



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ พื้นผวนลดลง แต่ยังคงถือได้ หลังนโยบายของ “Trump” ดูดีกว่าที่คาด
- ตลาดหุ้น ตอบรับนโยบาย “Trump” ไประดับหนึ่ง โดยมีแรงซื้อกลับเข้ามาจากนักลงทุนที่รอดูในเรื่องนี้ ส่วนหุ้นน้ำมันปรับตัวลดลง จากนโยบายเพิ่มกำลังการผลิตของสหรัฐฯ เรามองว่า ตลาดหุ้นไทย น่าจะบวกได้ แต่ด้วยที่ว่า ชาติปัจจัยหนุนที่จริงจิง ดัชนีฯจึงบวกได้น้อยกว่าวันก่อน และอาจมีการขายทำกำไรเพื่อสลับกลุ่ม(ตัว)เล่น ให้เห็น
- “Trump” วางแผนจัดเก็บภาษีนำเข้าเม็กซิโกและแคนาดา 25% ในวันที่ 1 กุมภาพันธ์ ... สหรัฐฯ จะให้ความสนใจกับ 2 ประเทศนี้มากกว่าจีน กลายเป็นเรื่องที่ถูกตลาดหุ้นทั่วโลก ไประยะหนึ่ง จนกว่าสหรัฐฯจะออกนโยบายการค้ากับจีนโดยตรง
- ทรัมป์ประกาศโครงการ "Stargate" ซึ่งเป็นความร่วมมือระหว่าง OpenAI, SoftBank และ Oracle สร้างศูนย์ AI ในเท็กซัส ลงทุนเริ่มต้น 1 แสนล้านดอลลาร์ และเพิ่มเป็น 5 แสนล้านดอลลาร์ ใน 4 ปี
- นักลงทุนมีมุมมองบวกต่อดอลลาร์และหุ้นสหรัฐฯ แต่มีแนวโน้มเป็นลบต่อสินทรัพย์อื่นๆ เป็นส่วนใหญ่ ตามผลสำรวจผู้จัดการกองทุนระดับโลกรายเดือนของ Bank of America (ผลสำรวจของ BofA)
- ยอดขาย iPhone ของ Apple ในจีนร่วงลง 18.2% ในไตรมาสเดือนธันวาคม ส่งผลให้ยอดขาย iPhone ทั่วโลกลดลง 5% จ่าวนนี้ ลบต่อหุ้น Apple แต่ดีต่อบริษัทโทรศัพท์ของจีนไม่ว่าจะเป็น XIAOMI, HUAWEI , OPPO
- ราคาทองคำพุ่งขึ้นหลังทรัมป์ประกาศจัดเก็บภาษีนำเข้าเม็กซิโกและแคนาดา โดยราคาใกล้เคียงระดับ 2,800 ดอลลาร์ เข้ามาทุกขณะ
- เงินเยนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ แม้ว่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จะแข็งค่าขึ้นอย่างมากหลังจากที่ทรัมป์ประกาศขึ้นภาษี สะท้อนถึงการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเร็วๆ นี้ มีโอกาส 92% ที่อัตราดอกเบี้ยจะปรับขึ้นภายใต้การประชุมนโยบายของ BOJ
- กรม. อนุมัติหลักการภาษีคาร์บอนในโครงสร้างภาษีสรรพสามิตน้ำมัน สบฉีดเสริมสุขภาพและลดปล่อยก๊าซเรือนกระจก เริ่มต้นที่ 200 บาท ต่อตันคาร์บอนเทียบเท่า ยืนยันไม่กระทบราคาน้ำมัน กระทบต่อกลุ่มพลังงาน โรงกลั่น อาจต้องเป็นผู้แบกรับต้นทุน
- สมช.คลัง ตอบรับแนวคิดกักตุน กำแพงบ็อกซ์สำหรับการใช้เงินดิจิทัล และบิตคอยในจังหวัดภูเก็ต อยู่ระหว่างเตรียมหารือกับสปท. แนวคิดนี้ดีต่อกลุ่มท่องเที่ยว เพิ่มความสะดวกให้นักท่องเที่ยวมากขึ้น และกลุ่มผู้พัฒนาแพลตฟอร์มทางการเงิน
- Event สำคัญ วันที่ : กระทรวงการคลังแถลงสรุป่างกฎหมายรองรับแผนศูนย์กลางการเงินของรัฐ เวลา 10.00 น.

