



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังผันผวน หลังจบ MSCI ไปเจอรัสเซีย-ยูเครน และสหรัฐฯ เจรจาจีน คาดกรอบ 1160-1185 จุด
- ตลาดหุ้นไทย น่าจะผ่านช่วงปรับฐานสำคัญในรอบนี้ไปแล้ว หลังจบ MSCI rebalance ไปแล้ว โดยในภาพรวมน่าจะกลับไปสนใจเรื่องการเจรจาทางการค้าของไทยกับสหรัฐฯ แม้ว่าจะยังต้องรอการตัดสินใจของศาลฎีกาของสหรัฐฯ ว่า ทรัมป์มีอำนาจในการปรับขึ้นภาษีได้หรือไม่ แต่เรามองว่าไม่ว่าผลจะออกมาอย่างไรก็ตาม ทรัมป์จะต้องเจรจากับประเทศต่างๆ ต่อ และอาจจะมีท่าทีอ่อนลงด้วย เนื่องจากเริ่มจะมีการต่อต้านจากทั้งคนในประเทศและหน่วยงานรัฐมากขึ้น ซึ่งไม่เป็นผลต่อสถานะภาพทางการเมืองของทรัมป์เอง มองกรอบการเคลื่อนไหว SET 1160 - 1185 จุด
- ประสานบริษัทสหรัฐฯ เผยเตรียมพูดคุยกับซี จิ้นผิง หลังกล่าวหาจีนผิดข้อตกลงการค้าฯ ส่งผลให้ความสัมพันธ์สองประเทศกลับมามีความตึงเครียด รวมทั้ง สหรัฐฯ เตรียมขยายมาตรการจำกัดบริษัทเทคโนโลยีจีนให้รวมบริษัทลูกที่เกี่ยวข้องด้วย ว่ากันว่า ทำให้ตลาดหุ้นจีนและนักลงทุนต้องกลับมาอดทนรอผลการคุยกันครั้งนี้ ให้ผ่านไปก่อน
- ยูเครนใช้โดรนโจมตีฐานทัพอากาศรัสเซียหลายแห่งพร้อมกัน รวมถึงในเขตไซบีเรียตะวันออก ส่งผลให้เครื่องบินทิ้งระเบิดยุทธศาสตร์ของรัสเซียได้รับความเสียหายรุนแรง ... กลายเป็นความเสี่ยงของตลาด โดยเฉพาะยุโรป ขึ้นมาอีกครั้ง หุ้นไทยที่มีฐานรายได้ที่ยุโรป อาจได้รับผลกระทบ หากรัสเซียตอบโต้รุนแรงกว่าที่เป็นอยู่ คือ หุ่นจรวดขีปนาวุธ หุ่นที่ใช้สินค้าด้านพลังงาน
- ราคาน้ำมันดิบ Brent กลับขึ้นมามีค่า 64 เหรียญ/บาร์เรล อีกครั้ง (ต่ำสุดรอบนี้ \$60 ; 5 พ.ค.68) หลังจากที่ OPEC+ ประกาศเพิ่มกำลังการผลิต 411,000 บาร์เรลต่อวันในเดือนกรกฎาคม อย่างเป็นทางการ ไปเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ซึ่งเป็นการเพิ่มต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3
- รพ.ร.บ.เศรษฐกิจฯ ม.ย. ดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้าตามการผลิตภาคอุตสาหกรรม ภาคบริการ และการลงทุนภาคเอกชน การผลิตภาคอุตสาหกรรมดีขึ้นในหลายหมวด โดยเฉพาะการผลิตรถยนต์นั่งสอดคล้องกับยอดขายในประเทศที่ปรับตัวขึ้น ขณะที่การผลิตในบางหมวดเพิ่มขึ้นจากการสะสมสินค้าคงคลัง หลังเร่งส่งออกไปในเดือนก่อน จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปรับตัวขึ้นบ้างหลังจากชะลอมากในช่วงก่อนหน้า แต่ก็ยังหดตัวจากปีก่อน ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบเล็กน้อย ตามหมวดพลังงานเป็นสำคัญ
- "ทักษิณ ชินวัตร" อดีตนายกรัฐมนตรี ให้สัมภาษณ์พิเศษ (30 พ.ค.) พิธีรับว่า "โดนัลด์ ทรัมป์" จะถูกระงับคะแนน! พร้อมแนะไทยต้องเดินหน้าเจรจาการค้าต่อ เพราะเงื่อนไขเริ่มผ่อนคลายลงแล้ว ระบุว่าได้หารือกับ ต.ล.ก. และ ก.ล.ต. แล้วว่า "หน้าตาเศรษฐกิจไทยอยู่ที่ตลาดหลักทรัพย์" ซึ่งต้องเร่งสร้างความโปร่งใส ลงโทษคนทำผิด และที่สำคัญคือต้องรีบแก้ปัญห High Frequency Trading (HFT) และ Robot Trade ที่ทำให้รายย่อยเสียเปรียบ เพื่อเรียกความเชื่อมั่นนักลงทุนกลับมา
- "บีบี 1 สเต็มเซลล์เท่ากับยา" สารานุกรมสูง จับมือ sw.วชิระภูเก็ต และ MEDEZE เปิดตัวโครงการ Advanced Therapy Medicinal Products Sandbox (ATMPs Sandbox) เพื่อพัฒนานวัตกรรมผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์ขั้นสูง สำหรับการรักษาเชิงลึกแบบเฉพาะบุคคล (Precision Preventive Medicine) โดยเริ่มต้นจาก 3 กลุ่มโรคที่พบมากในประเทศไทย "โรคหอบหืดเรื้อรัง - กลุ่มโรคผิวหนังและการชะลอวัย - มะเร็งลำไส้"
- Event สัปดาห์นี้ : วันสุดท้ายการรับสมัครผู้ว่าการรพ. (4), อัตราเงินเฟ้อไทย (5), ตัวเลขเคสมการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ (5), การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ (6)

