



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีแนวโน้มปรับตัวลดลง จับตาสงครามการค้าจะมีการเจรจาหรือไม่ และการประชุม NPC ของจีน
- ตลาดหุ้นไทย วานนี้ ดัชนีฯ 1 ชั่วโมงสุดท้ายปรับตัวลดลงจนมาปิดลบ และทำจุดต่ำสุดที่ต่ำกว่า พ.ย.2563 ไปแล้วเป็นสัญญาณว่าตลาดจะมีแรงขายเข้ามาอย่างต่อเนื่อง วันนี้ ตลาดต้องติดตาม การประชุม NPC ของจีน และการตอบรับต่อนโยบายการค้าที่เข้มงวดขึ้นของสหรัฐฯ ที่เป็นตัวหลักๆ ที่ทำให้นักลงทุนขายหุ้นออกมาในตลาดเอเชียหลายแห่ง
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ นักลงทุนมีการขายลดความเสี่ยง จากความกังวลในเรื่องทิศทางเศรษฐกิจและสงครามการค้า หลังจีน เปิดฉากตอบโตสหรัฐฯ ด้วยภาษีนำเข้า 25% เริ่ม 10 มี.ค. เราประเมินว่า การที่ตลาดหุ้นหรือเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาในทางลบ จะกระทบมาถึงตลาดหุ้นอื่นๆ รวมทั้งไทย และจะลามไปถึงราคาสินค้า Commodity ด้วย
- การประชุมสภาประชาชนแห่งชาติจีน (NPC) วันนี้เริ่มวันแรก 5-11 มี.ค. จับตาดูจีนจะวางแนวทางเศรษฐกิจอย่างไรหลังจากสหรัฐฯ ปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนรวมทั้งสิ้นแล้ว 20% ในช่วงที่ผ่านมา โดยเป้าหมาย GDP จะยังเป็น 5% ต่อปี จากนั้น รอดูแผนกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะออกมาช่วยสถานการณ์เงินฝืด-อสังหาฯ ชบเซา ... เรามองเป็นข่าวดีที่จีนยังให้น้ำหนักกับการแก้ปัญหา แต่ตลาดอาจให้ความสนใจไปที่สงครามการค้ามากกว่า
- จีนประกาศตอบโต้ เรียกเก็บภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ เพิ่มอีก 15% มีผล 10 มี.ค. โดยเน้นไปที่สินค้าเกษตร เช่น ข้าวโพดและถั่วเหลือง พร้อมควบคุมการส่งออกไปยังบริษัทสหรัฐฯ 15 แห่ง ด้านแคนาดาตอบโต้โดยการเก็บภาษีสินค้าจากสหรัฐฯ ในอัตรา 25%เท่ากันมีผล ณ 4 มี.ค.เช่นกัน ส่วนเม็กซิโก ยังไม่มีมาตรการตอบโต้ จากนั้น จะเข้าสู่ขั้นตอนการเจรจา ถ้าจีน-สหรัฐฯ ตกลงกันได้ จะดีกว่านี้
- นายเผ่าภูมิ มนช.คลัง เผยมุมมองดัชนี SET 1200 เป็นโอกาสนำเข้าลงทุนพื้นฐานเศรษฐกิจยังคึกคัก เบื้องต้นตัวเลขเศรษฐกิจไตรมาสแรกก็ออกมาดี ที่ตลาดปรับตัวลงเพราะกดดันจากสงครามการค้าที่เกิดขึ้น
- โด널ด์ ทรัมป์ วิจารณ์ญี่ปุ่นและจีนว่าจงใจลดค่าเงิน ซึ่งเป็นการกระทำที่ไม่เป็นธรรมต่อสหรัฐฯ พร้อมย้ำว่าสหรัฐฯ จะแก้ปัญหาด้วยการใช้มาตรการภาษี หลังจากประกาศขึ้นภาษีนำเข้า 3 ประเทศเมื่อวานนี้ ทำให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นร่วง 2% และค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้น นักวิเคราะห์มองว่าความกดดันนี้อาจทำให้ BOJ ขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในปี
- Event วันนี้ : เงินเฟ้อของไทย (5)

Strategy

- แนวโน้มตลาดยังเป็นขาลง การลงทุนยังต้องใช้ความระมัดระวัง หรือเลือกหุ้นที่แข็งแกร่งไว้ก่อน
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ WHA*, INTUCH* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย WHA*(10%) , INTUCH*(10%), PTTEP(10%), BH*(10%), BDMS*(10%), CPALL(10%)

Technical : BLA, AOT

News Comment

(0) Bank (Overweight) กระทรวงการคลัง เดินหน้าตั้งสถาบันค้าประกันเครดิตแห่งชาติ (NaCGA) เข้า ครม.เดือน มี.ค.นี้

(0) BBL (ซื้อ/เป้า 186.00) ประกาศลดดอกเบี้ยเงินกู้ต่ำกว่าตลาด โดยลด MLR เพียง 0.075% และ MRR 0.05% มีผล 5 มี.ค.

