



Monthly Insights

May 2025

SET Index Target 1150-1220 จุด

DAOL SEC



- คาดกรอบเคลื่อนไหวดัชนีฯ เดือนพ.ค. ไว้ที่ 1150 -1220 จุด
- ปัจจัยสำคัญในเดือนนี้ คือ การเจรจาการค้าสหรัฐฯ และการเจรจากับนานาชาติ โดยเฉพาะจีน, การรายงานงบฯ ไตรมาส 1/68, การประชุม FOMC
- กลยุทธ์การลงทุนเดือนนี้: ระงับการเข้าลงทุนในช่วงการประกาศผลประกอบการ ไตรมาส 1/68 กลยุทธ์หาจังหวะเข้าซื้อ แบบ Selective Buy เน้นหุ้นที่ราคาลงมาลึก และเป็นหุ้น High Dividend Yield
- หุ้นแนะนำ : GFPT, MAGURO, MEDEZE, MINT, MOSHI, SJWD

KEY FACTORS



(-) สงครามการค้า : ความกังวลในสงครามการค้า เริ่มคลี่คลายลง โดยสหรัฐฯ มีการผ่อนคลายและเลื่อนการปรับขึ้นภาษีบางรายการ ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ทยอยปรับตัวขึ้น แต่ยังคงต้องรอดูว่า Trump จะมีการเปลี่ยนแปลงอะไรในทางที่เป็นลบอีกหรือไม่ และควรติดตามการเจรจาการค้าของนานาประเทศ โดยเฉพาะระหว่างสหรัฐฯ-จีน



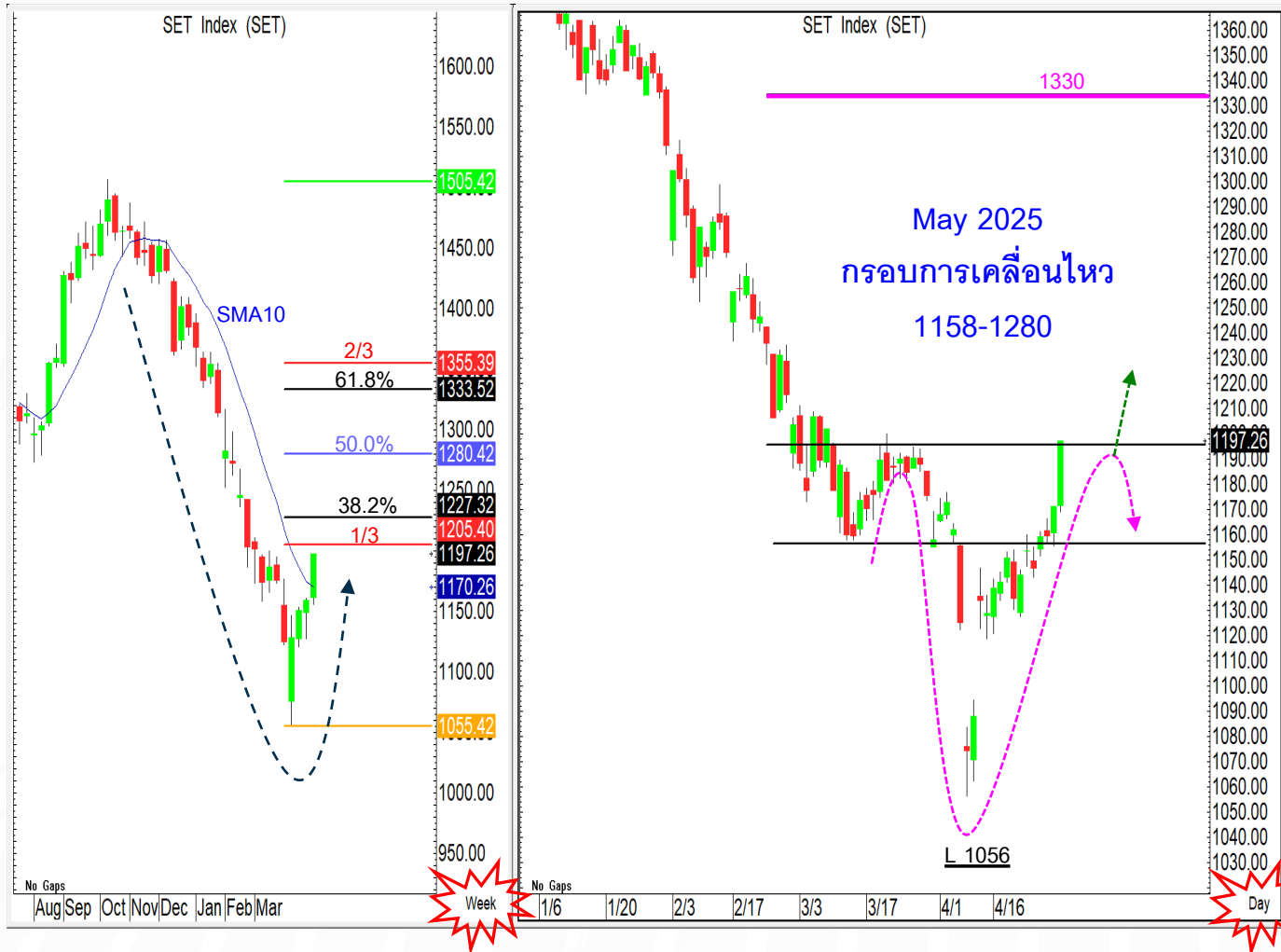
(+/-) รัฐบาลไทยเร่งเจรจาการค้า : สำหรับประเทศไทยต้องติดตามการขอร่วมเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ เช่นกัน หลังถูกปฏิเสธนัดเข้าพบแล้ว 1 ครั้ง คาดว่ารัฐบาลจะออกข้อเสนอที่อาจกระทบถึงไทยในทางส่งออกหรือกระทบผู้ผลิตในประเทศบ้างไม่มากนัก เช่น เสนอนำเข้าเพิ่ม LNG, ข้าวโพด, ถั่วเหลือง เป็นต้น เพื่อให้สหรัฐฯ ยอมรับข้อเสนอและปรับลดกำแพงภาษีลงจากที่กำหนดไว้สูงถึง 37%



