



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนี ปรับตัวลดลง(แต่ไม่มาก) มาตรการภาษีสหรัฐฯกดดัน แต่ Domestic Play จะหนุนตลาดไว้
- ตลาดหุ้นไทย คาดแรงขายชะลอลง หลังการประกาศภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ที่สูงกว่าคาดเวลานี้ แม้เป็นปัจจัยกดดันหลัก แต่คาดแรงตกใจเริ่มลดลง ด้านประเด็นแผ่นดินไหวแทบไม่ส่งผลต่อตลาดแล้ว ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวลงถ้วนหน้าจากแรงกดดันของมาตรการภาษีที่เข้มงวด ค่าเงินเอเชียอ่อนค่าหนัก ทั้งนี้ยังเน้นให้นักลงทุนเก็บหุ้น Domestic Play กันต่อ
- มาตรการภาษีนำเข้าสหรัฐฯ หลังประกาศเก็บภาษีขึ้นต่ำ 10% (5 เม.ย.) และภาษี Reciprocal Tariffs รายประเทศ (9 เม.ย.) กำหนดรายประเทศ กำหนดราคาราคา Commodity ผันผวนหนัก ราคาดำนดิบ Brent ร่วงลงที่ \$72 ราคาราคาทองพุ่งทำ new high อีกครั้ง \$3,167 ด้านค่าเงินดอลลาร์ และค่าเงินเอเชียอ่อนค่าหนัก โดยเฉพาะค่าเงินเยน เงินวอน และเงินบาท
- ทรัมป์ ลงนามยกเลิกข้อกีดกันภาษี De Minimis สำหรับพัสดุขนาดเล็กจากจีนและฮ่องกงที่มีมูลค่าไม่เกิน 800 ดอลลาร์สหรัฐฯ บังคับใช้ 2 พ.ค.นี้ และต้องเสียภาษี 30% หรือ 25 ดอลลาร์ต่อชิ้น โดยจะเพิ่มเป็น 50 ดอลลาร์ต่อชิ้นใน 1 มิ.ย. มุ่งปิดช่องโหว่อิคอมเมิร์ซจีน เช่น เทมู (Temu) และชีอีน (Shein) จีนได้รับผลกระทบอย่างหนัก เดิมถูกเรียกเก็บภาษีนำเข้า 20% และโดน Reciprocal Tariff อีก 34% นอกจากนี้ยังโดนเพิ่มอัตราภาษีเก็บภาษีจากสินค้าขนาดเล็ก
- จีนเรียกร้องให้สหรัฐฯ ยกเลิกภาษีนำเข้าทันที หลังมีการประกาศเก็บภาษีนำเข้าจากจีนรวมทั้งสิ้นแล้ว 54% พร้อมประกาศตอบโต้ เรียกเก็บภาษี 10% หรือ 15% กับเชื้อเพลิงบางประเภท รวมถึงสินค้าเกษตรเช่น ถั่วเหลือง ข้าวสาลี และไก่ ส่วนด้าน EU เล็งตอบโต้ด้วยกัน แต่จะเจรจากับทางวอชิงตันก่อน
- นายกฯ ประกาศจะเจรจาจบสหรัฐฯ หลังทรัมป์ขึ้นภาษีนำเข้าจากไทย 36% สูงกว่าที่คาด พร้อมกับเตรียมหามาตรการเยียวยา ลดผลกระทบและสร้างสมดุลทางการค้า กังวล GDP อาจหดตัว 1.2% จากคาดการณ์เดิม 2.5% รอดมาตรการรัฐบาลจะลดผลกระทบได้หรือไม่ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจนิคมฯ และส่งออกของไทยในระยะยาว อาจเกิดการย้ายฐานผลิตไปยังประเทศที่ฐานภาษีต่ำกว่าหรือย้ายไปตั้งฐานที่สหรัฐฯ แทน
- OPEC+ เปลี่ยนท่าที: พันมิตร OPEC+ เปลี่ยนบทบาทอย่างรวดเร็วในสัปดาห์นี้ (โดยส่งสัญญาณเพิ่มกำลังการผลิต) ว่านี่ ลบต่อหุ้นน้ำมัน (PTTEP) แต่จะดีต่อหุ้นปิโตรเคมีที่ต้นทุนจะลดลง(ไม่รวมผลของภาษีสหรัฐฯ)
- ราคาดำนดิบร่วงลง 3% วานนี้หลังทรัมป์ประกาศเก็บภาษีนำเข้า 10% กับสินค้าส่วนใหญ่ ยกเว้นน้ำมัน ก๊าซ และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ตลาดกังวลความต้องการซื้อพลังงานจะลดลง จากประเด็นนี้ หุ้นปัมน้ำมันปรับตัวขึ้น เช่น OR, BCP, PTG
- สัปดาห์หน้า มีหลักทรัพย์ขึ้นเครื่องหมาย "XD" ทั้งหมด 17 หลักทรัพย์ อาทิ BLC, BANPU, BPP, TCAP เป็นต้น ควรระวังแรงขายหุ้นทั้งก่อนและหลัง "XD"
- Event วันนี้ : ส.อ.ก. จัดประชุมประเมินผลกระทบจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ, ตัวเลขเงินเฟ้อไทยเดือนมี.ค. 68

