



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มขึ้นในกรอบ 1225-1235 จุด ททยอยสะสมหุ้นที่ลงมาแรงๆ ในช่วงที่ผ่านมา
- ตลาดหุ้นไทยยังคงอยู่ในแนวโน้มการฟื้นตัว(แต่อาจมีพักเป็นช่วงๆ) หลังวิกฤตเริ่มมีความหวังต่อสถานการณ์ทางการค้าระหว่างสหรัฐกับประเทศต่างๆทั่วโลกว่ามีแนวโน้มคลี่คลายในทางที่ดี อย่างไรก็ตามตลาดจะกลับมาโฟกัสปัจจัยพื้นฐานเฉพาะตัวเฉพาะกลุ่มมากขึ้น หลังบรรยากาศการลงทุนเริ่มดีขึ้น โดยกลุ่มที่ปรับตัวลงแรงๆด้วย sentiment เชิงลบอย่างกลุ่มท่องเที่ยว กลุ่มส่งออก และกลุ่ม commodities มีแนวโน้มฟื้นตัว เพราะคาดว่าเศรษฐกิจจีนและสหรัฐ อาจจะไม่ชะลอตัวลงรุนแรงเหมือนที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ หลังการเจรจาการค้าเริ่มได้ผลที่ได้ออกมา
- การเจรจาการค้าสหรัฐ-จีน ผลออกมาเป็นที่น่าสนใจ หนุนตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นทั่วโลก โดยตลาดรอติดตามการพูดคุยระหว่างนัลด์ กริมป์และสี จิ้นผิงเร็วๆนี้ และการเจรจากับประเทศคู่ค้าอื่นๆ คืบหน้ามา กริมป์เตรียมเขียนกฎจำกัดชิป AI ใหม่ ให้ผู้ประกอบการส่งออกได้มากขึ้น และจีนยกเลิกคำสั่งห้ามส่งมอบเครื่องบินโบอิงหลังสงบศึกการค้าสหรัฐฯ รวมถึงการสงบศึกระหว่างจีน-สหรัฐฯ กระตุ้นให้ราคาค่าขนส่งทางเรือในแปซิฟิกพุ่งสูงขึ้น
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่ไม่รวมหมวดอาหารและพลังงาน ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเพียง 0.2% จากเดือนมีนาคม แสดงว่าการส่งผ่านต้นทุนจากภาษีที่จำกัดลงนโยบายภาษีนำเข้ามีผลกลายเป็นว่าต้นทุนของตลาดหุ้นสหรัฐฯ รัฐบาลเตรียมออก "Thailand Digital Token" เป็นทางเลือกการออมใหม่สำหรับประชาชน โดยไม่ใช้เพื่อชำระค่าสินค้า/บริการ แต่สามารถซื้อขายผ่านระบบ Exchange ได้ คาดเริ่มทดลองวงเงิน 5 พันล้านบาทใน 1-2 เดือน
- ตลาดหุ้นไทย เข้าสู่ฤดูกาลรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน คาดว่ากำไรไตรมาสนี้ รว 2.4 แสนลบ. -10% YoY ; +38% QoQ พ้นจาก 4Q ที่ 1.74 แสนลบ. วันสุดท้ายของการส่งงบงวดนี้ 15 พ.ค.68 DAOL รวบรวมกำไร ที่น่าสนใจแล้ว SET+MAI จำนวน 354 บริษัท เฉพาะ SET กำไร 2.0 แสนลบ. +4% yoy ; +35% qoq ดีกว่าตลาดคาดราว 5% (Bloomberg Survey)
- MSCI ปรับหุ้นเข้า/ออก ในการคำนวณดัชนีฯ มีผลราคาปิด วันที่ 30 พ.ค. 68 Global Standard Index ไม่มีหุ้นเข้า แต่หุ้นออก BEM, CRC, KTC Global Small Cap Index หุ้นเข้า AWC, BEM ส่วนหุ้นออก AURA, BPP, DOHOME, GUNKUL, JTS, JMART, M, PRM หุ้นที่ถูกปรับออกหรือตกชั้น อาจถูกขายในวันนี้ โดยเฉพาะ CRC และ KTC ที่สองตัวนี้ ออกจากดัชนีฯไปเลย (ไม่ลงไปยังที่ Small Cap)
- Event วันนี้ : สปท. เผยแพร่รายงานการประชุม กนง.

Company Report

- (+) AAI (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/เป้า 6.00 บาท) 1Q25 ดีกว่าคาด, อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืน 312 ล้านบาท รวม 65 ล้านหุ้น
- (+) CPALL (ซื้อ/เป้า 86.00 บาท) กำไร 1Q25 โตดีกว่าคาด +10%, อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืน 7.5 พันล้านบาท ไม่เกิน 150 ล้านหุ้น
- (+) MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) 1Q25 ดีกว่าตลาดคาด, 2Q25E จะทำจุดสูงสุดของปี
- (+) GFPT (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท) 1Q25 ดีกว่าคาด หนุนโดยต้นทุนวัตถุดิบลดลงและส่วนแบ่งกำไรสูงขึ้น
- (-) MEDEZE (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 8.60 บาท) 1Q25 กำไรโตได้ YoY แนวโน้มช่วงที่เหลือของปีคาดดีขึ้นตามลำดับ
- (-) ONEE (ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 2.00 บาท) ขาดทุนสุทธิ 1Q25 มากกว่าคาดจาก GPM ที่ต่ำกว่าคาด
- (-) SPALI (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 15.50 บาท) 1Q25 ต่ำกว่าคาดจากยอดโอนลดลง แต่ยังมีประเมินเป็นจุดต่ำสุด
- (+) CPAXT (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) 2025E มุ่งขยายสาขาค้าปลีก และพัฒนา Omni-Channel กับธุรกิจอาหารสด พร้อมรับรู้ Synergy จากการควบรวม
- (-) DOHOME (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 6.80 บาท) 2025E ยังถูกกดดันจากเศรษฐกิจ แม้คาด GPM ทรงตัวได้

Strategy

- การที่ดัชนีตลาดหุ้นไทย ปรับตัวขึ้นเพียง 3 จุด เป็นสัญญาณว่าตลาดตอบรับกับผลการเจรจาการค้าสหรัฐฯ-จีนมาระดับหนึ่งแล้ว ตลาดอาจจะรอการขึ้นเพื่อรอข่าวบวกใหม่ๆ กลยุทธ์ จึงเป็นสลับหุ้นเข้าลงทุน โดยขายหุ้นที่ราคาขึ้นมามาก สลับไปหาหุ้นที่ราคาขึ้นมาน้อย โดยควรเป็นหุ้นที่อยู่ในกระแสการลงทุน เช่น China Play หรือเป็นหุ้นที่กำลังจะกลับมาดี
- China Play หลังจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและสินเชื่อ เรายังมองว่าหุ้น 2 sector จะได้ประโยชน์ ปีไตรมาสมีและอีเล็กทรอนิกส์ หุ้นเด่นของ 3 กลุ่มนี้ SCGP, IVL, PTTGC, CCET, DELTA
- list หุ้น ที่ราคาขึ้นมาน้อย ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา คาดว่าจะเป็นเป้าหมายของนักลงทุน เหมาะกับการเข้าเก็งกำไรช่วงสั้นๆ ได้แก่ GLOBAL, ERW, ITC, NTL*, AWC*, BA*, PRM
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ SCB, BGRIM ออก และนำ ITC, BA* เข้ามาแทน คงหุ้นที่เหลือไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย ITC(10%), BA*(10%), TOP(10%), HANA*(10%), AMATA*(10%)

