



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวกรอบแคบ นักลงทุนซื้อขายแบบเก็งกำไรช่วงสั้นๆ รอข่าวบวกใหม่ๆ
- ตลาดหุ้นไทย คงไปไหนไม่ไกล และกำลังจะเข้าวันหยุดด้วยความเสี่ยงทางยังมีอยู่ การที่ตลาดมีแรงขายเข้ามาแบบต่อเนื่อง จะทำให้นักลงทุน ที่รอซื้อ (เพื่อถือยาว) จะไม่เข้ามาทำรายการในช่วงนี้
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ นักลงทุนมีความกังวลในเรื่องเศรษฐกิจจากมาตรการการคลังของสหรัฐฯ รวมทั้งมีการตอบโต้จากประเทศที่ถูกปรับขึ้นภาษี เช่นที่ "Trump" เองยังมีการให้ข่าวอย่างต่อเนื่องสร้างแรงกระตุ้นให้ตลาดไม่หยุด ..... เรามองว่าสั้นๆ การที่ตลาดสหรัฐฯ เป็นแบบนี้ จะกระทบต่อ Flow ในตลาดต่างๆ ตามไปด้วย
- JPMorgan มองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ อาจผ่านจุดต่ำสุดของการปรับฐานแล้ว ตลาดสินเชื่อบ่งชี้ความเสี่ยงต่อภาวะเศรษฐกิจตกต่ำลดลงอย่างมาก ช่วยคลายความกังวลของนักลงทุน กระแสเงินทุนไหลเข้ากองทุน ETF ต่อเนื่อง เป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นช่วงนี้
- IEA เผยสงครามการค้าคุกคามอุปสงค์น้ำมัน ขณะที่กลุ่มโอเปก+ เร่งการผลิต คาดปีนี้ จะ over supply ราว 6 แสนบาร์เรล/วัน ..... ข่าวนี้ เป็นลบต่อราคาน้ำมันดิบ และหุ้นผู้ผลิตน้ำมัน (PTTEP) และโรงกลั่นน้ำมัน แต่จะดีต่อโรงงานปิโตรเคมี(ขั้นต้น)
- คืบนี้ งาน The World's Next Opportunities and Beyond จัดโดย NationTV ในหัวข้อ: แอนโอมิ เทคโนโลยี การเงิน และการลงทุนยุคใหม่ โดยมีนายทักษิณ ชินวัตร เป็น 1 ใน Speakers ระดับโลกที่เข้าร่วมด้วย .... จับตาวีลียักษ์น้องนายทักษิณ อาจกล่าวถึงเศรษฐกิจไทย หรือเรื่องอื่นๆ ที่มีเยต่อตลาดไทย
- ตลก.เผยปี 2567 บจ.รายงานผลประกอบการ กำไรสุทธิอยู่ที่ 8.59 แสนล้านบาท ลดลง 3.7% YoY โดยมีกองทุนที่เกี่ยวข้องเป็นปัจจัยหนุนกลุ่มธุรกิจอุปโภคบริโภค และกลุ่มการเงินได้รับผลบวกจากอัตราดอกเบี้ยที่ทรงตัวในระดับสูง ภาพรวมกำไรสุทธิลดลงจากหมวดธุรกิจน้ำมันและปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
- FTSE : ASEAN 40 INDEX Review นำ TRUE เข้า และนำ SCC ออกจากการคำนวณดัชนีฯ ใช้ราคาปิด 21 มี.ค.68
- สืบดาห์หน้า มีหลักกรัฟขึ้นเครื่องหมาย "XD" ทั้งหมด 43 ตัว อาทิ SIRI, RATCH, BH, COET, TKN และ REITs อีกหลายตัว ควรระวังแรงขายหุ้นทั้งก่อนและหลัง "XD"
- Event วันนี้ : งานสัมมนา "The World's Next Opportunities and Beyond" ที่อดีตนายฯ "ทักษิณ" ขึ้นเวทีด้วย

