



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ผันผวนต่อ ตลาดรอดูสถานการณ์ตะวันออกกลาง การเมืองไทย และกับพม่า
- ตลาดหุ้นไทย แม้ดัชนีฯ จะปรับตัวลงไม่มากวันก่อน แต่ตลาดหุ้นยังมีความเสี่ยงจากทั้งสงครามตะวันออกกลาง และการเมืองในประเทศ ที่ยังไม่มีความชัดเจน กรอบแนวรับ 1056 , 1034 และ 1000 จุด
- สถานการณ์ตะวันออกกลาง ขว่วบวกขึ้น คือ "Trump" ประกาศในเรื่องการหยุดยิงชั่วคราวระหว่างอิหร่าน-อิสราเอล ซึ่งเป็นขว่วบวก(ชั่วคราว) ของตลาด จนกว่าจะมีการยุติการทำสงครามจริงๆ ... วันก่อน สิ้นทรัพย์ทางการเงิน โดยเฉพาะน้ำมันและทองคำ เหมือนจะรู้ล่วงหน้าในเรื่องนี้ ราคาจึงไม่ได้สะท้อนถึงความกลัวสงครามมากเท่าใดนัก จากนั้นไป ต้องติดตามการเจรจา ช่องแคบฮอร์มุส จะปิดหรือไม่ ทางเรามองว่า ด้วยสถานการณ์ที่อาจจะดีขึ้น วันนี้ราคาน้ำมันและหุ้นน้ำมันจะปรับตัวลง แต่ตลาดหุ้นจะดีขึ้น
- การเมืองไทย กลายมาเป็นตัวแปรที่กดดันตลาด พรรคร่วมยังจับมือกันได้ ถือว่ารัฐบาลยังประคองตัวไปได้ แต่ยังคงต้องรอดูการปรับครม. การฟ้องร้องว่านายกฯทำผิด และการรวมกลุ่มเพื่อเรียกร้องทางการเมือง ซึ่งอัน ทั้งนี้ 2 ประเด็นหลัง จะมีผลต่อกิตทางตลาด(ในทางลบ) ถ้า มีการตีความว่า นายกฯ อาจต้องลาออก(ในอนาคต)
- ป.ป.ช.รับสอบเบื้องต้นคลิปเสียงหลุด "อึ้งค์-อุณชน" กำหนด 10 วัน มีมูลแจ้งข้อหาหรือไม่ จันตา 1 ก.ค. ศาลรัฐธรรมนูญนัดประชุม อาจพิจารณาคำร้อง(รับ/ไม่รับ) "นายกฯ แพนทองธาร" เราประเมินไว้แล้ว ว่านายกฯ มีโอกาสที่จะถูกฟ้อง จากสถิติในกรณีที่มีการฟ้องนายกฯ ทั้ง พลเอก ประยุทธ์ และคุณเศรษฐา นักลงทุนมักจะชะลอการลงทุนก่อนทราบผลตัดสิน ครั้งนี้ก็น่าจะเป็นแบบนั้น แต่หุ้นคงลงไม่มากเพราะลงมามากอยู่แล้ว แต่ถ้าผลออกมาว่า นายกฯผิด อาจมีผลต่อตลาด(ลบ)
- ความสัมพันธ์กับกับพม่า วานนี้(23) กองทัพภาคที่ 2 สั่งยกระดับควบคุมผ่านแดน 3 จุดชายแดนไทย-กับพม่า การปิดช่องทางออกไปยังกับพม่า จะส่งผลกระทบต่อไทย เนื่องจากมีการส่งสินค้าไปยังกับพม่า สูงถึง 3.2 แสนลบ. และนำเข้าเพียง 4.3 หมื่นลบ. (ข้อมูลปี 2567) ไทยจึงเสียหายมากหากมีการ ban เรื่องการซื้อขายสินค้า ทั้งนี้ สินค้า 5 ลำดับแรก ที่ไทยส่งออกกับพม่าคือ อัญมณี น้ำมัน(17% มูลค่าของส่งออกกับพม่า) น้ำตาลทราย เครื่องดื่ม และเคมีภัณฑ์
- Fed กระบวนการพูดเป็นคนที่สอง (คนที่ผ่านมา Bowman) แล้วว่า 16 ก.ค. ที่จะมีการประชุม FOMC จะมีการปรับลดดอกเบี้ย ขว่วนี้ บวกต่อตลาดหุ้นทั่วโลก
- สกูลเงินส่วนใหญ่ในเอเชียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งได้รับแรงหนุนจากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย หลังจากสหรัฐฯ โจมตีโรงงานยูเรเนียมของอิหร่านเมื่อวันอาทิตย์ ขณะที่ ค่าเงินบาทเผชิญแรงกดดันจากการอ่อนค่าลงเช่นกัน เนื่องจากความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศทวิความรุนแรงขึ้น หลังจากนายกรัฐมนตรียืนยันที่จะไม่ลาออกจากตำแหน่ง เงินบาทล่าสุด 32.99 บาท อ่อนค่าลงเป็นวันที่ 5 ติดต่อกันถึง 1.8% หลังจากประเด็นการเมือง(คลิปเสียงหลุด)
- Event วันนี้ : ประชุม ครม. และกระทรวงการคลังจะแถลงเรื่องมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