(+) การรายงานผลประกอบการไตรมาส 1/68 : นโยบายภาษี ตลาดกำลังเข้าสู่การเก็งกำไรงบฯ ไตรมาส 1/68 ของหุ้นต่างๆ เราเห็นการทำ Preview กำไร ของหุ้นขนาดกลางและใหญ่ โดยเราคาดว่ากำไรไตรมาสนี้ จะอยู่ที่ราว 2.05 แสนล้านบาท -23% YoY ; +17% QoQ พ้นจาก 4Q ที่ 1.74 แสนล้านบาท ที่มีรายการพิเศษสูงถึง -5 หมื่นล้านบาท ควรระมัดระวังการเข้าลงทุนและการเก็งกำไรในช่วงดังกล่าวนี้



(+/-) การประชุม FOMC : การประชุมจัดขึ้นในวันที่ 6-7 พ.ค. 68 โดยคาดครั้งนี้จะยังคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 4.25-4.50% (CME FedWatch Tool 93.2% คงที่อัตราเดิม) แต่เริ่มมีการส่งสัญญาณจากกรรมการบางท่านที่เห็นด้วยกับการลดดอกเบี้ยนโยบาย ด้านอัตราเงินเฟ้อเริ่มลดระดับลงอยู่ที่ 2.4% ในเดือนมี.ค. แต่ยังคงมีความกังวลจากมาตรการภาษีที่จะเข้ามากดดันให้เงินเฟ้อสหรัฐฯ อาจปรับตัวสูงขึ้น



จากทิศทางของดัชนีเดือนเม.ย.ที่ผ่านมามีความผันผวน โดยช่วง 2 สัปดาห์แรกของเดือนเดินหน้าปรับตัวลงหา Bottom จนมาจบที่ 1056 ก่อนจะค่อยฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่องจนถึงสิ้นเดือน พร้อมกับขึ้นมาขึ้น 1180 อีกครั้ง หลังจากนั้นก็หลุดมาในวันที่ 28 มี.ค.ที่ผ่านมา ซึ่งมองภาพการเคลื่อนไหวดัชนีเดือนเม.ย.เป็นรูปแบบ V Shape (กรอบ 1056-1197=141 จุด) ทำให้มีมุมมองของการเดินทางดัชนี 2 ทาง คือ 1. เดินหน้าต่อ ขึ้นทดสอบ 1230 // 1280 หรือ 2. ขึ้นไปโซน 1200-1205 แล้ววกกลับลงมาแต่ไม่หลุด 1163-1158 คาดฟอร์มตัวเป็น **Inverse Head & Shoulders** ซึ่งหากฟอร์มตัวเป็นรูปแบบดังกล่าวได้ จะมีโอกาสปรับตัวขึ้นไปทดสอบ 1330 จุด หรือ 61.8% (ภาพ week : 1055-1505) แต่ที่สำคัญดัชนีพักตัวต้องไม่หลุด 1150 เพื่อปิด Downside

คาดทิศทางดัชนีเดือน พ.ค. : เข้าสู่โหมดฟื้นตัว ในภาพ Week ยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย (SMA 10) 10 สัปดาห์ มีโอกาสเดินหน้าต่อ อย่างน้อย 1 ใน 3 (1205) หรือ 38.2% (1230) แต่หากขึ้นได้เพียง 1200 หรือ 1 ใน 3 ยืนไม่ได้แล้ววกกลับไม่หลุด 1158 จะมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ 1330 แต่หากหลุด 1158 จะเป็นการเปิด Downside อีกครั้ง

