



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นหลังคลายความกังวลในเรื่องสงครามการค้า
- ตลาดหุ้นไทย เป็นตลาดที่ลงมามาก 17% จากต้นปี แรงขายเหือดหายไปมาก ทางกรรมการ short sell เมื่อความกังวลในเรื่องสงครามการค้าลดลง จึงมีแรงกลับเข้ามาซื้อหุ้น หากไม่มีข่าวลบเพิ่มเติม เราประเมินว่า ดัชนีฯ 1 เดือน จากนี้ จะขึ้นไปซื้อขายในกรอบ 1150-1200 จุด และจะมีแรงเก็งกำไรในเรื่องผลประกอบการ เข้ามาเป็นระยะ
- ความกังวลในเรื่องสงครามการค้าลดลงจากหลายวันก่อนหน้านี้ หากยังไม่มีการกลับลำของผู้นำสหรัฐฯ ขึ้นมาอีก คาดว่านักลงทุนส่วนใหญ่จะมองว่า เรื่องของภาษี Reciprocal Tariff ที่สหรัฐฯ นำมาใช้ จะสามารถเจรจาต่อรองได้(มาก) อาจเหลือเพียง base tariff ที่ 10% ก็เป็นไปได้ และการที่กักรแส "Sell America" เรามองว่า จะทำให้สหรัฐฯ ไม่กล้าที่จะมีความคิดในเชิงรุกกับประเทศอื่นๆ มากไปกว่านี้ เพราะสหรัฐฯ จะเจ็บเสียเอง ตลาดหุ้น EM ตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะค่อยๆ ดีขึ้น ขณะที่ ทองคำ จะสูญเสีย ความเป็น safe haven assets ไป
- กำเนียบข่าวกำลังพิจารณาแผนลดภาษีเป็นลำดับขั้นในช่วงห้าปี ใน 2-3 สัปดาห์ข้างหน้า ซึ่งอาจส่งผลให้อัตราโดยรวมอยู่ที่ 50-65% แต่การลดภาษีใดๆ น่าจะเป็นส่วนหนึ่งของการเจรจา ไม่ใชการดำเนินการฝ่ายเดียว การออกข่าวแบบนี้ เท่ากับว่า โอกาสที่การเจรจาการค้าสหรัฐฯ-จีน จะประสบความสำเร็จ มีโอกาสมากขึ้น
- การประเมินตัวเลขการค้าของโลก และปัญหา Supply Chain จากสงครามการค้า จนมีการ downgrade GDP ของโลก โดย IMF ปีนี้จาก 3.3% เหลือ 2.8% เรามองว่า จะไม่มีผลต่อตลาดอย่างมีนัยยะสำคัญ เพราะช่วงที่ผ่านมา การร่วงลงของดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลก หรือเงินไหลออกจากตลาดต่างๆ รวมทั้งสหรัฐฯ และดอลลาร์อ่อนค่า (dollar index=98) ได้สะท้อนว่าลบเหล่านี้ไว้แล้ว
- สมว.คลังฯ ส่งเตรียมเพิกถอนการขึ้นเศรษฐกิจภาคบริโภค-ลงทุน คาดใช้เงินไม่ต่ำกว่า 5 แสนล้านบาท รับมือนโยบายภาษีกัมป "ปลดคลัง" เผย คาดสรุปโครงการเดือนหน้าชี้หากรัฐใช้เครื่องมือการเงินหนี้สาธารณะเพิ่ม 3% มีข่าวมาก่อนหน้านี้ว่ารัฐบาลเตรียมกู้เงินฉุกเฉิน แต่หากการเจรจาการค้าสหรัฐฯ-จีน ประสบความสำเร็จ อาจใช้เป็นเงื่อนไขในการกู้เงินไม่ได้
- นายกรัฐมนตรี เยือนราชอาณาจักรกัมพูชา อย่างเป็นทางการ 23-24 เม.ย. มีการทำ MOU ไป 7 ฉบับ หุ้นไทยที่มีการลงทุนในประเทศนี้ อาทิ SAV และถ้าในอนาคต หากมีการตกลงกันได้ในเรื่องการลงทุน ปีโตรสียม ก็จะเป็นบวกต่อหุ้น PTTEP(PTT)
- ตลาดกำลังจะเข้าสู่การรายงาน กำไร 1Q-25 ของหุ้นต่างๆ เราจะเห็นการทำ Preview กำไรของหุ้นขนาดกลางและใหญ่อย่างต่อเนื่อง คาดว่ากำไรไตรมาสนี้ จะยังไม่ดีไปกว่า 4Q ที่ผ่านมา มากนักจากราคาน้ำมันปรับตัวลงมากเกือบ \$10 เหรียญฯ เรายังไม่เห็นมีรายการพิเศษ(รายจ่าย) ขณะที่กำไรหุ้นธนาคาร 1Q ซึ่งออกมาเป็นกลุ่มแรก มีกำไรที่ขยายตัวถึง 14% ซึ่งจะช่วยประคองกำไรของทั้งตลาดไว้ได้ระดับหนึ่ง
- ตลก. จะเริ่มใช้มาตรการหยุดการซื้อขายโดยอัตโนมัติ (Auto Pause) รายหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นหนึ่งในมาตรการตามแผนที่กำหนดและได้ทยอยดำเนินการไปแล้วในปี 2567
- Event วันนี้ : ตัวเลขส่งออกของไทย (คาด +12.8% yoy) ตัวเลขเคลมการว่างงานและตัวเลขยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ

Company Report

- (-) BBL (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 168.00 บาท) เป้าหมายปี 2025E มีความท้าทายมากขึ้น โดยเฉพาะ NIM
- (-) PLUS (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 3.50 บาท) คาด 1Q25E ขาดทุนต่อเนื่องจากการกำลังการผลิตที่ยังอ่อนตัว
- (0) NER (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 5.00 บาท) 1Q25E ได้โอนนิสสร้าขายสูงขึ้น, แนวโน้มมีปัจจัยท้าทายจาก trade war
- (0) TOP (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) คาดกำไรฟื้นตัว QoQ ใน 1Q25E; อาจเห็น stock loss ใน 2Q25E
- (0) DOHOME (ซื้อ/เป้า 7.50 บาท) คาดกำไร 1Q25E ได้ดีทั้ง YoY และ QoQ จาก SSSG ที่เป็นบวกได้

Strategy

- ดัชนีฯ ผ่าน 1050 จุด ขึ้นมาได้ หลังตลาดลดความกังวลในเรื่องสงครามการค้า ซึ่งจะเป็นจังหวะที่ดีในการทยอยเข้าซื้อหุ้นที่ราคาลงมามาก กลยุทธ์ลงทุน ยังเป็นจังหวะซื้อ แบบ Selective buy ทั้งหุ้นลงมามาก (list ด้านล่าง) และหุ้นที่เป็น high dividend yield (เราแนะนำ SCB)
- list หุ้น ที่คาดว่าจะเป็เป้าหมายของนักลงทุนที่จะซื้อหุ้นที่ราคาลงมามาก ประกอบด้วย WHA*, PTTEP, HANA*, JMT*
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ GLOBAL ออก และนำ DELTA*, WHA* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย DELTA*(10%), WHA*(10%), PTTEP(10%), SCB(10%), GULF(10%), CBG(10%)

Technical : AAI, MEGA

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv (M)	Prior
21-Apr	TH	Car Sales	Mar	--	49,313
	CH	1-Year Loan Prime Rate	Apr-25	3.1%	3.1%
	TH	Customs Exports YoY	Mar	12.5%	14.0%
22-Apr	EC	Consumer Confidence	Apr P	-15.4	-14.5
	US	New Home Sales MoM	Mar	0.5%	1.8%
	US	Building Permits MoM	Mar F	--	1.6%
24-Apr	US	Initial Jobless Claims	Apr-25	--	215k
	US	Existing Home Sales MoM	Mar	-2.7%	4.20%
25-Apr	US	U. of Mich. Sentiment	Apr F	51.0	51



Company Report

(-) BBL (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 168.00 บาท) เป้าหมายปี 2025E มีความท้าทายมากขึ้น โดยเฉพาะ NIM