News Comment

(+) Bank (Overweight) พิชัย เตรียมออกโครงการ 'รถเก่าแลกใหม่' จำผ่านบสย. พร้อมลดภาษีคันใหม่ให้

Energy (Neutral) ราคาน้ำมันปรับตัวลงหลังอิหร่านโจมตีฐานทัพ US ในกาตาร์; ทรัมป์ประกาศจะมีดีลหยุดยิง

(-) หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากคำสั่งปิดด่านชายแดนที่ติดกับพม่าทั้งหมด

Company Report

(+) PRM (ซื้อ/เป้า 7.50 บาท) สงครามอิสราเอล-อิหร่าน กระทบจำกัด ขณะที่ เป็นบวกกับ FSU

(0) KLINIQ (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 28.00 บาท) แนวโน้มกำไร 2Q25E โต YoY, ทรงตัว QoQ

Strategy

- ตลาดหุ้นไทย วันนี้ ซื้อขายกันที่ P/E ในโซนต่ำในรอบ 12 ปี (2014-ปัจจุบัน) คือราว 14 เท่า คือมีความถูก แต่นักลงทุนไม่กล้าซื้อ เพราะกลัวลงต่อ อย่างไรก็ตาม วันนี้ ตลาดจะถูกทดสอบด้วย 3 ตัวแปร ที่มีการเปลี่ยนแปลงในทางที่เป็นบวก คือ อิหร่านหยุดยิงชั่วคราว ไทยปิดพรมแดนกับพม่า และ ปช.เตรียมยื่นฟ้องนายกฯ ฉะนั้น หากผ่านไปได้ คือหุ้นขึ้น จะบ่งชี้ว่านักลงทุนยังคงพร้อมซื้อหุ้นอยู่ กลยุทธ์ วันนี้ ภาพรวมๆ กลับมาซื้อหุ้น โดยเน้นไปที่หุ้นที่ราคาลงมาลึกๆ ไว้ก่อน
- แนวรับสำคัญของดัชนีฯ ตอนนี้ 1056 จุด (low เดิม) และใช้ FWD P/E 13.0-13.4 เท่า ได้ตำแหน่งต่อไปที่ 1034 และ 1000 จุด
- list ของหุ้น ที่รอเก็บเมื่อตลาดหยุดลง Deep Discount : CPALL, BH , BDMS , MTC และหุ้น High Dividend Yield : SCB, PTT
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ CPALL, BDMS*, AOT, SCC เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย CPALL(10%), BDMS*(10%), AOT(10%), SCC(10%), SCB(10%)