News Comment

- (+) SEAFCO (ถือ/เป้า 2.00 บาท) แจ้งรับงานใหม่ 19 โครงการ มูลค่ารวม 1.4 พันล้านบาท
- (+) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวสูงสุดเพิ่มขึ้น +1% WoW จากจีน +9% WoW เป็นหลัก

Company Report

- (+) BBL (ซื้อ/เป้า 186.00 บาท) กำไรสุทธิ 4Q24 ดีตามคาด และ NPL ลดลงอย่างมาก
- (+) KTB (ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) กำไรสุทธิ 4Q24 ดีกว่าคาด และ NPL ลดลงได้ดี
- (+) CBG (ซื้อ/เป้า 95.00 บาท) กำไร 4Q24E ทำสถิติสูงสุดใหม่, ปี 2025E โตต่อ
- (+) MOSHI (ซื้อ/เป้า 58.00 บาท) กำไร 4Q24E ขยายตัวทั้ง YoY, QoQ จาก SSSG ขยายตัวเด่น
- (-) KBANK (ซื้อ/เป้า 176.00 บาท) กำไร 4Q24 ดีกว่าคาด แต่กังวลเรื่อง Asset quality มากขึ้น
- (-) SCB (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 125.00 บาท) กำไรสุทธิ 4Q24 และเป้าหมายปี 2025E ดีกว่าคาด แต่กังวล NPL

Strategy

- ประเมินตลาดหุ้นทั่วโลก ดูอ่อนคลายจากนโยบายของประธานาธิบดี Trump แต่ยังมีอีกหลายนโยบายที่ยังไม่เปิดออกมา การลงทุน จึงยังเป็นเก็งกำไรช่วงสั้นๆ เน้นหุ้นขนาดใหญ่ไว้ก่อน
- เราปลดหุ้นน้ำมัน-ปิโตรเคมีออกจาก list ไปก่อน เพราะนักลงทุนกังวลในเรื่อง supply มากกว่าการฟื้นในฝั่งของ demand หุ้นที่คงไว้ คือ BDMS, BH, PTT, GULF , CPALL
- หุ้นกลุ่มธนาคาร ถือต่อได้ แต่ควรตามดูการแถลงผลการดำเนินงาน ว่าทิศทางจะเป็นอย่างไร โดยเฉพาะแนวโน้มการตั้งสำรองฯ ที่จะเพิ่มหรือลดลง ในไตรมาสถัดไป เพราะจะมีผลต่อราคาหุ้น
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ PTTEP ออก และนำ PTT, BDMS เข้ามาแทน หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย PTT(10%), BDMS(10%), CPALL(10%), SCB(10%)

Technical : XO, OKJ

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
20-Jan	CH	1-Year Loan Prime Rate	Jan-20	3.1%	3.1%
	TH	Car Sales	Dec	--	42,309
23-Jan	JN	Exports YoY	Dec	1.4%	3.8%
	US	Initial Jobless Claims	Jan-18	--	217k
24-Jan	US	U. of Mich. Sentiment	Jan F	--	73.2
	US	Existing Home Sales MoM	Dec	0.6%	4.8%
	JN	BOJ Target Rate	Jan-24	0.4%	0.3%



News Comment

(+) SEAFCO (ถือ/เป้า 2.00 บาท) แจ้งรับงานใหม่ 19 โครงการ มูลค่ารวม 1.4 พันล้านบาท

SEAFCO แจ้งรับงานใหม่ 19 โครงการ มูลค่ารวม 1.4 พันล้านบาท (ไม่รวม VAT) ซึ่งเป็นโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มรวม 7 โครงการและเป็นงานประเภทไม่รวมค่าวัสดุทั้งหมด ขณะที่ตัวอย่างโครงการอื่นๆ เช่น งานส่วนเพิ่มโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง ช่วงตาปูน-ราชพฤกษ์บูรณะ โครงการก่อสร้างแก๊วโอมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอน โครงการ sw.บำรุงราษฎร์ อินเทอร์เน็ตชั้นแนล ซ.สุพนวทิ 1 และ จ.ภูเก็ต เป็นต้น (ที่มา: SET)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวก ส่งผลให้ backlog ปัจจุบันคาดการณ์อยู่ที่ราว 1.7-2 พันล้านบาท จากสิ้น 3Q24 ที่ 660 ล้านบาท สำหรับ 4Q24E เบื้องต้นประเมินแนวโน้มกำไรจะชะลอ YoY หลังงานหลักสายสีม่วงใต้เสร็จสิ้น และดีขึ้นเล็กน้อย QoQ เนื่องจากไม่มีผลกระทบ cost overrun แต่จะถูก offset บางส่วนจากปัจจัยฤดูกาลของวันหยุดยาว อย่างไรก็ตามเราคงว่าผลการดำเนินงานจะทยอยปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ 1Q25E จากการเริ่มงานใหญ่สายสีส้ม เบื้องต้นเราคงกำไรสุทธิปี 2024E/25E ที่ 38 ล้านบาท/106 ล้านบาท (-78% YoY/+179% YoY) แต่มีโอกาสปรับประมาณการปี 2025E และราคาเป้าหมายขึ้นเพื่อสะท้อนการเข้ารับงานใหม่ดังกล่าว จากปัจจุบันแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 2.00 บาท ถึง 2025E PER 16x