## Strategy

- การที่ดัชนีฯ กลับมาเพียงเล็กน้อย มีแรงซื้อกลับในหุ้นที่ลงมาลึกอย่างเบาบาง อาจจะบอกได้ว่านักลงทุนยังไม่กลับเข้าตลาด และเก็งกำไรช่วงสั้นๆ เป็นหลัก ..... กลยุทธ์ เหมือนเดิม คือหาจังหวะทยอยซื้อหุ้นพื้นฐานดี และดักเก็บหุ้นเก็งกำไรช่วงสั้น ในช่วงที่ราคาลงแรง
- หุ้น 12 ตัว ที่เราคาดว่าจะเป็นผู้ชนะ (Winner) โดยพิจารณาจากกำไรดี มีความแข็งแกร่ง ไว้สำหรับปี 2025 ประกอบด้วย ADVANC, BDMS, CPALL, CPAXT, CPN, CRC, GULF, MINT, MTC, PLANB, SAWAD ,WHA
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคงหุ้นเดิมไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย CPALL(10%), CRC(10%), TTB(10%)

Technical : BCPG, TASCO

## News Comment

- ( + ) BEM (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท), CK (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท) บอร์ด สป. เตรียมสรุปแบบเดินสายสีม่วงใต้ เม.ย. นี้
- ( 0 ) PLANB (ซื้อ/เป้า 8.80 บาท) บริษัทยืนยันขึ้นต้นสัญญาฉบับใหม่กับผู้บริหารสมาคมฟุตบอลชุดใหม่แล้ว

## Company Report

- ( + ) SEAFCO (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 2.50 บาท) Backlog ปรับตัวขึ้นสูงจากสายสีส้ม, 2Q25E พื้นตัวโดดเด่น
- ( + ) CBG (ซื้อ/เป้า 95.00 บาท) 1Q25 รายได้ในประเทศโต, 2Q25 ราคาน้ำตาลและต้นทุน packaging ลด
- ( + ) GUNKUL (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) ธุรกิจมีพัฒนาการที่ดีและอยู่ในภาวะอุตสาหกรรมเอื้อให้เติบโต

## 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

### (+) BEM (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท), CK (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท) บอร์ด สฟ. เตรียมสรุปแบบเดินรถสายสีม่วงใต้ เม.ย. นี้

นายมนตรี เดชาสกุลสม ประธานคณะกรรมการการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (สฟ.ม.) เปิดเผยว่า ในการประชุมคณะกรรมการ สฟ.ม. เม.ย. นี้ จะเสนอผลสรุปการศึกษาแบบเดินรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ ช่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ (วงแหวนกาญจนาภิเษก) ว่าจะใช้รูปแบบรัฐและเอกชนร่วมลงทุน (PPP) อย่างไรจึงจะเหมาะสม โดยมี 2 แนวทาง คือ เปิดประกวดราคาคัดเลือกเอกชน หรือเจรจากับ BEM ซึ่งเป็นผู้ให้บริการเดินรถสายสีม่วงเหนือ ช่วงเตาปูน-คลองบางไผ่ โดยภายหลังจากคณะกรรมการ สฟ.ม. พิจารณาแล้ว ก็จะนำส่งเรื่องไปที่กระทรวงคมนาคม สำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ (สคร.) และคณะรัฐมนตรี (ครม.) โดยต้องให้ได้ข้อยุติแนวทางภายในปีนี้ ขณะที่สายสีม่วงใต้มีแผนเปิดให้บริการใน มี.ย. 2028 (ที่มา: ข่าวหุ้น)

