



Monthly Insights

June 2025

SET Index Target 1190-1210 จุด

DAOL SEC



- คาดกรอบเคลื่อนไหวดัชนีฯ เดือนมิ.ย. ไว้ที่ 1190-1210 จุด
- ปัจจัยสำคัญเดือนนี้ คือ คำตัดสินของศาลอุทธรณ์ในภาษีนำเข้าของทรัมป์, การประชุมนโยบายอัตราดอกเบี้ยของกกน. และ FOMC, นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลไทย, ตัวเลขเงินเข้า TEGX และการโอนสับเปลี่ยนหน่วยลงทุน LTF
- กลยุทธ์การลงทุนเดือนนี้: ตลาดหุ้นกลับมาถึงวลอีกครั้ง จากความไม่แน่นอนของสงครามการค้า ควรระมัดระวังการเข้าลงทุน ควรเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มที่มีผลประกอบการดี และเงินปันผลสูง เช่น ธนาคาร พลังงาน โรงกลั่นน้ำมัน และค้าปลีก (ถ้ารัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ที่เพิ่มกำลังซื้อให้กับประชาชน)
- หุ้แนะนำ : CK, CKP, KTB, MOSHI, SJWD, SPRC

KEY FACTORS



(+/-) **สงครามการค้ายังไม่แน่นอน** : ศาลอุทธรณ์สหรัฐฯ มีคำสั่งให้มาตรการภาษีนำเข้าของทรัมป์ยังคงใช้ได้ชั่วคราว แม้ก่อนหน้านี้ศาลการค้าระหว่างประเทศ (CIT) เคยสั่งระงับไว้แล้ว ขณะนี้ต้องรอคำตัดสินสุดท้าย หากศาลอุทธรณ์ตัดสินว่าผิด รัฐบาลอาจยื่นอุทธรณ์ต่อศาลฎีกา แต่หากตัดสินว่าไม่ผิด มาตรการภาษีของทรัมป์จะเดินหน้าต่อ และอาจสร้างแรงกดดันต่อประเทศคู่ค้าเพิ่มขึ้นได้



(+) **นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล** : การพิมพ์งบประมาณ 1.57 แสนล้านบาทจากโครงการแจกเงิน มาใช้ในการกระตุ้นเศรษฐกิจเมื่อเดือนที่ผ่านมา เรามองเป็นข่าวบวกของไทย คาดจะได้เห็นนโยบายใหม่ออกมาในเร็วๆ นี้ จะช่วยกระตุ้นกำลังซื้อและการบริโภคได้ จะส่งผลดีต่อหุ้นในกลุ่ม Domestic Play โดยเฉพาะในกลุ่มค้าปลีก และวัสดุก่อสร้าง



