



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ผันผวนต่อ คาดยังมีแรงเก็งกำไร หลังราคาหุ้นปรับตัวลงมามาก
- ตลาดหุ้นไทย ผันผวนจนทำให้นักลงทุนอาจยังไม่กล้าเข้าซื้อหุ้น นักลงทุนส่วนใหญ่เข้ามาจับข่าวลบรายวัน ความกังวลที่มีอยู่ น่าจะเป็นเหมือนกันทั่วโลก คือ กลัวตลาดหุ้นสหรัฐฯจะปรับตัวลงแรง ส่วนของไทยเอง จะติดดัชนียฯ ผ่าน 1200 จุด ขึ้นไปได้ โดยการเข้าซื้อหุ้นยังต้องเลือกตัวที่แข็งแกร่ง และราคาสมมาจริงๆไว้ก่อน
- เราเคยประเมินว่า มีโอกาสสูงที่การ bundle หรือมัดรวมมาตรการเศรษฐกิจหลายๆ ตัวและออกมาพร้อมๆกันในตอนนี้ของรัฐบาล จะช่วยสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุนได้ (เป็นครั้งแรก) กรณีของ ThaiESG Extra ก็เป็นส่วนหนึ่งนั้น
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีประเด็นที่เกิดขึ้นเมื่อคืน(11) คือ สหรัฐฯจะยับยั้งภาษีที่เรียกเก็บจากแคนาดา หลังรัฐออนแทรีโอของแคนาดาประกาศเรียกเก็บภาษีกระแสไฟฟ้าที่ส่งให้แก่สหรัฐฯ ในอัตรา 25% แต่หลังจากนั้นไม่นาน ทางแคนาดาออกข่าวว่าจะระงับภาษีกระแสไฟฟ้าไปก่อน ประธานาธิบดีสหรัฐฯ จึงให้ข่าวตามมาว่าจะพิจารณาในเรื่องภาษีใหม่..... เรามองว่า นักลงทุนจะยังมีความกังวลต่อเรื่องนี้เพราะมีความไม่แน่นอนว่าจะจบแบบใด ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ และหุ้นกลุ่ม Tech ยังมีความเสี่ยง ที่จะถูกขายต่อ
- วันนี้ จับตาตัวเลขเงินเฟ้อผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะออกมา 2.9% จากเดือนก่อนที่ 3.0% และวันพรุ่งนี้ จะเป็นคิวของตัวเลขเงินเฟ้อผู้ผลิต (PPI) แต่มีความสำคัญน้อยกว่าตัวเลขเงินเฟ้อที่เป็น CPI
- ครม. อนุมัติจัดตั้งกองทุน ThaiESG Extra เปิดให้ลงทุน พ.ค.-มิ.ย. 68 เปิดรับเบ็ดจาก 2 ส่วน คือ เงินจาก LTF ที่ครบกำหนดไถ่ถอน ซึ่งจะได้สิทธิลดหย่อนภาษี 5 แสนบาท โดยปีแรกได้ 3 แสนบาท และ 2 แสนจะทยอยใช้สิทธิปีละไม่เกิน 5 หมื่น 4 ปี และอีกส่วนหนึ่งจะเปิดรับเบ็ดเงินลงทุนใหม่ ซึ่งได้สิทธิลดหย่อนภาษีไม่เกิน 3 แสนบาท
- กพพ. เปิด Hearing ค่าเอฟทิงวด พ.ค.-ส.ค. 68 เสนอ 3 ทางเลือกค่าไฟฟ้า 4.15 - 5.16 บาทต่อหน่วย ึ่งจียกดันมาจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ปริมาณไฟฟ้าพลังน้ำลดลง ต้นทุนถ่านหินสูงขึ้น และการชะดเชยต้นทุนคงค้างของ กพพ. ส่งผลให้ยังไม่สามารถปรับลดค่าไฟฟ้าได้
- รมว.แรงงานหวังขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 400 บาททั่วประเทศในวันที่ 1 พ.ค. 68 เป็นของขวัญวันแรงงาน บอร์ดไตรภาคีจะประชุมวันนี้ 12 พ.ค. หากมีคณะค้าจ้างพิจารณาการปรับขึ้นค่าแรง ... ข่าวนี้อาจเป็นลบกับกลุ่มรับเหมา แต่เป็นบวกกับกลุ่มค้าปลีกขึ้นมาเล็กน้อย
- Event วันนี้ : ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ (12)

