



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มลดลง ในกรอบ 1173- 1185 จุด กดดันจากการปรับลดเป้า GDP
- ตลาดหุ้นไทย ยังคงอยู่ในช่วงการปรับฐาน จากปัจจัยเรื่องการปรับลดเป้า GDP ปี 68 ลงเหลือโตเพียง 1.3-2.3% ซึ่งปัจจัยดังกล่าวอาจนำไปสู่การปรับลดประมาณการณำใส่ธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนลงตามมาจากนี้ จากเดิม 20% อาจเหลือเพียง 5-9% (DAOL)
- สถานการณ์การค้าติดตามการประกาศกำหนดอัตราภาษีนำเข้าจากรายประเทศ ในไม่ทีสัปดาห์ข้างหน้า และรอการหารือระหว่างผู้นำสหรัฐฯ-จีน เร็วๆ นี้ ซึ่งการเจรจาการค้ารอบใหม่จะจัดขึ้นที่ประเทศเกาหลีใต้ สถานการณ์การค้า กำลังดีขึ้นตามลำดับ
- ช่วงเวลานี้(19)....สภาพัฒน์ฯ ประกาศ GDP ประเทศไทยไตรมาสที่ 1/68 ขยายตัวที่ 3.1% (ตลาดคาด 2.9-3.1%) แรงหนุนจากการส่งออกและการลงทุน+ใช้จ่ายภาครัฐฯ ทั้งนี้ได้ปรับลดคาดการณ์ GDP ไทยทั้งปี '68 อยู่ที่ 1.8% และคาด GDP Q2/68 จะหดตัวเล็กน้อย ส่วนมาตรการภาษี "ถรัป" เริ่มเห็นผลชัด Q3 ตัวเลขที่ยังต้องติดตาม คือ ตัวเลขของภาคเอกชน การบริโภคของภาคเอกชน(Private Consumption) มีผลต่อ GDP (Contribution to GDP) น้อยลงตามลำดับ จาก 1Q-24 ที่ 3.5% เหลือเพียง 1.5% ในไตรมาสที่ 3 ซึ่งน่าจะมาจากกำลังซื้อที่ยังแผ่วบาง (สะท้อนไปที่ราคาหุ้นกลุ่มค้าปลีกและอาหารที่ปรับตัวลง) ขณะที่การลงทุนภาคเอกชน (Private Investment) ขยายตัวติดลบด้วย
- รัฐบาลไทยเลื่อนแผนแจกเงินสดไม่มีกำหนด รัฐบาลกำลังพิจารณาจะจัดสรรงบประมาณ 157,000 ล้านบาท โครงการเป้าหมาย ได้แก่ การบริหารจัดการน้ำ การขนส่ง การท่องเที่ยว กองทุนหมู่บ้าน และการศึกษา เรามองเป็นข่าวดีของตลาด เพราะการผันงบประมาณแบบนี้ จะมีผลตรงต่อเศรษฐกิจและการจ้างงานมากกว่าการแจกเงิน (หลังๆมา ไม่ค่อยได้ผล)
- บอร์ด BOI อนุมัติส่งเสริมลงทุน 1 แสนลบ.ประกอบด้วย โครงการ Data Center 5 โครงการ และ โครงการพลังงานหมุนเวียน 2 โครงการ นอกจากนี้ได้เห็นชอบ มาตรการส่งเสริมการลงทุนโครงการด้านการท่องเที่ยวในเมืองรอง โดยโครงการด้านการท่องเที่ยว ได้แก่ โครงการสร้างแหล่งท่องเที่ยวขนาดใหญ่ที่มีคุณภาพ สวนสนุก ศูนย์แสดงศิลปวัฒนธรรมไทย ศูนย์หัตถกรรมไทย พิพิธภัณฑ์ สวนสัตว์เปิด ศูนย์แสดงสินค้านานาชาติ หอประชุมขนาดใหญ่ ท่าเรือท่องเที่ยวขนาดใหญ่ (Cruise Terminal) บริการที่จอดรถเรือท่องเที่ยว สนามแข่งขันยานยนต์ กระเช้าไฟฟ้าและโรงไฟฟ้าเพื่อการท่องเที่ยว หากเป็นการลงทุนตั้งสถานประกอบการในเมืองรอง 55 จังหวัด จะได้รับสิทธิประโยชน์กเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มเติม จากเดิม 5 ปี เป็น 8 ปี มติดังกล่าว
- Event วันนี้ : การประชุมกรม.

