

Thai Stocks & DR Highlight

หุ้นไทย หุ้นนอก (DR) แนะนำโดยบริษัทหลักทรัพย์

14-15 มิถุนายน 2568
10.00-19.00 น.



สามย่านมิตรทาวน์ฮอลล์ ชั้น 5

Disclaimer : ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ฯ ภายใต้กิจกรรม SET in the City 2025 ระหว่างวันที่ 14-15 มิ.ย. 68 เพื่อเป็นแนวคิด และข้อมูลเบื้องต้นมิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อการชี้แนะ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมในการตัดสินใจลงทุน



หุ้นไทย : เจาะลึกหุ้นเด่น 2568

ลำดับที่ 1

GULF



ราคาผลประกอบการยังแข็งแกร่งต่อไปในปี'68-76 จากการรับรู้รายได้เต็มที่ได้จากโครงการใหม่ที่ COD รวมทั้งการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก INTUCH ที่คาดว่าจะเติบโต อีกทั้งเรายังมองแข็งแกร่งทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการควบรวม เอื้อประโยชน์ต่อการขยายธุรกิจในอนาคตเช่น Digital Infrastructure

ลำดับที่ 2

ADVANC



ADVANC เป็นหุ้น Defensive ที่มีความแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับตลาดและคาดว่าจะสามารถรับมือกับความผันผวนจากความเสี่ยงนโยบายทางการค้าของสหรัฐฯ คาดการณ์ผลประกอบการทั้งปี'68 คาดจะเติบโตโดดเด่น YoY จากการแข่งขันที่น้อยลง จากการที่อุตสาหกรรมเป็นตลาดผู้เล่นน้อยราย (Duopoly) และโอกาสในการปรับโครงสร้างราคาบริการข้อมูล

ลำดับที่ 3

CPF



ราคาการณผลประกอบการ 2Q'68 ยังสามารถเติบโตได้ QoQ/YoY จากราคาเนื้อสัตว์ในไทย/เวียดนามยังปรับตัวขึ้นใน 2Q'68 จากอุปทานหมู่และใกล้เคียงมากกว่าค่าจากการระบาดของโรค (ASF, โรคระบบทางเดินหายใจในหมู และไข้หวัดนกในสัตว์ปีก) ขณะที่ต้นทุนอาหารสัตว์ปรับตัวลดลง หนุนอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) แข็งแกร่ง



DR : ลงทุนหุ้นนอกผ่านตลาดหุ้นไทย

ลำดับที่ 1

NETEASE80



การรายงานผลประกอบการ 1Q'25 ของ NETEASE สะท้อนแนวโน้มการเติบโตต่อเนื่องของธุรกิจเกม และความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ คาดจะส่งผลให้ผลประกอบการของ NETEASE ยังสามารถเติบโตต่อเนื่องใน 2Q'25 และทั้งปี' 25 อีกทั้ง Pipeline ของ NETEASE ใน 2-3 ปี จ้างหน้าในการเปิดตัวเกมใหม่ เป็น Catalyst สำคัญ

ลำดับที่ 2

BABA80



ALIBABA อยู่ในช่วงของการลงทุนเพื่อสร้างการเติบโตในอนาคต โดยเฉพาะในธุรกิจ Instashopping และ AI ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกำไรในระยะสั้น แต่จะเป็นปัจจัยสำคัญต่อการเติบโตในระยะยาว ขณะที่ราคาการณผลประกอบการปี'25 คาดยังเติบโตได้ โดยมีการเติบโตจาก CMR จากการเพิ่ม Take Rate และการเจาะตลาด White Label/SME

ลำดับที่ 3

NVDA80



NVIDIA ในระยะถัดไปยังมีโอกาสเติบโตต่อเนื่องจากการปฏิวัติของปัญญาประดิษฐ์ (AI) เป็นตัวขับเคลื่อนหลัก คาดจะหนุนความต้องการ GPU ประสิทธิภาพสูงสำหรับการฝึกสอน (Training) และการอนุมาน (Inference) โมเดล AI ขนาดใหญ่จะยังคงเติบโตอย่างก้าวกระโดด ซึ่ง NVIDIA ครองตลาดนี้เกือบสมบูรณ์



หุ้นไทย : เจาะลึกหุ้นเด่น 2568

ลำดับที่ 1

GULF



วางแผนเพิ่มกำลังผลิตไฟฟ้าเป็น 11.6GW ภายในปี 2030 ผ่านโครงการหลัก เช่น โซลาร์ฟาร์ม ในไทย 1.4GW เชื้อในลาว 292MW โดยกว่า 75% อยู่ภายใต้สัญญา FiT 25 ปี งบะควบรวม GULFI-INTUCH หนุนฐานะการเงินแกร่ง D/E ต่ำกว่า 1 เท่า พร้อมเดินหน้าธุรกิจ Digital Infrastructure คาดรับรู้ปันผล KBANK ใน 2Q25 รว 809 ลบ.

ลำดับที่ 2

CPALL



กำไรสุทธิ 1Q25 อยู่ที่ 7.59 พันลบ. +6%QoQ, +20%YoY จาก SSSG +3% และมาตรการรัฐ หนุนยอดขายผ่าน CPAXT พึ่งตัว GPM ดีขึ้นแตะ 28% มี FX gain แม้ชะลอตัวตามฤดูกาล Bloomberg คาดกำไรปี 68-69 โตเฉลี่ย +12%YoY เทรดที่ PE25F 18.21 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี โดย CPALL ยังได้เปรียบด้านโครงสร้างและสินค้าจำเป็น

ลำดับที่ 3

WHA



กำไรสุทธิ 1Q25 2.1 พันลบ. +46.8%QoQ, +52.1%YoY ดีกว่าคาดจาก GPM ที่สูงขึ้น รายได้ ธุรกิจนิคมฯ โต +43.4%YoY แม้ออนที่คืบคล โดยโอน 843 ไร่ ขาย 867 ไร่ (450 ไร่ให้ Data center) หนุน Backlog เป็น 1,538 ไร่ และ MOU ที่ 1,311 ไร่ แนวโน้ม 2Q25 ยังโต YoY จากการโอนที่ดิน กำไรขึ้นต้นสูง และคาดรับกำไรจากการขายสินทรัพย์ให้ WHART



DR : ลงทุนหุ้นนอกผ่านตลาดหุ้นไทย

ลำดับที่ 1

ASML01



รายงานกำไร 1Q25 แข็งแกร่งกว่าคาด แม้นแนวโน้ม 2Q25 อ่อนกว่าคาดจากความไม่แน่นอนด้าน ภาษีและคำสั่งซื้อ แต่ยังเติบโตจากดีมานด์ AI, logic, storage และบริการ ราคาหุ้น -10.4%YTD จากความไม่แน่นอนด้าน CAPEX และภาษีกรัมป์ ความชัดเจนภาษีอาจหนุนหุ้นขึ้น

ลำดับที่ 2

BYDCOM80



กำไร 1Q25 ใกล้ค่ากลางที่คาด กำไรต่อคันสูงสุดที่ 8,737 หยวน จากยอดขาย EV 1 ล้านคัน และการขยายตลาดต่างประเทศโต 111%YoY คิดเป็น 20.6% ของยอดขาย เปิดตัว Super e platform ชาร์จไว 5 นาที พร้อมรุ่นใหม่หลายรุ่น คาดยอดขายรวม 5.7 ล้านคัน ติด Top 3 ผู้ผลิต โลกใน 2 ปี

ลำดับที่ 3

BIDU80



Baidu เติบโตแรงกดดันจากเศรษฐกิจอ่อนแอและการเปลี่ยนผ่านสู่ AI ใน 1Q25 แต่พื้นฐานฟื้น Smart Cloud โตจากดีมานด์ GPU และ AI คาดรายได้ 30.6 พันล้านหยวน (-2.9%YoY) กำไร สุทธิ Non-GAAP 5 พันล้านหยวน เปิดตัว Wenxin 4.5 Turbo และ X1 Turbo ลดต้นทุน 80% พร้อมเครื่องมือ AI ใหม่ คาดธุรกิจโฆษณาฟื้นและ Carrot Run สู่ไร่นับ 100%



หุ้นไทย : เจาะลึกหุ้นเด่น 2568

ลำดับที่ 1

BBL



บริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ได้ดี และมี loan-loss coverage ratio สูง รองรับความผันผวนเศรษฐกิจได้ดี ราคาเป้าหมาย 160 บาท

ลำดับที่ 2

PTT



อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูงอย่างต่อเนื่องจะช่วยหนุนราคาหุ้นต่อไป กระแสกำไรที่ผันผวนน้อยจากธุรกิจก๊าซ ราคาเป้าหมาย 34 บาท

ลำดับที่ 3

GULF



กำไรหลักเติบโตที่แข็งแกร่งกว่าทศวรรษ แผนการขยายในอนาคตของบริษัท ประกอบด้วยดาต้าเซนเตอร์ที่ขับเคลื่อนด้วย AI และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล ราคาเป้าหมาย 72 บาท



DR : ลงทุนหุ้นนอกผ่านตลาดหุ้นไทย

ลำดับที่ 1

GOOGL01



คาด Google เคลื่อนไหวดีขึ้น รับข่าวการเปิดตัว “AI ผู้ช่วย” ซึ่งก้าวข้ามจาก Gen AI แบบเดิมไปสู่ระดับ Agent AI ขณะที่ Valuation ยังดูน่าสนใจ หลังหุ้นมีการพักฐานก่อนหน้านี้ ราคาเป้าหมาย 19.4 บาท

ลำดับที่ 2

BABA01



Alibaba มีโอกาสขึ้นเป็นหนึ่งในผู้นำ AI ฝั่งจีน หลังได้รับเลือกจาก Apple ให้นำ AI ของบริษัทไปใช้ใน iPhone สำหรับตลาดจีน ซึ่งเป็นสัญญาณบวกเชิงกลยุทธ์ ขณะที่ราคาหุ้นยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่จากแรงกดดันหลังประกาศงบต่ำกว่าคาด ราคาเป้าหมาย 15.4 บาท

ลำดับที่ 3

MSFT01



Microsoft เป็นแกนหลักของกระแส AI ที่มีความมั่นคงสูง ทั้งจากฐานรายได้ recurring ที่แข็งแกร่ง และบทบาทในการผลักดัน Copilot เข้าไปในซอฟต์แวร์ทุกระดับ ราคาเป้าหมาย 5.0 บาท



หุ้นไทย : เจาะลึกหุ้นเด่น 2568

ลำดับที่ 1

CBG



- กำไร Q2 มีแนวโน้มโตต่อจากอัตรากำไรขึ้นต้นที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 1Q ประมาณ 1% หนุนโดย ต้นทุนน้ำตาลและบรรจุภัณฑ์ที่ลดลง ประกอบกับยอดขายในเมียนมาร์ใน 2Q (QTD) จะโตดี q-q จากกำลังซื้อที่ฟื้นตัว
- นอกจากนี้ยังมีปัจจัยบวกจากโรงงานใหม่ในเมียนมาร์และกัมพูชา จะช่วยลดต้นทุนขนส่งและเพิ่มกำไรให้กับบริษัท

ลำดับที่ 2

CPALL



- พื้นฐานแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มค้าปลีก ยอดขายจากสาขาเดิมยังสามารถโตได้ทั้งที่ในภาวะกำลังซื้ออ่อนแอ หนุนโดยสินค้าในกลุ่มอาหารพร้อมทาน
- Valuation ในปัจจุบันไม่แพง ซื้อขายด้วย PER ปี 2025 ที่ 17 เท่าต่ำกว่า -2SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี นอกจากนี้ยังมีโครงการซื้อหุ้นคืนช่วยจำกัด Downside