Technical : BCP, STA



Company Report

(+) AAI (ปรับขึ้นเป็น ช้อ/เป้า 6.00 บาท) 1Q25 ดีกว่าคาด, อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืน 312 ล้านบาท รวม 65 ล้านหุ้น

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ช้อ” (เดิม “ถือ”) และคงราคาเป้าหมายที่ 6.00 บาทอิง 2025E PER 12.5x (-0.5SD below 2-yr average PER) AAI รายงานกำไรปกติ 1Q25 ที่ 246 ล้านบาท (+11% YoY, +7% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด +16% หนุนโดย 1) รายได้เพิ่มขึ้น +26% YoY, +6% QoQ ขยายตัว YoY เป็นไปตามฐานต่ำใน 1Q24 ที่ยังได้รับผลกระทบจาก inventory destocking วนะที่ดีขึ้น QoQ หนุนโดยธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงจากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ของลูกค้า และ 2) GPM ปรับตัวลง -230bps YoY จากต้นทุนน้ำมันสูงขึ้นและผลกระทบจากเงิน แต่ดีขึ้น +200bps QoQ เป็นไปตามสัดส่วนรายได้ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ที่ประชุมคณะกรรมการมีมติอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 312 ล้านบาท จำนวนหุ้นซื้อคืนไม่เกิน 65 ล้านหุ้น (3.1% ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด) โดยเราประเมิน imply ราคาซื้อคืนเฉลี่ย 4.8 บาท/หุ้น สูงกว่าราคาปัจจุบันราว +17% เราคงกำไรปกติปี 2025E ที่ 1 พันล้านบาท (-4% YoY) โดยบริษัทยังคงรอบเป้าปี 2025E ใกล้เคียงเรคาด สำหรับ 2Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะทรงตัว QoQ อาานิสงส์การเริ่มสายการผลิตใหม่ ราคาหุ้น underperform SET -17% ใน 3 เดือน จากความกังวลนโยบาย tariffs ของสหรัฐฯ ทั้งนี้เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ช้อ” หลังราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมามากก่อนหน้านี้สะท้อนปัจจัยลบ วนะที่กำไรปกติ 1Q25 ดีกว่าคาด นอกจากนี้เรายังมองเชิงบวกต่อแผนซื้อหุ้นคืน แม้ปริมาณซื้อหุ้นคืนจะไม่มาก แต่คาดว่าจะช่วยจำกัด downside ของราคาหุ้นได้บางส่วน

(+) CPALL (ช้อ/เป้า 86.00 บาท) กำไร 1Q25 โตดีกว่าคาด +10%, อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืน 7.5 พันล้านบาท ไม่เกิน 150 ล้านหุ้น

กำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 7.6 พันล้านบาท (+20% YoY, +6% QoQ) ดีกว่าคาด +10% จาก SSSG และ GPM ขยายตัวในทุกธุรกิจ โดย SSSG ของ CVS เติบโต +3% และ GPM ขยายตัว +50 bps YoY, +20 bps QoQ จากกลุ่ม Ready-to-eat เป็นตัวหนุนหลักต่อเนื่อง คงประมาณการกำไร 2025E/26E อยู่ที่ 2.7/2.9 หมื่นล้านบาท โต +8.0%/+6.3% YoY จากกำไร 2024 ที่ 2.5 หมื่นล้านบาท (+37% YoY) และต่อเนื่องไปในปี 2025E จากการขยายสาขาและการเติบโตของสินค้า RTE ต่อเนื่อง แม้นักท่องเที่ยวจีนจะลดลง ประกอบกับการเติบโตของ Lotus's และค่าใช้จ่ายต่อยอดขายที่ลดลง รวมถึงค่าไฟที่ลดลงเป็น upside ต่อประมาณการ เราคงคำแนะนำ “ช้อ” และที่ราคาเป้าหมาย 86.00 บาทอิง PER ปี 2025E ที่ 28x (หรือเท่ากับ -1.5SD below 5-yr avg. PER) โดยปัจจุบันราคาหุ้นเทรดอยู่ที่ PER ปี 2025E ที่ 16.9x หรือต่ำกว่า -2SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เมื่อเทียบกับผลประกอบการที่เติบโตดี และ upside จากค่าพลังงานที่ลดลง

(+) MINT (ช้อ/เป้า 34.00 บาท) 1Q25 ดีกว่าตลาดคาด, 2Q25E จะทำจุดสูงสุดของปี

เราคงคำแนะนำ “ช้อ” MINT และราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 34.00 บาทอิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%) โดย MINT ประกาศกำไรปกติ 1Q25 อยู่ที่ +50 ล้านบาท (ดีกว่าที่ตลาดคาดที่ขาดทุนปกติ -30 ล้านบาท แต่ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ที่กำไรปกติ +71 ล้านบาท) พื้นตัวได้ดีจาก 1Q24 ที่ขาดทุนปกติ -352 ล้านบาท (เป็นครั้งแรกที่ไตรมาส 1 มีกำไร) แต่ลดลงจาก 4Q24 ที่มีกำไรปกติอยู่ที่ +2.9 พันล้านบาท โดย 1) ธุรกิจโรงแรม ภาพรวม RevPAR เพิ่มขึ้น +1% YoY แต่ลดลง -15% QoQ โดยไทยและมัลดีฟส์เพิ่มขึ้นได้ดีจาก High season 2) ธุรกิจอาหารมี SSSG โดยรวมลดลงที่ -2% YoY จาก 4Q24 ที่ -1% YoY ทั้งนี้ 1Q25E มีกำไรสุทธิอยู่ที่ +417 ล้านบาท (-64% YoY, -89% QoQ) เพราะมีกำไรพิเศษจากการขายโรงแรมที่โปรตุเกสและเยอรมนีเข้ามาช่วยหนุนราว +800 ล้านบาท แต่มีขาดทุนจากสัญญาอนุพันธ์ราว -200 ล้านบาท เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 9.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +10% YoY จากการฟื้นตัวในทุกประเทศ โดยเฉพาะที่ไทยและยุโรป วนะที่เราคาดว่ากำไรจะทำจุดสูงสุดของปีในช่วง 2Q25E จาก High season ที่ยุโรป ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +1% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET ซึ่งถือว่า outperform its peers เมื่อเทียบกับ ERW -24%, CENTEL -11% และ SHR -11% เพราะ MINT ได้รับผลกระทบจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลงน้อยกว่ากลุ่ม ด้าน valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯซื้อขาย 2025E EV/EBITDA ที่ 9x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA

(+) GFPT (ช้อ/เป้า 12.00 บาท) 1Q25 ดีกว่าคาด หนุนโดยต้นทุนวัตถุดิบลดลงและส่วนแบ่งกำไรสูงขึ้น