News Comment

- (+) Energy (Neutral) ราคาน้ำมันสูงขึ้นจาก geopolitical risk/ภัยธรรมชาติ; OPEC+ เพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน 411 kbd ใน ก.ค. ตามตลาดคาด
- (+) MEDEZE (ซื้อ/เป้า 8.60 บาท) เริ่มต้น ATMPs Sandbox คาดมีผลบ่งชี้สำเร็จกลางปี 2026E
- (-) หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากยูเครนใช้โดรนโจมตีฐานทัพอากาศรัสเซียหลายแห่งพร้อมกัน
- (0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุด +24% WoW จากมาเลเซีย, เกาหลีใต้และ จีน แต่ -8% YoY

Company Report

- (+) PRM (ซื้อ/เป้า 7.50 บาท) กำไรปกติ 2Q-3Q25E ดีขึ้นต่อเนื่องจากเรือใหม่ + เรือเข้าอู่ซ่อม

Strategy

- ตลาดผ่านจุดทดสอบ(ในทางลบ) สำคัญไปเมื่อสัปดาห์ก่อน ทั้งความผันผวนจากมาตรการภาษีสหรัฐฯ และการ rebalance ของ MSCI สัปดาห์นี้ ดัชนีฯ น่าจะปรับตัวสูงขึ้นได้ แต่ยังคงต้องติดตาม สถานการณ์รัสเซีย และการเจรจาผู้นำสหรัฐฯ-จีน กลยุทธ์ เรายังแนะนำให้หาจังหวะซื้อหุ้นไว้บ้าง ที่ราคาลงมามาก ในช่วงที่ตลาดมีการปรับตัว
- หุ้นที่ราคาและปริมาณการซื้อขายผิดปกติ จากผลของการ rebalance ของ MSCI เมื่อวันศุกร์ คาดจะกลับมาปกติ(บวก) ในสัปดาห์นี้ เราเล็งไว้ 3 ตัว ADVANC, DELTA, CPALL
- เรายังให้ 8 หุ้นที่ราคาลงมาลึกๆ และมีสัญญาณบวกเข้ามา ไว้ 8 ตัว SIRI, BA*, BGRIM, BCH*, SPRC, STA*, AMATA*, BDMS* ... การเข้าซื้อหุ้นลักษณะนี้ ควรจับจุด stop loss ไว้ด้วย หากราคาไปติดทาง
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ SPRC ออก หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย SIRI(10%), KTB(10%), GULF(10%), ADVANC(10%), KBANK (10%), PTTEP(10%)