(+) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวล่าสุดเพิ่มขึ้น +1% WoW จากจีน +9% WoW เป็นหลัก

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (13-19 ม.ค.) เพิ่มขึ้น +1% WoW จากจีน +9% WoW เป็นหลัก สมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (13-19 ม.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 820,896 คน (+1% WoW/+15% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 117,271 คน โดยนักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้นเพียงชาติเดียวใน Top 5 มาอยู่ที่ 145,570 คน (+9% WoW/+23% YoY) ส่วนประเทศที่ลดลงเรียงตามลำดับ คือ 1) รัสเซีย 55,734 คน (-12% WoW) 2) เกาหลีใต้ 46,676 คน (-7% WoW/-15% YoY), 3) มาเลเซีย 78,473 คน (-3% WoW/+7% YoY) และ 4) อินเดีย 44,926 คน (-3% WoW/+12% YoY) โดยนักท่องเที่ยวเดินทางเข้ามาเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกลเพิ่มขึ้น 2.27% WoW โดยมาจากตลาดจีนเป็นหลัก หลังจากการสร้างความเชื่อมั่นด้านความปลอดภัยของรัฐบาล และการกระตุ้นการท่องเที่ยวด้วยมาตรการวีซ่าฟรีไทย-จีน ขณะที่นักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกลชะลอตัวด้านการเดินทาง สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1-19 ม.ค. 24 ทั้งสิ้น 2,139,901 คน เพิ่มขึ้น +19% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากตัวเลขนักท่องเที่ยวจีนที่ยังเพิ่มขึ้นได้ดีหลังจากมีเหตุการณ์ความไม่ปลอดภัย ขณะที่เรายังคงเห็นว่าจำนวนนักท่องเที่ยวรวมเฉลี่ยรายสัปดาห์ในช่วง 20-26 ม.ค. 25 จะยังคงเห็นแนวโน้มการเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องจนถึง 1Q25E จากการเข้าสู่เทศกาลตรุษจีนและการเข้ามาของนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) โดยเฉพาะตลาดภูมิภาคยุโรปที่เข้ามาช่วยหนุนเป็นหลัก ทั้งนี้ ภาพรวมของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งปี 2025E ยังอยู่ในกรอบประมาณการนักท่องเที่ยวรวมและนักท่องเที่ยวจีนที่เราประเมินไว้ โดยหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น เรียงลำดับจากมากไปน้อยตามสัดส่วนรายได้ในประเทศ ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2025E เพิ่มขึ้น +10% YoY และนักท่องเที่ยวจีน +19% YoY เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2025E จะอยู่ที่ 39 ล้านคน เพิ่มขึ้น +10% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 8 ล้านคน เพิ่มขึ้น +19% YoY

Valuation/Catalyst/Risk

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดย Top pick ของกลุ่มท่องเที่ยวเรายังชอบ CENTEL, MINT และ AAV

CENTEL (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท) จาก 4Q24E-1Q25E โตได้ต่อเนื่องจากการเข้าสู่ High season ด้าน Valuation ซื้อขายที่ 2024E EV/EBITDA ที่ 11.7x (-1.25SD below 8-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW ที่ 14.6x ขณะที่กำไรปกติปี 2025E จะเติบโตได้สูงที่สุด (+18% YoY) เมื่อเทียบกับ MINT และ ERW

MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) จาก valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯซื้อขาย 2024E EV/EBITDA ที่ 10x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA ขณะที่คาดการณ์กำไรปกติ 4Q24E จะโต YoY ได้ต่อเพราะเป็น High season ที่ไทยและมัลดีฟส์เข้ามาช่วยหนุน ประกอบกับมีแผนการจัดตั้ง REIT ที่จะช่วยลดความผันผวนได้หลาย

AAV (ซื้อ/เป้า 3.60 บาท) คาดกำไรปกติ 4Q24E จะดีโดดเด่นจากการเข้าสู่ high season ส่งผลให้จำนวนผู้โดยสารและค่าตัวโดยสารจะเพิ่มขึ้นได้ดี