Technical : BTG, COM7

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv (M)	Prior
26-Jun	US	Advance Goods Trade Balance	May	-\$91.23b	-\$87.6b
	US	GDP Annualized QoQ	1Q T	-0.2%	-0.2%
	US	Initial Jobless Claims	Jun-25	247.67k	245k
27-Jun	US	Pending Home Sales MoM	May	0.2%	-6.3%
	CH	Industrial Profits YoY	May	--	3.00%
	US	PCE Price Index MoM	May	0.09%	0.10%
	US	PCE Price Index YoY	May	2.3%	2.1%
	US	U. of Mich. Sentiment	Jun F	60.4	60.5



News Comment

(+) Bank (Overweight) พิชัย เตรียมออกโครงการ 'รถเก่าแลกใหม่' ค่าผ่าน บสย. พร้อมลดภาษีคันใหม่ให้

นายพิชัย ชุณหวชิร รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังเปิดเผยว่า ปัจจุบันสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อจีดีพีของไทยปรับลดลงมาเล็กน้อย เนื่องจากมีการออกมาตรการแก้หนี้อย่างต่อเนื่อง ขณะที่แนวคิดในการทำโครงการ "รถเก่าแลกใหม่" เพื่อช่วยให้รถกระบะใหม่ขายได้มากขึ้น โดยจะให้นำรถกระบะเก่าอายุ 20-25 ปี มาแลกคันใหม่โดยจะให้เงื่อนไขทางภาษีพร้อมกับใช้กลไกการกำกับของบรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อมแห่งประเทศไทย (บสย.) ด้วย ซึ่งแนวคิดคือให้นำรถเก่ามาแลก แล้วก็จะลดภาษีรถใหม่ให้ (ที่มา: มติชนออนไลน์)

DAOL: เรามองเป็น sentiment เชิงบวกต่อประเด็นดังกล่าว โดยเราคาดว่าหากมาตรการนี้เกิดขึ้นจริงจะเป็นการช่วยเหลือภาพรวมของกลุ่มเข้าซื้อรถกระบะได้ในระยะสั้น แต่อย่างไรก็ตามเราขออุทธรณ์ละเอียดเพิ่มเติมของมาตรการนี้อีกทีว่าจะออกมาเป็นรูปแบบใด และจะมี incentive อะไรที่จะจูงใจให้กลุ่มธนาคารปล่อยสินเชื่อเพิ่ม ทั้งนี้ จากข้อมูลสถิติยอดจดทะเบียนรถยนต์แยกตามอายุเดือน พ.ศ. 25 พบว่า มียอดจดทะเบียนรถยนต์บรรทุกส่วนบุคคล (รถกระบะ) ที่มีอายุเกิน 20 ปีราว 11% ของยอดจดทะเบียนรถยนต์ทั้งหมด (อิงจากยอดจดทะเบียนรถกระบะที่มีอายุเกิน 20 ปีที่ 2.3 ล้านคัน เทียบกับยอดจดทะเบียนจำนวนรถยนต์ทั้งหมดที่ 20.8 ล้านคัน) โดยธนาคารที่มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อจากมากไปน้อย คือ KKP 45%, TISCO 43%, TTB 29% ทั้งนี้กลุ่มธนาคารรายใหญ่นำหน้าเป็น "มากกว่าตลาด" เลือก KTB (ซื้อ/เป่า 25.00 บาท) เป็น Top pick

Energy (Neutral)ราคาน้ำมันปรับตัวลงหลังอิหร่านโจมตีฐานทัพ US ในกาตาร์; ทรัมป์ประกาศจะมีดีลหยุดยิง

อิหร่านโจมตีฐานทัพ US ในกาตาร์ หลังจากที่สหรัฐอเมริกา (US) ได้โจมตีโรงงานนิวเคลียร์ 3 แห่งในอิหร่านเมื่อวันที่ 22 มิ.ย. 2025 (เวลาประเทศไทย) ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ประกาศว่าอิหร่านได้ยิงขีปนาวุธ 14 ลูกไปที่ฐานทัพ Al Udeid ของ US ในโศภา ประเทศกาตาร์ โดยที่ดูยังสกัดไว้ได้เกือบทั้งหมดและไม่มียามานผู้ได้รับบาดเจ็บจากการโจมตีเนื่องจากว่าได้ทำการอพยพบุคลากรไปก่อนแล้ว ทั้งนี้ ประธานาธิบดีทรัมป์ได้กล่าวขอบคุณอิหร่านที่ทำการส่งคำเตือนมาก่อนการโจมตี