Technical : MEGA, CENTEL

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv (M)	Prior
4-Jun	US	ADP Employment Change	May	120.00k	62k
5-Jun	CH	Caixin China PMI Composite	May	--	51.1
	EC	ECB Policy Rate Meeting	Jun-25		
	US	Initial Jobless Claims	May-25	--	240k
	TH	CPI YoY	May	-0.8%	-0.2%



News Comment

(+) Energy (Neutral)ราคาน้ำมันสูงขึ้นจาก geopolitical risk/ภัยธรรมชาติ; OPEC+ เพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน 411 kbd ใน ก.ค. ตามตลาดคาด

Geopolitical risk กลับมาสูงขึ้นอีกครั้ง; IPO การระดมทุนการผลิตน้ำมันในแคนาดา ปัจจัยเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ (geopolitical risk) กลับมาสูงขึ้นหลังจากสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครนกลับมาตึงเครียดมากขึ้น โดยล่าสุดรัสเซียใช้โดรน 472 ลำโจมตียูเครนในคืนเดียว สูงสุดในประวัติศาสตร์ ในขณะที่ ยูเครนเปิดปฏิบัติการ “Operation Spider Web” ตอบโต้โดยใช้โดรนโจมตีสนามบินทหารของรัสเซียถึง 4 แห่ง ทำลายเครื่องบินทิ้งระเบิดรัสเซียได้ 41 ลำ ก่อนหน้าที่ทั้ง 2 ประเทศจะเจรจาแลกเปลี่ยนตัวนักโทษระหว่างกัน นอกจากนี้ มีรายงานว่าเกิดเหตุไฟป่าในรัฐอัลเบอร์ต้า (Alberta) ประเทศแคนาดาส่งผลกระทบต่อกำลังการผลิตน้ำมัน 344 พันบาร์เรลต่อวัน (kbd) (ประมาณ 7% ของปริมาณการผลิตน้ำมันของประเทศ) อีกทั้ง การเจรจาข้อตกลงนิวเคลียร์ระหว่างสหรัฐอเมริกา (US) และอิหร่านยังคงไม่มีความคืบหน้าหลังอิหร่านเตรียมปฏิเสธข้อเสนองของ US ซึ่งไม่มีการระบุเรื่องการยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรอย่างชัดเจน ทั้งนี้ ราคาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้า Brent ได้ปรับตัวสูงขึ้น 1.6% วันนี้ เป็น USD65.6/bbl สูงที่สุดในรอบ 2 สัปดาห์

OPEC+ ยังคงการถอน voluntary production cuts 411 kbd ในเดือน ก.ค. 2025 เมื่อวันที่ 31 พ.ค.2025 ที่ผ่านมา ที่ประชุมออนไลน์ของประเทศสมาชิก OPEC+ 8 ประเทศ (รวมถึง ซาอุดีอาระเบีย รัสเซีย อิรัก สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) คูเวต คาซัคสถาน แอลจีเรีย และโอมาน) มีมติที่จะคงการถอนการลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจ (voluntary production cuts) ในเดือน ก.ค. 2025 ที่ 411 kbd เท่ากับระดับในเดือน พ.ค.2025 (สะท้อนการเพิ่มการผลิตใกล้เคียง 1.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) ในเดือน เม.ย. 2025-ก.ค.2025) สอดคล้องกับที่ตลาดคาด โดยถ้า OPEC+ ยังคงเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในระดับนี้ ให้ OPEC+ จะถอน voluntary production cuts ทั้งหมด 2.2 mbd ได้ภายในสิ้นเดือน ต.ค.2025 (ที่มา: OPEC, Reuters)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในระยะสั้นแต่ยังคงคาดการณ์ความผันผวนสูง โดยเรามองว่าตลาดได้รับรู้แผนการเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันของ OPEC+ ไปจนถึงเดือน ต.ค.2025 แล้ว ขณะที่ geopolitical risk ที่ตึงเครียดมากขึ้นและภัยธรรมชาติอาจทำให้เกิดอุปทานขัดข้อง (supply shortage) โดยฉับพลันได้ ทั้งนี้ เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดูไบเฉลี่ยปีนี้ที่ USD70.0/bbl เทียบกับ ราคาเฉลี่ย YTD ที่ USD73.1/bbl