Company Report

(+) BBL (ซื้อ/เป้า 186.00 บาท) กำไรสุทธิ 4Q24 ดีตามคาด และ NPL ลดลงอย่างมาก

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" BBL และราคาเป้าหมายที่ 186.00 บาท ถึง 2025E PBV ที่ 0.60x (-1.00SD below 10-yr average PBV) โดย BBL ประกาศกำไรสุทธิ 4Q24 อยู่ที่ 1.04 หมื่นล้านบาท (+17% YoY, -17% QoQ) เป็นไปตามที่ตลาดและราคา โดยมีการตั้งสำรองที่ต่ำกว่าคาดมาอยู่ที่ 7.6 พันล้านบาท (ราคา 8.1 พันล้านบาท) เพราะตั้งเผื่อมาเยอะแล้ว ด้าน NIM ดีกว่าคาดมาอยู่ที่ 3.12% (ราคา 3.08%) จากไตรมาสก่อนที่ 3.07% เพราะมี Loan yield เพิ่มขึ้น ส่วน NPL ลดลงอย่างมากมาอยู่ที่ 2.70% จากไตรมาสก่อนที่ 3.40% โดยมูลค่า NPL ลดลงถึง -18% QoQ หรือลดลง -1.8 หมื่นล้านบาท จากไตรมาสก่อนที่เพิ่มขึ้น +4.9 พันล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากลูกหนี้ที่ปรับโครงสร้างหนี้ในช่วง 3Q24 แต่กลับมาย่างได้ใน 4Q24 ทำให้มีการเลื่อนขึ้นจาก Stage 3 เป็น Stage 2 มากขึ้น โดยส่วนใหญ่เป็นลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตและกลุ่มก่อสร้างเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 4.6 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +3% YoY จากสำรองที่ลดลงเป็นหลัก ขณะที่ราคาต่ำกว่ากำไรสุทธิ 1Q25E จะเพิ่มขึ้น YoY/QoQ จากสำรองที่ลดลงราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +2% และ +8% ในช่วง 1 เดือน และ 3 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET จากกำไรและ Asset quality ที่ดี ประกอบกับ BBL ยังคงมีความแข็งแกร่งทางการเงินด้านการเงินที่รองรับความเสี่ยงได้ดีกว่าคู่แข่ง เพราะมี coverage ratio สูงที่สุดในกลุ่มที่ 334% ด้าน Valuation เทรดที่ PBV ถูกที่สุดในกลุ่มเพียง 0.53x หรือที่ระดับ -1.25SD ย้อนหลัง 10 ปี และถูกกว่ากลุ่มที่เทรดที่ PBV ที่ 0.68x ขณะที่ประมาณการกำไรปี 2025E ยังมี upside เพิ่มจากสำรองที่มีแนวโน้มลดลงมากกว่าคาด โดย BBL จะมีการประกาศเป้าหมายทางการเงินของปี 2025E ในวันที่ 18 ก.พ. 25 ทำให้เราเลือก BBL เป็น Top pick ของกลุ่มธนาคาร

(+) KTB (ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) กำไรสุทธิ 4Q24 ดีกว่าคาด และ NPL ลดลงได้ดี

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" KTB และราคาเป้าหมายที่ 24.50 บาท ถึง 2025E PBV ที่ 0.74x (-0.50SD below 10-yr average PBV) โดย KTB ประกาศกำไรสุทธิ 4Q24 อยู่ที่ 1.05 หมื่นล้านบาท (+71% YoY, -6% QoQ) ดีกว่าตลาด +5% และราคา +4% จากการตั้งสำรองที่ลดลงมากกว่าคาดอยู่ที่ 6.7 พันล้านบาท (ราคา 7.5 พันล้านบาท) ส่วน OPEX น้อยกว่าคาดมาอยู่ที่ 1.74 หมื่นล้านบาท (ราคา 1.78 หมื่นล้านบาท) จากค่าใช้จ่ายการบริหารจัดการทรัพย์สินอาหารขายลดลง ด้านสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้นได้โดดเด่นที่ +4.8% YoY (มากกว่าเป้าที่ 3% YoY) จากสินเชื่อภาครัฐที่เพิ่มถึง +39% YoY ส่วน NPL ดีกว่าคาดอยู่ที่ 2.99% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 3.14% จากลูกหนี้รายหนึ่งที่มีการแปลงหนี้เป็นทุน ขณะที่มูลค่า NPL ลดลง -3.3% QoQ โดยมีการ write-off อีก 8.5 พันล้านบาทเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E โดยกำไรสุทธิปี 2025E จะอยู่ที่ 4.6 หมื่นล้านบาท เติบโตได้อีก +6% YoY ขณะที่กำไรสุทธิ 1Q25E จะเพิ่มขึ้น YoY/QoQ จากสำรองที่จะลดลงอย่างต่อเนื่อง ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น +9% และ +12% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือน และ 3 เดือนที่ผ่านมา เพราะแนวโน้มกำไรที่ยังเติบโตได้ดี ประกอบกับ Asset Quality ที่แข็งแกร่งจากการเน้นปล่อยสินเชื่อภาครัฐ ซึ่งเป็นสินเชื่อที่มีความเสี่ยงต่ำและรองรับกับสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงได้ รวมถึง KTB มี Dividend yield สูงราว 6% นอกจากนี้ยังมี Coverage ratio ที่ยังอยู่ในระดับสูงถึง 188% ขณะที่ valuation ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับต่ำเพียง PBV ที่ 0.71x (-0.75SD below 10-yr average PBV) ด้านราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรไตรมาสที่ยืนเหนือระดับ 1 หมื่นล้านบาทอย่างต่อเนื่องมา 5 ไตรมาสติดกัน โดยเรายังคงเลือก KTB เป็น Top pick ของกลุ่ม

