



Monthly Insights

July 2025

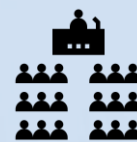
SET Index Target 1050-1120 จุด

DAOL SEC



- คาดกรอบเคลื่อนไหวดัชนีฯ เดือน ก.ค.ไว้ที่ 1050-1120 จุด
- ปัจจัยสำคัญเดือนนี้ คือ การเมืองไทย (การฟ้องร้องนายกฯ และ-คุณทักษิณ), การเจรจาการค้าสหรัฐฯ กับประเทศต่างๆ รวมถึงไทย, ผลการตัดสินของศาลอุทธรณ์สหรัฐฯ กรณีโดนัลด์ ทรัมป์ บังคับใช้ภาษีศุลกากรโดยไม่ชอบด้วยกฎหมาย, การประชุม FOMC ช่วงปลายเดือน คาด Fed มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย
- กลยุทธ์การลงทุนเดือนนี้: ดัชนีฯ ภาพรวมมีแนวโน้มฟื้นตัว หลังสถานการณ์สงครามตะวันออกกลางคลี่คลายแล้ว คาดเจรจาการค้าไทย-สหรัฐฯ สามารถหาข้อตกลงร่วมกันได้ จากนั้นเฝ้าระวังประเด็นการเมืองในประเทศที่เป็นตัวหลักขึ้นนำตลาด กลยุทธ์ยังคงเป็นจังหวะในการซื้อหุ้นที่ราคาปรับตัวลงมาก และเข้าสะสมสำหรับการลงทุนระยะยาวในหุ้นผลประกอบการดี อัตราปันผลสูง
- หุ้นแนะนำ : CBG, CENTEL, CKP, MOSHI, PRM, TOP

KEY FACTORS



(-) การเมืองมีความไม่แน่นอน : ความกังวลทางการเมืองอาจมีเพิ่มมากขึ้นในช่วงเดือนนี้ ผลคำตัดสินของศาลรัฐธรรมนูญต่อคำร้องขอปลดนายกฯ จะมีนัยยะมากที่สุด นอกจากนี้ยังอยู่ในช่วงการสืบพยานคดีชั้น 14 และคดี ม.112 ของนายกทักษิณ การทำงานของรัฐบาลอาจถูกชะลอออกไปทั้งในการออกนโยบาย และการพิจารณาร่างพ.ร.บ. งบฯ ปี '69 ที่จะล่าช้า ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในระยะสั้น



