

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ตลาดดัชนีฯ มีแนวโน้มปรับตัวลง ตามตลาดต่างประเทศ และสถานการณ์ตะวันออกกลาง
- ตลาดหุ้นไทย แรงขายหุ้นในกลุ่มธนาคาร ค่าปัสก กดดันตลาดหุ้นไทยอีกครั้ง เนื่องจากมองว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐอาจจะยังไม่สามารถหนุนตลาดหุ้นไทยให้ฟื้นกลับขึ้นมาได้ ประกอบกับความกังวลในประเด็นสงครามในตะวันออกกลาง และการผ่านร่างภาษีของสหรัฐฯ ให้เฟิา ระวังดัชนีฯบริเวณ 1170 -1172 จุด หากยืนไม่อยู่ก็อาจจะเป็นสัญญาณทยอยลดพอร์ตอีกครั้ง
- คืบที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ให้น้ำหนัก(ลบ) กับ ร่างกฎหมายปรับลดอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาและนิติบุคคลของสหรัฐฯ ซึ่งเป็นร่างกฎหมายที่ ปธน.ทรัมป์พยายามผลักดันให้ผ่านสภาองเกรส แต่นักวิเคราะห์เตือนว่า การปรับลดอัตราภาษีครั้งใหม่จะทำให้รัฐบาลสหรัฐฯ มีภาระหนี้เพิ่มขึ้นอีก 3-5 ล้านล้านดอลลาร์ จากปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 36.2 ล้านล้านดอลลาร์ หากสหรัฐฯ ยอมให้มีการลดการลดหย่อนภาษี (SALT) มากขึ้น จะลดต่อตลาดในส่วนที่ว่า หนี้สหรัฐฯจะเพิ่ม นักลงทุนจะขายพันธบัตร และดอลลาร์จะอ่อน (เงินบาทแข็งลบต่อหุ้นส่งออกไทย) แต่จะดีต่อราคากองคำ
- วานนี้ สำนักข่าวซีเอ็นเอ็นรายงานว่ สหรัฐฯ ได้รับข่าวกรองชุดใหม่ที่บ่งชี้ว่า อิหร่านกำลังเตรียมการโจมตีเป้าหมายในโครงการนิวเคลียร์ของอิหร่าน เป็นข่าวที่กดดันตลาดวณนี้ และหนุนราคาน้ำมันให้สูงขึ้น(บวกต่อ PTTEP) เช้านี้ น้ำมันดิบ Brent อยู่ที่ \$64.65 มีบางแหล่งข่าวบอกว่า อิหร่านอาจไม่มีการโจมตีจริงๆ
- รัฐบาลไทยตั้งเป้าเจรจาภาษีกับเจ้าหน้าที่สหรัฐฯ ภายในสิ้นเดือนพ.ค.นี้ ซึ่งคาดว่าจะการเจรจาออกมาดี และสหรัฐฯ อาจใช้ภาษีศุลกากรต่อไทยในอัตราเดียวกันกับประเทศอื่นๆ สถานการณ์สงครามการค้าฟ่อนคลายต่อเนื่อง หลายประเทศเข้าร่วมเจรจา เรามองปลายทางระดับภาษีศุลกากรจะปรับลงมาก และอาจอยู่ในระดับใกล้เคียงกันในแต่ละประเทศ
- กลุ่มประเทศ G7 กำลังร่วมประชุม ณ ประเทศแคนาดา(20-22) หลายประเทศกำลังหารือเรื่องการเก็บภาษีสินค้าราคาถูกจากจีนที่ล้นตลาดเหมือนกับสหรัฐฯ โดยยกเลิกมาตรการ de minimis (พัสถขนาดเล็กที่มีราคาดูกจะได้รับการยกเว้นภาษีนำเข้า) เพื่อช่วยเหลือผู้ผลิตและผู้ค้าปลีกในประเทศ ... จะดีกับไทยหาก นำมาพิจารณาปรับใช้ แต่อาจได้รับผลกระทบสินค้าราคาถูกท่วมตลาด หากรัฐบาลไทยไม่ออกมาตรการป้องกัน ในขณะทีหลายๆ ประเทศได้เริ่มใช้มาตรการนี้แล้ว
- “จีน” งบขาดดุล 4 เดือนแรก 2568 พุ่งสูงเป็นประวัติการณ์ถึง 2.65 ล้านล้านหยวน หลังคุมเงินกระตุ้นเศรษฐกิจ ท่ามกลางแรงกดดันภาษีทรัมป์ ครม.อนุมัติกรอบงบประมาณรายจ่ายปี 69 ขาดดุล 8.6 แสนล้าน หวังช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง โดยมีวงเงินรายจ่ายที่ 3.78 ล้านล้านบาท ขณะที่คลังเตรียมมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจตลอดทั้งปี หุ่นกลุ่ม China Play ยังคงได้ไปต่อ
- Event วันนี : ยอดขายรถยนต์, ตัวเลขผลกำไรว่างานสหรัฐฯ, ยอดขายบ้านใหม่สหรัฐฯ, ยอดขายบ้านมือสองสหรัฐฯ