(+) CBG (ซื้อ/เป้า 95.00 บาท) กำไร 4Q24E ทำสถิติสูงสุดใหม่, ปี 2025E โตต่อ

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 95.00 ถึง 2025E PER 27.0x (ใกล้เคียง -1SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q24E ที่ 792 ล้านบาท (+22% YoY, +7% QoQ) ต่ำกว่าที่ราคาคาดการณ์เดิมจากโบนัสพิเศษ กำไรขยายตัว YoY หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +12% YoY หนุนโดยรายได้เครื่องดื่มชูกำลังในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้น +37% YoY จากกลยุทธ์การคงราคาขาย 10 บาท หนุน market share ของคาราบาวแดง สิ้น ส.ค. อยู่ที่ 26% (4Q24 ที่ 25.6%, 4Q23 = 23.2%, 3Q24 = 24.9%), รายได้ distribution business ทำ All Time High หนุนโดยรายได้สุราข้าวหอมเตปโตโดดเด่น ช่วยชดเชยรายได้ต่างประเทศที่ปรับตัวลดลง -2% YoY, 2) GPM ขยายตัว YoY จาก volume การผลิตที่เพิ่มขึ้น และ 3) SG&A to sales ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีโบนัสพิเศษสำหรับพนักงาน และค่าใช้จ่ายในการทำการตลาดเพิ่มขึ้น ด้านกำไรขยายตัว QoQ เป็นไปตามฤดูกาลเราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ลง -3% เพื่อสะท้อน โบนัสพิเศษที่เพิ่มขึ้น โดยเราประเมินกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 2,852 ล้านบาท (+48% YoY) สำหรับปี 2025E เราคงประมาณการกำไรสุทธิที่ 3,525 ล้านบาท (+24% YoY) ราคาหุ้น underperform SET -2% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เรามองว่า valuation น่าสนใจ ปัจจุบัน CBG เทรดอยู่ที่ 2025E PER 22.1x ยังไม่สะท้อน 2023-2025E EPS CAGR +35%

(+) MOSHI (ซื้อ/เป้า 58.00 บาท) กำไร 4Q24E ขยายตัวทั้ง YoY, QoQ จาก SSSG ขยายตัวเด่น