News Comment

- (0) TU (ถือ/เป่า 13.50 บาท) บอร์ดอนุมัติปรับเพิ่มวงเงินซื้อหุ้นคืนเป็น 5 พัน ลบ. จากเดิม 3 พัน ลบ. และเพิ่มจำนวนหุ้นเป็น 445 ล้านหุ้น จากเดิม 200 ล้านหุ้น
- (-) Energy (Neutral) OPEC+ ประกาศเร่งการถอย voluntary production cuts เร็วขึ้นในเดือน พ.ค.2025
- (-) Tourism (Neutral) สงกรานต์ ยอดจองโรงแรมร่วง 25% แผ่นดินไหวดูดต่างชาติ 7 แสนคน

Company Report

- (+) KLINIQ (ซื้อ/เป่า 37.00 บาท) กำไร 1Q25E ทำ All Time High ต่อ

Strategy

- ตลาดอาจยังมีผลจากเรื่องภาษีของสหรัฐฯ แต่การลดลงของราคาหุ้นจะเริ่มจำกัดลง ดัชนี อาจลบไม่มาก (ไม่น่าเกิน 10 จุด) เรายังมองว่า หุ้น Domestic Play จะมีความเสี่ยงที่ต่ำกว่า และถูกเลือกเพื่อหลบภัย กลยุทธ์ ยังคงแนะนำทยอยสะสมหุ้น Domestic Play
- การร่วงลงของดัชนี ครั้งนี้ อาจเป็นการสร้างจุดต่ำสุดให้กับตลาด นักลงทุนที่รอซื้อหุ้นพื้นฐานดี จะเป็นโอกาสในการเข้าซื้อหุ้นเหล่านี้ ทั้งนี้ list ของหุ้นในเชิงกลยุทธ์ ได้แก่ ADVANC, CPALL, SCB, BH*, SAWAD*, MTC*
- พลิกวิกฤตเป็นโอกาส เรายังมองว่า หุ้นอสังหาริมทรัพย์ ที่มีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง ประสิทธิภาพสูง และไม่ได้อิงรายได้จากการขายคอนโดเป็นหลัก เราเลือกมา 4 ตัว คือ SIRI, LH*, SPALI, AP* ราคาที่ลงมาเยอะ ทำให้ Dividend Yield ของหุ้นทั้ง 4 ตัวสูงขึ้น 10%, 7%, 8% และ 8% ตามลำดับ (ดูจากเงินปันผลคาดการณ์ปี 2568)
- มาตรการภาษีของสหรัฐฯ คาดยังมีผล(ลบ) ต่อ กลุ่มนิคมฯ กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ กลุ่มยางพารา และ กลุ่มสินค้าส่งออก บางตัว อาทิ อาหารสัตว์เลี้ยง อีเล็กทรอนิกส์ ปิโตรเคมี
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรายัง AOT, PTT* ออก และนำ GULF, SIRI เข้ามาแทน หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย GULF(10%), SIRI(10%), MTC*(10%), LH*(10%), SCB(10%)

Technical : JMT, BJC

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv (M)	Prior
2-Apr	US	ADP Employment Change	Mar	116.33k	77k
3-Apr	US	Initial Jobless Claims	Mar-25	--	224k
4-Apr	US	Change in Nonfarm Payrolls	Mar	133.08k	151k
	US	Unemployment Rate	Mar	4.1%	4.1%
	US	Average Hourly Earnings MoM	Mar	0.3%	0.3%
	TH	CPI YoY	Mar	1.1%	1.1%