เรายังคงแนะนำนักการลงทุน “เท่กับตลาด” สำหรับกลุ่มพลังงาน และคาดหวังน้ำมันได้รับปัจจัยหนุนจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น โดยเราคาดว่าจะส่งผลบวกต่อ PTTEP (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) ทำให้ราคาขายเฉลี่ย (blended ASP) ปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ valuation ปัจจุบันยังคงไม่แพงและสะท้อนอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่เป็นไปได้ที่แข็งแกร่งอยู่ นอกจากนี้ เรายังคงเห็นว่าหุ้นกลุ่มโรงกลั่นยังมีความน่าสนใจจากแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) พ้นตัวขึ้น QoQ ใน 2Q25E โดยคำแนะนำสำหรับหุ้นโรงกลั่นที่เราดูแลอยู่ คือ SPRC (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท), TOP (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท), และ BCP (ถือ/เป้า 34.00 บาท)

(+) MEDEZE (ซื้อ/เป้า 8.60 บาท) เริ่มต้น ATMPs Sandbox คาดมีผลบ่งชี้สำเร็จกลางปี 2026E

กระทรวงสาธารณสุข, โรงพยาบาลวชิระภูเก็ต, และ บริษัท เมดิค กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (MEDEZE) เปิดตัวโครงการ Advanced Therapy Medicinal Products Sandbox (ATMPs Sandbox) เพื่อพัฒนานวัตกรรมผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์ขั้นสูง สำหรับการรักษาเชิงลึกแบบเฉพาะบุคคล (Precision Preventive Medicine) โดยเริ่มต้นจาก 3 กลุ่มโรคที่พบบ่อยในประเทศไทย “โรคหอบหืดเรื้อรัง – กลุ่มโรคผิวหนังและการชะลอวัย – มะเร็งลำไส้” โดย MEDEZE จะสนับสนุนค่าใช้จ่ายราว 200 ล้านบาท ตลอดระยะเวลาโครงการ 10 ปี เบื้องต้นคาดว่าจะสามารถระบุบ่งชี้ 2 โรคได้ภายในช่วงกลางปี 2026E (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อประเด็นดังกล่าว หากสำเร็จและระบุบ่งชี้ได้ จะทำให้การรักษาโดยใช้ stem cell มีการรับรองอย่างถูกต้องตามข้อบ่งชี้โรค สร้างความมั่นใจต่อผู้ต้องการรักษาและหนุนความต้องการในการเก็บ Stem Cell ในอนาคต เป็นบวกต่อธุรกิจของ MEDEZE เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 368 ล้านบาท (+9% YoY) และยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 8.60 บาท จิง PER 25X

(-) หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากยูเครนใช้โดรนโจมตีฐานทัพอากาศยานรัสเซียหลายแห่งพร้อมกัน

ยูเครนใช้โดรนโจมตีฐานทัพอากาศยานรัสเซียหลายแห่งพร้อมกัน กลายเป็นความเสียหายของตลาด โดยเฉพาะยุโรป ขึ้นมาอีกครั้ง โดยหุ้นไทยที่มีฐานรายได้ที่ยุโรปอาจได้รับผลกระทบ หากรัสเซียตอบโต้รุนแรงกว่าที่เป็นอยู่

DAOL: เรายังคงเป็นลบต่อประเด็นดังกล่าว โดยมีหุ้นที่ได้รับผลกระทบจากยูเครนใช้โดรนโจมตีฐานทัพอากาศยานรัสเซียหลายแห่งพร้อมกัน ดังนี้

MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) มีสัดส่วนรายได้จากโรงแรมที่ยุโรปราว 60% ซึ่งอาจได้รับผลกระทบจากนักท่องเที่ยวที่มีความเสี่ยงจะชะลอตัวลง แต่อย่างไรก็ดี MINT มีสัดส่วนนักท่องเที่ยว Intra-European สูงถึง 70% ซึ่งน่าจะช่วยชดเชยนักท่องเที่ยวต่างชาติที่หายไปบ้าง

GFPT (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท) สัดส่วนรายได้ยุโรปและ UK รวม 40% มีความเสี่ยงหากการบริโภคชะลอตัว

TU (ถือ/เป้า 10.50 บาท) สัดส่วนรายได้ยุโรป 27% มีความเสี่ยงหากการบริโภคชะลอตัว

PetFood – AAI (ซื้อ/เป้า 6.00 บาท), ITC (ถือ/เป้า 14.00 บาท) สัดส่วนรายได้ยุโรป 10-20% มีความเสี่ยงหากการบริโภคชะลอตัว

Beverage – COCOCO (ซื้อ/เป้า 11.50 บาท) สัดส่วนรายได้ยุโรป 13.5%, **PLUS (ถือ/เป้า 3.50 บาท)** สัดส่วนรายได้ยุโรป 5%

SAPPE (ถือ/เป้า 33.50 บาท) มีสัดส่วนรายได้จากยุโรปประมาณ 12% ของรายได้รวม มีความเสี่ยงจากการบริโภคที่ชะลอตัว



News Comment

(0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่ำสุด +24% WoW จาก มาเลเซีย, เกาหลีใต้และ จีน แต่ -8% YoY

นักท่องเที่ยวล่ำสุด (26 พ.ค.-1 มิ.ย.) เพิ่มขึ้น +24% WoW จาก มาเลเซีย, เกาหลีใต้และจีน แต่ -8% YoY สมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูล จำนวนนักท่องเที่ยวล่ำสุดที่ผ่านมา (26 พ.ค.-1 มิ.ย.) มีจำนวนนักท่องเที่ยว ต่างชาติทั้งสิ้น 575,136 คน (+24% WoW/-8% YoY) คิดเป็นจำนวน นักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 82,162 คน โดยประเทศที่ เพิ่มขึ้นเรียงตามลำดับ คือ 1) มาเลเซีย 127,561 คน (+88% WoW/-15% YoY) 2) เกาหลีใต้ 23,187 คน (+39% WoW/-17% YoY) 3) จีน 76,470 คน (+24% WoW/-32% YoY) และ 4) สิงคโปร์ 19,547 คน (+15% WoW) ขณะที่ ประเทศที่ลดลง คือ อินเดีย 49,941 คน (-10% WoW/+10% YoY) โดย นักท่องเที่ยวฟื้นตัวด้านการเดินทางและเดินทางเข้ามาเป็นจำนวนมากในทุก กลุ่มตลาด จากการเดินทางท่องเที่ยวในช่วงวันหยุดต่อเนื่อง (มาเลเซียมี เทศกาลเก็บเกี่ยว (Harvest Festival) ในวันที่ 30-31 พ.ค., จีนและฮ่องกงมี เทศกาลแข่งเรือมังกร (Tuen Ng Festival) วันที่ 31 พ.ค.- 2 มิ.ย.) โดยกลุ่ม ตลาดระยะใกล้ (Short haul) เดินทางเข้ามาเพิ่มขึ้น +29% WoW จากการ เพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดมาเลเซีย เกาหลีใต้ จีน และสิงคโปร์ โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวชาวมาเลเซีย ด้านกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) เดินทางเข้ามาเพิ่มขึ้นกว่า +10% WoW จากการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวกลุ่ม ตลาดตะวันออกกลาง และตลาดออสเตรเลีย สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยว สะสมตั้งแต่วันที่ 1 พ.ค.-1 มิ.ย. 25 ทั้งสิ้น 14,451,100 คน ลดลง -3% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมที่ เพิ่มขึ้นจากเทศกาลแข่งเรือมังกรและเทศกาลเก็บเกี่ยว โดยจำนวน นักท่องเที่ยวรวมที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากนักท่องเที่ยวมาเลเซีย, เกาหลีใต้และ จีน ซึ่งเข้ามาในช่วงเทศกาลที่มีวันหยุดยาว อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นมาจากฐาน วันหยุดเทศกาลแข่งเรือมังกรเมื่อปีที่แล้วเป็นช่วงวันที่ 10 มิ.ย. 24 โดยหุ้นที่ ได้รับประโยชน์จากนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น เรียงลำดับจากมากไปน้อยตาม สัดส่วนรายได้ในประเทศ ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR แต่อย่างไรก็ดี จำนวนนักท่องเที่ยวรวม YTD ยังคงหดตัวลง -3% YoY อยู่ ทั้งนี้เราคาดว่า สัปดาห์ถัดไปจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามาทรงตัวหรือเพิ่มขึ้น เล็กน้อย WoW ได้เพราะมีวันหยุดต่อเนื่องในวันสำคัญทางศาสนา (อิสลาม) ของภูมิภาคตะวันออกกลาง อาทิ มาเลเซีย และอินโดนีเซีย

คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2025E ที่ 34.5 ล้านคน/5 ล้านคน เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2025E จะอยู่ที่ 34.5 ล้านคน ลดลง -3% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 5 ล้านคน ลดลง -26% YoY

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “เท่ากับตลาด” โดย Top pick ของกลุ่ม เราเลือก MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) จาก valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯซื้อขาย 2025E EV/EBITDA ที่ 10x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA ขณะที่ 2Q-3Q25E จะเป็นช่วง High season ที่ยุโรป และได้รับผลกระทบจากนักท่องเที่ยวจีนน้อยกว่ากลุ่ม ประกอบกับที่ยุโรปนั้นนักท่องเที่ยวในประเทศเป็นหลัก



Company Report

(+) PRM (ซื้อ/เป้า 7.50 บาท) กำไรปกติ 2Q-3Q25E ดีขึ้น ต่อเนื่องจากเรือใหม่ + เรือเข้าอู่บ่อยลง

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 7.50 บาท อิง 2025E core PER ที่ 9.5 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) เรามีมุมมองเป็นบวกตามเดิมจากประชุมนักวิเคราะห์ (30 มิ.ย.) ดังนี้ 1) ธุรกิจ FSU จะกลับมาดีขึ้น จากการเริ่มให้บริการเรือใหม่ 1 ลำ ได้ตามแผนใน พ.ค. 25 ขณะนี้ u-rate ในช่วง 2Q-3Q25E จะเพิ่มขึ้นสูงกว่าระดับ 80% (1Q25 อยู่ที่ 74%) โดยยังได้ค่าเช่าใกล้เคียงเดิม, 2) ใน 2H25E มีแผนขยายเรือเพิ่ม ได้แก่ เรือขนส่งปิโตรเคมี รวมถึงเรือประเภทใหม่ๆ เช่น เรือ AHTS (Anchor Handling Tug Supply), เรือ CTV (Crew Transfer Vessel) โดยอาจจะเป็นการซื้อเรือมือ 2 หรือ สั่งต่อใหม่ และ 3) โครงการซื้อหุ้นคืนในปี 2025E ไม่เกิน 175 ล้านหุ้น หลังครบกำหนด PRM มีแผนที่จะนำมลดทุนจดทะเบียนเช่นเดียวกับการซื้อหุ้นคืนในปี 2024 ที่มีแผนจะนำมลดทุนจดทะเบียนเช่นกัน เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 2.0 พันล้านบาท -4% YoY (กำไร 1Q25 คิดเป็น 21% จากทั้งปี) ทั้งนี้ กำไรปกติ 1Q25 จะเป็นระดับต่ำสุดของปี และจะดีขึ้นต่อเนื่อง 2Q-3Q25E จากการรับรายได้จากเรือใหม่เพิ่มขึ้น ทั้งจากเรือใหม่ที่เริ่มให้บริการในระหว่าง 1Q25 (FSO 1 ลำ, crew boat 3 ลำ) ส่วน 2Q25E จะมีเรือใหม่เพิ่มจาก FSU 1 ลำ และ crew boat 1 ลำ, แนวโน้ม u-rate ของ FSU ดีขึ้น รวมถึงไม่มีเรือขนาดใหญ่เข้า dry dock ราคาหุ้น underperform SET -18% ใน 3 เดือน จากกำไร 4Q24 ที่ลดลงมาก และเริ่มดีขึ้นใน 1Q25 ทั้งนี้ เรายังแนะนำ “ซื้อ” โดยกำไรปกติ 2Q-3Q25E ที่จะกลับมาดีขึ้นชัดเจน และมีแผนขยายเรือใหม่/ธุรกิจใหม่ ที่จะมี ความชัดเจนใน 2H25E ช่วยเพิ่ม upside ให้กับกำไร รวมถึงโครงการซื้อหุ้นคืน จะช่วยหนุนราคาหุ้น ด้าน valuation ยังน่าสนใจ คิดเป็น 2025E core PER ที่ 7.0 เท่า (-1.25SD)