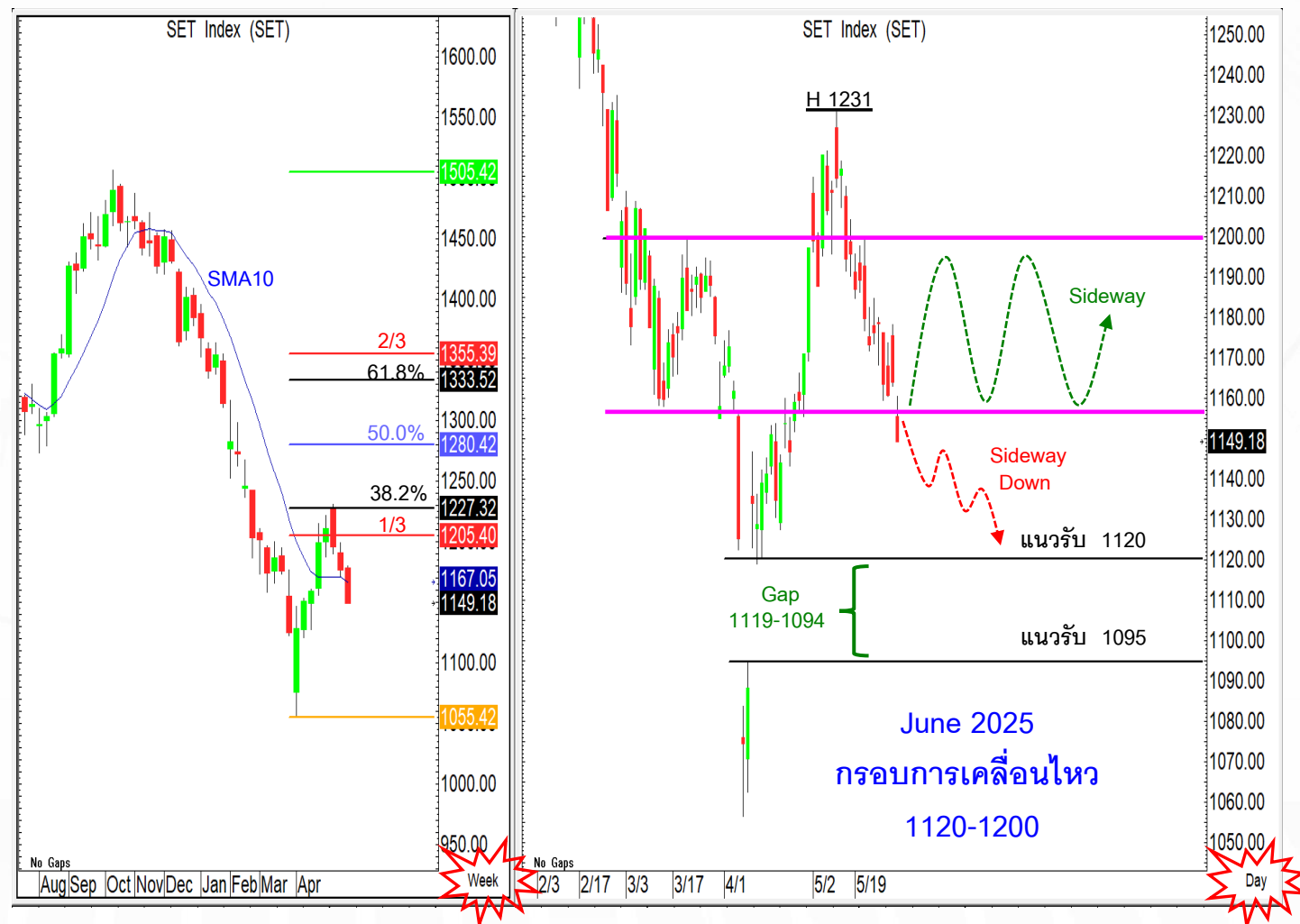
(+/-) **นโยบายอัตราดอกเบี้ย** : การประชุม FOMC จะจัดขึ้นวันที่ 17-18 มิ.ย. 68 โดยคาดว่าในการประชุมครั้งนี้จะยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 4.25-4.50% ดังเดิม ซึ่งตามคาดการณ์จะมีการปรับลดในการประชุมเดือน ก.ย. 68 เนื่องจากความไม่แน่นอนของสงครามการค้า ด้านการประชุมกกน. 25 มิ.ย. 68 นี้คาดว่าจะส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยอีกครั้งภายในปีนี้ จากเศรษฐกิจและเงินเฟ้อชะลอตัวต่อเนื่อง



(+/-) **การโอนสับเปลี่ยนหน่วยลงทุน LTF** : การโอน/สับเปลี่ยนหน่วยลงทุนของผู้ถือกองทุน LTF เดิมไปยังกองทุน TEGX รวมถึงเปิดเงินที่จะเข้าใหม่ด้วย ในช่วง 1 พ.ค. - 30 มิ.ย. 68 นี้ ยังเป็นที่น่าจับตามอง ซึ่งหากมีการโอนไปน้อยหรือมีแรงขายออกมาก ก็จะทำให้เป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นไทยในช่วงที่เหลือหลังจากนี้

จากทิศทางของดัชนีเดือนพ.ค.ที่ผ่านมา ยังคงรักษาความเป็น Sell in May หลังรับไม้ต่อจากเดือนเม.ย. ที่ปรับตัวขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง เบรคโซน 1200 ช่วงสัปดาห์แรกของเดือนพ.ค. ทำจุดสูงสุดของรอบปรับตัวได้ที่ 1231 หรือขึ้นมา 38.2% (ภาพ week) ซึ่งเป็นการปรับตัวที่ยังไม่มีความแข็งแรง โดยกรอบการเคลื่อนไหวทั้งเดือน 80 จุด หลังจากนั้นเป็นการปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง หลุด 1200 จุด ณ ปัจจุบันหลุด 1150 จุด ซึ่งถือว่าเป็นแนวที่ไม่ควรหลุด มิเช่นนั้นจะเป็นการเปิด Downside แต่หากสามารถกลับถึงไปยืน 1150 จุด ภายใน 1 สัปดาห์ได้ ทำให้มีมุมมองที่จะกลับไปแกว่งตัวในกรอบ Sideway (1150-1200) แต่ในทางตรงข้ามกลับขึ้นไปยืนไม่ได้ จะเป็นการเดินทางหา Bottom ของรอบต่อ ที่มีโอกาสลงไปปิด Gap ด้านล่าง โดยมีเป้าหมายที่ 1120-1095 จุด