**DAOL:** เรามีนุมมองเป็นบวกต่อ BEM และ CK โดยสำหรับ BEM เราคาดการณ์บริษัทมีโอกาสสูงที่จะได้รับสัมปทานเดินรถสายสีม่วงใต้ เนื่องจากบริษัทมีข้อได้เปรียบจากการที่เป็นผู้ได้รับสัมปทานเดินรถไฟฟ้าสายสีม่วงเส้นทางเดิม รวมถึงมีความเป็นไปได้ที่รัฐจะยังคงนโยบาย Single operator โดยเบื้องต้นเราประเมินหาก BEM ได้รับสัมปทานเดินรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ จะเป็น upside ราคาเป้าหมายราว 1 บาท/หุ้น นอกจากนี้ เรามองว่า CK จะได้อานิสงส์เช่นกันจาก backlog งานระบบเดินรถ (M&E) มูลค่า 2.7 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้สำหรับ BEM เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 10.00 บาท อิง SOTP และ CK แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 22.00 บาท อิง SOTP

### (0) PLANB (ซื้อ/เป้า 8.80 บาท) บริษัทยืนยันขึ้นต้นสัญญาฉบับใหม่กับผู้บริหารสมาคมฟุตบอลชุดใหม่แล้ว

PLANB มีการชี้แจงเรื่องสัญญากับสมาคมฟุตบอล ประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) บริษัทยืนยันสัญญาการบริหารสิทธิประโยชน์สมาคมฟุตบอลที่ผ่านมาได้มาจากการประมูลอย่างถูกต้อง
- 2) หลังจากนายกสมาคมคนปัจจุบัน มาดามแป้ง เริ่มรับตำแหน่งกลางปี 2024 ได้มีการเจรจาเรื่องสิทธิประโยชน์ของสมาคมฯ กับ PLANB ได้แก่ i) การปรับ minimum guarantee เพิ่มขึ้นเป็น 450 ล้านบาท (จากเดิม 400 ล้านบาท), ii) ปรับสัดส่วนแบ่งรายได้สิทธิประโยชน์ของ PLANB เป็นขั้นบันไดที่ 15-25% จาก 20-25% แต่ส่วนแบ่งของ PLANB ยังอยู่ระดับมากกว่า 20% เนื่องจากหารายได้สิทธิประโยชน์ให้สมาคมได้สูง, iii) วงคินสิทธิ์ ticketing และสิทธิ์ broadcast ในต่างประเทศให้กับทางสมาคมฯ ไปบริหาร (โดยรายได้ส่วนนี้อยู่ระดับหลักสิบล้านบาท) ทั้งนี้ PLANB ได้ขึ้นต้นสัญญากับผู้บริหารสมาคมชุดใหม่เรียบร้อยแล้ว โดยสัญญาดังกล่าวเริ่มตั้งแต่ 2H24 – 2028
- 3) PLANB หารายได้ให้สมาคมฯ ปีละ 500-600 ล้านบาท โดย PLANB รับรู้ส่วนแบ่งรายได้ที่ 135 ล้านบาท และ NPM single digit

**DAOL:** เรามีนุมมองเป็นกลางจากประเด็นข้างต้น ทั้งนี้ เรามองว่า หากสิทธิประโยชน์ดังกล่าวถูกยกเลิกไป จะกระทบ PLANB จำกัด โดยจะกระทบกำไรปี 2025E อยู่ที่ 1% ซึ่งสิทธิประโยชน์ของ PLANB จากสมาคมฟุตบอลจะอยู่ในรูปแบบการหา sponsorship ให้สมาคม PLANB ได้รับส่วนแบ่ง 15-25% เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 1,146 ล้านบาท (+9% YoY) ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รวมกำไรที่เพิ่มขึ้นจากดีล Hello LED และ VGI ในประมาณการเบื้องต้น เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” PLANB ที่ราคาเป้าหมายที่ 8.80 บาท อิง 2025E 33.0x



## Company Report

### (+) SEAFKO (ปรับขึ้นเป็น ช้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 2.50 บาท) Backlog ปรับตัวขึ้นสูงจากสายสีส้ม, 2Q25E พันตัวโดดเด่น