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกกว่า 200 จุดในวันอังคาร (3 มิ.ย.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดในแดนบวกเช่นกัน โดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มบริษัทกึ่งตัวนำ โดยเฉพาะหุ้นอินเทล (Nvidia) ขณะที่นักลงทุนจับตาการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และบรรดาประเทศคู่ค้าซึ่งรวมถึงจีน ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 42,519.64 จุด เพิ่มขึ้น 214.16 จุด หรือ +0.51%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,970.37 จุด เพิ่มขึ้น 34.43 จุด หรือ +0.58% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,398.96 จุด เพิ่มขึ้น 156.34 จุด หรือ +0.81%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อยในวันอังคาร (3 มิ.ย.) ท่ามกลางแรงกดดันจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และความกังวลด้านการค้าระหว่างประเทศที่ยังคงดำเนินอยู่ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 548.44 จุด เพิ่มขึ้น 0.52 จุด หรือ +0.09%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,763.84 จุด เพิ่มขึ้น 26.64 จุด หรือ +0.34%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,091.62 จุด เพิ่มขึ้น 160.95 จุด หรือ +0.67% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,787.02 จุด เพิ่มขึ้น 12.76 จุด หรือ +0.15%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันอังคาร (3 มิ.ย.) หลังจากหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมป้องกันประเทศพุ่งขึ้นจากข่าวที่ว่ารัฐบาลอังกฤษจะเพิ่มงบประมาณด้านกลาโหมครั้งใหญ่ และหุ้นกลุ่มพลังงานรายใหญ่ก็ปรับตัวตามราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,787.02 จุด เพิ่มขึ้น 12.76 จุด หรือ +0.15%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (3 มิ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าสถานการณ์ตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างรัสเซียกับยูเครน และสหรัฐฯ กับอิหร่าน จะส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันในตลาดโลก ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 89 เซนต์ หรือ 1.42% ปิดที่ 63.41 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 1 ดอลลาร์ หรือ 1.55% ปิดที่ 65.63 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (3 มิ.ย.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ นอกจากนี้ นักลงทุนระมัดระวังการซื้อขายหลังมีข่าวว่าประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ จะเจรจการค้าร่วมกับประธานาธิบดีสีจิ้นผิง ผู้นำจีน ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 20.10 ดอลลาร์ หรือ 0.59% ปิดที่ 3,377.10 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- CENTEL ร่วมปลูกหิน ERW ยึดหุ้นโลว์ซีซี**