News Comment

(+) ADVANC (ซื้อ/เป้า 310.00) อยู่ระหว่างเจรจาซื้อลูกค้า NT

Company Report

- (+) SJWD (ซื้อ/เป้า 11.30 บาท) ผลกระทบจากสงครามการค้ายังไม่มาก, 2Q25E จะยังโต YoY ได้ดี
- (-) NER (ถือ/เป้า 5.00 บาท) แนวโน้มเห็นผลกระทบ tariffs มากขึ้นใน 2H25E, เลื่อนแผนสร้าง โรง. ใหม่
- (0) MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) เป้าหมายยังใกล้เคียงคาด, 2Q25E จะทำจุดสูงสุดของปี
- (0) BGRIM (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) ธุรกิจพัฒนาในกรอบแผนงาน เตรียม COD โครงการใหม่เพิ่มเติม
- (0) OR (ขาย/เป้า 12.50 บาท) คาดกำไรจะลดลงใน 2Q25E ตามปริมาณขาย และ GP/litre ที่ลดลง

Strategy

- ตลาดยังพักตัว(ปรับฐาน) เราขอความคืบหน้าในการเจรจาการค้า มาตรการเศรษฐกิจของไทย
- หุ้นที่ราคาลงมามาก น่าสนใจในการหาจังหวะเข้าซื้อ เพื่อเก็งกำไรรอบสั้นๆ ได้แก่ ITC, IVL, ADVANC, LH, KBANK
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ DELTA* ออก และนำ KBANK, TIDLOR* เข้ามา หุ้ในพอร์ตประกอบด้วย KBANK (10%), TIDLOR*(10%), TRUE*(10%), RCL*(10%)

Technical NCAP, CBG

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv (M)	Prior
19-May	CH	Retail Sales YoY	Apr	5.9%	5.9%
	TH	GDP YoY	1Q		3.2%
	EC	CPI YoY	Apr F	2.2%	2.2%
20-May	CH	1-Year Loan Prime Rate	May-25	3.0%	3.1%
	EC	Consumer Confidence	May P	-15.57	-16.70
21-May	JN	Exports YoY	Apr	2.7%	3.9%
	TH	Customs Exports YoY	Apr	10.5%	17.8%



News Comment

(+) ADVANC (ซื้อ/เป้า 310.00) อยู่ระหว่างเจรจาซื้อลูกค้า NT

หลังข่าวแจ้ง ADVANC อยู่ระหว่างเจรจาซื้อลูกค้า NT อย่างไรก็ดีตามยังไม่
มีรายละเอียดต่อมูลค่าดีล ในขณะที่ TRUE เองก็มีความสนใจดีลดังกล่าว
(ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามองเป็น positive sentiment จากกระแสข่าวกรณีการเข้าซื้อลูกค้า
NT คาดหากสำเร็จมีแนวโน้มได้ในราคาที่ไม่แพงจากอำนาจในการต่อรองอยู่
กับ private operator และโอกาสในการสร้างรายได้เพิ่มเติมจากลูกค้าที่
เพิ่มขึ้นโดย NT มี Mobile subs รว 8 แสน subs และมี FBB รว 1.5 ล้าน
subs (ADVANC mobile 45 ล้าน subs, FBB 5.1 ล้าน subs) **โดยเรายังคง**
คำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 310.00 บาท อิง DCF (WACC 8.7%,
Terminal growth 2%)



Company Report

(+) SJWD (ซื้อ/เป้า 11.30 บาท) ผลกระทบจากสงครามการค้ายังไม่มาก, 2Q25E จะยังโต YoY ได้ดี

