



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มบวกต่อตามตลาดสหรัฐฯ
- ตลาดหุ้นไทย รับแรงกดดันจากนโยบายการค้าสหรัฐฯ เป็นหลัก หลังกำหนดการเจรจาถูกยกเลิก คาดไทยเตรียมข้อเสนอใหม่ภายใน 90 วันนี้ เราคาดว่าตลาดจะยังมีแรงซื้อกลับในกลุ่มธนาคารที่วันนี้เริ่มชะลอแรงขายลงแล้ว ช่วงหลังจากนี้ตลาดจะถูกกดดันจากการประชุม กนง. ที่คาดว่าจะลดดอกเบี้ยนโยบายลง และการเก็บงบไตรมาส 1/68 ของหุ้นรายตัว
- ประธานาธิบดี Trump ระบุว่า ไม่มีเจตนาจะปลด เจอโรม พาวเวลล์จากตำแหน่งประธาน Fed เป็นข่าวดีของตลาดหุ้นสหรัฐฯ และราคาน้ำมัน คืบหน้า
- การเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ของไทยที่ถูกเลื่อนออกไปนั้น สาเหตุจากทางสหรัฐฯ ขอให้ไทยทบทวนสาระสำคัญและข้อเสนอใหม่อีกครั้ง ทางรัฐบาลจึงขอคำปรึกษาประเทศอื่นๆที่ร่วมเจรจากับสหรัฐฯก่อนด้วย ภายใน 90 วันนี้ ยังต้องติดตามข้อเสนอใหม่ของรัฐบาลจะเสนออะไรกับทางฝั่งสหรัฐฯ ซึ่งคาดว่าจะกระทบกับผู้ผลิตในไทยระดับหนึ่ง เช่น พวกสินค้าเกษตรที่อาจต้องเสนอนำเข้าเพิ่ม
- IMF ได้ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกปี 2025 (เหลือ 2.8%) และ 2026 (เหลือ 3.0%) ลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยอ้างถึงความเสี่ยงด้านลบที่มีอีกทีพลหนึ่งที่ว่า ซึ่งขับเคลื่อนโดยความกลัวสงครามการค้าโลกที่เกิดจากภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ภายใต้ประธานาธิบดีทรัมป์ เรามองว่าตลาด ได้รับผลกระทบเหล่านี้ไว้แล้ว จึงไม่น่าจะมีอะไรเพิ่มเติมต่อตลาด
- นายกฯ ไทยปฏิเสธปรับ ครม. ท่ามกลางสัญญาณร้ายในพรรคร่วมรัฐบาล
- ครม.มีมติอนุมัติประธานบอร์ดรพ.คนใหม่ นายสมชาย ธีระพงษ์ อดีตปลัดกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นตัวแทนจากฝ่ายกระทรวงคลังเสนอ ส่วนบอร์ดคัดเลือกผู้ว่าการรพ. เตรียมนัดประชุมภายในเดือนเม.ย.นี้
- นายกฯ สั่งกทว.มาตรการ Visa free ที่เคยให้กับบางประเทศ 60 และ 90 วัน เนื่องจากนักท่องเที่ยวบางกลุ่มอยู่ในประเทศนานเกินที่กำหนด และกระทำผิดกฎหมาย พร้อมให้กทว.ปรับระยะเวลาการอยู่ในประเทศให้เหมาะสม คาดกระทบต่อกลุ่มท่องเที่ยว โรงแรม ยอดจองที่พักและเที่ยวบินจะลดลง
- องค์การบริหารการบินแห่งสหรัฐอเมริกา FAA ปรับระดับมาตรฐานการบินของไทย กลับคืนสู่ Category 1 แล้ว ปลอดภัยสายการบินของไทย บินตรงเข้าสหรัฐฯ ได้
- Event วันนี้ : นายกรัฐมนตรี แพทองธาร ชินวัตร เดินทางเยือนกัมพูชา

Strategy

- ทิศทางตลาด ยังไม่เสถียร แต่จะดีเมื่อดัชนีฯผ่าน 1050 จุด ขึ้นไปได้อีกครั้ง กลยุทธ์ลงทุน ยังเป็นจังหวะซื้อแบบ Selective buy ทั้งหุ้นลงมาลึก (list ด้านล่าง) และหุ้นที่เป็น high dividend yield
- เราปรับ list หุ้น ที่คาดว่าจะเป็เป้าหมายของนักลงทุนที่จะซื้อหุ้นที่ราคาลงมาลึก ประกอบด้วย WHA*, SCGP, PTTEP, BGRIM, HANA*
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ PTTEP เข้ามาใหม่ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย PTTEP(10%), SCB(10%), GLOBAL*(10%), GULF(10%), CBG(10%)