เราคงคำแนะนำ “ช้อ” และราคาเป้าหมาย 12.00 บาทอิง 2025E PER 7.5x (-1SD below 5-yr average PER โดยไม่รวมช่วงปี 2021 ซึ่งเทรดอยู่สูงกว่าระดับปกติ) GFPT รายงานกำไรปกติ 1Q25 ที่ 628 ล้านบาท (+42% YoY, +102% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด +20% และเรคาด +12% หนุนโดย 1) GPM ขยายตัว +140bps YoY, +120bps QoQ อาานิสงส์ต้นทุนวัตถุดิบตกทั่วเหลืองอ่อนตัว, 2) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมขยายตัว +39% YoY, +171% QoQ จากทั้ง McKey ตามภาพรวมส่งออกดีขึ้นและ GFN ได้อานิสงส์ราคาไก่ในประเทศปรับตัวขึ้น, และ 3) ค่าใช้จ่ายภาษีอ่อนตัวเนื่องจากในปี 2024 มีการปรับ deferred tax เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 2 พันล้านบาท (+6% YoY) สำหรับ 2Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติมีโอกาสชะลอ QoQ จากปริมาณส่งออกลดลงตามฤดูกาลและลูกค้ายุโรปเร่งคำสั่งซื้อไปแล้วก่อนหน้า แต่จะถูกชดเชยบางส่วนจากต้นทุนวัตถุดิบทรงตัวต่ำ ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นและ outperform SET +21% ใน 3 เดือน เราคงมุมมองบวกต่อ GFPT จาก 1) ได้รับผลกระทบจากนโยบาย tariffs ของสหรัฐฯ ค่อนข้างจำกัด เนื่องจากไม่มีรายได้ส่งออกไปสหรัฐฯ วนะที่มีโอกาสได้อานิสงส์จากแนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบลดลงหากรัฐบาลมีนโยบายนำเข้าวัตถุดิบข้าวโพดจากสหรัฐฯ มากขึ้น และ 2) ราคาหุ้นปัจจุบันเทรด 2025E PER เพียง 6x (-2SD below 5-yr average PER



Company Report

(-) MEDEZE (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 8.60 บาท) 1Q25 กำไรโตได้ YoY แนวโน้มช่วงที่เหลือของปีคาดดีขึ้นตามลำดับ

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 8.60 บาท (เดิม 11.50 บาท) อิง PER 25X (เดิม 28X) derated จากเดิมหลังแนวโน้มการเติบโตน้อยลงกว่าที่เคยประเมิน อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบ PEG (CAGR2024-26E) จะอยู่ที่ 1.3X ยังคงให้ premium จากสถานะการเป็นเจ้าตลาดในภาวะอุตสาหกรรมกำลังเติบโตทำให้อยู่ใน position ที่ดีและได้เปรียบในการได้ลูกค้าเพิ่มเติม ทั้งนี้บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 75 ล้านบาท (+27% YoY, -24% QoQ) (ไม่มี consensus) YoY เพิ่มขึ้นจากรายได้จากบริการหลักขยายตัว อย่างไรก็ตาม QoQ ลดลงจากรายได้จากบริการให้คำปรึกษาด้านธุรกิจลดลง ทั้งนี้ 1Q25 รายได้จากบริการหลักอยู่ที่ 205 ล้านบาท (+12% YoY, +3% QoQ) key driver มาจากรายได้ในส่วนของบริการเก็บเซลล์จากเนื้อเยื่อสายสะดือช่วยหนุนส่วน GPM อยู่ที่ 78% (ทรงตัว YoY) ในขณะที่รายได้อื่น -50% QoQ มาจากการรับรู้รายได้บริการให้คำปรึกษาและลดและเป็นสาเหตุทำให้กำไรสุทธิลดลง QoQ เราปรับประมาณการปี 2025E-26E ลงมาที่ 368 ล้านบาท (+9% YoY) และ 495 ล้านบาท (+35% YoY) ลดลงจากประมาณการเดิม -15%/-25% ตามลำดับ หลัง 1Q25 ออกมาต่ำกว่าที่เคยประเมิน ทั้งนี้คาดแนวโน้มในช่วงที่เหลือของปีผลประกอบการดีขึ้นตามลำดับ ความสนใจในการเก็บ stem cell ยังคงมีต่อเนื่อง และ ATMPs sandbox ที่จะออกมาจะช่วยสร้างความมั่นใจและความต้องการใช้มากขึ้นในอนาคต ราคาหุ้น underperform SET ในช่วง 1 เดือนราว -9% คาดว่าจากงบ 1Q25 ที่ได้น้อยกว่าภาพทั้งปีที่ตลาดประเมิน อย่างไรก็ตามคาดว่าราคาหุ้นสามารถกลับไป outperform ได้ใหม่จากแนวโน้มกำไรที่ยังคงเติบโตต่อเนื่อง และบรรยากาศอุตสาหกรรมที่ดีมากขึ้นหลังภาครัฐให้การสนับสนุนให้เป็นผลิตภัณฑ์การแพทย์ขั้นสูง

(-) ONEE (ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 2.00 บาท) ขาดทุนสุทธิ 1Q25 มากกว่าคาดจาก GPM ที่ต่ำกว่าคาด

เรายังคงแนะนำ “ขาย” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 2.00 บาท อิง 2025E PER 18.0x (เดิม 2.30 บาท อิง 2025E PER 18.0x) ONEE รายงานขาดทุนสุทธิ 1Q25 ที่ -24 ล้านบาท พลิกจากกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 31 ล้านบาท และ 106 ล้านบาทใน 4Q24 ผลประกอบการ 1Q25 ต่ำกว่าตลาดและเรคาด จาก GPM ที่ต่ำกว่าคาด ผลประกอบการหดตัว YoY จาก 1) รายได้รวม +6% YoY จากรายได้ Idol Marketing +48% YoY ช่วยชดเชยรายได้ content marketing -13% YoY จากเม็ดเงินโฆษณาที่ชะลอตัว และรายได้ production business -50% YoY, 2) GPM ปรับตัวลดลง จากสัดส่วนรายได้ Idol marketing ที่ low margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น ด้านกำไรที่ลดลง QoQ เป็นไปตามฤดูกาล เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ลง -11% และปี 2026E ลง -5% เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของรายได้และ GPM ที่ต่ำกว่าคาด โดยเราประเมินกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 272 ล้านบาท (-35% YoY) และปี 2026E ที่ 358 ล้านบาท (+31% YoY) ราคาหุ้น underperform SET -12% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2025E PER 20.3x เราแนะนำ “ขาย” จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณาและกำไรที่ชัดเจน

(-) SPALI (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 15.50 บาท) 1Q25 ต่ำกว่าคาดจากยอดโอนลดลง แต่ยังประเมินเป็นจุดต่ำสุด

เรายังคงแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 15.50 บาท (เดิม 16.80 บาท) อิง 2025E PER ที่ 6.7 เท่า (-1.5SD below 5-yr average PER) SPALI รายงาน 1Q25 มีกำไรสุทธิ 405 ล้านบาท (-34% YoY, -80% QoQ) ต่ำกว่า consensus ทำไว้ที่ 473 ล้านบาท กำไรยังอ่อนแอจากยอดโอนที่ลดลง (-21% YoY, -60% QoQ) จากการเร่งโอนในช่วงปลายปี 2024 และรอมาตรการลดค่าโอน/จดจำนองเริ่ม เม.ย.25, ผนวกด้วย LTV เริ่ม 1 พ.ค.25 เราปรับประมาณการกำไรปี 2025E ลง 9% เป็น 4.5 พันล้านบาท -27% YoY ตามกำไร 1Q25 ที่ต่ำกว่าที่เราทำไว้ (กำไร 1Q25 คิดเป็น 9% จากทั้งปี) ทั้งนี้ เรายังประเมินกำไร 1Q25 จะต่ำสุดของปี โดยยอดโอน 2Q25E จะดีขึ้น จากการเริ่มมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ, คอนโดใหม่ที่มีหวั่นเริ่มโอนในช่วงเดือน มิ.ย.25 รวมถึงส่วนแบ่งกำไร JV จากธุรกิจที่ก่อสร้างเสร็จจะดีขึ้นตามยอดโอน ราคาหุ้นปรับตัวลงใกล้เคียง SET ใน 3 เดือน แต่ underperform SET -19% ใน 1 เดือน จากเหตุการณ์แผ่นดินไหวถล่มสะพานธุรกิจคอนโด และขึ้น XD จ่ายเงินปันผลงวด 2H24 สูง 0.85 บาท/หุ้น ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ถือ จากกำไรปี 2025E ที่จะปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม SPALI มีฐานะการเงินแข็งแกร่งกว่ากลุ่ม โดยมี D/E ต่ำที่ 0.78 เท่า ทำให้ SPALI ยังคงมีการเปิดตัวโครงการใหม่เพิ่มเติมต่อเนื่อง ขณะที่ยังมีปัจจัยช่วยหนุนราคาหุ้นและจำกัดการปรับตัวลดลงโดยวานนี้ (13 พ.ค.) SPALI มีการอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนวงเงิน 2.0 พันล้านบาท ไม่เกิน 120 ล้านหุ้นคิดเป็น 6.1% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด (คิดเป็นราคาเฉลี่ยซื้อหุ้น 16.67 บาท) ระยะเวลาดำเนินการ 19 พ.ค.-18 พ.ย.25

(0) CENTEL (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 29.00 บาท) 1Q25 ต่ำกว่าคาด, แต่ปรับเป้า RevPAR และ SSSG ปี 2025E ลง

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” CENTEL แต่ปรับราคาเป้าหมายปี 2025E ลงมาอยู่ที่ 29.00 บาท อิง DCF (WACC 8.6%, terminal growth 1.5%) จากเดิมที่ 35.00 บาท อิง DCF (WACC 8.6%, terminal growth 2.5%) จากการปรับกำไรและ terminal growth ลง โดย CENTEL รายงานกำไรปกติ 1Q25 อยู่ที่ 800 ล้านบาท (+7% YoY, +34% QoQ) โดยมี GPM ของโรงแรมมากกว่าคาด โดย 1) RevPAR ตามคาด (+1% YoY, +18% QoQ) จากการเติบโตที่ไทยเป็นหลัก ขณะที่มัลดีฟส์ลดลงถึง -41% YoY แต่เพิ่มขึ้น +17% QoQ จากการแข่งขันราคาที่สูง ส่วนญี่ปุ่นและดูไบลดลงตามผลของฤดูกาล ส่วน 2) SSSG ตามคาด เพิ่มขึ้น +1% YoY จากไตรมาสก่อนที่ทรงตัว YoY ทั้งนี้ไตรมาสนี้มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน -52 ล้านบาท ซึ่งทำให้กำไรสุทธิอยู่ที่ 748 ล้านบาท (-1% YoY, +12% QoQ) บริษัทมีการประกาศปรับเป้าหมายปี 2025E ลง โดย RevPAR จะอยู่ที่ 4,300-4,600 บาท จากเดิมที่ 4,500-4,800 บาท และ SSSG จะอยู่ที่ 1-3% จากเดิมที่ 3-5% ทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ลง -10%/-5% ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 1.67 พันล้านบาท ลดลง -5% YoY ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่ชะลอตัวลง ราคาหุ้นปรับตัวลดลง -18%/-11% ในช่วง 1 เดือน/3 เดือนที่ผ่านมา เมื่อเทียบกับ SET เพราะสถานการณ์กลุ่มท่องเที่ยวโดนแรงกดดันจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ต่ำกว่าคาดจากนักท่องเที่ยวจีน ด้าน Valuation ช้อยายที่ 2025E EV/EBITDA ที่ 9x (-1.75SD below 10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW ที่ 11x ขณะที่ราคาการเติบโตของกำไรปี 2026E จะได้สูงสุดในกลุ่ม



Company Report

(0) PRM (ซื้อ/เป้า 7.50 บาท) กำไรปกติ 1Q25 ใกล้เคียงคาด, 2Q25E จะดีขึ้นจากเรือใหม่

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 7.50 บาท อิง 2025E core PER ที่ 9.5 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) PRM รายงาน 1Q25 มีกำไรสุทธิ 730 ล้านบาท (+30% YoY, +56% QoQ) แต่หากไม่รวมรายการพิเศษจากกำไรขายเรือและการปรับลด amortization เรือ VLCC ย้อนหลัง กำไรปกติจะอยู่ที่ 417 ล้านบาท (-23% YoY, +5% QoQ) ใกล้เคียงกับ consensus และเรากำลังทำไว้ โดยรวมยังไม่เด่นชัดขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY จากฐานสูง โดยเป็นผลจากรถไฟ FSU มีเรือให้บริการลดลงเป็น 4 ลำ (เดิม 5 ลำ) เนื่องจากมีเรือเข้า dry dock และมีขายออกไป 1 ลำ, รถไฟ COC มีเรือ VLCC เข้า dry dock 1 ลำ 25 ธ.ค.24 – 2 ก.พ.25 ส่วนรถไฟ OSV ดีขึ้นจากการทยอยรับเรือใหม่ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 2.0 พันล้านบาท -4% YoY (กำไร 1Q25 คิดเป็น 21% จากทั้งปี) ทั้งนี้ เรายังประเมินกำไรปกติ 1Q25 จะเป็นระดับต่ำสุดของปี และจะดีขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ 2Q25E เนื่องจากการรับรู้รายได้จากเรือใหม่มากขึ้น โดยเฉพาะ 2Q25E ที่จะมีเรือ FSU เริ่มให้บริการเพิ่ม 1 ลำ ตั้งแต่ 8 พ.ค. และจะไม่มีการนำเรือขนาดใหญ่เข้า dry dock ราคาหุ้น underperform SET -18% ในช่วง 3 เดือน จากกำไร 4Q24 ที่ลดลง ทั้งนี้ เรายังแนะนำ “ซื้อ” โดยแนวโน้มกำไรปกติ 2Q25E จะทยอยกลับมาดีขึ้น ขณะที่ PRM ยังมีแผนขยายเรือใหม่/รถไฟใหม่ ที่มีความชัดเจนใน 2H25E จะช่วยเพิ่ม upside ให้กับกำไรได้ รวมถึงโครงการซื้อหุ้นคืนจะช่วยหนุนราคาหุ้นด้าน valuation ยังน่าสนใจ คิดเป็น 2025E core PER ที่ 7.2 เท่า (-1.25SD)

(0) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) กำไรสุทธิ 1Q25 โต YoY ใกล้เคียงคาด, Cash sales ทำ ATH