Company Report

(+) MEDEZE (ซื้อ/เป้า 11.50 บาท) ธุรกิจมีพัฒนาการที่ดี รอการประกาศ ATMPs เป็น catalyst

(+) MOSHI (ซื้อ/เป้า 58.00 บาท) 2025E รายได้โตต่อเนื่องแข็งแกร่งจากการขยายสาขาและ margin ทรงตัวสูง

(0) CKP (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/เป้า 4.00 บาท) ธุรกิจเดินหน้าตามแผน คาดกำไร 1Q25E พุ่งตัว YoY ปริมาณน้ำยังดี

(0) SJWD (ซื้อ/เป้า 10.30 บาท) 2025E จะเติบโตดีขึ้น จากคลังสินค้าทั่วไป, ห้างเย็น และขนส่ง

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
3-Mar	CH	Caixin China PMI Mfg	Feb	50.5	50.1
	EC	CPI Estimate YoY	Feb P	2.3%	--
	US	Construction Spending MoM	Jan	-0.1%	0.5%
	US	ISM Manufacturin g	Feb	50.8	50.9
5-Mar	EC	PPI YoY	Jan	--	0.0%
	TH	CPI YoY	Feb	1.15%	1.32%
	TH	CPI Core YoY	Feb	0.9%	0.8%
6-Mar	EC	Retail Sales MoM	Jan	--	-0.2%
	EC	ECB Policy Rate Meeting	Mar-06		
	US	Initial Jobless Claims	Mar-01	--	242k



News Comment

(0) Bank (Overweight) กระทรวงการคลัง เดินหน้าตั้งสถาบัน ค้ำประกันเครดิตแห่งชาติ (NaCGA) เข้า ครม.เดือน มี.ค.นี้

กระทรวงการคลัง เดินหน้าตั้งสถาบันค้ำประกันเครดิตแห่งชาติ (NaCGA) สังกัด
กระทรวงการคลัง บรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) โย
กทรัพย์สินบุคลาการ-หนี้สิน ไปสถาบันค้ำประกันเครดิตแห่งชาติ เร่งชงร่าง
กฎหมาย NaCGA เข้า ครม.ภายในเดือน มี.ค.นี้ ช่วยค้ำประกันเอสเอ็มอีขนาด
เล็กและขนาดกลางเข้าถึงสินเชื่อ รับค้ำประกันหุ้นกู้ SME นอกตลาด
หลักทรัพย์ หนี้ที่เหลือจากที่ บสย.ควบรวมกับนาก้าแล้ว นาก้าจะถูกกำกับ
โดยกระทรวงการคลังและ สปท. ขณะนี้อยู่ระหว่างร่างกฎหมายนาก้า คาด
ว่าใช้เวลา 1 ปีในการเปลี่ยนผ่าน โดยจะมีการจัดตั้งคณะกรรมการ 2 คณะ
ได้แก่ คณะกรรมการกำกับนโยบาย มี รมว.คลัง เป็นประธาน และ
คณะกรรมการกำกับดูแลการดำเนินงาน โดยมีปลัดกระทรวงการคลังเป็น
ประธาน ซึ่งจะเริ่มกระบวนการคัดเลือกผู้บริหารนาก้าโดยต่อไปนาก้าจะ
เป็นหน่วยงานที่มีข้อมูลจากหลายหน่วยงานมากที่สุดในประเทศไทย เพราะ
ข้อมูลต่างๆ จะใช้ในการวิเคราะห์ความเสี่ยง (ที่มา: ผู้จัดการรายวัน 360 องศา)