Technical : JMT, THCOM

News Comment

- (+) Aviation (Neutral) “FAA” เลื่อนระดับมาตรฐานการบิน “ประเทศไทย” กลับสู่ CAT 1
- (-) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุดลดลง -20% WoW จากทุกประเทศใน Top 5

Company Report

- (+) GFPT (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 12.00 บาท) 1Q25E โตดีจากต้นทุนอาหารสัตว์ลดลงและส่วนแบ่งกำไรสูงขึ้น
- (+) MOSHI (ซื้อ/เป้า 58.00 บาท) คาดกำไร 1Q25E โตแข็งแกร่ง YoY จาก SSSG ที่เป็นบวกต่อเนื่อง และ GPM พยายามตัว
- (-) GLOBAL (ถือ/เป้า 8.00 บาท) 1Q25E ยังถูกกดดัน หดตัว YoY พ้นตัว QoQ ตามฤดูกาล
- (0) CPN (ซื้อ/เป้า 62.00 บาท) กำไร 1Q25E เพิ่มขึ้น YoY จากห้างและโรงแรม แต่ต้องหาขาดตัว
- (0) SPRC (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท) คาดกำไรสุทธิ 1Q25E พ้นตัว QoQ; อาจเห็น stock loss ใน 2Q25E
- (0) KKP (ถือ/เป้า 46.00 บาท) ภาพรวมปี 2025E ยังใกล้เคียงคาด

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv (M)	Prior
21-Apr	TH	Car Sales	Mar	--	49,313
	CH	1-Year Loan Prime Rate	Apr-25	3.1%	3.1%
22-Apr	TH	Customs Exports YoY	Mar	12.5%	14.0%
	EC	Consumer Confidence	Apr P	-	-
	US	New Home Sales MoM	Mar	0.5%	1.8%
	US	Building Permits MoM	Mar F	--	1.6%
24-Apr	US	Initial Jobless Claims	Apr-25	--	215k
	US	Existing Home Sales MoM	Mar	-2.7%	4.20%
25-Apr	US	U. of Mich. Sentiment	Apr F	51.0	51



News Comment

(+) Aviation (Neutral) “FAA” เลื่อนระดับมาตรฐานการบิน “ประเทศไทย” กลับสู่ CAT 1

เมื่อวันที่ 22 เม.ย. นายสุริยะ จึงรุ่งเรืองกิจ รองนายกรัฐมนตรี และ สมว. คมนาคม เปิดเผยว่า องค์การบริหารการบินแห่งสหรัฐอเมริกา (Federal Aviation Administration) หรือ FAA ได้ประกาศผ่านเว็บไซต์อย่างเป็นทางการ ปรับระดับมาตรฐานการบินของไทย จาก Category 2 (CAT2) ซึ่งไทยได้รับการจัดให้อยู่ในกลุ่มนี้ตั้งแต่ปี 2015 ยกระดับกลับไปสู่ Category 1 (CAT1) เป็นกลุ่มประเทศที่มีมาตรฐานการบินอยู่ในระดับมาตรฐานสากล ทั้งนี้ การที่ไทยได้กลับสู่ FAA Category 1 จะเอื้อประโยชน์อย่างมากต่อการขยายตัวของอุตสาหกรรมการบินของไทย โดยเฉพาะการเปิดหรือขยายเส้นทางบินของสายการบินไทยไปยังสหรัฐอเมริกาจากนี้สายการบินของไทยทั้งสายการบินใหม่และสายการบินเดิม จะสามารถเปิดเส้นทางใหม่ หรือเพิ่มความถี่เที่ยวบินไปยังประเทศที่สำคัญกับผลการประเมินของ FAA เช่น เกาหลีใต้ ญี่ปุ่น และฮ่องกง (ที่มา: เดลินิวส์)