ลำดับที่ 3

GULF



- มีแผนขยายกำลังผลิตไฟฟ้ารวมเป็น 23.9GW ภายในปี 2033 จาก 15.9GW ใน 1Q25
- มี Upside จากโรงไฟฟ้า Jackson ในสหรัฐฯ โดยได้ทำสัญญาใหม่ที่ USD270/MW ต่อปี มีผลก.ค. 2568 สามารถรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของ Data Center นอกจากนี้ยังมีงบดุลแข็งแกร่งขึ้นภายหลังควบรวมกับ INTUCH



DR : ลงทุนหุ้นนอกผ่านตลาดหุ้นไทย

ลำดับที่ 1

BRKB80



- การเปลี่ยนตัวผู้บริหารกำลังจะผ่านไปได้ดี
- สะสมเงินสดไว้มาก จึงได้โอกาสจากช่วงผันผวนของตลาดอเมริกา

ลำดับที่ 2

INDIA01



ด้วยผลของนโยบายของ อเมริกา ทำให้ค่าเงิน USD อ่อนค่า ทำให้ส่งผลให้ตลาด EM ดึงดูดลงทุนมากขึ้น

ลำดับที่ 3

OIL03



รอซื้อช่วง 1.86-1.92 ขายที่ 2.10, 2.20 cutloss<1.80 มองน้ำมันเป็น sideway และมีโอกาสเหวี่ยงตัวขึ้น

Thai Stocks & DR Highlight

บริษัทหลักทรัพย์ ซีจีเอส อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด



หุ้นไทย : เจาะลึกหุ้นเด่น 2568

ลำดับที่ 1

HANA



ผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ของไทย จากการเปลี่ยนมาฝากขายเพิ่มขึ้นทำให้ไม่ต้องบันทึกมูลค่าวัตถุดิบที่ลูกค้าจัดหาให้ แม้ทำให้ยอดขายลดลง แต่กำไรขั้นต้นค่อยๆ เพิ่มขึ้นแทน โดย EBITDA Margin ปี 2024 อยู่ที่ 12.6% และคาดว่าจะขึ้นไป 15.5% ในปี 2027 จากการฟื้นตัวของธุรกิจ IC และ PCBA Target Price: 22 บาท

ลำดับที่ 2

GULF



ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ของไทย คาดกำไรสุทธิปี FY25-27 มีแรงหนุนจากการถือหุ้น ADVANC และส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้า Jackson ที่ GULF ถือหุ้นอยู่ 49% เนื่องจากค่าพลังงานไฟฟ้า (CP) จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญกลางปี 2025 คาดรายได้ปีนี้โต 2.9% และจะโตถึง 6.1% ในปี 2027 Target Price: 63 บาท

ลำดับที่ 3

CPALL



ธุรกิจค้าปลีก 7-Eleven ในไทยและค้าส่งรายใหญ่ออย่าง Makro กำไรสุทธิ 7.6 พันล้านบาท (+20% YOY +6%QOQ) ใน 1Q25 สูงกว่าประมาณการของ CGSI และ Bloomberg Consensus 10% คาดว่า EPS จะเติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่องไปจนถึง 2Q25 Target Price: 65.25 บาท



DR : ลงทุนหุ้นนอกผ่านตลาดหุ้นไทย

ลำดับที่ 1

Popmart80



ร้านขาย Art Toy อย่าง Labubu หรือ Molly เน้นขยายตลาดทั่วโลก รายได้ต่างประเทศสิ้นปี 2024 ที่ 44% (โตกว่า 438%YOY) จากตลาดเอเชียจะขยายไปสหรัฐและยุโรปในปี 2025 มองว่า Popmart จะเปิดสาขาในต่างประเทศได้กว่า 500 สาขา พร้อมย้าย Supply บางส่วนไปเวียดนามเพื่อลดผลกระทบจากภาษี Target Price: HK\$249.6/10.5 บาท

ลำดับที่ 2

BABA80



ผู้ให้บริการ Platform E-commerce รายใหญ่ของจีน แบนด์ Alibaba, Taobao/Tmall และ Alibaba Cloud มองว่าจะรักษาการเติบโตของรายได้จาก Cloud ที่ 18%YOY จนถึง 2026 Alibaba ได้เปรียบเพราะเป็นผู้ให้บริการ Cloud อันดับ 1 ในจีน รวมถึงมี AI Model สร้างระบบ Ecosystem ของตัวเอง Target Price: HK\$170/7.25 บาท

ลำดับที่ 3

STEG19



ผู้นำด้านวิศวกรรมเทคโนโลยีด้านอากาศยานและป้องกันประเทศ รายได้ Defence & Public Security โต 2 หลัก 5 ไตรมาสติดต่อกัน ไตรมาสล่าสุด +18%YOY จากรับ orders โครงการมา \$ 2.7 bn รวมถึงเซ็นสัญญาส่งมอบ Unmanned Surface Vessels (เรือขับเคลื่อนแบบ Autonomous) กับรัฐบาลสิงคโปร์ Target Price: S\$8.40/21.6 บาท



หุ้นไทย : เจาะลึกหุ้นเด่น 2568

ลำดับที่ 1

SJWD



แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 11.30 อิง 2025E core PER 20 เท่า เราคาดว่าธุรกิจได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าไม่มาก ปัจจุบันกระจายฐานลูกค้า สินค้าและบริการหลากหลาย ปีนี้มีแผนเปิดคลังใหม่ ประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 1.02 พันล้านบาท +29%YoY กำไรปกติ 2Q25E จะยังโตได้ดี จากธุรกิจขนส่งและยานยนต์ที่ยังดีขึ้น

ลำดับที่ 2

GUNKUL



แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 5.00 บาท อิง SOTP ราคาหุ้นกลับมา Outperform SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา +3% กลับมาให้น้ำหนักโอกาสในการดำเนินงาน EPC โรงไฟฟ้าเพิ่มเติม ผลประกอบการกลับเข้าสู่ขาขึ้น จากรายได้โครงการพลังงานทดแทนใหม่ กำไรปกติ 1Q25 คิดเป็น 22% ของประมาณกำไรปี 2025E ที่ 1.8 พันล้านบาท (+7%YoY)

ลำดับที่ 3

CK



แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 22.00 บาท อิง SOTP ราคาหุ้นทรงตัว แต่ Underperform SET -7% ใน 1 เดือน ภาพแนวโน้มธุรกิจมีทิศทางสดใส โดยคาดว่าจะเห็นการทยอยเปิดประมูลงาน โครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐอย่างต่อเนื่อง และจะเป็นปัจจัยผลักดัน backlog ให้เพิ่มขึ้นส่วนแบ่งกำไร CKP ดีขึ้นตามสภาพอากาศและปัจจัยฤดูกาล



DR : ลงทุนหุ้นนอกผ่านตลาดหุ้นไทย

ลำดับที่ 1

BYDCOM80



BYD เป็น DR ที่น่าสนใจเพราะ เป็นผู้ผลิต EV ใหญ่สุดของโลก ด้วยจุดแข็งด้านต้นทุนและผลิตครบวงจร ทั้งตัวถัง แบต และชิป ล่าสุดเปิดตัวระบบชาร์จไว 5 นาที วิ่งได้ 400 กม. พร้อมติดตั้ง ADAS ฟรีทุกรุ่น ด้านยอดขายเริ่มแซง Toyota ในสิงคโปร์ และรุกตลาดเอเชียแทนแบรนด์ญี่ปุ่นเดิม

ลำดับที่ 2

AMD80



AMD พุ่งตัวแรงใน 1Q25 จากยอดขาย Data Center และ Client (PC) ที่โตเด่น หนุนรายได้โต 36% และกำไรพุ่ง 55% ขณะ Ryzen CPU แย่งส่วนแบ่ง Intel ต่อเนื่อง แม้ในส่วน GPU ยังเป็นรอง NVIDIA แต่ชิป MI300X-MI350X จะช่วยหนุนรายได้จาก AI ใน 2H25 ส่วน Valuation ยังต่ำเมื่อเทียบกับศักยภาพในอนาคต

ลำดับที่ 3

NFLX80



Netflix เติบโตต่อเนื่องจาก Original Content ช่วยให้อัตราได้โดยไม่เสียสมาชิก รายได้ Ads โต 100% YoY ขณะการลดการแชร์รหัสผ่านของผู้ใช้ช่วยเพิ่มฐานผู้ใช้ต่อเนื่อง เด่นหน้าเพิ่มรายการ Live Sports และซีรีส์ต่างประเทศ เจาะตลาดใหม่ใน APAC ที่ยังมีผู้ใช้งานต่ำเทียบจำนวนประชากร ทำให้มีศักยภาพในการเติบโต



หุ้นไทย : เจาะลึกหุ้นเด่น 2568

ลำดับที่ 1

ADVANC

- กำไรสุทธิ 1Q25 โตแรง 25%YoY, 14%QoQ หนุนโดยรายได้ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และ FBB ที่เพิ่มขึ้น, ARPU สูงขึ้น จากการแข่งขันในธุรกิจที่ผ่อนคลายลง EBITDA เติบโต 7.4%YoY, 3.8%QoQ
- คงคำแนะนำซื้อ ให้ราคาพื้นฐานไว้ที่ 315 บาท (DCF)

ลำดับที่ 2

CPALL

- บมจ. ซีพี ออลล์ (CPALL) กำไรปกติ 1Q25 โต +26%/y/y, +8%q/q เป็น 7.6 พันลบ. นำโดยการเติบโตธุรกิจร้านสะดวกซื้อ ส่วน CPAXT (Makro & Lotus') ขยายตัวเล็กน้อย โดยรวม CPALL เป็นหุ้นค่าปลั๊กที่มี SSSG ที่ดีกว่ากลุ่มอย่างชัดเจน
- แนะนำซื้อ ลงทุน โดยให้ราคาพื้นฐาน 69 บาท (DCF)

ลำดับที่ 3

BDMS

- คาดการณ์กำไรสุทธิเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ที่ 8% ในช่วงปี 25F-29F โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของรายได้เฉลี่ย (CAGR) ที่ 6% และ EBITDA margin ในช่วง 24-26% ปัจจุบันหุ้น คือ รายได้คนใช้ต่างชาติเพิ่ม มาร์จิ้นดีขึ้นจากรายได้ศูนย์รักษาเฉพาะทางสูงขึ้น และมี Economy of scale
- แนะนำซื้อ ให้ราคาพื้นฐาน 36 บาท (DCF)



DR : ลงทุนหุ้นนอกผ่านตลาดหุ้นไทย

ลำดับที่ 1

POPMART80

- Pop Mart International Group เป็นผู้ประกอบการด้านการผลิตของเล่นประเภท pop toys รายใหญ่ของจีนที่ส่งออกสินค้าไปทั่วโลก
- Labubu 3.0 ดุดรายได้โตจนทำให้มูลค่าบริษัทแซงผู้ผลิต Hello Kitty (Sanrio), Transformers (Hasbro) และ Barbie (Mattel)
- รายได้ส่วนใหญ่มาจากประเทศจีน (83%), สหรัฐฯ (5%), ญี่ปุ่น (1%)
- นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ปรับคาดการณ์ EPS เพิ่มขึ้นมากกว่า 100% ในปี 2024-2025 เป็นต้นมา นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่แนะนำซื้อ