แนวรับ : 1158-1130//1100

แนวต้าน : 1230//1280// 1330

- GFPT: 1Q25E โตดีจากต้นทุนอาหารสัตว์ลดลงและส่วนแบ่งกำไรสูงขึ้น
 - MAGURO: กำไร 1Q25E โตต่อ YoY จากการขยายสาขา
 - MEDEZE: ATPMs ได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ ในขณะที่ Stem Cell Sandbox คาดประกาศได้ใน 1H25E
- MINT: Valuation ถูกสุดในกลุ่ม, ได้รับผลกระทบจำกัดจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลง
 - MOSHI: กำไร 1Q25E เติบโตโดดเด่น, SSSG เป็นบวกต่อเนื่องใน 2Q25E
 - SJWD: กำไร 1Q25E จะดีขึ้นกว่าคาด จากธุรกิจขนส่งและกำไรจาก JV ดีขึ้น

Stock	Rec	Price 30-Apr-25	Target price	Upside (%)	Net profit gwth (%)		Core profit gwth (%)		PER (x)		PBV (x)		Div. yield (%)	
					25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E
GFPT	BUY	BUY	10.00	12.00	1.0	5.6	6.2	5.6	6.4	6.0	0.6	0.6	2.4	2.5
MAGURO	BUY	BUY	17.30	26.00	45.5	26.8	45.5	26.8	15.7	12.4	3.1	2.9	4.1	5.3
MEDEZE	BUY	BUY	7.40	11.50	28.3	53.7	28.3	53.7	18.4	12.0	2.5	2.2	1.6	2.5
MINT	BUY	BUY	26.75	34.00	19.3	11.7	10.2	11.7	16.4	14.7	1.5	1.4	3.6	4.0
MOSHI	BUY	BUY	42.50	58.00	15.3	15.5	15.3	15.5	21.2	18.4	4.7	3.9	1.4	1.6
SJWD	BUY	BUY	7.90	10.30	-16.9	18.0	17.9	18.0	15.0	12.7	0.6	0.6	3.4	3.9

1Q25E โตดีจากต้นทุนอาหารสัตว์ลดลงและส่วนแบ่งกำไรสูงขึ้น



End-December (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	18,979	19,314	19,719	20,644
EBITDA	3,112	3,959	4,073	4,256
Net profit	1,377	1,974	1,994	2,104
EPS (Bt)	1.10	1.57	1.59	1.68
EPS growth	-32.7%	43.4%	1.0%	5.6%
Core EPS (Bt)	1.03	1.50	1.59	1.68
Core EPS growth	-37.6%	45.3%	6.2%	5.6%
DPS (Bt)	0.15	0.20	0.24	0.25
Dividend yield	1.5%	2.0%	2.4%	2.5%
PER (x)	9.2	6.4	6.4	6.0
Core PER (x)	9.8	6.7	6.4	6.0

HIGHLIGHTS

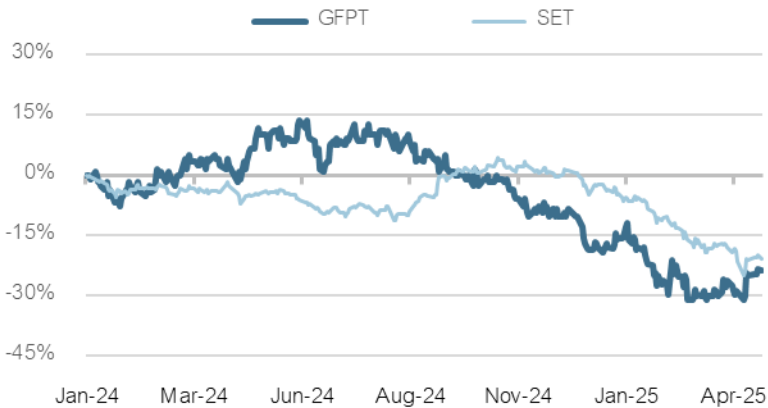
- แนวโน้มกำไรปกติ 1Q25E ขยายตัวดี โดยประเมินที่ 561 ลบ. (+27% YoY, +80% QoQ)หนุนโดย 1) GPM ดีขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบกากถั่วเหลืองอ่อนตัว และ 2) ส่วนแบ่งกำไรสูงขึ้นตามส่งออกและราคาไก่ในประเทศดีขึ้น
- มีโอกาสได้อานิสงส์จากนโยบายของรัฐในการนำเข้าข้าวโพดจากสหรัฐฯ มากขึ้น ส่งผลให้แนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบลดลง ขณะที่บริษัทได้รับผลกระทบจากนโยบาย tariffs ของสหรัฐฯ ค่อนข้างน้อย เนื่องจากไม่มีส่งออกไปสหรัฐฯ

EARNINGS OUTLOOK

- กำไรปกติปี 2025E สูงในรอบ 3 ปี อยู่ที่ 2 พัน ลบ. (+6% YoY)หนุนโดยแนวโน้มส่งออกยุโรปยังดีและเอเชียฟื้นตัว ต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ทรงตัวต่ำ รวมถึงส่วนแบ่งกำไรดีขึ้นตามทิศทางส่งออก