News Comment

(0) TU (ถือ/เป้า 13.50 บาท) บอร์ดอนุมัติปรับเพิ่มวงเงินซื้อหุ้นคืนเป็น 5 พัน ลบ. จากเดิม 3 พัน ลบ. และเพิ่มจำนวนหุ้นเป็น 445 ล้านหุ้น จากเดิม 200 ล้านหุ้น

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ (3 เม.ย.) มีมติอนุมัติเปลี่ยนแปลงวงเงินและจำนวนหุ้นที่จะซื้อคืนในโครงการซื้อหุ้น โดยปรับเพิ่มวงเงินเป็นไม่เกิน 5 พันล้านบาท จากเดิม 3 พันล้านบาท และปรับเพิ่มจำนวนหุ้นซื้อคืนเป็นไม่เกิน 445 ล้านหุ้น จากเดิม 200 ล้านหุ้น ขณะที่ยังคงระยะเวลาซื้อหุ้นเป็นช่วง 2 ม.ค.-30 มิ.ย. 2025 (ที่มา: SET)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง โดยจากรายงานผลการซื้อหุ้นคืนล่าสุดของ TU ปัจจุบันบริษัทใช้วงเงินซื้อหุ้นคืนไปแล้วทั้งหมด 1.78 พันล้านบาท และซื้อหุ้นคืนไปแล้วทั้งหมด 150.9 ล้านหุ้น โดยหากพิจารณาวงเงินและปริมาณหุ้นที่เหลือหลังการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว จะ imply ราคาซื้อคืนเฉลี่ยที่ราว 10.9 บาท/หุ้น สูงกว่าราคาปัจจุบันเล็กน้อย +2% ขณะที่เรามองว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานคาดว่าจะยังมีปัจจัยกดดันจากประเด็นนโยบาย tariffs ของสหรัฐฯ ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติปี 2025E ที่ 4.9 พันล้านบาท (-3% YoY) แต่มีโอกาสปรับลงตามการปรับประมาณการของ ITC **เราคงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 13.50 บาท ถึง SOTP**

(-) Energy (Neutral) OPEC+ ประกาศเร่งการถอย voluntary production cuts เร็วขึ้นในเดือน พ.ค.2025

OPEC+ ประกาศเร่งการถอย voluntary production cuts เร็วขึ้นในเดือน พ.ค.2025 วานนี้ ที่ประชุมออนไลน์ของประเทศสมาชิก OPEC+ 8 ประเทศ (รวมถึง ซาอุดีอาระเบีย รัสเซีย อิรัก สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) คูเวต คาซัคสถาน แอลจีเรีย และโอมาน) ได้ตกลงที่จะเร่งการถอยการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจ (voluntary production cuts) ในเดือน พ.ค.2025 โดยจะปรับเพิ่มขึ้นมา 411 พันบาร์เรลต่อวัน (kbd) (เทียบเท่าการปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน 3 เดือนของแผนก่อนหน้านี้) โดยยังคงเงื่อนไขว่าการปรับเพิ่มรายเดือนสามารถที่จะหยุดหรือกลับรายการได้ขึ้นอยู่กับสภาวะตลาดราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงแรงที่สุดในรอบ 3 ปี วานนี้ ราคาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้า Brent ปรับตัวลดลง 6.4% เป็น USD70.1/bbl ลดลงแรงที่สุดในรอบ 3 ปี จากความกังวลจากผลกระทบของการออกมาตรการภาษีนำเข้าแบบตอบโต้ (reciprocal tariff) ของรัฐบาลสหรัฐอเมริกา (US) และการเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันโดยฉพาะของ OPEC+