คาดทิศทางดัชนีเดือน มิ.ย. : กลับเข้าสู่ทิศทางหลักที่เป็น ขาลงอีกครั้ง และเปิดความเสี่ยงทางลง หลังจากหลุด 1150 ประกอบกับภาพ Week หลุด SMA 10 สัปดาห์มาแล้ว ดังนั้นจึงทำให้มีน้ำหนักทางลงเดินทางหา Bottom แต่หากสถานการณ์พลิกกลับขึ้นยืน 1150 ได้ คาดจะแกว่งตัวเป็นรูปแบบ Sideway



แนวรับ : 1120-1095

แนวต้าน : 1200-1230

- CK: ธุรกิจก่อสร้าง progress ดีตามคาด, แนวโน้มเห็นการเปิดประมูลงานใหม่มากขึ้น
 - CKP: เข้าช่วง high-peak season หนุนผลประกอบการฟื้นตัวเด่น
 - KTB: คุณภาพสินทรัพย์ดูดีกว่ากลุ่ม, คาดกำไร 2Q25E โต YoY/QoQ
- MOSHI: แนวโน้มกำไร 2Q25E เติบโตโดดเด่นได้ต่อเนื่อง จาก SSSG เป็นบวก และ GPM maintained high
 - SJWD: ธุรกิจหลักดีขึ้น การลดต้นทุนเห็นผล ราคาหุ้นยังน่าสนใจ
 - SPRC: คาด market GRM ฟื้นตัวแรงใน 2Q25E; 3Q25E ได้ประโยชน์จาก US driving season

Stock	Rec	Price 30-May-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
CK	BUY	14.90	22.00	47.7	11.9	15.3	11.9	15.3	15.6	13.5	0.9	0.9	2.3	2.7
CKP	BUY	2.80	4.00	42.9	46.6	4.2	53.1	4.2	11.6	11.2	0.2	0.2	3.0	3.1
KTB	BUY	22.20	25.00	12.6	-0.3	0.6	-0.3	0.6	7.2	7.1	0.7	0.6	6.9	6.9
MOSHI	BUY	38.00	58.00	52.6	15.3	15.5	15.3	15.5	19.2	16.7	4.2	3.6	1.6	1.8
SJWD	BUY	8.60	11.30	31.3	-8.8	14.4	29.4	14.4	15.2	13.3	0.6	0.6	3.0	3.5
SPRC	BUY	5.70	6.50	14.0	1.9	61.7	131.1	73.6	10.8	6.7	0.6	0.6	7.1	9.8

ธุรกิจก่อสร้าง progress ดีตามคาด, แนวโน้มเห็นการเปิดประมูลงานใหม่มากขึ้น



End-December (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	36,485	37,458	40,077	42,432
EBITDA	4,576	4,528	4,814	5,077
Net profit	1,501	1,446	1,618	1,866
EPS (Bt)	0.89	0.85	0.96	1.10
EPS growth	35.9%	-3.7%	11.9%	15.3%
Core EPS (Bt)	0.86	0.85	0.96	1.10
Core EPS growth	64.6%	-0.4%	11.9%	15.3%
DPS (Bt)	0.30	0.30	0.35	0.40
Dividend yield	2.0%	2.0%	2.3%	2.7%
PER (x)	16.8	17.5	15.6	13.5
Core PER (x)	17.4	17.5	15.6	13.5

HIGHLIGHTS

- ธุรกิจก่อสร้าง progress ดีตามคาด เป็นไปตามการรับรู้ backlog ซึ่งปัจจุบันอยู่ในระดับสูงที่ 2 แสน ลบ. โดยเฉพาะโครงการสายสีส้มที่มีโอกาสรับรู้รายได้งาน M&E เพิ่มเติมในช่วงเวลาที่เหลือของปี
- แนวโน้มเห็นการเปิดประมูลงานใหม่มากขึ้น หลังจากที่สภาผ่านร่าง พ.ร.บ. งบประมาณปี 2569 ทำให้แนวโน้มจะเห็นรัฐผลักดันโครงการใหม่ออกมาต่อเนื่อง โดยใน 2H25E มีโครงการใน pipeline ที่พร้อมเปิดประมูล เช่น รถไฟความเร็วสูงไทย-จีนเฟส 2, มอเตอร์เวย์ M5, มอเตอร์เวย์ M9 เป็นต้น

EARNINGS OUTLOOK

- กำไรปี 2025E โต +12% YoY, 2Q25E ดีต่อเนื่อง เราคงกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 1.6 พัน ลบ. (+12% YoY) สำหรับ 2Q25E ประเมินกำไรสุทธิจะขยายตัว YoY, QoQ ตามการรับรู้ backlog ส่วนแบ่งกำไร CKP ดีขึ้นตามสภาพอากาศและปัจจัยฤดูกาล และมีเงินปันผล TTW