ลำดับที่ 2

UNIQLO80

- Fast Retailing เป็นกลุ่มบริษัท holding company ผู้ผลิตเสื้อผ้าประเภทสวมใส่สบายในประเทศญี่ปุ่น โดยส่งออกเสื้อผ้าไปทั่วโลก รายได้ส่วนใหญ่มาจากต่างประเทศ
- รายได้มาจาก ญี่ปุ่น (40%), จีน (20%), US (8%), อินเดีย (6%) ตามลำดับ
- นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ปรับคาดการณ์ EPS สม่่าเสมอ และมีปัจจัยด้านความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยราคาหุ้นยังมี upside ทางปัจจัยพื้นฐานจากราคาปัจจุบันอีก 9.5%

ลำดับที่ 3

VISA80

- Visa เป็นบริษัทผู้ให้บริการด้าน digital payment ระดับโลก
- รายได้ส่วนใหญ่มาจากประเทศ US (41%) จีน (13.5%) และอื่นๆ
- Visa มี Forward P/E = 29.62 เท่า เทียบกับ Mastercard (34.33 เท่า) และ AMEX (18.94 เท่า)



หุ้นไทย : เจาะลึกหุ้นเด่น 2568

ลำดับที่ 1

SJWD



ปัจจัยหนุนการโตปี 2025 มาจาก ① ธุรกิจ Auto yard พิจารณาเช่าพื้นที่รับฝากรถเพิ่ม ② ธุรกิจ คลังสินค้า ③ การเปลี่ยนเส้นทางทางขนส่ง ดีต่อธุรกิจ Cross border ④ มีแผนเปิดคลังและ ห้างเย็นเพิ่ม และ ⑤ มีแผนขายสินทรัพย์เข้ากอง REIT รวมถึงมีแผนชำระคืนหุ้นกู้ คาดกำไรปกติ ปี 2025-27 โต 22%/16%/13% เป้า 14 บาท

ลำดับที่ 2

OSP



ส่วนแบ่งการตลาด 4MTD ปรับขึ้น 0.5% โดยเดือน เม.ย. ทำนิวไฮในรอบ 5 เดือน ผลของการออก สินค้าใหม่ 10 บาท ช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ใน 2Q25 กลับมาฟื้น q-q ขณะที่ได้ล็อกราคา วัตถุดิบไว้ที่ราคาต่ำยาวครอบคลุมสิ้นปี 2025 แล้ว เริ่มเห็น Upside ต่อประมาณการกำไรปีนี้ ของเรา เป้า 24 บาท

ลำดับที่ 3

CK



CK มี Backlog สูงราว 2 แสนล้านบาท รองรับรายได้ใน 4-5 ปีข้างหน้า ปัจจัยหนุนการเติบโตใน ปี 2025 มาจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ เด่นชัย โรงไฟฟ้าหลวงพระบาง และรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน คาดกำไร 2Q25 จะเร่งขึ้นทั้ง q-q, y-y และ คาดกำไรปกติปี 2025 โต 4% y-y เป้า 20 บาท



DR : ลงทุนหุ้นนอกผ่านตลาดหุ้นไทย

ลำดับที่ 1

GOOG80



Alphabet มีรายได้จาก Search Engine, YouTube, Google Cloud และ Google One โดยใช้ Gen AI เพิ่มประสิทธิภาพบริการ ผลประกอบการฟื้นดีต่อเนื่อง แม้การแข่งขันรุนแรง แต่ Valuation ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี แนะนำ “ทยอยสะสม” รับโอกาสระยะกลางถึงยาว

ลำดับที่ 2

WORLD03



กองทุน WORLD03 ลงทุนในธุรกิจที่ขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรมแห่งอนาคตอย่าง Nvidia, Apple, Eli Lilly, TSMC, Microsoft, BYD, Amazon, Eli Lilly, Novo B, Alphabet และ CATL ระดับ Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับศักยภาพ แนะนำ “ถือลงทุนระยะยาว”

ลำดับที่ 3

TENCENT80



Tencent มีรายได้หลักจากแพลตฟอร์ม WeChat, เกม PUBG Mobile และบริการ WeChat Pay รายได้ทยอยฟื้นตัวจากเกม โฆษณา และ FinTech ขณะที่ Cloud และ AI หนุนการเติบโตระยะยาว แนะนำ “ทยอยสะสม” มองบวกระยะกลาง



หุ้นไทย : เจาะลึกหุ้นเด่น 2568

ลำดับที่ 1

CBG



กำไร 1Q68 +21%YoY แต่ลดลง 3%QoQ มุมมองบวกเนื่องจากผลประกอบการ 2Q68 จะเติบโตจาก 1Q68 ได้แรงหนุนจากปัจจัยฤดูกาล การแข่งขันในผลิตภัณฑ์ 10 บาทไม่ได้รุนแรงอย่างที่คาดไว้ และการควบคุมต้นทุนวัตถุดิบและการใช้กำลังการผลิตที่อยู่ในระดับสูง และราคายังไม่ Upside รว 28% ราคา Bloomberg Consensus 77.00 บาท

ลำดับที่ 2

JPARK



เรามีมุมมองเป็นบวกต่อผลประกอบการปี 68 โดยมีแรงหนุนจากการรับรู้รายได้โครงการพระนั่งเกล้าเต็มปีเป็นครั้งแรก ทั้งนี้เราคาดกำไรปกติปี 68 เท่ากับ 98 ล้านบาท เติบโต +9.9%YoY คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสมปี เท่ากับ 5.85 บาท

ลำดับที่ 3

TACC



คงมุมมองบวกต่อปี 68 จากการขยายสาขา 7-11/พันธุ์ไทย ต้นทุนกาแฟเริ่มทรงตัว-ล็อกราคาถึงสิ้นปี พัฒนาสูตรสำรองรับความเสี่ยง คาดกำไรโต 17% ราคาเหมาะสม 6.05 บ. อพไซด์ 33% ปันผลสูง 9-10% แนะนำ "ซื้อ"



DR : ลงทุนหุ้นนอกผ่านตลาดหุ้นไทย

ลำดับที่ 1

NFLX80



NFLX 1Q profit beat, EPS \$6.61 (+25% y-y). Margin rose to 31.7%. 2024 subs hit 302m (+19m). Revenue +13% y-y, led by APAC +23%. Mgmt targets \$1T market cap by 2030. Strong content, leverage, and ad growth = upside. TP: \$1,100-1,200.

ลำดับที่ 2

TENCENT80



Tencent posted record 1Q25 profit at RMB47.8b (+14% y-y), below est. due to AI spend. Gaming +24%, AI ad +20%, total rev. +13% to RMB180b. Domestic games led. Strong ecosystem of 1.4b users boosts rev. via video, search, mini programs. TP HKD85 vs price HKD67.

ลำดับที่ 3

XIAOMI80



Xiaomi shifts to premium EVs, with SU7 launch marking a new S-curve. Raised USD5.5b by selling 800m shares at HKD53.25 (6.6% discount) due to high demand. Stock +150% in 6 months. 2025F profit RMB43b (+58%), EPS RMB2.11. TP THB30.4 = 29% upside. Market cap now >USD17b



หุ้นไทย : เจาะลึกหุ้นเด่น 2568

ลำดับที่ 1

BCH



ปี 2025 คาดกำไรฟื้นตัว 15% หนุนโดย sw.เดิม ที่โตต่อเนื่อง-ขาดทุน sw.ใหม่ลดลง-โอกาสตลาดใหม่จากมิลด์ฟัสที่เริ่มเข้ามา 2Q25-สปส. การันตีค่า RW>2 ที่ 12,000 บ. แต่ดียังมีความเสี่ยงจากนโยบายประกันสังคมและต้นทุน sw.ใหม่

ลำดับที่ 2

TRUE



ปี 2025 คาดกำไรปกติเติบโตเด่น 66.9% แทะ 1.58 หมื่นลบ. โดยยังมี Upside จากการประมูลคลื่น 2300MHz ที่กำลังจะหมดอายุในราคาเริ่มต้น ซึ่งคาดว่าจะประหยัดต้นทุนได้ปีละ 4.8 พันลบ. (หลังภาษี) แต่ยังจับตา ศก. ฟ้าผ่าจะกดรายได้

ลำดับที่ 3

MTC



ปี 2025 คาดกำไรสุทธิจะเติบโต 16% จากสินเชื่อกู้ที่เติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มและการตั้งสำรองลดลง ขณะที่ยังต้องจับตาความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จาก ศก. ชะลอตัวและความเสี่ยงจากสงครามการค้า รวมทั้งราคารถมือสองที่ลดลง



DR : ลงทุนหุ้นนอกผ่านตลาดหุ้นไทย

ลำดับที่ 1

GOLD19



อ้างอิง SPDR Gold Shares ETF ซึ่งเป็นกองทุนทองคำขนาดใหญ่ที่สุดในโลก โดยทองคำถือเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย เหมาะสำหรับผู้มีพอร์ตโฟลิโอช่วยกระจายการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงในภาวะที่เศรษฐกิจโลกมีความไม่แน่นอนสูงจากสงครามการค้า

ลำดับที่ 2

INDIA01



อ้างอิง CHINAAMC MSCI INDIA ETF โดยอินเดียเป็นเศรษฐกิจกำลังเติบโตในภูมิภาคเอเชียและได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าจำกัด อีกทั้งยังมีประชากรกว่า 1.4 พันล้านคน มีชนชั้นกลางเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และนโยบายรัฐที่สนับสนุนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน จึงเป็นหนึ่งในตลาดที่มีศักยภาพ

ลำดับที่ 3

BRKB80



อ้างอิงหุ้น Berkshire Hathaway โดยเป็นหุ้น Value ที่มีประวัติการเติบโตของมูลค่าหุ้นและกำไรสะสมต่อเนื่อง อีกทั้งพอร์ตลงทุนประกอบด้วยบริษัทชั้นนำ เช่น Apple, Coca-Cola และธุรกิจในภาคพลังงาน-ประกันภัย จึงเสมือนเป็นลงทุนทางอ้อมในบริษัทแข็งแกร่งระดับโลก



หุ้นไทย : เจาะลึกหุ้นเด่น 2568

ลำดับที่ 1

KTB



ราคาเป้าหมาย 26.25 บาท เป็นหุ้นบริษัทใหญ่ที่มีราคาไม่แพงและจ่ายปันผลสูง ฝ่ายวิจัยประเมินผลการดำเนินงานปีนี้เติบโตได้ดี คาดกำไรโตต่อ ถึงแม้ดอกเบี้ยจะเป็นขาสูงเพราะบริหารสินทรัพย์ได้ดี และมีจุดเด่นที่สินเชื่อภาครัฐฯ เสี่ยงต่ำกว่าธนาคารพาณิชย์อื่น

ลำดับที่ 2

GULF



ราคาเป้าหมาย 54 บาท มีแนวโน้มกำไรทำจุดสูงใหม่ใน 3 ปีข้างหน้าจากทั้งธุรกิจโรงไฟฟ้าและธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม นอกจากนี้ประเมินต้นทุนรายจ่ายทยอยลดลง อีกทั้ง GULF เริ่มต้นลงทุนธุรกิจใหม่ๆ อาทิเช่น ธุรกิจ Data center และธุรกิจ Virtual Bank โดย GULF (ADVANC) ร่วมธุรกิจ Virtual Bank กับ KTB และ OR