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อย โดยสายการบินที่เกี่ยวข้องหลักๆ จะเป็น THAI ที่ในอดีตมีการบินตรงไปสหรัฐ ขณะที่สายการบินอื่นๆ ของไทยไม่มีบินตรงไปสหรัฐ และมีโอกาสที่สายการบินจะเพิ่มเที่ยวบินไปประเทศอื่นที่ส่งผลต่อการตรวจของ FAA อาทิ เกาหลีใต้, ญี่ปุ่น และฮ่องกง ทั้งนี้ ตัวเลขจำนวนผู้โดยสารของ AOT ในปี FY24 มีผู้โดยสารที่เป็นชาวสหรัฐในอันดับ 9 คิดเป็น 3.3% ของผู้โดยสารรวมทั้งหมด ทำให้หาก FAA ปรับมาตรฐานการบินของไทยเป็น CAT1 ส่งผลให้ THAI มีโอกาสเปิดเส้นทางการบินไปสหรัฐได้ อย่างไรก็ดี ยังต้องติดตามการแข่งขันในอุตสาหกรรมการบินจากจีนที่มีการตั้งราคาตั๋วโดยสารที่ถูก ขณะที่ในอดีตที่ THAI มีการบินตรงไปสหรัฐยังมีผลการดำเนินงานที่ไม่ดีนัก **สำหรับกลุ่ม Aviation เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น Neutral โดยหุ้น top pick ได้แก่ SAV และนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 21.00 บาท**อิง DCF (WACC = 9.0%, TG = 2.5%) จากกำไร 1Q25E ยังดีต่อเนื่อง ทำสถิติสูงสุดใหม่ ตามจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้น และยังเป็นปี 2025E จะดีขึ้นต่อเนื่อง และโต YoY ทุกไตรมาส โดย 2H25E จะได้านิสงค์จากการเปิดสนามบินแห่งชาติใหม่ “เตโช” ในเดือน ก.ค.25 รองรับผู้โดยสารได้ 13 ล้านคน/ปี มาแทนสนามบินพญาไท (2 ล้านคน/ปี) ซึ่งการใช้งานเต็มความสามารถแล้ว ส่งผลให้จำนวนเที่ยวบินรวมมีแนวโน้มเติบโตได้

(-) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่ำซำลดลง -20% WoW จากทุกประเทศใน Top 5

นักท่องเที่ยวล่ำซำ (14-20 เม.ย.) ลดลง -20% WoW จากทุกประเทศใน Top 5 สม.ท่องเที่ยวและกีฬา เผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวล่ำซำที่เข้ามา (14-20 เม.ย.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 533,955 คน (-20% WoW/-7% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 76,279 คน โดยประเทศที่ลดลงเรียงตามลำดับ คือ 1) จีน 53,863 คน (-35% WoW/-55% YoY) 2) มาเลเซีย 67,573 คน (-34% WoW/-11% YoY) 3) สหราชอาณาจักร 22,231 คน (-31% WoW) 4) อินเดีย 45,973 คน (-17% WoW/+14% YoY) และ 5) รัสเซีย 33,853 คน (-16% WoW/+7% YoY) โดยการลดลงมาจากนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) และนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) ชะลอตัวด้านการเดินทางหลังสิ้นสุดการท่องเที่ยวในช่วงเทศกาลสงกรานต์ ซึ่งเป็นแนวโน้มปกติของการเดินทางและการท่องเที่ยวในช่วงปิดภาคเรียน สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 เม.ค.-20 เม.ย. 25 ทั้งสิ้น 11,272,379 คน เพิ่มขึ้น +1% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นลบต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมที่ลดลงหลังเทศกาลสงกรานต์ โดยจำนวนนักท่องเที่ยวรวมทำจุดต่ำสุดในรอบ 33 สัปดาห์ ส่วนจำนวนนักท่องเที่ยวจีนทำจุดต่ำสุดในรอบ 85 สัปดาห์ ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวใน Top 5 ลดลงทั้งหมด ซึ่งแสดงให้เห็นถึงการเข้าสู่ช่วง Low season อย่างเต็มรูปแบบ ทำให้ภาพรวมจำนวนนักท่องเที่ยวในสัปดาห์หน้า (21-27 เม.ย.) คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามาลดลง ขณะที่เดือน พ.ค. 25 ที่มีวันแรงงานของจีน (1-5 พ.ค.) น่าจะช่วยหนุนให้นักท่องเที่ยวกลับมาเพิ่มขึ้นได้บ้าง โดยหุ้นที่ได้รับผลกระทบจากนักท่องเที่ยวที่ลดลง เรียงลำดับจากมากไปน้อยตามสัดส่วนรายได้ในประเทศได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR

อยู่ระหว่างการปรับประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมและนักท่องเที่ยวจีนปี 2025E ลง เรียงคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2025E จะอยู่ที่ 37.5 ล้านคน เพิ่มขึ้น +5% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 7 ล้านคน เพิ่มขึ้น +4% YoY แต่มีความเสี่ยงที่จะปรับประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวลงเพราะนักท่องเที่ยวจีนเข้ามาน้อยกว่าคาด รวมถึงมีผลกระทบจากมาตรการขึ้นภาษีของทรัมป์และแผ่นดินไหวเข้ามากดดัน

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “เท่าที่ตลาด” โดย Top pick ของกลุ่ม เราเลือก MINT