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” BBL แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเหลือ 168.00 บาท จากเดิมที่ 2025E PBV ที่ 0.55x (-1.25SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 186.00 บาท 2025E PBV ที่ 0.60x (-1.00SD below 10-yr average PBV) จากการปรับกำไรและ PBV ลง โดยเรามีมุมมองเป็นลบต่อการประชุม นักวิเคราะห์ว่าวันนี้จากเป้าหมายที่มีความท้าทายมากขึ้น โดยเฉพาะ NIM เพราะ คาด กนง. จะลดอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง ขณะที่เป้าหมาย NIM ที่ให้ 2.8-2.9% รวมการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกแค่ 1 ครั้ง ขณะที่ยังคงเป้า Credit cost ที่ 0.9-1.0% (เรคาด 1.15%, 1Q25 = 1.36%) โดยเป็นการตั้งสำรองแบบ Front load แต่เราคาดว่ามีความเสี่ยงที่ทั้งปีจะมากกว่าที่คาดได้อย่างไรก็ดี ผู้บริหารยืนยันเป้าหมายปี 2025E หดตัวลง จะมีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่ม Payout เพื่อ maintain DPS ให้ได้ เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ลดลง -4%/-5% จากการปรับ NIM ลดลงและปรับ Credit cost เพิ่มขึ้น ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 4.4 หมื่นล้านบาท ลดลง -1% YoY จาก NIM ที่ลดลงเป็นหลัก ขณะที่เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q25E จะเพิ่มขึ้น YoY จากสำรองที่ลดลง แต่จะลดลง QoQ เพราะฐานกำไรจากเงินลงทุนที่สูง ราคาหุ้นปรับตัวลดลง -7% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET จาก XD วันที่ 23 เม.ย. 25 ที่ 6.50 บาท ขณะที่ BBL ยังคงมีความแข็งแกร่งทางการเงินที่รองรับความเสี่ยงได้ดีกว่าคู่แข่ง เพราะมี coverage ratio สูงที่สุดในกลุ่มที่ 300% ด้าน Valuation เทรดที่ PBV ถูกที่สุดในกลุ่มเพียง 0.47x หรือที่ระดับ -1.50SD ย้อนหลัง 10 ปี ถูกกว่ากลุ่มที่เทรดที่ PBV ที่ 0.63x

(-) PLUS (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 3.50 บาท) คาด 1Q25E ขาดทุนต่อเนื่องจากการกำลังการผลิตที่ยังอ่อนตัว

คงคำแนะนำ “ถือ” แต่มีการปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 3.50 บาท จากเดิมที่ 2025E PER 20x (-0.8SD below 3-yr average PER) จากเดิมที่ 5.00 บาท คาด 1Q25E เป็นขาดทุนสุทธิที่ -31 ล้านบาท จากกำไรที่ 16 ล้านบาทใน 1Q24 และขาดทุน -22 ล้านบาทใน 4Q24 จากขาดรายได้ที่ 270 ล้านบาท ลดลง -14% YoY แต่โต +9% QoQ จาก low season ของธุรกิจ โดยคาด utilization rate ของกำลังการผลิตขวดแก้วอยู่ที่ราวสูงกว่า 40% ใน 4Q24 เล็กน้อยและคาดกำลังการผลิตขวด PET อยู่ที่ 12-13% ต่ำกว่าใน 4Q24 (14-15%) จากการผลิตขวด PET ที่ช้ากว่าที่คาดเดิม และ GPM ยังถูกกดดันอย่างต่อเนื่องจากใน 4Q24 จากกำลังการผลิตที่ยังไม่ได้เป็นไปตามที่เคยคาด รวมถึงค่าใช้จ่าย marketing cost ที่สูงขึ้น YoY และ QoQ ปรับประมาณการกำไรปี 2025E ลง -35% อยู่ที่ 118 ล้านบาทโต +175% YoY จากเดิมที่ 181 ล้านบาท จากคาด GPM ทั้งปีจะได้รับแรงกดดันจากกำลังการผลิตใน 1Q25E ที่ไม่เป็นไปตามคาด แม้จะคาดความเสี่ยงการผลิตที่อาจล่าช้าใน 2Q25E เรายังคงคาดเห็นรายได้ และ GPM เริ่มฟื้นตัวได้ใน 2Q25E จากกำลังการผลิตของขวด PET ที่สูงขึ้น จากคำสั่งซื้อของลูกค้าในจีนและเริ่มเข้าสู่ high season ทั้งในจีนและอเมริกา ราคาหุ้นปรับตัวลงจากคาดได้รับผลกระทบจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ ที่กดดันผลการดำเนินงาน ทำและแนวโน้ม 1Q25E ที่ยังไม่ฟื้นตัวจากยังมีความเสี่ยงจากออเดอร์ที่ล่าช้า ปัจจุบันหุ้นเทรดอยู่ที่ 2025E PER 19.0x โดยเรายังให้คำแนะนำ “ถือ” จากปัจจัยเสี่ยงที่ยังมีอยู่ทั้งเรื่องของคำสั่งซื้อและต้นทุนวัตถุดิบที่ผันผวนอาจจะสร้างความกังวลต่อราคาหุ้น และ u-rate ของการผลิตขวด PET ตามเป้า Breakeven ที่ล่าช้า