ทรัมป์กล่าวว่าจะมีดีลหยุดยิง ประธานาธิบดี US เปิดเผยว่าอิสราเอลและอิหร่านได้ตกลงที่จะมีดีลการหยุดยิงซึ่งจะมีผล 6 ชั่วโมงหลังทั้งสองฝ่ายเสร็จสิ้นภารกิจทางทหาร โดยประธานาธิบดีทรัมป์กล่าวว่าอิหร่านจะเริ่มหยุดยิงก่อนใน 12 ชั่วโมงแรก ตามด้วยการหยุดยิงของอิสราเอล ทั้งนี้ Reuters รายงานว่าผู้นำของกาตาร์มีส่วนในการช่วยโน้มน้าวให้อิหร่านยอมตกลงที่จะสงบศึก อย่างไรก็ตาม ยังไม่มีการยืนยันจากทั้งสองประเทศว่าจะหยุดยิงและยังไม่ชัดเจนว่าจะยอมรับข้อตกลงนี้หรือไม่ ทั้งนี้ ก่อนการประกาศของประธานาธิบดี US อิสราเอลได้ออกคำเตือนให้อพยพไปยังเขตที่มีประชากรหนาแน่นแห่งหนึ่งในเตหะราน ในขณะที่ อิหร่านยังระบุว่าโจมตีอีกครั้ง

อิหร่านแจ้งยังไม่มีความขัดแย้งในขณะนี้ รัฐมนตรีต่างประเทศของอิหร่านประกาศว่าหากอิสราเอลหยุด "การรุกรานโดยผิดกฎหมาย" ในตอนนี้ อิหร่าน "ไม่มีเจตนาจะตอบโต้" อย่างไรก็ตาม จนถึงขณะนี้ ยังไม่มีข้อตกลงใดๆ เกี่ยวกับการหยุดยิงหรือการยุติปฏิบัติการทางทหาร ทั้งนี้ รัฐมนตรีต่างประเทศชี้แจงด้วยการตัดสินใจขั้นสุดท้ายเกี่ยวกับการยุติปฏิบัติการทางทหารของอิหร่านจะเกิดขึ้นในภายหลัง (Source: Reuters, Bloomberg)

DAOL: มองแนวโน้มราคาพลังงานระยะสั้นยังคงมีความผันผวนสูง เราเชื่อว่าราคาพลังงานจะยังคงมีความผันผวนสูงและยังเห็นความเป็นไปได้ที่สงครามจะยืดเยื้อแม้ว่าจะมีความพยายามจากประเทศอื่นให้ประเทศคู่กรณีเจรจาหยุดยิงสำเร็จ นอกจากนี้ เรายังเห็นถึงความเสี่ยงจากที่เป็นไปได้ที่อิหร่านจะพยายามปิดทางเดินเรือผ่าน Strait of Hormuz ซึ่งเราเชื่อว่าอาจจะส่งผลให้ราคาน้ำมันสูงขึ้นสูงกว่า USD100.0/bbl ได้ในระยะสั้นถึงกลาง ทั้งนี้ วานนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลดลง 7% เป็น USD71.5/bbl ในเบื้องต้นเรายังประมาณการสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยของเราไว้ที่ USD70.0/bbl

เรายังคงนำนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงานโดยเราคาดว่าราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงมาในระยะสั้นนี้จะส่งผลลบต่อ PTTEP (ซื้อ/เป่า 130.00 บาท) ทำให้ราคาขายเฉลี่ย (blended ASP) อ่อนตัว อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี valuation ปัจจุบันยังคงไม่แพงและสะท้อนอัตราผลตอบแทนที่เป็นไปได้ที่แข็งแกร่งอยู่ นอกจากนี้ เรายังเห็นว่าหุ้นกลุ่มโรงกลั่นอาจจะได้รับผลกระทบจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่อาจจะอ่อนตัวและการรับรู้ผลขาดทุนจากสต็อก โดยคำแนะนำสำหรับหุ้นโรงกลั่นที่เราดูแลอยู่ คือ SPRC (ซื้อ/เป่า 6.50 บาท), TOP (ซื้อ/เป่า 36.00 บาท), และ BCP (ถือ/เป่า 34.00 บาท)