PERFORMANCE & VALUATION

- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 12.00 บาท อิง 2025E PER 7.5x (-1SD below 5-yr average PER โดยไม่รวมช่วงปี 2021 ซึ่งเทรดอยู่สูงกว่าระดับปกติ) โดยราคาหุ้นปัจจุบันเทรด 2025E PER เพียง 6x (-2SD) ขณะที่บริษัทได้รับผลกระทบจากนโยบาย tariffs ของสหรัฐฯ จำกัด เนื่องจากไม่มีรายได้ส่งออกไปสหรัฐฯ



กำไร 1Q25E โตต่อ YoY จากการขยายสาขา



End-December (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	1,044	1,373	1,677	2,008
EBITDA	218	312	452	449
Net profit	72	97	141	178
EPS (Bt)	0.58	0.77	1.12	1.42
EPS growth	131.1%	33.3%	45.5%	26.8%
Core EPS (Bt)	0.58	0.77	1.12	1.42
Core EPS growth	131.1%	33.3%	45.5%	26.8%
DPS (Bt)	0.68	0.30	0.73	0.92
Dividend yield	3.8%	1.7%	4.1%	5.3%
PER (x)	30.8	23.1	15.7	12.4
Core PER (x)	30.8	23.1	15.7	12.4

HIGHLIGHTS

• **คาดการณ์กำไร 1Q25E โตต่อ YoY** ที่ 33 ล้านบาท (+143% YoY, -3% QoQ) กำไรโตโดดเด่น YoY หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +40% YoY จากการขยายสาขาเป็น 41 สาขา จาก 1Q24 ที่ 26 สาขา ด้าน SSSG คาด -4%, 2) GPM ปรับตัวลดลง จากต้นทุนสาขาใหม่เพิ่มขึ้น โดยใน 1Q25 มีการเปิดสาขา 3 สาขา และ 1Q24 ที่ 1 สาขา และ 3) SG&A to sales ปรับตัวเพิ่มขึ้น ด้านกำไร QoQ ลดลงเล็กน้อย เป็นไปตามฤดูกาล

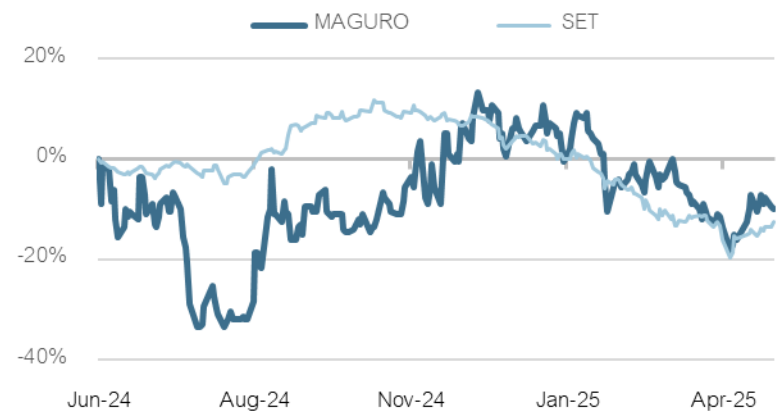
EARNINGS OUTLOOK

• **Outlook ดีต่อเนื่อง** แผนการเปิดสาขาในปี 2025E ไม่ต่ำกว่าปี 24 (เราคาดว่า 13 สาขา) สำหรับ Cou Cou เปิดเพิ่ม 1 สาขา, Tonkatsu Aoki 4 สาขา (Vela 24 มี.ค., Ekamai Corner, One Bangkok, Central Rama2) ทั้งนี้ Tonkatsu Aoki สาขาแรกที่ CTW ได้พลิกกลับมาเป็นกำไรตั้งแต่เดือน ม.ค. 2025 (เปิดวันที่ 20 ธ.ค. 2024)

• **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E** เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 141 ล้านบาท (+46% YoY) จากรายได้ที่เติบโตทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง +23% YoY (เป็นรายได้ที่บริษัทคาดอยู่ที่ +30% YoY) จาก SSSG +3% YoY และขยายสาขา, เราคาดการณ์ได้จากแบรนด์ใหม่ (Tonkatsu Aoki, Cou Cou และแบรนด์ใหม่อีก 2 แบรนด์) ที่ 132 ล้านบาท

PERFORMANCE & VALUATION

• **แนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายปี 2025E** ที่ 26.00 บาทอิง 2025E PER 23.5x



ATPMs ได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ ในขณะที่ Stem Cell Sandbox คาดประกาศได้ใน 1H25E