PERFORMANCE & VALUATION

- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 22.00 บาท อิง SOTP โดยมี catalyst จากโครงการทางด่วน Double Deck มูลค่า 3 หมื่น ลบ. ของ BEM และการเปิดประมูลโครงการใหม่ของรัฐใน 2H25E



เข้าช่วง high-peak season หนุนผลประกอบการฟื้นตัวเด่น



End-December (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	10,286	10,212	10,644	10,727
EBITDA	4,649	5,063	6,189	6,223
Net profit	1,462	1,345	1,971	2,053
EPS (Bt)	0.18	0.17	0.24	0.25
EPS growth	-40.0%	-8.0%	46.6%	4.2%
Core EPS (Bt)	0.19	0.16	0.24	0.25
Core EPS growth	-39.8%	-14.7%	53.1%	4.2%
DPS (Bt)	0.08	0.08	0.08	0.09
Dividend yield	3.0%	3.0%	3.0%	3.1%
PER (x)	15.7	17.1	11.6	11.2
Core PER (x)	15.2	17.8	11.6	11.2

HIGHLIGHTS

- สถานการณ์น้ำใน 2Q25E ยังคงดีต่อเนื่อง 1) โครงการน้ำจิม 2 ปริมาณน้ำยังอยู่ในระดับสูง โดยในเดือน เม.ย. 2025 อยู่ที่ระดับ 360 MASL (max level อยู่ที่ 375 MASL) สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน และทำให้แนวโน้ม 2Q25E ผลิตไฟฟ้าได้ราว 525GWh (+2% YoY) 2) โครงการโซะบุรี กระแสน้ำยังไหลเข้าดีต่อเนื่องในเดือน เม.ย. 2025 ราว 2,403CM/S (+53% YoY) และผลิตไฟฟ้าได้ราว 519GWh (+47% YoY)

EARNINGS OUTLOOK

- แนวโน้มกำไรปกติปี 2025E ฟื้นตัวเด่น เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ราว 1.9 พันล้านบาท (+53% YoY) คาดหวัง normal operation บนสภาพอากาศปกติ และไม่มีการหยุดผลิตไฟฟ้าของโครงการโซะบุรี แนวโน้มกำไรใน 2Q25E คาดดีขึ้น YoY จากโครงการหลักผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้น (น้ำจิม 2 แจ้งผลิตไฟฟ้าใน 2Q25E เพิ่มขึ้นแล้ว YoY ในขณะที่โซะบุรีคาดว่าจะได้อานิสงค์การปล่อยน้ำ

เพิ่มเติมจากเขื่อนในจีนทำให้การผลิตไฟฟ้ายังคงสูงได้ต่อเนื่อง)

PERFORMANCE & VALUATION

- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 4.00 บาท อิง DCF (WACC 5.5%, TG 0%) key catalyst คือการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ๆเพิ่มเติม และการเข้าสู่ช่วง high-peak season (Q2-Q3)



คุณภาพสินทรัพย์ดูดีกว่ากลุ่ม, คาดกำไร 2Q25E โต YoY/QoQ



End-December (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Net interest income	113,419	119,115	110,174	112,402
Net fees income	20,872	22,282	23,476	24,925
Pre-provision profit	87,309	90,324	88,030	87,612
Provision	37,085	31,070	28,649	27,951
Net profit	36,616	43,856	43,735	44,018
EPS (Bt)	2.62	3.14	3.13	3.15
EPS growth (%)	8.7%	19.8%	-0.3%	0.6%
NIM (%)	3.3%	3.4%	2.9%	3.0%
BVPS (Bt)	28.8	31.5	33.1	34.7
DPS (Bt)	0.9	1.5	1.5	1.5
PER (x)	8.5	7.1	7.2	7.1

HIGHLIGHTS

เราชอบ KTB เพราะคุณภาพสินทรัพย์ดูดีกว่ากลุ่ม และ คาดกำไร 2Q25E จะเพิ่มขึ้น YoY/QoQ จากสำรองที่ลดลง ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์มีความเสี่ยงจะเพิ่มขึ้นได้น้อยเมื่อเทียบกับกลุ่ม และยังมี Coverage ratio ที่ยังอยู่ในระดับสูงถึง 188%

