



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มกรอบแคบ 1195-1215 จุด
- ตลาดหุ้นไทย มีโอกาสฟื้นตัวกลับ หลังการจ่ายทำกำไร หลังจากการรับรู้ปัจจัยบวกเรื่องการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนไปแล้ว อย่างไรก็ตาม ภาพรวม SET ยังคงอยู่ในแนวโน้มขึ้นต่อได้ โดยในภาพรวมตลาดยังคงให้น้ำหนักเชิงบวก ในเรื่องการเจรจาทางการค้าของสหรัฐกับจีน หลังทรมปีประกาศว่าสหรัฐกำลังประสบความสำเร็จในการเจรจาทางการค้ากับอังกฤษ
- หุ่นกลุ่มโรงแรมปรับตัวลดลงแรง จากแนวโน้มการชะลอตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยเริ่มเห็นการปรับลดตัวเลขนักท่องเที่ยวลงมาอยู่ประมาณ 32-34 ล้านคน จากปีที่แล้วที่ 36 ล้านคน
- การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน เป็นตัวแปรสำคัญที่ต้องติดตาม โดยรมว.คลัง สก๊อตต์ เบสเซนต์ และผู้แทนการค้าสหรัฐฯ จามีสิน กรีเออร์ เตรียมหารือกับจีนอย่างเป็นทางการ โดยมีตัวแทนจีน คือ หอ หลี่เฟิง รองนายกรัฐมนตรีจีน ร่วมเจรจากันที่ประเทศสวิตเซอร์แลนด์ คาดจะมีความชัดเจนเรื่องนี้
- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ เตรียมประกาศข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐฯ-สหราชอาณาจักร โดยคาดว่าจะมีข้อตกลงแบบจำกัด เน้นเทคโนโลยีและ AI มากกว่าการค้าครอบคลุมทั้งหมด อย่างไรก็ตาม ทรัมป์ได้กล่าวไว้ว่าเป็น Major Trade Deal ครั้งแรก
- Trump เตรียมยกเลิกกฎคุมส่งออกชิป AI ของยุค Biden ซึ่งเดิมออกแบบมาเพื่อแบ่งประเทศต่าง ๆ ออกเป็น 3 กลุ่ม แล้วควบคุมการส่งออกชิป AI จากบริษัทสหรัฐฯ อย่าง Nvidia และ AMD ไปยังแต่ละกลุ่มประเทศ แผนของรัฐบาลทรัมป์คือ เน้นควบคุมการไหลของชิป AI ไปยังต่างประเทศ โดยเปิดโอกาสให้บริษัทสหรัฐฯ ขายชิป AI ให้จีนได้ เพราะมองว่าตลาด AI ในจีนจะมีมูลค่าสูงถึง 50,000 ล้านดอลลาร์ แต่ขณะเดียวกัน รัฐบาลทรัมป์ก็ยังคงเดินหน้าคุมเข้มการขายชิปขึ้นสูงให้จีน การยกเลิกกฎ AI diffusion rule จะช่วยให้บางประเทศ เช่น อินเดีย มาเลเซีย และไทย ได้รับโอกาสนำเข้าชิป AI จากสหรัฐฯ มากขึ้น แต่ในระยะถัดไป
- เปิดเทคโนโคโนโลยีผู้ว่าฯ สปท.คนใหม่ เริ่มรับสมัคร 13 พ.ค.-4 มิ.ย.พร้อมยื่นใบสมัครและเอกสารแสดงแนวคิดการบริหารจัดการ สปท. และวิสัยทัศน์ด้านเศรษฐกิจมหภาคของประเทศ และเศรษฐกิจการเงินโลก นโยบายการเงิน นโยบายการกำกับดูแลสถาบันการเงิน และนโยบายเกี่ยวกับระบบการชำระเงิน คาดว่าจะสรุปการคัดเลือก และเสนอชื่อต่อ รมว.คลัง ได้ก่อนวันที่ 2 ก.ค. โดยตามกฎหมายจะต้องมีการเสนอรายชื่อไม่ต่ำกว่า 2 รายชื่อ หลังจากนั้นจึงจะมีการเสนอให้ที่ประชุม ครม. คาดส่งชื่อเสนอครม. ต้น ก.ค.
- สัปดาห์หน้า มีตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ คือ อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ทั้ง CPI และ PPI งวดเดือนเม.ย. ซึ่งเป็นงวดเดือนแรกที่จะรับรู้ผลกระทบจาก Tariff ที่โดนัลด์ ทรัมป์ได้ประกาศใช้ไปเมื่อต้นเดือนเม.ย.ที่ผ่านมา จะเห็นภาพการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชัดเจนขึ้น
- ตลาดหุ้นไทย เข้าสู่ฤดูกาลรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน คาดว่ากำไรไตรมาสนี้ราว 2.4 แสนลบ. -10% YoY ; +38% QoQ พ้นจาก 4Q ที่ 1.74 แสนลบ. วันสุดท้ายของการส่งงบงวดนี้ 15 พ.ค.68
- MSCI จะประกาศหุ้นเข้าค่านวณดัชนีฯ เข้าวันที่ 14 พ.ค. เราประเมินว่าอาจไม่มีหุ้นเข้า-ออก สำหรับ Standard Index แต่จะถูกลดน้ำหนัก เพราะราคาลงถึง 12% จากงวดก่อน โดยหุ้นที่ราคาลงมามาก อาทิ DELTA, AOT, CRC, BEM (หุ้นรับท้ายของกลุ่ม) และ PTTEP ทั้งนี้ ปัจจุบัน หุ้นไทยใน Standard Index เหลือแค่ 24 ตัว จาก 40 กว่าตัวเมื่อช่วงก่อน Covid-19 การเปลี่ยนแปลงใดๆ ของหุ้น จึงมีผลต่อ SET Index ไม่มากแล้ว ส่วน small cap จะคล้ายๆกันคือ อาจไม่มีหุ้นออก (มีหุ้นเข้า) สำหรับหุ้นที่รับท้ายของกลุ่มนี้ คือ JMART
- หลักทรัพย์ที่จะขึ้น "XD" สัปดาห์หน้า มี 20 หลักทรัพย์ มีผลต่อ SET Index -0.6 จุด (ถ้าราคาหุ้นลดลง เท่ากับเงินปันผลจ่าย) หุ้นขนาดใหญ่ที่จะขึ้น "XD" สัปดาห์นี้ อาทิ AMATA(@0.55), KBANK(@2.5), CHAO(@0.17)
- Event วันนี้ : ตัวเลขส่งออกจีน

