

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ดัชนี มีโอกาสเผชิญแรงขายทำกำไรและปรับตัวลดลงตามทิศทางตลาดหุ้นต่างประเทศ ที่กังวลต่อการยกระดับของสงครามในวันออกกลางและความกังวลเรื่องทิศทางดอกเบี้ยของ FED อย่างไรก็ตาม การปรับตัวลงของ SET Index จะถูกจำกัด จากความชัดเจนทางการเมืองในประเทศ (ตุลกล้ายครม.) และแรงซื้อทำกำไรในหุ้นกลุ่มพลังงานขนาดใหญ่ที่มีน้ำหนักต่อดัชนีมาก รวมถึงความหวังเรื่องมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ (คนละครึ่ง, สดกาช ดีเซล) เราประเมินกรอบดัชนี สัปดาห์นี้ไว้ที่ 1420-1470 จุด

ปัจจัยในประเทศ

- การเมืองไทย: นายกรัฐมนตรีเตรียมนำรายชื่อคณะรัฐมนตรี อนุทิน 2 วัน ตุลกล้าย ในวันที่ (30 มี.ค.) หลังเสร็จสิ้นการตรวจสอบคุณสมบัติ โดยคาดว่าจะมีการโปรดเกล้าฯ ภายในสัปดาห์นี้และตามด้วยการแถลงนโยบายต่อรัฐสภาทันที ซึ่งจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นต่อเสถียรภาพของรัฐบาล
- มาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพ: รัฐบาลเตรียมออกมาตรการลดภาระประชาชนผ่านการลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซล 1 บาทต่อลิตร และเพิ่มเงินช่วยเหลือในบัตรสวัสดิการแห่งรัฐอีก 100 บาทต่อเดือน (รวมเป็น 400 บาท) ครอบคลุมผู้มีรายได้น้อย 13.4 ล้านราย นอกจากนี้ยังมีแผนเปิดตัวโครงการคนละครึ่งเฟสใหม่ทันทีหลังการแถลงนโยบาย เพื่อกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ จะติดกับกลุ่มค้าปลีก เช่น CPALL, CPAXT และกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค
- แผนรับมือวิกฤตโลก: ในงาน "Meet the Press: 1 เดือนวิกฤตโลก-แผนรับมือไทยในโลกที่ไม่เหมือนเดิม" รัฐบาลย้ำถึงการบริหารจัดการพลังงานให้เพียงพอจนถึงช่วงสงกรานต์ และการเร่งมาตรการกึ่งอุดหนุนราคาพลังงานเพื่อไม่ให้กระทบต่อต้นทุนการขนส่งและค่าครองชีพมากเกินไป
- ปบปตรเลือกตั้ง: ติดตามกทท. ส่งคำชี้แจงหลังครบกำหนดศาลรัฐธรรมนูญสั่ง 15 วัน ประเด็นที่ต้องติดตามคือ 1) กทท. จะยื่นคำชี้แจงได้กำหนดหรือไม่ 2) ศาลจะนัดพิจารณาค้างคดีไปเมื่อไหร่ 3) หากผลออกมาเลวร้ายที่สุดอาจนำไปสู่การเลือกตั้งใหม่ ซึ่งจะทำให้การเมืองเข้าสู่สุญญากาศอีกครั้ง
- ค่าเงินบาท: ปิดตลาดที่ระดับ 32.88 - 32.90 บาทต่อดอลลาร์ โดยมีลักษณะการเคลื่อนไหวแบบแกว่งตัวไร้ทิศทางตามสกุลเงินอื่นในภูมิภาค ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อสถานการณ์ความขัดแย้งในวันออกกลางที่ทวีความรุนแรงขึ้น ทั้งนี้ ได้มีการประเมินกรอบระยะสั้นวันนี้ไว้ที่ 32.80 - 33.10 บาทต่อดอลลาร์ นอกจากนี้ กระทรวงการคลังระบุว่าหากค่าเงินบาทอ่อนค่าลงส่งผลให้ราคาสินค้านำเข้าสูงขึ้น ซึ่งอาจช่วยเพิ่มรายได้จากการจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) และภาษีนำเข้าเพื่อนำมาชดเชยรายได้รัฐที่สูญเสียไปจากการลดภาษีน้ำมันได้
- กระแส Fund Flow: นักลงทุนต่างชาติ ในตลาดหุ้นมียอดซื้อสุทธิ 3,292.71 ล้านบาท (รวมตลาด SET และ MAI) ในตลาดตราสารหนี้ นักลงทุนต่างชาติมียอดขายสุทธิ 452 ล้านบาท (คิดเป็นกระแสเงินไหลออกสุทธิ หรือ Net Outflow รวม 454 ล้านบาท)