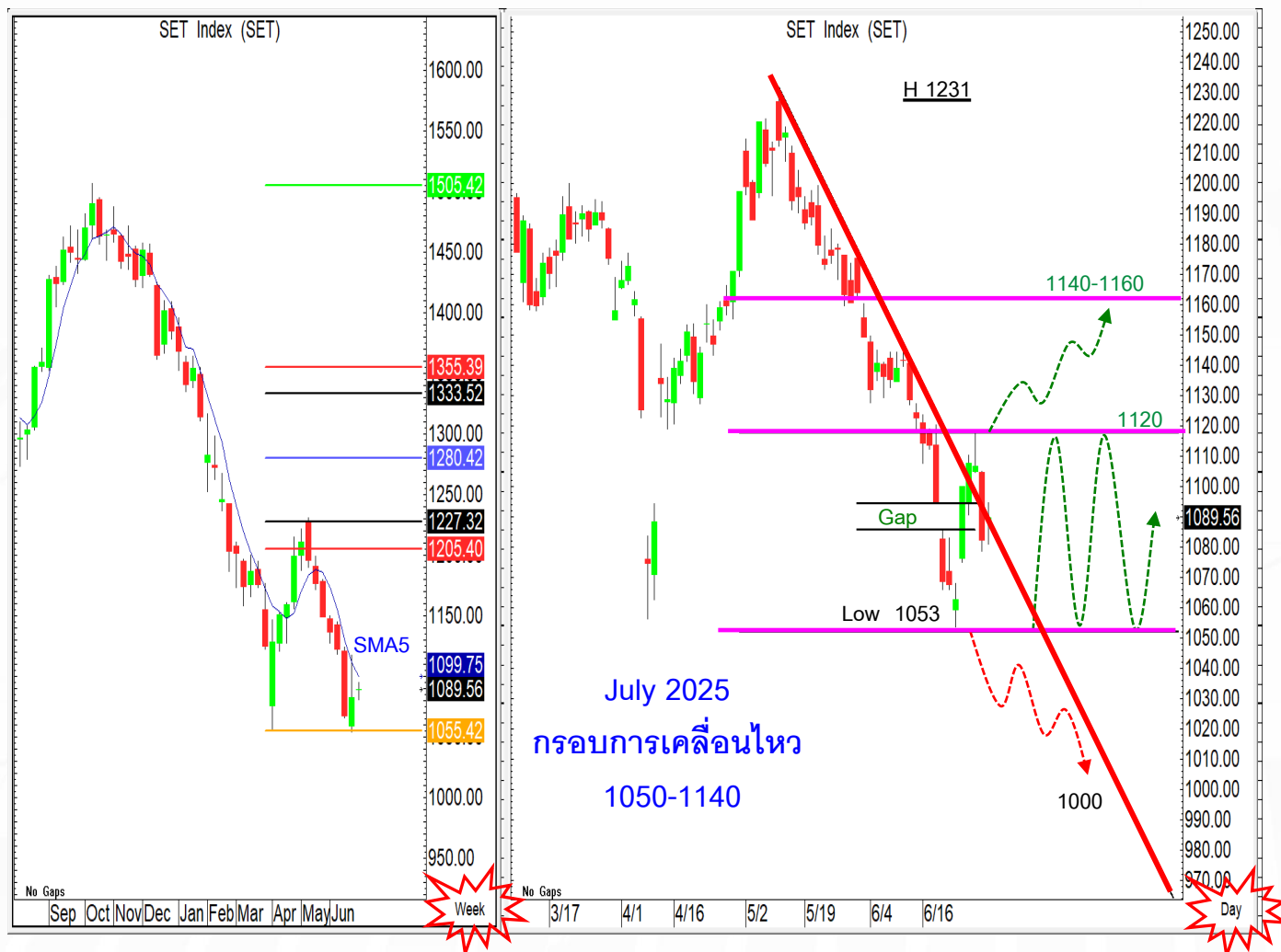
(+/-) ภาษีศุลกากรสหรัฐฯ : 8 ก.ค.นี้เป็นช่วงครบกำหนดการผ่อนผันบังคับใช้ภาษี Reciprocal Tariff ของโดนัลด์ ทรัมป์ คาดอาจมีการประกาศปรับอัตราภาษีลงรายละประเทศ คาดว่าจะหาจุดกลางกันได้ แต่ต้องติดตามประเด็นการไต่สวนของศาลอุทธรณ์สหรัฐฯ (31 ก.ค.) หากทรัมป์ถูกตัดสินผิดจริงดังศาลการค้าระหว่างประเทศ (CIT) ได้ระบุไว้ การระงับ/ยกเลิกมาตรการภาษีศุลกากรอาจเกิดขึ้นได้



(+) ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ : การโจมตีระหว่างอิหร่าน-อิสราเอลมีความผ่อนคลายมากขึ้น สถานการณ์คลี่คลายแล้ว หลังโดนัลด์ ทรัมป์ประกาศให้ยุติสงคราม หลังจากนั้นคาดว่าจะเป็นการได้เห็นผลกระทบที่ตามมาเสียมากกว่า เช่น เศรษฐกิจโลกที่อาจปรับตัวลง จะได้เห็นการปรับคาดการณ์เป้า GDP โลกของหน่วยงานสำคัญ ส่วนราคาน้ำมันจะต่ำลง เป็นผลดีกับหุ้น กลุ่มปิโตรฯ ผู้ใช้น้ำมัน และโรงไฟฟ้า



(+) Fed อาจปรับลดดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาด : การประชุม FOMC 29-30 ก.ค.นี้ โดยตลาดเริ่มมีมุมมองว่า Fed อาจลดดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้ จากเดิมที่คาดปรับลดในการประชุมเดือนก.ย. เหตุจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่เริ่มปรับตัวลง การบริโภคอ่อนแอกว่าที่คาด ตัวเลขเคมการว่างงานสูงต่อเนื่อง นอกจากนี้โดนัลด์ ทรัมป์ยังสร้างความกดดันที่ต้องการปลดเจอโรม พาวเวลล์อยู่ต่อเนื่อง