News Comment

- (+) Aviation (Neutral) FAA เข้าตรวจสอบขั้นสุดท้ายจอยกระดับไทยขึ้นมาตรฐาน CAT1
- (+) หุ้นแนะนำสำหรับ Thai ESGX: SJWD, GPSC, PTTGC, PLANB, CPALL
- (0) Power (Neutral) ประชาพิจารณ์ค่าไฟฟ้างวด พ.ค.-ส.ค. 2025 อยู่ที่ 4.15-5.16 บาท/หน่วย

Company Report

- (+) MASTER (ซื้อ/เป้า 42.00 บาท) เปิด KRM sw.ศัลยกรรมครบวงจรใหญ่สุดในอีสานตอนกลาง
- (-) SAPPE (ปรับลงเป็นถือ/ปรับเป้าลงเป็น 39.00 บาท) ปี 2025E ชะลอตัวจากปัญหายุโรปและเกาหลี
- (0) PTG (ถือ/เป้า 8.50) ตั้งเป้าหมายธุรกิจต่อเนื่องในปี 2025E หนุนการฟื้นตัว

Strategy

- ตลาดยังผันผวน แต่ได้ข่าวดีในเรื่องมาตรการกระตุ้นจากรัฐบาลเข้ามาช่วย ทำให้ดัชนีฯ กลับขึ้นมาเหนือ 1173 จุด ได้ แต่จะยังต้องคอยดูข่าวรายวันที่อาจจะสร้างความผันผวนให้กับตลาดได้ กลยุทธ์ วันนี้ กลับมาเป็นทยอยซื้อหุ้นพื้นฐานดี โดยวันนี้ เรามีหุ้น 12 ตัว ที่น่าซื้อเก็บมาให้เลือกกัน
- เราคัดหุ้น 12 ตัว ที่คาดว่าจะเป็นผู้ชนะ (Winner) โดยพิจารณาจากกำไรดี มีความแข็งแกร่ง ไว้ สำหรับปี 2025 ประกอบด้วย ADVANC, BDMS, CPALL, CPAXT, CPN, CRC, GULF, MINT, MTC, PLANB, SAWAD ,WHA
- จีน เป็นตลาดที่นักกลยุทธ์ กลับมาให้ความสนใจอีกครั้ง หลังประชุม NPC ผ่านไปแล้ว หุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงค์จากจีน หลักๆ จะเป็นหุ้น Tech ถ้าตัวที่มีธุรกิจทำเงิน จะเป็น HANA แต่กลุ่มที่น่าสนใจกว่า จะเป็นกลุ่มเรือ ทั้งสองตัว คือ RCL และ PSL
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ CPALL, CRC เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย CPALL(10%), CRC(10%), TTB(10%)

Technical : INTUCH, PROEN

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv (M)	Prior
12-Mar	US	CPI MoM	Feb	0.3%	0.5%
	US	CPI Ex Food and Energy MoM	Feb	0.3%	0.4%
	US	CPI YoY	Feb	2.9%	3.0%
	US	CPI Ex Food and Energy YoY	Feb	3.2%	3.3%
13-Mar	US	PPI Final Demand MoM	Feb	0.21 %	0.40%
	US	PPI Ex Food and Energy MoM	Feb	0.3%	0.3%
	US	PPI Final Demand YoY	Feb	--	3.5%
	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Feb	--	3.60%
	US	Initial Jobless Claims	Mar-08	--	221k
14-Mar	US	U. of Mich. Sentiment	Mar P	6488.0 %	6470.0 %