HIGHLIGHTS

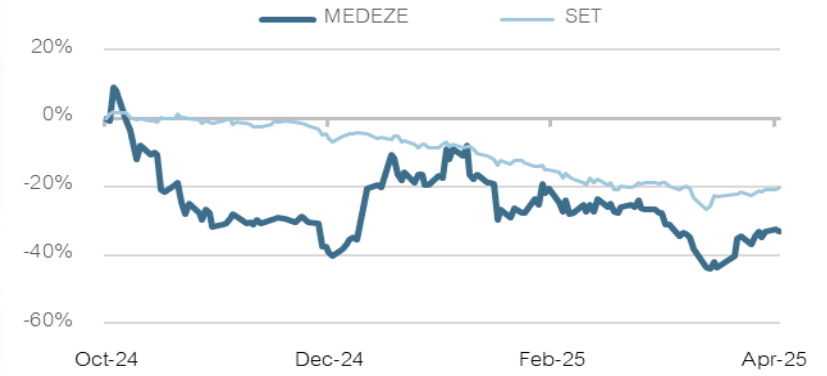
- ธุรกิจหลักเติบโตเด่นและอยู่ใน position ที่ดีในการรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นในอนาคต บริษัทมี partners เป็นโรงพยาบาลกว่า 228 แห่งในไทย และเป็นเจ้าเดียวในตลาดที่การันตีคุณภาพ Stem Cells 30 ปี ส่งผลให้เป็นผู้นำตลาด และทำให้อยู่ใน position ที่ดีในการรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นในอนาคต
- **อุตสาหกรรมกำลังขยายตัว** โดยมีปัจจัยหนุนคือ 1) การเพิ่มขึ้นของกลุ่มผู้มีรายได้ปานกลางเพิ่มโอกาสการเข้าถึงบริการ และ 2) เข้าสู่สังคมผู้สูงอายุของไทย เพิ่มความต้องการใช้ Stem Cells เพื่อรักษาโรคความเสื่อมต่างๆ มากขึ้น
- **ATMPs sandbox จะช่วยเพิ่มความมั่นใจ** อยู่ระหว่างคัดเลือกพื้นที่ที่สามารถประกาศได้ใน 1H25E และสามารถระบุข้อบ่งชี้สำหรับการใช้ stem cell ได้ และทยอยระบุข้อบ่งชี้เพิ่มมากขึ้นในอนาคต หนุนการใช้ stem cell

EARNINGS OUTLOOK

- **คาดผลประกอบการยังรักษาโมเมนตัมการเติบโตที่โดดเด่นได้** เราประเมินกำไรปกติปี 2024-26E เติบโต +40% CAGR2024-26E รายได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่องโดยได้แรงผลักดันจากอุตสาหกรรมที่มีความรู้ความเข้าใจต่อประโยชน์และความสามารถในการเข้าถึงบริการจัดเก็บ Stem Cells มากขึ้น

PERFORMANCE & VALUATION

- **แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 11.50 บาท** ถึง 2025E PER ที่ 28x Catalyst คือ วิวัฒนาการทางการแพทย์ และการเข้าสู่สังคมสูงวัย



End-December (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	702	829	1,025	1,275
EBITDA	332	413	540	750
Net profit	240	339	435	668
EPS (Bt)	0.44	0.39	0.41	0.63
EPS growth	33.3%	-11.2%	4.2%	53.7%
Core EPS (Bt)	0.44	0.39	0.41	0.63
Core EPS growth	-6.3%	-11.2%	4.2%	53.7%
DPS (Bt)	0.50	0.38	0.12	0.19
Dividend yield	6.6%	5.1%	1.6%	2.5%
PER (x)	17.0	19.2	18.4	12.0
Core PER (x)	17.0	19.2	18.4	12.0

Valuation ถูกสุดในกลุ่ม, ได้รับผลกระทบจำกัดจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลง



HIGHLIGHTS

• เราเลือก MINT เพราะล้นไม่ขาดทุนใน 1Q25E แม้ว่าจะเป็น Low season ที่ยุโรป ขณะที่จะได้รับผลกระทบจากนักท่องเที่ยวจีนน้อยกว่ากลุ่ม ประกอบกับที่ยุโรปนั้นนักท่องเที่ยวในประเทศเป็นหลัก ด้าน valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯซื้อขาย 2025E EV/EBITDA ที่ 9x (-2.00SD)