ลำดับที่ 3

PTTGC



ราคาเป้าหมาย 23 บาท ประเมินแนวโน้มผลการดำเนินงานหลักถึงจุดต่ำสุดแล้วหลังจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี Spread ของทั้ง 2 สายผลิตภัณฑ์ตกต่ำมาหลายปี มีโอกาสที่ผู้ประกอบการจะทยอยปรับแผนลงทุน พร้อมทยอยปิดกิจการที่ขาดทุน ลดภาระขาดทุนอนาคต คาดผลประกอบการเริ่มฟื้นตัว



DR : ลงทุนหุ้นนอกผ่านตลาดหุ้นไทย

ลำดับที่ 1

TAIWANAI13



อ้างอิงกับกองทุน KGI Taiwan Premium Selection AI 50 ETF (00952.TW) ที่ลงทุนในหุ้น 50 ตัวที่มีรายได้จากธุรกิจ AI (Artificial Intelligence) ในไต้หวันอย่างมีนัยยะ โดยเน้นเลือกหุ้นที่มีราคาผันผวนต่ำ มีผลประกอบการดีอย่างต่อเนื่องและมีประวัติการจ่ายปันผลต่อเนื่อง

ลำดับที่ 2

BABA13



อ้างอิงกับหุ้น Alibaba Group Holding Limited (9988.HK) ที่ประกอบธุรกิจแพลตฟอร์ม E-commerce ระดับโลกและ Cloud Computing ในปี 2025 นี้ กำลังเข้าสู่ Phase ที่เรียกว่า Agentic AI ทำให้ประเทศจีนได้เปรียบในด้าน AI มากขึ้น ประกอบกับอุตสาหกรรมเทคโนโลยีจีนมีระดับ Valuation ที่เหมาะสม

ลำดับที่ 3

HKTECH13



อ้างอิงกับกองทุน Hang Seng TECH Index ETF (3032.HK) โดยมีนโยบายการลงทุนหุ้น Technology ขนาดใหญ่ที่สุด 30 อันดับในตลาดหุ้นฮ่องกง เช่น TENCENT, ALIBABA, XIAOMI และ BYD ELECTRONIC จึงสะท้อนภาพรวมของกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ที่มีการลงทุนและมีรายได้เกี่ยวกับ Technology ในกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ

Thai Stocks & DR Highlight

บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน)



หุ้นไทย : เจาะลึกหุ้นเด่น 2568

ลำดับที่ 1

BCP



แนวโน้มกำไรปี 2568 พุ่งตัวจากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นที่ลดลง ขณะที่ธุรกิจไฟฟ้าซึ่งผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วจะช่วยหนุนผลประกอบการ 2H68 ประเมินกำไรสุทธิปี 68 ที่ 7 พันลบ. +224%YoY ประเมิน FV@2568 ที่ 42.00 บาท แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" โดยเป็นหนึ่งในหุ้นที่มีโอกาสติด SET50 รอบครึ่งปีหลัง

ลำดับที่ 2

STECON



แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท ณ สิ้น 1Q68 มี Backlog อยู่เกือบ 1.22 แสนล้านบาท ส่วน 2Q68 คาดจะมีแรงหนุนเพิ่มจากรายได้จากการ เริ่มงานก่อสร้างโครงการต่างๆ เช่น ดาด้าเซ็นเตอร์ ขนาดใหญ่ 2 โครงการ นอกจากนี้ยังมีเรื่องของ การเปลี่ยนแปลงการรับรู้รายได้จากรถไฟฟ้า สีเหลือง/ชมพูมาเป็นแบบเงินลงทุนที่รับปันผล

ลำดับที่ 3

CPALL



แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 76.50 บาท คาดกำไรในช่วง 2Q68 - 3Q68 จะเห็นการอ่อนตัวลง QoQ ต่อเนื่องตามฤดูกาลไปจนเข้าฤดูฝน 3Q68 อย่างไรก็ดีตาม YoY ยังคงคาดว่า SSSG ยังจะเป็นบวกได้อ่อนๆ จากสินค้า 7-11 เป็นที่นิยม และคาดว่า 4Q68 จะมีโอกาสที่จะเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นทั้งปัจจัยตามฤดูกาลและความชัดเจนของการค้าจีน-สหรัฐฯ



DR : ลงทุนหุ้นนอกผ่านตลาดหุ้นไทย

ลำดับที่ 1

BYDCOM80



สินทรัพย์อ้างอิง คือ BYDCOM โดย BB Consensus มี Target Price อยู่ที่ 469.90 HKD (อนุมาณอัตราแลกเปลี่ยนที่ 4.3 บาท ต่อ 1 HKD จะได้ Target Indicative Price ที่ $469.90 \times 4.3 / 1000 = 2.02$ บาท) BYD มีความน่าสนใจจากการเป็นผู้เล่นรถ EV ที่มีส่วนแบ่งการตลาด (นับตามจำนวนคัน) อันดับ 1 ของโลก

ลำดับที่ 2

TSLA80



มีสินทรัพย์อ้างอิง คือ TSLA คาดว่าจะมี Sentiment บวกจาก จาก 1. คาดว่าจะมีการเปิดตัวรถใหม่ model Q ในช่วง 2Q68 ซึ่งจะมีราคาถูกลง มีความสามารถในการแข่งขันกับรถจีนได้มากขึ้น 2. การเปิดตัว Tesla Robotaxi ในเดือน มิ.ย. 68 นี้ 3.การเปิดใช้งานโรงงานแบตเตอรี่ Shanghai Megafactory ในจีนช่วงเดือน ก.พ. 68

ลำดับที่ 3

NVDA80



สินทรัพย์อ้างอิง คือ NVDA โดย BB Consensus มี TP อยู่ที่ 161.82USD (อนุมาณ Fx ที่ 33.0 บ./ 1 USD, Target Indicative Price ที่ $161.82 \times 33.0 / 200 = 26.70$ บ.) NVDA ยังคงเป็นผู้นำในด้าน GPU โดยครองส่วนแบ่งการตลาด > 90% สำหรับอุตสาหกรรม Data Center GPU ซึ่ง Data Center ยังมีแนวโน้มการเติบโตที่ต่อเนื่อง



หุ้นไทย : เจาะลึกหุ้นเด่น 2568

ลำดับที่ 1

TRUE

- 1. เห็นการฟื้นตัวของกำไรอย่างต่อเนื่อง หนุนโดยอัตราค่าโทรศัพท์ที่เพิ่มสูงขึ้น จากการลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน
- 2. การประมูลคลื่นใหม่ในปี 2568 อาจช่วยลดค่าใช้จ่าย หลังการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่ลดลง
- 3. การจ่ายเงินปันผลครั้งแรกอาจเป็นปัจจัยสำคัญที่หนุนการ re-rating

ลำดับที่ 2

CHG

- 1. คาดกำไรจะฟื้นตัวขึ้นใน 2H68 อย่างแข็งแกร่ง หนุนโดยฤดูฝนที่มาเร็วกว่าคาด การกลับมาของการผ่าตัดลดขนาดกระเพาะ และฐานที่ต่ำจากรายได้ประกันสังคมในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว
- 2. Valuation ปัจจุบันที่ 13.7 เท่า PER ปี 2568 สะท้อนผลประโยชน์ที่น่าผิดหวังใน 1Q68 และความกังวลเรื่องการชะลอตัวของรายได้ไปมากแล้ว

ลำดับที่ 3

MINT

- 1. คาดกำไรเติบโตดีขึ้นต่อเนื่อง จากการเติบโตของรายได้ธุรกิจโรงแรมในยุโรป ซึ่งมีไฮซีซั่นใน 2Q68 ช่วยชดเชยการชะลอตัวของธุรกิจร้านอาหารในไทยและจีน
- 2. สถานะการเงินแข็งแกร่งขึ้น จากแผนลดสัดส่วนหนี้สินต่อทุนผ่านการขายโรงแรมในไทยและเอเชีย ขณะที่อัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจะช่วยให้จ่ายคืนหนี้ได้มากกว่าคาด



DR : ลงทุนหุ้นนอกผ่านตลาดหุ้นไทย

ลำดับที่ 1

MSFT06

- 1. การเติบโต Cloud Data Center (Microsoft Azure) แข็งแกร่งในปี 2568
- 2. เป็นผู้นำในธุรกิจระบบปฏิบัติการและซอฟต์แวร์สำหรับ PC
- 3. มีความทนทานในทุกภาวะเศรษฐกิจจากโมเดลธุรกิจแบบ subscription

ลำดับที่ 2

NFLX06

- 1. ผู้นำในธุรกิจสตรีมมิ่งระดับโลกที่กำลังเติบโตอย่างแข็งแกร่งจากการแย่งส่วนแบ่งตลาดจากเคเบิลทีวี

ลำดับที่ 3

JPMUS06

- 1. ดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่อยู่สูงต่อเนื่องช่วยหนุนรายได้ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ซึ่งคิดเป็น 51% ของรายได้
- 2. แนวโน้มการผ่อนคลายกฎระเบียบช่วยหนุนกิจกรรมในตลาดทุนและอาจทำให้ J.P. Morgan จ่ายเงินปันผลหรือซื้อหุ้นคืนได้มากขึ้น



หุ้นไทย : เจาะลึกหุ้นเด่น 2568

ลำดับที่ 1

GPSC



เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ GPSC จากกำไรใน 1Q25 ที่ออกมาตามคาดที่ 1.2 พันล้านบาท เติบโตขึ้น 39% YoY และ 63%QoQ จากส่วนของ GPM ที่แข็งแกร่งและส่วนของ Share of profit ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดย GPM ที่ดีขึ้นประมาณ 2.2% YoY และ 1.5% มาจาก Margin ของโรงไฟฟ้า SPP ที่ดีขึ้นจากการลดลงของราคาก๊าซหุงต้ม 23%YoY และ 10%QoQ และการขาดทุนของ GHECO-1 ที่น้อยลง ประกอบกับยอดขายไอน้ำที่ปรับตัวดีขึ้นทั้ง volume และ price นอกจากนี้ยังมีการควบคุม SG&A ที่ดีอีกด้วยแนวโน้มของ Thai Government bond yield 10 ปียังอยู่ในช่วงต่ำส่งผลบวกเชิง sentiment ให้กับกลุ่มโรงไฟฟ้าได้ พร้อมทั้งการแข็งค่าของเงินบาทจะช่วยให้อัตรากำไรของบริษัทดีขึ้นในระยะกลางเช่นกัน มองไปข้างหน้าเราคาดกำไร 2Q25 ยังเติบโตจากค่าไฟที่ 3.98บาท ในขณะที่ต้นทุนก๊าซลดลง 1-2 เหรียญ ทำให้เราคาด Margin(%) ยังอยู่ในระดับสูง แนะนำทยอยสะสมราคาเป้าหมายทางพื้นฐาน 41.50 บาท

ลำดับที่ 2

BTG



เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มธุรกิจทั้งในประเทศและส่งออกใน 2Q25 จากราคาสุกรที่ปรับเพิ่มขึ้นราว 10% QoQ ขณะที่ต้นทุนอาหารสัตว์เฉลี่ยยังเป็นการปรับลดลง QoQ ขณะที่คำสั่งซื้อจากตลาดส่งออกโดยเฉพาะยุโรปยังเติบโตได้ดี YoY ส่วนอัตราภาษีที่ต่ำลงในไตรมาสแรกจะต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี จากสิทธิประโยชน์ทางภาษี (BOI) ทำให้คาดว่าผลการดำเนินงานของ BTG จะดีกว่า guidance ของบริษัทจาก GPM ที่น่าจะดีกว่าคาด D11 โดยผู้บริหารมีความเห็นเชิงบวกกับการเจรจาระหว่างไทยกับสหรัฐที่น่าจะเปิดโอกาสให้สามารถนำเข้าวัตถุดิบอาหารสัตว์จาก สหรัฐได้มากขึ้น และคาดว่าจะทำให้ต้นทุนอาหารสัตว์มีโอกาสลดลงได้ 7-8% จากปัจจุบัน จากแนวโน้มอัตราภาษีที่ลดลง รวมทั้งราคาสุกรที่ปรับเพิ่มขึ้น QoQ ทำให้มี upside จากประมาณการปัจจุบันของเรา E14 แนะนำทยอยสะสมราคาเป้าหมายทางพื้นฐาน 24.70 บาท