News Comment

(+) Aviation (Neutral) FAA เข้าตรวจสอบขั้นสุดท้ายจ่อยกระดับไทยขึ้นมาตรฐาน CAT1

องค์การบริหารการบินแห่งสหรัฐอเมริกา หรือ FAA (Federal Aviation Administration) อยู่ระหว่างเข้ามาตรวจสอบในขั้นสุดท้าย (Final Discussion) ณ CAAT ระหว่างวันที่ 10-12 มี.ค.2025 เพื่อตรวจสอบการแก้ไขข้อบกพร่องที่ได้รับจากการตรวจประเมินไปในช่วงเดือน พ.ย.2024 หากประเทศไทยสามารถแก้ไขข้อบกพร่องได้ทั้งหมด จะสามารถยกระดับมาตรฐานจาก Category 2 กลับเป็น Category 1 คือประเทศที่มีระบบการกำกับดูแลความปลอดภัยการบินพลเรือนได้ตามมาตรฐานสากล ซึ่งจะส่งผลให้สายการบินของไทยได้รับอนุญาตให้ปฏิบัติการบินเข้าสหรัฐอเมริกาได้ รวมทั้งจะสามารถเพิ่มเที่ยวบินและสายการบินในการบินเข้าประเทศที่อ้างอิงผลการตรวจของ FAA ได้มากขึ้น ซึ่งจะทำให้อุตสาหกรรมการขนส่งทางอากาศของไทยขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง โดยผลการตรวจสอบขั้นสุดท้าย จะทราบผลภายใน 30 วัน (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อยต่อกลุ่มสายการบิน โดยสายการบินที่เกี่ยวข้องจะมี THAI ที่ในอดีตมีการบินตรงไปสหรัฐ ขณะที่สายการบินอื่นๆ ของไทยไม่มีบินตรงไปสหรัฐ และมีโอกาสที่สายการบินจะเพิ่มเที่ยวบินไปประเทศอื่นที่อิงผลการตรวจของ FAA อาทิ เกาหลีใต้ ทั้งนี้ ตัวเลขจำนวนผู้โดยสารของ AOT ในปี FY24 มีผู้โดยสารที่เป็นชาวสหรัฐในอันดับ 9 คิดเป็น 3.3% ของผู้โดยสารรวมทั้งหมด ทำให้หาก FAA ปรับมาตรฐานการบินของไทยเป็น Category 1 ส่งผลให้ THAI มีโอกาสเปิดเส้นทางการบินไปสหรัฐได้อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามการแข่งขันในอุตสาหกรรมการบินจากจีนที่มีการตั้งราคาตั๋วโดยสารที่ถูก ขณะที่ในอดีตที่ THAI มีการบินตรงไปสหรัฐยังมีผลการดำเนินงานที่ไม่ดีนัก **สำหรับกลุ่ม Aviation เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น Neutral หุ้น top pick ได้แก่ AAV แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 2.80 บาท** อิง 2025E core PER ที่ 11.0 เท่า คิดเป็น -1SD จากค่าเฉลี่ย 5-yr average PER ช่วงก่อนโควิดในปีที่มีกำไรปกติ