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" MOSHI ที่ราคาเป้าหมาย 58.00 บาท คิดเป็น PER ปี 2025E ที่ 29 เท่า เราคาดกำไร 4Q24E ที่ 190 ล้านบาท (+26% YoY, +76% QoQ) ดีกว่าคาดเดิม โดยมีปัจจัยสำคัญคือ 1) คาดรายได้รวมที่ 1,041 ล้านบาท (+32% YoY, +41% QoQ) จาก SSSG ใน 4Q24E ที่คาดเป็นบวกที่ +14-15% จาก collection สินค้าของ NCT Dream ประกอบกับการขยายสาขาใหม่ 2) คาด GPM เฉลี่ยรวมอยู่ที่ 53.3% (-100 bps YoY, +50 bps QoQ) เป็นผลมาจากการรับรู้ต้นทุนที่ขาดทุนจากการร่วมลงทุน JV โดย JV Exhibition สิ้นสุดในปี 2024E 3) SG&A อยู่ที่ 297 ล้านบาท (+29% YoY, +23% QoQ) จากค่าใช้จ่ายพนักงานและการขยายสาขาและ marketing cost ที่สูงขึ้น ตามยอดขายที่สูงขึ้นคาดกำไร 2024E ที่ 505 ล้านบาทสูงกว่าที่เคยคาดไว้จากแนวโน้มรายได้ 4Q24E ที่เติบโตดีกว่าคาด แม้จะรับเห็นการรับรู้ผลขาดทุนจาก JV อยู่ และคงประมาณการกำไรสุทธิ 2025E ที่ 600 ล้านบาท เติบโต +26%/+19% YoY และเรายังคาดเห็นการขยายตัวของรายได้และ GPM ได้ต่อเนื่องจากการคงการขยายสาขามากถึง 40 สาขาใน 2025E และสัดส่วนนำเข้าของทั้งค่าปลีกและค่าส่งที่เพิ่มขึ้นราคาหุ้นกลับมา underperform ต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา จากความกังวลต่อคู่แข่งที่เข้ามาอย่างไรก็ตามมองว่าบริษัทยังมีจุดแข็งเรื่องของสินค้าและราคา และมีการปรับตัวอย่างต่อเนื่องและปัจจุบันราคาหุ้นเทรดอยู่ที่ 2025E PER เพียง 21x ทำให้มองว่ามี downside ที่จำกัดเทียบกับประมาณการกำไร 2025E ที่คาดมี upside



Company Report

(0) KBANK (ซื้อ/เป้า 176.00 บาท) กำไร 4Q24 ดีกว่าคาด แต่กังวลเรื่อง Asset quality มากขึ้น

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" KBANK และราคาเป้าหมายที่ 176.00 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.70x (-1.00SD below 10-yr average PBV) โดยเรามีมุมมองเป็นลบจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ (21 ม.ค.) เพราะมีความกังวลเรื่อง Asset quality มากขึ้น และ credit cost ที่ดูท้าทาย ขณะที่ประกาศเป้าหมายการเติบโตปี 2025E ในวันที่ 3 ก.พ. 25 โดยกำไรสุทธิ 4Q24 อยู่ที่ 1.05 หมื่นล้านบาท (+12% YoY, -12% QoQ) ดีกว่าที่ตลาดคาด +9% และราคา +4% เพราะมีกำไรจากเครื่องมือทางการเงิน (FVTPL) เข้ามาช่วยที่ 3.2 พันล้านบาท (ราคา 1.8 พันล้านบาท) ขณะที่มีการตั้งสำรองมากกว่าคาดอยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท (ราคา 1.1 หมื่นล้านบาท) เพราะมีการปรับโครงสร้างหนี้ในกลุ่มสินเชื่อ SME และสินเชื่อบ้านเพิ่มขึ้นเป็นหลัก ด้าน NPL ลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 3.18% จากไตรมาสก่อนที่ 3.20% ขณะที่มี write-off เพิ่มขึ้นอีก 2.5 พันล้านบาท จากไตรมาสก่อนที่ 3.2 พันล้านบาท ขณะที่ Special mention loan (Stage 2) เพิ่มขึ้นถึง +13% หรือราว 2.5 หมื่นล้านบาทเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 5.2 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +7% YoY จากสำรองที่ลดลงเป็นหลัก ขณะที่ราคาไตรมาส 1Q25E จะทรงตัว YoY เพราะสำรองที่ลดลงจะถูกชดเชยกับกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะ OPEX ที่ลดลงตามฤดูกาลราคาหุ้นเพิ่มขึ้น +6% และ +17% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือน และ 3 เดือนที่ผ่านมา เพราะตลาดหุ้นที่เป็นขาขึ้น ทำให้นักลงทุนหันมาหาหุ้นที่มี Dividend yield สูงๆ โดย KBANK มี Dividend yield ราว 6% โดยปัจจุบันซื้อขายเพียง 0.65x PBV (-1.25SD below 10-yr average PBV) ถูกกว่ากลุ่มที่ 0.70x PBV และถูกกว่า SCB ที่ 0.80x PBV และราคาหวัง JV AMC กับ BAM จะช่วยลด NPL ได้ในระยะยาว ขณะที่เรายังมีความกังวลเรื่อง Asset quality มากขึ้น ทำให้เราเอา KBANK ออกจากการเป็น Top pick

(0) SCB (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 125.00 บาท) กำไรสุทธิ 4Q24 และเป้าหมายปี 2025E ดีกว่าคาด แต่กังวล NPL