ลำดับที่ 3

TIDLOR



คาดว่าต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยในไตรมาส 2-3Q25 ราว 15bps ก่อนจะทรงตัวตั้งแต่ปีหน้าเป็นต้นไป ส่งผลให้เรามีมุมมองว่าอัตราส่วนต่างดอกเบี้ย (NIM) จะเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของกำไรในปี 2026 โดยเราคาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้นเป็น 15.75% จากระดับ 15.7% ในปีนี้ เราคาดว่ากำไรของปีนี้ จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 14.5% มาอยู่ที่ 4.84 พันลบ. จากการเติบโตของสินเชื่อที่คาดว่าจะโตที่ 6.1% อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 55.5% เทียบกับ 55.9% ในปีก่อน และ credit cost ที่ลดลงเหลือ 3.1% จาก 3.4% ในปีที่ผ่านมา ขณะที่กำไร 2Q25 คาดว่าจะทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้ง จาก credit cost ที่ลดลงและแนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งขึ้น แนะนำทยอยสะสมราคาเป้าหมายทางพื้นฐาน 19.75 บาท



หุ้นไทย : เจาะลึกหุ้นเด่น 2568

ลำดับที่ 1

GULF



① ธุรกิจสมดุลทั้งองค์ประกอบการเติบโต (Infrastructure Tech) และการสร้างกระแสเงินสด (INTUCH เดิม) ② เติบโตไปภาพการเป็นศูนย์กลาง Infrastructure Tech ของไทย และเป็น Upside ที่ยังอยู่นอกประมาณการตลาด ③ KSS คาดกำไรปี 2024-27F เติบโตเฉลี่ยปีละ 9.3%

ลำดับที่ 2

ADVANC



① โครงสร้างอุตสาหกรรมสื่อสาร 2-3 ปีนี้เป็นช่วงการเก็บเกี่ยวรอบใหญ่ ② โครงสร้างพื้นฐานของ New S Curve หลักของโลกฝั่งเทคโนโลยี ดิจิทัล ③ ทนทานต่อภาวะเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอนสูง ④ KSS คาดกำไรปี 2024-27F เติบโตมั่นคงเฉลี่ยปีละ 7.3% Yield > 4% ต่อปี

ลำดับที่ 3

KBANK



① รัฐบาลปรับนโยบายการคลังจากเน้นกระตุ้นสู่การลงทุน สร้างโอกาสขยายสินเชื่อรอบใหม่หุ้นธนาคาร ② คุณภาพสินทรัพย์มี Upside Risk จากแนวทางการแก้ไขปัญหานี้คริวเรือนของรัฐบาล และ ③ หุ้นธนาคารขนาดใหญ่ที่มีความมั่นคงสูง ④ KSS คาดกำไรปี 2024-26F เติบโตมั่นคงเฉลี่ยปีละ 7.3% Yield > 4% ต่อปี



DR : ลงทุนหุ้นนอกผ่านตลาดหุ้นไทย

ลำดับที่ 1

BABA80



① ธุรกิจหลัก E-Commerce มีฐานผู้ใช้งาน 900 ล้านคน บ่งชี้ความมั่นคง+โอกาสต่อยอด ② มีแผนลงทุนกว่า 5 หมื่นล้านเหรียญฯ ในโครงสร้างพื้นฐาน AI และ Cloud ใน 3 ปี สูงกว่าคู่แข่งมีนัยสอดคล้อง Megatrend โลก หนุนการเติบโต ③ ตลาดคาดการณ์กำไรปี 24-27F โตเฉลี่ย 11.2%, PER25F รว 13 เท่า

ลำดับที่ 2

KO80



① ทนทานต่อภาวะเศรษฐกิจ มีลักษณะ Defensive สูง ② ผู้นำในอุตสาหกรรม เป็นแบรนด์ระดับโลกที่มีช่องทางจำหน่ายแข็งแกร่ง ผู้บริโภคมี Royalty สูง กระแสเงินสดดำเนินงาน > ปีละ 6.0 หมื่นล้านเหรียญฯ ③ Consensus คาดกำไรปี 24-27F เติบโตมั่นคงปีละ 11.4%, PER25F รว 24 เท่า Yield > 2.5%

ลำดับที่ 3

TENCENT80



① ธุรกิจมีความสมดุลกลุ่มเติบโต (Fintech & Business services) และกลุ่มธุรกิจกระแสเงินสดสม่ำเสมอ (WeChat, Gaming - 49% ของรายได้) ② เติบโต Megatrend Digital อาทิ Cloud & AI ③ ตลาดคาดการณ์กำไรปี 24-27F เติบโตเฉลี่ยปีละ 11.5%, PER25F รว 16x



หุ้นไทย : เจาะลึกหุ้นเด่น 2568

ลำดับที่ 1

GULF



Fair Value : Bt68.75 หุ้นไฮบริด โดยธุรกิจโรงไฟฟ้ามีความมั่นคงของกระแสเงินสด และมีโอกาสเติบโต ขณะที่ธุรกิจดิจิทัลจะเป็นแรงขับเคลื่อนระยะยาว

ลำดับที่ 2

KBANK



Fair Value : Bt173.40 แนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น จะช่วยรองรับความผันผวนของผลการดำเนินงาน และยังคงหวังปันผลตอบแทนได้ราว 8%

ลำดับที่ 3

MOSHI



Fair Value : Bt44.16 คาดรับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ กำไรเติบโตชัดเจน จากการขยายสาขา เพิ่มสินค้าใหม่ และประโยชน์จากขนาดธุรกิจ



DR : ลงทุนหุ้นนอกผ่านตลาดหุ้นไทย

ลำดับที่ 1

MSFT80



Fair Value Bt8.30 คาดเติบโตต่อเนื่องจากธุรกิจ Cloud และ AI ขณะที่รายได้ software โตสม่ำเสมอ ช่วยลดความไม่แน่นอนช่วงเศรษฐกิจชะลอ

ลำดับที่ 2

AMZN80



Fair Value Bt1.30 คาดการบริโภคสหรัฐฯครึ่งปีหลัง เติบโตจากปัจจัยฤดูกาล บวกความคาดหวังมาตรการลดภาษีจากรัฐบาล ธุรกิจ Cloud เติบโตต่อเนื่อง

ลำดับที่ 3

BYDCOM80



Fair Value Bt1.95 ยอดขายรถยนต์โตต่อเนื่อง อาศัยสมรรถนะการอุดหนุนของรัฐ ขณะที่กลยุทธ์ขยายตลาดยุโรปและเอเชีย หนุนศักยภาพเติบโตระยะยาว



หุ้นไทย : เจาะลึกหุ้นเด่น 2568

ลำดับที่ 1

ADVANC



อุตสาหกรรมโทรคมนาคมเริ่มได้อานิสงส์จากการแข่งขันแบบผู้เล่นน้อย (Oligopoly) หนุน ARPU เพิ่มขึ้น การร่วมมือถ่ายทอดฟรีเมียร์สักรังผึ้งผู้ใช้เข้าสู่โครงข่าย หนุนกำไรสุทธิขยาย Bloomberg คาด EPS โต 15.7% ต่อปี มีโอกาสได้อุปประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายสูงขึ้น

ลำดับที่ 2

OSP



OSP พั่นตัวชัดเจนจากการจัดการภายในและออกสินค้าใหม่ 10 บาท ดันส่วนแบ่งตลาดสูงกำลังแตะ 30.5% ใน เม.ย. คาดกำไรปีนี้โตแรง +92.7% y-y เป็น 3,156 ลบ. ช้อขายที่ PE เพียง 14.0x ปันผล 6.6% ราคาต่ำกว่าจุดพีคเดิม แนะนำ "ซื้อ"

ลำดับที่ 3

PIS



หุ้นเทคหลัง IPO รายงานกำไร 1Q25 โตแรง +198.7% y-y พร้อม Backlog มากกว่า 5,560 ลบ. รายได้ปีนี้โต +158% จากตีมาตรฐานภาครัฐทั่วประเทศ ความเสี่ยงต่ำ กำไรสูง ช้อขาย PE แค่ 7.9x เทียบกลุ่มยังต่ำ แนะนำ "ซื้อ" เป้าหมาย 5.10 บ.



DR : ลงทุนหุ้นนอกผ่านตลาดหุ้นไทย

ลำดับที่ 1

AMZN80



ผู้นำในอุตสาหกรรม e-commerce และ cloud มี Super Moat ทั้งแพลตฟอร์มและโลจิสติกส์ แม้ได้รับผลกระทบจากภาษีนำเข้า แต่พื้นฐานยังแกร่ง ปัจจุบันเทรดที่ Forward P/E ต่ำสุดในรอบ 10 ปี ทุน Margin เติบโตต่อเนื่อง (GM 50%, OM 12%, EBITDA 21%, Net Margin 11%)

ลำดับที่ 2

GOOG80



กำลังเผชิญจุดเปลี่ยนสำคัญจากปัจจัยภายนอก เช่น antitrust และพฤติกรรม search ที่เปลี่ยนไป แต่เชื่อว่า Alphabet จะผ่านไปได้ ด้วยพลังจาก Gemini, Waymo, Alphafold และ Google Cloud ปัจจุบัน Valuation ถูกที่สุดในกลุ่ม MAG7

ลำดับที่ 3

META80



Meta เดินหน้าสร้างอนาคตด้วยผู้ใช้ Meta AI กว่า 1 พันล้านคนต่อเดือน มีครบทั้งแพลตฟอร์ม ข้อมูล และฐานผู้ใช้งานขนาดใหญ่ ล่าสุดเปิดตัวแว่นตา Orion สร้าง first-mover advantage ในตลาด AR และเร่งลงทุน AI ส่วนบุคคลแข่ง OpenAI สะท้อนการเติบโตระยะยาวทั้งในเชิงเทคโนโลยีและมูลค่าทางการตลาด



หุ้นไทย : เจาะลึกหุ้นเด่น 2568

ลำดับที่ 1

ADVANC



คาดการณ์กำไรปี 68 จะเติบโต 21% YoY จากรายได้บริการเติบโต การประหยัดต้นทุนคลื่นความถี่ และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง ขณะที่แนวโน้มกำไร 2Q68 ยังโดดเด่น เราคาดว่ากำไรหลักขยายตัว 27% YoY และ 2% QoQ หนุนจากการแข่งขันในตลาดฟรีเฟดที่ผ่อนคลายลงตั้งแต่ ก.พ. 68 (เป็นการลด data quota ครั้งแรกตั้งแต่ ส.ค. 66) โดยในอดีต การลด data quota ส่งผลให้ ARPU ของฟรีเฟดเพิ่มขึ้น 3% และ 7% ตามลำดับใน 2 ไตรมาสถัดมา