Company Report

- (+) GPSC (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) 1Q25 เติบโตจากโครงการใหม่ และเป็นปัจจัยหนุนผลประกอบการทั้งปี
- (+) SAV (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) 1Q25E ดีตามคาด ทำ new high, แนวโน้มที่ขยับขึ้นกับพูซายังดี
- (-) LPN (ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 1.40 บาท) 1Q25 กำไรยังต่ำต่อเนื่อง จากยอดโอนและ GPM ที่ทำได้น้อย
- (-) QH (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 1.52 บาท) 1Q25 ลดลงตามคาด จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอตัว

Strategy

- ตลาดรับรู้ event ใหญ่ของสัปดาห์นี้ไปครบแล้ว โทนของตลาดยังไปในทางบวก การจ่ายทำกำไรและเปลี่ยนตัวเล่น ยังเป็นกลยุทธ์ที่เราเลือกใช้ในช่วงนี้
- China Play หลังจีนออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจและสินเชื่อ ไปเมื่อวันก่อน (7) คาดหุ้น 3 sector ได้อานิสงค์ ปีไตรมาส-อีเล็กทรอนิกส์-เดินเรือ หุ่นเด่นของ 3 กลุ่มนี้ SCGP, IVL, PTTGC, CCET, DELTA, RCL
- list หุ่น ที่คาดว่าจะเป็เป้าหมายของนักลงทุน ที่จะเข้าซื้อที่ราคายังขึ้นมาไม่มาก เราเพิ่ม AMATA, NTL, STA เข้ามา เสริมจาก 4 ตัวที่มีมาก่อนแล้ว คือ BDMS, ITC, TOP, HANA*, BGRIM
- หุ่นในพอร์ตวันนี้ เรานำ WHA*, SCGP, GULF ออก และนำ AMATA*, BGRIM เข้ามาแทน หุ่นในพอร์ตประกอบด้วย AMATA*(10%), BGRIM(10%), CCET*(10%), MTC*(10%), GLOBAL(10%), SCB(10%)

Technical : DITTO, SYNEX

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv (M)	Prior
6-May	CH	Caixin China	Apr	--	52
		PMI			
		Composite			
	TH	CPI YoY	Apr	-0.1%	0.8%
7-May	TH	Consumer	Apr	--	56.7
		Confidence			
	US	FOMC Rate Decision	May-25	4.2%	4.3%
8-May	US	Initial Jobless Claims	May-25	--	241k
9-May	CH	Exports YoY	Apr	0.0	0.1
	CH	Exports YoY CNY	Apr	--	13.5%



Company Report

(+) GPSC (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) 1Q25 เติบโตจากโครงการใหม่ และเป็นปัจจัยหนุนผลประกอบการทั้งปี