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 ขณะที่หุ้นไม่ขาดทุนใน 1Q25E แม้ว่าจะเป็น Low season ที่ยุโรป แต่ไทยยังโตได้ดี และมีการลดค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเข้ามาช่วยหนุน ส่วน 2Q-3Q25E จะเป็นช่วง High season ที่ยุโรป ขณะที่จะได้รับผลกระทบจากนักท่องเที่ยวจีนน้อยกว่ากลุ่ม ประกอบกับที่ยุโรปเน้นนักท่องเที่ยวในประเทศเป็นหลัก



Company Report

(+) GFPT (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 12.00 บาท) 1Q25E โตจากต้นทุนอาหารสัตว์ลดลงและส่วนแบ่งกำไรสูงขึ้น

เราปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” (เดิม “ถือ”) และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 12.00 บาท (เดิม 11.00 บาท) อิง 2025E PER 7.5x (-1SD below 5-yr average PER โดยไม่รวมช่วงปี 2021 ซึ่งเทรดอยู่สูงกว่าระดับปกติ) เราประเมินกำไรปกติ 1Q25E ที่ 561 ล้านบาท (+27% YoY, +80% QoQ) สูงกว่ากรอบเราประเมินเบื้องต้นที่ราว 400-450 ล้านบาท ได้ปัจจัยหนุนจาก 1) GPM ปรับตัวดีขึ้น +130bps YoY, +110bps QoQ หนุนโดยต้นทุนวัตถุดิบจากทั่วหล้าอ่อนตัวเป็นผลจาก supply ที่สูงขึ้นและผู้นำเข้าทั่วหล้าทยอยนำเข้าสินค้าจากผลกระทบสงครามทางการค้า และ 2) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมโดยรวมสูงขึ้น +27% YoY, +149% QoQ จากทั้ง McKey ตามภาพรวมส่งออกดีขึ้น และ GFN ได้อานิสงส์ราคาไก่ในประเทศปรับตัวขึ้น เราปรับกำไรปกติปี 2025E ขึ้น +8% เป็น 2 พันล้านบาท (+6% YoY) จากแนวโน้ม 1Q25E ดีกว่าคาด โดยหลักจากการปรับสมมติฐาน GPM และส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมขึ้น สำหรับ 2Q25E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะทรงตัวสูง QoQ หนุนโดยต้นทุนวัตถุดิบทรงตัวต่ำ ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นและ outperform SET +19% ใน 1 เดือน ทั้งนี้เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ GFPT มากขึ้นจาก 1) กำไรปกติ 1Q25E ดีกว่าคาดและแนวโน้ม 2Q25E ทรงตัวสูง ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันเทรด 2025E PER เพียง 6x (-2SD below 5-yr average PER), 2) ได้รับผลกระทบจากนโยบาย tariffs ของสหรัฐฯ ก่อนบังคับใช้ เนื่องจากไม่มีรายได้ส่งออกไปสหรัฐฯ, และ 3) มีโอกาสได้อานิสงส์จากแนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ลดลง หากรัฐบาลมีนโยบายนำเข้าวัตถุดิบจากสหรัฐฯ มากขึ้น โดยเฉพาะข้าวโพด

(+) MOSHI (ซื้อ/เป้า 58.00 บาท) คาดกำไร 1Q25E โตแข็งแกร่ง YoY จาก SSSG ที่เป็นบวกต่อเนื่อง และ GPM ขยายตัว

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” MOSHI ที่ราคาเป้าหมาย 58.00 บาท คิดเป็น PER ปี 2025E ที่ 29 เท่า คาดกำไร 1Q25E ที่ 151 ล้านบาท โต +21% YoY จากรายได้ที่โตแข็งแกร่ง แต่ -27% QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลโดยมีปัจจัยสำคัญจาก SSSG ขยายตัวได้ในระดับ +8-9% โดยรายได้ต่อสาขายังขยายตัวได้ดีต่อเนื่องจาก product assortment ที่ตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ดีต่อเนื่อง โดยกลุ่มสินค้าเป็นตัวหนุนหลักได้แก่ Toys, Cosmetics, Snack ประกอบกับรายได้จากสาขาใหม่ ที่เพิ่มขึ้น +36 สาขา YoY และรายได้จาก warehouse sales ที่รับรู้ใน 1Q25E (จากใน 2024 ที่รับรู้ระหว่าง 1-2Q24) คาดรายได้ที่ 824 ล้านบาท +19% แต่หดตัว -21% QoQ ทั้งนี้ 1Q25E มีการขยายสาขาของ Moshi Moshi เพิ่มอีก 6 สาขา (standalone 1 สาขา) เป็นทั้งหมด 166 สาขา ร้านค้าปลีกและ 4 ร้านค้าส่ง และคาด GPM ที่ 55.2% คาดเห็นการขยายตัวที่ราว +30-50bps YoY จากสัดส่วนสินค้านำเข้าที่เพิ่มขึ้นของร้านค้าปลีกประกอบกับสัดส่วนรายได้ของร้านค้าปลีกที่สูงขึ้น คงประเมินกำไร 2025E ที่ 600 ล้านบาท เติบโต +15% YoY จากเราคาดการณ์การขยายตัวของรายได้ และ GPM ที่ยังทรงตัวสูงได้ต่อเนื่องจากการขยายสาขามากถึง 40 สาขาใน 2025E และสัดส่วนของธุรกิจค้าปลีกที่เพิ่มขึ้น ทำให้ยังคงประเมินกำไร 2025E ที่ 600 ล้านบาท เติบโต +15% YoY ราคาหุ้น outperform SET ได้ต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา จากผลการดำเนินงานที่จะเติบโตต่อเนื่องปัจจุบันราคาหุ้นเทรดอยู่ที่ 2025E PER เพียง 21x ทำให้มองว่ามี downside ที่จำกัดเกี่ยวกับประมาณการผลการดำเนินงาน 2025E ที่จะเติบโตต่อเนื่อง