DAOL: เรามองเป็นกลาง โดยเบื้องต้นเราคาดว่ากลุ่มธนาคารจะมีค่าใช้จ่าย
ในการทำประกันกับ NaCGA เพิ่มขึ้น แต่ความเสี่ยงในการเป็น NPL น้อยลง
ขณะที่จะช่วยให้สินเชื่อ SME จะเริ่มฟื้นตัวขึ้นได้ เพราะมี NaCGA เข้ามาช่วย
ค้ำประกันได้สูงสุดถึง 100% จากของเดิมที่มีโครงการของ บสย. อยู่แล้ว แต่
ปกติ บสย. จะค้ำให้เพียง 30% โดยเราคาดว่า NaCGA จะร่วมมือกับกลุ่ม
ธนาคารในการให้ธนาคารมีการปล่อยสินเชื่อให้ SME มากขึ้น โดย NaCGA
จะทำตัวเป็นเหมือนบริษัทประกัน แต่เป็นการประกันความเสี่ยงด้านการเงิน
และจะเป็นคนประเมินความเสี่ยงของเอสเอ็มอีแต่ละรายด้วยตัวเอง แล้วออก
หนังสือสัญญาค้ำประกันให้แก่เอสเอ็มอี โดยตัวเอสเอ็มอีสามารถนำหนังสือ
รับรองฉบับนี้ ไปที่สถาบันการเงิน เพื่อให้เป็นหนังสือค้ำประกันเงินกู้ได้ เรามอง
เป็นบวกต่อธนาคารที่มีสินเชื่อ SME สูงๆ โดยเราเรียงลำดับสัดส่วนจากมาก
ไปน้อยคือ KBANK (27%), BBL (18%), SCB (17%), KTB (10%), TTB
(8%) ทั้งนี้ เรายังคงน้ำหนักเป็น “มากกว่าตลาด” เลือก KTB (ซื้อ/เป้า 27.50
บาท), BBL (ซื้อ/เป้า 186.00 บาท) เป็น Top pick

(0) BBL (ซื้อ/เป้า 186.00) ประกาศลดดอกเบี้ยเงินกู้ต่ำกว่า ตลาด โดยลด MLR เพียง 0.075% และ MRR 0.05% มีผล 5 มี.ค.

BBL ลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ต่ำกว่าตลาด โดยมีรายละเอียดดังนี้

MOR ลด 0.25% จาก 7.35% เป็น 7.10%

MLR ลด 0.075% จาก 6.90% เป็น 6.825%

MRR ลด 0.05% จาก 7.00% เป็น 6.95%

มีผลวันที่ 5 มี.ค. 25 (ที่มา: BBL)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง เพราะ BBL มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้
M-Rate ลงน้อยกว่าตลาด โดยลดอัตราดอกเบี้ยของ MOR ที่ 0.25% เท่ากับ
ตลาด แต่ลด MLR เพียง 0.075% และ MRR 0.05% เทียบกับตลาดที่ลด
0.10% ขณะที่ฝั่งเงินฝากไม่ได้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเลย ซึ่งเราได้รวม
ผลกระทบในประมาณการกำไรไปแล้วที่ 0.25% ซึ่งทำให้ผลกระทบจะน้อยกว่า
ที่เราคาดไว้ โดยเรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” BBL และราคาเป้าหมายที่ 186.00
บาท ถึง 2025E PBV ที่ 0.60x (-1.00SD below 10-yr average PBV)



Company Report

(+) MEDEZE (ซื้อ/เป้า 11.50 บาท) ธุรกิจมีพัฒนาการที่ดี รอการประกาศ ATMPs เป็น catalyst