(+) หุ้นแนะนำสำหรับ Thai ESGX: SJWD, GPSC, PTTGC, PLANB, CPALL

มติคณะรัฐมนตรีส่งเสริมการลงทุนที่ยั่งยืนผ่าน Thai ESGX คณะรัฐมนตรี (ครม.) ในการประชุมเมื่อวันที่ 11 มี.ค.2025 ได้มีมติเห็นชอบหลักการร่างกฎกระทรวง ตามมาตรการการให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีเพื่อสนับสนุนการลงทุนในหุ้นกลุ่มความยั่งยืน (ESG) และเพิ่มเสถียรภาพตลาดทุนไทย ตามที่กระทรวง การคลังเสนอ ได้แก่ การให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับเงินลงทุนใหม่ในกองทุนรวมไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ (Thai ESGX) และการสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long-Term Equity Fund: LTF) ไป Thai ESGX ในช่วงเวลาที่กำหนด 2 เดือน ตามเงื่อนไขที่กรมสรรพากรกำหนด โดยให้ ก.ล.ต. ออกหลักเกณฑ์รองรับกองทุนรวมดังกล่าวต่อไป มาตรการการให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับซื้อกองทุนลดหย่อนภาษีเพิ่มเติม จากกอง Thai ESG ปกติ ที่ได้รับลดหย่อน 300,000 บาท โดยในปีนี้อาจลงทุนเพิ่มในกอง Thai ESGX (วงลดหย่อน 1) จะได้รับลดหย่อนภาษีสูงสุดอีก 300,000 บาท นอกจากนี้ ยังสามารถลดหย่อนภาษีสูงสุดอีก 300,000 บาท (วงลดหย่อน 2) หากว่า ผู้ถือหน่วยลงทุน LTF ได้สับเปลี่ยนหน่วยในกองทุน LTF ที่ถือครอง ณ วันที่ทั้งหมด เข้ามายังกองทุน Thai ESGX โดยในส่วนวงลดหย่อน 2 ยังสามารถนำไปลดหย่อนภาษีได้อีกปีละ 50,000 บาท เป็นระยะเวลาอีก 4 ปี ซึ่งต้องเป็นไปตามเงื่อนไข คาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงปลายเดือน เม.ย.25 เพื่อเริ่มการเสนอขายกองทุน Thai ESGX ได้ตั้งแต่ต้นเดือน พ.ค.25 โดยใช้ระยะเวลาการเสนอขาย 2 เดือน พ.ค.-มิ.ย.25

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้ม โดยคาดว่าจะมีเงินลงทุนใหม่เข้ามาลงทุนในหุ้นพื้นฐานดี เป็นหุ้นขนาดกลางถึงใหญ่ ที่มีสภาพคล่องสูง และที่สำคัญต้องมีคะแนน ESG สูง และราคาหุ้นปรับตัวลงมามาก โดยเราได้เลือกหุ้นที่คาดว่าจะได้รับความสนใจจากประเด็น Thai ESGX และมีโอกาส outperform คือ BEM, CPALL, GPSC, PLANB, PTTGC, SJWD

(0) Power (Neutral) ประชาพิจารณ์ค่าไฟฟ้างวด พ.ค.-ส.ค. 2025 อยู่ที่ 4.15-5.16 บาท/หน่วย

กกพ. เปิดประชาพิจารณ์ค่าไฟฟ้างวด พ.ค.-ส.ค. 2025 ระหว่างวันที่ 11-24 มี.ค. 2025 โดยยังคงแบ่งเป็น 3 กรณี 1) ค่าไฟฟ้า 5.16 บาท/หน่วย เป็นการปรับเพื่อสะท้อนแนวโน้มต้นทุนพลังงาน (0.16 บาท) ส่วนต่างมูลค่าก๊าซ (0.21 บาท) และจ่ายคืนหนี้ EGAT ทั้งหมดในงวดเดียว (0.99 บาท) ในกรณีที่ 2) ค่าไฟฟ้า 4.95 บาท/หน่วย ปรับตามเคสแรกแต่ยังไม่จ่ายส่วนต่างมูลค่าก๊าซ ส่วน 3) ตรึงค่าไฟฟ้าเท่าเดิมที่ 4.15 บาท/หน่วย โดยยึดการจ่ายหนี้ EGAT และส่วนต่างมูลค่าก๊าซออกไป (ที่มา: ERC)