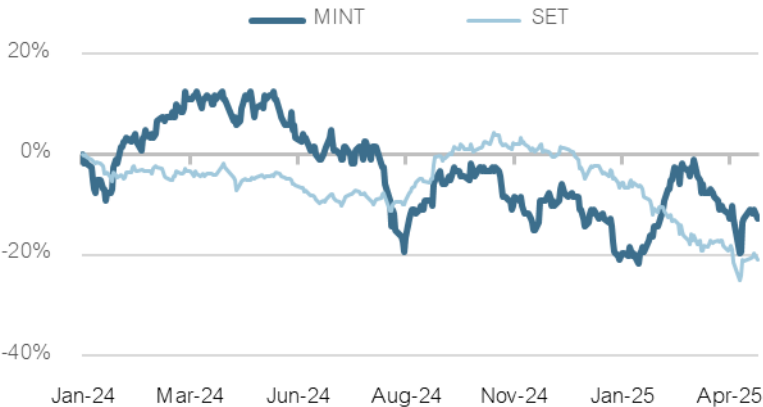
EARNINGS OUTLOOK

- คาด 1Q25E มีล้นจะไม่ขาดทุน (ปกติจะมีผลขาดทุนตลอดในช่วง 1Q) จากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงและยุโรปยังโต YoY ได้ดี โดยจะฟื้นตัว YoY เพราะเป็น High season ที่ไทยและมัลดีฟส์ แต่จะลดลง QoQ เพราะเป็นช่วง Low season ที่ยุโรป
- MINT ได้รับผลกระทบจำกัดจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลง เพราะมีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนเพียง 2% ประกอบกับ 2Q-3Q25E จะเป็นช่วง High season ที่ยุโรป ขณะที่ยุโรปนั้นนักท่องเที่ยวในประเทศเป็นหลัก

- ยังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2025E ที่ 9.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +10% YoY จากการฟื้นตัวในทุกประเทศ โดยเฉพาะที่ไทยและยุโรป

PERFORMANCE & VALUATION

- แนะนำ “ซื้อ” MINT และราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 34.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%) ด้าน valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯซื้อขาย 2025E EV/EBITDA ที่ 9x (-2.00SD) ถูกกว่า ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA



End-December (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	149,340	161,352	168,370	175,068
EBITDA	42,397	44,033	43,429	45,787
Net profit	5,407	7,750	9,249	10,332
EPS (Bt)	0.97	1.37	1.63	1.82
EPS growth	18.9%	41.5%	19.3%	11.7%
Core EPS (Bt)	1.27	1.48	1.63	1.82
Core EPS growth	233.4%	16.1%	10.2%	11.7%
DPS (Bt)	0.57	0.60	0.65	0.73
Dividend yield	2.1%	2.2%	3.6%	4.0%
PER (x)	27.7	19.6	16.4	14.7
Core PER (x)	27.7	19.6	16.4	14.7

กำไร 1Q25E เติบโตโดดเด่น, SSSG เป็นบวกต่อเนื่องใน 2Q25E



End-December (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	2,530	3,111	3,663	4,104
EBITDA	871	1,085	1,226	1,155
Net profit	402	521	600	694
EPS (Bt)	1.34	1.74	2.00	2.31
EPS growth	58.6%	29.7%	15.3%	15.5%
Core EPS (Bt)	1.34	1.74	2.00	2.31
Core EPS growth	58.6%	29.7%	15.3%	15.5%
DPS (Bt)	0.10	0.66	0.60	0.69
Dividend yield	0.2%	1.6%	1.4%	1.6%
PER (x)	31.8	24.5	21.2	18.4
Core PER (x)	31.8	24.5	21.2	18.4

HIGHLIGHTS

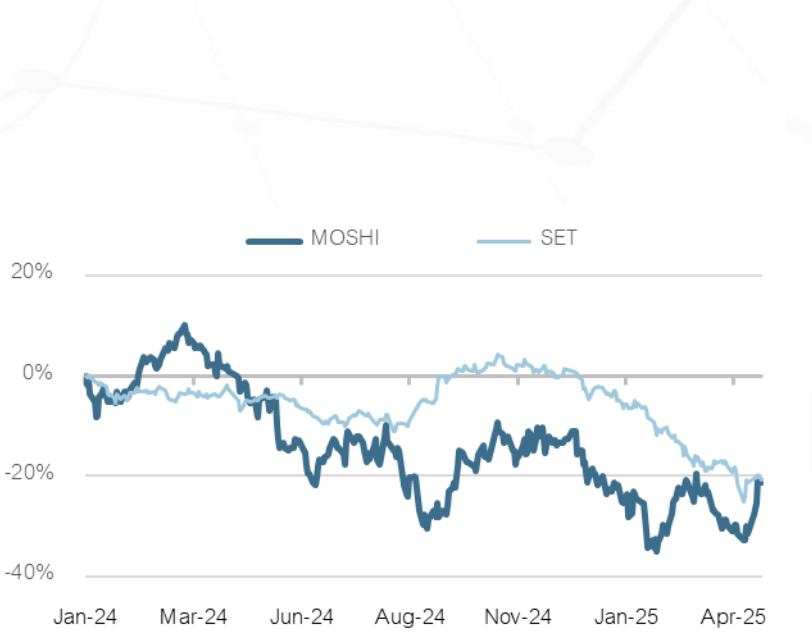
• แนวโน้ม 2Q25E หนุนจากช่วงเปิดเทอม ต่อจาก 1Q25E ที่โตดี คาดกำไร 1Q25E โต YoY จากรายได้ที่โตแข็งแกร่ง จากจาก SSSG ขยายตัวได้ในระดับ +8-9% โดยทำให้รายได้ต่อสาขายังขยายตัวได้ดีต่อเนื่องจาก product assortment ที่ตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ดีต่อเนื่อง, ใน 2Q25E มองว่ารายได้จะหนุนด้วยช่วงเปิดเทอม โดยในเดือนเม.ย. เห็น SSSG ที่เป็นบวกมากกว่า +13-15% ประกอบกับ รายได้จากการขยายสาขา ทั้งนี้ใน 2Q25E เราคาดจะเห็นการขยายสาขาใน 2Q25E เป็นจำนวนที่มากกว่าใน 1Q25E