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 11.30 บาท ถึง 2025E core PER ที่ 20 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) เรามองเป็นบวกตามเดิมจากประชุม นักวิเคราะห์ (19 พ.ค.) ดังนี้ 1) SJWD เชื่อว่าผลกระทบจากสงครามการค้าไม่มาก โดยกระทบทางตรงจำกัด แต่ยังคงติดตามผลกระทบต่อลูกค้าที่ต้องพึ่งพาตลาดสหรัฐมากกว่า โดยเฉพาะธุรกิจห้องเย็น, คลัง DG และการขนส่งข้ามแดน ระยะสั้นเป็นบวกจากการเร่งขนส่ง แต่ระยะยาวอาจเป็นลบหากลูกค้าลดการผลิต อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน SJWD มีการกระจายฐานลูกค้า, สินค้าและบริการที่หลากหลาย ทำให้เชื่อว่าผลกระทบจะไม่มาก และจะหาประโยชน์จากการเพิ่มบริการใหม่ๆ มากขึ้น, 2) ยังคงแผนเปิดคลังใหม่ปี 2025E เปิดห้องเย็น 4 แห่ง, คลังสินค้าทั่วไป 1 แห่ง มีลูกค้ารองรับแล้ว, 3) ระเบิดระงับการขยายธุรกิจแบบ inorganic โดยจะเน้นไปที่การลดหนี้ ซึ่งจะช่วยให้ค่าใช้จ่ายทางการเงินในช่วงที่เหลือของปีทยอยลดลงตามลำดับ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 1.02 พันล้านบาท +29% YoY (กำไร 1Q25 คิดเป็น 35% จากทั้งปี) โดยในช่วงที่เหลือของปีจะยังโต YoY ได้ดีตามการขยายการลงทุนใหม่ๆ รวมถึงการลด SG&A และค่าใช้จ่ายทางการเงิน สำหรับกำไรปกติ 2Q25E จะยังโต YoY ได้ดี จากธุรกิจขนส่งและยานยนต์ที่ยังดีขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายที่ลดลง แต่จะลดลง QoQ จากฐานสูง 1Q25 ที่เป็นสถิติสูงสุดใหม่ ราคาหุ้น underperform SET -8% ในช่วง 6 เดือน จากกำไรปกติปี 2024E ที่เติบโตช้ากว่าที่คาด แต่ outperform SET +18%/+21% ใน 1 และ 3 เดือน กลับมาฟื้นตัวดีหลังราคาหุ้นปรับลดลงมาก, มีการประกาศซื้อหุ้นคืนและกำไร 1Q25 ที่ดีกว่าคาดมาก ทั้งนี้ เรายังแนะนำ “ซื้อ” จากกำไรปกติปี 2025E ที่จะกลับมาเติบโตดีขึ้น ด้านราคาหุ้นน่าสนใจปัจจุบันเทรดที่ 2025E core PER 15.3 เท่า คิดเป็น -1.5SD รวมถึงการเริ่มโครงการซื้อหุ้นคืนจะช่วยหนุนราคาหุ้น

(-) NER (ถือ/เป้า 5.00 บาท) แนวโน้มเห็นผลกระทบ tariffs มากขึ้นใน 2H25E, เลื่อนแผนสร้าง โรง. ใหม่

เรายังคงแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 5.00 บาท ถึง 2025E PER 5.5x (-0.5SD below 5-yr average PER) เรามีมุมมองเป็นลบจากการประชุม นักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ (19 พ.ค.) จากประเด็นนโยบาย tariffs ที่มีโอกาสเห็นผลกระทบมากขึ้นใน 2H25E โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) ภายหลังการประกาศนโยบาย tariffs ของสหรัฐฯ ค่าสั่งซื้อใน เม.ย.-พ.ค. 2025 ปรับตัวลงอยู่ที่ราว 60-70% ของยอดขายปกติ เนื่องจากลูกค้ารอคู่สถานการณ์ ทำให้จะเห็นผลกระทบต่อผลการดำเนินงานมากขึ้นในช่วงปลาย 3Q25E-4Q25E ขณะที่บริษัทอาจมีการ review เป้าหมายปี 2025E อีกครั้งช่วงกลางปีนี้, 2) ตัดสินใจชะลอแผนสร้างโรงงานใหม่ในไทย 6 เดือน จากเดิมเริ่มสร้างกลางปีนี้ ขณะที่อยู่ระหว่างทบทวนแผนก่อสร้างโรงงานใหม่ในไต้หวันด้วยเช่นกัน เนื่องจากบริษัทจะเข้าข่ายเกณฑ์ GMT หากมีการลงทุนในต่างประเทศ, และ 3) ความคืบหน้าลูกค้าใหม่ในอินเดียเป็นไปตามแผน คาดเห็นคำสั่งซื้อเข้ามาเร็วสุดปลาย 3Q25E เบื้องต้นประเมินจะ contribute ปริมาณขายต่อเดือนราว 10% เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 1.7 พันล้านบาท (+1% YoY) สำหรับ 2Q25E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติมีโอกาสกลับมาลดลง QoQ จากปริมาณขายลดลงตามปัจจัยฤดูกาลและลูกค้าบางส่วนที่มีการเร่งคำสั่งซื้อไปแล้วก่อนหน้านี้ ราคาหุ้น underperform SET -7% ใน 1 เดือน หลังหุ้น NER กำหนดขึ้น XD วันที่ 24 เม.ย. และ dividend yield 2H24 ก่อนขึ้นสูงที่ 7% แม้ราคาเป้าหมายของเราจะกลับมามี upside มากขึ้น แต่เรายังคงแนะนำ “ถือ” จาก 1) ยังมีปัจจัยท้าทายจากนโยบาย tariffs ซึ่งมีโอกาสเห็นผลกระทบมากขึ้นใน 2H25E และ 2) การขยายกำลังการผลิตโรงงานใหม่ในไทยและไต้หวันล่าช้าจากแผนเดิม จากความไม่แน่นอนนโยบายการค้าของสหรัฐฯ และประเด็น GMT

(0) MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) เป้าหมายยังใกล้เคียงคาด, 2Q25E จะทำจุดสูงสุดของปี

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” MINT และราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 34.00 บาท ถึง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้เพราะเป้าหมายการเติบโตยังเป็นไปตามที่เราคาด 1) ผู้บริหารยังคงเป้าหมายการเติบโตของรายได้ใน 3 ปี (ปี 2024-2026) จะอยู่ที่ High-single digit CAGR (เราคาด 5%) และกำไรจะโตได้ 15-20% CAGR (เราคาด 15%) เพราะยอด Booking ยังเติบโตได้ดีและผลกระทบจาก Tariff จะจำกัด เพราะเน้นโรงแรมระดับ Luxury และโรงแรมที่ยุโรปเน้นนักท่องเที่ยวที่เป็น Intra-European กว่า 70% 2) ปรับ CAPEX ลดลงเหลือ 6.6 พันล้านบาท จากเดิมที่ 1.1 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะช่วยรองรับความเสี่ยงในอนาคต และจะช่วยหนุนให้ดอกเบี้ยจ่ายมีโอกาสลดลงมากกว่าคาดได้ 3) RevPAR ที่ยุโรปเดือน เม.ย. 25 ยังเพิ่มขึ้นได้ดีที่ Low-single digit ส่วนเดือน พ.ค. 25 เพิ่มขึ้นได้ Mid-single digit, ไทยเดือน เม.ย. 25 เพิ่มขึ้น High-single digit ส่วนมัลดีฟส์เดือน เม.ย. 25 โตได้ถึง double digit ด้าน SSSG ของไทย -2-3% YoY เพราะฝนตกเร็วกว่าคาด แต่เดือน พ.ค. กลับมาเป็นบวกได้แล้ว เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 9.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +10% YoY จากการฟื้นตัวในทุกประเทศ โดยเฉพาะที่ไทยและยุโรป ขณะที่เราคาดว่ากำไรจะทำจุดสูงสุดของปีในช่วง 2Q25E จาก High season ที่ยุโรป โดยจะเพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY/QoQ ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +8% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET ซึ่งถือว่า outperform its peers เมื่อเทียบกับ ERW -32%, CENTEL -24% และ SHR -10% เพราะ MINT ได้รับผลกระทบจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลงน้อยกว่ากลุ่ม ด้าน valuation ยังถูกกว่ากลุ่มซื้อขาย 2025E EV/EBITDA ที่ 8x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA

(0) BGRIM (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) ธุรกิจพัฒนาในกรอบแผนงานเตรียม COD โครงการใหม่เพิ่มเติม

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 20.00 บาท ถึง DCF (WACC 5.7%, TG 0%) ทั้งนี้เรามีมุมมองเป็นกลางจากงาน Analysts Meeting วานนี้ (19 พ.ค. 2025) หลังธุรกิจยังพัฒนาในกรอบแผนงาน โดยสรุปประเด็นดังนี้ 1) โครงการ Nakwot1 offshore wind 365MW คาด partial COD ได้ในปีนี้และ fully COD ในปี 2026E ในขณะที่โครงการอื่นๆเดินหน้าตามแผน 2) ปรับ new tariff formula ลดผลกระทบจากการแทรกแซงค่าไฟ โดยเน้นไปที่ลูกค้าใหม่และลูกค้าเก่าที่จะหมดสัญญา คาดว่าจะปรับได้ราว 20% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า 3) Outlook ราคาก๊าซปี 2025E ทรงตัว YoY ส่วนผลกระทบจาก U.S. Tariff คาดกระทบ IU volumes -5-10% อย่างไรก็ตามคาดว่าจะมีลูกค้า IE ใหม่เข้ามาปีนี้ราว 40-50MW เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 2.3 พันล้านบาท (+5% YoY) ผลประกอบการได้รับปัจจัยหนุนจากโรงไฟฟ้าที่ทยอย COD เพิ่มเติมราว 200MW ในปี 2025E ราคาหุ้นกลับมา outperform SET ราว +1% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา คาดหุ้น bottom out หลัง price in ประเด็นแทรกแซงค่าไฟไปมาก ในขณะที่สถานการณ์ผ่อนคลายนมากขึ้น (การปรับรอบค่าไฟฟ้าในปี 2025E มาอยู่ที่ 3.99 บาท/หน่วย จากเดิมมีความพยายามจะปรับลงมาที่ 3.70 บาท/หน่วย, แนวโน้มราคา spot LNG ลดลงจาก 15 USD/MMBTU ในช่วงต้นปี 2025 ในขณะที่ปัจจุบันอยู่ที่ราว 11 USD/MMBTU, โอกาสในการกลับมาจ่ายหนี้ EGAT คืน ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ผ่อนคลายนแรงกดดันต่อโรงไฟฟ้า SPP margin) ประเมินยังเป็นปัจจัยส่งให้หุ้น outperform ได้ต่อ



Company Report

(0) OR (ขาย/เป้า 12.50 บาท) คาดกำไรจะลดตัวใน 2Q25E ตามปริมาณขายและ GP/litre ที่ลดลง