แนวรับ : 1050-1000 // 970

แนวต้าน : 1120-1140//1160

ย้อนรอยการเดินทางของดัชนีเดือนมิ.ย.ที่ผ่านมา มีทิศทางปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องหลังจากไม่สามารถยืน 1150 เติมน้ำหา Bottom ของรอบ พร้อมกับลงมาปิด Gap (1094) ที่เปิดไว้ช่วงกลางเดือนเม.ย.ที่ผ่านมา ด้วยการทำจุดต่ำสุดที่ 1053 จุด ส่งผลให้ทั้งเดือนมีการเคลื่อนไหวอยู่ที่ 96 จุด (1149-1053) ณ ปัจจุบันอยู่ในรอบของการฟื้นตัว และกำลังสู้กับการที่จะขึ้นไปยืนเหนือเส้น Downtrend (จากยอด 1230) ได้หรือไม่ หรือยืน 1100 (SMA 5 Week) หากฝ่าขึ้นไปยืนได้สำเร็จ จะทำให้ปิดรอบขาลงระยะสั้น และมีโอกาสขึ้นไปทดสอบ 1120 ซึ่งเป็นเป้าหมายแรก และ 1140-1160 จะเป็นระยะถัดไป แต่หากในทางตรงข้าม ไม่สามารถขึ้นยืนเหนือเส้น Downtrend ได้ จะมีทิศทาง Sideway-Sideway Down เติมน้ำหา Bottom ต่อ

คาดการณ์ทิศทางดัชนีเดือน ก.ค. : ยังมีความผันผวน ถึงแม้จะเจอ Bottom ของรอบแต่ยังไม่ยืนยันของการจบรอบขาระยะสั้น จนกว่าจะฝ่าเส้น downtrend ขึ้นไปได้ หรือยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 5 สัปดาห์ จึงทำให้มี 2 มุมมอง คือ 1.ฝ่าได้ เปิดระยะทางขึ้น 1120-1140 แต่ในทางตรงข้ามฝ่าไม่ได้ คาดทิศทาง Sideway (1050-1120) หรือ Sideway Down เติมน้ำหา Bottom ต่อ

- **CBG:** คาดกำไร 2Q25E โตต่อ, Valuation ไม่แพง
- **CENTEL:** รายได้โรงแรม 2Q-3Q25E เติบโตดีกว่าคาด, 4Q25E พื้นตัวเด่น
- **CKP:** ผลประกอบการฟื้นตัวเด่นจากการเข้า high-peak season
- **MOSHI:** กำไร 2Q25E โตเด่นกว่ากลุ่ม จาก SSSG เป็นบวก + GPM ทรงตัวสูง
- **PRM:** กำไรปกติ 2Q-3Q25E ดีขึ้นจากเรือใหม่ + เรือเข้า dry dock น้อยลง
- **TOP:** คาด market GRM ฟื้นตัว QoQ ใน 2Q25E และต่อเนื่องใน 2H25E

Stock	Rec	Price 30--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
CBG	BUY	49.00	79.00	61.2	16.1	11.7	16.1	11.7	14.5	13.0	3.3	2.9	3.4	3.8
CENTEL	BUY	24.20	29.00	19.8	-4.7	13.9	-4.7	13.9	19.2	16.9	1.4	1.3	2.4	2.7
CKP	BUY	2.22	4.00	80.2	46.6	4.2	53.1	4.2	9.5	9.1	0.2	0.1	3.7	3.8
MOSHI	BUY	40.25	58.00	44.1	26.0	10.2	26.0	10.2	18.3	16.6	4.3	3.6	1.6	1.8
PRM	BUY	5.65	7.50	32.7	9.5	-4.3	-4.3	10.7	6.0	6.3	1.1	1.0	8.9	8.8
TOP	BUY	27.00	36.00	33.3	-1.3	8.2	21.4	7.8	6.1	5.6	0.3	0.3	6.3	6.8

คาดการณ์ 2Q25E โตต่อ, Valuation ไม่แพง



End-December (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	18,853	20,964	23,783	26,072
EBITDA	3,239	4,410	4,909	5,239
Net profit	1,924	2,843	3,301	3,687
EPS (Bt)	1.92	2.84	3.30	3.69
EPS growth	-15.8%	47.7%	16.1%	11.7%
Core EPS (Bt)	1.92	2.84	3.30	3.69
Core EPS growth	-15.8%	47.7%	16.1%	11.7%
DPS (Bt)	0.90	1.30	1.65	1.84
Dividend yield	1.9%	2.7%	3.4%	3.8%
PER (x)	24.9	16.9	14.5	13.0
Core PER (x)	24.9	16.9	14.5	13.0