(0) NER (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 5.00 บาท) 1Q25E ได้กำไรสุทธิราคาขายสูงขึ้น, แนวโน้มมีปัจจัยท้าทายจาก trade war

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 5.00 บาท (เดิม 5.50 บาท) ตามการปรับประมาณการลง รวมถึง de-rate 2025E PER ลงเป็น 5.5x (-0.5SD below 5-yr average PER) จากเดิม 6x (5-yr average PER) เพื่อสะท้อนความไม่แน่นอนจากนโยบาย tariffs รวมถึงปัจจัยท้าทายจากสงครามการค้า เนื่องจากจีนเป็นลูกค้าส่งออกรายใหญ่ สำหรับ 1Q25E เราประเมินกำไรปกติที่ 570 ล้านบาท (+20% YoY, +18% QoQ) สูงกว่ารอบประเมินเบื้องต้นที่ราว 500 ล้านบาท กำไรปกติขยายตัว YoY เป็นผลจากราคาขายสูงขึ้น +24% YoY ตามทิศทางราคาขาย ขณะที่โต QoQ หนุนโดย GPM ดีขึ้น +160bps QoQ เป็นผลจากราคาขายเฉลี่ยปรับตัวขึ้น ขณะที่ต้นทุน ซึ่งบริษัทบันทึกโดยวิธีถ่วงเฉลี่ย เริ่มทรงตัว แต่ปัจจัยดังกล่าวถูก offset บางส่วนจากปริมาณขายปรับตัวลง -11% QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล เราปรับกำไรปกติปี 2025E ลง -3% เป็น 1.7 พันล้านบาท (+1% YoY) แม้ 1Q25E ดีกว่ารอบที่เราระเมิน แต่เราปรับสมมติฐานปริมาณขายรวมปีนี้ลงเพื่อสะท้อนความเสี่ยงจากนโยบาย tariffs ที่อาจทยอยเห็นผลกระทบใน 2H25E สำหรับ 2Q25E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะกลับมาลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาลและลูกค้าบางส่วนที่มีการเร่งคำสั่งซื้อไปแล้วก่อนหน้านี้ ราคาหุ้น underperform SET -8% ใน 1 เดือน ทั้งนี้เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” จาก 1) ยังมีปัจจัยท้าทายจากนโยบาย tariffs โดยหากยืดเยื้ออาจกระทบการส่งออกของลูกค้าและปริมาณขายของบริษัทใน 2H25E ขณะที่ราคายางล่าสุดอ่อนตัวราว -10% MTD จากความกังวลนโยบายดังกล่าว และ 2) การขยายกำลังการผลิตโรงงานใหม่ในไทยและโถงตัววัดราคาเริ่มดำเนินการผลิตได้เร็วสุดในปี 2026E ขณะที่อาจต้องมีการทบทวนแผนจากประเด็นสงครามการค้า นอกเหนือจากนี้หุ้น NER มีกำหนดขึ้น XD วันที่ (24 เม.ย.) โดยปันผล 2H24 อยู่ที่ 0.31 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield 7%

(0) TOP (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) คาดกำไรฟื้นตัว QoQ ใน 1Q25E; อาจเห็น stock loss ใน 2Q25E