(-) GLOBAL (ถือ/เป้า 8.00 บาท) 1Q25E ยังถูกกดดัน หดตัว YoY พื้นตัว QoQ ตามฤดูกาล

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และมีการปรับราคาเป้าหมายปี 2025E ลงอยู่ที่ 8.00 บาท อิง 2025E PER ที่ 15.9x (หรือเท่ากับ -3.5SD below 5-yr avg. PER) คาดกำไร 1Q25E ที่ 610 ล้านบาท หดตัว -16% YoY จากสภาพเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้ากว่าที่เคยคาดเดิม แต่เพิ่มขึ้น +16% QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล โดยมีปัจจัยสำคัญคือ 1) คาดรายได้หดตัวเล็กน้อย YoY อยู่ที่ 8.7 พันล้านบาท (-1% YoY และ +14% QoQ) โดยคาด SSSG ยังคงเป็นลบในระดับ mid-high single digit ทำให้เห็นรายได้ทำได้เพียงทรงตัว โดยมีส่วนช่วยจากสาขาที่เพิ่มขึ้น YoY 2) คาดเห็น GPM ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย YoY อยู่ที่ 25.2% (+10 bps YoY, -70 bps QoQ) จากสัดส่วนยอดขายสินค้า private label ที่คาดขยายตัวได้เล็กน้อย YoY อย่างน้อย +10 bps YoY 3) SG&A/sales เพิ่มขึ้น YoY อยู่ที่ราว 18.9% จากค่าใช้จ่ายจากการเปิดสาขาใหม่และการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 2.4 พันล้านบาท +2% YoY และปี 2026E ที่ 2.6 พันล้านบาท +9% YoY จากกำไร 2024 ที่ออกมาที่ 2.4 พันล้านบาท -11% YoY โดยแนวโน้ม 1Q25E ยังเห็น SSSG ที่ติดลบในระดับ high single digit ฟื้นตัวช้ากว่าคาด แม้จะเห็นการฟื้นตัว QoQ จาก high season ของธุรกิจ ทำให้เราคาด downside เพิ่มเติมต่อประมาณการหากไม่เห็นมาตรการกระตุ้น จากมองว่าเศรษฐกิจยังฟื้นตัวได้ยากในช่วง 1H25E รวมไปถึงช่วงครึ่งหลังของปีก็เริ่มเป็น low season ของธุรกิจ ราคาหุ้นปรับตัวลง underperform ตลาดในช่วง 3 และ 6 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อกำลังซื้อของกลุ่มก่อสร้างที่ยังชะลอตัวและกดดันจากผลการดำเนินงานในที่ต่ำกว่าคาด โดยเรายังแนะนำ “ถือ” จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังท้าทาย และอาจกดดันผลการดำเนินงานใน 1H25E ต่อแม้เป็น high season โดยยังคงรอปัจจัยหนุนจากงานโครงการของรัฐ และการกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงการฟื้นตัวของ property sector

(0) CPN (ซื้อ/เป้า 62.00 บาท) กำไร 1Q25E เพิ่มขึ้น YoY จากห้างและโรงแรม แต่สังหารหดตัว