DAOL: เรามองเป็นกลาง การปรับขึ้นค่าไฟฟ้านี้ส่งผลบวกต่อโรงไฟฟ้า SPP หรือแม้ในกรณีตรึงค่าไฟฟ้าคาดว่าจะกระทบ margin จำกัด อย่างไรก็ตาม เรายังคงให้น้ำหนักการเข้ามาแทรกแซงค่าไฟจากภาครัฐอาจทำให้ค่าไฟฟ้าลดต่ำกว่านี้ (หากตัดการจ่ายคืนหนี้ EGAT และส่วนต่างมูลค่าก๊าซสามารถกดค่าไฟลงมาที่ระดับ 3.95 บาท หรือมากกว่าหากภาครัฐหาวิธีอื่นเพิ่มเติม) จึงยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อ (wait&see) โดยเรายังคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มไฟฟ้า “เท่ากับตลาด”



Company Report

(+) MASTER (ซื้อ/เป้า 42.00 บาท) เปิด sw.ศัลยกรรมครบวงจรใหญ่สุดแห่งแรกในอีสานตอนกลาง

เรากำหนดราคา "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 42.00 บาท อิง 2025E PER 20.8x เรามีมุมมองเป็นบวกจากการเข้าร่วมงานเปิด KRM Plastic Surgery Hospital (KRM) ที่จังหวัดขอนแก่นวันนี้ (11 มี.ค. 2025) ประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) sw. KRM เป็น sw.ศัลยกรรมครบวงจรใหญ่ที่สุดในอีสานตอนกลาง ลงทุน 250 ล้านบาท มี OR 7 ห้อง และ IPD 6 เตียง, 2) จุดเด่น คือ ตั้งอยู่ใกล้สนามบินนานาชาติขอนแก่น ทำให้รองรับลูกค้าทั้งในขอนแก่น, จังหวัดใกล้เคียงและประเทศเพื่อนบ้านได้ อีกทั้งยังมีฐานลูกค้าเก่าจากกรวิ้นและรณภีร์ที่มีถึง 47 สาขา, 3) กลุ่ม Korawin Holdings หรือ KRW (กรวิ้น คลินิก, รณภีร์ คลินิก และ KRM Plastic Surgery Hospital) คาดรายได้ปี 2025E ที่ 786 ล้านบาท +15% YoY ทั้งนี้ เราคาด sw. KRM จะ breakeven หลังจาก operate ได้ 1 ปี อย่างไรก็ตาม ปี 2025E เรามองว่า MASTER จะรับรู้ equity income จาก KRW (MASTER ถือหุ้น 40%) ที่ 20 ล้านบาท (ได้แก่ กรวิ้น คลินิก, รณภีร์ คลินิก และ sw. KRM) และปี 2026E equity income จาก KRW จะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากกรวิ้นและรณภีร์ คลินิกที่โตต่อเนื่อง และ sw. KRM Plastic Surgery ที่พลิกเป็นกำไร เรากำหนดประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 610 ล้านบาท (+17% YoY) จากรายได้ +13% YoY และ equity income ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 95 ล้านบาท (+102% YoY) จากการรับรู้ดีผลใหญ่ๆ เพิ่มปี อาทิ V Square, S45, Korawin ราคาหุ้น outperform SET ที่ +7% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน MASTER เทรดอยู่ที่ 2025E PER 14.1x เรามองว่า valuation ไม่แพง เมื่อเทียบกับกำไรปี 2025E-26E ที่ทำ All Time High ต่อเนื่อง

(-) SAPPE (ปรับลงเป็นถือ/ปรับเป้าลงเป็น 39.00 บาท) ปี 2025E ชะลอตัวจากปัญหายุโรปและเกาหลี