News Comment

(+) MAGURO (ซื้อเปื้อา 26.00 บาท) เปิดตัวแบรนด์ใหม่ "Bincho" อาหารญี่ปุ่นอย่างถ่าน ใน ก.ค. นี้

(-) Bank (Neutral) สิ้นเชื่อ เม.ย. 25 ลดลง -0.4% MoM จากสิ้นเชื่อภาครัฐ และรายย่อยเป็นหลัก

Company Report

(0) EPG (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 3.40 บาท) 4QFY25E จะดีขึ้น QoQ ตามเดิม,
ตั้งสำรอง ECL ลดลงต่อเนื่อง

Strategy

- ดัชนีฯ กอปรลงมาแล้วครั้ง และต่ำกว่า 1184 จุดด้วย จากความกังวลหลายเรื่อง โดยเฉพาะความไม่ชัดเจนในเรื่องสถานการณ์ตะวันออกกลาง(บิกกงทุนไม่รุ่มาก่อน) กลยุทธ์ คือ wait & see ติดตามข่าว และอาจเลือกขายทำกำไรออกไปบ้าง
- หุ่นกลุ่มค้าปลีก ยังอาจต้องระวัง เพราะคนเริ่มกังวลเรื่องกำลังซื้อในประเทศ โดย GDP ไตรมาสล่าสุดสะท้อนภาพในเชิงลบ ที่มาพร้อมกับการปรับลด GDP ปีนี้ลง
- หุ่นที่ราคาลงมามาก น่าสนใจในการหาจังหวะเข้าซื้อ โดยรอดัชนีซื้อแถวๆ 1172-1180 จุด เพื่อถึงกำไรรอบสั้นๆ ได้แก่ ITC, IVL, ADVANC, LH*, KBANK
- หุ่นในพอร์ตวันนี้ เรานำ RCL*, TIDLOR* ออก หุ่นในพอร์ตประกอบด้วย GULF(10%), ADVANC(10%), KBANK (10%), TRUE*(10%)

Technical SCGP, TOP

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv (M)	Prior
21-May	JN	Exports YoY	Apr	2.7%	3.9%
	TH	Customs Exports YoY	Apr	10.5%	17.8%
22-May	TH	Car Sales	Apr	--	55,798
	US	Initial Jobless Claims	May-25	--	229k
	US	Existing Home Sales MoM	Apr	2.97%	-5.90%
23-May	US	New Home Sales MoM	Apr	-3.8%	7.4%
	US	Building Permits MoM	Apr F	--	--



News Comment

(+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท) เปิดตัวแบรนด์ใหม่ "Bincho" อาหารญี่ปุ่นอย่างถ่าน ใน ก.ค. นี้

คุณจักรกฤติ สายสมบูรณ์ CEO ของ MAGURO เผยเตรียมเปิดตัวแบรนด์ใหม่ "Bincho" อาหารญี่ปุ่นอย่างถ่านแบบต้นตำหรับวิถี Washoku ซึ่งจะเน้น 4 องค์ประกอบ ได้แก่ 1) วัตถุดิบ ที่เลือกเฟ้นมาอย่างดี, 2) การปรุง ที่เน้นรสชาติที่โดดเด่นของวัตถุดิบ, 3) สารอาหาร ที่ครบถ้วนสมดุล และ 4) การบริการที่เอาใจใส่ โดยจะเปิดตัวที่ Mega Bangna ชั้น 1 ใน ก.ค. นี้