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” CPN และราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 62.00 บาท อิง SOTP โดยแบ่งเป็น ธุรกิจหลัก = 61.00 บาท อิง DCF (WACC 8.1%, Terminal Growth 2.0%) และธุรกิจ Residential = 1.00 บาท อิง Forward PER กลุ่มอสังหาฯที่ 6.0x โดยเราคาดกำไรปกติ 1Q25E จะอยู่ที่ 4.2 พันล้านบาท (ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้เบื้องต้น) (+2% YoY, -3% QoQ) โดยรายได้ค่าเช่าที่ยังอยู่ในระดับสูงที่ 1.04 หมื่นล้านบาท (+8% YoY, -1% QoQ) จาก Same Store Rental Revenues เพิ่มขึ้น +5% YoY และมีรายได้โรงแรมเพิ่มขึ้น +8% YoY แต่ลดลง -4% QoQ เพราะเป็นช่วง High season ขณะที่รายได้สังหาร (คิดเป็น 12% ของรายได้รวม) จะลดลงถึง -50% YoY และ -67% QoQ ตามสถานการณ์อสังหาฯที่ชะลอตัวลงจาก Cancellation rate ที่เพิ่มขึ้นอยู่ที่ระดับราว 20% เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ระดับ 1.72 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +3 YoY ขณะที่เราคาดว่ากำไรปกติจะยังเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่องจากการเปิด Central North Ville ใน 2Q25E และโครงการ Dusit Central Park โดยจะมีการเปิดศูนย์การค้าและ Office ในเดือน ส.ค. 25 นอกจากนี้ ยังมีเปิด The Central พลัสโยน ใน 4Q25E ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น +7% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET จากการ Rebound เพราะก่อนหน้านี้ราคาลงไปเยอะมาก ประกอบกับราคาหุ้นลงมาซื้อง่าย 2025E PER เพียง 13x เทียบเท่า -1.75SD below 5-yr average EBITDA



Company Report

(0) SPRC (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท) คาดกำไรสุทธิ 1Q25E พ้นตัว QoQ; อาจเห็น stock loss ใน 2Q25E

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 6.50 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.70x (ประมาณ -2.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) เราประเมินว่า SPRC จะรายงานกำไรสุทธิใน 1Q25E ที่ 433 ล้านบาท (-89% YoY, +167% QoQ) พ้นตัว QoQ ตามปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้าโรงกลั่น (refinery intake) ที่สูงขึ้น และการรับรู้ผลกำไรจากสต็อก (stock gain net of NRV) แต่ก่อนตัว YoY ตามแนวโน้มค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่ต่ำลง ทั้งนี้ เราคาดว่า market GRM ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่า Singapore GRM (SG GRM) จากการที่ทุนผูกเรือน้ำลึกแบบกึ่งเดียวกลางทะเล (SPM) สามารถดำเนินงานได้ตามปกติอย่างไรก็ดี จากความเสี่ยงที่สูงขึ้นจากผลกระทบของสงครามการค้าที่ดำเนินอยู่ต่ออุปสงค์การใช้น้ำมันโลก เราเชื่อว่ามีโอกาสที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและน้ำมันดิบ (crack spread) จะใช้เวลาฟื้นตัวนานกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ ในขณะเดียวกัน บริษัทอาจเห็น stock loss (net of NRV) ได้ใน 2Q25E จากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัวลง เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ที่ 2.3/3.7 พันล้านบาท เทียบกับ 2.2 พันล้านบาทในปี 2024 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ Market GRM จะอยู่ในช่วง USD5.6/bbl-USD6.5/bbl เทียบกับ USD5.3/bbl โดยมีแรงหนุนจากการกลับมาดำเนินงานตามปกติเต็มปีของ SPM ในขณะที่ คาดว่า Stock loss (net of NRV) จะลดลงอยู่ในช่วง -USD0.4/bbl ถึง -USD0.2/bbl เทียบกับ -USD0.6/bbl ในปี 2024 อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่า Refinery intake จะลดลงอยู่ในช่วง 140-156 พันบาร์เรลต่อวัน (kbd) เทียบกับ 160 kbd โดยเราคาดว่าบริษัทจะมีแผนซ่อมบำรุงใหญ่ของโรงกลั่นในปี 2026E ราคาหุ้นปรับตัวลง 24% และ underperform SET 1% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนแนวโน้ม crack spread ที่อ่อนแอจากผลกระทบของสงครามการค้า อย่างไรก็ดี ปัจจุบัน SPRC ซื้อขายที่ valuation ที่น่าสนใจที่ 2025E PBV 0.58x (ประมาณ -3.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) หากประมาณการกำไร 1Q25E เป็นไปตามที่เราคาดกำไรสุทธิ 1Q25 จะคิดเป็น 19% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ทั้งนี้ แม้ว่าเราเห็น downside ต่อประมาณการกำไรทั้งปีของเราหาก crack spread ใช้เวลานานกว่าที่คาดในการฟื้นตัวแต่เราเชื่อว่าอัตราผลตอบแทนเงินปันผล (dividend yield) ที่สูงจะช่วยสนับสนุนราคาหุ้นที่ระดับราคาปัจจุบันได้