ลำดับที่ 2

PR9



Top pick หุ้นในกลุ่มโรงพยาบาล โดยมีจุดเด่นจากการเติบโตของกำไรเฉลี่ยที่ 14% (CAGR) สูงสุดในกลุ่ม โดยแรงขับเคลื่อนการเติบโตมาจากกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติ โดยเฉพาะลูกค้าจากตะวันออกกลาง ขณะที่จำนวนเตียงยังเพียงพอรองรับการให้บริการหลังผ่านช่วงการลงทุนไปแล้ว ราคาปัจจุบันซื้อขาย P/E ที่ 24.2 เท่าอยู่ที่ระดับ 0.3SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

ลำดับที่ 3

SPRC



ปัจจัยพื้นฐานที่น่าสนใจ ทั้งมูลค่าที่ถูกลง (P/E เพียง 7 เท่า) และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูงถึง 7.8% ที่น่าจะได้รับประโยชน์เต็มที่จากการฟื้นตัวของ GRM ที่ได้แรงหนุนระยะสั้นจาก ① การเข้าสู่ฤดูกาลจับรถในสหรัฐ ② ปริมาณสต็อกน้ำมันทั่วโลกยังอยู่ในระดับต่ำ ③ การส่งออกน้ำมันของจีนยังคงลดลง ส่วนมุมมอง GRM ระยะกลางถึงยาว ได้แรงหนุนจากกำลังการกลั่นใหม่ทั่วโลกยังเพิ่มขึ้นอย่างจำกัด โดยในปีนี้อาจจะมีการเพิ่มกำลังการกลั่นเพียงประมาณ 800kbd เทียบกับ 1.2mbd ในปีก่อน



DR : ลงทุนหุ้นนอกผ่านตลาดหุ้นไทย

ลำดับที่ 1

NVDA80



ผู้ออกแบบชิปในหน่วยประมวลผลประสิทธิภาพสูงสุดของโลกด้านกราฟิก โปรเซสเซอร์ ชิพเซตและซอฟต์แวร์มีเดียต่างๆ หรือการดจอซึ่งถูกนำไปใช้งานในหลายอุตสาหกรรมโดยเฉพาะอย่างยิ่งการพัฒนา AI ที่มีการเติบโตสูงในระยะยาวจากความต้องการที่มาจากทั่วทุกมุมโลก

ลำดับที่ 2

AMZN80



บริษัท e-Commerce เบอร์ 1 ของโลกดำเนินธุรกิจหลัก คือ ให้บริการแพลตฟอร์มช้อปปิ้งค้าปลีกออนไลน์ พร้อมเติบโตไปกับธุรกิจ Cloud ซึ่งเป็นเทรนด์ที่เติบโตสูงในระยะยาว

ลำดับที่ 3

Tencent



บริษัทเทคโนโลยีจีนที่มีผู้ใช้งานในเครื่อง่ายธุรกิจหลายพันล้านคนทั่วประเทศจีน ทำธุรกิจให้บริการด้านการสื่อสารเป็นหลัก เช่น WeChat และบริการครอบคลุมถึง Social Network, FinTech, Entertainment



หุ้นไทย : เจาะลึกหุ้นเด่น 2568

ลำดับที่ 1

MTC



แม้เศรษฐกิจมีความท้าทาย MTC ยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ราคาหุ้นปรับลง 15%YTD ทำให้ Valuation น่าสนใจที่ 12.9x PE'25E เทียบค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 20.4x คาดกำไรปี 2025-26 โตต่อเนื่อง 14-16% แม้สินเชื่อและ NIM อ่อนลง 1Q25 กำไรตามคาด NPL ทรงตัวที่ 2.7% และ Coverage เพิ่มขึ้นเป็น 138.3% สะท้อนงบดุลแข็งแกร่ง

ลำดับที่ 2

MINT



คาดการณ์กำไรปี 2Q25 โตเด่น QoQ และมีโอกาสโต YoY จาก ① ธุรกิจโรงแรมฟื้นตัว โดยเฉพาะยุโรปที่เข้าสู่ฤดูท่องเที่ยว หนุน RevPar เพิ่มขึ้น ② โรงแรมไทยได้อานิสงส์สงกรานต์ ดัน Occupancy และ RevPar ดี ③ ธุรกิจร้านอาหารฟื้นจากยอดขายไตรมาสก่อนหน้า เมฆฤดูหนาวลดน้อยลงใน 2Q25

ลำดับที่ 3

OSP



ปี 2024 ตลาดเครื่องสำอางกำลังโต 6% มูลค่า 2.3 หมื่นลบ. OSP ครองส่วนแบ่ง 45.8% ยอดขาย 1.2 หมื่นลบ. M150 ฝากทอง 60%, ขวด 10 บาท 10%, แบรินด์อื่น 30% ฉลอง 40 ปี รีล่อนซ์ M150 รสดั้งเดิม 10 บาท เจาะ Traditional trade หวังเพิ่มส่วนแบ่ง 5% ปี 2025 พร้อมรักษาฐาน Modern trade และโตตามตลาด 1-3%YoY



DR : ลงทุนหุ้นนอกผ่านตลาดหุ้นไทย

ลำดับที่ 1

WORLD03



หากเชื่อว่าตลาดหุ้นโลกจะเติบโตต่อเนื่อง การซื้อดัชนีอ้างอิงกับหุ้นขนาดใหญ่ของโลกอาจเป็นกลยุทธ์ที่น่าสนใจ โดย World 03 เป็น DR ที่อ้างอิงกับกองทุนของ Global X มุ่งเน้นหุ้นขนาดใหญ่ ผู้นำด้านนวัตกรรม เช่น Amazon Alphabet TSMC AAPL Microsoft Nvidia

ลำดับที่ 2

**BABA80 -
Alibaba**



รายได้หลักกว่า 65% มาจาก E-Commerce จีน และผลประโยชน์การดำเนินงานต่อเนื่อง จาก 5.6 หมื่นล้าน USD ปี 2019 เป็น 1.3 แสนล้าน USD ปี 2024 กำไรขั้นต้นเพิ่มจาก 2.5 หมื่นล้าน เป็น 4.9 หมื่นล้าน USD หนุนด้วยเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัว คาดกำไรปี 2025 โต 28%YoY ราคาหุ้นซื้อขายที่ 13.3x Forward PE

ลำดับที่ 3

MSFT80



Tech ยักษ์ใหญ่ ครอบคลุม Azure, Office, Windows, Gaming และอื่นๆ โดยรายได้หลักมาจาก Azure และ Office ที่องค์กรทั่วโลกยังขาดไม่ได้ โดยเฉพาะ Windows และ Microsoft Office ที่ยังไร้คู่แข่ง รายได้เพิ่มจาก 1.25 แสนล้านUSD ปี 2019 เป็น 2.45 แสนล้านUSD ปี 2024 ระบุ Bloomberg Consensus คาดกำไรปีนี้โต 13.5%YoY



หุ้นไทย : เจาะลึกหุ้นเด่น 2568

ลำดับที่ 1

BDMS



เนื่องจากจำนวนคนไข้เร่งตัวขึ้นช่วงปลายไตรมาส 2-3 จากการระบาดของโรคต่างๆ ในช่วงฤดูฝน และจุดเด่นโรงพยาบาลมีสาขาทั่วไทย พร้อมการบริการที่ครบครันและเป็นหุ้น Defensive ที่มีความเสี่ยงต่ำในช่วงเศรษฐกิจความผันผวน คาดการณ์กำไรหลักปี 68 อยู่ที่ 110,994 ล้านบาท, เติบโต 6.1%, กำไรสุทธิที่ 17,852 ล้านบาท เติบโต 7.9%

ลำดับที่ 2

GULF



คาดการณ์กำไรปี 68 เติบโต 14%, กำไรปกติเติบโต 11% q-q จากส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC โครงการในประเทศที่ทยอยสร้างและโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำที่แล้วเสร็จใน 6-7 ปี จ้างหน้าช่วยหนุนการเติบโตในระยะยาว รวมถึง Data Center IWS 1 ขนาด 25 MW ที่เปิดในปีนี้ และขยายเฟสต่อไปอีกภายใน 3 ปี ทั้งยังเป็นผู้ถือหุ้น KBANK เป็น 5.23%

ลำดับที่ 3

KBANK



มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐฯ ทำให้ความต้องการสินเชื่อ SMEs มีมากขึ้นรวมถึงสินเชื่อลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ จากแผนเพิ่มระดับ ROE คาดว่าปี 68 หุ้นมีแนวโน้มจ่ายปันผลพิเศษและจ่ายปันผลทั้งปี 12.75 บาท/หุ้น ซึ่งคิดเป็นระดับเงินปันผลตอบแทนสูงถึง 7- 8% และผลประกอบการทั้งปี มีกำไร 53 พันล้านบาท เติบโต 9%



DR : ลงทุนหุ้นนอกผ่านตลาดหุ้นไทย

ลำดับที่ 1

AVGO80



ไตรมาส 1 ปี 68 รายได้เติบโต 25% y-y และเป็น New high กำไรสุทธิ (GAAP) เติบโต 315% y-y ซึ่งเป็นผลจากการเติบโตของอุตสาหกรรม Solution AI และ Infrastructure Software ไตรมาส 2 คาดรายได้ที่ 1.49 หมื่นล้านบาท จากกลุ่มลูกค้าที่ยังแข็งแกร่ง คาดทั้งปีรายได้และกำไรสุทธิ (GAAP) เติบโต 21% และ 280% ตามลำดับ

ลำดับที่ 2

XIAOMI80



Bloomberg Consensus คาดรายได้เติบโตและกำไรสุทธิ (GAAP) ปี 68 เติบโต 32% และ 44% ตามลำดับ ซึ่งมองว่าธุรกิจ EV จะกลายมาเป็นปัจจัยสำคัญที่ขับเคลื่อนการเติบโตของรายได้ โดย EV รุ่น YU7 ที่เปิดตัวในกลางปีนี้ผลักดันให้ยอดขายเติบโต 171% จากความนิยมยานยนต์และการเพิ่มกำลังการผลิตของโรงงาน EV แห่งที่ 2 ของจีน

ลำดับที่ 3

KO80



Coca-Cola เป็นเพียงบริษัทเดียวที่ไม่เคยมี Market Share เป็นอันดับ 2 นับตั้งแต่ปี 1995 และสามารถรักษาระดับ Market Share ที่ 2 หลักมาได้อย่างตลอด และบริษัทได้รับผลกระทบจากการตั้งกำแพงภาษีจำกัด ขณะที่ด้านผลประกอบการ Bloomberg Consensus คาดรายได้และกำไรสุทธิ (GAAP) เติบโต 3% และ 20% ตามลำดับ ในปี 2025



หุ้นไทย : เจาะลึกหุ้นเด่น 2568

ลำดับที่ 1

CPALL



คาดผลประกอบการ 1Q68 ยังเติบโตหนุนด้วย การขยายสาขาใหม่, SSSG ที่ โตโต ประมาณ 3% มาตรการมาตรการกระตุ้นการจับจ่ายของภาครัฐ และ GPM ที่ดีขึ้น

ลำดับที่ 2

PR9



บริษัทคงเป้าหมายรายได้ปี 68 โตโต 12-13% YoY หนุนด้วยการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพที่โตโต และ จำนวนยอดผู้ป่วย IPD-OPD ที่เพิ่มขึ้นตามปัจจัยโรคฤดูกาล