(-) หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากคำสั่งปิดด่านชายแดนที่ติดกับพม่าทั้งหมด

แม้ถึงพม่า 1 มีคำสั่งปิดด่านชายแดนที่ติดกับพม่าทั้งหมด วานนี้ 23 มิ.ย. 2025 พลโท อมฤต บุญสุยา แม่ทัพภาคที่ 1 มีคำสั่งให้ปิดด่านไทย-กัมพูชา โดยมีทั้งหมด 6 ด่าน 10 จุด ผ่อนปรน ตลอดแนว 6 จังหวัด สระแก้ว สุรินทร์ ศรีสะเกษ บุรีรัมย์ จันทบุรี ตราด โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1.งดการผ่านเข้า - ออก ของยานพาหนะทุกประเภท
- 2.งดการเดินทางผ่านเข้า - ออก ของประชาชน นักท่องเที่ยว ทั้งชาวไทย ชาวต่างชาติ และการค้าขายทุกประเภท
- 3.ตามข้อ 1 และ ข้อ 2 อนุญาตให้อำนวยความสะดวกด้านมนุษยธรรม ตามความเหมาะสม และความจำเป็น เช่น ด้านการรักษาพยาบาล การส่งต่อผู้ป่วย ต้องเข้ารับการรักษายาบาล กรณีเร่งด่วน และด้านการศึกษาของนักเรียน รวมทั้งการดำเนินการที่มีความจำเป็นอย่างยิ่งยวดต่อการใช้ชีวิตประจำวันของประชาชน (ที่มา: bangkokbiznews, The Standard)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบจากข่าวข้างต้น โดยเรามองว่าการปิดด่านสอดคล้องกับประเด็นข่าวก่อนหน้านี้ที่กัมพูชาแบนสินค้าไทยและสั่งห้ามนำเข้าสินค้าไทยบางประเภท ได้แก่ น้ำมันและก๊าซ ตั้งแต่เที่ยงคืนวันที่ 22 มิ.ย. และขอความร่วมมือรัฐบาลและผู้ประกอบการงดเว้นการซื้อสินค้ากระป๋องจากไทย ทั้งนี้ไทยมีการส่งสินค้าไปยังกัมพูชา สูงถึง 3.2 แสนลบ. และนำเข้าเพียง 4.3 หมื่นลบ. (ข้อมูลปี 2024) ไทยจึงเสียหายมากกว่า(กัมพูชา) หากมีการแบนเรื่องการซื้อขายสินค้า ทั้งนี้ สินค้า 5 ลำดับแรก ที่ไทยส่งออกไปกัมพูชา คือ อัญมณี น้ำมัน(17% มูลค่าของส่งออกไปกัมพูชา) น้ำตาลทราย เครื่องดื่มและเคมีภัณฑ์

เรามองว่าการปิดด่านและการที่กัมพูชาแบนสินค้าไทยจะส่งผลกระทบต่อกลุ่ม Food & Beverage (Energy Drink), กลุ่มพลังงาน, และค่าปลีกแต่มีผลกระทบจำกัดต่อกลุ่มอาหารกระป๋องส่งออก โดยเราคาดว่า CBG (ซื้อ/เป่า 79.00 บาท), OR (ขาย/เป่า 12.50 บาท) และ SAV (ซื้อ/เป่า 21.00 บาท) จะกระทบมากที่สุด สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติมจะอยู่ในเปเปอร์ "หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ไทย-กัมพูชา" ของ DAOL เมื่อวานนี้ (23 มิ.ย. 2025)



Company Report

(0) KLINIQ (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 28.00 บาท) แนวโน้มกำไร 2Q25E โต YoY, ทรงตัว QoQ