HIGHLIGHTS

เราชอบ CBG จาก 3 ประเด็นหลัก 1) Market Share อยู่ทิศทางขาขึ้นจากกลยุทธ์คงราคา 10 บาท, 2) มีแผนรับมือสถานการณ์ไทย-กัมพูชาที่ชัดเจน โดยเปลี่ยนเป็นขนส่งทางเรือแทนหลังปิดด่าน และเร่งเปิดโรงงานกัมพูชา โดยสัดส่วนรายได้จากกัมพูชาอยู่ที่ 13% ของรายได้รวม และ 3) valuation ไม่แพง โดยกำไรจะเติบโต YoY, QoQ ตั้งแต่ 2Q25E เป็นต้นไป

EARNINGS OUTLOOK

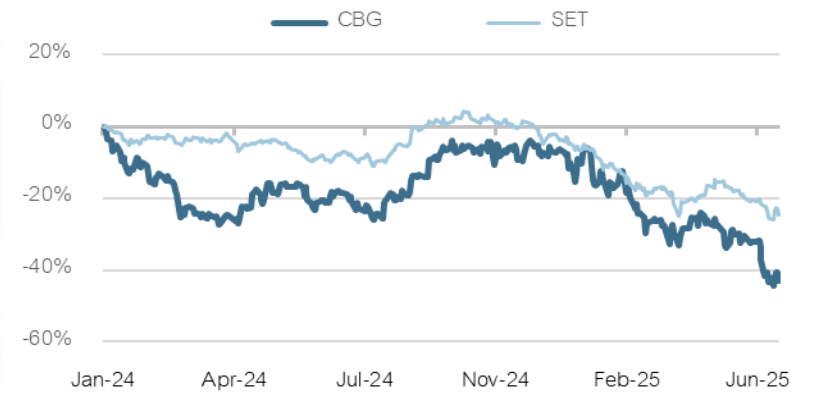
- คาดการณ์ 2Q25E โตต่อ สำหรับ 2Q25E เราคาดการณ์กำไรที่ 826 ล้านบาท (+20% YoY, +9% QoQ) จากรายได้ domestic branded own ที่เติบโต YoY, QoQ ด้านรายได้ต่างประเทศขยายตัว QoQ, distribution business มีโอกาสทำ All Time High และ GPM ทรงตัว QoQ
- สถานการณ์ความไม่สงบระหว่างไทย-กัมพูชาระกบจำกัด ปัจจุบันมีสต็อกสินค้าที่ 3 เดือน โดย distributor ทยอยลด sell-out และการจัดกิจกรรมทางการตลาดยัง

เป็นไปตามปกติ

- คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 3,301 ล้านบาท (+16% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +13% YoY จากรายได้ domestic branded own +10% YoY, distribution +26%, overseas +4% YoY และ 2) GPM ขยายตัว จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ทั้งน้ำตาล, เกลือแกง และ Aluminum

PERFORMANCE & VALUATION

- แนะนำ “ซื้อ” CBG ที่ราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 79.00 บาท อิง PER 24.0x (ใกล้เคียง -1.25 SD ต่ำกว่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี)



รายได้โรงแรม 2Q-3Q25E เติบโตดีกว่าคาด, 4Q25E พุ่งตัวเด่น



HIGHLIGHTS

- เราเลือก CENTEL เพราะรายได้โรงแรม 2Q-3Q25E เติบโตดีกว่าคาด, 4Q25E พุ่งตัวเด่น ขณะที่ Valuation ลงมาจนน่าสนใจ

EARNINGS OUTLOOK

- รายได้ธุรกิจโรงแรม 2Q-3Q25E เติบโตได้ดีกว่าคาดที่ +10% YoY แม้ว่าจะเป็น Low season ของไทยและมีคovid-19 แต่ได้ญี่ปุ่นและดูไบช่วยหนุน โดยรายได้รวมของโรงแรม (วันที่ 1 เม.ย.- 28 มี.ย. 25) โตได้ดีถึง +10% YoY และยอด Booking ใน 3Q25E ยังเห็นการเพิ่มขึ้นต่ออีก +10% YoY ส่วน SSSG (เดือนเม.ย.-พ.ค. 25) ลดลงเล็กน้อย -2% YoY จาก 1Q25 ที่ +1% YoY
- คาดหวังจะเห็นการฟื้นตัวใน 4Q25E ได้ดี จากแรงหนุนการเปิดอาคารผู้โดยสารใหม่ที่สนามบินมัลดีฟส์ (26 ก.ค. 25) และนักท่องเที่ยวจีนจะกลับมาฟื้นตัวได้ดีหลังมีเหตุการณ์ไม่ดีขึ้น 6 เดือน
- งบประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 1.67 พันล้าน