เราคงคำแนะนำ "ขาย" ที่ราคาเป้าหมายเดิมที่ 12.50 บาทอิง 2025E PER ที่ 17.2x (-2.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ซึ่งแนวโน้มธุรกิจสอดคล้องกับมุมมองของเราว่ากำไรของบริษัทอาจจะผ่านจุดสูงสุดของปีไปแล้วใน 1Q25 ปริมาณขายน้ำมันในประเทศน่าจะอ่อนตัว QoQ ใน 2Q25E จากปัจจัยฤดูกาล อีกทั้ง เราเชื่อว่าอัตรากำไรขั้นต้นต่อลิตร (GP/litre) น่าจะลดลง QoQ ตามแนวโน้มราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงและการปรับใช้กลยุทธ์การลดราคาน้ำมัน นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ในระหว่างการทบทวนแผนลงทุนในธุรกิจใหม่ๆ ซึ่งท้ายที่สุดแล้วอาจจะทำให้บริษัทต้องมีการตั้งสำรองด้วยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) เพิ่มเติมหากบริษัทไม่สามารถหาโมเดลในการสร้างกำไรอย่างยั่งยืนได้ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ที่ 8.7/9.4 พันล้านบาท เทียบกับ 7.7 พันล้านบาทในปี 2024 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญคือ 1) ปริมาณขายน้ำมันในประเทศจะเติบโต 2) GP/litre จะทรงตัวใกล้เคียงปี 2024 3) รายได้จากรธุรกิจ Lifestyle ที่สูงขึ้นตามจำนวนสาขา Café Amazon และร้านสะดวกซื้อที่เพิ่มขึ้น และ 4) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (equity income) ที่สูงขึ้นจากผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางค่าเงินที่น้อยลงของธุรกิจไทยในเมียนมา ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 4% และ outperform SET 10% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนผลประกอบการ 1Q25 ที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ แม้ราคาปัจจุบันสะท้อน 2025E PER ที่อาจดูไม่แพงที่ 17.9x (ประมาณ -2.70SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) แต่เราเชื่อว่ากำไรปกติ 1Q25 น่าจะเป็นจุดสูงสุดของปีแล้วและเชื่อว่ากำไรของบริษัทจะอ่อนตัว QoQ ใน 2Q25E ตามปริมาณขายน้ำมันในประเทศและ GP/litre ที่อ่อนตัว