ลำดับที่ 3

BDMS



แม้ผลประกอบการ 1Q68 คาดจะลดลง QoQ เนื่องจากปัจจัยฤดูกาล แต่จะโตโต YoY หนุนด้วยจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่ยังเดินทางเข้ามาบริการรักษาในโรคที่มีความซับซ้อนสูงเพิ่มขึ้น



DR : ลงทุนหุ้นนอกผ่านตลาดหุ้นไทย

ลำดับที่ 1

POPMART80



Depository Receipt on POPMART Issued by KTB แนวโน้ม EPS 2025 ยังคงโตโตในระดับ 20-30% ตามตลาด E-Commerce ที่ขยายตัว, การเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่และการบุกตลาดต่างประเทศ

ลำดับที่ 2

BABA80



Depository Receipt on BABA Issued by KTB 1 ในหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการกระตุ้นการบริโภคของจีน เช่น เงินอุดหนุนซื้อสินค้าเทคโนโลยี

ลำดับที่ 3

GOLD19



Depository Receipt on SPDR GOLD TRUST(GSD) Issued by YUANTA ประเด็นสงครามการค้าที่ยืดเยื้อจะช่วยหนุนราคาทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย



หุ้นไทย : เจาะลึกหุ้นเด่น 2568

ลำดับที่ 1

EGCO



บริษัทจะรับรู้การดำเนินงานเต็มปีจากโครงการ Yunlin ในปี 2025 และคาดว่าจะมีการลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PSA) ฉบับใหม่ในเร็วๆ นี้ สัญญาใหม่จะครอบคลุมกำลังการผลิต 400 เมกะวัตต์เป็นระยะเวลา 10+5 ปี ทำให้มีความมั่นคงของรายได้สูงและมีผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 6-6.3% มูลค่าที่เหมาะสมที่ 123.00 บาท

ลำดับที่ 2

KTB



หุ้นธนาคารที่ได้รับผลกระทบอย่างจำกัดจากสภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว โดยมีมูลค่าที่แข็งแกร่งเนื่องจากสัดส่วนสินเชื่อกาสิโนที่สูง แนวโน้มกำไรที่มีความยืดหยุ่น และ เงินปันผลสูงพร้อมความเป็นไปได้ในการเพิ่มอัตราการจัดจ่ายเงินปันผลเป็นอีกปัจจัยบวกทำให้มีอัตราที่โดดเด่นกว่าคู่แข่ง มูลค่าที่เหมาะสมที่ 28.00 บาท

ลำดับที่ 3

CPALL



คาดการณ์เติบโตของยอดขายจะยังคงแข็งแกร่งท่ามกลางแนวโน้มการบริโภคภายในประเทศที่แข็งแกร่งจากยอดขายอาหารที่มีอัตรากำไรสูงเพิ่มขึ้นและ CPALL อยู่ในตำแหน่งที่ได้รับประโยชน์หลักจากแนวโน้มการท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น รวมถึงได้รับผลกระทบจำกัดจากสงครามภาษี มูลค่าที่เหมาะสมที่ 83.00 บาท



DR : ลงทุนหุ้นนอกผ่านตลาดหุ้นไทย

ลำดับที่ 1

SMFG19



คาด BOJ ปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้งในปี นี้ สู่ระดับ 0.75% เป็นบวกต่อผลประกอบการหุ้นกลุ่มธนาคาร / "Olive" แพลตฟอร์มที่รวมบริการทางการเงินหลายอย่างไว้ด้วยกัน ช่วยหนุนการเติบโตของฐานลูกค้ารายย่อยที่แข็งแกร่งเมื่อเทียบกับธนาคารอื่น สอดคล้องกับเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่ฟื้นตัวต่อเนื่องโดยเฉพาะภาคการบริโภค

ลำดับที่ 2

INDIA01



GDP Forecast ยังเติบโตดี โดย IMF คาดไว้ที่ 6.2% ถูกปรับลงเพียงเล็กน้อยจาก 6.5% เมื่อเทียบกับประเทศอื่น จากผลกระทบสงครามการค้าที่ต่ำ / ได้ประโยชน์จากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน รวมทั้งเป็นประเทศแรกๆ ที่สามารถเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ได้โดยประเมินว่า FDI จะไหลเข้า หนุนการเติบโตในระยะยาว

ลำดับที่ 3

MSFT80



หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง จากความเป็นผู้นำด้านธุรกิจ Software ในระดับโลกและมีการกระจายไปในหลายกลุ่มธุรกิจ เช่น Cloud, เกมส์ / ธุรกิจ Software ยังโตแข็งแกร่ง ขณะที่แนวโน้มรายได้ Cloud เติบโตเด่น จากอุปสงค์ที่ยาวต่อเนื่องทั้ง AI และ Non-AI ขณะที่คาดการณ์การเติบโตของ CAPEX จะเริ่มชะลอตัวลงใน FY2026F



หุ้นไทย : เจาะลึกหุ้นเด่น 2568

ลำดับที่ 1

ADVANC



การแข่งขันที่ลดลง หนุนทั้งรายได้เพิ่มและค่าใช้จ่ายลดลง หนุนกำไรต่อเนื่อง ขณะที่ผลกระทบจาก Tariff จำกัด มี Balance Sheet ที่แข็งแกร่ง พร้อมให้ปันผล 4-4.5% ต่อปี

ลำดับที่ 2

COM7



ผู้นำกลุ่ม Consumer IT ที่กำไรทำ New High จากส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง นอกจากนี้มี Balance Sheet ที่แข็งแกร่งแล้ว ยังสามารถจ่ายเงินปันผลให้ผลตอบแทน 4.7-5.5% ต่อปี

ลำดับที่ 3

BCH



Defensive Play ในกลุ่ม sw. ที่กำไรทำ New High สูงสุดเทียบกับโรงพยาบาลอื่น +16.8% จากผู้ป่วยเงินสดและประกันสังคมที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้การควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ดี สะท้อนไปที่อัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นด้วย



DR : ลงทุนหุ้นนอกผ่านตลาดหุ้นไทย

ลำดับที่ 1

BRKB80



บริษัทลงทุนของ Warren Buffett นักลงทุน VI ที่มีชื่อเสียงที่สุดในโลก ซึ่งสามารถสร้างผลตอบแทนได้สม่ำเสมอ แม้ตลาดผันผวน โดยหากซื้อหุ้น BRK.B 1 หุ้นจะต้องใช้เงินราว \$520 คิดเป็นเงินไทยราว 1.7 หมื่นบาท แต่ถ้าลงทุนใน DR BRKB ใช้เงินลงทุนต่อหุ้นไม่ถึง 2 บาท

ลำดับที่ 2

LLY80



บริษัทยาเบอร์ 1 ในสหรัฐฯ ที่ขึ้นชื่อในการคิดค้นและพัฒนาการรักษาโรคเบาหวานและโรคอ้วน ซึ่งเป็นโรคที่ชาวสหรัฐฯเป็นกันมาก โดยรายได้และกำไรเติบโตต่อเนื่อง ซึ่งในอนาคตคาดว่าจะเติบโตได้ดีตามสังคมผู้สูงอายุ และเป็นหุ้นที่มีความผันผวนต่ำต่อภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว

ลำดับที่ 3

MEITUAN80



แพลตฟอร์มไลฟ์สไตล์ที่เริ่มจากแอปสั่งอาหาร สู่ “รวมทุกสิ่งไว้ในแอปเดียว” ของคนจีน ครอบคลุมทุกบริการในชีวิตประจำวัน บวกกับ Big data ฐานลูกค้าขนาดใหญ่ และมีการนำ AI วิเคราะห์พฤติกรรมลูกค้า ทำให้เป็นผู้นำตลาดแอปสั่งอาหาร โดยมองราคาหุ้นปรับลงมามากแล้วและมีโอกาสเห็นการฟื้นตัว



หุ้นไทย : เจาะลึกหุ้นเด่น 2568

ลำดับที่ 1

BDMS



รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 4.35 พันล้านบาท +6.7%YoY จากค่ารักษาพยาบาลผู้ป่วยไทย (+4% YoY) และต่างชาติ (+11% YOY) EBITDA Margin สูงที่ 25.4% คาดรายได้ผู้ป่วยไทย 1H68 โต Mid Single-Digit ต่างชาติโต Double Digit ขยายเครือข่ายด้วย sw.เด็กสมิติเวช อินเตอร์รัพช แ่นะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 34.20 บาท

ลำดับที่ 2

NSL



NSL ธุรกิจ ① ผลิตเบเกอรี่/ขนมขบเคี้ยว/อาหารพร้อมทาน ② จัดจำหน่ายอาหารทะเล/เนื้อสัตว์/ผักแช่แข็ง ผลิตภัณฑ์ใหม่ได้รับการตอบรับดีใน 7-Eleven มีพันธมิตรกลุ่ม HORECA บริหารต้นทุนประสิทธิภาพด้วยเทคโนโลยี ลดต้นทุนแรงงาน จัดหาวัตถุดิบราคาถูกลงโดยตรง กำไรเพิ่มจากยอดขายสูงขึ้นและเกิด economy of scale แ่นะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 38.50 บาท

ลำดับที่ 3

TOP



กลับมาน่าสนใจช่วงครึ่งหลังปี 2568 จากค่าการกลั่น (GRM) ที่ปรับตัวได้แรงหนุนจากท่องเที่ยว ความต้องการน้ำมันเบนซิน/Jet fuel สูงขึ้น การหยุดซ่อมโรงกลั่นต่างประเทศ จีนส่งออกน้ำมันลดลง สัดส่วนขายในประเทศ 86% ช่วยเสริม margin โครงการ CFP จะเสริม margin ระยะยาว แม้ล่าช้า แ่นะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 32 บาท



DR : ลงทุนหุ้นนอกผ่านตลาดหุ้นไทย

ลำดับที่ 1

GOOG80



Google ยังครองตลาดเสิร์ชเอนจิน แม้ส่วนแบ่งของ Safari ของลดลง ฟีเจอร์ AI Overviews มีผู้ใช้ 1.5 พันล้านรายต่อเดือน ช่วยเพิ่มคำค้นหาเชิงพาณิชย์ ธุรกิจ Cloud และ YouTube มีโอกาสเติบโต อัตรากำไรสูงกว่า 30% คาด EPS ปี 2025 อยู่ที่ \$9.86 ราคาเป้าหมาย \$202 มี Upside 22% ปัจจุบันซื้อขายที่ Forward PE 17.2x

ลำดับที่ 2

TENCENT80



ผลประกอบการ Q1/2025 แข็งแกร่งเกินคาด รายได้เพิ่ม 13%YoY กำไรสุทธิเพิ่ม 22%YoY อัตรากำไรขั้นต้น 55.8% รายได้จากเกมเพิ่ม 24% YoY ใช้ AI เพิ่มการมีส่วนร่วมของผู้เล่น ธุรกิจ Fintech เติบโตจากสินเชื่อและบริหารความมั่งคั่ง คาด EPS ปี 2025 อยู่ที่ HKD29.2 ราคาเป้าหมาย HKD633 มี Upside 24%

ลำดับที่ 3

XIAOMI80



คาดการณ์กำไรสุทธิ Q1/2025 เติบโตแข็งแกร่งจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น ยอดส่งมอบรถ EV เดือนเมษายนอยู่ที่ 28,000-29,000 คัน เพิ่มขึ้น 368-385%YoY กำลังการผลิตรวมปี 2025 ประมาณ 380,000 คัน มีคำสั่งซื้อค้างส่ง 210,000 คัน คาด EPS ปี 2025 อยู่ที่ HKD1.59 ราคาเป้าหมาย 12 เดือนข้างหน้า HKD64.1 มี Upside 26%