(0) KKP (ถือ/เป้า 46.00 บาท) ภาพรวมปี 2025E ยังใกล้เคียงคาด

เรายังคงแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายที่ 46.00 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.60x (-1.50SD below 10-yr average PBV) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ว่าภาพรวมยังใกล้เคียงคาด โดย 1) ผู้บริหารยังคงเป้าหมาย Credit cost ปี 2025E ที่ 2.2-2.4% (เราคาด 2.5%) ซึ่งยังไม่ได้รวมผลกระทบ Tariff แต่คาดว่าจะได้รับผลกระทบทางอ้อมและยังไม่ได้ใส่ management overlay เพิ่มเติม 2) ผลขาดทุนรดยังมีแนวโน้มลดลงได้อีก เพราะราคาเริ่มเพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณรดยังเริ่มลดลงได้ เนื่องจากมีโครงการคุณผู้เราช่วย ซึ่งทำให้ Supply หายไป ด้าน Inventory ของ KKP เหลือเพียง 2,500 คัน ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำสุดในรอบ 3 ปี 3) คาด กนง. จะลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 2 ครั้งในปี 2025E โดย KKP จะมีการ Repricing เงินฝาก CASA ซึ่งจะช่วยให้ cost of fund ลดลงได้ตั้งแต่ 2Q25E เป็นต้นไป และ 4) มีพอร์ต Direct Investment ในเวียดนามมูลค่า 1 พันล้านบาท ซึ่งจะเกิดผลขาดทุน FVTPL ใน 2Q25E เพราะตลาดหุ้นเวียดนามลดลงจากสิ้นงวด 1Q25 รว -10% เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 4.4 พันล้านบาท ลดลง -13% YoY จากสินเชื่อที่ลดลงและสำรองที่ยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่ค่ากำไร 2Q25E จะเพิ่มขึ้น YoY จากฐานต่ำในปีก่อนที่ตั้งสำรองสูงมาก แต่จะทรงตัว QoQ จากสินเชื่อที่ลดลง ราคาหุ้นปรับตัวลดลง -10% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากกำไร 1Q25 ที่ต่ำกว่าคาดมาก ขณะที่โครงการซื้อหุ้นคืนจบไปแล้ว อย่างไรก็ดี KKP ยังมี Dividend yield ที่สูงราว 7% โดยจะมี XD ที่ 2.75 บาทต่อหุ้นในวันที่ 2 พ.ค. 25 ทำให้เรายังแนะนำ "ถือ"



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่งในวันอังคาร (22 เม.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้า หลังจากสก็อตต์ เบสเซนส์ รัฐมนตรีคลังของสหรัฐฯ ได้แสดงความเชื่อมั่นว่าความขัดแย้งด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนจะคลี่คลายลงไม่ช้า ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 5,287.76 จุด เพิ่มขึ้น 129.56 จุด หรือ +2.51% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 16,300.42 จุด เพิ่มขึ้น 429.52 จุด หรือ +2.71%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อยในวันอังคาร (22 เม.ย.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มการเงินและหุ้นลอรีอัล (L'Oreal) หลังประกาศผลประกอบการดีเกินคาด แม้ความเชื่อมั่นในตลาดยังเปราะบาง หลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ วิจารณ์นายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 507.71 จุด เพิ่มขึ้น 1.29 จุด หรือ +0.25%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,326.47 จุด เพิ่มขึ้น 40.61 จุด หรือ +0.56%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 21,293.53 จุด เพิ่มขึ้น 87.67 จุด หรือ +0.41% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,328.60 จุด เพิ่มขึ้น 52.94 จุด หรือ +0.64%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันอังคาร (22 เม.ย.) โดยปรับตัวขึ้นต่อเนื่องเป็นวันที่ 7 หลังจากวันหยุดยาวในเทศกาลอีสเตอร์ โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและหุ้นกลุ่มการเงิน ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,328.60 จุด เพิ่มขึ้น 52.94 จุด หรือ +0.64%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (22 เม.ย.) หลังจากสหรัฐฯ ประกาศคว่ำอื้อหวั่นรอบใหม่ นอกจากนี้ การพุ่งขึ้นของตลาดหุ้นยังเป็นปัจจัยหนุนบรรดาการซื้อขายในตลาดน้ำมันให้คึกคักขึ้นด้วย ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 1.23 ดอลลาร์ หรือ 1.95% ปิดที่ 64.31 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 1.18 ดอลลาร์ หรือ 1.78% ปิดที่ 67.44 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (22 เม.ย.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และจากการที่รัฐมนตรีคลังของสหรัฐฯ ได้แสดงความเชื่อมั่นว่าความขัดแย้งด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนจะคลี่คลายลงไม่ช้า ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 5.9 ดอลลาร์ หรือ 0.17% ปิดที่ 3,419.40 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