เราปรับคำแนะนำเป็น "ช้อ" (เดิม "ถือ") และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 2.50 บาท (เดิม 2.00 บาท) อิง 2025E PER 16x (-0.5SD below 5-yr average PER โดยคำนวณไม่รวมช่วงปีที่ผลการดำเนินงานขาดทุน) เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวานนี้ (13 มี.ค.) จากทิศทางรายได้และ backlog กลับมาฟื้นตัวสูง โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2025E ที่ 2 พันล้านบาท ปรับตัวขึ้นราว +57% YoY หลัง backlog ปัจจุบันฟื้นตัวอยู่ที่ 2.6 พันล้านบาท จากสิ้นปี 2024 ที่ราว 400 ล้านบาท หนุนโดยโครงการใหญ่รถไฟฟ้าสายสีส้ม ขณะที่โอกาสได้งานใหม่ๆ เพิ่มเติมอีกอย่างน้อยราว 300 ล้านบาท, 2) บริษัทเตรียมรับแรงงานเพิ่มเติมเพื่อรองรับ backlog ที่สูงขึ้น โดยเชื่อว่าจะไม่มีปัญหาแรงงานขาดแคลน, และ 3) สำหรับต้นทุนวัสดุก่อสร้างบางตัวที่สูงขึ้น บริษัทมองว่าจะกระทบจำกัดและบริหารจัดการได้ เนื่องจากงานใหญ่สายสีส้มเป็นงานไม่รวมค่าวัสดุ ขณะที่งานอื่นๆ มีการล็อกต้นทุนไว้แล้วเราปรับกำไรสุทธิปี 2025E ขึ้น +25% เป็น 131 ล้านบาท ฟื้นจากการกำไรสุทธิปี 2024 ที่ 1 ล้านบาท จากการปรับสมมติฐานรายได้ก่อสร้างขึ้นเพื่อสะท้อน backlog กลับมาฟื้นตัวสูงจากงานสายสีส้ม สำหรับ 1Q25E เบื้องต้นประเมินผลการดำเนินงานจะยังอ่อนตัว YoY และปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย QoQ หนุนโดยการทยอยเริ่มงานสายสีส้มตั้งแต่ มี.ค. 2025 ราคาหุ้น outperform SET +17% ใน 3 เดือน อาานิสงส์แผนซื้อหุ้นคืนในช่วง 20 ส.ค. 2024-20 ก.พ. 2025 ทั้งนี้เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้น จาก backlog ปัจจุบันฟื้นตัวสูงในระดับ 2.6 พันล้านบาท ซึ่งจะช่วยหนุนผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นโดดเด่นตั้งแต่ 2Q25E ขณะที่เรามองว่าบริษัทยังมีโอกาสได้งานอื่นๆ เพิ่มเติม เช่น Double Deck ในช่วง 2H25E

### (+) CBG (ช้อ/เป้า 95.00 บาท) 1Q25 รายได้ในประเทศโต, 2Q25 ราคาน้ำมันและต้นทุน packaging ลด

เราคงคำแนะนำ "ช้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 95.00 อิง 2025E PER 27.0x (ใกล้เคียง -1SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ (13 Mar 2025) มีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) Market share ม.ค. อยู่ที่ 25.4 (+240 bps YoY, -60 bps MoM) บริษัทคาดว่า market share เดือน ก.พ. จะทรงตัว MoM เนื่องจาก CBG เลือกที่จะไม่ทำโปรโมชัน 2 เดือนนี้ จาก low season ทั้งนี้ บริษัทมีแผนที่จะจัดโปรโมชันในเดือน มี.ค. ในตลาด modern trade คาด market share จะปรับตัวขึ้น, 2) ผู้บริหารคาดว่าจะกำไรสุทธิ 1Q25E จะโต YoY, QoQ และสูงสุดในรอบ 15 ไตรมาส หนุนโดย i) รายได้รวมขยายตัว YoY ลดลง QoQ ตามฤดูกาล โดยรายได้ domestic branded own +40% YoY, -10% QoQ ด้านต่างประเทศรายได้ลดลง -13% YoY, -5% QoQ เนื่องจากรายได้กัมพูชาลดลง และรายได้พม่าปรับตัวลงเล็กน้อย คาดรายได้ distribution ทำ All Time High ต่อ, ii) GPM ขยายตัว +2% คาดอยู่ที่ 28% -29%, 3) บริษัทคาดว่ากำไร 2Q25E ทำ All Time High จากรายได้ขยายตัว, GPM ขยายตัวจากต้นทุนน้ำตาลลดลงเต็มไตรมาส เริ่มรับรู้ผลแก๊วและกระป๋องที่บางลงเราคงประมาณการกำไรปี 2025E ที่ 3,525 ล้านบาท (+24% YoY) จากรายได้ +18% YoY และ GPM ขยายตัว เบื้องต้นเราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q25E จะอยู่ในกรอบ 800-820 ล้านบาท ขยายตัว YoY, QoQ จาก GPM ขยายตัว และค่าใช้จ่ายปรับตัวลดลงเนื่องจาก 4Q24 มีโบนัสพิเศษราคาหุ้น underperform SET -4% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เรามองว่า valuation น่าสนใจ โดยเทรดอยู่ที่ 2025E PER 17.4x เรามองว่าผลการประกอบการเดินหน้าสู่วัฏจักรขาขึ้นรอบใหม่