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายที่ 36.00 บาท จากเดิมที่ 2025E PBV ที่ 0.47x (ประมาณ -2.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) เราประเมินว่า TOP จะรายงานกำไรสุทธิ 1Q25E ที่ 3.3 พันล้านบาท (-44% YoY, +20% QoQ) โดยสูงขึ้น QoQ หลักๆจากการรับรู้กำไรสต็อก (stock gain net of NRV) และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน (FX gain) ในขณะที่ ลดลง YoY ตามค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่ลดลง ทั้งนี้ เราเชื่อว่าอัตราการใช้กำลังการผลิต (refinery run rate) และอัตราการใช้กำลังการผลิตของธุรกิจอะโรมาติกส์ (Aromatics) และธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (Lube base oil: TLB) จะยังคงทรงตัวในระดับสูง QoQ ในไตรมาสนี้ นอกจากนี้ เราคาดว่าบริษัทจะรับรู้กำไรจากการซื้อคืนหุ้นกู้เพิ่มเติม อย่างไรก็ดี สำหรับภาพรวม 2Q25E เราเชื่อว่าบริษัทอาจจะรับรู้ stock loss (net of NRV) ที่เป็นไปได้ใน 2Q25E ตามแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัว แต่ระดับ crack spread ที่ต่ำในปัจจุบันน่าจะมี downside ที่จำกัดแล้ว เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 9.8 พันล้านบาท ทรงตัว YoY โดยคาดว่าค่าการกลั่นทางบัญชี (accounting GRM) จะสูงขึ้นช่วยชดเชยกำไรจากรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานที่ลดลง ในขณะเดียวกัน เราประเมินกำไรปี 2026E ที่ 1.06 หมื่นล้านบาท (+8% YoY) ตาม market GRM ที่ดีขึ้น และ stock loss (net of NRV) ที่น้อยลง ราคาหุ้นปรับตัวลง 47% และ underperform SET 25% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา จากผลกระทบของการ



Company Report

ก่อสร้างโครงการ CFP ที่มีความล่าช้าและแนวโน้ม crack spread ที่อ่อนแอ ราคาปิดล่าสุดสะท้อน valuation ที่ไม่แพงที่ 2025E PBV 0.32x (ประมาณ - 2.8SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) หากกำไร 1Q25E เป็นไปตามที่เรา คาด กำไร 1Q25 จะคิดเป็น 34% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่ากำไรของบริษัทน่าจะอ่อนตัว QoQ ใน 2Q25E จากการรับรู้ stock loss (net of NRV) ที่เป็นไปได้ ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรของเราไว้

(0) DOHOME (ซื้อ/เป้า 7.50 บาท) คาดกำไร 1Q25E โตได้ทั้ง YoY และ QoQ จาก SSSG ที่เป็นบวกได้

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 7.50 บาท ถึง 2025E PER 25x (- 0.8SD below 5-yr avg.) คาดกำไร 1Q25E ที่ 251 ล้านบาทฟื้นตัว +3% YoY และ +57% QoQ เราคาดการณ์การฟื้นตัวของกำไรใน 1Q25E จาก SSSG ใน 1Q25E เป็นบวกที่ระดับราว +2% ยังอยู่ในกรอบเดิมที่เรามอง ทำให้รายได้โตได้ในกรอบ +6% YoY และ +11.1% QoQ อยู่ที่ 8.5 พันล้านบาท แม้ยังไม่มีการเปิดสาขาใหม่ และคาด GPM ใน 1Q25E อยู่ที่ 17.9% (+10 bps YoY, +110 bps QoQ) จาก House brand GPM ที่สูงขึ้น และ SG&A/sales ปรับตัวลดลงจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายที่ลดลงจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง คงประมาณการกำไรปี 2025E ที่ 871 ล้านบาท (+29% YoY) โดยมีปัจจัยหนุนจากการขยายสาขาขนาดใหญ่อีกครั้ง และคาดแนวโน้ม SSSG ใน 1Q25E ทรงตัวถึงเป็นบวกเล็กน้อย โดยกลุ่ม End-user มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และงานโครงการที่ยังเป็นตัวหนุนหลัก ราคาหุ้นปรับตัวลง underperform SET จากความกังวลต่ออุตสาหกรรมที่ยังฟื้นตัวช้า และการเบิกจ่ายภาครัฐที่มีความเสี่ยง อย่างไรก็ตามเราคาดการณ์การเติบโตที่เด่นกว่ากลุ่มใน 2025E/26E จากการ rebound จากฐานต่ำในปี 2023/24 และแรงหนุนจากการซ่อมแซมที่อยู่อาศัยหลังเหตุการณ์แผ่นดินไหว เราแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 7.50 บาท ถึง 2025E PER 25x