สำหรับแผนการเปิดร้านอาหารในปีนี้จะขยายสาขาทั้งหมด 15 สาขา และเปิดตัวแบรนด์ใหม่ 2 แบรนด์ ได้แก่ Bincho ที่ Mega Bangna และอีกหนึ่งแบรนด์ซึ่งจะเปิดตัวที่ Central Dusit ใน ก.ค. ทั้งนี้ บริษัทยังคงเป้ารายได้ปี 2025E เติบโต +30% YoY และ 1.8 พันล้านบาท (ที่มา: กันหุ่่น)

DAOL: Outlook ยังดีตามคาด เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น โดย outlook ยังเป็นไปตามเรคาด เรามองว่าแบรนด์ใหม่จะได้รับการตอบรับที่ดี ทั้งนี้เราประเมินกำไร 2Q25E เติบโต YoY, QoQ จากการขยายสาขา ทั้งนี้จะมีการเปิด Tonkatsu Aoki 3 สาขาและ Hitori Shabu 1 สาขาใน 2Q25 และได้โอนสิทธิ์จากต้นทุนวัตถุดิบหลักอย่างแฮมมอนที่ทรงตัว

สำหรับรายได้ที่บริษัทตั้งเป้าไว้ +30% YoY ในปี 2025E สูงกว่าเรคาดที่ +23% YoY หากเป็นไปตามบริษัทรคาด จะเป็น upside ต่อประมาณการเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 141 ล้านบาท (+46% YoY) จากรายได้ที่เติบโตทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง +23% YoY จาก SSSG +3% YoY และขยายสาขา

เราคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 26.00 บาท อิง 2025E PER 23.5x เรายังชอบ MAGURO จาก 1) ธุรกิจร้านอาหารแบบ Full-Service ไทย ยังมีการเติบโตต่อเนื่อง, 2) มี penetration rate ที่ต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ยังมีโอกาสเติบโตอีกมากจากการขยายสาขาและแบรนด์ใหม่, 3) มี Brand Awareness และ Brand Loyalty ที่แข็งแกร่ง โดยสัดส่วนรายได้จากสมาชิกสูง > 55% และ 4) valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรปี 2025E-26E ที่ทำ All Time High ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2025E PER 14.1x ต่ำกว่า peer

(-) Bank (Neutral) สิ้นเชื่อ เม.ย. 25 ลดลง -0.4% MoM จากสิ้นเชื่อภาครัฐและรายย่อยเป็นหลัก

สิ้นเชื่อเดือน เม.ย. 25 ลดลง -0.4% MoM จากสิ้นเชื่อภาครัฐและรายย่อยเป็นหลัก ภาพรวมสิ้นเชื่อเดือน เม.ย. 25 ทั้ง 7 ธนาคารที่เรา cover อยู่ที่ 10.7 ล้านล้านบาท ลดลง -0.4% MoM จากสิ้นเชื่อภาครัฐและสิ้นเชื่อรายย่อยซึ่งส่วนใหญ่เป็นสิ้นเชื่อเข้าซื้อที่ยังคงลดลงต่อเนื่อง ขณะที่สิ้นเชื่อรายใหญ่ยังทรงตัวได้ โดยธนาคารที่มีสิ้นเชื่อลดลงมากที่สุด MoM คือ KTB ลดลง -1.0% MoM จากสิ้นเชื่อภาครัฐเป็นหลัก โดยมีการชำระคืนตามปีงบประมาณ รองลงมาเป็น KBANK ลดลง -0.6% MoM ขณะที่ธนาคารที่มีสิ้นเชื่อเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ TISCO +0.6% MoM จากสิ้นเชื่อรายใหญ่ในส่วนของ Real Estate และโรงไฟฟ้า แต่สิ้นเชื่อเข้าซื้อที่ยังคงหดตัวตามภาวะอุตสาหกรรม รองลงมาเป็น BBL, SCB และ TTB ที่ลดลงเล็กน้อย -0.1% MoM จากสิ้นเชื่อรายย่อยในส่วนของการเข้าซื้อและบ้านลดลง แต่สิ้นเชื่อรายใหญ่ยังทรงตัวได้ ส่วนภาพรวมของเงินฝากเดือน เม.ย. 25 อยู่ที่ 12.6 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น +0.4% MoM โดยธนาคารที่เงินฝากเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ KTB เพิ่มขึ้น +2.4% MoM จากเงินฝากของภาครัฐที่รอการเบิกจ่าย รองลงมาเป็น KKP เพิ่มขึ้น +0.5% MoM จากเงินฝาก CASA ที่เพิ่มขึ้น ส่วนเงินฝากที่ลดลงมากที่สุดคือ BBL, TTB ลดลง -0.3% MoM ตามทิศทางสิ้นเชื่อที่ลดลง (ที่มา: ข้อมูลบริษัท)

