SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ปรับฐานต่อ โดนแรงขายหุ้นที่ rebound มาก่อนหน้านี้
- ตลาดหุ้นไทย กลับมามีแรงขายอีกครั้ง หุ้นกลุ่มค้าปลีกปรับตัวลง ปริมาณซื้อขายแผ่ว รอดูผลการอภิปรายนายกฯ วันสุดท้าย และมาตรการภาษีนำเข้าของทรัมป์ที่จะประกาศใช้สัปดาห์หน้า
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ฟื้นตัวต่อ นำโดยหุ้น Tech แต่มาตรการภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ยังไม่นิ่ง ปธน.ทรัมป์ยังมีการปรับเปลี่ยนกฎเกณฑ์ภาษีในระหว่างสัปดาห์ รอความชัดเจน 2 เม.ย. ซึ่งวานนี้ก็ได้ประกาศเก็บภาษีแบบ Secondary Tariffs 25% สำหรับประเทศที่ซื้อน้ำมันและก๊าซธรรมชาติจากประเทศเวเนซูเอล่า ส่วน Reciprocal Tariffs จะเรียกเก็บเป็นรายอุตสาหกรรม และบางประเทศอาจได้รับการยกเว้น .... ตลาดจีนผันผวนหนักจากนักลงทุนกังวลมาตรการภาษีสหรัฐฯ กระทบกับเศรษฐกิจจีน
- ตลาดหุ้นจีนวานนี้ ปรับตัวลง โดยดัชนี Hang Seng Tech ร่วงไปกว่า 3.9% จากความกังวลเกี่ยวกับนโยบายภาษีของสหรัฐฯ และข่าวการขายหุ้นของ Xiaomi (5.5 พันล้านดอลลาร์) และ BYD (5.6 พันล้านดอลลาร์) กดดันตลาด .... จากข่าวนี้ เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่สร้างความผันผวนกับตลาดหุ้นไทยวานนี้
- การอภิปรายนายกฯ วันสุดท้าย ซึ่ง 2 วันที่ผ่านมาได้สร้างแรงกดดันปริมาณการซื้อขายของตลาดหุ้นไทย นักลงทุนส่วนใหญ่รอผ่านช่วงวันภิปรายไปก่อนเนื่องจากกังวลข่าวระหว่างวัน .... ตลาดให้ค่อนข้างความสนใจในประเด็น “การถูกชี้นำจากบุคคลในครอบครัว” แต่คาดไม่กระทบตลาดมาก หากเปรียบเทียบจำนวนเสียงฝ่ายรัฐบาล(318) และฝ่ายค้าน(166)
- สงครามตะวันออกลางยังไม่สงบ หลังการเจรจาหยุดยิงยังไม่เป็นผลสำเร็จ ยังต้องรอดูความคืบหน้าการเจรจาหยุดยิงต่อไป ขณะที่ฝรั่งรัสเซียและยูเครน ออกมาดี สหรัฐฯ ระบุว่ารัสเซียและยูเครน ตกลงที่จะหยุดยิงในทะเลดำแล้ว จากนี้ รัสเซียอาจส่งออกน้ำมันได้มากขึ้น..... ข่าวนี้ ลบต่อราคาน้ำมันดิบ
- รัฐบาลออกมาตรการลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาเหลือ 17% เพื่อดึงดูดคนไทยที่มีศักยภาพจากต่างประเทศกลับมาทำงานในอุตสาหกรรมเป้าหมาย ตั้งแต่วันที่ 25 มี.ค. 2568 - 31 ธ.ค. 2572 และด้านบริษัทนายจ้างได้ยกเว้นภาษีเงินได้ 50%
- Event วันนี้ : 10.00 น. ลงคะแนนโหวต อภิปรายไม่ไว้วางใจนายกฯ

Strategy

- ตลาดมีสัญญาณการปรับฐานที่ชัดเจน หากลงไปต่ำกว่า 1173 จุด จะเกิดสัญญาณขายอีกครั้ง คล้ายกับตลาดหุ้นจีน มีแรงขายเข้ามาอีกระลอก ..... กลยุทธ์ ยังแนะนำทยอยซื้อหุ้นพื้นฐานดี แต่ปรับ timing การเข้าซื้อเมื่อตลาดเริ่มกลับตัว
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ WHA*, CRC, SCB ออก หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย PTT*(10%), TTB(10%)

Technical : NCAP, BA

News Comment

(-) Automotive (Underweight) ยอดผลิตรถยนต์ ก.พ.25 ยังลดลง YoY ต่อ แต่ดีขึ้น MoM ได้

(-) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุดลดลง -7% WoW จากจีนและอินเดีย

(-) TOP (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) ผู้ถือหุ้น UVJ ฟ้อง TOP เรื่องบังคับหลักประกันก่อนกำหนด

Company Report

(-) GLOBAL (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 8.00 บาท) 2025E เติบโตได้จำกัด จากคาดเศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัวใน 1H25E

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv (M)	Prior
27-Mar	US	GDP Annualized QoQ	4Q T	2.26%	0
	US	Advance Goods Trade Balance	Feb	-$138.68b	-$153.3l
	US	Initial Jobless Claims	Mar-25	--	223k
	US	Pending Home Sales MoM	Feb	--	-4.60%
28-Mar	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Feb	-2.0%	-0.9%
	US	PCE Price Index MoM	Feb	0.28%	0.30%
	US	PCE Price Index YoY	Feb	2.5%	2.5%
	US	Core PCE Price Index MoM	Feb	0.3%	0.3%
	US	Core PCE Price Index YoY	Feb	2.7%	2.6%
	US	U. of Mich. Sentiment	Mar F	--	57.9