เตรียมเสนอแผนอิมเพดต์ดชเชย overproduction ประเทศสมาชิกยังคงย้ำถึงความตั้งใจในการชดเชยการผลิตน้ำมันที่เกินโควตา (overproduction) ตั้งแต่เดือน ม.ค.2024 และจะส่งแผนอิมเพดต์ให้กับสำนักเลขาธิการโอเปก (OPEC Secretariat) ภายใน 15 เม.ย.2025 นอกจากนี้ ประเทศสมาชิกทั้ง 8 ประเทศจะจัดประชุมรายเดือนเพื่อทบทวนภาวะตลาด การปฏิบัติตามข้อตกลงและการชดเชย โดยจะมีการประชุมอีกครั้งในวันที่ 5 พ.ค.2025 (ที่มา: OPEC)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในระยะสั้น โดยเรามองว่าการเพิ่มอุปทานน้ำมันที่เป็นไปได้โดยฉพาะจะเป็นปัจจัยกดดันหุ้นกลุ่มน้ำมันในระยะสั้น ทั้งนี้ เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดูไบเฉลี่ยปีนี้ที่ USD73.0/bbl เทียบกับ ราคา YTD ที่ USD75.8/bbl ในขณะเดียวกัน สำหรับภาพระยะกลาง อุปทานน้ำมันโลกก็ยังคงลดลงจากการประกาศแผนลดกำลังการผลิตน้ำมันเพื่อชดเชยการผลิตส่วนเกินของ OPEC+ และการคว่ำบาตร (sanction) อุตสาหกรรมน้ำมันโดย US เพิ่มเติม

เรายังคงน้ำหนักการลงทุน "เท่กับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และคาดหุ้นน้ำมันได้รับปัจจัยกดดันจากอุปทานที่เป็นไปได้ที่สูงขึ้นในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม สำหรับภาพระยะกลาง-ยาว เรามองว่า PTTEP (ซื้อ/เป้า 160.00 บาท) ยังคงมีความน่าสนใจจากความผันผวนของกำไรที่ต่ำกว่าบริษัทพลังงานอื่น (ปกติผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันจะมีผลล่าช้าประมาณ 6 เดือน ต่อราคาขายก๊าซธรรมชาติ (gas ASP)) และอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูง ขณะที่ OR (ซื้อ/เป้า 12.50 บาท) จะไม่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลง

(-) Tourism (Neutral) สงกรานต์ ยอดจองโรงแรมร่วง 25% แผ่นดินไหวจุดต่างชาติ 7 แสคน

สงกรานต์ ยอดจองโรงแรมร่วง 25% แผ่นดินไหวจุดต่างชาติ 7 แสคน "สมาคมโรงแรมไทย" เผยยอดจองห้องพัก "นักท่องเที่ยวต่างชาติ" เทศกาลสงกรานต์ใน 7 เมืองหลัก ร่วงกว่า 25% เหตุแผ่นดินไหวสะเทือนเขื่อนมณฑลพิษณุโลก 32% ชลบุรี 67% คาดจุดต่างชาติ เกี่ยวไทยเดือน เม.ย. หายเจ็ด 7 แสคน เตรียมขง "กทม." ออกสตีกเกอร์ยืนยันอาคารปลอดภัย เรียกความมั่นใจ อุณเภาเจื่อนไวม "เกี่ยวไทยคนละครั้ง" กระทรวงการท่องเที่ยวฯ เล็งให้ใช้สิทธิเฉพาะที่ววันธรรมดา พร้อมลือก สักส่วนจำนวน สิทธิรณคนเกี่ยวเมืองรอง (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

DAOL: เรามองเป็นลบต่อกลุ่มท่องเที่ยว จากยอดจองโรงแรมที่ลดลง -25% หลังเกิดแผ่นดินไหว เรายังคงมีเรื่องความไม่ปลอดภัยของนักท่องเที่ยวกดดันอยู่ ขณะที่ยอดจองที่ลดลงมากที่สุดคือชลบุรี -67% และ กทม. -32% (Fig 2) ซึ่งเป็นจังหวัดหลักของการท่องเที่ยวของไทย แต่อย่างไรก็ดี ภูเก็ตยังเพิ่มขึ้นได้ +5% ตาม High season ทำให้ภาพรวมของจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2025E มีความเสี่ยงที่จะทำได้น้อยกว่าคาด หากลดลงไป 7 แสคน จะทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวรวมหายไปราว -2% YoY จากเดิมที่เราประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2025E จะอยู่ที่ 37.5 ล้านคน เพิ่มขึ้น +5% YoY และจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 7 ล้านคน เพิ่มขึ้น +4% YoY ทั้งนี้เราคาดว่าหุ้นที่จะได้รับผลกระทบจากมาก-น้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทย คือ ERW (88%), CENTEL (80%) และ MINT (15%)