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" SCB และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 125.00 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.85x (-1.00SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 110.00 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.75x (-1.25SD below 10-yr average PBV) จากการปรับกำไรและ PBV เพิ่มขึ้น โดยเรามีมุมมองเป็นกลางถึงจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ที่ให้เป้าหมายการเงินปี 2025E ดีกว่าคาด และประกาศกำไรสุทธิ 4Q24 ที่ดีกว่าคาด แต่เรายังกังวล NPL ที่ยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น โดยกำไรสุทธิ 4Q24 อยู่ที่ 1.17 หมื่นล้านบาท (+7% YoY, +7% QoQ) มากกว่าที่ตลาด +18% และราคา +22% เพราะมีกำไรจากเงินลงทุน (FVTPL) เข้ามาช่วยถึง 2.3 พันล้านบาท (ราคา 500 ล้านบาท) จากกำไรจากพอร์ตการลงทุนของ SCB10X ด้าน NPL มีลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 3.37% จากไตรมาสก่อนที่ 3.38% แต่มูลค่า NPL เพิ่มขึ้น +3% QoQ ขณะที่มีการขาย NPL ที่ 3 พันล้านบาท และ write-off อีก 8.8 พันล้านบาท อย่างไรก็ดี ลูกหนี้จัดชั้น Stage 2 ยังเพิ่มขึ้นอีก +4% QoQ (+8.9 พันล้านบาท) จาก 3Q24 ที่เพิ่มขึ้น +5% QoQ โดยเพิ่มขึ้นจากสินเชื่อบ้านและ SME เป็นหลักเรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ขึ้น +9%/+7% จากการปรับ Credit cost และ Cost to Income ratio ลดลง ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 4.55 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +4% YoY จากการตั้งสำรองที่ลดลง ขณะที่เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q24E จะเพิ่มขึ้น YoY จากสำรองที่ลดลง แต่จะลดลง QoQ จากกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงราคาหุ้นเพิ่มขึ้น +6% และ +17% ช่วง 1 เดือน และ 3 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET เพราะตลาดหุ้นที่เป็นขาขึ้น ทำให้นักลงทุนหันมาหาหุ้นที่มี Dividend yield สูงๆ โดย SCB มี Dividend yield สูงที่สุดในกลุ่มธนาคารที่ 9% ด้าน Valuation ซื้อขายที่ PBV ที่ 0.86x (-1.00SD below 10-yr average PBV) แพงกว่า KBANK ที่ 0.68x PBV (-1.25SD below 10-yr average PBV) และกลุ่มที่ 0.68x PBV (-1.25SD below 10-yr average PBV) จึงแนะนำ "ถือ"