### (+) GUNKUL (ช้อ/เป้า 5.00 บาท) ธุรกิจมีพัฒนาการที่ดีและอยู่ในภาวะอุตสาหกรรมเอื้อให้เติบโต

เราคงคำแนะนำ "ช้อ" และราคาเป้าหมาย 5.00 บาท อิง SOTP (ในส่วนของการพลังงานทดแทนเราประเมินมูลค่า 3.50 บาท เฉพาะโครงการที่ COD แล้วประเมินมูลค่า 1.50 บาท) ทั้งนี้เรามีมุมมองเป็นบวกจากงาน Analyst Meeting เมื่อ 13 มี.ค. 2025 หลังธุรกิจมีพัฒนาการที่ดี และภาวะอุตสาหกรรมเอื้อให้ธุรกิจหลักเติบโตได้ โดยสรุปประเด็นดังนี้ 1) ธุรกิจพลังงานทดแทนตั้งเป้ากำลังการผลิต 2.0GW ภายในปี 2027E จากปัจจุบันที่ราว 1.5GW เน้นโครงการในประเทศเป็นหลัก 2) ธุรกิจ EPC และ Trading ตลาดสดใสในช่วง 2 ปีนี้คาดว่ามูลค่าไม่ต่ำกว่า 6.6 หมื่นล้านบาทในส่วนงานของภาครัฐ งานเอกชนยังมีแนวโน้มได้เพิ่มเติมเช่นกันจากการทยอยสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน คาดได้งานเต็ม backlog ต่อเนื่องจากระดับปัจจุบันที่ราว 4.0 พันล้านบาท 3) เตรียมขยายขอบข่ายบริการ ยังคงเน้นพลังงานสีเขียว ปัจจุบันอยู่ระหว่างพูดคุย partner ทำ Data Center หากมีความชัดเจนจะแจ้งให้ทราบต่อไป 4) ตั้งเป้ารายได้เติบโตเฉลี่ยต่อปีในกรอบ 10-15% CAGR2024-27E ในขณะที่ CAPEX 3 ปีคาดว่าจะอยู่ราว 1.2 หมื่นล้านบาท 5) ปัจจุบันได้ SET ESG rating AA ตั้งเป้าในปี 2025E ขยับขึ้นเป็น AAA ราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET มากขึ้นในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ประเมินตลาด price in ประเด็นการแทรกแซงค่าไฟฟ้าไปพอสมควร โดยกรณีการปรับสัญญา Adder ทาง สมว. กระทรวงพลังงานออกมาชี้แจงแล้วว่าเป็นไปได้ยาก แม้ยังเป็นปัจจัย overhang แต่หากตลาดกลับมาให้น้ำหนักโอกาสในการได้งาน EPC โรงไฟฟ้าเพิ่มเติมหลังโครงการพลังงานทดแทน 5.2GW จะเริ่มทยอย COD ในปี 2024 เป็นต้นไป นอกจากนี้ผลประกอบการกลับเข้าสู่ภาวะขาขึ้นจากการทยอยรับรู้รายได้โครงการพลังงานทดแทนใหม่ซึ่งจะทยอย COD ในปี 2026E ถึง 2030E หนุนกำลังการผลิตจากปี 2024 ที่ 0.6GW สู่ระดับ 1.5GW คาดว่าหุ้นจะกลับไป outperform ได้