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จากเดิม "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 39.00 บาท อิง 2025E PER 10.5x (เดิม "ซื้อ" ที่ 62.00 บาท อิง 2025E PER 14.0x) เรามองเป็นลบต่อ outlook มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) บริษัทปรับเป้าหมายรายได้เหลือเติบโตเพียง +5% จากโต 15-20% YoY จาก Korea มีการแข่งขันสูงกดดัน, consumption ไม่ค่อยดี และ Europe จากปัญหาการขยายหน้าร้านของ France & UK คาดยังมี inventory destocking จนถึง 2Q25E, 2) เป้ารายได้ปี 2026E ที่ 10,000 ล้านบาท บริษัทมองว่าท้าทาย อยู่ระหว่างปรับแผน และ 3) เลื่อนการเปิดโรงงานใหม่เป็น 1Q26E จากเดิมใน 2Q25E ทำให้ปีนี้ไม่มีค่าเสื่อมเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ เรามองว่าเป้าหมายปี 2025E ค่อนข้างท้าทาย เราจึงประเมินรายได้แบบ conservative ที่ 6,529 ล้านบาท (-4% YoY) จากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อ (SAPPE มีรายได้จาก export ที่ 80%) เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ลง -15% และปี 2026E ลง -23% เพื่อสะท้อนรายได้ที่ฟื้นตัวช้ากว่าจากการบริโภคที่ฟื้นตัวช้า เราประเมินกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 1,150 ล้านบาท (-8% YoY) และปี 2026E ที่ 1,250 ล้านบาท (+9% YoY) จากรายได้ที่ฟื้นตัว เบื้องต้น เรามองว่าผลประกอบการ 1Q25E จะลดลง YoY จาก Europe ที่ยังชะลอตัวโดยสต็อกยังอยู่ในระดับสูงและฤดูหนาวที่ยาวนานกว่าปกติราคาหุ้น underperform SET -23% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน SAPPE เทรดอยู่ที่ 2025E PER 9.9x เราแนะนำ "ถือ" จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและกำลังซื้อที่ชัดเจน

(0) PTG (ถือ/เป้า 8.50) ตั้งเป้าขยายธุรกิจต่อเนื่องในปี 2025E หนุนการฟื้นตัว

เรากำหนดราคา "ถือ" และราคาเป้าหมายที่ 8.50 บาท อิง PER 13X หรือเทียบเท่า -1SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ทั้งนี้เรามีมุมมองเป็นกลางจากงาน SET Opportunity Day เมื่อ 11 มี.ค. 2025 บริษัทยังคงเป้าและ guidance ปี 2025E โดยสรุปดังนี้

- 1) ธุรกิจ Oil บริษัทตั้งเป้า sales volume เติบโต 5-10% YoY (ปี 2024 เติบโต +13%) ในขณะที่ค่าการตลาดประเมินอยู่ในกรอบ 1.7-1.8 บาท/ลิตร (ปี 2024 1.65 บาท/ลิตร)
- 2) ธุรกิจ Non-oil ตั้งเป้าขยายเติบโต 40-50% YoY และประเมิน GP contribution ในกรอบ 30-35% (ปี 2024 25%) ในขณะที่ Touchpoints เน้นการขยายกาแฟพันธุ์ไทยตั้งเป้าขยายเพิ่ม 600 สาขา (ปี 2024 ขยาย 465 สาขา)
- 3) CAPEX ปี 2025E ตั้งไว้ที่ 3-4 พันล้านบาท กว่า 60% ลงทุนใน Oil และกาแฟพันธุ์ไทย ในขณะที่ EBITDA คาดว่าเติบโตในกรอบ 8-12% เบื้องต้นเรายังประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 1.2 พันล้านบาท (+19% YoY) สมมติฐานหลักค่าการตลาดที่ระดับ 1.65 บาท/ลิตร ในขณะที่ oil sales volume เติบโตที่ราว +5% ราคาหุ้น outperform SET ช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาราว +8% คาดมาจากการ rebound ระยะสั้นหลังหุ้นปรับตัวลงมาก อย่างไรก็ตามธุรกิจยังมี headwind จากความผันผวนของค่าการตลาดและประเด็นการแทรกแซงต้นทุนพลังงานของรัฐซึ่งคาดว่าจะยังเป็นปัจจัย overhang ราคาหุ้นต่อ



