านกำไรที่ลดลง QoQ จากรายได้ที่ลดลง -11% QoQ เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E ลง -6% และ -8% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนเศรษฐกิจทั้งไทยและต่างประเทศที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด และการแข่งขันในประเทศที่สูง ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 3,301 ล้านบาท (+16% YoY) และปี 2026E ที่ 3,687 ล้านบาท (+12% YoY) กำไร 1Q25 มีสัดส่วนที่ 23% ของประมาณการปี 2025E กำไร 2Q25E จะขยายตัวต่อ YoY, QoQ จากรายได้ทั้งไทยและต่างประเทศขยายตัว YoY, QoQ, GPM ขยายตัว จากการรับรู้ต้นทุนน้ำตาลเต็มไตรมาส เริ่มรับรู้ขวดแก้ว และกระป๋องที่บางลงตามแผน cost saving ของบริษัท ราคาหุ้น underperform SET -7% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เรามองว่า valuation น่าสนใจ โดยเทรดอยู่ที่ 2025E PER 18.6x เรามองว่าผลประกอบการจะเติบโต YoY, QoQ ตั้งแต่ 2Q25E เป็นต้นไป

(0) SUN (ซื้อ/เป้า 4.40 บาท) กำไร 1Q25 โต QoQ ตามฤดูกาล

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายที่ 2025E ที่ 4.40 บาท จัง 2025E PER 9.6x SUN รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 48 ล้านบาท (-13% YoY, +45% QoQ) ใกล้เคียงตลาดและราคาดี กำไรลดลง YoY จาก 1) GPM ปรับตัวลดลงจากปริมาณวัตถุดิบที่เข้าสู่ไลน์การผลิตลดลงช่วง ม.ค.- ก.พ. จากผลกระทบน้ำท่วม และค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น, 2) FX gain ที่ 4 ล้านบาท (1Q24 = -27 ล้านบาท) ด้านกำไรที่ขยายตัว QoQ เป็นไปตามฤดูกาลโดย 4Q เป็น low season, GPM ปรับตัวเพิ่มขึ้น และ ใน 4Q24 มี FX loss ที่ -10 ล้านบาท เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 357 ล้านบาท (+22% YoY) ทั้งนี้ กำไร 1Q25 มีสัดส่วนที่ 13% ของประมาณการเรา คาดกำไร 2Q25E เติบโต YoY, QoQ จากรายได้ทั้งในและต่างประเทศขยายตัว อีกทั้ง โรงงาน Modern Factory เปิดในปลาย 1Q25 มี utilization rate ที่ดีขึ้น หนุนรายได้ Ready to Eat ขยายตัว, GPM ขยายตัวจากวัตถุดิบที่เข้าสู่ไลน์การผลิตเพิ่ม ราคาหุ้น underperform SET -2% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เราชอบ SUN จาก valuation ที่ไม่แพงโดยเทรดที่ 2025E PER 6.8x และเป็นผู้นำข้าวโพดหวานส่งออกของไทย

(0) NER (ถือ/เป้า 5.00 บาท) 1Q25 โตตามคาดจากราคายางสูงขึ้น, 2Q25E กลับมาชะลอตามฤดูกาล

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 5.00 บาท จัง 2025E PER 5.5x (-0.5SD below 5-yr average PER) NER รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 (ไม่รวมรายการ Fx) ที่ 595 ล้านบาท (+25% YoY, +23% QoQ) ใกล้เคียง consensus และราคาดี กำไรปกติ YoY อาศัยส่งราคายางเฉลี่ยสูงขึ้นตามทิศทางราคายางในตลาดและปริมาณขายเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์วัตถุดิบที่ดีขึ้น ขณะที่กำไรปกติขยายตัว QoQ หนุนโดย GPM ปรับตัวดีขึ้น +180bps QoQ เป็นผลจากราคายางเฉลี่ยปรับตัวขึ้น ขณะที่ต้นทุน ซึ่งบริษัทบันทึกโดยวิธีถ่วงเฉลี่ย เริ่มทรงตัว เราคงกำไรปกติปี 2025E ที่ 1.7 พันล้านบาท (+1% YoY) สำหรับ 2Q25E เบื้องต้นคาดการณ์แนวโน้มกำไรปกติจะกลับมาอ่อนตัว QoQ จากปริมาณขายลดลงตามปัจจัยฤดูกาลและลูกค้าบางส่วนที่มีการเร่งคำสั่งซื้อไปแล้วก่อนหน้านี้ ราคาหุ้น underperform SET -12% ใน 1 เดือน หลังหุ้น NER กำหนดขึ้น XD วันที่ 24 เม.ย. และ dividend yield 2H24 ค่อนข้างสูงที่ 7% ทั้งนี้แม้ราคาหุ้นจะกลับมามี upside มากขึ้น แต่เราคงมุมมองระยะยาวและคงคำแนะนำ “ถือ” จาก 1) ยังมีปัจจัยท้าทายจากนโยบาย tariffs ซึ่งอาจกระทบการส่งออกของลูกค้านำเข้าและปริมาณขายของบริษัทใน 2H25E และ 2) การขยายกำลังการผลิตโรงงานใหม่ในไทยและกัมพูชาอาจล่าช้า โดยอาจต้องมีการทบทวนแผนจากประเด็นนโยบายการค้าของสหรัฐฯ และประเด็น GMT ที่บริษัทอาจเข้าข่ายเกณฑ์หากมีการลงทุนโรงงานในต่างประเทศ