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 28.00 บาท อิง PER 17.0x (เดิม 35.00 บาท อิง PER 20x) เราคาดกำไรสุทธิ 2Q25E โต YoY ทรงตัว QoQ (2Q24 = 74 ล้านบาท, 1Q25 = 85 ล้านบาท) กำไรโต YoY จาก 1) รายได้ขยายตัว YoY โดย cash sales ขยายตัว และขยายสาขา (2Q25 = 78 สาขา, 2Q24 = 68 สาขา และ 1Q25 ที่ 73 สาขา) และ SSSG ขยายตัว และ 2) GPM ทรงตัว YoY ด้านกำไรที่ทรงตัว QoQ จาก SG&A to sales ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการเปิดสาขาโดย 2Q25 เปิด 5 สาขา เราปรับประมาณกำไรสุทธิปี 2025E-26E ลง -5% และ -6% ตามลำดับเพื่อสะท้อนภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าคาด และผู้ริโภคมีระดับการใช้จ่ายมากขึ้น ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 367 ล้านบาท (+14% YoY) และปี 2026E ที่ 427 ล้านบาท (+16% YoY) ราคาหุ้นทรงตัวใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน KLINIQเทรดอยู่ที่ PER 12.2x อย่างไรก็ตาม เราชอบ KLINIQ จาก 1) ในระยะยาวอุตสาหกรรมด้านความงามยังคงเติบโตต่อเนื่อง, 2) จำนวนสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศ และ 3) valuation น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2025E-26E ที่เติบโตสูงสุดใหม่

(0) PRM (ซื้อ/เป้า 7.50 บาท) สงครามอิสราเอล-อิหร่าน กระทบจำกัด ขณะที่เบรกกับ FSU

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 7.50 บาท อิง 2025E core PER ที่ 9.3 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) เราได้ update ข้อมูลกับ PRM โดยมองเป็นกลางถึงเบรกเล็กน้อย ได้แก่ 1) ไม่ได้รับผลกระทบจากสงครามอิสราเอล-อิหร่าน ดังนี้ i. เรือขนส่งน้ำมันดิบ VLCC 3 ลำ เป็นสัญญาเช่าระยะยาว มีการรับน้ำมันที่เมือง Fujairah - UAE ซึ่งตั้งอยู่ก่อนถึงช่องแคบฮอร์มุซ ทำให้ไม่ได้ผลกระทบหากมีการปิด หรือกรณีต้องเปลี่ยนไปรับน้ำมันจากภูมิภาคอื่นก็สามารถทำได้ และ ii. มีเรือ crew boat 2 ลำ ให้บริการที่อาบูดาบี - UAE ไม่ได้รับผลกระทบและเป็นสัญญาเช่าแบบ bareboat ที่ผู้เช่าต้องรับผิดชอบเรือทั้งหมด, 2) ผลกระทบจำกัดจากกับพายุไต้ฝุ่นน้ำขึ้นจากไทย เนื่องจากมีสัดส่วนการขนส่งน้อย และได้ให้เรือไปวิ่งเส้นทางอื่นทดแทนแล้ว และ 3) FSU จะได้ประโยชน์จากความต้องการใช้เรือเพื่อกักเก็บน้ำมันมากขึ้น เนื่องจากมีความมีความไม่แน่นอนของสงครามและราคาน้ำมัน เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 2.0 พันล้านบาท -4% YoY ทั้งนี้ 1Q25 จะเป็นระดับต่ำสุดของปี และจะดีขึ้น 2Q-3Q25E จากรัฐกิจ FSU และมีโอกาสดีขึ้นจากเดิม รวมถึงมีการรับรู้รายได้จากเรือใหม่เพิ่มขึ้น ทั้งจากเรือที่เริ่มให้บริการในระหว่าง 1Q25 (FSO 1 ลำ, crew boat 1 ลำ) ส่วน 2Q25E จะมีเรือใหม่เพิ่มจาก FSU 1 ลำ และ crew boat 1 ลำ รวมถึงไม่มีเรือขนาดใหญ่เข้า dry dock ราคาหุ้นปรับตัวลงและ underperform SET -4% ใน 3 เดือน จากกำไร 4Q24 ที่ลดลงมาก แต่ outperform SET +7% หลังราคาหุ้นลดลงมากและกำไร 1Q25 เริ่มดีขึ้น ทั้งนี้ เรายังแนะนำ "ซื้อ" จากกำไรปกติ 2Q-3Q25E ที่จะกลับมาดีขึ้นชัดเจน และมี upside จากรัฐกิจ FSU รวมถึงมีแผนขยายเรือใหม่/ธุรกิจใหม่ ที่มีความชัดเจนใน 2H25E อีกทั้งโครงการซื้อหุ้นคืนจะช่วยหนุนราคาหุ้น ด้าน valuation ยังน่าสนใจ คิดเป็น 2025E core PER ที่ 7.1 เท่า (-1.25SD)