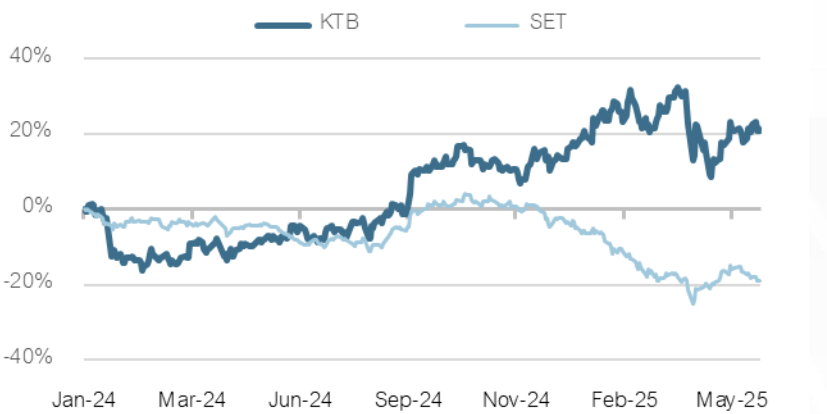
EARNINGS OUTLOOK

- คุณภาพสินทรัพย์ดูดีกว่ากลุ่ม KTB เน้นการปล่อยสินเชื่อภาครัฐมากขึ้น ซึ่งมีความเสี่ยงต่ำและรองรับกับสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงได้ และเป็นสินเชื่อที่ไม่ต้องมีการตั้งสำรองเพิ่ม
- แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q25E จะเพิ่มขึ้น YoY/QoQ จากสำรองที่จะลดลง ประกอบกับการบริหารจัดการค่าใช้จ่าย (OPEX) ได้ดี
- คาดการณ์กำไรปี 2025E อยู่ที่ 4.4 หมื่นล้านบาท ทรงตัว YoY ซึ่งทำได้ดีกว่ากลุ่มที่หดตัวลงกันหมด จากสำรองที่ลดลงตามการปล่อยสินเชื่อภาครัฐที่เพิ่มขึ้น และมีการตั้ง

สำรองมาเพื่อเยอะมากแล้วในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา

PERFORMANCE & VALUATION

- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายที่ 25.00 บาท ถึง 2025E PBV ที่ 0.75x (-0.50SD below 10-yr average PBV) ด้าน valuation ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับต่ำเพียง PBV ที่ 0.69x (-1.00SD below 10-yr average PBV) ส่วนราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรรายได้ไตรมาสที่ยืนเหนือระดับ 1 หมื่นล้านบาท อย่างต่อเนื่องมา 5 ไตรมาสติดกัน และยังมี Dividend yield ระดับสูงที่ราว 7%



แนวโน้มกำไร 2Q25E เติบโตโดดเด่นได้ต่อเนื่อง จาก SSSG เป็นบวกและ GPM maintained high



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	0.3%	1.7%	1.6%	1.8%
PER (x)	28.8	22.2	19.2	16.7
Core PER (x)	28.8	22.2	19.2	16.7

HIGHLIGHTS

• แนวโน้ม 2Q25E หนุนจากช่วงเปิดเทอม ต่อจาก 1Q25 ที่โตได้ตามคาด คาดกำไร 2Q25E โต YoY จากรายได้ที่โตแข็งแกร่ง จากฐานต่ำจากปัญหา Supply shortage ใน 2Q24 และ organic SSSG ขยายตัวได้ในระดับ +8-9% โดยทำให้รายได้ต่อสาขายังขยายตัวได้ดีต่อเนื่องจาก product assortment ที่ตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ดีต่อเนื่อง, โดย 2Q25E QTD SSSG เป็นบวก ระดับ teen-digit มองว่ารายได้จะหนุนด้วยช่วงเปิดเทอม และ trade term ที่ดีขึ้นจาก Supplier ในจีนที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีของรัฐ รวมถึงรายได้จากการขยายสาขา ทั้งนี้ใน 2Q25E เราคาดว่าจะเห็นการขยายสาขาเป็นจำนวน 10+ สาขามากกว่า ใน 1Q25 (8 สาขา)

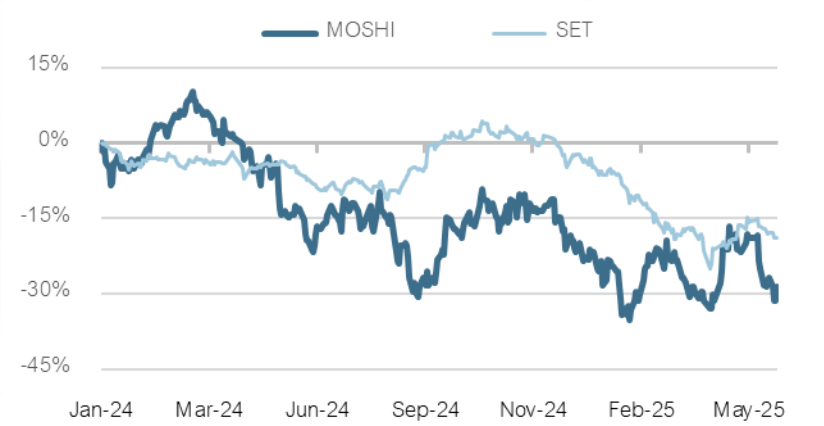
EARNINGS OUTLOOK

• ปี 2025E มั่นใจโต +15-20% จาก 1Q25 ที่ออกมาดีตามคาด และมอง SSSG ในช่วงที่เหลืองยังขยายตัวได้ดีจากการพัฒนาสินค้าอย่างต่อเนื่อง และความมั่นใจ