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” (เดิม “ถือ”) แต่คงราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท อิง DCF (WACC 5.9%, TG 0%) ประเมินราคาที่เหมาะสมปรับตัวลงสะท้อนปัจจัยลบไปมาก ในขณะที่แนวโน้มราคาไฟฟ้าอยู่ในทิศทางขาลง คาดว่าจะทำให้ degree การแทรกแซงค่าไฟฟ้าในระดับที่กระทบเชิงลบต่อโรงไฟฟ้าจะลดลงด้วยเช่นกัน (bottom out) ทั้งนี้บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 1.0 พันล้านบาท (ดีกว่าที่ตลาดประเมินราว +10%) อย่างไรก็ดีตามหากตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท (+39% YoY, +64% QoQ) โดย YoY ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้า SPP มีต้นทุนที่ลดลง (ราคาก๊าซฯ -4% YoY, +6% QoQ, ราคาถ่านหิน -23% YoY, -10% QoQ) และ equity income เพิ่มขึ้น (ไชยบุรีได้ La Nina หนุน และ Avaada COD โครงการใหม่เพิ่มเติม 1.2GW) ในขณะที่ QoQ มีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลงจากปัจจัยฤดูกาล เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 4.6 พันล้านบาท (+20% YoY) ได้รับแรงหนุนจากโครงการ Avaada ซึ่งทยอย COD ต่อเนื่อง (4.7GW ในปี 2024 เป็น 6.9GW ในปี 2025E) และโครงการ CFXD 149MW เดินเครื่องเต็มในปี 2025E รวมถึงโครงการระยะยาวที่ทยอยเดินเครื่องอีก จากสภาวะอากาศที่อยู่ในเกณฑ์ปกติ ราคาหุ้น outperform SET ราว +28% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ประเมินตลาด priced in ความกังวลเรื่องการแทรกแซงค่าไฟฟ้าจากภาครัฐไปพอสมควร และกลับมาให้น้ำหนักการลด degree การแทรกแซงค่าไฟฟ้าจากแนวโน้มราคาไฟฟ้าที่อยู่ในขาลง นอกจากนี้แนวโน้มการปรับอัตราดอกเบี้ยลงยังสร้าง positive sentiment ให้กับหุ้นอีกด้วย คาดว่าประเด็นดังกล่าวช่วยหนุนให้หุ้น outperform ได้ต่อ

(+) SAV (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) 1Q25E ดีตามคาด ทำ new high, แนวโน้มที่ขยับขึ้นกับพายุยังดี

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 21.00 บาท อิง DCF (WACC = 9.0%, TG = 2.5%) โดย SAV รายงาน 1Q25 มีกำไรสุทธิทำสถิติสูงสุดใหม่ 142 ล้านบาท (+50% YoY, +11% QoQ) ใกล้เคียงกับ consensus และเราทำได้ เป็นผลจากจำนวนเที่ยวบินเพิ่มขึ้นเป็น 3.1 หมื่นเที่ยวบิน (+28% YoY, +6% QoQ) จากเที่ยวบิน Overflight และ Landing & Take-off: International ที่ยังเพิ่มขึ้นโดดเด่น เนื่องจากเป็นช่วง high season ของการท่องเที่ยวในภูมิภาคและประเทศข้างเคียง โดยมีนักท่องเที่ยวจีนเดินทางไปกัมพูชาเพิ่มขึ้นมาก (เดือน ม.ค.-ก.พ.25 มีนักท่องเที่ยวจีนไปกัมพูชา +68% YoY) เรายังคงประมาณการกำไรปี 2025E ที่ 535 ล้านบาท +15% YoY (กำไร 1Q25 คิดเป็น 26% จากทั้งปี) ทำสถิติสูงสุดใหม่ จากจำนวนเที่ยวบินที่จะเพิ่มขึ้น 1.18 แสนเที่ยวบิน +14% YoY โดยจะได้กำไรจากการเปิดสนามบินแห่งชาติใหม่ “เตโช” ในเดือน ก.ค.25 รองรับผู้โดยสารได้ 13 ล้านคน/ปี มาแทนสนามบินพนมเปญ (2 ล้านคน/ปี) ซึ่งใช้งานเต็มความสามารถแล้ว ส่งผลให้จำนวนเที่ยวบินรวมมีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่ง ทั้งนี้ เรายังประเมินกำไรปี 2025E จะเติบโต YoY ได้ต่อเนื่องทุกไตรมาส ราคาหุ้น underperform SET -4%/-16% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากแผนขยายธุรกิจวิทยุการบินลาวที่ยังล่าช้า และมีความกังวลปัจจัยสงครามการค้าจะกระทบการท่องเที่ยว แต่ราคาหุ้นกลับมาปรับตัวขึ้นและ outperform SET +1% ใน 1 เดือน ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ซื้อ จากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ยังเติบโต ตามจำนวนเที่ยวบินที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยนักท่องเที่ยวจีนยังเติบโตแข็งแกร่ง และได้ผลบวกจากการเปิดสนามบินแห่งชาติใหม่ในกัมพูชา ขณะที่กำไรในปี 2025E ยังมี upside จากเข้าประมูลโครงการ FOD ของ AOT มูลค่าโครงการ 1.28 พันล้านบาท ภายใน 2H25E รวมถึงธุรกิจวิทยุการบินลาวที่ยังรอติดตามความคืบหน้า