DAOL: มองเป็นลบต่อกลุ่มธนาคาร เรามีมุมมองเป็นลบต่อสิ้นเชื่อในเดือน เม.ย. 25 ที่กลับมาหดตัวที่ -0.42% MoM จากเดือน มี.ค. 24 ที่เพิ่มขึ้น +0.2% MoM โดยการลดลงส่วนใหญ่เป็นสิ้นเชื่อภาครัฐที่ลดลงจากปีงบประมาณ และสิ้นเชื่อเข้าซื้อที่ยังลดลงตามยอดขายรถยนต์ที่มีการปรับตัวลดลง และจากการกำลังซื้อชะลอตัว รวมถึงหนี้ครัวเรือนอยู่ในระดับสูง ทำให้กลุ่มธนาคารมีการเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น แต่สิ้นเชื่อรายใหญ่ยังทรงตัวได้ ขณะที่เราคาดว่าสิ้นเชื่อภาครัฐจะมี Momentum ที่เพิ่มขึ้นได้ในปี 2H25E ตามความคาดหวังว่าจะมีโครงการใหญ่ๆของภาครัฐที่จะเพิ่มขึ้นได้ตามปีงบประมาณ และจากเม็ดเงินเพิ่มเติมจากภาครัฐอีก 1.57 แสนล้านบาท ที่จะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ทั้งนี้เรายังคงประมาณการการเติบโตของสิ้นเชื่อรวมทั้งปี 2025E ของกลุ่มไว้ที่ -1% YoY (4M24 อยู่ที่ -1.1% YTD) ด้าน NPL เราคาดว่ามีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่เราเชื่อว่าจะทยอยเพิ่มขึ้นไม่มากนัก เพราะแต่ละธนาคารมีการตั้งสำรองจำนวนมาอย่างต่อเนื่องในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา และมีการทยอยขายหนี้เสียออกมาอย่างต่อเนื่อง โดยคาด NPL ในปี 2025E จะอยู่ที่ 3.18% จาก 3.05% ในปี 2024

ยังคงน้ำหนักเป็น "เท่ากับตลาด" เลือก KTB เป็น Top pick ขณะที่ TISCO จะได้รับผลบวกจากสิ้นเชื่อที่เติบโตได้สูงสุดในเดือน เม.ย. 25 เราให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มธนาคารเป็น "เท่ากับตลาด" เพราะแนวโน้มกำไรปี 2025E จะลดลงเล็กน้อยที่ -1% YoY แต่อย่างไรก็ดี valuation ยังถูก โดยเทรดที่ระดับเพียง 0.65x PBV (-1.25SD below 10-yr average PBV) และเรายังคงเลือก KTB เป็น Top pick ขณะที่ TISCO จะได้รับผลบวกจากสิ้นเชื่อที่เติบโตได้ในเดือน เม.ย. 25