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่กับตลาด" โดย Top pick ของกลุ่ม เรายังชอบ CENTEL (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท), MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) ขณะที่จากประเด็นนี้เรามองว่า MINT จะได้รับผลกระทบน้อยสุดจากการที่มีสัดส่วนรายได้ในยุโรปสูงถึง 60%



Company Report

(+) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 37.00 บาท) กำไร 1Q25E ทำ All Time High ต่อ

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 37.00 บาท อิง 2025E PER 20x เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q25E ที่ 102 ล้านบาท (+36% YoY, +4% QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์เดิม โดยกำไรขยายตัว YoY จาก 1) รายได้ขยายตัว +19% YoY โดย cash sales ทำ All Time High จากการขยายสาขา (1Q25 = 73 สาขา, 1Q24 = 65 สาขา และ 4Q24 ที่ 72 สาขา) และ SSSG ขยายตัว คาดอยู่ที่ +10% และ 2) GPM ขยายตัว เนื่องจากเปิดสาขาใหม่เพียง 1 สาขา (เทียบกับ 1Q24 ที่เปิด 10 สาขา) ด้านกำไรที่ขยายตัว QoQ จาก GPM ขยายตัว และ SG&A expenses ที่ปรับตัวลดลง เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 405 ล้านบาท (+26% YoY) จากรายได้ที่เติบโตในทุกแบรนด์และขยายสาขา 10 สาขา ราคาหุ้น outperform SET +8% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน KLINIQ เทรดอยู่ที่ PER 16.4x เราชอบ KLINIQ จาก 1) จำนวนสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศ และ 2) valuation น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2025E-26E ที่เติบโตสูงสุดใหม่



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงอย่างหนักในวันพฤหัสบดี (3 เม.ย.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลว่าการประกาศใช้มาตรการภาษีศุลกากรครั้งใหม่ของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ จะนำไปสู่การทำสงครามการค้าและทำให้เศรษฐกิจทั่วโลกเผชิญภาวะถดถอย ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 5,396.52 จุด ลดลง 274.45 จุด หรือ -4.84% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 16,550.61 จุด ลดลง 1,050.44 จุด หรือ -5.97%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงลงอย่างหนักในวันพฤหัสบดี (3 เม.ย.) โดยร่วงลงวันเดียวรุนแรงที่สุดในรอบ 8 เดือน เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้นอาจทำให้เศรษฐกิจชะลอตัว หลังจากที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าครั้งใหญ่ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 523.12 จุด ลดลง 13.80 จุด หรือ -2.57%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,598.98 จุด ลดลง 259.85 จุด หรือ -3.31%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 21,717.39 จุด ลดลง 673.45 จุด หรือ -3.01% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,474.74 จุด ลดลง 133.74 จุด หรือ -1.55%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลดลงในวันพฤหัสบดี (3 เม.ย.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นเพื่อหลีกเลี่ยงสินทรัพย์เสี่ยง หลังจากที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ ประกาศภาษีตอบโต้ ซึ่งทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าและภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่รุนแรงขึ้น ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,474.74 จุด ลดลง 133.74 จุด หรือ -1.55%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 6% ในวันพฤหัสบดี (3 เม.ย.) หลังจากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส ประกาศเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของมาตรการภาษีศุลกากรรอบใหม่ของสหรัฐฯ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. ลดลง 4.76 ดอลลาร์ หรือ 6.64% ปิดที่ 66.95 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 4.81 ดอลลาร์ หรือ 6.42% ปิดที่ 70.14 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (3 เม.ย.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายทองคำหลังจากราคากองพุ่งขึ้นทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ก่อนหน้านี้ ขณะที่นักวิเคราะห์หวั่นว่าราคากองทองคำยังคงมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นอีก เนื่องจากมาตรการภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ จะเป็นแรงผลักดันให้นักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 44.50 ดอลลาร์ หรือ 1.40% ปิดที่ 3,121.70 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

● WHA ซูโงยได้เปรียบ รัฐพร้อมญาติดีสหรัฐ

WHA ประเมินกำแพงภาษีอเมริกาไม่กระทบศักยภาพดึงดูดการลงทุนไทย เหตุรอบบ้านอัตราแรงกว่า ซึ่งเป็นโอกาสย้ายฐานหลบเข้าไทย มั่นใจเป้าหมายที่ต้นปีรวม 2,350 ล้านบาท แต่เชื่อมั่นสถานการณ์ยืดหยุ่นได้ ด้านรัฐบาลอ่อนข้อเรื่องนำเข้าสินค้าสหรัฐ-ลดกำแพงกีดกันให้ได้ 90% วอนนโยบายการเงินช่วยบาทอ่อน