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 400 จุดในวันอังคาร (11 มี.ค.) หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ประกาศเพิ่มการเรียกเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมจากแคนาดาเป็นสองเท่า โดยนักลงทุนกังวลว่ามาตรการภาษีศุลกากรล่าสุดนี้จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจทั่วโลก ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 41,433.48 จุด ลดลง 478.23 จุด หรือ -1.14%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,572.07 จุด ลดลง 42.49 จุด หรือ -0.76% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,436.10 จุด ลดลง 32.23 จุด หรือ -0.18%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงลงและระดับต่ำสุดในรอบกว่า 1 เดือนในวันอังคาร (11 มี.ค.) ท่ามกลางความกังวลว่านโยบายการค้าของสหรัฐฯ อาจกระทบต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ เพิ่มภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมจากแคนาดาเป็น 50% ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 536.89 จุด ลดลง 9.31 จุด หรือ -1.70%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,941.91 จุด ลดลง 105.69 จุด หรือ -1.31%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 22,328.77 จุด ลดลง 292.18 จุด หรือ -1.29% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,495.99 จุด ลดลง 104.23 จุด หรือ -1.21%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 2 เดือนในวันอังคาร (11 มี.ค.) โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มการเดินทางและบันเทิงจากการที่ความกังวลเกี่ยวกับการบู๊ติกภาษีนำเข้ารอบใหม่ของสหรัฐฯ ทำให้ตลาดทั่วโลกผันผวน ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,495.99 จุด ลดลง 104.23 จุด หรือ -1.21%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (11 มี.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ อย่างไรก็ดีราคาน้ำมันลดลงช่วงบวกล เนื่องจากนักลงทุนยังคงกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และผลกระทบของมาตรการภาษีศุลกากรที่จะมีต่อการเติบโตของเศรษฐกิจทั่วโลก โดยล่าสุดประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ประกาศเพิ่มการเรียกเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมจากแคนาดาเป็นสองเท่า ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 22 เซนต์ หรือ 0.33% ปิดที่ 66.25 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 28 เซนต์ หรือ 0.4% ปิดที่ 69.56 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (11 มี.ค.) เนื่องจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์เป็นปัจจัยหนุนตลาด นอกจากนี้ ความวิตกกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของสงครามการค้าที่มีต่อเศรษฐกิจทั่วโลกยังทำให้นักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ขณะที่ความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของสงครามการค้าที่มีต่อเศรษฐกิจทั่วโลกยังทำให้นักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ขณะที่ความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของสงครามการค้าที่มีต่อเศรษฐกิจทั่วโลกยังทำให้นักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย

•••••

Economic & Company

• **เคาะ Thai ESGX ดัน SET ไทยซื้อหุ้นเกิน 2 หมื่นล.**

กรม.ไฟ/ชื่อย่อตั้งกองทุน Thai ESGX รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี 5 ปี วงเงิน 5 แสนบาท สำหรับนักลงทุนไทยจาก LTF - นักลงทุนรายใหม่ 3 แสนล้านบาท ต้องลงทุนภายในเดือนพ.ค.-มิ.ย.นี้ "คลัง" ประเมินรัฐบาลสูญเสียรายได้ราว 5 หมื่นล้านบาท ก.ส.ศ.คาดเปิดให้ บลจ.จัดตั้งกองได้เม.ย.นี้ ด้านบล.ก.ร.นิตี เชื่อมีเงินไหลเข้าซื้อหุ้นเกิน 1.5-2 หมื่นล้านบาท มอง SET วานนี้แตะจุดต่ำสุดแล้ว เริ่มทยอยขึ้น ชู ADVANC-BDMS-CPALL-SCB เด่น

• **ไฟฟ้าไม่ระคายคุณ Ft ไบรชชี้กำไร Q2/68 ตด**

ไบรชมอง กฟ. เผย 3 แนวทางเฮียริงค์ค่า Ft รอบ 4.15-5.16 บาท เชื่อหากคงเดิมไม่กระทบกับหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า เหตุราคาสะท้อนปัจจัยลบดังกล่าวไปแล้ว อาจพลิกมีแรงซื้อสวนเท็งประเด็นบาทแข็งหนุนผลดำเนินงาน Q2/2568 ปรับตัวดีขึ้น