หุ้นไทย : เจาะลึกหุ้นเด่น 2568

ลำดับที่ 1

PTTGC



การปรับโครงสร้างทางการเงินคาดว่าจะส่งผลต่อการ re-rating: เรามองเริ่มมีสัญญาณเชิงบวกจาก ① ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ในปี 68 เริ่มมีสัญญาณดีขึ้น ② บริษัทมีแผนปรับลดหนี้โดยการขายสินทรัพย์และเงินลงทุนในส่วนที่ไม่เกี่ยวกับธุรกิจหลัก ③ การได้รับความช่วยเหลือเครดิตทางการค้าจากทาง PTT ④ ราคาซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี

ลำดับที่ 2

CPAXT



ความกังวลของตลาดต่อผลประกอบการน่าจะมากเกินไปจาก ① คาดการณ์ผลประกอบการมีทิศทางปรับเพิ่มขึ้น ② มีการนำเสนอสินค้า Private brand ③ การหายไปของนักท่องเที่ยวชาวจีน ซึ่งไม่ได้ใช้จ่ายสูง ④ ฐานะการเงินแข็งแกร่ง ⑤ การบริหารร่วม Makro และ Lotus มีความชัดเจน ⑥ Valuation ปัจจุบัน 16x เมื่อเทียบกับอดีตที่ 30x

ลำดับที่ 3

SPA



ราคาหุ้นที่ชะลอตัวตามผลประกอบการในไตรมาส 2/68 เป็นโอกาสซื้อ ราคาหุ้น SPA ปรับลดลงนับจากต้นปี ถึง 43% (ณ 22 พ.ค. 68) เรามองว่าการปรับลดลงของราคาในปัจจุบันถือว่ามากเกินไป และราคาหุ้นลดลงต่ำกว่าจุดต่ำสุดในช่วงโควิด (3.04 บาท ณ 24 มี.ค. 63) ขณะที่แนวโน้มผลการดำเนินงานในปัจจุบันแข็งแกร่งขึ้นมาก



DR : ลงทุนหุ้นนอกผ่านตลาดหุ้นไทย

ลำดับที่ 1

AVGO80



Broadcom เป็นผู้นำด้านโซลูชัน AI Accelerator และเครื่องมือสำหรับศูนย์ข้อมูล โดยเฉพาะชิป XPU's ที่ออกแบบเฉพาะสำหรับลูกค้า Hyperscalers เช่น Google, Meta และ ByteDance คาดการณ์รายได้จะสามารถเติบโตสูงถึง 20 พันล้านดอลลาร์ต่อปีภายในปี 2027 Broadcom ยังอยู่ระหว่างการขยายฐานลูกค้า Hyperscalers อีก 4 บริษัท

ลำดับที่ 2

META80



บริษัทมีรายได้รวมเติบโต 16.1% YoY และ EPS เพิ่มขึ้นกว่า 36% โดยบริษัทลงทุนมหาศาลในโครงสร้างพื้นฐาน AI เพื่อสนับสนุน 5 กลยุทธ์ธุรกิจหลัก ได้แก่ Ad Performance, Immersive Experience, Business Messaging, Meta AI และ AI Devices บริษัทมีสถานะทางการเงินแข็งแกร่งด้วยเงินสดสุทธิ \$70 พันล้าน

ลำดับที่ 3

XIAOMI80



ผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2025 รายได้เติบโต 27% YoY และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 100% YoY มีส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 1 ในจีน และรายได้จากต่างประเทศกว่า 50% ของยอดขาย รายได้จากบริการอินเทอร์เน็ตเติบโตซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้น 74% มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง มีเงินสดสุทธิ 1.16 แสนล้านหยวน และประกาศจ่ายปันผลเพิ่ม



หุ้นไทย : เจาะลึกหุ้นเด่น 2568

ลำดับที่ 1

TRUE



TRUE รายงานผลประกอบการ 1Q25 มีกำไรสุทธิ ที่ 1.6 พันลบ. หากตัดรายการพิเศษ กำไรปกติ 1Q25 อยู่ที่ 4.3 พันลบ. (+27% QoQ, +458% YoY) มีกำไรครั้งแรกตั้งแต่ควบรวม และดีกว่าที่เราคาด 20% จาก ARPU ที่ดีขึ้น เพราะการแข่งขันที่ลดลง และการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด โดยเราคาดว่า TRUE จะประหยัดต้นทุนหลังการประมูลคลื่นได้ราว 6 พันลบ. ต่อปี ตลอดอายุคลื่น 15 ปี โดยจะเริ่มรับรู้ผลบวกราว 4 เดือนในปี 2025 และรับรู้เต็มปีเป็นปีแรกในปี 2026 คาดกำไรปกติปีนี้ 1.88 หมื่นลบ. +104% YoY และปีหน้า 2.43 หมื่นลบ. + 30% YoY แนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสมสิ้นปี 2025 ที่ 15.60 บาทต่อหุ้น

ลำดับที่ 2

KBANK



KBANK มีการปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์รวมของบริษัท ภายใต้โครงการ Balance Sheet Clean Up ทำให้มีการตั้งสำรองทรงตัวในระดับสูงมาหลายปี แต่ปี 2025 เป็นปีแรกที่ผู้จะกลับมาตั้งสำรองระดับปกติ หลังคุมความเสี่ยงของพอร์ตได้ดีขึ้น และมี Coverage Ratio สูงขึ้นเป็น 150.5% จาก 120-140% ในช่วงก่อนหน้า ขณะที่ กลไกบริหารหนี้เสียที่เด่นกว่าธนาคารอื่น โดยจัดตั้ง JVAMC ร่วมกับทั้ง JMT และ BAM ทำให้สามารถรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากหนี้เสียที่ขายให้กับ JVAMC ได้ในระยะยาว คาดกำไรปี 2025 ที่ 5.1 หมื่นลบ. +5% YoY และปี 2026 คาดที่ 5.3 หมื่นลบ. +3% YoY คาดปันผลปี 2025 ที่ 9.7 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield 5.9% และอาจมีปันผลพิเศษเหมือนกับปี 2024 ซึ่งเรายังไม่รวมไว้ในประมาณการ ราคาเหมาะสม 175 บาท

ลำดับที่ 3

BCPG



BCPG มีสัดส่วนกำลังการผลิตในสหรัฐถึง 68% ของกำลังการผลิตทั้งหมด ซึ่งอุปสงค์ไฟฟ้าในสหรัฐ มีแนวโน้มสูงขึ้นจากการเร่งตัวของ AI และ Data Center ขณะที่ โรงไฟฟ้าพลังงานลม Monsoon (กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น 48% อยู่ที่ 290MWe) ใหญ่ที่สุดในอาเซียน คาดว่าจะเริ่ม COD ตั้งแต่ปลาย 2Q25 โดยมี Upside เพิ่มเติมจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมในเวียดนาม 2 โครงการ (กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น 90% อยู่ที่ 89MWe) ซึ่งรัฐบาลเวียดนามได้นำโครงการนี้เข้าร่วมแผน PDP แล้ว นอกจากนี้ การที่ BCPG มีสัดส่วนรายได้จากโรงไฟฟ้าในไทยที่ต่ำเพียง 16% ทำให้ถูกกระทบจากการแทรกแซงค่าไฟฟ้าที่จำกัด คาดกำไรปีนี้ที่ 1.58 พันลบ. +46% YoY และปีหน้า 1.93 พันลบ. +22% YoY แนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 9.00 บาท



DR : ลงทุนหุ้นนอกผ่านตลาดหุ้นไทย

ลำดับที่ 1

TAIWAN19



TAIWAN19 ลงทุนใน ETF ที่มีสัดส่วนการถือครองหุ้น TSMC สูงกว่า 50% ซึ่งผลประกอบการ 1Q25 เติบโตแข็งแกร่ง รายได้เพิ่มขึ้น 42% YoY เป็น 8.39 แสนล้านดอลลาร์ไต้หวัน และกำไรสุทธิเติบโตถึง 60% YoY เป็น 3.62 แสนล้านดอลลาร์ไต้หวัน โดยมีปัจจัยหนุนจากความต้องการชิป AI ที่ยังคงสูงอย่างต่อเนื่อง โดย TSMC ยังให้เป้าหมายการเติบโตของรายได้เฉลี่ยปีละ 20% จนถึงปี 2029 และเริ่มเปิดรับออเดอร์ผลิตชิปขนาด 2 นาโนเมตรตั้งแต่เดือน เม.ย. โดยมีอัตราการผลิสำเร็จ (Yield Rate) สูงกว่า 60% ซึ่งจะเป็นอีกแรงผลักดันต่อรายได้และกำไรของบริษัท นอกจากนี้ กองทุน ARKK และ ARKW ของ Cathie Wood ได้เข้าซื้อหุ้น TSMC มูลค่ารวมกว่า 8.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สะท้อนความเชื่อมั่นในศักยภาพระยะยาวของ TSMC

ลำดับที่ 2

DISNEY19



ผลประกอบการ FY2Q25 (สิ้นสุดเดือน มี.ค. 25) ของ DISNEY รายงานกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 1.45 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อหุ้นเติบโต 20% YoY ซึ่งดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ระดับ 1.20 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อหุ้น โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตในทุกธุรกิจ บริษัท Guidance กำไรทั้งปี FY2025 (สิ้นสุดเดือน ก.ย. 2025) ที่ 5.75 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อหุ้น สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 5.44 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อหุ้น ล่าสุดมีปัจจัยบวกจากการประกาศสร้าง Theme Park ใหม่แห่งแรกในตะวันออกกลางซึ่งจะถูกสร้างใน Abu Dhabi ประกอบกับหนังและซีรีส์ล่าสุดอย่าง Thunderbolts และ Lilo and Stitch ที่เปิดตัวในปีนี้ก็ได้รับผลตอบรับที่ดีเช่นกัน Bloomberg Consensus ประเมินราคาเป้าหมายที่ 123.25 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อหุ้น มี Upside ราว 9% คิดเป็นราคา DR อยู่ที่ 20.20 บาทต่อ DR

ลำดับที่ 3

XIAOMI19



Xiaomi เป็นบริษัทเทคโนโลยีจีนที่ก้าวข้ามจากการเป็นผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าราคาถูก สู่การเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยีครบวงจร โดยเฉพาะในธุรกิจสมาร์ตโฟน อุปกรณ์ IoT ที่ใช้ในบ้านเรือน และรถยนต์ไฟฟ้า (EV) โดยในปี 2024 ได้มีการเปิดตัวรถยนต์ไฟฟ้ารุ่นแรก SU7 นอกจากนี้ Xiaomi ยังมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง มีเงินสดในมือจำนวนมาก และการะหนัต่ำ ทำให้สามารถลงทุนระยะยาวได้โดยไม่ต้องกังวลเรื่องสภาพคล่อง อีกทั้งรายได้จากตลาดต่างประเทศ เช่น อินเดีย ละตินอเมริกา และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ก็ช่วยกระจายความเสี่ยงจากตลาดจีน นักลงทุนที่มองหาบริษัทเทคโนโลยีที่มีโอกาสเติบโตสูงและมีฐานธุรกิจหลากหลาย Xiaomi ถือเป็นตัวเลือกที่น่าสนใจอย่างยิ่งในยุคที่เทคโนโลยีและการใช้ชีวิตเชื่อมโยงกันมากขึ้น



SET
in the city **2025**