(-) LPN (ขาย/ปรับเป้าลงเป็น 1.40 บาท) 1Q25 กำไรยังต่ำต่อเนื่อง จากยอดโอนและ GPM ที่ทำได้น้อย

เรายังคงแนะนำ “ขาย” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 1.40 บาท (เดิม 1.80 บาท) อิง 2025E PER ที่ 13.5 เท่า (5-yr average PER) เนื่องจากเราปรับประมาณการกำไรทั้งปี LPN รายงาน 1Q25 มีกำไรสุทธิ 20 ล้านบาท -76% YoY, ดีกว่า 4Q24 ที่ขาดทุน -116 ล้านบาท โดยต่ำกว่า consensus ทำไว้ที่ 24 ล้านบาท ซึ่งยังอยู่ในเกณฑ์ต่ำ หลักๆ จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ยอดโอนและ GPM ที่ทำได้น้อย จากกำลังซื้อในตลาดล่างที่ชะลอตัว ไม่มีคอนโดใหม่ รวมถึงการใช้โปรแกรมลดราคาเพื่อเร่งการขาย เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2025E ลง 18% เป็น 147 ล้านบาท -6% YoY เนื่องจากเราปรับรายได้ลงเป็น เป็น 7.4 พันล้านบาท -7% YoY (เดิม 8.0 พันล้านบาท ทรงตัว YoY) เพื่อสะท้อนยอดโอนที่ชะลอตัวลงจากเดิม จากตลาดที่อยู่อาศัยระดับล่างที่อ่อนแอ สภาพทางการเงินยังคงเข้มงวดการปล่อยสินเชื่อ และเหตุการณ์แผ่นดินไหวกระทบความเชื่อมั่นซื้อคอนโด อีกทั้ง backlog ยังลดลง ราคาหุ้น underperform SET -11% ในช่วง 6 เดือน จากกำไรที่ลดลง แต่ outperform SET +2% ใน 3 เดือน หลังประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนในช่วงปลายเดือน ม.ค.25 ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ “ขาย” จากภาพรวมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ โดยเฉพาะในตลาดล่างที่ยังคงอ่อนแอ, กำไรปี 2025E ยังคงต่ำต่อเนื่อง และยังมีโอกาส downside ได้อีก

(-) QH (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 1.52 บาท) 1Q25 ลดลงตามคาด จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอตัว

เรายังคงแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 1.52 บาท (เดิม 1.78 บาท) โดยยังประเมินมูลค่าด้วยวิธี SOTP แบ่งเป็นจากมูลค่าเงินลงทุน (HMPRO, LHFG, QHPF, QHRRREIT) ที่ 1.30 บาท และธุรกิจหลักอสังหาริมทรัพย์ 0.22 บาท ประเมินด้วย 2025E PER ที่ 8.0 เท่า (Fig.2) ทั้งนี้ QH รายงาน 1Q25 มีกำไรสุทธิ 402 ล้านบาท (-18% YoY, -14% QoQ) ใกล้เคียงกับที่ consensus ทำไว้ โดยกำไรที่ลดลงเป็นผลจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอตัว แต่ยังมีผลบวกจากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นเป็น 497 ล้านบาท (+12% YoY, +8% QoQ) โดยดีขึ้นหลักๆ จาก LHFG และ QHRRREIT เราปรับประมาณการกำไรปี 2025E ลง 13% เป็น 2.0 พันล้านบาท -5% YoY จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอตัวกว่าเดิม ตามกำลังซื้อที่อ่อนแอ ซึ่ง QH ยังมี backlog น้อย และแผนเปิดตัวโครงการใหม่ที่ยังมีไม่มากนัก ขณะที่ปรับส่วนแบ่งกำไรลงเป็น 1.8 พันล้านบาท +2% YoY (เดิม +6% YoY) เนื่องจากเรามีการปรับประมาณการกำไร HMPRO ลดลง ราคาหุ้น underperform SET -9%/-3% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ยังชะลอตัว และขึ้น XD จ่ายเงินปันผลงวด 2H24 ที่ 0.08 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. yield ที่ 5.4% ทั้งนี้ เราแนะนำเพียง ถือ จากภาพรวมธุรกิจที่ยังชะลอตัว ด้าน valuation ปัจจุบันเทรดที่ 2025E PER ที่ 7.7 เท่า คิดเป็น -1.5SD below 5-yr average PER



Company Report

(0) OR (ปรับลงเป็น ขาย/เป่า 12.50 บาท) กำไรสุทธิ 1Q25 ดีตามตลาดคาดแต่น่าจะเป็นจุดสูงสุดของปีแล้ว