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายที่ 35.00 บาท อิง PER 20x KLINIQ รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 85 ล้านบาท (+13% YoY, -14% QoQ) ใกล้เคียงตลาดและราคาเป้าหมาย YoY จาก 1) รายได้ขยายตัว +18% YoY โดย cash sales ทำ All Time High จากการขยายสาขา (1Q25 = 73 สาขา, 1Q24 = 65 สาขา และ 4Q24 ที่ 72 สาขา) และ SSSG ขยายตัว คาดอยู่ที่ +21.3% และ 2) GPM ขยายตัว เนื่องจากเปิดสาขาใหม่เพียง 1 สาขา (เทียบกับ 1Q24 ที่เปิด 10 สาขา) ด้านกำไรที่ชะลอตัว QoQ จาก GPM ลดลง กำไร 1Q25 มีสัดส่วนเป็น 22% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ดังนั้น เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 388 ล้านบาท (+20% YoY) ราคาหุ้น underperform SET -20% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน KLINIQเทรดอยู่ที่ PER 15.2x เราชอบ KLINIQ จาก 1) จำนวนสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศ และ 2) valuation น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2025E-26E ที่เติบโตสูงสุดใหม่

(0) NEO (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) กำไร 1Q25 ขยายตัว QoQ ใกล้เคียงคาด จาก SG&A ที่ลดลง

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” คงราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท อิง 2025E PER 12.5x NEO รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 256 ล้านบาท (-4% YoY, +7% QoQ) ใกล้เคียงกับตลาดและราคาเป้าหมาย YoY จาก 1) รายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น +5% YoY จากยอดขายปรับตัวขึ้นในทุก segments, 2) GPM ปรับตัวลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น และเริ่มรับรู้ค่าเสื่อมจากโรงงาน Personal care ใหม่ กำไรขยายตัว QoQ จาก SG&A to sales ที่ปรับตัวลดลง จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 953 ล้านบาท (-5% YoY) จากรายได้ที่โตในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ ทั้งนี้ กำไร 1Q25 มีสัดส่วนที่ 27% ของประมาณการกำไรปี 2025E ราคาหุ้น underperform SET -8% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน NEO เทรดอยู่ที่ 2025E PER 9.4x เรายังชอบ NEO จาก 1) เป็นผู้นำตลาด FMCG ที่มี brand portfolio ที่แข็งแกร่ง, 2) มีแผนขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องในทุกปี และ 3) รายได้ต่างประเทศยังมีโอกาสเติบโตอีกมากจาก penetration rate ที่ยังต่ำ

(0) JPARK (ซื้อ/เป้า 7.25 บาท) 1Q25 งาน CIPS กดดัน แต่กำไรโดยรวมคาดสูงขึ้นในช่วงที่เหลือของปี

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมาย 7.25 บาท อิง PER 25X หรือเทียบเท่า PEG1.0X อิง EPS growth 2024-26E ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 23 ล้านบาท (-6% YoY, +3% QoQ) (ไม่มี consensus) โดย YoY ลดลงจากงาน CIPS ไม่มีงานใหญ่เข้ามาทำให้รับรู้รายได้ในส่วนนี้ลดลง (-72% YoY, -8% QoQ) ส่วน QoQ เพิ่มขึ้นได้ปัจจัยหนุนการตั้งค่าง่ายภาษีซึ่งทำให้บันทึกภาษีลดลง (+39% YoY, -37% QoQ) ทั้งนี้รายได้รวมอยู่ที่ 134 ล้านบาท (-12% YoY, -4% QoQ) ตามทิศทางการรับรู้รายได้ของ CIPS ซึ่งขาดงานโครงการใหญ่ ส่วน blended GPM อยู่ที่ 18% (+1.8ppt YoY, ทรงตัว QoQ) ยังคงโครงสร้างต้นทุนเดิมจากไตรมาสก่อน เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 115 ล้านบาท (+30% YoY) คาดผลประกอบการมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงที่เหลือของปีจาก utilization rate ที่ดีขึ้น โดยเฉพาะของโครงการพระนั่งเกล้า และโอกาสรับฐาน CIPS เพิ่มเติมในช่วง 2H25E และการเพิ่มช่องจอดใหม่ตามแผนในปีนี้อีกราว 1 หมื่นช่องจอด ราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 1-3 เดือนที่ผ่านมา ประเมินตลาด priced in ประเด็นการรับรู้รายได้งาน CIPS ในช่วง 3Q24 ที่ลดลงไปแล้วพอสมควร และเริ่มรักษาระดับได้ใน 4Q24-1Q25 ทั้งนี้ประเมินโครงการใหม่ที่ทยอย COD จะเริ่ม ramp up รายได้เพิ่มเติม ซึ่งคาดว่าผลประกอบการที่ยังโตได้ดีในปี 2025E และโอกาสในการคว้าโครงการใหม่จะเป็น catalyst ให้หุ้นกลับมา outperform ตลาดได้



Company Report

(0) PTTGC (ปรับลงเป็น ถือ/เป้า 21.00 บาท) วาดทุน 1Q25 ตามตลาดคาด; คาด PE spread พื้นตัวใน 2Q25E

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” จากเดิม “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายเดิมปี 2025E ที่ 21.00 บาท อิง PBV เป้าหมายที่ 0.36x (เท่ากับ -2.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) PTTGC ประกาศวาดทุนสุทธิใน 1Q25 ที่ 2.6 พันล้านบาท เทียบกับ -606 ล้านบาทใน 1Q24 และ -1.17 หมื่นล้านบาทใน 4Q24 ใกล้เคียงกับที่ตลาดประเมินวาดทุนสุทธิที่ 2.8 พันล้านบาท โดยลดลง YoY หลักๆ จากกำไรของธุรกิจ upstream ที่น้อยลง ในขณะที่ พื้นตัว QoQ จากหายไปของรายการที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างธุรกิจของบริษัท Vencorex และ PTT Asahi Co.Ltd. (PTTAC) เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ที่ 2.1/3.3 พันล้านบาท เทียบกับ วาดทุน 2.98 หมื่นล้านบาทในปี 2024 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) บริษัทจะไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนจากการตั้งสำรองด้วยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) 2) ค่าใช้จ่ายทางการเงินจะต่ำลง และ 3) HDPE spread ที่ทรงตัวในช่วง USD340/ton-USD360/ton เทียบกับ USD339/ton ในปี 2024 ราคาหุ้นปรับตัวลง 18% และ underperform SET 2% ใน 6 เดือน สะท้อนความกังวลต่อภาพรวมอุตสาหกรรมที่ยังคงอยู่ในภาวะ oversupply ทั้งนี้ แม้ราคาล่าสุดสะท้อน 2025E PBV ที่ไม่แพงที่ 0.35x (ประมาณ -2.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) แต่มี upside ที่จำกัดต่อราคาเป้าหมายของเราแล้ว เราจึงปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” โดยเราเชื่อว่าผลประกอบการของบริษัทจะดีขึ้น QoQ ตาม PE spread และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ดีขึ้น QTD ใน 2Q25E

(0) BCP (ถือ/เป้า 34.00 บาท) กำไรสุทธิ 1Q25 ตามตลาดคาด; คาด crack spread ดีขึ้นใน 2Q25E

เราคงคำแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 34.00 บาท อิง SOTP BCP รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 2.1 พันล้านบาท (-13% YoY, +12,661% QoQ) ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดที่ 2.2 พันล้านบาท โดยลดลง YoY ตามค่าการกลั่นพื้นฐาน (operating GRM) ที่อ่อนตัว แต่พื้นตัว QoQ ตามการรับรู้ขาดทุนจากสต็อก (stock loss net of NRV) ที่น้อยลง เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ที่ 5.8/7.4 พันล้านบาท เทียบกับ 2.2 พันล้านบาทในปี 2024 โดยมีสมมติฐานสำคัญ คือ 1) อัตราการใช้กำลังการกลั่น (crude run) ที่สูงขึ้นของโรงกลั่นพระโขนงและโรงกลั่นศรีราชา 2) ค่าการกลั่นรวม (total GRM) ที่ดีขึ้น 3) ปริมาณขายธุรกิจการตลาดที่สูงขึ้น และ 4) ปริมาณการผลิตตามสัญญาของธุรกิจธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาดที่เพิ่มขึ้น ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 25% และ outperform SET 42% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สอดคล้องกับการแนวโน้มกำไรที่ฟื้นตัว อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าราคาปัจจุบันสะท้อน 2025E P/BV ที่ดูสมเหตุสมผลแล้วที่ 0.83x (ประมาณค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) กำไรสุทธิ 1Q25 คิดเป็น 36% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ทั้งนี้ เราเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ฟื้นตัว QTD ซึ่งน่าจะช่วยชดเชยผลกระทบจากการรับรู้ stock loss (net of NRV) ที่เป็นไปได้ใน 2Q25E

(0) TTW (ถือ/เป้า 10.00 บาท) กำไรสุทธิ 1Q25 ดีกว่าคาดเล็กน้อย โดยหลักจาก CKP สูงกว่าคาด

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 10.00 บาท อิง SOTP TTW รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 669 ล้านบาท (+33% YoY, -11% QoQ) สูงกว่าตลาดคาดเล็กน้อย +7% โดยมีปัจจัยสำคัญจาก 1) รายได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อย +2% YoY อานิสงส์ ปกป. รับซื้อน้ำจากบริษัทมากขึ้นหลังมีการปรับสัญญา และทรงตัว -0.4% QoQ เป็นผลจากการใช้น้ำภาคอุตสาหกรรมได้รับผลกระทบทางเศรษฐกิจ และ 2) ผลการดำเนินงาน CKP ดีกว่าคาด โดยดีขึ้น YoY จากสภาวะอากาศที่กลับสู่ระดับปกติ แต่ชะลอ QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เราคงกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 2.9 พันล้านบาท (+3% YoY) สำหรับ 2Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิจะขยายตัว YoY, QoQ โดยหลักได้ปัจจัยหนุนจากส่วนแบ่งกำไร CKP จากสถานการณ์น้ำดีขึ้นและปัจจัยฤดูกาลจากการเริ่มเข้าสู่ฤดูฝน ราคาหุ้นกลับมา underperform SET -7% ใน 1 เดือน จากความกังวลเศรษฐกิจจะกระทบการใช้ น้ำ ทั้งนี้เราคงคำแนะนำ “ถือ” โดยคงมุมมองระยะยาวต่อทิศทางเศรษฐกิจรวมถึงนโยบาย tariffs ของสหรัฐฯ ซึ่งอาจกระทบอุตสาหกรรมส่งออก สำหรับประเด็นการเข้าซื้อหุ้นหลวงพระบาง พาวเวอร์ คาดธุรกรรมจะเสร็จสิ้น 3Q25E เบื้องต้นเรามองว่ายังกระทบจำกัด โดยจะส่งผลให้ D/E เพิ่มขึ้นอยู่ที่เพียงราว 0.5x จากปัจจุบัน 0.2x

(0) TCAP (ถือ/เป้า 55.00 บาท) 1Q25 เป็นไปตามที่ตลาดคาดจากประกันภัยและ THANI พื้นตัวดี

เราคงคำแนะนำ “ถือ” TCAP และราคาเป้าหมายที่ 55.00 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.75x (-0.50SD below 10-yr average PBV) โดย TCAP ประกาศกำไรสุทธิ 1Q25 อยู่ที่ 1.71 พันล้านบาท ทรงตัว YoY แต่เพิ่มขึ้น +19% QoQ เป็นไปตามที่ตลาดคาด โดยกำไรเพิ่มขึ้นจากรณชาติประกันภัยมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 224 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง +124% YoY และ +60% QoQ จากผลของมาตรฐานบัญชี TFRS17 ประกอบกับ THANI มีกำไรสุทธิที่ 254 ล้านบาท ลดลง -26% YoY แต่เพิ่มขึ้น +107% QoQ จากการตั้งสำรองที่ลดลงจากวาดทุนรถยัดที่ลดลงได้ และมีการโอนกลับค่าใช้จ่ายด้วยค่ารถยัด เพราะ 4Q24 มีการตั้งเพื่อล่วงหน้าไว้เกิน รวมถึงมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก TTB ที่ 1.27 พันล้านบาท ลดลง -5% YoY แต่เพิ่มขึ้น +2% QoQ จากสินเชื่อที่หดตัวลงและสำรองฯ เพิ่มขึ้น แต่มี OPEX ลดลงได้ดี กำไรสุทธิ 1Q25 คิดเป็น 25% ของประมาณการทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 6.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +5% YoY จากการฟื้นตัวของ THANI เพราะผ่านจุดต่ำสุดในปี 2024 ไปแล้ว รวมถึง TNI จะมีกำไรที่ดีขึ้นหลังจากเริ่มใช้ TFRS17 ประกอบกับยังมีกำไรจาก TTB ที่จะโตได้อย่างต่อเนื่อง ขณะที่คาดแนวโน้มกำไร 2Q25E จะลดลง YoY เพราะฐานกำไรจากเงินลงทุนสูง แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะ THANI ที่สำรองจะลดลงได้อย่างต่อเนื่องและมี OPEX ที่ลดลงตามฤดูกาล ราคาหุ้นในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาเพิ่มขึ้น +5% เมื่อเทียบกับ SET เพราะตลาดหุ้นที่เป็นขาลง ทำให้นักลงทุนหันมาหาหุ้นที่มี Dividend yield สูงๆ โดย TCAP ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H24 ที่ 2.05 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 4.0% (XD วันที่ 11 เม.ย. 25) ทั้งนี้เรายังคาดว่า TCAP ยังคงจะจ่ายเงินปันผลปี 2025E ที่ระดับสูงต่อเนื่องที่ 3.40 บาทต่อหุ้น คิดเป็น dividend yield ที่สูงราว 7%