บาท ลดลง -5% YoY ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่ชะลอตัวลง โดยจะเห็นการฟื้นตัวได้ดีใน 4Q25E

PERFORMANCE & VALUATION

- แนะนำ “ซื้อ” CENTEL และราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 29.00 บาท อิง DCF (WACC 8.6%, terminal growth 1.5%) ด้าน Valuation ช้อยายที่ 2025E EV/EBITDA ที่ 9x (-1.75SD below 10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW ที่ 11x



ผลประกอบการฟื้นตัวเด่นจากการเข้า high-peak season



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	3.7%	3.7%	3.7%	3.8%
PER (x)	12.8	13.9	9.5	9.1
Core PER (x)	12.4	14.5	9.5	9.1

HIGHLIGHTS

- การผลิตไฟฟ้าของโครงการหลักใน 2Q25E คาดยังทำได้ดี ประเมินกำไรปกติ 2Q25E ที่ 2Q25E ที่ 487 ล้านบาท (+227% YoY, +668% QoQ) ทั้งนี้ ผลประกอบการโต YoY ได้โรงไฟฟ้าหลักผลิตกระแสไฟฟ้าได้มากขึ้นหลัง 1H24 มีสถานการณ์ El Nino ในขณะที่ QoQ เพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล โดยประเมินการผลิตไฟฟ้าของโครงการหลักมีดังนี้ 1) โรงไฟฟ้าไชยะบุรีผลิตไฟฟ้าได้ 1,721GWh (+21% YoY, +22% QoQ) (ข้อมูลการจ่ายไฟฟ้าในเดือน มิ.ย.2025E ประเมินจากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) และ 2) โรงไฟฟ้าน้ำจิม 2 ผลิตไฟฟ้าได้ 524GWh (+2% YoY, +32% QoQ)

EARNINGS OUTLOOK

- แนวโน้มกำไรปกติปี 2025E ฟื้นตัวเด่น เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ราว 1.9 พันล้านบาท (+53% YoY) คาดหวัง normal operation บนสภาพอากาศปกติ และไม่มีการหยุดผลิตไฟฟ้าของโครงการไชยะบุรี

PERFORMANCE & VALUATION

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



กำไร 2Q25E โตเด่นกว่ากลุ่ม จาก SSSG เป็นบวก + GPM ทรงตัวสูง



End-December (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	2,530	3,111	3,771	4,206
EBITDA	871	1,085	1,297	1,194
Net profit	402	521	656	723
EPS (Bt)	1.34	1.74	2.19	2.41
EPS growth	58.6%	29.7%	26.0%	10.2%
Core EPS (Bt)	1.34	1.74	2.19	2.41
Core EPS growth	58.6%	29.7%	26.0%	10.2%
DPS (Bt)	0.10	0.66	0.66	0.72
Dividend yield	0.3%	1.6%	1.6%	1.8%
PER (x)	29.9	23.0	18.3	16.6
Core PER (x)	29.9	23.0	18.3	16.6