เราปรับลดคำแนะนำเป็น “ขาย” จากเดิม “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายเดิมที่ 12.50 บาท อิง 2025E PER ที่ 17.2x (-2.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) OR รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 4.4 พันล้านบาท (+18% YoY, +46% QoQ) สอดคล้องกับตลาดคาดแต่สูงกว่าเราคาด 12% โดยสูงกว่าเราคาดหลักๆ จากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ที่ต่ำกว่าคาด และการรับรู้รายการโอนกลับผลขาดทุนด้านเครดิตของลูกค้า ทั้งนี้ สำหรับภาพรวม 2Q25E เราคาดว่ากำไรของบริษัทจะลดลง QoQ ไม่เพียงแต่เพราะปริมาณขายที่ลดลงตามอุปสงค์การใช้น้ำมันอากาศยาน (jet fuel) ที่อ่อนตัว แต่อีกทั้งเป็นเพราะอัตรากำไรขั้นต้นต่อลิตร (GP/litre) ที่น่าจะอ่อนตัวตามแผนการตลาดของบริษัทและแนวโน้มราคาน้ำมันที่อ่อนตัว เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ที่ 8.7/9.4 พันล้านบาท เทียบกับ 7.7 พันล้านบาท ในปี 2024 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) ปริมาณขายน้ำมันในประเทศจะเติบโต 2) GP/litre จะทรงตัวใกล้เคียงปี 2024 3) รายได้จากรธุรกิจ Lifestyle ที่สูงขึ้นตามจำนวนสาขา Café Amazon และร้านสะดวกซื้อที่เพิ่มขึ้นช่วยขยาย EBITDA margin ที่อ่อนตัวจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น และ 4) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (equity income) ที่สูงขึ้นจากผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางค่าเงินที่น้อยลงของธุรกิจอินเดียมา ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 28% และ outperform SET 34% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนแนวโน้มค่าการตลาด (marketing margin) ที่ปรับตัวขึ้น ทั้งนี้ แม้ราคาปัจจุบันสะท้อน 2025E PER ที่อาจดูไม่แพงที่ 19.9x (ประมาณ -2.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) แต่เราเชื่อว่ากำไรปกติ 1Q25 (คิดเป็น 44% ของประมาณกำไรทั้งปีของเรา) น่าจะเป็นจุดสูงสุดของปีแล้ว เราจึงปรับคำแนะนำลงมาเป็น “ขาย” โดยเรามองว่ากำไรของบริษัทจะอ่อนตัว QoQ ใน 2Q25E ตามปริมาณขายน้ำมันในประเทศและ GP/litre ที่อ่อนตัว

(0) CPAXT (ซื้อ/ปรับเป่าลง เป็น 30.00 บาท) กำไร 1Q25 โต YoY หดตัว QoQ ตามตลาดคาด แต่ต่ำกว่าราคา

กำไร 1Q25 ที่ 2.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +6.5% YoY แต่ลดลง -33.2% QoQ ตามคาด จาก SSSG ที่เป็นบวกได้ในระดับต่ำ ทั้งธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก ประกอบกับค่าใช้จ่ายที่ลดลง เราคงประมาณการกำไรปี 2025E/2026E ที่ 12.6/14.9 พันล้านบาท โต +19% / +18% YoY อย่างไรก็ตาม คาดว่า 2Q25E จะอ่อนตัวจากภาวะเศรษฐกิจและการท่องเที่ยวที่ยังไม่ฟื้นตัวซึ่งจะกดดันผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปีได้ ราคาหุ้นปรับตัวลง underperform ตลาดที่ -9% ในช่วง 1 เดือน จากความกังวลต่อผลการดำเนินงานกดดันจากกำลังซื้อจากสภาพเศรษฐกิจที่ไม่ฟื้นตัว เรายังแนะนำ “ซื้อ” แต่มีการปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 30.00 บาท อิง 2025E PER ที่ 25x (หรือเท่ากับ -0.4SD below 5-yr avg. PER) จากเดิมที่ 36.00 บาท จากการ derate PER ลงจากภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอต่อเนื่อง

(0) SHR (ถือ/ปรับเป่าลงเป็น 1.85 บาท) กำไรปกติ 1Q25 ดีกว่าคาดจากภาษีจ่ายที่น้อยกว่าคาด