Company Report

(0) SSP (ถือ/เป้า 7.50 บาท) 1Q25 ถูกกดดันจาก Adder หด และปัจจัยฤดูกาล

คำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมายที่ 7.50 บาท อิง DCF (WACC 5.7%, TG 0%) ทั้งนี้บริษัทรายงานกำไรปกติ 1Q25 ที่ 227 ล้านบาท (-10% YoY, -25% QoQ) (ไม่มี consensus) ผลประกอบการลดลง YoY, QoQ จาก 1) โรงไฟฟ้า SPN หด Adder ในเดือน ก.พ. 2025 2) โครงการ TTTV มีการซ่อมบำรุงสายส่ง ม.ค.-พ.ค. 2025 3) ปัจจัยฤดูกาลโรงไฟฟ้าพลังงานลมในไทยทำให้ผลิตไฟฟ้าลดลง QoQ เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 790 ล้านบาท (-4% YoY) (ประเมินแนวโน้ม 2Q25E อ่อนตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ก่อนฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลังจากการปรับปรุงประสิทธิภาพโครงการ SPN, การซ่อมสายส่งโครงการ TTTV แล้วเสร็จ และการ COD โครงการ LEO 2)

ราคาหุ้น underperform SET ร่วง -24% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา คาดมา จากปัจจัยกดดันผลประกอบการในปี 2025E ทำให้การเติบโตเป็นเรื่องท้าทาย โดยเฉพาะการหด adder โครงการ SPN 40MW แม้เราประเมินราคา priced in ไปมาก แต่ด้วยความผันผวนของตลาดฯ เชื่อว่านักลงทุนยังคง focus ที่การเติบโตของกำไรในระยะสั้นเป็นหลัก (earnings growth visibility) จึงอาจทำให้ราคาหุ้นยัง outperform ได้ยาก อย่างไรก็ตามในระยะยาวเชื่อว่าราคาหุ้นจะกลับมา outperform SET ได้จากการเติบโตที่ยังดีอยู่โดยเฉพาะในปี 2027E ซึ่งโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน 170MW จะเริ่มทยอย COD และราคาปัจจุบันเทรดระดับ PER เพียง 10x อยู่ในระดับ -2SD เป็นรอบต่ำสุดในรอบ 5 ปี

(0) MENA (ถือ/เป้า 1.11 บาท) 1Q25 กำไรโต YoY ธุรกิจหลัก หุ่น ส่วนทั้งปีคาดหวังงานภาครัฐมากขึ้น

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมายที่ 1.11 บาท อิง PER 13x เทียบเท่า PEG 1.0x โดยอิงการเติบโตปี 2024E-26E CAGR ที่ +13% ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 17 ล้านบาท (+53% YoY, -26% QoQ) (ไม่มี consensus) ตามทิศทางรายได้จากธุรกิจขนส่งและขนส่งคอนกรีต รวมถึงการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก TDM ทั้งนี้รายได้รวม 1Q25 อยู่ที่ 212 ล้านบาท (+8% YoY, -6% QoQ) ตามทิศทางรายได้ธุรกิจขนส่ง (+7% YoY, -5% QoQ) และขนส่งคอนกรีต (+9% YoY, -1% QoQ) ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจาก TDM (+34% YoY, -28% QoQ) จากการขยายกองรถและบริการที่เพิ่มขึ้น YoY ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 79 ล้านบาท (+20% YoY) คาดหวังงานภาครัฐออกมามากขึ้นในปี 2025E หนุนรายได้

ราคาหุ้นกลับมาบวกได้ราว +11% และ outperform SET ได้ราว +4% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา คาดเป็นการ rebound ระยะสั้นหลังหุ้นปรับตัวลงมามาก อย่างไรก็ตามยังไม่มี catalyst ใหม่ คาดตลาดยังคงรอฤดูกาลงานภาครัฐ โดยเฉพาะโครงการขนาดใหญ่เป็น trigger point ซึ่งยังมีความไม่แน่นอนเรื่อง timeline

(+) CPAXT (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) 2025E มุ่งขยายสาขาค้าปลีก และพัฒนา Omni-Channel กับธุรกิจอาหารสด พร้อมรับรู้ Synergy จากการควบรวม

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” CPAXT ที่ราคาเป้าหมาย 30.00 บาท โดยอิง 2025E PER ที่ 25x (หรือเท่ากับ -0.4SD below 5-yr avg. PER) มีมุมมองเป็นบวกต่อการประชันนักวิเคราะห์จากภาคแนวโน้มการเติบโตใน 2H25E ที่จะเติบโตเกินทั้งรายได้ และเห็นประโยชน์จาก Synergy ชัดเจนต่อเนื่อง มีประเด็นสำคัญคือ 1) ยังคงเป้าหมายการเติบโตของรายได้ที่ high single-digit growth จากการขยายสาขาและ SSSG 2) GPM โต +60 bps จากสินค้า private label, กลุ่ม fresh food และ synergy benefits 3) เน้นการเติบโตของ Omnichannel, การขายออนไลน์ และพัฒนาธุรกิจอาหารสด (RTE, RTC) อย่างต่อเนื่อง โดยคงเป้าหมายที่ 22% (ปัจจุบันอยู่ที่ 20.2%) 4) Synergistic Value จากการควบรวมใน 1Q25 ที่ 570 ล้านบาท จากเป้าหมาย 2.5 พันล้านบาทในปี 2025E ทั้งนี้คาด SSSG ใน 2Q25E จะเป็นบวกได้ แม้ในเดือนเม.ย.จะติดลบจากปัจจัยฤดูกาล แต่เริ่มเห็นแนวโน้มที่ดีขึ้นในเดือนพ.ค. ประมาณการกำไรปี 2025E/26E ที่ 1.26/1.49 หมื่นล้านบาท โต +19%/+18% YoY จากกำไร 2024 ออกมาที่ 1.06 หมื่นล้านบาท โต +22.3% จาก guidance ยังมั่นใจว่าในปี 2025E จะเติบโตเนื่องจากยอดขายทั้งธุรกิจไทยและต่างประเทศ รวมถึง Omnichannel และธุรกิจอาหารสด ซึ่งจะหนุนการเติบโตของ SSSG และการบริหารต้นทุน ราคาหุ้นกลับมา underperform ตลาดจากความกังวลต่อภาพรวมของเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบจากนโยบายของสหรัฐอย่างไรก็ตามมองผลการดำเนินงานที่เติบโตต่อเนื่อง หลังจากจะเริ่มเห็น synergy value ของบริษัทในปี 2025E-26E

(-) DOHOME (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 6.80 บาท) 2025E ยังถูกกดดันจากเศรษฐกิจ แม้คาด GPM ทรงตัวได้