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (19 พ.ค.) โดยดัชนีปรับตัวหลังจากนักลงทุนซื้อมวลูดีส์ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือของรัฐบาลสหรัฐฯ ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาความคืบหน้าในการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และบรรดาประเทศคู่ค้า ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 5,963.60 จุด เพิ่มขึ้น 5.22 จุด หรือ +0.09% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,215.46 จุด เพิ่มขึ้น 4.36 จุด หรือ +0.02%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดทรงตัวในวันจันทร์ (19 พ.ค.) หลังจากปิดบวกต่อเนื่อง 5 สัปดาห์ ขณะที่แรงกดดันจากการลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯ ได้ถูกชดเชยด้วยการเปิดเผยผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาแข็งแกร่ง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 549.98 จุด เพิ่มขึ้น 0.72 จุด หรือ +0.13%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,883.63 จุด ลดลง 3.06 จุด หรือ -0.04%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,934.98 จุด เพิ่มขึ้น 167.55 จุด หรือ +0.70% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,699.31 จุด เพิ่มขึ้น 14.75 จุด หรือ +0.17%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ระดับสูงสุดในรอบ 7 สัปดาห์ในวันจันทร์ (19 พ.ค.) หลังจากสหราชอาณาจักรบรรลุข้อตกลงสำคัญกับสหภาพยุโรป (EU) ซึ่งถือเป็นการปรับความสัมพันธ์ครั้งใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่ถอนตัวออกจากอียู (Brexit) ขณะเดียวกันการที่มูดีส์ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของรัฐบาลสหรัฐฯ นั้น ส่งผลกระทบต่อตลาดทั่วโลก ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,699.31 จุด เพิ่มขึ้น 14.75 จุด หรือ +0.17%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (19 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากสัญญาณที่บ่งชี้ว่าการเจรจาด้านนิวเคลียร์ระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านอาจสะดุดลง ซึ่งช่วยยบดบังปัจจัยลบจากข่าวมูดีส์ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของรัฐบาลสหรัฐฯ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 20 เซนต์ หรือ 0.32% ปิดที่ 62.69 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 13 เซนต์ หรือ 0.2% ปิดที่ 65.54 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันจันทร์ (19 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่ปลอดภัย หลังจากมูดีส์ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือของรัฐบาลสหรัฐฯ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 46.20 ดอลลาร์ หรือ 1.45% ปิดที่ 3,233.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **CPN** กลุ่มบ 1.2 แสนล้านลงทุน 5 ปี ชูโมเดล 'The Ecosystem for All' มุ่งพัฒนาสังคม และสิ่งแวดล้อม
เซ็นทรัลพัฒนา กลุ่มบลงทุน 5 ปี มูลค่ากว่า 120,000 ล้านบาท จับเคลื่อนองค์กรผ่านโมเดล The Ecosystem for All วางงบ 10,000 ล้านบาท เดินหน้าลงทุนในเรื่องความยั่งยืน (Sustainability) จัดตั้งบริษัท เซ็นทรัลพัฒนารักษ์โนกร ลุยพลังงานสะอาด เพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอย่างเป็นรูปธรรม ประเดิมปีนี้จัดงบ 600 ล้านบาท ตัดตั้งโซลาร์รูฟท็อปเพื่อผลิตไฟฟ้าสะอาด เพิ่มขึ้นรวมกว่า 35 เมกะวัตต์ ให้กับโครงการต่างๆ ของ CPN
- **MASTER** เฝ้าจับจ้องงบไตรมาส 1 เล็งหุ้นเป้าหมายปีหน้า Q2
MASTER เล็งปรับลดเป้าหมายปีหน้า หลังปิดงบไตรมาส 2/68 เหตุมีหลายปัจจัยลบกระทบงบไตรมาส 1/68 พร้อมเตือนหน้าควบคุมค่าใช้จ่ายการตลาด เพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน ขยายฐานรายได้จากลูกค้าต่างประเทศ และเพิ่มความถี่การทำงานร่วมกับพันธมิตร หนุนความสามารถทำกำไรปีหน้า
- **PRINC** กลุ่มบลงทุน 1.2 พันล้าน ชื้อรพ.ในกาญจนบุรี-สร้างรพ.ใหม่ทั้ง 4 แห่ง
พรินซ์เฟล แคปิตอล หรือ PRINC กลุ่มลงทุน 1,200 ล้านบาท ลุยซื้อโรงพยาบาลในกาญจนบุรี ย้าย 59 เตียง มูลค่า 600 ล้านบาท และก่อสร้างโรงพยาบาลใหม่ในกำแพงเพชร ขนาด 74 เตียง มูลค่า 600 ล้านบาท มั่นใจผลงานปีนี้โตต่อเนื่องทุกไตรมาส โดยคาดพีคสุดไตรมาส 3/68 เหตุหน้าฝนมาเร็ว ทำให้ผู้ป่วยเพิ่มขึ้น
- **WHA** ขยายการลงทุนในเวียดนาม ลุย 2 บิ๊กโปรเจกต์นิคมฯ 3,438 ไร่
WHA เดินหน้าขยายลงทุนในเวียดนาม ล่าสุดรับมอบเอกสารสำคัญจากทางการเวียดนาม ลุย 2 บิ๊กโปรเจกต์นิคมอุตสาหกรรมระดับพรีเมียม ขนาดพื้นที่รวม 3,438 ไร่ ในจังหวัดกัญฮัว และจังหวัดฮึงเอียน
- **GPSC** ลุ้นผลงานไตรมาส 2 ติดตัว บิ๊กวันด์ฟาร์มได้หัวเต็มปี-รายได้บริษัทลูกโต
GPSC ลุ้นโค้งสองปีนี้ ผลประกอบการปรับตัวดีขึ้น แม้ค่า Ft ลดลง แต่ยังรับแรงหนุนจากต้นทุนราคากำหนดขึ้นและรายได้บริษัทลูกสูงขึ้น พร้อมบันทึกรายได้เต็มปีวันด์ฟาร์ม CFXD ในไตรมาส 1 ขณะที่ AEPL ในอินเดียยังเติบโตสูง ลุย IPO ตามแผน
- **SUPER** จ่อคิว COD วันด์ฟาร์มเวียดนาม กำไรไตรมาส 1 โต 6%
SUPER ครึ่งปีหลังจ่อคิวทยอย COD โรงไฟฟ้าพลังงานลมในเวียดนาม 2 โครงการ Soc Trang-Bec Lieu ด้านงบไตรมาสแรกปีนี้เพิ่มกำไร 165 ล้านบาท โต 6.38% อาานิสงส์รับรายได้เพิ่มจากโรงไฟฟ้า



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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800