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 500 จุดในวันพฤหัสบดี (13 มี.ค.) ส่วนดัชนี S&P500 เข้าสู่เขตปรับฐาน (Correction Territory) แล้ว เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรงมากขึ้นระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้ารายใหญ่จะก่อให้เกิดเงินเฟ้อและจุดรั้งเศรษฐกิจให้เข้าสู่ภาวะถดถอย ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 40,813.57 จุด ลดลง 537.36 จุด หรือ -1.30%, ดัชนี S&P 500 ปิดที่ 5,521.52 จุด ลดลง 77.78 จุด หรือ -1.39% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,303.01 จุด ลดลง 345.44 จุด หรือ -1.96%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (13 มี.ค.) หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ พูดยืนยันการขึ้นภาษีนำเข้าจากสหภาพยุโรป (EU) ทำให้สถานการณ์สงครามการค้าทั่วโลกทวีความตึงเครียดมากขึ้น ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 540.44 จุด ลดลง 0.81 จุด หรือ -0.15%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,938.21 จุด ลดลง 50.75 จุด หรือ -0.64%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 22,567.14 จุด ลดลง 109.27 จุด หรือ -0.48% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,542.56 จุด เพิ่มขึ้น 1.59 จุด หรือ +0.02%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดทรงตัวในวันพฤหัสบดี (13 มี.ค.) ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ขณะที่ผลกระทบที่อ่อนแอของธุรกิจจดทะเบียนกดดันตลาดด้วย ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,542.56 จุด เพิ่มขึ้น 1.59 จุด หรือ +0.02%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 1% ในวันพฤหัสบดี (13 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลว่าสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศต่าง ๆ จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจมหภาคและจะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลกชะลอตัวลง นอกจากนี้ราคาน้ำมันยังถูกกดดันจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับข้อสนอการหยุดยิงระหว่างรัสเซียและยูเครน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. ร่วงลง 1.13 ดอลลาร์ หรือ 1.67% ปิดที่ 66.55 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. ลดลง 1.07 ดอลลาร์ หรือ 1.51% ปิดที่ 69.88 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันพฤหัสบดี (13 มี.ค.) โดยราคาทองคำเคลื่อนไหวตัวเข้าใกล้หลัหมดยสำคัญที่ระดับ 3,000 ดอลลาร์ เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับมาตรการภาษีศุลกากรเป็นปัจจัยหนุนแรงซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย นอกจากนี้ราคาทองคำยังได้ปัจจัยบวกจากการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยหลังจากเงินเฟ้อชะลอตัวลง ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 44.50 ดอลลาร์ หรือ 1.51% ปิดที่ 2,991.30 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic &amp; Company

## • CPF ส่งไท่ปอวกาศ พ.ค. ทำไรได้รับราคาขายดี

CPF แยมเตรียมส่งไท่ปอวกาศเดือนพฤษภาคม 2568 คาดเริ่มทำการตลาดได้ราวกรกฎาคม หลังนักบินอวกาศกลับมาโลก หนุนแบรนด์เป็นที่รู้จักทั่วโลก หนุนยอดขายพุ่ง มั่นใจกำไรปีนี้สูงกว่าปีก่อนที่ 1.95 หมื่นล้านบาท เหตุรายได้โต 5-8% จากวอลุ่ม-ราคาหุ้น-ไท่เพิ่มขึ้น พร้อมเดินหน้าลด "หนี้-ต้นทุน" ต่อเนื่อง ตั้งงบลงทุนปีไม่เกิน 2 หมื่นล้านบาท มีลุ้นบริษัทย่อย "C.P. Vietnam" ได้รับอนุมัติเข้าเทรดในตลาดหลักทรัพย์เวียดนามปีนี้