เรากำหนดเป้าหมาย "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 11.50 บาท อิง PER 28x เทียบเท่า PER 0.7x โดยอิงอัตราการเติบโตปี 2024-26E CAGR ที่ +40% ทั้งนี้เรามีมุมมองเป็นบวกจากงาน Analyst Meeting เมื่อวันที่ 4 มี.ค. 2025 โดยเฉพาะ ATMPs sandbox หากประกาศคาดว่าจะสร้าง positive sentiment ให้กับหุ้น โดยสรุปประเด็นจากงานดังนี้: 1) แผนการเติบโตในต่างประเทศเริ่มที่ฟิลิปปินส์กับการทำ cell banking คาดถือหุ้นราว 30-40% ก่อนขยายไปยังประเทศอื่นที่มีศักยภาพ 2) ATMPs sandbox คาดสามารถประกาศได้ใน 1Q25E เชื่อว่าในอนาคตอันใกล้งานวิจัยสามารถระบุข้อบ่งชี้สำหรับการใช้ stem cell ได้ 3) การขยายธุรกิจในประเทศยังคงมุ่งเน้นผลิตภัณฑ์หลัก และผลิตภัณฑ์ใหม่ (Hair Follicle) ผ่านการเป็น partner กับโรงพยาบาลมากขึ้น (ปัจจุบันมีอยู่ราว 228 แห่ง) และการขยาย sales forces (ปัจจุบันมี Dealer & Agent >200) 4) ข้อที่เพิ่มเติมกว่า 30 ไร่ รองรับการพัฒนาธุรกิจในอนาคต และมีโอกาสลงทุนในธุรกิจต้นน้ำ รายละเอียดคาดชัดเจนช่วง 2H25E เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ราว 435 ล้านบาท (+28% YoY) ประเมินธุรกิจหลักยังได้รับความสนใจต่อเนื่องหนุนรายได้ขั้นต่ำที่ 1.0 พันล้านบาท (+24% YoY) ราคาหุ้น underperform SET ในช่วง 1 เดือนราว -3% คาดว่าเป็นการ take profit หลังหุ้น IPO เข้ามา อย่างไรก็ตามคาดว่าราคาหุ้นสามารถกลับไป outperform ได้ใหม่จากแนวโน้มการที่ยังคงเติบโตต่อเนื่อง และบรรยากาศอุตสาหกรรมที่ดีมากขึ้นหลังภาครัฐให้การสนับสนุนให้เป็นผลิตภัณฑ์การแพทย์ขั้นสูง

(+) MOSHI (ซื้อ/เป้า 58.00 บาท) 2025E รายได้โตต่อเนื่องแกร่งจากการขยายสาขาและ margin ทรงตัวสูง

เรายังคงกำหนดเป้าหมาย "ซื้อ" MOSHI ที่ราคาเป้าหมาย 58.00 บาท คิดเป็น PER ปี 2025E ที่ 29 เท่า เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์ โดยมีประเด็นสำคัญคือ 1. เป้าขยาย 40 สาขาใหม่ (รวม 9 สาขา Standalone) ในปี 2025E และขยายพื้นที่ร้านเดิม 5-6 สาขา ทำให้คาดรายได้เติบโต +15-20% YoY 2. คาด GPM ทรงตัวหรือปรับดีขึ้น จากปี 2024 ที่เพิ่มขึ้นมา สูงหนุนโดยการขยายสาขาควบคู่ 3. 2025E เน้นการพัฒนาสินค้าใหม่, ขยายสาขาใหญ่ (>300 ตร.ม.) ที่ใช้เงินลงทุนต่ำ และมีการศึกษา Customer Behavior อย่างต่อเนื่อง 4. มีความกังวลคู่แข่งต่ำ โดยยังเชื่อใน Product Differentiation แต่ที่ยังติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด 5. 1Q25E SSSG (QTD) +7-8% YoY จากสินค้าใหม่ โดยมี Warehouse Sale ในเดือน ก.พ. อาจกดดัน GPM เล็กน้อยประเมินกำไร 2025E ที่ 600 ล้านบาท เติบโต +15% YoY จากเราคาดการณ์การขยายตัวของรายได้และ GPM ที่ยังทรงตัวสูงได้ต่อเนื่องจากการขยายสาขามากถึง 40 สาขาใน 2025E และสัดส่วนของธุรกิจค้าปลีกที่เพิ่มขึ้นทำให้ยังคงประเมินกำไร 2025E ที่ 600 ล้านบาท เติบโต +15% YoY ราคาหุ้น outperform SET ได้มากถึง +20% จากผลการดำเนินงานปกติที่เติบโตได้ดีกว่าเป้า 2024 ที่บริษัทเคยตั้งไว้ ถึงแม้ว่าจะมีความท้าทายจากคู่แข่งอย่างต่อเนื่อง แต่มองว่าบริษัทยังมีจุดแข็งเรื่องของสินค้าและราคา และมีการปรับตัวของสินค้าอย่างต่อเนื่อง และปัจจุบันราคาหุ้นเทรดอยู่ที่ 2025E PER เพียง 20x ทำให้มองว่ามี downside ที่จำกัดเทียบกับประมาณการกำไร 2025E ที่ยังเติบโต

(0) CKP (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/เป้า 4.00 บาท) ธุรกิจเดินหน้าตามแผน คาดกำไร 1Q25E พุ่งตัว YoY ปริมาณน้ำยังดี