ในการขยายสาขา 40 สาขาในปีนี้ และ GPM เฉลี่ยรวมทั้งปีที่ทรงตัวสูงได้ ทำให้เรายังคงประเมินกำไร 2025E ที่ 600 ล้านบาท เติบโต +15% YoY

PERFORMANCE & VALUATION

• แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 58.00 บาท โดย 2025E PER ที่ 19 เก้าจากการขยายสาขาที่มีความมั่นใจขยายร้านค้าปลีกได้น้อย 40 สาขา, margin ที่มีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้นได้จากการขยายสาขาของ Retail และ SSSG โตต่อเนื่อง



ธุรกิจหลักดีขึ้น การลดต้นทุนเห็นผล ราคาหุ้นยังน่าสนใจ



HIGHLIGHTS

- ธุรกิจหลัก 2Q25E ยังโตได้ดีจาก vnส่ง และยานยนต์ โดยธุรกิจขนส่งดีขึ้นจากการได้งานใหม่เพิ่ม และเพิ่มสัดส่วนการขนส่งให้เครือ SCG ส่วนธุรกิจยานยนต์ จะดีขึ้นมากกว่าอุตสาหกรรมยานยนต์จากลูกค้าใหม่เพิ่ม โดยเฉพาะค่ายรถ EV จากจีนที่ต้องมีการเร่งผลิต ตามเงื่อนไขที่ได้เข้าร่วมโครงการของภาครัฐ
- มีการขยายการลงทุนใหม่ๆ เพิ่มต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากธุรกิจคลังสินค้า และห้องเย็น, ธุรกิจขนส่งที่จะเติบโตดีขึ้นจากงานใหม่ และธุรกิจในเวียดนามจะเติบโตดีขึ้นจากการเข้าลงทุนตั้งแต่ช่วงกลางปี 2024 และได้งานใหม่เพิ่มต่อเนื่อง

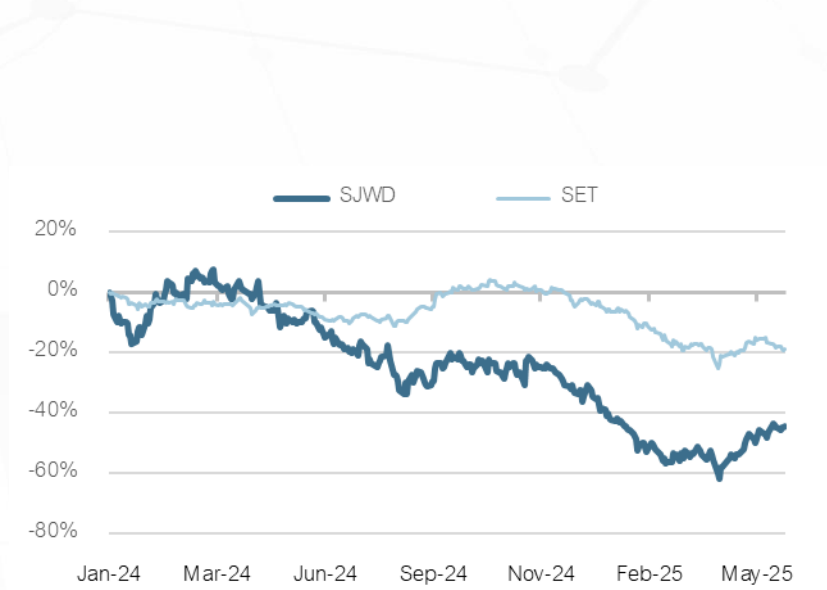
EARNINGS OUTLOOK

- ยังประเมินกำไรปกติปี 2025E เติบโตได้ดี เป็น 1.02 พันล้านบาท +29% YoY จะกลับมาโตดี แม้จะมีปัจจัยลบจากสงครามการค้า แต่จะกระทบไม่มาก ขณะที่แผนขยายการลงทุนใหม่ๆ และขยายฐานลูกค้าใหม่ๆ เพิ่มต่อเนื่อง รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น ทั้ง SG&A และ