## • AOT ต่างแดนหนุนเต็มสูบสองไตรมาสที่เกี่ยวปีผล

AOT มั่นใจผลงานปี 2568 เติบโตต่อเนื่องจากอุตสาหกรรมการบิน และปริมาณผู้โดยสารต่างประเทศหนุนเต็มสูบ พบ ไต้หวัน, รัสเซีย, อินเดีย, เกาหลีใต้ และจีน นิยมเที่ยวไทย พร้อมเผยปมคิงเพาเวอร์ เลื่อนชำระผลประโยชน์ ไม่กระทบต่อผลดำเนินงาน

## • MEDEZE มั่นงบ Q1 พุ่ง 30% ขยายลงทุนต่อยอดธุรกิจแกร่ง

MEDEZE จ่อใช้เงิน 552 ล้านบาท ซื้อที่ดินสามพราน 14 ไร่ ภายในไตรมาส 2/2568 รองรับโอกาสขยายธุรกิจน้ำยาเลี้ยงเซลล์-ผลิตภัณฑ์การแพทย์ขั้นสูง พร้อมลงทุน AI ราว 12 ล้านบาท ท้าระบบ MEDEZE Plus Auto Matching เพื่อวิเคราะห์การตลาด-รับมือ Bot Trade เชื้อรายได้ 1/2568 โต 20-30% แม้เป็นโลว์ซีซั่นเก็บสต็อกเซลล์ ส่วนธุรกิจเซลล์รากเส้นผมมองเป็น New S-Curve จากมูลค่าตลาดสูง 4 พันล้านบาท

## • A5 ชูรายได้ชน 2.2 พันล้าน เดินแผนสู่ตลาดคาร์บอน

A5 ปักเป้าปี 2568 ไทยรายได้ราว 2.2 พันล้านบาท โครงการเรียงคิวบุกเพียงเกมเดินหน้าเปิดบ้านหุ่ 3 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 4.65 พันล้านบาท ปูทางต่อยอด-หนุนการเติบโตในอนาคต เกมเดินเกมสู่ Carbon Neutrality ในปี 2593

## • FM คิลพัมมิตระดับโลกขยายฐานลูกค้ารายใหม่

FM เร่งขยายกำลังการผลิต ทั้งโรงงานชำแหละไก่และโรงงานไก่แปรรูป เงินลงทุนรวมประมาณ 900 ล้านบาท คาดจะเริ่มเฟสแรกในไตรมาสที่ 2/2568 คาดจะเสร็จสิ้นปี 2569 ส่งผลให้ภายในปี 2570 จะมีรายได้เพิ่มขึ้นแตะ 1 หมื่นล้านบาท รวมถึงยังคงขยายฐานลูกค้าในประเทศใหม่ๆ และหาพันธมิตรที่เป็นแบรนด์ระดับโลก

## • MASTER คอง 'กรวิน' ทุ่ม 250 ล.ดูแลพ.ใหม่

MASTER พนัก "กรวิน" ทุ่มงบลงทุน 250 ล้านบาท สยายปีกอีสานตอนกลาง เปิดตัวโรงพยาบาล "KRM Plastic Surgery Hospital" โรงพยาบาลเฉพาะทางด้านศัลยกรรมความงามครบวงจร ให้บริการด้านศัลยกรรมและเพิ่มบริการครบวงจรด้านความงาม คาดรับรู้ส่วนแบ่งกำไรราว 80-100 ล้านบาท จากการเปิดให้บริการ 3 โรงพยาบาลใหม่ ในกลุ่มของพาร์ตเนอร์



## 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

|        |                                                                                                                  |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| "ซื้อ" | เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)      |
| "ถือ"  | เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล) |
| "ขาย"  | เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800