- KTB ราคาเป้าหมายที่ 25.00 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.75x (-0.50SD below 10-yr average PBV) เพราะภาพรวมของ NPL มีแนวโน้มที่ดีกว่ากลุ่ม เพราะเน้นการปล่อยสินเชื่อให้ภาครัฐเป็นหลัก ประกอบกับแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q25E จะเพิ่มขึ้น YoY/QoQ จากสำรองที่จะลดลง ประกอบกับการบริหารค่าใช้จ่าย (OPEX) ได้ดี ด้าน valuation ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับต่ำเพียง PBV ที่ 0.65x (-1.00SD below 10-yr average PBV) ส่วนราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรระยะยาวที่ขึ้นเหนือระดับ 1 หมื่นล้านบาทอย่างต่อเนื่องมา 5 ไตรมาสติดกัน



Company Report

(0) EPG (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 3.40 บาท) 4QFY25E จะดีขึ้น QoQ ตามเดิม, ตั้งสำรอง ECL ลดลงต่อเนื่อง

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 3.40 บาท อิง FY26E core PER ที่ 8 เท่า (-2.0SD below 5-yr average PER) จากเดิม 4.00 บาท อิง FY25E core PER ที่ 9.5 เท่า (-1.75SD) เราประเมิน 4QFY25E จะมีกำไรสุทธิ 221 ล้านบาท (+44% YoY, +35% QoQ) โดยยังมีรายการพิเศษส่วนใหญ่จาก ตั้งสำรอง ECL จากบริษัทร่วมทุนที่แอฟริกาใต้ ซึ่งจะลดลงเหลือ 50 ล้านบาท (-74% YoY, -14% QoQ) ส่วนกำไรปกติจะอยู่ที่ 271 ล้านบาท (-13% YoY, +31% QoQ) ยิ่งไตรมาส QoQ ได้ดีตามที่ทำได้จาก 1) Aeroflex ดีขึ้นต่อเนื่องทั้ง รายได้และ GPM จากตลาด US และไทยที่เติบโตดี และ 2) EPP ได้ผลบวกจาก ต้นทุนวัตถุดิบลดลงทำให้ GPM ดีขึ้น ชดเชยกับ Aeroklas ที่ชะลอตัวจาก TJM ออสตรเลียมีผลขาดทุนมากขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจและต้นทุนยังสูง ดังนั้น ส่งผลให้เรายังคงประมาณการกำไรปกติ FY25E เท่าเดิมที่ 1.16 พันล้านบาท -20% YoY เราปรับประมาณการกำไรปกติ FY26E ลง 10% เป็น 1.18 พันล้านบาท ทรงตัว YoY จาก Aeroklas ที่มีแนวโน้มชะลอตัว และส่วนแบ่งกำไร JV's ที่ลดลงจากเดิมจากธุรกิจยานยนต์ที่ชะลอตัว ขณะที่ Aeroflex จะยังโตดีที่ US ตามการลงทุนที่มากขึ้น ส่วนผลกระทบจาก tariff ยังจำกัด ซึ่งโรงงานที่ US มีการนำเข้าวัตถุดิบจากไทย การขึ้น tariff จะกระทบต้นทุนสูงขึ้น แต่บริษัทจะมีการปรับราคาขายขึ้น (คู่แข่งปรับราคาขึ้นไปแล้ว 10%) และมีการสต็อกวัตถุดิบล่วงหน้าไว้แล้วถึงสิ้นปี 2025 ส่วน EPP จะทรงตัวได้ โดยได้ผลบวกจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ขณะที่เราประเมินกำไรสุทธิ FY26E จะเติบโตดีเป็น 1.01 พันล้านบาท +31% YoY โดยเป็นผลจากการตั้งสำรอง ECL ที่จะลดลง เบื้องต้นเราประเมินจะมีการตั้งสำรอง ECL อีกราว -170 ล้านบาท (แต่มีแนวโน้มจะดีกว่านี้) ลดลงจากปี FY25E ที่เราประเมินที่ -316 ล้านบาท ราคาหุ้น underperform SET -25% ในช่วง 3 เดือน จาก 1Q-3QFY25 ที่กำไรปกติปรับตัวลดลง และกำไรสุทธิลดลงมากจากการตั้งสำรอง ECL ที่สูง ทั้งนี้ เราแนะนำ ซื้อ จากกำไรปกติ 4QFY25E ที่จะกลับมาฟื้นตัวดี QoQ รวมถึงกำไรสุทธิจะกลับมาดีขึ้นต่อเนื่องใน FY26E จากการตั้งสำรอง ECL ที่ลดลง ด้านราคาหุ้นปรับตัวลดลงมากทำให้ valuation น่าสนใจมากขึ้น ซึ่งปัจจุบันเทรดที่ FY26E core PER ต่ำเพียง 5.6 เท่า คิดเป็น -2.5SD