ปัจจัยต่างประเทศ:

- สถานการณ์สงครามตะวันออกกลาง: สหรัฐฯ และอิสราเอลได้เปิดฉากโจมตีโรงงานนิวเคลียร์และเหล็กกล้าในอิหร่าน ขณะที่อิหร่านตอบโต้ด้วยการยิงขีปนาวุธใส่พันธมิตรของสหรัฐฯ ในอ่าวเปอร์เซีย ด้านกลุ่มกบฏฮูตีในเยเมนได้เข้าร่วมสงครามโดยยิงขีปนาวุธใส่อิสราเอล ส่งผลให้สหรัฐฯ ต้องส่งนาวิกโยธินกว่า 2,500 นายเข้าไปยังพื้นที่เพื่อรักษาความมั่นคงบริเวณช่องแคบฮอร์มุซ
- ทิศทางนโยบายการเงินสหรัฐฯ (FED): เจ้าหน้าที่เฟดส่งสัญญาณว่าวัฏจักรการ "ปรับลดอัตราดอกเบี้ย" อาจสิ้นสุดลงแล้ว และอาจมีความจำเป็นต้องกลับมาพิจารณา "ขึ้นดอกเบี้ย" หากอัตราเงินเฟ้อพุ่งสูงขึ้นจากราคาน้ำมันและนโยบายกำแพงภาษี
- สงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ: จีนเริ่มกระบวนการสอบสวนการค้า (Trade Probes) ต่อสหรัฐฯ ในประเด็นห่วงโซ่อุปทานและสินค้าพลังงานหมุนเวียน เพื่อตอบโต้มาตรการภาษีของ ปธน. ทรัมป์ ถือเป็น การเพิ่มแรงกดดันและสร้างเงื่อนไขในการเจรจาต่อการประชุมสุดยอด Xi-Trump Summit ในเดือน พ.ค. นี้

• การประชุมฉุกเฉินระดับโลก: ติดตามการประชุมควมของรัฐมนตรีคลัง สมว. พลังงาน และผู้ว่าการธนาคารกลางกลุ่ม G7 ในวันจันทร์นี้ (30 มี.ค.) เพื่อหารือแนวทางรับมือวิกฤตพลังงานและภาวะเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้นจากสงครามอิหร่าน รวมถึงผลกระทบต่อเสถียรภาพระบบการเงินโลก ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อเกี่ยวข้องกับกลุ่มพลังงาน

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- การประชุมรัฐมนตรีของกลุ่ม G7
- TH - นายกรัฐมนตรีนำรายชื่อ ครม. อนุทิน 2 วันตุลกล้าย