EARNINGS OUTLOOK

• ปี 2025E มั่นใจโต +15-20% จาก SSSG ขยายตัวดี ต่อจากการพัฒนาสินค้าอย่างต่อเนื่อง และความมั่นใจในการขยายสาขา 40 สาขาในปี นี้ และ GPM เติบโตรวมทั้งปีที่ทรงตัวสูงได้ ทำให้เรายังคงประเมินกำไร 2025E ที่ 600 ล้านบาท เติบโต +15% YoY

PERFORMANCE & VALUATION

• แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 58.00 บาท โดย 2025E PER ที่ 29 เท่าจากการขยายสาขาที่มีความมั่นใจขยายร้านค้าปลีกได้อย่างน้อย 40 สาขา, margin ที่มีแนวโน้มที่จะปรับตัวขึ้นได้จากการขยายสาขาของ Retail และ SSSG โตต่อเนื่อง



กำไร 1Q25E จะดีขึ้นกว่าคาด จากธุรกิจขนส่ง และกำไรจาก JV ดีขึ้น



End-December (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	23,732	24,504	25,882	27,497
EBITDA	2,976	3,387	3,388	3,639
Net profit	761	1,119	930	1,097
EPS (Bt)	0.45	0.62	0.51	0.61
EPS growth	-8.0%	35.8%	-16.9%	18.0%
Core EPS (Bt)	0.43	0.44	0.51	0.61
Core EPS growth	-9.5%	1.3%	17.9%	18.0%
DPS (Bt)	0.25	0.28	0.26	0.30
Dividend yield	3.2%	3.6%	3.4%	3.9%
PER (x)	16.9	12.5	15.0	12.7
Core PER (x)	17.9	17.7	15.0	12.7

HIGHLIGHTS

- กำไร 1Q25E จะดีขึ้นกว่าเดิม โดยประเมินกำไรปกติจะเพิ่มขึ้นดีทั้ง YoY, QoQ จากจากธุรกิจขนส่งได้งานใหม่ขนส่งสินค้าผ่านเข้าโรงไฟฟ้าถ่านหิน, ส่วนแบ่งกำไรจะดีขึ้น เนื่องจาก PPSP มีการขายที่ดินในนิคมฯ ถ่านหินได้ และ SG&A จะลดลงจาก 4Q24 ราว 30-40 ล้านบาท
- ยังคงมีการขยายการลงทุนใหม่ๆ เพิ่มเติมเนื่อง โดยเฉพาะจากธุรกิจคลังสินค้า และห้องเย็น, ธุรกิจขนส่งที่จะเติบโตดีขึ้นจากงานใหม่ และธุรกิจในเวียดนามจะเติบโตดีขึ้นจากการเข้าลงทุนตั้งแต่ช่วงกลางปี 2024 และได้งานใหม่เพิ่มเติม

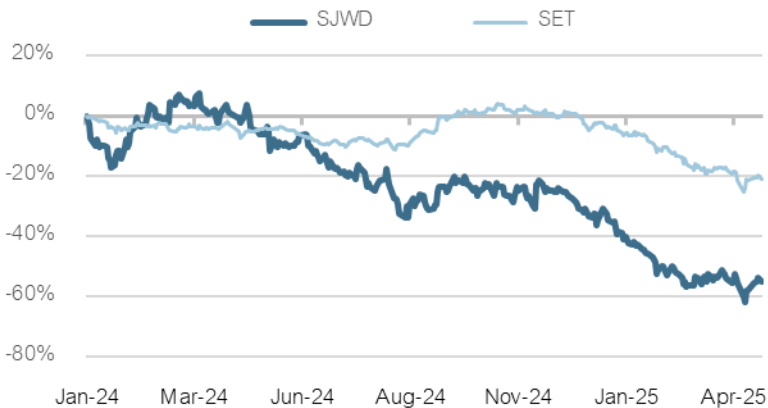
EARNINGS OUTLOOK

- ยังประเมินกำไรปกติปี 2025E เติบโตได้ดี เป็น 930 ล้านบาท +18% YoY จะยังเติบโตได้ แม้จะมีปัจจัยลบจากสงครามการค้า เนื่องจาก SJWD มีการขยายการลงทุนใหม่ๆ และขยายฐานลูกค้าใหม่ๆ เพิ่มเติมเนื่อง รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น ทั้ง SG&A และดอกเบี้ยจ่ายที่จะ