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพุธ (21 พ.ค.) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรพุ่งขึ้น ท่ามกลางความวิตกกังวลว่าหนี้สินของรัฐบาลสหรัฐฯ อาจปรับตัวสูงขึ้นหากสภาของเกรสผ่านร่างกฎหมายปรับลดอัตราภาษีเงินได้ที่น่าเสนอโดยประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ทั้งนี้ ดัชนีเวียตจอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 41,860.44 จุด ลดลง 816.80 จุด หรือ -1.91%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,844.61 จุด ลดลง 95.85 จุด หรือ -1.61% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 18,872.64 จุด ลดลง 270.07 จุด หรือ -1.41%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบเล็กน้อยในวันพุธ (21 พ.ค.) โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์และกลุ่มค้าปลีก ขณะที่นักลงทุนจับตาร่างกฎหมายลดภาษีในสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 553.82 จุด ลดลง 0.20 จุด หรือ -0.04%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,910.49 จุด ลดลง 31.93 จุด หรือ -0.40%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,122.40 จุด เพิ่มขึ้น 86.29 จุด หรือ +0.36% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,786.46 จุด เพิ่มขึ้น 5.34 จุด หรือ +0.06%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกเล็กน้อยในวันพุธ (21 พ.ค.) ขณะที่นักลงทุนประเมินข้อมูลเงินเฟ้อของอังกฤษที่สูงเกินคาด และการเปิดเผยผลการประกอบการที่แตกต่างกันของบริษัทจดทะเบียน ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,786.46 จุด เพิ่มขึ้น 5.34 จุด หรือ +0.06%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (21 พ.ค.) หลังจากรัฐมนตรีกระทรวงการต่างประเทศของโอมานเปิดเผยว่า การเจรจาเพื่อคลี่คลายข้อพิพาทระหว่างอิหร่านและสหรัฐฯ จะมีขึ้นในสัปดาห์นี้นอกจากนี้ ราคาน้ำมันยังปรับตัวลงหลังจากสหรัฐฯ เปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบและน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้นสวนทางกับการคาดการณ์ ซึ่งบ่งชี้ถึงอุปสงค์ที่อ่อนแอลง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 46 เซนต์ หรือ 0.74% ปิดที่ 61.57 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 47 เซนต์ หรือ 0.72% ปิดที่ 64.91 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 3 ในวันพุธ (21 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนเดินทางเข้าซื้อทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์ นอกจากนี้ การอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ยังเพิ่มความน่าดึงดูดให้กับทองคำ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 28.90 ดอลลาร์ หรือ 0.88% ปิดที่ 3,313.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **TOP ตั้ง WOOD บริหาร CFP มะกัน-ยูนิเซิฟดำรงตำแหน่งหลัก จัปตาทุบได้เลือก ม.ย.นี้ สัญญาดีไตรมาส 2/68 ขึ้น**