Strategy

- สัปดาห์นี้ทิศทางจะไปขึ้นกับพัฒนาการของสงครามตะวันออกกลางในแต่ละวันว่าจะไปทางใด หากดีขึ้น จะดีต่อตลาดหุ้น แต่หากแย่ลง หรือยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงแนวโน้ม ตลาดจะออกไปทาง sideway หรือเห็นการขายของนักลงทุนได้
- กลยุทธ์ลงทุน เรากลับมาแนะนำให้ชะลอการลงทุน สัปดาห์นี้เป็นหัวเลี้ยวหัวต่อที่สำคัญในเรื่องสถานการณ์ตะวันออกกลาง ซึ่งจะเป็นได้ทั้งบวกและลบ
- หุ้นที่เราให้ความสนใจ หากสงครามยุติหรือมีแนวโน้มที่จะบรรลุดังกล่าวอยู่ ได้แก่ BA*, CBG, OSP, BH*
- หุ้นกลุ่มธนาคาร (BBL, KTB, SCB, KBANK) เรายังเห็นว่าเป็นแหล่งหลบภัยที่ดี และหุ้นส่วนใหญ่ของกลุ่มยังไม่ขึ้นเครื่องหมาย "XD"
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เราคงหุ้นเดิมไว้ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย PTTEP(20%), CPN(20%), KTB(10%), CPALL(10%), BDMS*(10%), SCB(10%), ADVANC*(10%)

Technical : ITC, NER

News Comment

- (+) Commerce (Overweight), Food & Beverage (Neutral) รัฐบาลเตรียมออก "คนละครึ่ง" เฟสใหม่ทันทีหลังแถลงนโยบาย
- (+) CENTEL (ซื้อ/เป้า 42.00 บาท) จะมีกำไรพิเศษจากการขายสิทธิ์ใน Trust โรงแสม Centara Grand Osaka
- (+) BTS (ถือ/เป้า 3.00 บาท), STECON (ถือ/เป้า 12.50 บาท) สำนักงาน EEC เตรียมออก NTP เริ่มงานอุตุฯ 3 เม.ย. นี้

Company Report

(0) ITC (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) 1Q26E ใกล้เคียงคาด, ผลกระทบต้นทุนเริ่มเห็น 2Q26E แต่ยังจัดการได้

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
30-Mar	EC	Consumer Confidence	Mar F	--	-16.3
31-Mar	CH	Manufacturing PMI	Mar	50.2	49
	CH	Non-manufacturing PMI	Mar	50.07	49.5
	TH	BoP Current Account Balance	Feb	--	\$700m
	TH	BoP Overall Balance	Feb	--	\$2193m
	EC	CPI Estimate YoY	Mar P	--	1.90%
	EC	CPI YoY	Mar P	--	1.90%
	EC	CPI MoM	Mar P	--	0.006
	EC	CPI Core YoY	Mar P	--	2.40%
	US	JOLTS Job Openings Rate	Feb	--	4.20%

News Comment

(+) Commerce (Overweight), Food & Beverage (Neutral) รัฐบาลเตรียมออก “คนละครึ่ง” เฟสใหม่ทันทีหลังแถลงนโยบาย

รายงานข่าวจากทำเนียบรัฐบาล เปิดเผยว่า สภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สภาพัฒนา) เตรียมจะเสนอมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเร่งด่วน เพื่อแก้ไขปัญหาท่ามกลางวิกฤตพลังงาน นอกเหนือจาก 7 มาตรการที่ผ่านครบ. นวัตกรรมเมื่อวานนี้ที่เป็นการพุ่งเป้าช่วยเหลือเฉพาะกลุ่ม อาทิ กลุ่มเปราะบาง กลุ่มขนส่งและผู้ให้บริการรถสาธารณะ เพื่อลดต้นทุนไม่ให้เกิดกับราคาสินค้ามากและไม่ทำให้เงินเฟ้อปรับขึ้นไปมาก

รัฐบาลชุดใหม่เสร็จสิ้นการแถลงนโยบายต่อรัฐสภา จะเริ่มดำเนินมาตรการทันที คือ โครงการคนละครึ่ง เพื่อลดภาระค่าใช้จ่ายของประชาชน ต้องเร่งออกมาอย่างน้อย 1 เฟสหลังจากรัฐบาลชุดใหม่มีอำนาจเต็ม แต่ถึงอย่างไรก็ต้องพิจารณาการเร่งเรื่องงบประมาณประกอบด้วย จากนั้นจะเร่งจัดทำงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2027 แล้วค่อยดำเนินการโครงการคนละครึ่งในเฟสถัดไป (ที่มา: infoquest)