HIGHLIGHTS

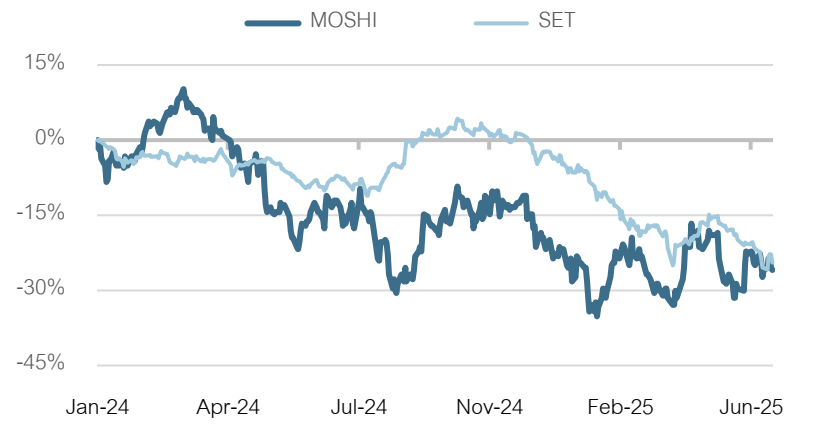
• 2Q25E เติบโตเด่นกว่ากลุ่ม คาดกำไร 2Q25E โต YoY จากรายได้ที่โตแข็งแกร่ง จากฐานต่ำจาก Supply shortage ใน 2Q24 และรายได้ต่อสาขาที่ยังขยายตัวได้ดีต่อเนื่องจาก product assortment ที่ตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ดีต่อเนื่อง แม้จะคาด GPM อ่อนตัว QoQ ตาม Seasonality ของธุรกิจ, โดย 2Q25E QTD ยังเห็น SSSG QTD เป็นบวกที่ high-teen โดยคาดในเดือน April-May เป็นบวกที่ +16-17% และช่วงอาทิตย์ของเดือน June เห็นเป็นบวกที่ +20% จากการเปิดตัว Collaboration collection กับศิลปิน K-pop “aespa” เมื่อวันที่ 30 May 2025 และมีกระแสตอบรับดีมาก หากตัดผลกระทบของ Supply shortage ใน 2Q24 ออกไปยังคาดเห็น organic SSSG QTD ที่ราว +7-9% รวมถึงรายได้จากการขยายสาขา ทั้งนี้ใน 2Q25E เราคาดว่าจะเห็นการขยายสาขาเป็นจำนวน 10+ สาขามากกว่าใน 1Q25 (8 สาขา)

EARNINGS OUTLOOK

• ปี 2025E มั่นใจโต +15-20% มอง SSSG ในช่วงที่เหลืองยังขยายตัวได้ต่อการพัฒนาสินค้าอย่างต่อเนื่อง และความมั่นใจในการขยายสาขา 40 สาขาได้ตามเป้า และ GPM ทรงตัวสูงได้ ทำให้เรายังคงประเมินกำไร 2025E/26E อยู่ที่ 656/723 ล้านบาท เติบโต +26%/+10% YoY

PERFORMANCE & VALUATION

• แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 58.00 บาท โดย 2025E PER ที่ 27 เท่า ปัจจุบันหุ้นเทรดที่ PER 18 เท่า



กำไรปกติ 2Q-3Q25E ดีขึ้นจากเรือใหม่ + เรือเข้า dry dock น้อยลง



End-December (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	8,087	8,791	9,199	9,777
EBITDA	3,924	4,105	4,343	4,358
Net profit	2,125	2,120	2,322	2,222
EPS (Bt)	0.85	0.85	0.93	0.89
EPS growth	-4.0%	-0.2%	9.5%	-4.3%
Core EPS (Bt)	0.73	0.84	0.80	0.89
Core EPS growth	18.0%	14.7%	-4.3%	10.7%
DPS (Bt)	0.36	0.48	0.50	0.49
Dividend yield	6.4%	8.6%	8.9%	8.8%
PER (x)	6.6	6.6	6.0	6.3
Core PER (x)	7.7	6.7	7.0	6.3

HIGHLIGHTS

- FSU จะกลับมาดีขึ้นจากเรือใหม่ โดยเริ่มให้บริการ FSU ลำใหม่ตั้งแต่ 8 พ.ค. ทำให้มีเรือ FSU เพิ่มขึ้นเป็น 5 ลำ จาก 1Q25 ที่มี 4 ลำ ขณะที่ u-rate ในช่วง 2Q-3Q25E จะเพิ่มขึ้นสูงกว่าระดับ 80% (1Q25 อยู่ที่ 74%)
- OSV จะมีรายได้จาก FSO และ crew boat เพิ่มขึ้น เนื่องจากการรับรู้รายได้เต็มไตรมาสตั้งแต่ 2Q25E จาก FSO ที่เริ่มให้บริการ 26 ก.พ. และ crew boat เริ่มให้บริการเดือน มี.ค. ส่วนใน 2Q25E จะเริ่มให้บริการ crew boat เพิ่ม 1 ลำ
- ไม่มีเรือใหญ่เข้า dry dock ใน 2Q-3Q25E เมื่อเทียบกับ 1Q25E ที่มีเรือใหญ่เข้า dry dock ได้แก่ เรือ VLCC 1 ลำ เข้าอยู่ 25 ธ.ค.24- 3 ก.พ.25 และเรือ AWB 1 ลำ เข้าอยู่ 25 วัน ในเดือน ม.ค.25