(0) SAT (ถือ/เป้า 12.00 บาท) กำไร 1Q25 ใกล้เคียงคาด ยังทรงตัว YoY ได้ จาก GPM ที่ดีขึ้น

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 12.00 บาท จัง 2025E PER ที่ 7.5 เท่า (-1.0SD below 5yr-average PER) SAT รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 มีกำไรสุทธิ 189 ล้านบาท (+1% YoY, -12% QoQ) ใกล้เคียงกับที่ consensus และเราทำได้ โดยกำไรยังทรงตัว YoY ได้ แม้รายได้จะลดลง -11% YoY แต่ได้ผลบวกจาก GPM ดีขึ้นเป็น 19.1% จาก 1Q24 ที่ 16.3% จาก product mix ที่มีสัดส่วนรายได้จากกลุ่มเครื่องจักรกลการเกษตรที่เพิ่มขึ้น และการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น แต่ลดลง QoQ เนื่องจาก 4Q24 มี GPM ที่สูงกว่าปกติที่ 20.0% รวมถึงมีรายได้อื่นค่อนข้างสูง เรายังคงประมาณการกำไรปี 2025E ที่ 700 ล้านบาท ทรงตัว YoY (กำไร 1Q25E จะคิดเป็น 27% จากทั้งปี) ดีกว่ายอดผลิตรถยนต์ในปี 2025E ที่เราประเมินที่ 1.40-1.45 ล้านคัน ลดลงจากปี 2024 ที่ผลิต 1.47 ล้านคัน เนื่องจากมีคำสั่งซื้อใหม่, รายได้จากคูโบต้าเพิ่มขึ้น และการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น ราคาหุ้น outperform SET +7%/+24% ในช่วง 1 และ 3 เดือน หลังจากราคาหุ้นลดลงมาาก่อนหน้านี้ และมี div. yield สูง ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ถือ จากแนวโน้มยอดผลิตรถยนต์ที่ชะลอตัว แต่ยังคงได้ปัจจัยหนุนจากคำสั่งซื้อใหม่ และธุรกิจเครื่องจักรกลการเกษตรดีขึ้น ทำให้กำไรปี 2025E จะยังทรงตัว



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดทะยานขึ้นกว่า 1,000 จุดในวันจันทร์ (12 พ.ค.) หลังจากสหรัฐฯ และจีนบรรลุข้อตกลงการค้าชั่วคราว ซึ่งช่วยให้นักลงทุนคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าโลก ขณะเดียวกัน นักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐฯ ในวันนี้ เพื่อประเมินแนวโน้มเงินเฟ้อและทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 42,410.10 จุด เพิ่มขึ้น 1,160.72 จุด หรือ +2.81%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,844.19 จุด เพิ่มขึ้น 184.28 จุด หรือ +3.26% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 18,708.34 จุด เพิ่มขึ้น 779.43 จุด หรือ +4.35%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ (12 พ.ค.) ท่ามกลางบรรยากาศเชิงบวก หลังจากสหรัฐฯ และจีนตกลงกันเป็นการชั่วคราวในการลดภาษีนำเข้า ซึ่งช่วยบรรเทาความกังวลในตลาดโลกที่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 544.49 จุด เพิ่มขึ้น 6.53 จุด หรือ +1.21%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,850.10 จุด เพิ่มขึ้น 106.35 จุด หรือ +1.37%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,566.54 จุด เพิ่มขึ้น 67.22 จุด หรือ +0.29% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,604.98 จุด เพิ่มขึ้น 50.18 จุด หรือ +0.59%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันจันทร์ (12 พ.ค.) ตามทิศทางตลาดทั่วโลก หลังจากสหรัฐฯ และจีนบรรลุข้อตกลงในการลดภาษีนำเข้า ซึ่งช่วยคลายความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับความเสี่ยงของสงครามการค้าเต็มรูปแบบที่อาจกระทบต่อตลาดทั่วโลก ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,604.98 จุด เพิ่มขึ้น 50.18 จุด หรือ +0.59%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (12 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการที่สหรัฐฯ และจีนบรรลุข้อตกลงการค้าชั่วคราว ซึ่งทำให้นักลงทุนมีความหวังว่าสงครามการค้าระหว่างสองประเทศจะยุติลง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 93 เซนต์ หรือ 1.52% ปิดที่ 61.95 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 3% ในวันจันทร์ (12 พ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่ปลอดภัย หลังจากสหรัฐฯ และจีนบรรลุข้อตกลงการค้าชั่วคราว ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ร่วงลง 116 ดอลลาร์ หรือ 3.47% ปิดที่ 3,228.00 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