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่มีการปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 6.80 บาท อิง 2025E PER 25x (-0.8SD below 5-yr avg.) จากเดิมที่ 7.50 บาท มีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยต่อการประชันนักวิเคราะห์จากแนวโน้มในช่วงที่เหลือของปียังถูกกดดันจากสภาพเศรษฐกิจ โดยยังคงเปิด 2-3 สาขาในปี 2025E และ Dohome To Go ตั้งเป้าหมายเป็น 50 สาขาในปี 2027E และคาดว่า SSSG ทั้งปียังถูกกดดัน จากเป้าหมายที่ SSSG: mid-high single digit และเป้าหมายรายได้: high single to low double digit ทั้งนี้แนวโน้ม SSSG ใน 2Q25E QTD ติดลบที่ระดับ -2% ถึง -3% โดยในเดือนเม.ย.ทรงตัวและพ.ค. (MTD) ติดลบ -3%/-4% จาก store traffic ที่ลดลงจากฝนตก โดยยังถูกกดดันหลักจากลูกค้ากลุ่ม End-user (-4%-5%) โดยเฉพาะสาขาในกรุงเทพฯและปริมณฑล ขณะที่ Back office เป็นบวกได้เล็กน้อย ปรับประมาณการกำไรปี 2025E/26E ลง -7%/-4% อยู่ที่ 806/907 ล้านบาท โต +19%/+12% YoY จากเดิมที่ 871/913 ล้านบาท จากแนวโน้มในช่วงที่เหลือของปียังถูกกดดันจากสภาพเศรษฐกิจ ทำให้กำลังซื้อลดลง ราคาหุ้นปรับตัวลง underperform SET จากความกังวลต่ออุตสาหกรรมที่ยังฟื้นตัวช้า และการเบิกจ่ายภาครัฐที่มีความเสี่ยง อย่างไรก็ตามเราคาดเห็นการเติบโตที่เด่นกว่ากลุ่มใน 2025E/26E จากการ rebound จากฐานต่ำในปี 2023/24 และแรงหนุนจากการซ่อมแซมที่อยู่อาศัยหลังเหตุการณ์แผ่นดินไหว เราแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 6.80 บาท อิง 2025E PER 25x



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (13 พ.ค.) โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นยูไนเต็ดเฮลธ์ (UnitedHealth) ซึ่งเป็นบริษัทประกันสุขภาพรายใหญ่ของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่สอง หลังสหรัฐฯ เปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งช่วยให้นักลงทุนยังคงมีมุมมองบวกต่อตลาด ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 5,886.55 จุด เพิ่มขึ้น 42.36 จุด หรือ +0.72% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,010.08 จุด เพิ่มขึ้น 301.74 จุด หรือ +1.61%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อยในวันอังคาร (13 พ.ค.) ขณะที่แรงหนุนจากการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่ต่ำกว่าคาดและข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนนั้นเริ่มแผ่วลง ขณะที่นักลงทุนประเมินผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาแบบผสมผสาน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 545.17 จุด เพิ่มขึ้น 0.68 จุด หรือ +0.12%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,873.83 จุด เพิ่มขึ้น 23.73 จุด หรือ +0.30%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,638.56 จุด เพิ่มขึ้น 72.02 จุด หรือ +0.31% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,602.92 จุด ลดลง 2.06 จุด หรือ -0.02%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดแทบไม่เปลี่ยนแปลงในวันอังคาร (13 พ.ค.) ขณะที่นักลงทุนประเมินตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่ต่ำกว่าคาด และสัญญาณการชะลอตัวของตลาดแรงงานอังกฤษ ซึ่งกระตุ้นการคาดการณ์เกี่ยวกับแนวโน้มการตัดสินใจกำหนดอัตราดอกเบี้ยในอนาคตของธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,602.92 จุด ลดลง 2.06 จุด หรือ -0.02%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 2% ในวันอังคาร (13 พ.ค.) โดยได้ปัจจัยบวกจากการที่สหรัฐฯ และจีนบรรลุข้อตกลงการค้าชั่วคราว และข้อมูลล่าสุดที่บ่งชี้ว่าตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ อยู่ในระดับต่ำกว่าการคาดการณ์ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 1.72 ดอลลาร์ หรือ 2.78% ปิดที่ 63.67 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 1.67 ดอลลาร์ หรือ 2.57% ปิดที่ 66.63 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (13 พ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนช้อนซื้อทองคำหลังจากการคาดการณ์ว่าราคาทองคำจะร่วงลงอย่างหนักในวันจันทร์ นอกจากนี้ ตลาดยังได้ปัจจัยหนุนจากตัวเลขเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าคาดของสหรัฐฯ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 19.80 ดอลลาร์ หรือ 0.61% ปิดที่ 3,247.80 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **IP รายได้พุ่ง 534 ล้านบาท Q1 กำไรโต 89% ลดปท. ขยายตลาดยา**
อินเตอร์ ฟาร์มา อวดไตรมาส 1/68 มีกำไรสุทธิ 29 ล้านบาท พุ่ง 89% กวาดรายได้รวม 534 ล้านบาท โต 10% พากซ์ไอโอ ดร.ตฤณวรรณน์ แย้มเดินหน้าเจรจาความร่วมมือเชิงกลยุทธ์พันธมิตรต่างชาติ ขยายตลาดยาโรควะทาง ต่อจึกซ์อ์เตบโด มั่นใจรายได้ปีใดทะลุ 2,300 ล้านบาท
- **TACC เจริญ! Q1 พันกำไร 73 ล้าน โต 21% ยันรายได้ปีนี้ตามนัดทะลุ 2 พันล้าน**
ที.เอ.ซี.คอนซูเมอร์ เจริญ! ไตรมาส 1/68 กำไรสุทธิ 73.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.08% และมีรายได้จากการขายรวม 529.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.73% รับอานิสงส์ยอดขายกลุ่มธุรกิจ B2B Beverage (7-Eleven) และ B2C (Own brands) โตต่อเนื่อง พากซ์ "ซีซีวี" มั่นใจรายได้ปีนี้ทะลุ 2 พันล้านบาท เดินหน้าขยายไลน์ผลิตภัณฑ์ให้มีความหลากหลาย ตอบโจทย์ความต้องการลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ
- **RML ปลื้ม OCC ขึ้นแท่นฮับออฟฟิศใหม่แห่งเอเชีย ลำสุดดัง KEX เช้าพื้นที่**
โรมอน แลนด์ ปลื้ม 'OCC' ขึ้นแท่นฮับออฟฟิศใหม่แห่งเอเชีย ลำสุดดัง 'KEX' เช้าพื้นที่ ดอกย้าศักยภาพอาคารสำนักงานเกรด A+ ท้องคักระดับโลกไว้วางใจ
- **TRUE ส่งซิงผลงานไตรมาส 2 โต ทางแผนอัดงบ 3 หมื่นล้าน เน้นลงทุน AI-Cloud**
TRUE มั่นใจไตรมาส 2/68 โตต่อเนื่อง ตั้งเป้าปีนี้รายได้เพิ่มขึ้น 2-3% ฮับการค้าพุ่ง 8-10% ฐานจ่ายปันผลครึ่งปีหลัง พร้อมวางแผนรุก 3 เกน ลูกค้า-เทคโนโลยี-ทีม เร่งปั้นแบรนด์-ขยายลูกค้าเดิมเงิน เล็งอัดงบ 2.8-3 หมื่นล้านบาท เน้นลงทุน AI-Cloud
- **SINO โชว์ไตรมาส 1 ไทยกำไร 27 ล้าน ชี Q2 เจริญ! สหรัฐฯ เร่งนำเข้าสินค้า**
SINO โชว์งบไตรมาส 1/68 ไทยกำไรสุทธิ 27 ล้านบาท พุ่ง 440% หลังบุกพิเศษขายทรัพย์สิน ส่วนรายได้กลุ่มธุรกิจ Sea Freight โต 7% และบริการสนับสนุนงานบริการโลจิสติกส์ เพิ่มขึ้น 21% ชีแนวโน้มไตรมาส 2 คาดโตต่อเนื่อง จากผู้ประกอบการในสหรัฐฯ เร่งนำเข้าสินค้าก่อนครบกำหนดเลื่อนขึ้นภาษีตอบโต้ 90 วัน



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 อีกทั้งไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน 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 และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800