ดอกเบี้ยจ่ายที่จะควบคุมได้ดีขึ้นจากการชำระหนี้

PERFORMANCE & VALUATION

- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 11.30 บาท อิง 2025E core PER ที่ 20 เท่า (-1SD below 5-yr avg. PER) โดยราคาหุ้นน่าสนใจปัจจุบันเทรดที่ 2025E core PER 15.2 เท่า คิดเป็น -1.5SD และมีโครงการซื้อหุ้นคืน ช่วยจำกัดการปรับตัวลดลงของราคาหุ้น



End-December (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	23,732	24,504	25,882	27,497
EBITDA	2,976	3,387	3,487	3,718
Net profit	761	1,119	1,020	1,167
EPS (Bt)	0.45	0.62	0.56	0.64
EPS growth	-8.0%	35.8%	-8.8%	14.4%
Core EPS (Bt)	0.43	0.44	0.56	0.64
Core EPS growth	-9.5%	1.3%	29.4%	14.4%
DPS (Bt)	0.25	0.28	0.26	0.30
Dividend yield	2.9%	3.3%	3.0%	3.5%
PER (x)	18.8	13.8	15.2	13.3
Core PER (x)	19.9	19.6	15.2	13.3

คาด market GRM พุ่งตัวแกร่งใน 2Q25E; 3Q25E ได้ประโยชน์จาก US driving season



End-December (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	265,497	270,606	210,560	185,279
EBITDA	2,972	5,055	5,984	7,819
Net profit	-1,230	2,235	2,277	3,682
EPS (Bt)	-0.28	0.52	0.53	0.85
EPS growth	n.m.	n.m.	1.9%	61.7%
Core EPS (Bt)	-0.20	0.20	0.45	0.79
Core EPS growth	n.m.	n.m.	131.1%	73.6%
DPS (Bt)	0.00	0.40	0.40	0.55
Dividend yield	0.0%	7.1%	7.1%	9.8%
PER (x)	n.m.	11.0	10.8	6.7
Core PER (x)	n.m.	28.9	12.5	7.2

HIGHLIGHTS

- คาด market GRM พุ่งตัวช่วยชดเชย stock loss ที่เป็นไปได้ใน 2Q25E เราเชื่อว่าบริษัทจะเห็นค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่ฟื้นตัวขึ้น QoQ ใน 2Q25E จากแรงหนุนของส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและน้ำมันดิบ (crack spread) ที่สูงขึ้นซึ่งน่าจะช่วยชดเชยผลกระทบของการรับรู้ผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss) ที่เป็นไปได้ตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง QTD
- ผู้ได้รับผลประโยชน์จากอุปสงค์ gasoline ที่สูงขึ้นในช่วง US driving season เรามองว่า SPRC จะได้รับผลบวกจากการเข้าสู่ high season ของอุปสงค์การใช้น้ำมัน gasoline ซึ่งปกติฤดูกาลขับรถของ US จะอยู่ในช่วงปลายเดือน พ.ค. ถึงต้นเดือน ก.ย.

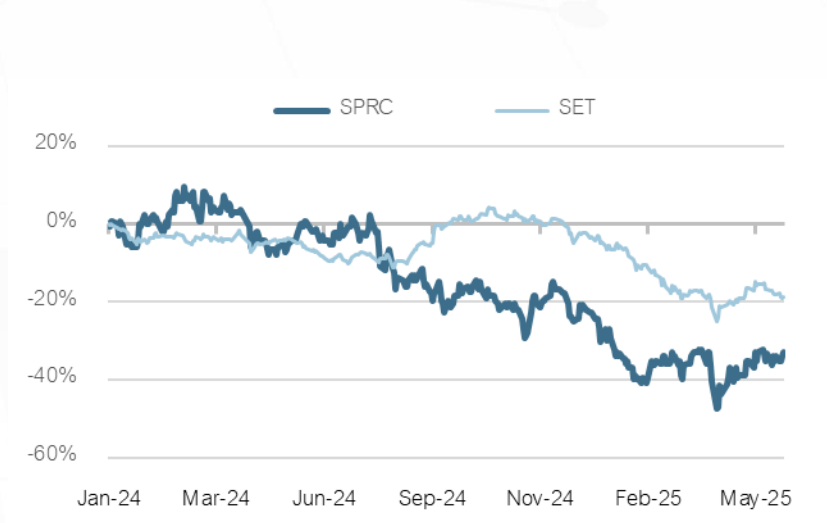
EARNINGS OUTLOOK

- คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-2026E ที่ 2.3-3.7 พันล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 2.2 พันล้านบาทในปี 2024 โดยเป็นผลจาก 1) Market GRM ที่ดีขึ้นใน