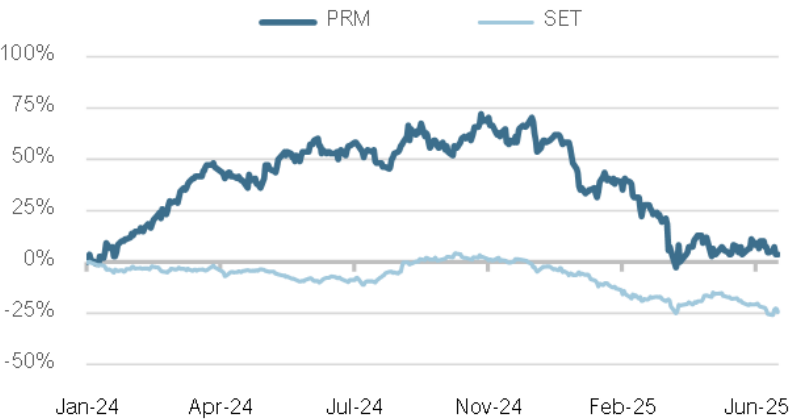
EARNINGS OUTLOOK

- กำไรปกติ 2Q-3Q25E ดีขึ้นต่อเนื่อง โดยประเมินกำไรปกติปี 2025E ที่ 2.0 พันล้านบาท -4% YoY ซึ่งกำไร

1Q25 จะเป็นระดับต่ำสุดของปี ส่วน 2Q-3Q25E จะดีขึ้นจากการรับรู้รายได้จากเรือใหม่เพิ่มขึ้น และเรือเข้า dry dock น้อยลง

PERFORMANCE & VALUATION

- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 7.50 บาท อิง 2025E core PER ที่ 9.3 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) โดยยังมี upside จากแผนเพิ่มเรือใหม่ และโครงการซื้อหุ้นคืนจะช่วยหนุนราคาหุ้น



คาด market GRM พุ่งตัว QoQ ใน 2Q25E และต่อเนื่องใน 2H25E



End-December (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	469,244	466,777	385,782	375,191
EBITDA	35,454	22,026	24,433	26,818
Net profit	19,443	9,959	9,825	10,633
EPS (Bt)	8.71	4.46	4.40	4.76
EPS growth	-40.5%	-48.8%	-1.3%	8.2%
Core EPS (Bt)	9.89	3.77	4.57	4.93
Core EPS growth	-38.4%	-61.9%	21.4%	7.8%
DPS (Bt)	3.40	1.90	1.69	1.81
Dividend yield	12.7%	7.1%	6.3%	6.8%
PER (x)	3.1	6.0	6.1	5.6
Core PER (x)	2.7	7.1	5.8	5.4

HIGHLIGHTS

- **คาด market GRM จะสูงขึ้น YoY ใน 3Q25E** เราเราเชื่อว่าบริษัทจะเห็นค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่สูงขึ้น YoY ใน 3Q25E โดยมีแรงหนุนจากการลดกำลังการผลิตการกลั่น (crude run) ที่เป็นไปได้จากโรงกลั่นใน US และยุโรป ขณะที่ น่าจะทรงตัวได้ QoQ จากแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ได้ประโยชน์จากฤดูกาลจับรถของสหรัฐอเมริกา (US)
- **การก่อสร้าง CFP น่าจะยังดำเนินต่อไปแม้ยังอยู่ในการหาผู้รับเหมาใหม่** เราเชื่อว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้นในกระบวนการหาผู้รับเหมาใหม่ของโครงการพลังงานสะอาด (CFP) โดยน่าจะได้อำนาจของแผนปฏิบัติการภายใน 3Q25E และจะเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์เต็มรูปแบบใน 3Q28

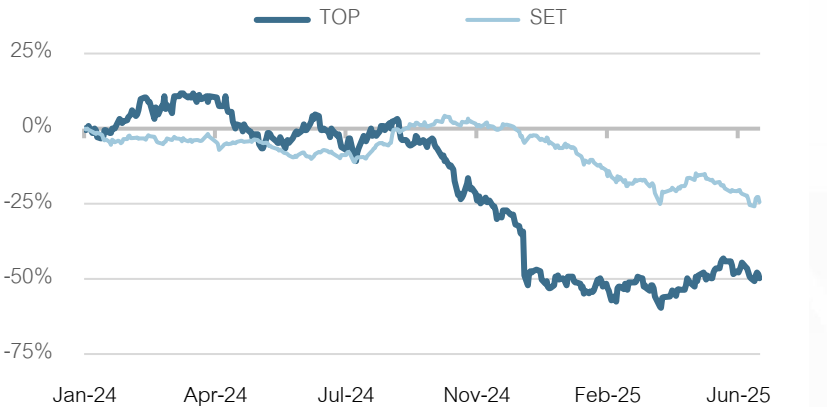
EARNINGS OUTLOOK

- **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-2026E ที่ 9.8-10.6 พันล้านบาท** เทียบกับกำไรสุทธิ 10.0 พันล้านบาทใน