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 500 จุดในวันอังคาร (21 ม.ค.) โดยทั้งดาวโจนส์ และ S&P 500 ต่างก็ปิดที่ระดับสูงสุดในรอบกว่า 1 เดือน เนื่องจากนักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้า หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ไม่ได้ประกาศใช้มาตรการภาษีศุลกากรแบบครอบคลุมหรือ Universal Tariffs อย่างที่ตลาดวิตกกังวลก่อนหน้านี้ ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ปิดที่ 44,025.81 จุด เพิ่มขึ้น 537.98 จุด หรือ +1.24%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,049.24 จุด เพิ่มขึ้น 52.58 จุด หรือ +0.88% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,756.78 จุด เพิ่มขึ้น 126.58 จุด หรือ +0.64%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (21 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์และกลุ่มสินค้าหรูหรา แต่การปรับตัวขึ้นได้ถูกสกัดจากความไม่แน่นอนที่ยังคงมีอยู่เกี่ยวกับมาตรการเก็บภาษีนำเข้าของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯหลังการเข้ารับตำแหน่ง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 525.98 จุด เพิ่มขึ้น 2.11 จุด หรือ +0.40%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,770.95 จุด เพิ่มขึ้น 37.45 จุด หรือ +0.48%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 21,042.00 จุด เพิ่มขึ้น 51.69 จุด หรือ +0.25% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,548.29 จุด เพิ่มขึ้น 27.75 จุด หรือ +0.33%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันอังคาร (21 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากเงินปอนด์ที่อ่อนค่าลง และการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,548.29 จุด เพิ่มขึ้น 27.75 จุด หรือ +0.33% โดยปิดบวกใกล้ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ของวันที่ 8,548.59 จุดที่เข้าทดสอบเมื่อวันจันทร์
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันอังคาร (21 ม.ค.) หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ประกาศภาวะฉุกเฉินด้านพลังงานแห่งชาติเพื่อเพิ่มการผลิตน้ำมัน ซึ่งทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานน้ำมันสันตลาดในปี ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 1.99 ดอลลาร์ หรือ 2.56% ปิดที่ 75.89 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 86 เซนต์ หรือ 1.07% ปิดที่ 79.29 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (21 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ท่ามกลางความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีศุลกากรของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 10.50 ดอลลาร์ หรือ 0.38% ปิดที่ 2,759.20 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **คลังเชื่อจีดีพี Q1 โตแรง ต่างชาติสนใจหุ้นไทย**
คลัง เชื่อเศรษฐกิจไทย Q1/2568 ขยายตัวสูง ดัชนีจีดีพีทั้งปีโตเกิน 3% จับตาความเสี่ยงนโยบาย "ทรัมป์" พร้อมเร่งสรุปผลกระทบ "ซีดีแบงก์" มอง GDP ปีนี้แตะ 3.2% บล.ซีทีคอร์ป มองตลาดหุ้นไทยปีนี้เป็ปีทองการ "รีเซต" หลัง SET ตึง 2 ปีติด Forward P/E เหลือ 12-13 เท่า หนุนต่างชาติหันสนใจหุ้นไทยมากขึ้น คาดดัชนีปีนี้ 1,500 จุด มองกลุ่ม "เออร์แคร์-ค้าปลีก-แบงก์-สื่อสาร" เด่น เหตุแนวโน้มเติบโต แฉลู่อ่อนถูก
- **เริ่มเก็บคาร์บอนน้ำมัน ACE ปลูกป่า-ขาย REC**
กรม.อนุมัติภาคีคาร์บอนน้ำมันเริ่ม 200 บาท ดันเศรษฐกิจสีเขียว ช่วยเจรจาการค้าระหว่างประเทศ ยื่นไม่กระทบต้นทุน "อุตสาหกรรม-ราคาขายปลีก" ด้าน ACE หนุนซีเป็นจุดเริ่มต้นของการเก็บค่าปล่อยมลพิษ เชื้อในอนาคต จัดเก็บยับย ดันความต้องการคาร์บอนเครดิต-REC เพิ่ม ชูธุรกิจปลูกป่า และมี REC ล้นตัน เดินหน้า COD โรงไฟฟ้าต่อเนื่อง
- **J คอมมูนิตี้ออลส์ทำเงิน ร่วมพาร์ทเนอร์ธุรกิจ**
J คาดปี 2568 ผลงานโตต่อเนื่องจากปี 2567 เก็บเกี่ยวพอร์ตเข้าเต็มพิกัด ส่งสัญญาณดีลพาร์ทเนอร์ธุรกิจโปรเจกต์โรงแรม เสริมพอร์ตบริษัทภัยขาดชัดเจน ภายในปีนี้ แถบล่าสุด J จับมือ J Ventures - VEGA Creator เปิดโครงการ "JAS First Live Mall" ต่อยอดเพิ่ม
- **FLOYD แเบ็กล็อกอื้อเล็งยื่นประมูลงานคืนรายได้โต 20%**
FLOYD ดุน Backlog เต็มมือ 714.95 ล้านบาท เตรียมยื่นขอประมูลโครงการขนาดใหญ่ จับกลุ่มลูกค้าค้าปลีก-เช่า งานโครงสร้างพื้นฐานที่พักอาศัย-โรงแรม พร้อมตั้งเป้ารายได้เติบโต 20%
- **STA ยอดขายปีนี้แตะล้านต้น ตีมาดพ์พุ่ง-ราคาขายงานขึ้น**
STA ปลื้มปริมาณน้ำยาพาราปี 2568 เพียงพอ จับตาความต้องการใช้ตามมาตรการ EUDR ก็ยังมีมาตรการกีดกันทางภาษีระหว่างสหรัฐอเมริกา-จีน หนุนกลุ่มธุรกิจมียอดขาย มั่นใจปริมาณขายทั้งปี 2568 ทะลุ 1 ล้านต้น เติบโตจากปี 2567 ทั้งยังได้อานิสงส์ราคาขายในตลาดโลกทรงตัวสูงขึ้น
- **PLUS โหมบุกตลาดจีน ปีทรงรายได้ปีนี้ 2.5 พันล.**
PLUS ตั้งเป้าหมายปี 2568 รายได้แตะ 2,580 ล้านบาท เหตุยอดขายน้ำมัน-พาราโต 70-80% มุ่งส่งออกไปจีน หลังตีมาดพ์พุ่ง เผยกลางไตรมาส 1/68 เตรียมรับรู้รายได้เพิ่มจากลูกค้ารายใหญ่ 4 ราย เชื้อไร้มลพิษนโยบาย ทรัมป์ พร้อมศึกษาเทคโนโลยีธุรกิจใหม่ ชัดกลางปีนี้ โบนัสปีนี้ทำไรโตต่อเนื่อง



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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 และมีได้มีมติแนะนำซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800