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” SHR แต่ปรับราคาเป้าหมายปี 2025E ลงมาอยู่ที่ 1.85 บาท อิง DCF (WACC 9.8%, terminal growth 1.5%) จากเดิมที่ 2.20 บาท อิง DCF (WACC 9.8%, terminal growth 2.5%) จากการปรับ terminal growth ลงเพื่อสะท้อนความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มท่องเที่ยว โดย SHR ประกาศกำไรปกติ 1Q25 อยู่ที่ 226 ล้านบาท (ดีกว่าที่ตลาดคาดที่ 179 ล้านบาท และราคาดีที่ 165 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น +94 YoY และ +54% QoQ จากภาษีจ่ายที่น้อยกว่าคาดมาก ขณะที่ภาพรวม RevPAR เป็นไปตามคาด เพิ่มขึ้น +10% YoY และ +16% QoQ เพราะไทย (RevPAR +12% YoY, +83% QoQ) กับมัลดีฟส์ (RevPAR +1% YoY, +27% QoQ) เติบโตได้ดี แต่ UK (RevPAR -13% YoY, -24% QoQ) เพราะเป็นช่วง Low season แม้ว่ากำไร 1Q25 จะออกมาดีกว่าคาด แต่เป็นเรื่องภาษีรับ-จ่ายที่ประเมินยากมาก ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E อยู่ที่ 375 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +133% YoY จากการไม่มีส่วนแบ่งขาดทุนจาก SO Maldives และมีการบริหารค่าใช้จ่าย โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่คืบขึ้น ขณะที่กำไร 2Q25E จะพลิกกลับมาเป็นขาดทุน แต่จะฟื้นตัว YoY และหดตัว QoQ เพราะเป็นช่วง Low season ที่ไทยและมัลดีฟส์ ราคาหุ้นลดลง -18% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เมื่อเทียบกับ SET เพราะสถานการณ์กลุ่มท่องเที่ยวโดนแรงกดดันจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ต่ำกว่าคาดจากนักท่องเที่ยวจีน ประกอบกับ Tariff ที่จะส่งผลให้ภาพเศรษฐกิจทั่วโลกจะชะลอตัวลง ซึ่งกระทบโดยตรงต่อกลุ่มท่องเที่ยว แต่อย่างไรก็ดี SHR มี 2025E EV/EBITDA 17.1x (8.3x (-2.00SD below 5-yr average EV/EBITDA) เกือบเท่า PER ที่ 15x (-1.50SD) และมี PBV เพียง 0.4x ซึ่งถูกที่สุดในกลุ่มท่องเที่ยว

(0) DOHOME (ซื้อ/เป่า 7.50 บาท) กำไร 1Q25 ทรงตัว YoY ขายตัว QoQ ตามคาด หนุนด้วยสาขาในต่างจังหวัด

กำไร 1Q25 ที่ 245 ล้านบาท ทรงตัว +0.3% YoY และเพิ่มขึ้น +53.1% QoQ ตามคาด โดย SSSG อยู่ที่ +0.4% (End-user: ทรงตัว, Back office: +1%) หลักๆ มาจากสาขาในกรุงเทพฯ และปริมณฑลที่ติดลบ ขณะที่สาขาในต่างจังหวัด SSSG เป็นบวกได้ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/26E ที่ 871/913 ล้านบาท เติบโต +29%/+5% โดย SSSG เดือนเมษายนยังทรงตัว และคาดว่าแนวโน้มใน 2Q25E อาจอ่อนตัวเล็กน้อยจากกำลังซื้อที่ชะลอในกลุ่มลูกค้า End-user ช่วงปลายเมษายนถึงพฤษภาคม อย่างไรก็ตาม คาดว่า GPM จะดีขึ้น YoY และการขยายสาขายังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโต โดยใน 2Q25E บริษัทมีแผนเปิดสาขา Dohome ขนาดใหญ่ 1 แห่ง และ Dohome To Go อีก 5 สาขา ราคาหุ้นปรับตัวลง underperform ตลาดมาก ในช่วงที่ผ่านมา จากความกังวลต่อกำลังซื้อที่กดดันจากสภาพเศรษฐกิจที่ไม่ฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 7.50 บาท อิง 2025E PER 25x (-0.8SD below 5-yr avg.) โดยราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่เพียง 16.5x ทำให้มี downside จำกัด



Company Report

(0) GULF (ซื้อ/เป้า 63.00 บาท) 1Q25 กำไรแต่ละบริษัทเติบโตดี แนวโน้มปี 2025E มีโครงการใหม่หนุน