ปี 2024 โดยเป็นผลจาก 1) Market GRM ที่ดีขึ้นในช่วง USD5.9/bbl-USD6.4/bbl จาก USD5.4/bbl ในปี 2024 และ 2) Stock loss ที่ลดลงในช่วง -USD1.0/bbl ถึง -USD0.7/bbl จาก -USD1.5/bbl ในปี 2024

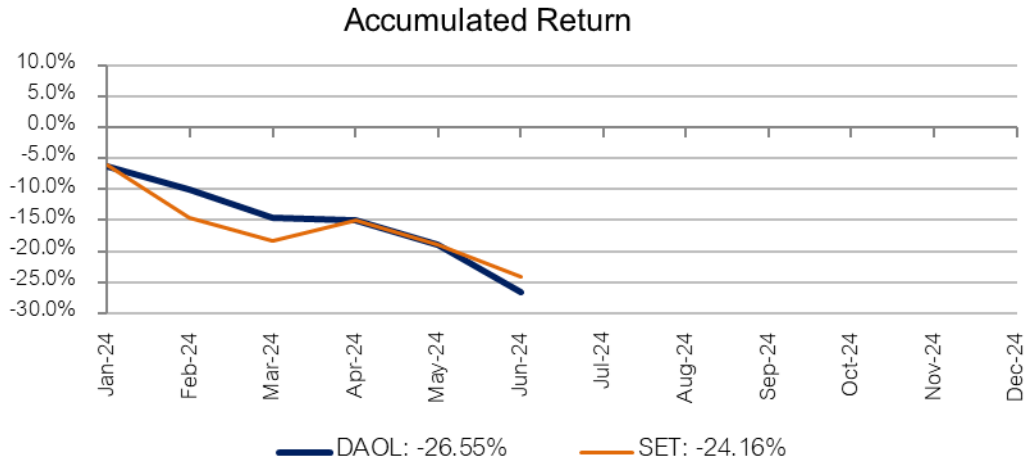
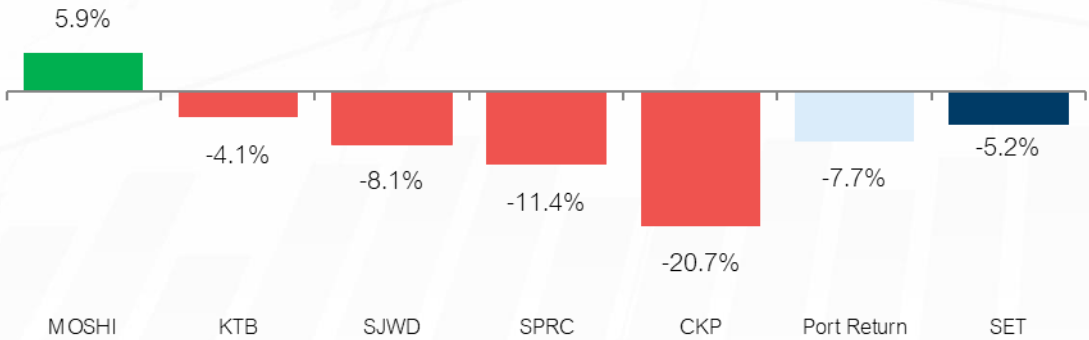
PERFORMANCE & VALUATION

- **แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 36.00 บาท** อิง 2025E PBV ที่ 0.47x (ประมาณ -2.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี)



Last month performance					
Stocks	Action	Entry Price (30 May 25)	Exit Price (30 Jun 25)	XD	Monthly Return
MOSHI	BUY	38.00	40.25		5.92%
KTB	BUY	22.20	21.30		-4.05%
SJWD	BUY	8.60	7.90		-8.14%
SPRC	BUY	5.70	5.05		-11.40%
CKP	BUY	2.80	2.22		-20.71%
Port Return					-7.68%
SET		1,149.18	1,089.56		-5.19%
Port - SET					-2.49%

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%
Jun-24	-7.68%	-5.19%	-26.55%	-24.16%	-2.39%



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)