DAOL: เรามีนุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อมาตรการ “คนละครึ่งพลัส” โดยโมเดลไลน์การแถลงนโยบายรัฐบาลวันที่ 7-9 เม.ย. เราคาดว่ามีโอกาสสูงที่ คนละครึ่งพลัส จะเริ่มใช้ได้ปลายเม.ย. - ต้น พ.ค. หุ่นได้รับประโยชน์ ได้แก่

-กลุ่มค้าปลีก: CPAXT (ซื้อ/เป้า 19.00 บาท) , BJC (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) ได้รับประโยชน์มากที่สุดเนื่องจากฐาน Traditional Trade ซึ่งเป็นจุดหมายหลักในการใช้คนละครึ่งพลัส ซื้อสินค้าจากที่นี่ และ TNP เป็นร้านค้าท้องถิ่นที่เข้าร่วมโครงการในครั้งก่อน โดยมีสาขา 51 สาขาในภาคเหนือ

-กลุ่ม food & beverage: ได้รับประโยชน์จากการบริโภคในประเทศที่เพิ่มขึ้น CBG (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) สัดส่วนรายได้ domestic branded own 37% ของรายได้รวม

OSP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) สัดส่วนรายได้ domestic beverage 57% ของรายได้รวม

SAPPE (ถือ/เป้า 32.00 บาท) สัดส่วนรายได้ domestic ที่ 31% ของรายได้รวม

ICHI สัดส่วนรายได้ domestic 90% ของรายได้รวม

SNNP (ซื้อ/เป้า 8.20 บาท) สัดส่วนรายได้ domestic 81% ของรายได้รวม โดยเป็น MT 68% และ TT 32%

-กลุ่มสินค้าอุปโภค:

NEO (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท) สัดส่วนรายได้ domestic 90% ของรายได้รวม

OSP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) สัดส่วนรายได้ domestic ประมาณ 11% ของรายได้รวม

(+) CENTEL (ซื้อ/เป้า 42.00 บาท) จะมีกำไรพิเศษจากการขายสิทธิ์ใน Trust โรงแรม Centara Grand Osaka

จะมีกำไรพิเศษจากการขายสิทธิ์ใน Trust โรงแรม Centara Grand Osaka เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา CENTEL แจ้งว่า กิจการร่วมค้า Centara Osaka Tokutei Mokutei Kaisha (Centara TMK) ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้น 53% ได้ดำเนินการจำหน่ายสินทรัพย์โรงแรม Centara Grand Osaka ให้แก่ Osaka Namba Investors Godo Kaisha มูลค่า 38,500 ล้านบาท (ประมาณ 8,008 ล้านบาท) เทียบกับมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธ.ค. 25 ที่ 22,570 ล้านบาท (ประมาณ 4,695 ล้านบาท) ภายหลังจากจำหน่ายสินทรัพย์ CENTEL ยังคงเป็นผู้เช่าและดำเนินกิจการโรงแรม Centara Grand Osaka ต่อไป ตามสัญญาเช่าระยะยาวที่เหลืออายุประมาณ 47 ปี ส่งผลให้รายได้จากการดำเนินงานยังคงรับรู้ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง (ที่มา: SET)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อการขายสิทธิ์โรงแรมที่ญี่ปุ่นดังกล่าว โดยจะสามารถรับรู้กำไรพิเศษก่อนหักภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นๆเข้ามาที่ราว 1,756 ล้านบาท คิดเป็น EPS ที่ 1.30 บาทต่อหุ้น โดยจะรับรู้ได้ใน 1Q26E ขณะที่ระยะยาวจะไม่สามารถรับรู้ Gain from JV ได้อีก (ปี 25 รับรู้ที่ 39 ล้านบาท หรือคิดเป็น -1.8% ของกำไรปี 26) แต่ยังสามารถรับรู้ NPAT from operation ได้เหมือนเดิม (ปี 25 รับรู้ที่ 86 ล้านบาท) โดยจากการสอบถาม IR เปิดเผยว่า กำไรพิเศษที่ได้มาจะนำไปคืนหนี้บางส่วน และนำไปลงทุนในโครงการใหม่ๆ เพิ่มเติม ส่วนนโยบายปันผลยังคง payout ที่เดิมราว 45% ของกำไร ทั้งนี้ราคาหุ้นในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาปรับตัวลดลง -19% ทำให้เรามองว่ารับรู้ผลกระทบจากโรงแรมที่ดูไปแล้วบางส่วน

คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E เรายังคงประมาณการกำไรปกติอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +17% YoY จากการฟื้นตัวของมัลดีฟส์ (ของใหม่) ที่จะขาดทุนลดลง ประกอบกับภาพรวมของจำนวนนักท่องเที่ยวที่จะฟื้นตัวได้ดีจากฐานต่ำในปีก่อน ขณะที่เรคาดกำไรปกติ 1Q26E มีโอกาสเพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ เพราะเป็นช่วง Peak season ของไทยและมัลดีฟส์ อย่างไรก็ดีช่วง 2Q26E จะเริ่มเข้า Low season ทั้งที่ไทยและมัลดีฟส์ และได้รับผลกระทบจากสถานการณ์สหรัฐ-อิหร่าน ทำให้หยุด On the book ในเดือน เม.ย. 26 มี RevPAR ชะลอตัวลงที่ 7-8% YoY มาจากไทยที่ลดลง High single digit และดูไบที่หดตัวลง โดยมี Occ. Rate ต่ำกว่า 30% แต่ญี่ปุ่นยังคงเพิ่มขึ้นได้ดี YoY อย่างต่อเนื่อง

แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 42.00 บาท อิง DCF (WACC 8.6%, terminal growth 1.5%) ด้าน Valuation ซื้อภายใต้ EV/EBITDA เพียง 9x เทียบเท่า -1.00SD ย้อนหลัง 8 ปี แต่มีความเสี่ยงจากต้นทุนวัตถุดิบอาหารเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด รวมถึงการบริโภคภายในประเทศที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด และจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนมาน้อยกว่าที่คาด