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 63.00 บาท จึง SOTP ทั้งนี้ GULF รายงานผลประกอบการ 1Q25 โดยแยกบริษัทก่อนการควบรวม GULF + INTUCH โดยงบเสมือนบริษัทแจ้งว่าจะจัดทำขึ้นภายในกลาง มิ.ย. 2025E โดยกำไรปกติของ GULF (ก่อนควบรวม) 1Q25 อยู่ที่ 5.3 พันล้านบาท (29% YoY, +12% QoQ) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการ COD โรงไฟฟ้า GPD unit 3-4 รวม 928MWe, COD โรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ในไทยปลายราว 500MWe, และรับรู้ core equity income มากขึ้น (+21% YoY, +10% QoQ) หนุนโดยผลประกอบการ INTUCH และโครงการ HKP หลัง COD unit 2 (377MWe) เข้ามา ในขณะที่ INTUCH (ก่อนควบรวม) รายงานกำไรปกติ 1Q25 ที่ 4.1 พันล้านบาท (+18% YoY, +14% QoQ) หนุนโดยผลประกอบการของ ADVANC ที่ขยายตัวได้ทั้ง YoY และ QoQ ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติของ GULF หลังควบรวมในปี 2025E ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท (+23% YoY จากกำไรปกติปี 2024 ซึ่งอิงงบเสมือนที่ 2.1 หมื่นล้านบาท) หนุนโดยการรับรู้รายได้โครงการเดิมเติมปี (ตามที่อ้างอิงโครงการในงวด 1Q25) และโครงการใหม่ซึ่งจะทยอย COD โครงการพลังงานทดแทนเพิ่มเติมในช่วงที่เหลือของปีอีกราว 400MWe และกำไรของ ADVANC ซึ่งคาดว่าเติบโตได้ราว 11% YoY (ประมาณการดังกล่าวจัดทำขึ้นจากการจัดทำงบเสมือนของเราโดยมีข้อมูลจำกัด ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงในอนาคตหากมีงบเสมือนจากทางบริษัทออกมาเพิ่มเติม) ราคาหุ้น outperform SET ราว +11% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ยังคงได้ประเด็นบวกหลังการควบรวมเป็นบริษัทใหม่ ในขณะที่ผลประกอบการยังคงเติบโตได้ดีจากการ COD เพิ่มเติมในอนาคต และ positive sentiment จากดอกเบี้ยขาลงคาดยังคงเป็นปัจจัยหนุนให้หุ้น outperform ต่อ