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 300 จุดในวันจันทร์ (23 มิ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากความหวังที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วที่สุดในเดือนก.ค.นี้ ซึ่งปัจจัยบวกดังกล่าวช่วยบรรเทาความวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 42,581.78 จุด เพิ่มขึ้น 374.96 จุด หรือ +0.89%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,025.17 จุด เพิ่มขึ้น 57.33 จุด หรือ +0.96% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,630.97 จุด เพิ่มขึ้น 183.56 จุด หรือ +0.94%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันจันทร์ (23 มิ.ย.) ขณะที่นักลงทุนจับตาความเป็นไปได้ที่อิหร่านจะตอบโต้ หลังจากสหรัฐฯ และอิสราเอลเปิดฉากโจมตีสถานที่ด้านนิวเคลียร์ของอิหร่านร่วมกันในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 535.03 จุด ลดลง 1.50 จุด หรือ -0.28%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,537.57 จุด ลดลง 52.09 จุด หรือ -0.69%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,269.01 จุด ลดลง 81.54 จุด หรือ -0.35% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,758.04 จุด ลดลง 16.61 จุด หรือ -0.19%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันจันทร์ (23 มิ.ย.) ที่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 3 สัปดาห์ เนื่องจากเงินปอนด์ที่แข็งค่ากดดันหุ้นของบริษัทที่มีรายได้จากต่างประเทศ ขณะที่นักลงทุนจับตาความเป็นไปได้ที่จะมีการยกระดับความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,758.04 จุด ลดลง 16.61 จุด หรือ -0.19% ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 30 พ.ค.
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 7% ในวันจันทร์ (23 มิ.ย.) หลังจากอิหร่านเลือกตอบโต้สหรัฐฯ ด้วยการโจมตีฐานทัพของสหรัฐฯ แทนการดำเนินการใด ๆ ที่จะขัดขวางการขนส่งน้ำมันและก๊าซผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 5.33 ดอลลาร์ หรือ 7.22% ปิดที่ 68.51 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 5.53 ดอลลาร์ หรือ 7.18% ปิดที่ 71.48 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (23 มิ.ย.) เนื่องจากสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางเป็นปัจจัยหนุนแรงซื้อทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 9.30 ดอลลาร์ หรือ 0.27% ปิดที่ 3,395.00 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **ADVANC-TRUE พร้อมซิงคลื่น 29 มิ.ย. ตีเคย์เปิดผลประมูล**