News Comment

**(+) BTS (ถือ/เป้า 3.00 บาท), STECON (ถือ/เป้า 12.50 บาท)
สำนักงาน EEC เตรียมออก NTP เริ่มงานอุตุฯ 3 เม.ย. นี้**

นายพิพัฒน์ ฬารานนท์ ประธานกทไอศกรร การการผู้ อำนวยการใหญ่ BA กล่าวว่ โครงการพัฒนสนามบินอุตุฯและเมืองการบินภาคตะวันออก มูลค่า 2.9 แสนล้านบาท ที่บริหารงานภายใต้ บริษัท อุตุฯอินเตอร์เนชันแนล เอวิเอชัน จำกัด (UTA) โดย BA ถือหุ้น 40% BTS 40% และ STECON 20% สัมปทาน 50 ปี หรือสิ้นสุดสัญญาปี 2076 ซึ่งล่าสุด UTA ได้ข้อสรุปกับสำนักงานคณะกรรมการนโยบายเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก หรือ EEC ว่าการลงทุนสร้างอาคารผู้โดยสารหลังที่ 3 ในระยะแรก (เฟส 1) จะรองรับผู้โดยสารได้ 3-4 ล้านคน ใช้เงินลงทุนราว 1 หมื่นล้านบาท จะเริ่มออกหนังสือเริ่มงาน (NTP) วันที่ 3 เม.ย. นี้ ใช้เวลาสร้าง 3-4 ปี ภายใต้เงื่อนไขว่าช่วงแรกยังไม่มียุทธศาสตร์ความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบินที่คาดว่าจะเสร็จปี 2030 *(ที่มา: แนวหน้า)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวก โดยเฉพาะ STECON ที่จะได้โอนสิทธิ์ก่อนจากแนวโน้มการได้รับ backlog งานก่อสร้าง ขณะที่ข่าวความคืบหน้าดังกล่าวสอดคล้องกับที่ STECON ให้ข้อมูลก่อนหน้านี้ที่คาดว่าจะงานก่อสร้างโครงการอุตุฯเฟสแรกที่จะเข้ามาในปี 2026E จะอยู่ที่ 1 หมื่นล้านบาท ขณะที่ปี 2027E มีโอกาสได้งานเพิ่ม 2-3 หมื่นล้านบาท โดยเบื้องต้นเราประเมินสำหรับ backlog งานใหม่ที่เพิ่มขึ้นทุกๆ 1 หมื่นล้านบาท จะเป็น upside ราคาเป้าหมาย STECON ราว 0.1-0.2 บาท/หุ้น ทั้งนี้ STECON เราแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 12.50 บาท อิง 2026E core PER 16x (-0.5SD below 5-yr average PER) แต่มีโอกาสปรับคำแนะนำขึ้นหากทิศทางผลการดำเนินงานดีกว่าคาด ขณะที่ราคาเป้าหมายของเรากลับมาเป็น upside **จากราคาหุ้นปัจจุบันมากขึ้น** ขณะที่ BTS เราคงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 3.00 บาท อิง SOTP

Company Report

(0) ITC (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) 1Q26E ไกลเคียงคาด, ผลกระทบ ต้นทุนเริ่มเห็น 2Q26E แต่ยังจัดการได้

เราประเมินกำไรปกติ 1Q26E ที่ 790 ล้านบาท (+13% YoY, -4% QoQ)
ใกล้เคียงกรอบที่เราประเมินเบื้องต้น โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้โต +17% YoY, +4% QoQ หนุนโดยอุปสงค์ลูกค้าตลาดสหรัฐยังดี
ต่อเนื่อง และใน 1Q25 ลูกค้าบางส่วนมีปัญหาจอฟื้นที่เรือ ขณะที่ยังไม่เห็น
สัญญาณการเร่งสั่งซื้อ

2) GPM เพิ่มขึ้น +40bps YoY แต่ลดลง -130bps QoQ โดยหลักจากสัดส่วน
สินค้า premium ลดลง

3) Effective tax rate สูงขึ้นอยู่ที่ 6.5% จากผลกระทบเกณฑ์ GMT

คงกำไรปกติปี 2026E ที่ 3.2 พันล้านบาท (+7% YoY) โดยสำหรับผลกระทบ
จากทิศทางต้นทุนสูงขึ้น มีโอกาสเริ่มเห็นใน 2Q26E โดยเฉพาะต้นทุน plastic-
related packaging (20% ของต้นทุนรวม) อย่างไรก็ตามปัจจุบัน inventory
เต็มยังคงครอบคลุมถึง พ.ค. 2026 และบริษัทมีแผนทยอยปรับราคาขายขึ้นตั้งแต่
2Q26E สำหรับแนวโน้ม 2Q26E ประเมินกำไรปกติจะยังโต YoY แต่มีโอกาสทรง
ตัว QoQ

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 20.00 บาท อิง 2026E PER 18.5x (-
0.25SD below 3-yr average PER) แม้จะมีปัจจัยท้าทายจากทิศทางต้นทุน
สูงขึ้น แต่สถานการณ์ปัจจุบันยังอยู่ในกรอบบริหารจัดการได้ ขณะที่อุปสงค์
ลูกค้าโดยรวมและการขยายผลิตภัณฑ์และลูกค้าใหม่ดีตามแผนต่อเนื่อง
นอกจากนี้ catalyst จากดีล M&A คาดได้ข้อสรุปในปี