- กกท. ประกาศ ไฟกัสดูดิจิทัล หัวใจปวงาไกลเดินวิค พร้อมดึงนักท่งเกี่ยวข้อง ะยะใกล้ ะยะไกล ลุคคนละครั้ง ด้าน CENTEL ร่วมเอเยนตังจัน อดิโอส ERW พร้อมปรับตัวยึดหุ้นรับโลว์ซีซี นักวิเคราะห์คาดหวังตัวเลขนักท่งเกี่ยวข้อง ยอยพื้นตัวช่วง Q3/2568 เนะระยะสั้นถึงกำไร MINT พร้อมทยอยสะสม ERW, CENTEL, AAV
- BAM รุก NPA เพื่อลงทุน เห็นช่องจุใจยิสต์ 20%**
- BAM รับนิกลงทุนสนใจ NPA มากขึ้น หลังปรับกลยุทธ์จูงใจให้สามเต่ง ส่วนลด 1-16% ให้มูลค่าเพิ่มสินทรัพย์ 3-5% และยังให้ผลตอบแทนค่าเช่า 7-8% รวมยิสต์ 20-29% พยายฐานเจาะกลุ่มทั้งนิกลงทุน ผู้ต้องการซื้อเพื่ออยู่อาศัย และนักลงทุน เตรียมเปิดโครงการ "โรงงานแก้หนี้" และ "คลินิกแก้หนี้" ย้า มีทุนยชนจีน MOU ร่วม 3 บจ. ร่วมเร่งขาย NPA
- แทงบ DUSIT ให้คสิยหลังกลับชิงอำนาจไชย**
- คักชิงอำนาจใน DUSIT เริ่มเห็นภาพชัด ผู้ถือหุ้นใหญ่ บริษัทชนิตต์ และลูก ที่อยู่ในมือ "สนิ - สุนงค" ไม่นอบุติ 4 กรรมกรซื้อดิ่งกลับมาะบอยากให้คนอื่นมาแทน เหตุงบ DUSIT วดทุน เปิดให้ชดงบ DUSIT ปี 2567 พื้นแล้ว แต่ที่ วดทุนเพราะเจอดอกเบียจากการไม่เพิ่มทุน ุ้ขนาดคอสังหารมทรัพย์ 1.5 หมื่นล้านบาท จะเริ่มโอนปีนี้ รับรู้เต็มป็น้า
- RT บักนุครัฐ-เอกชนชุกกลยุทธ์รับงานตรงไทยเบ็กลือก 7 พันล.**
- RT เดินหน้าชิงงานภาครัฐ-เอกชน ชุกกลยุทธ์มุ่งเน้นรับงานโดยตรง เพิ่มโอกาส การรับงานใหม่ นำระบบ KPI และ AI เสริมแท่ง ตั้งเป้าไทยเบ็กลือกปีนีไม่ต่ำ กว่า 6,000-7,000 ล้านบาท
- เจาะผลงานกลุ่มไฟแนนซ์เล็ง MTC-TIDLOR โตแท่ง**
- ส่องผลงานกลุ่มไฟแนนซ์ไตรมาส 2/2568 คาดกำไรโตต่อ หนุนจากการ พยายตัวสินเชื่อ, NIM ทรงตัว และสำรองหนี้ลดลง YoY ขณะทีปรับลด คัดการณ์กำไรปี 2568 เตบโต 5.5% (เดิม +8%) ชะลอตัวจาก +7.6% ในปี 2567 จากความท้าทายทางเศรษฐกิจ ผลกระทบจากการปรับขึ้นภาษีของ สหรัฐ ท่งเกี่ยวข้องชะลอ แต่บ่งว่าสินเชื่อยังพยายตัวได้ต่อ จากความต้องการใช้ เงินของลูกหนีสูงขึ้น คงน้ำนักการลงทุน "เทำกับตลาด" ชู MTC-TIDLOR เต่น
- COM7 ผนึกพันธมิตรโลก รุกตลาดโซลาร์เซลล์ต่อยอด**
- COM7 รุกตลาดโซลาร์เซลล์ที่มีมูลค่ารวมสูงถึง 60,623 ล้านบาท ล่ำสุดจับ มือพันธมิตรประเทศเนเธอร์แลนด์รุกตลาดโซลาร์เซลล์กลุ่มครัวเรือน เปิดตัว แบนดิใหม่ "Auris" Solar Rooftop ต่อยอดรายได้ พยายฐานผู้ใช้เพิ่ม
- TKN พยายตลาดสินค้ำเทำแก้น้อยสุด-วันออกกลาง**
- TKN พร้อมตอกย้าศักยภาพความเป็นผู้นำงมบเคียวประเภทสาหร่าย เดินหน้าพยายธุรกิจในตลาดต่างประเทศ เน้นภูมิภาคตะวันออกกลาง, ยุโรป และจีน



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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชักนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800