เราปรับเป้าหมายขึ้นเป็น "ซื้อ" (เดิม "ถือ") แต่คงราคาเป้าหมายที่ 4.00 บาท อิง DCF (WACC 5.5%, TG 0%) ราคาหุ้น perform ได้ดีในช่วงเข้าใกล้ high season และจากข้อมูลสถิติ 11 ปีย้อนหลังพบว่าราคาหุ้นปิดไตรมาส 1 เทียบปิดไตรมาส 3 ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ +19% โดย 7 ใน 11 ครั้งราคาหุ้นสามารถปิดบวกทั้งนี้เรามีมุมมองเป็นกลางจากงาน Analyst Meeting หลังธุรกิจมีพัฒนาการตามแผน โดยสรุปประเด็นดังนี้ 1) โครงการน้ำจืด 2 แนวโน้ม 1Q25E ผลิตไฟฟ้าได้ +7% YoY 2) โครงการโซลาร์บรู๊กระแสน้ำยังไหลเข้าดีต่อเนื่องในเดือน ม.ค. 2025 และผลิตไฟฟ้าได้ +35% YoY 3) โครงการหลักยังคง scheduled maintenance โดยโครงการน้ำจืด 2 ในช่วงปลายปี 2025E และโครงการโซลาร์บรู๊กระหว่าง 2Q25E 4) โครงการที่เป็น potential project ประกอบด้วยโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนเฟส 2 ในไทย บริษัทคาดว่าจะประมูลราว 20MW และตั้งเป้ามี private PPA เพิ่มเติมอีกราว 8-10MW ต่อปี 5) โครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างเดินหน้าตามแผน โดยโครงการหลวงพระบางยังคง SCOD 2030E ในขณะที่ยังคง BEM Solar ทยอย COD แล้วและจะครบ 7MW ใน 2Q25E เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ราว 1.9 พันล้านบาท (+53% YoY) แนวโน้ม 1Q25E คาดพุ่งตัวได้ YoY สถานการณ์น้ำยังดีอยู่ใน 1Q25E สอดคล้องกับพยากรณ์อากาศว่าสภาวะ La Nina ยังยังคงอยู่ในช่วงดังกล่าวราคาหุ้นกลับมา outperform SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาราว 5% เราจึงมีโอกาสดูที่ราคาหุ้นจะ outperform ต่อได้ อิงสถิติ 11 ปีย้อนหลังพบว่าราคาปิดไตรมาส 1 เทียบราคาปิดไตรมาสสามส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทนเป็นบวก คาดตลาดจะกลับเข้ามาให้ความสนใจหุ้นอีกครั้ง

(0) SJWD (ซื้อ/เป้า 10.30 บาท) 2025E จะเติบโตดีขึ้น จากคลื่นสินค้าทั่วไป, ห้องเย็น และขนส่ง

เรากำหนดเป้าหมาย "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 10.30 บาท อิง 2025E core PER ที่ 20 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) เราเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (4 มี.ค.) ดังนั้น 1) SJWD ตั้งเป้าปี 2025E รายได้เติบโต +10-12% (เราประเมิน +6%) ก่อนจูนท้ายเมื่อเทียบกับปี 2024 ที่โต +3% ส่วน GPM จะดีขึ้นเล็กน้อยจากปี 2024 ที่ 13.5% (เราประเมิน 13.5%), 2) ธุรกิจที่ยังเติบโตได้ ได้แก่ คลื่นสินค้าทั่วไป จะมีคลื่นใหม่เพิ่มขึ้นที่แหลมฉบัง และคลื่นที่บางกระเจจะเป็น built-to-suit มีลูกค้าจองใช้บริการแล้ว, ห้องเย็น จะมีคลื่นใหม่เพิ่ม 3 แห่ง จาก ALPHA รังสิต, จ.สระบุรี และ จ.เชียงใหม่, ขนส่ง จะมีบริการขยายการขนส่งให้เครือ SCG รวมถึงลูกค้าอื่นๆ เพิ่มขึ้น ส่วนยานยนต์จะเติบโตดีกว่าอุตสาหกรรมจากการขยายบริการให้กับค่ายรถยนต์ไฟฟ้าจีนมากขึ้น, 3) แผนการทำ M&A ในปี 2025E จะไม่เน้นมากนัก ยังระมัดระวังการลงทุน เน้นปรับปรุงบริษัทเดิมที่มีอยู่ให้ดีขึ้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 930 ล้านบาท +18% YoY จากผลของการขยายการลงทุนใหม่ๆ โดยเฉพาะจากธุรกิจคลื่นสินค้า และห้องเย็น, ธุรกิจขนส่งที่จะเติบโตดีขึ้น และธุรกิจในเวียดนามจะเติบโตดีจากการเข้าลงทุนในช่วงกลางปี 2024 สำหรับกำไรปกติ 1Q25E จะยังดีขึ้น YoY, QoQ ได้ จากธุรกิจหลักที่ฟื้นตัว, ส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุนจะกลับมาดีขึ้นจาก PPSP และ SG&A จะลดลงจาก 4Q24 ที่มีค่าใช้จ่ายด้านพนักงาน ลูกจ้าง และพันธมิตร ที่เพิ่มขึ้นมากเป็นพิเศษราคาหุ้น underperform SET -22%/-24% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากแนวโน้มกำไรปกติปี 2024 ที่เติบโตช้ากว่าที่ consensus ทำไว้เดิม ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ซื้อ จากกำไรปกติปี 2025E ที่จะเติบโตดีขึ้น และการลดต้นทุน ด้านราคาหุ้นน่าสนใจ ปัจจุบันเทรดที่ 2025E core PER 13.1 เท่า คิดเป็น -1.75SD