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงอย่างหนักในวันศุกร์ (27 มี.ค.) โดยดัชนีหลักทั้งสามตัวปิดที่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 6 เดือน ท่ามกลางสงครามในวันออกกลางที่ยาวนานนับเดือนซึ่งกดดันความต้องการความเสี่ยงของนักลงทุน ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 45,166.64 จุด ลดลง 793.47 จุด หรือ -1.73% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,368.85 จุด ลดลง 108.31 จุด หรือ -1.67% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 20,948.36 จุด ลดลง 459.72 จุด หรือ -2.15%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันศุกร์ (27 มี.ค.) ท่ามกลางความไม่แน่นอนจากสถานการณ์ตะวันออกกลาง แม้โดยรวมยังสามารถปิดบวกเล็กน้อยในรอบสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 575.30 จุด ลดลง 5.54 จุด หรือ -0.95% แต่เพิ่มขึ้น 0.4% เมื่อเทียบรายสัปดาห์
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบเล็กน้อยในวันศุกร์ (27 มี.ค.) ท่ามกลางความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการลดความตึงเครียดของความขัดแย้งในตะวันออกกลาง แต่ดัชนียังคงปรับขึ้นเล็กน้อยในรอบสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 9,967.35 จุด ลดลง 4.82 จุด หรือ -0.05%
- สัญณาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดปรับตัวขึ้นในวันศุกร์ (27 มี.ค.) และปิดบวกในรอบสัปดาห์นี้ ท่ามกลางความไม่แน่นอนเกี่ยวกับโอกาสหยุดยิงในสงครามอิหร่านที่ดำเนินมานานกว่า 1 เดือน ทั้งนี้ สัญณาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 5.16 ดอลลาร์ หรือ 5.46% ปิดที่ 99.64 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล
- สัญณาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 4.56 ดอลลาร์ หรือ 4.22% ปิดที่ 112.57 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นมากกว่า 2% ในวันศุกร์ (27 มี.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการเข้าซื้อทองคำ หลังราคาปรับตัวลงในช่วงต้นสัปดาห์ ขณะที่นักลงทุนติดตามสัญญาณการลดความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 116.20 ดอลลาร์ หรือ 2.66% ปิดที่ 4,492.50 ดอลลาร์ต่อออนซ์

Economic & Company

ไทย-อิหร่านปลดล็อกออร์มุข เปิดทาง 'ข้าวพลาซพลังงาน'! ไม่รุนแรงเท่า 'อาหรับสปริง' หุ่น PTT-PTTEP-TOP นำตลาด

สื่อออกสื่ออา อูทกิน บรรลุข้อตกลง อิหร่าน อนุญาตให้เรือบรรทุกน้ำมันไทยแล่นผ่านช่องแคบฮอร์มุขอย่างปลอดภัย ล่าสุดกบฏผู้พิทักษ์ช่องแคบบับ เอล-มันเดบ ประเมินสถานการณ์ปัจจุบัน ไม่รุนแรงเท่าช่วง อาหรับสปริง ที่ลากยาวเป็นปี น้ำมันดิบทะเล 120 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ลดภาษีดีเซลเหลือ 0% บล.บัวหลวง ปรับเพิ่มมุมมองหุ้นพลังงานไทย นำโดย PTT-PTTEP-BANPU-TOP-SPRC ขณะที่ PTTGC ประกาศเดินเครื่อง PE เพิ่มกำลังการผลิต สก๊วดักตักดิบขาดแคลน ยันตลาดเปิดพลาสติกไทยเพียงพอ ด้านโรงกลั่นเครื่องปตท.อัดกำลังผลิต 105% เพิ่มสัดส่วนดีเซล รองรับดีมานด์ในประเทศ