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่สองในวันพฤหัสบดี (8 พ.ค.) งานรับข่าวการบรรลุข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและสหราชอาณาจักร นอกจากนี้ ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ส่งสัญญาณว่าการเจรจาเกี่ยวกับภาษีที่กำลังจะมีขึ้นในช่วงสุดสัปดาห์นี้ จะมีสาระสำคัญมากกว่าที่คาดไว้ในตอนแรก ทั้งนี้ ดัชนีเว็ลล์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 41,368.45 จุด เพิ่มขึ้น 254.48 จุด หรือ +0.62%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,663.94 จุด เพิ่มขึ้น 32.66 จุด หรือ +0.58% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,928.14 จุด เพิ่มขึ้น 189.98 จุด หรือ +1.07%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (8 พ.ค.) หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ ประกาศข้อตกลงทางการค้ากับสหราชอาณาจักร เพื่อลดภาษีนำเข้า ซึ่งนับเป็นข้อตกลงแรกนับตั้งแต่ทรัมป์จุดชนวนสงครามการค้าโลกด้วยการเก็บภาษีนำเข้าในวงกว้าง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 535.63 จุด เพิ่มขึ้น 2.16 จุด หรือ +0.40%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,694.44 จุด เพิ่มขึ้น 67.60 จุด หรือ +0.89%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,352.69 จุด เพิ่มขึ้น 236.73 จุด หรือ +1.02% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,531.61 จุด ลดลง 27.72 จุด หรือ -0.32%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันพฤหัสบดี (8 พ.ค.) ขณะที่นักลงทุนประเมินข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับสหราชอาณาจักร ซึ่งเป็นพัฒนาการล่าสุดในประเด็นสงครามการค้าทั่วโลก ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,531.61 จุด ลดลง 27.72 จุด หรือ -0.32%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 3% ในวันพฤหัสบดี (8 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากความหวังที่ว่าสหรัฐฯ และจีน ซึ่งเป็นสองประเทศที่ใช้น้ำมันมากที่สุดของโลก จะสามารถบรรลุข้อตกลงการค้าในระหว่างพบปะกันที่ประเทศสวิตเซอร์แลนด์ในช่วงสุดสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 1.84 ดอลลาร์ หรือ 3.17% ปิดที่ 59.91 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 1.72 ดอลลาร์ หรือ 2.81% ปิดที่ 62.84 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพฤหัสบดี (8 พ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ประกาศการทำข้อตกลงการค้ากับสหราชอาณาจักร ซึ่งทำให้มีการคาดการณ์ว่าสหรัฐฯ อาจจะบรรลุข้อตกลงการค้ากับประเทศอื่น ๆ เช่นกัน ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 85.90 ดอลลาร์ หรือ 2.53% ปิดที่ 3,306.00 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **ก.ล.ต.สั่งหาก DUSIT แจงงบ Q1 ไม่ทันโดน SP**
ก.ล.ต. แจงหาก DUSIT แจงงบไตรมาส 1/2568 ไม่ทันตามกำหนดภายในกลางเดือนพฤษภาคมนี้ ตามเกณฑ์ตลาด.เงิน SP จนกว่าส่งงบ เผยความเชื่อมั่นตลาดทุนไทยเริ่มดีขึ้น จ่อมีเบ็ดเงินใหม่เข้า "Thai ESGX" เผย NAV กองทุน Thai ESG 4 เดือนแรกปีนี้เพิ่มขึ้น 17.42% และ 3.47 หมื่นล้านบาท จากสิ้นปี 2567 อยู่ที่ 2.95 หมื่นล้านบาท หนุนคาร์บอนเครดิต-โทเคนดิจิทัล
- **แบงก์แห่ลดดอกเบี้ยหุ้นเศรษฐกิจชะลอ**
จับตาแบงก์ลดดอกเบี้ยหลัง BBL นำร่อง อนุมัติแนวโน้มเศรษฐกิจไทยชะลอตัว-ดอกเบี้ยขาลง หนุนแบงก์มีดีแค่ถูกกับรองรับหากฟื้นดีโฟลว์เข้า แต่แบงก์เล่นสั้น ถ้าถ้อยยาวต้อง 2 ปีขึ้นไป KTB-TTB อยู่ในเรดาร์แบงก์หันลงทุนหุ้นโรงไฟฟ้า และกลุ่มดีวีเดนดีย์ลด รับผลดีจากราคาน้ำมันดิบลง SCCC-TASCO ด้านหุ้นกลุ่มแบงก์ลงทุนได้ระยะสั้น "พฤษภาคม-มิถุนายน" เชื้อต่างชาติหันกลับมาซื้อหลังขายหุ้นไทยหนัก-เป็นกลุ่มราคาถูก
- **PLT เก็บเกี่ยวธุรกิจใหม่ โดกรับต้นทุนน้ำมันลด**
PLT รับโอนสิทธิราคาน้ำมันโลกปรับตัวลง กดต้นทุนลดอวบน้ำหนุนมาร์จิ้นพุ่งขึ้น ฟากผู้บริหารวาง 3 กลยุทธ์ พัฒนากองเรือ ขยายกองเรือ พร้อมลงทุนธุรกิจใหม่โครงการสถานีเติมน้ำมัน ขยายฐานลูกค้ากลุ่มพลังงานในประเทศ
- **APO ภาครัฐหนุนใช้ปาล์มรุกส่งออกตลาดอินเดีย**
APO รัฐอัดมาตรการหนุนเพิ่มใช้ปาล์มภาคพลังงาน ปรับสูตรเป็น B7 พร้อมคืนพื้นที่ปลูกปาล์มและ 10 ล้านไร่ ในปี 2572 ฟากผู้บริหารเป้ารับซื้อปี 2.5 แสนตัน ใส่กีตาร์เร่งส่งออกต่างแดน โฟกัสตลาดหลักอินเดีย แยกค่าเงินบาทอ่อนหนุน
- **SAFE จ่อปิดดีล M&A พร้อมบุกรายได้ก้นถ้ำรายได้โต 15-20%**
SAFE โชว์ผลงานไตรมาส 1/2568 กำไร 32.11 ล้านบาท โต 35.75% QoQ มีรายได้ 175.79 ล้านบาท จากการให้บริการรักษาผู้มีบุตรยาก "นพ.วิวัฒน์ กว้างคณาภิรักษ์" ระบุแนวโน้มธุรกิจคลินิกเพื่อการมีบุตรยังเติบโตได้ดี จากรอบการเก็บไข่และฝังตัวอ่อนที่เพิ่มขึ้น มั่นใจรายได้ปีนี้โต 15-20% ลุ้นปิดดีล M&A บุกรายได้ก้นถ้ำภายในสิ้นปีนี้
- **SCGP ชี้ไตรมาส 2 โตต่อ เล็ง M&P อีพีแ่งธุรกิจ**
SCGP แยมแนวโน้มไตรมาส 2/2568 โฟกัสเข้ม จากความต้องการธุรกิจก้นถ้ำที่เพิ่มขึ้น หนุนออเดอร์สูงขึ้น แกรมย้ายเป้าอีพีแ่งปีนี้: 1.8 หมื่นล้านบาท รับฐานธุรกิจโตคุมเข้มต้นทุน พร้อมอัดงบลงทุน 1.3 หมื่นล้านบาท ลุย M&P เสริมแกร่ง
- **TU รับเงิน Blue Loan 5 พันล้าน เดินหน้าจับเคสเลื่อนการเลี้ยงกุ้ง**
TU รับเงินกู้ด้านความยั่งยืนทางทะเล (Blue Loan) วงเงินรวม 150 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือราว 5,000 ล้านบาท จากระนาकारพัฒนาเอเชีย (ADB) รายแรกของไทย เดินหน้าจับเคสเลื่อนการเลี้ยงกุ้งอย่างยั่งยืนพร้อมบรรลุเป้าหมายการจัดการการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ



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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน 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. DAOLSEC 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 และมีได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800