กสทช. จัดการประชุมชี้แจงขั้นตอนการประมูลและการประมูลรอบสาริต โดยใช้วิธีแบบประมูลคลื่นความถี่ที่ทุกกลุ่มในคราวเดียวกัน แม้จะมีความกังวลเรื่องสภาผู้รื้อทศพิศต่อศาล แต่ยังคงจัดประมูลคลื่นตามกำหนดการ ในวันที่ 29 มิถุนายน 2568 ด้านโบรกเกอร์มองต้นทุนการประมูล TRUE จะถูกกว่า ส่วน ADVANC ต้องจับตาดูว่าจะเลือกประมูลคลื่น 2300 MHz หรือไม่
- **MTC สันเกศหาลิสซิ่งใหม่ หนุนสินเชื่อกครั้งหลังพุ่ง**
MTC จ่อรับโอนสินทรัพย์ที่ดินเชิ้อพ่วง หนุนผลงานครึ่งปีหลัง 2568 โตเด่น ปีกาปอร์ตสินเชิ้อปี 2568 เติบโต 10-15% แผนมองแบงก์ชาติคลอดเกนที่ใหม่คุมเข้มลิสซิ่งเป็นผลบวก พร้อมเดินหน้าเปิดสาขาใหม่ อีก 600 แห่งทั่วทุกภูมิภาคของประเทศ ีพฐานรับทรัพย์เพิ่ม ด้านโบรกเกอร์ MTC ดักว่าของ SAWAD และ TIDLOR ีพระพอร์ตสินเชิ้อมีการกระจายตัวไปยังลูกค้าสินเชิ้อรายย่อยมากกว่า เน้นนำให้รอซื้อตอนทีราคาหุ้นถูกกว่านี้
- **AUCT ขึ้นแท่นหุ้นดี ROE สูง เคา:ประมุขกรัพย์ภาครัฐ**
เปิดไฟหุ้นดี ROE สูงต่อเนื่อง 3 ปี ในตลาดเอ็ม เอ ไอ พบ AUCT เฉย้อยู่ที่ 56.98% รองลงมา PSG เฉย้อยู่ที่ 43.27% และ XO เฉย้อยู่ที่ 41.98% ฟากผู้บริหาร "สหาการประมุข" เปิดช่องทางสร้างรายได้เพิ่ม ลุยประมุขอสังหาริมทรัพย์ และกรัพย์จากภาครัฐ
- **ผู้จัดการ mai ขวนหาโอกาส ยกหุ้นปันผล-มาร์จิ้นสูงอื้อ**
ผู้จัดการ mai ชีการลงทุนเป็นวัฏจักรมีขึ้นมิลง ชีหาหุ้นดีในช่วงผันผวนจะกลายเป็นโอกาส ชู บจ.mai กว่า 30 บริษัทในยิลด์ปันผลสูงเกิน 5% และปีพ/อีต่ำกว่า 10 เท่าถึง 20 บริษัท ส่วนหุ้นที่มีอัตราค่าไรสุกรัสูงระดับ 30% มีถึง 20 บริษัท เดินหน้าหาเครื่องมือให้นักลงทุน Company Snapshot - เมนูหุ้น
- **NDR ตั้ง 'ลำไย' ขึ้นแบรนด์คัพพอยดขายในประเทศ**
NDR จับคนคัง "ลำไย ไททองคำ" เป็นแบรนด์แอมบาสเดอร์ พร้อมสร้างเพลงประกอบโปรโมต มี "ฮาร์เลย์ แอสการ์ด" เป็นพระเอก เปิดตัวทางการต้นกรกฎาคมปีนี หวังเพิ่มยอดขายในประเทศ เผยทั้งปีงบลงทุนการตลาด 7-10 ล้านบาท ปีกาปรายได้รวมปีนีโต 10% เตะ 1 พันล้านบาท
- **BLC ประกาศกลยุทธ์แบรนด์ Diabederm ปีนยอดขายโต 100%**
BLC ประกาศกลยุทธ์แบรนด์ "Diabederm" เจาตลาดผู้ป่วยทีมีอาการผิวแห้งแห้ง แตกเป็นพุย และผิวแห้งหนา ตั้งเป้าปี 2568 โยกยอดขายแบรนด์โตทะลุ 100% พร้อมรุกตลาดสาว เมียนมา และกับพูชา
- **TMAN วางเกมครึ่งปีหลัง บุกรพ.-คลินิกความงาม**
TMAN ทางไรดแมปครึ่งปีหลัง 2568 มุ่งสู่การเติบโตระยะยาว ช่องทางยกระดับสุขภาพครอบคลุมภูมิภาคเอเชีย เทรียมส่งมอบเวชภัณฑ์ยาและผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพใหม่ 13 SKUs รองรับเป้าหมายในการเติบโตในธุรกิจ Healthcare ทุกช่องทาง เล็งขยายช่องทางsw. และคลินิกความงาม บุคตะวันออกกลาง รับอุตสาหกรรมยาโตเด่น



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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800