ไทยออยล์ เคาะเลือก Wood PLC เข้าบริหารและคุมโครงการพลังงานสะอาดมูลค่า 1.7 แสนล้านบาท พร้อมร่วมสรรหาผู้รับเหมารายใหม่ แทน BJV ล่าสุดพบรายชื่อ Bechtel จากสหรัฐฯ และ JGC จากญี่ปุ่นผู้รับเหมางานใหญ่ระดับโลก ฐานการเงินแกร่ง ไซส์ทีมงาน EPC คัดประกาศซื้อเดือน ม.ย.นี้เร่งสร้างให้เสร็จภายใน Q3/71 ก่อน COD ทุกยูนิต ด้านยูนิเซิฟสั่งปิดโรงงานชั่วคราว ไล่ผู้รับเหมาช่วงกลับบ้าน หลังถูกบอกละเมิดสัญญาจ้างจากไทยออยล์ ขณะที่ผู้บริหาร TOP มั่นใจไตรมาส 2/68 ขึ้น
- **AMATA ปีนี้เข้าป่าได้ 15% ปีนี้ยอดขายที่ดิน 3,500 ไร่**
AMATA คงเป้าหมายที่ดินรวมปีนี้ 3,500 ไร่ เติบโต 15% จากปีก่อน ลั่นสหรัฐฯ ประกาศขึ้นภาษีนำเข้ายังไม่กระทบ ลูกค้ายังเดินหน้าโอนต่อเนื่อง ดันเบิกล็อกขายที่ดินรอโอน 21,491 ล้านบาท ทอยบันทึกลับปี 50%
- **PSG พนักพิงมิตร EDL ลุยโซลาร์-วันดีที่ระบบ**
PSG เซ็นเอ็มไอยู EDL รัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาวศึกษาปรับปรุงโรงไฟฟ้าพลังน้ำระบบสูบกลับ รวมทั้งทำน้ำที่ผนวกแหล่งพลังงานหมุนเวียนแสงอาทิตย์และพลังงานลม เข้าสู่ระบบโครงข่ายไฟฟ้าแห่งสปป.ลาว พร้อมรับสิทธิ์การพัฒนาโครงการในอนาคตของรัฐบาลและขายไฟระหว่างประเทศ
- **BIZ ขายเครื่องฉายรังสีฯ 500 ล้าน ดันเบิกล็อกพุ่ง 1.9 พันล้าน ลุยประมูลงานเพิ่ม 800 ล้าน**
บิซิเนสโซลาร์เม้นท์ เซ็นสัญญาซื้อขายเครื่องฉายรังสีรักษามะเร็งกับโรงพยาบาล 3 แห่ง มูลค่ารวม 500 กว่าล้านบาท ดันเบิกล็อกพุ่งแตะ 1,900 ล้านบาท ทอยรับรัฐรายได้ใน 1-2 ปีข้างหน้า ฟากซีโอโอ สมพงษ์ ลั่นแนวโน้มธุรกิจจำหน่ายและติดตั้งอุปกรณ์การแพทย์ยังเติบโตได้ดี ลุยประมูลงานเพิ่มอีก 800 ล้านบาท คาดชนะประมูลงานไม่น้อยกว่า 50% รับรัฐรายได้ใน 1-2 ปีข้างหน้า หนุนรายได้ปีนี้เป็นตัวเลขสองหลัก
- **CH สหรัฐฯ ขึ้นภาษีกระทบ Q2 ลูกค้ารายใหญ่ชะลอคำสั่งซื้อ**
เจริญอุตสาหกรรม เผยผลงานไตรมาส 2/68 รับผลกระทบนโยบายปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ ทำให้ลูกค้ารายใหญ่ชะลอคำสั่งซื้อ ขณะที่รายได้ปีนี้คาดโต 5% จากเดิมตั้งเป้าโต 8-10% พร้อมเตรียมแผนระยะสั้น ระยะกลาง ระยะยาว และฉุกเฉิน รองรับผลกระทบจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ
- **NRF ยอมรับขาดสภาพคล่อง เรียงประชุมผู้ถือหุ้น 1.3 พันล้าน 30 พ.ค.นี้ เพื่อหาทางออก**
NRF เผย 30 พ.ค.นี้ เตรียมประชุมผู้ถือหุ้น 30 พ.ค.นี้ NRF254A มูลค่า 1,300 ล้านบาท ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนปี 70 เพื่อขออนุมัติเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขชำระเงินต้นและดอกเบี้ย และเลื่อนชำระงวดแรกที่ครบกำหนด 20 เม.ย. 68 จำนวน 195 ล้านบาท หวังฟื้นสภาพคล่องกลับมาได้ พร้อมลุยขยายธุรกิจหลัก - บริหารจัดการพอร์ตโฟลิโออย่างมีประสิทธิภาพ รับความต้องการอาหารเอเชียในต่างประเทศยังเติบโต



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 อีกทั้งไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน 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 และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800