● ไอบีเอ็มกับโทรฟีนล้าน SABUY ยึดจ่ายหนี้ 10 ปี

ธนาคารอิสลาม อ่วม! SABUY ยึดจ่ายหนี้ร่วม 1,000 ล้านบาท ลากยาวถึง 10 ปี อิทธิชัย ปิดตอบคำถามใช้หลักทรัพย์หรือสินทรัพย์ใดเป็นหลักทรัพย์ค้าประกัน ยอมรับเจรจาผู้บริหาร TSR ไม่ลงตัว นำไปสู่การฟ้องร้อง 900 ล้านบาท วงในระบุ SABUY มีการนำเงินที่กู้มาจากแบงก์ไปปล่อยกู้ต่อให้ TSR เพื่อวนกลับมาซื้อหุ้น SABUY อีกที ส่อเจตนาใช้เงินกู้ผิดวัตถุประสงค์

● BKA เหนือจอง! ปิดเทรดพุ่ง 36%

BKA ยืนแกร่งเหนือจอง เทรดวันแรกพุ่ง 36.67% ปิดตลาด 2.46 บาท ฟากซีอีโอ พชร ปลื้มที่นักลงทุนตอบรับดี พร้อมย้ำโมเดลธุรกิจไม่ใช่ธุรกิจอสังหาฯ แต่เป็นธุรกิจการให้บริการปรับปรุงบ้านมือสองเพื่อขาย มาร์จิ้นสูง เดินหน้าขยายธุรกิจบ้านแต่ง เจา-โซนกรุงเทพฯ ชั้นใน พร้อมลุยลงทุน Platform Prop Tech

● WGE คว่ำ 3 โครงการ 1,858 ล้าน ดันเบิกลือพุ่ง 3,122 ล้าน หลังปี 67 รายได้นิวไฮ 2,323 ล้าน

เวล เกรด เอ็นจิเนียริง หรือ WGE ประกาศความสำเร็จครั้งสำคัญ คว่ำงาน 3 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 1,858 ล้านบาท ดันเบิกลือพุ่งแตะ 3,122 ล้านบาท ตอกย้ำความแข็งแกร่ง หลังจบปี 67 สร้างสถิติรายได้สูงสุด 2,323 ล้านบาท และมีกำไร 51 ล้านบาท โต 123% จากปีก่อน

● CHAO รุกขยายตลาดยุโรป-อังกฤษ ส่งออกทั่วโลก ยกระดับแบรนด์ไทย

เจ้าสัว ประกาศร่วมมือกับตัวแทนจำหน่ายในทวีปยุโรป-อังกฤษ เตรียมส่งสินค้าล็อตแรกเข้าอังกฤษภายในไตรมาส 2/68 พร้อมยกทัพพลศึกภัต Modern Thai Snack ร่วมงานแสดงสินค้าทั่วโลก ต่อยเป้าเป้าหมายก้าวสู่การเป็น Global Brand ยืนยันถึงกลยุทธ์ขยายการค้าไทย มีแผนกระจายความเสี่ยงผ่านการขยายตลาดทั่วโลก

● MJD จ่อโอนคอนโดเสร็จใหม่ใน Q3 โครงการเมทริส ดิสทริค ลาดพร้าว มูลค่า 3 พันล้าน

MJD เดินหน้าพัฒนาโครงการตามแผน ไร้กังวลแผ่นดินไหว ชักทุกขั้นตอนการก่อสร้างได้มาตรฐาน จ่อโอนคอนโดฯ ใหม่สร้างเสร็จ เมทริส ดิสทริค ลาดพร้าว มูลค่า 3,000 ล้านบาท ในไตรมาส 3/68 ลั่นผ่อนคลายเกณฑ์ LTV เปิดโอกาสให้ผู้บริโภคเข้าถึงสินเชื่อง่ายขึ้น ส่วนการลดค่าโอน-ค่าจดจำนองกระตุ้นซื้อขายอสังหาฯ เพิ่ม

● ORI ซักลาย LTV ลดค่าโอน-จดจำนอง กระตุ้นลูกค้าตัดสินใจซื้อบ้านเพิ่มขึ้น

ออร์จีน เชื่อมมาตรการการผ่อนคลายเกณฑ์ LTV และการลดค่าโอน-ค่าจดจำนองเหลือ 0.01% เป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มคนที่กำลังตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้ดีขึ้น ช่วยลดภาระกับการต้องจ่ายเงินก้อนใหญ่



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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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