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันอังคาร (4 มี.ค.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq ตึงลงสู่เขตปรับฐาน (Correction Territory) ในระหว่างวัน เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของสงครามการค้า หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ประกาศเดินทางเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีน เม็กซิโก และแคนาดา ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 42,520.99 จุด ลดลง 670.25 จุด หรือ -1.55%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,778.15 จุด ลดลง 71.57 จุด หรือ -1.22% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 18,285.16 จุด ลดลง 65.03 จุด หรือ -0.35%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดปรับตัวลงจากระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันอังคาร (4 มี.ค.) โดยได้รับผลกระทบจากการเทขายหุ้นทั่วโลก หลังจากสหรัฐฯ ยังคงใช้ภาษีนำเข้าสินค้าจากแคนาดา เม็กซิโก และจีน ทำให้นักลงทุนกังวลเกี่ยวกับการเติบโตของเศรษฐกิจโลก และความเป็นไปได้ที่ยุโรปจะถูกเก็บภาษีนำเข้าด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 551.07 จุด ลดลง 12.06 จุด หรือ -2.14%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,047.92 จุด ลดลง 151.79 จุด หรือ -1.85%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 22,326.81 จุด ลดลง 820.21 จุด หรือ -3.54% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,759.00 จุด ลดลง 112.31 จุด หรือ -1.27%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดร่วงลงจากระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันอังคาร (4 มี.ค.) เนื่องจากความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับคู่ค้ารายใหญ่ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของตลาดทั่วโลก ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,759.00 จุด ลดลง 112.31 จุด หรือ -1.27%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบติดต่อกันเป็นวันที่ 3 ในวันอังคาร (4 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของสงครามการค้า หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ประกาศเดินทางเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีน เม็กซิโก และแคนาดา ซึ่งล่าสุดจีนและแคนาดาออกมาตรการตอบโต้แล้ว นอกจากนี้ ตลาดยังคงได้รับแรงกดดันจากการที่กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส ประกาศเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในเดือนเม.ย.ตามกำหนดเดิม ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 11 เซนต์ หรือ 0.16% ปิดที่ 68.26 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. ลดลง 58 เซนต์ หรือ 0.81% ปิดที่ 71.04 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 2 ในวันอังคาร (4 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัยท่ามกลางสงครามการค้าที่มีแนวโน้มทวีความรุนแรงมากขึ้น นอกจากนี้ การอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ยังเป็นปัจจัยหนุนราคาทองคำ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 19.50 ดอลลาร์ หรือ 0.67% ปิดที่ 2,920.60 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• 'เผ่าภูมิจี' ชี้หุ้นไทยตั้งเป็นโอกาสคนฉลาด

หุ้นไทยวันนี้ตั้ง 10.77 จุด แต่ 1,177.64 จุด ทำนิวไฮอีกครั้ง "เผ่าภูมิจี" มองเป็นโอกาสคนฉลาดเข้าซื้อ ด้านวีโอ "ทิวา ชินธาดพวงศ์" เผย หุ้นไทยราคาต่ำถูกเกินครึ่งตลาด เป็นจังหวะเข้าซื้อหุ้นที่ผลดำเนินงานเติบโตปีนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส แนะนำหุ้นเด่นเดือนมีนาคม BA, BTG, CPALL, MTC, PR9

• BCP รายได้ปีนี้โตกว่า 10% ดันอภิกดาเกิน 4 หมื่นล.