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นติดต่อกันเป็นวันที่สองในวันพฤหัสบดี (23 เม.ย.) ขานรับความหวังที่ว่าสหรัฐฯ และจีนจะบรรลุข้อตกลงการค้า นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กล่าวว่าเขาไม่มีแผนที่จะปลดเจโรโม พาวเวล ออกจากตำแหน่งประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 5,375.86 จุด เพิ่มขึ้น 88.10 จุด หรือ +1.67% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 16,708.05 จุด เพิ่มขึ้น 407.63 จุด หรือ +2.50%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดปรับตัวขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบเกือบ 3 สัปดาห์ในวันพุธ (23 เม.ย.) โดยได้รับแรงหนุนจากการเปิดเผยผลการประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทซอฟต์แวร์รายใหญ่ที่สุดของยุโรปอย่าง SAP และจากการที่ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนที่ดูเหมือนจะผ่อนคลายลง ซึ่งช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั่วโลก ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 516.77 จุด เพิ่มขึ้น 9.06 จุด หรือ +1.78%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,482.36 จุด เพิ่มขึ้น 155.89 จุด หรือ +2.13%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 21,961.97 จุด เพิ่มขึ้น 668.44 จุด หรือ +3.14% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,403.18 จุด เพิ่มขึ้น 74.58 จุด หรือ +0.90%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพุธ (23 เม.ย.) นำโดยหุ้นกลุ่มธนาคารและกลุ่มบริษัทเหมืองแร่โลหะ หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ เปลี่ยนท่าที โดยยกเลิกคำขู่ที่จะปลด เจโรโม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ซึ่งช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุน ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,403.18 จุด เพิ่มขึ้น 74.58 จุด หรือ +0.90%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (23 เม.ย.) หลังจากมีรายงานว่ากลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส กำลังพิจารณาเพิ่มการผลิตน้ำมันในเดือนมิ.ย. อย่างไรก็ดีราคาน้ำมันดิบซบเซา หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ผู้นำสหรัฐฯ ส่งสัญญาณว่าอาจจะลดภาษีนำเข้าจากจีน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 1.40 ดอลลาร์ หรือ 2.2% ปิดที่ 62.27 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 1.32 ดอลลาร์ หรือ 1.96% ปิดที่ 66.12 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 3% ในวันพุธ (23 เม.ย.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่ปลอดภัย และหันไปลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์กล่าวว่า เขาไม่มีแผนที่จะปลดเจโรโม พาวเวล ออกจากตำแหน่งประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) นอกจากนี้ ปรณ.ทรัมป์ยังส่งสัญญาณปรับลดภาษีศุลกากรที่เรียกเก็บจากจีน ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 125.30 ดอลลาร์ หรือ 3.66% ปิดที่ 3,294.10 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **มองข้ามเรื่องรุ่น AOT หุ่นสุดถูกเทียบอุตะเกา**