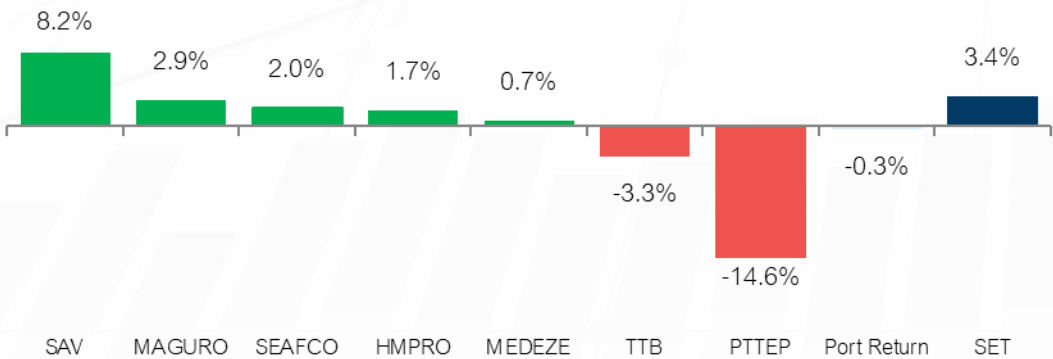
ควบคุมได้ดีขึ้นจากการชำระหนี้

PERFORMANCE & VALUATION

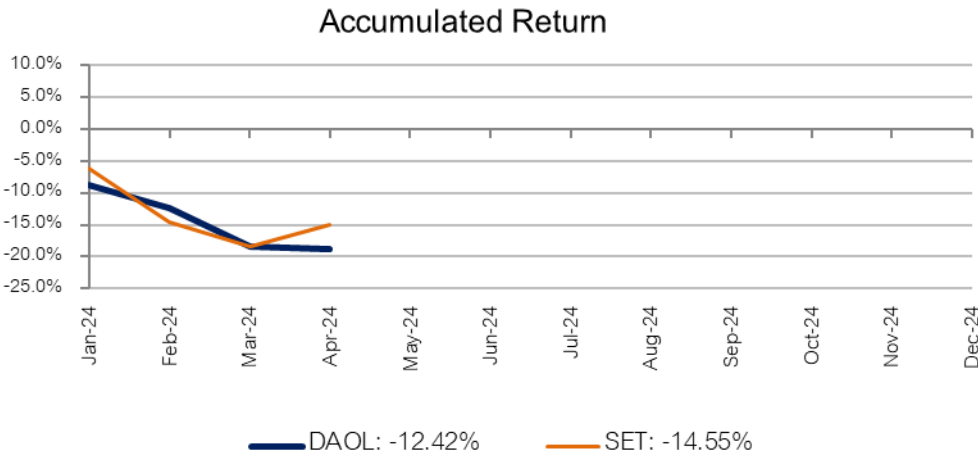
- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 10.30 บาท อิง 2025E core PER ที่ 20 เท่า (-1SD below 5-yr avg. PER) โดยราคาหุ้นน่าสนใจปัจจุบันเทรดที่ 2025E core PER 15.0 เท่า คิดเป็น -1.5SD และมีโครงการซื้อหุ้นคืน ช่วยจำกัดการปรับตัวลดลงของราคาหุ้นได้



Last month performance					
Stocks	Action	Entry Price (31 Mar 25)	Exit Price (30 Apr 25)	XD	Monthly Return
SAV	BUY	14.70	15.90		8.16%
MAGURO	BUY	17.00	17.50		2.94%
SEAFCO	BUY	1.96	2.00		2.04%
HMPRO	BUY	8.60	8.50	0.25	1.74%
MEDEZE	BUY	7.35	7.40		0.68%
TTB	BUY	1.96	1.83	0.07	-3.32%
PTTEP	BUY	116.50	99.50		-14.59%
Port Return					-0.33%
SET		1,158.09	1,197.26		3.38%
Port - SET					-3.72%



YTD performance					
Month	Monthly Return		Accumulated Return		DAOL - SET
	DAOL	SET	DAOL	SET	
Jan-24	-8.68%	-6.12%	-8.68%	-6.12%	-2.55%
Feb-24	-3.74%	-8.43%	-12.42%	-14.55%	2.13%
Mar-24	-6.04%	-3.79%	-18.45%	-18.34%	-0.12%
Apr-24	-0.33%	3.38%	-18.79%	-14.96%	-3.83%



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.

DAOL

다올

DAOL (THAILAND)

กลุ่มธุรกิจการเงิน ดาโอ (ประเทศไทย)

DAOL SEC

DAOL INVESTMENT
MANAGEMENT

DAOL REIT

DAOL LEND

DAOL DIGITAL
PARTNER



‘DAOL, your lifetime financial partner’

✉ contactcenter@daol.co.th

☎ 0 2351 1800

🌐 www.daol.co.th

f [daol.th](https://www.facebook.com/daol.th)

📺 [daol.th](https://www.youtube.com/daol.th)