BCP คาดรายได้ปีนี้โตไม่ต่ำกว่า 10% เหตุกำลังการผลิตเพิ่ม "โรงกลั่น-น้ำมัน" ปริมาณการขายโต 5% ค่าการกลั่นปีนี้พุ่ง 40% แต่ 5-6 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เผย 2 เดือนแรกปีนี้แต่ละ 6 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลแล้ว หากราคาน้ำมันดิบทรงตัว ดันอภิกดาสูงกว่าปี 2567 อยู่ที่ 4.04 หมื่นล้านบาท ตั้งเป้าชิงมาร์เก็ตแชร์ธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเป็น 30% ยังไม่มีแผนซื้อหุ้นคืน เหตุบริษัทอยู่ในช่วงการเติบโต จึงต้องนำเงินลงทุน ปีนี้ใช้ 5 หมื่นล้านบาท

• ADVICE มั่นใจ All Time High โอทีบูม-รับรัฐกระตุ้นใช้จ่าย

ADVICE เดินหน้าทุ่มงบ 200 ล้านบาท ปันสาขาใหม่-อัพฐานโซลาร์ ปลูกต่อ ยอดธุรกิจ พร้อมปีงบปี 2568 รายได้พุ่ง 20% จากปีก่อน พอร์ตลูกค้าขยายตัว แกนล่าสุดบอร์คไฟเขียว แจกปันผลหุ้นละ 0.175 บาท กำหนดขึ้นป้าย XD วันที่ 10 มีนาคม เตรียมรับทรัพย์ 9 พฤษภาคม 2568

• ORI ดันเบิ้ลล็อก 4.4 หมื่นล. ปี 68 มีโอนอีก 16 โครงการ

ORI โชว์เบิ้ลล็อกในมือกว่า 44,562 ล้านบาท สร้างรายได้ต่อเนื่อง 4 ปี จ่อโอนกรรมสิทธิ์ในปี 2568 จำนวน 16 โครงการ รวมมูลค่า 23,440 ล้านบาท มีเบิ้ลล็อกคอนโดแล้วกว่า 15,000 ล้านบาท หรือคิดเป็น 73% พร้อมเผยงบปี 2567 กวาดรายได้รวมกว่า 11,985 ล้านบาท ส่งผลกำไร 1,052 ล้านบาท ขณะที่ยอดขายบ้าน-คอนโด ตามเป้า 35,442 ล้านบาท

• MASTER ตลาดนอกฮอต ดึงพันธมิตรระยะยาวต่อ

MASTER ลั่นยังแกร่ง โตได้สูงกว่าอุตสาหกรรม ปีนี้ปีทองโตสองหลัก รักษาอัตรากำไรสุทธิสูงกว่า 20% ดึงพันธมิตรเพิ่ม 3 ราย ยืนยันแล้ว 1 ราย พร้อมขยายตลาดอินโดนีเซียซื้ออัตราเติบโตสูง เล็งรุกสปป.ลาว กัมพูชา หวังดันรายได้ต่างประเทศ 40% ปีนี้ ลงทุน 430 ล้านบาท สร้างออฟฟิศรับต่างชาติ สืบค้นหาเปิดโรงพยาบาลใหม่ร่วม ทิวาพี คลินิก

• CHAYO เป้าปี 68 รายได้โต 20% เล็งครึ่งหลังซื้อหุ้นเพิ่มพอร์ต

CHAYO ประกาศงบปี 2567 รายได้สุดปัง 2,026.58 ล้านบาท เติบโต 32.71% จากธุรกิจให้สินเชื่อสินทรัพย์ด้วยคุณภาพและให้เงินกู้ยืม ส่วนธุรกิจน้องใหม่บริการจัดหาคนที่ทำเพียงปีกว่าเสี่ยงตอบรับดี ขณะที่กำลังรุกปี 2567 ลดลงเล็กน้อย จากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นและผลขาดทุนด้านเครดิตจากการปรับประมาณพอร์ตหนี้ด้วยคุณภาพ ซีอีโอปี 2568 รายได้โตกว่าปีก่อน เดินหน้าลุยหาจังหวะซื้อหุ้นเพิ่มพอร์ต



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