● AAI มุ่งอาหารสัตว์พรีเมียม ยอดส่งออกพุ่งต่อเนื่อง

AAI ขึ้นนโยบายกรมปศุสัตว์ไทย 36% อาจไม่แรงเท่าที่วิตก ระบุอาหารสัตว์พรีเมียมขายเข้าอเมริกาได้คู่แข่งสำคัญ ขณะที่ผู้เล่นอย่างเวียดนามโดน 46% ่อวมกว่าขีด อีกทั้งผลกระทบที่แท้จริงจะขึ้นอยู่กับมาตรการและรายละเอียดรายสินค้า ย้ำปีรายได้ปีละ 7.4 พันล้านบาท ขยายกำลังผลิตหุน

● ศาลชั้นอุทธรณ์ทำถูกต้อง จบตา EASTW คืนก่อนนำ

ศาลปกครองกลางยกฟ้องกรณี EASTW ฟ้องกรมธนารักษ์ ให้สิ้นสุดสัญญาจัดการน้ำภาคตะวันออก เป็นการกระทำโดยมิอำนาจ และเป็นการดำเนินการตามสัญญา จบตาการคืนสินทรัพย์ส่วนที่เหลือหลังธนารักษ์เดินหน้าฟ้องจับไล่ พร้อมเรียกค่าเสียหาย

● แนวโน้มหุ้นกู้ดีฟอลต์ต่ำลงหาไฮยิลด์ยังต้องลุ้น

สมาคมตราสารหนี้ไทย เชื่อแนวโน้มหุ้นกู้ดีฟอลต์ (Default) น้อย หากมีปัญหาแค่พอเลื่อนกำหนดชำระ ด้านหุ้นกู้กลุ่มอสังหาช่วงที่เสียของปีนี้ครบกำหนด 1.2 แสนล้านบาท มองกลุ่มนอน-อินเวสต์เมนต์เกรด อาจได้รับผลกระทบ โสโรเวอร์ไม่ครบจำนวน จากขาดความเชื่อมั่น-เหตุแผ่นดินไหว หลังไตรมาส 1/2568 พบหุ้นกู้สูงหากลุ่มไฮยิลด์รายได้ต่ำกว่ามูลค่าที่ครบกำหนดถึง 51.7% พร้อมมองสหรัฐขึ้นภาษีไทยไม่กระทบตลาดบอนด์ทางตรง

● TQR ประกันอัคคีภัยสุดฮอต ไร้อัยการยวงเงินคุ้มครอง

TQR ขึ้นแผ่นดินไหวประกันอัคคีภัยกระแสตอบรับดี ประชาชนตื่นตัวหาซื้อขยายวงเงินคุ้มครองเพิ่ม ขึ้นแนวโน้มเบี้ยประกันอาจปรับขึ้นจากต้นทุนสินไหมที่สูงขึ้น พร้อมเผยกลยุทธ์รุกตลาด ESG ประกันสุขภาพ และ M&A ขยายธุรกิจต่อเนื่อง

● SVR สร้างเชื่อมั่นนำทีมตรวจสอบยีนวิศคุณภาพ

SVR ตอกย้ำความมั่นใจให้กับลูกบ้านทุกโครงการ ปลอดภัย 100% พร้อมนำทีมวิศวกรผู้เชี่ยวชาญตรวจสอบอย่างละเอียด การันตีความมุ่งมั่นพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ สร้างสรรค์นวัตกรรมสินค้า เลือกวัสดุมีคุณภาพได้มาตรฐาน

● KUN เผยแผนธุรกิจปี 2568 เดินหน้าขยายการเติบโตอย่างมั่นคง ผ่านกลยุทธ์หลัก 3 ด้าน ได้แก่ การขยายฐานลูกค้าคุณภาพ

การพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ตอบโจทย์กำลังซื้อระดับกลาง และการโฟกัสโครงการในทำเลศักยภาพที่มีอัตรากำไรดี ตั้งเป้ารายได้ปีนับโต 15% และตั้งเป้าหมายกำไรไม่ต่ำกว่า 32% รุกสร้างรายได้ประจำ



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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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