SMO ดัน B20 เต็มที่ PCE ออเดอร์ทะลัก

SMO เร่งเครื่องรับนโยบายรัฐดัน B10-B20 หนุนดีมานด์ไบโอดีเซลพุ่ง ออเดอร์ทะลัก เดินหน้าผลิต 100% รับไอซีซี จังหวะเดียวกับป่าส้มออกสู่ตลาด เม.ย.-พ.ค. ดันข้าวพลาซเพิ่ม-ราคาขยับทั้งระบบ ผุ่ง PCE ทยายต้นน้ำ-ปลายน้ำ อัดกำลังผลิตรองรับดีมานด์ กระตุ้นรายได้โตแรง

JAS พรีเมียมลีกพุ่ง 1.8 ล้านราย! ยิ่งสดบอลุย-วอลเลย์บอล

ซีไอ จัสมีน ประกาศชดยอดสมาชิกชมพรีเมียมลีกอังกฤษ ทยาน 1.8 ล้านราย จับตาท่าไรดูฤดูกาล 2 พุ่งแรง! ด้านเวียดนามยอดสมาชิก-ลู่อันหลังรัฐปราบเว็บเถื่อน ล่าสุด JAS กวาดลิขสิทธิ์วอลเลย์บอลโลก 7 ปี-ฟุตบอลยูโร 3 ปี เสริมแกร่ง Premium Content ครอบคลุม 5 ประเทศ ดัน Monomax เป็นศูนย์กลาง Sports & Entertainment แห่งเอเชีย ทยายฐานผู้ใช้งาน 35 ล้านบัญชีใน 2 เดือน บัระบบนิเวศคอนเทนต์-เทคโนโลยี-ประสบการณ์ผู้ชมเต็มรูปแบบ

BA ตีเคย์อยู่เกาะ 3 แสนล้าน อีอีซีพร้อมออก NTP 3 เม.ย.

UTA ได้ฤกษ์ลุยโครงการพัฒนาสนามบินอยู่เกาะและเมืองการบินภาคตะวันออก 2.9 แสนล้านบาท EEC พร้อมออก NTP วันที่ 3 เมษายนนี้ ปรับลดลงทุนเฟสแรก เหลือรับที่ 3 ล้านคน วงเงิน 10,000 ล้านบาท BA หนุนเกิดคิสนีย์แลนด์-สนามบินกีฬา 80,000 ที่นั่ง ยอมรับสงครามตะวันออกกลางดันต้นทุนน้ำมันพุ่งแรง

WEH ปลื้ม! หุ่นกู้เสี่ยงสูง ขายหมดเกลี้ยง 800 ล้าน สะท้อนนักลงทุนเชื่อมั่น

วันดี เอนเนอร์ยี โฮลดิ้ง โชว์ความสำเร็จขายหุ้นกู้เสี่ยงสูง ครั้งที่ 1/69 ได้เต็มจำนวน 800 ล้านบาท เมื่อวันที่ 24-26 มี.ค.ที่ผ่านมา สะท้อนความเชื่อมั่นนักลงทุนสถาบันและนักลงทุนรายใหญ่ตอบรับล้มหลาม ปักหมุดก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานลมแห่งใหม่กลางปีนี้ ขนาด 89.7 เมกะวัตต์ ใน จ.นครราชสีมา

LEO ผนึกไปรษณีย์ไทย-Viettel Post เซ็น MOU ลุยพัฒนาเครือข่ายโลจิสติกส์ข้ามพรมแดน

LEO จับมือ ไปรษณีย์ไทย และ Viettel Post เซ็น MOU พัฒนาเครือข่ายโลจิสติกส์ข้ามพรมแดน เชื่อมโยงไทย-เวียดนาม-จีน ผ่านระบบขนส่งหลายรูปแบบ มุ่งลดต้นทุน เพิ่มความเร็ว และยกระดับประสิทธิภาพซัพพลายเชน รองรับความต้องการด้านโลจิสติกส์และอีคอมเมิร์ซในภูมิภาคเอเชียที่โตต่อเนื่อง พร้อมสร้างโอกาสในการขยายฐานลูกค้า

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

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 และมีได้มีมติจากคณะกรรมการหรือเจ้าหน้าที่หรือนายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800