กูรูแนะมองข้ามปัจจัยลบ AOT ทั้งประเด็นหัวเรือลาออก การเมืองแทรก และประเด็นใหญ่สภาพคล่อง คิง เพาเวอร์ ชีมาร์เก็ตแคป 5 แสนล้านบาท รองรับ 50 ล้านคน ถูกเทียบอุตะเกา 10 ล้านคน แต่ลงทุน 3 แสนล้านบาท เน้นติดตามการเจรจา AOT - คิง เพาเวอร์ สิงหาคมนี้ จ่อลดเป้ากำไร
- **'พิชัย' จัด 5 แสนล.กู้วิกฤติหนี้สาธารณะขยับอีก 3%**
"พิชัย" เตรียมเงิน 5 แสนล้านบาท รับมือวิกฤติหนี้บทยาน "ทรัมป์" ตั้งเป้าดันบริโภคและลงทุนในประเทศ พร้อมประเมินหากรัฐเลือกกู้ 5 แสนล้านบาท จะกระทบหนี้สาธารณะเพิ่ม 3%
- **MASTER จ่อเปิดsw.เพิ่ม รอเข้าไอซีซีขึ้นครึ่งปีหลัง**
MASTER จ่อเปิดโรงพยาบาลใหม่ที่อุบลราชธานีร่วมกับ WIND Clinic เดือนพฤษภาคมนี้ และปลายไตรมาส 3/2568 ผุดโรงพยาบาลเพิ่มอีกแห่งที่หาดใหญ่ กับ TYP Clinic หนุนครึ่งปีหลังรายได้โตแรง สอดรับเข้าไอซีซีธุรกิจ ขณะตลาดเพื่อนบ้านยังรุดต่อซื้อโอกาสอินโดนีเซียสดใสวางแผนขยายตลาด ด้านผลควบคุมโฆษณาซื้อมือปรับตัวได้ทันที ทั้งปี 2568 คงเป้าผลงานโตมากกว่าสองหลัก
- **SAV ไก่แรกถือปอร์ม ผู้โดยสารดันเที่ยวบินพิค**
SAV มั่นใจไตรมาสแรกผลงานดีตามแผน สนามบินนานาชาติเตโชเตรียมให้บริการกรกฎาคมนี้ ส่งผลเฟสแรก รองรับผู้โดยสารได้ถึง 13 ล้านคน จากเดิมรับได้ 2 ล้านคน ขัพบสัญญาณนักท่องเที่ยวจีน กลับมาทะลักกัมพูชาหลัง สี จิ้นผิง กระชับสัมพันธ์ครั้งใหม่ ย้ำปี 2568 รายได้โต 12-15% ด้านโบสถ์เห็นพ้องทำไรจ่อทำสถิติ เลือกเป็นหุ้นเด่นในกลุ่มการบิน
- **AMARC จีนส่งกูเรียนพร้อมยอดบริการตรวจพุง 30%**
AMARC ออต! รับตรวจกูเรียนจากลูกค้าจีนเพียบ หนุนยอดตรวจพุง 20-30% จากปีก่อน ทุ่มงบซื้อเครื่องตรวจใหม่ รองรับความต้องการเพิ่มขึ้นปลายเดือนเมษายนนี้ พร้อมรับผลดีควาใบอนุญาตรายการตรวจใหม่เกือบเท่าตัวละ 900 รายการ
- **MGT ย้ำผลงานโตเกินเป้า โปรเจกต์ใหญ่จ่อกลางปี**
MGT เดินหน้าไตรมาส 2 เต็มสูบ หลังได้ซัพพลายเออร์ใหม่ คาดโครงการใหญ่ใกล้คล่องกลางปีนี้ มองทรัมป์ขึ้นภาษีเป็นโอกาสขยายกำลังผลิตเพิ่มส่วนธุรกิจสี-หนัก ยังเติบโตดี มั่นใจผลงานทั้งปีโตเกินเป้า
- **EURO ไฟเขียวปันผล โดรับนักใช้รุ่นใหม่**
ผู้ถือหุ้น EURO ไฟเขียวจ่ายเงินปันผลปี 2567 หุ้นละ 0.22 บาท รวมมูลค่าไม่เกิน 67.10 ล้านบาท กำหนดจ่าย 20 พฤษภาคม 2568 ฝ่ายบริหารตั้งเป้ารายได้ปีนี้โต รับอานิสงส์นักใช้รุ่นใหม่ 3 แห่ง พร้อมแผนเปิดโชว์รูม-แบรนด์ใหม่ในทำเลศักยภาพ
- **RJH พอร์ตผู้ป่วย-sw.ใหม่หนุน ขั้ปรับเกณฑ์ผ่าตัดไม่กระทบ**
บอร์ด SSO ไฟเขียวปรับเงื่อนไขการผ่าตัดโรคเรื้อรังด่วนให้ลดลง เหลือเพียง 2 โรค จากเดิม 5 โรค มีผลตั้งแต่เดือนเมษายน 2568 ด้านผู้บริหาร "นพ. สุรินทร์" ขั้ไม่กระทบการดำเนินงาน เหตุไม่มีฐานโรคที่ถูกออกจากเกณฑ์ใหม่ แกมเคสรีชด Co-Payment ไม่กระทบธุรกิจเช่นเดียวกัน พร้อมตอกย้ำปี 2568 รายได้โต 5% จากปีก่อน รับพอร์ตผู้ให้บริการขยายตัว-sw.ใหม่หนุน



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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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