THAI กำไรโต 306% ดึงเอกชนแจมคาร์โก้

การบินไทย กำไรไตรมาสแรกเอ็ดหมื่นล้านบาท เดบิต 306% จากปริมาณความต้องการการเดินทางของผู้โดยสารเติบโตอย่างต่อเนื่อง มีกำไรสะสม 9,555 ล้านบาท จ่อกลับเข้าเทรดปลายเดือน ก.ค.หรือต้นเดือน ส.ค.หลัง EBITDA เกิน 20,000 ล้านบาท สิ้นปีนี้ฝูงบินครบ 80 ลำ ผู้บริหารยอมรับศึกษาดึงเอกชนบริหารคาร์โก้

AWC ปลัม Q1 กำไร 1,969 ล้านบาท 24% เตรียมเปิดโรงแรมพญา ฌมร ออก รีสอร์ท แอนด์ สปา ม.ย.นี้

AWC ประกาศงบไตรมาส 1/68 กำไรสุทธิปรับ 1,969.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24% สะท้อนความสำเร็จกลยุทธ์ GROWTHLED สร้างกระแสเงินสดที่มั่นคง ขณะที่ไตรมาส 2/68 รายได้ค่าห้องพักเฉลี่ยต่อคืนเพิ่มขึ้นหนุนโตต่อ พร้อมเตรียมเปิดโรงแรมพญา ฌมรออก รีสอร์ท แอนด์ สปา ในเดือน มิ.ย.นี้

TWPC กำไร Q1 พุ่ง 70.73 ล้าน เล็งขึ้นผู้นำอาหารเอเชีย ปี 73

TWPC ไตรมาส 1/68 กวาดกำไรสุทธิ 70.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.3% รับแรงหนุนควบคุมต้นทุนวัตถุดิบได้ดี ประสิทธิภาพการผลิตเพิ่ม มุ่งเพิ่มสัดส่วนสินค้าที่กำไรดี และปริมาณการขายเพิ่ม ปักธงเป็นผู้นำอาหารของเอเชียภายในปี 73 พร้อมดันอีบิตดา 1,000 ล้านบาทต่อปี ส่วนปีนี้คาดรายได้เติบโต 2 หลัก

SCGP ออกหุ้นกู้ดิจิทัล อัตราดอกเบี้ย 3.15% ผ่านเปาตง 4-12 มิ.ย.นี้

SCGP ออกหุ้นกู้ดิจิทัลครั้งที่ 1/68 จำนวนไม่เกิน 2,000 ล้านบาท อายุ 3 ปี 11 เดือน 19 วัน อัตราดอกเบี้ยคงที่ 3.15% ต่อปี ชำระดอกเบี้ยทุก 6 เดือน ชูอันดับความน่าเชื่อถือ A เสนอขายผ่านแอปฯ เปาตง 4-12 มิ.ย.นี้

CEO ใหม่ BAM สิ้นปีนี้กำไรพุ่ง ย้ำเป้าปันผลสูง พร้อมบุกหนักอสังหา-REIT

"ดร.รัช วัชรกิจโกศล" CEO ใหม่ BAM ประกาศเดินเกมรุกเต็มสูบ ย้ำเป้าผลเรียกเก็บปีนี้ต้องได้ 17,800 ล้านบาท เดินหน้าดัน NPL-NPA สู่อีกการลงทุน กำไรปีนี้ได้สูงกว่าปี 67 การันตีจ่ายปันผลสูงต่อเนื่อง พร้อมจับมือพันธมิตรอสังหา-นอนแบงก์ เพิ่มศักยภาพปล่อยสินทรัพย์ เล็งเตรียมเป็น REIT หนุนกำไรโต

AUCT สุราษฎร์ฯ เปิดประมูลทอด ได้เดือนละ 1.5 คัน

บมจ.สหการประมูล (AUCT) ยินสาขาสุราษฎร์ธานีเป็นศูนย์กลางในการประมูลขายรถยนต์มือสองของภาคใต้ เผยมีศักยภาพรองรับลูกค้าทั้งผู้ซื้อและผู้ขายในจังหวัดใกล้เคียง ยืนยันยังมีความต้องการซื้อสูง จับมือสถาบันการเงินต่างๆ นำร่องเปิดประมูลขายเดือนละไม่ต่ำกว่า 1,500 คัน



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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (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 ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชักนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800