• **SC ลั่นคลายเกณฑ์ LTV หนุน ดันโอนแนวราบ 1.8 หมื่นล.**

SC ลั่นผ่อนคลายเกณฑ์ LTV - ลดภาษีโอน หนุนตีตามค้ำหลัก พร้อมวางแผนขยายยอดโอน แนวราบแตะ 1.8 หมื่นล้านบาท โครงการเรียงคิวเพียบและมียอดขายโครงการแนวราบที่ 1.8 หมื่นล้านบาท ทางแผนเปิด 12 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 1.8 หมื่นล้านบาท ปลูกหญ้าฐาน-ต่อยอดรับทรัพย์เพิ่ม

• **PHG ทุ่ม 150 ล.ปั้นฮับ OPD ปักธงรายได้ทะยาน 10%**

PHG ควักงบ 150 ล้านบาท ปั้นฮับ OPD อภิบาลโรงพยาบาล ปลูกหญ้าฐาน-ต่อยอดเพิ่ม พร้อมปักเป้าปี 2568 รายได้โต 6-10% จากปีก่อน รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว-เก็บเกี่ยวค่ารักษาใหม่ เกมปลื้ม สปส.เพิ่มค่ารักษาให้โรงพยาบาลเอกชน เป็น 12,000 บาท/คน

• **GUNKUL ชูเป้า 3.5 หมื่นล. ฤกษ์ดาต้า-พลังงานสีเขียว**

ซีอีโอใหม่ GUNKUL "นฤช คำรุ่งประยูร" ประกาศเป้าหมายรายได้ปี 2568 โต 10-15% เล็งขยาย 3 ปีค้ำทำได้รวมกว่า 3.5 หมื่นล้านบาท ย้ำเจรจาพันธมิตรจับมือลูกค้าเซ็นเตอร์ 7-ที่มีเป้ากำลังการผลิตไฟฟ้าพลังงานสีเขียวสะสม 2,000 MW ภายในปี 2570 จัดงบลงทุน 1.2 หมื่นล้านบาท และเตรียมความพร้อมรองรับ Direct PPA และการเปิดประมูลรอบใหม่ ส่วนในต่างประเทศมองฟิลิปปินส์เป็นโอกาส

• **TQR พัฒนาสินค้า A&H-ESG โดดเด่น ดันผลงานทำกำไร**

TQR มุ่งสู่ผู้นำประกันภัย และประกันภัยต่อครบวงจร พร้อมพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ร่วมกับบริษัทประกันภัยชั้นนำต่อเนื่อง ชูประกันภัยต่อ A&H-ESG-D&O-Cyber ดาวเด่น ดันรายได้โต 5-10% ทำสถิติสูงสุดใหม่

• **BEM ราคาหุ้นมีอ็อปไซด์ 71% Valuation ต่ำมากปี 68 โตต่อ**

BEM ไบรชแนะซื้อ มอง Valuation ที่ต่ำมาก ข้อมูล Traffic เดือนกุมภาพันธ์ออกมาได้ชัดเจนยืนยันมุมมองการเติบโตของการ Traffic จะชะลอตัวลงในปี 2568 จากฐานสูงในปี 2567 ผู้โดยสารรถใต้ดินเดือนกุมภาพันธ์อยู่ที่ 3.9% MoM และ 2.8% YoY ขณะที่ปริมาณการจราจรบนทางด่วนลดลงเล็กน้อย YoY แม้ว่าจะเพิ่มขึ้น MoM (+2%) คงการเติบโตของกำไรต่อหุ้นปี 2568 ประมาณการที่ 3.8% YoY ราคาหุ้นมี Upside อีกราว 71%



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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (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 คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800