USD5.6/bbl-USD6.5/bbl จาก USD5.3/bbl ในปี 2024 และ 2) Stock loss ที่ลดลงในช่วง -USD0.4/bbl ถึง -USD0.2/bbl จาก -USD0.6/bbl ในปี 2024

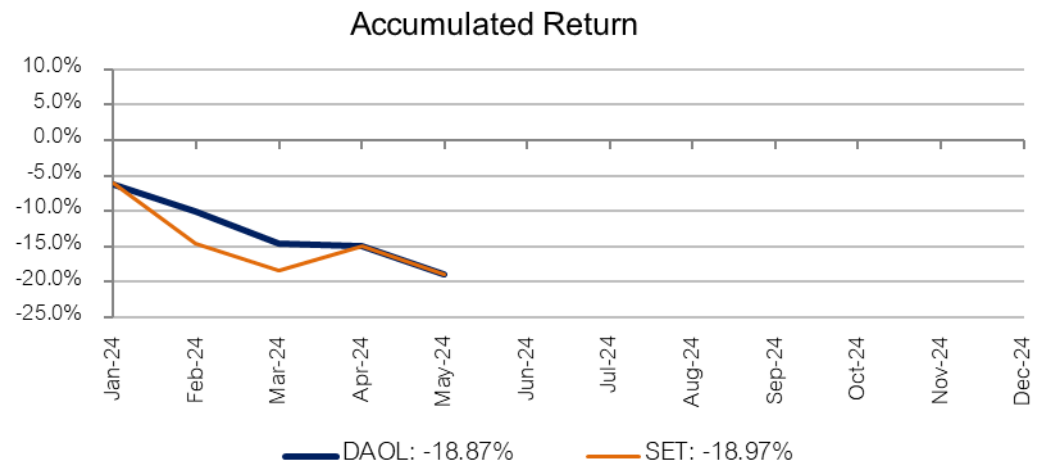
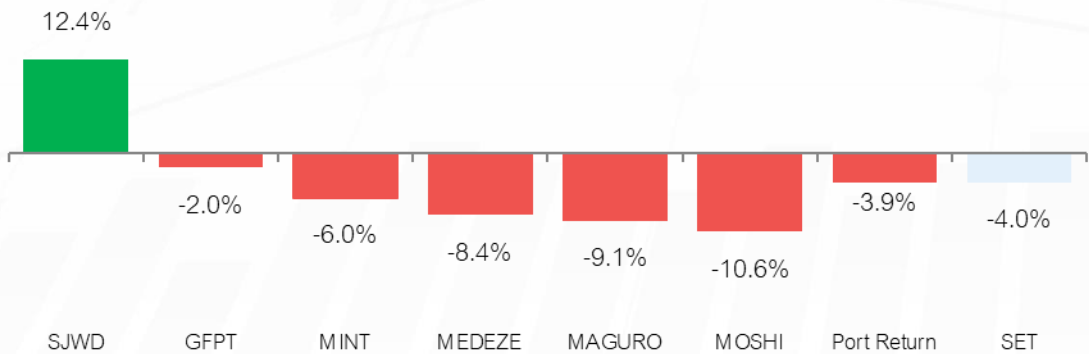
PERFORMANCE & VALUATION

- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 6.50 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.70x (ประมาณ -2.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) ราคาล่าสุดสะท้อนอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 7.1%-9.8% ในอีก 2 ปีข้างหน้า



Last month performance					
Stocks	Action	Entry Price (30 Apr 25)	Exit Price (30 May 25)	XD	Monthly Return
SJWD	BUY	7.90	8.60	0.28	12.41%
GFPT	BUY	10.10	9.90		-1.98%
MINT	BUY	26.75	24.80	0.35	-5.98%
MEDEZE	BUY	7.40	6.70	0.08	-8.38%
MAGURO	BUY	17.50	15.90		-9.14%
MOSHI	BUY	42.50	38.00		-10.59%
Port Return					-3.94%
SET		1,197.26	1,149.18		-4.02%
Port - SET					0.07%

YTD performance					
Month	Monthly Return		Accumulated Return		DAOL - SET
	DAOL	SET	DAOL	SET	
Jan-24	-6.26%	-6.12%	-6.26%	-6.12%	-0.14%
Feb-24	-3.74%	-8.43%	-10.00%	-14.55%	4.55%
Mar-24	-4.60%	-3.79%	-14.59%	-18.34%	3.75%
Apr-24	-0.33%	3.38%	-14.93%	-14.96%	0.03%
May-24	-3.94%	-4.02%	-18.87%	-18.97%	0.10%



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)