Analyst: Mongkol Puangpetra (Reg. no. 1937) & Fundamental Research Research Team

News Comment

(-) Automotive (Underweight) ยอดผลิตรถยนต์ ก.พ.25 ยังลดลง YoY ต่อ แต่ดีขึ้น MoM ได้

ยอดผลิตรถยนต์เดือน ก.พ.25 ยังลดลง YoY ต่อเนื่อง แต่ดีขึ้น MoM ได้ ส.อ.ท. รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน ก.พ.25 อยู่ที่ 1.15 แสนคัน -14% YoY, +8% MoM โดยลดลง YoY จากทั้งยอดผลิตเพื่อขายในประเทศและส่งออกที่ปรับตัวลดลง แต่ดีขึ้น MoM ได้ จากฐานต่ำ ทั้งนี้ รวม 2M25 มียอดผลิตรถยนต์รวม 2.23 แสนคัน -19% YoY

- ยอดขายในประเทศ -7% YoY, +3% MoM อยู่ที่ 4.9 หมื่นคัน ยังต่ำต่อเนื่อง เนื่องจากสถาบันการเงินเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อจากหนี้ครัวเรือนสูง ทั้งนี้ รวม 2M25 ยอดขายรถยนต์ในประเทศอยู่ที่ 9.7 แสนคัน -10% YoY
- ยอดส่งออก -8% YoY, +30% MoM อยู่ที่ 8.1 หมื่นคัน ยังลดลง YoY เนื่องจากถูกรถยนต์ไฟฟ้าแย่งตลาด บางประเทศเตรียมเริ่มบังคับใช้เรื่องการปล่อยคาร์บอน ประกอบกับบางค่ายกำลังเปลี่ยนรุ่นรถจึงชะลอการผลิต และคู่ค้าเพิ่มความระมัดระวังเรื่องกำแพงภาษีที่ประธานาธิบดีทรัมป์จะประกาศในวันที่ 2 เม.ย. แต่ดีขึ้น MoM จากฐานต่ำ ทั้งนี้ รวม 2M25 ยอดส่งออกรถยนต์ที่ 1.4 แสนคัน -18% YoY

ยอดจดทะเบียนใหม่รถยนต์นั่ง BEV (ไม่เกิน 7 คน) เดือน ก.พ.25 อยู่ที่ 5.1 พันคัน ลดลง +43% YoY, -59% MoM รวม 2M25 มียอดจดทะเบียนใหม่ 1.7 หมื่นคัน +3% YoY

(ที่มา: อินโฟเควสท์, https://web.dlt.go.th/statistics/index.php)

DAOL: มองเป็นลบเล็กน้อยต่อบริษัทผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ จากยอดผลิตรถยนต์ที่ลดลง YoY ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 19 แต่กลับมาดีขึ้น MoM ได้ แม้จำนวนวันทำงานในเดือน ก.พ. จะน้อยกว่า ม.ค. ทั้งนี้ เรายังประเมินยอดผลิตรถยนต์ปี 2025E จะยังคงทรงตัวต่ำที่ 1.45-1.50 ล้านคัน โดยยอดผลิตรถยนต์ 2M25 จะคิดเป็นประมาณ 15% จากทั้งปี สำหรับยอดผลิตรถยนต์ในช่วงที่เหลือของปีจะเริ่มทรงตัว YoY ได้ จากฐานต่ำ รวมถึงการผลิตรถยนต์ไฟฟ้า (BEV) เริ่มมีปริมาณเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นการผลิตเพื่อทดแทนการนำเข้าตามเงื่อนไขการเข้าร่วมโครงการภาครัฐ และโครงการ "รถกระบะพี่ มีคลังค้ำ" ที่จะเปิดรับคำขอตั้งแต่ 1 เม.ย.-30 ธ.ค.25 จะช่วยให้ยอดขายรถกระบะใน 2Q25E จะฟื้นตัวได้บ้าง อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามการส่งออกรถยนต์ที่จะยังมีทิศทางชะลอตัว

กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนัก underweight ไม่มี top pick โดย SAT (ถือ/เป้า 12.00 บาท) เราประเมิน SAT กำไรปี 2025E จะทรงตัวตามยอดผลิตรถยนต์ อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงจากยอดผลิตรถกระบะที่เป็นฐานลูกค้าหลักของ SAT ยังมีโอกาสลดลง จากปัจจัยเสี่ยงทั้งด้านยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ยังอ่อนแอ และการส่งออกยังมีโอกาสชะลอตัวกว่าคาดจากการแข่งขันของการส่งออกรถยนต์จากจีนที่มีราคาถูก ขณะที่อาจมีปัจจัยบวกทดแทนจากรายได้กลุ่มชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตรที่ดีขึ้น

(-) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุดลดลง -7% WoW จากจีนและอินเดีย

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (17-23 มี.ค.) ลดลง -7% WoW จากจีนและอินเดีย รมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (17-23 มี.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 589,370 คน (-7% WoW/-10% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 84,196 คน จากการเริ่มเข้าสู่ช่วง Low season โดยประเทศที่ลดลงเรียงตามลำดับ คือ 1) มาเลเซีย 57,523 คน (-7% WoW/-3% YoY) 2) จีน 67,580 คน (-4% WoW/-50% YoY) และ 3) อินเดีย 44,061 คน (-4% WoW/+11% YoY) ส่วนประเทศที่เพิ่มขึ้นเรียงตามลำดับ คือ 1) ญี่ปุ่น 27,819 คน (+5% WoW) และ 2) รัสเซีย 54,689 คน (+1% WoW/+25% YoY) โดยการลดลงมาจากการสิ้นสุดการท่องเที่ยวฤดูหนาว, การสิ้นสุดเทศกาล Holi และการอยู่ระหว่างถือศีลอดของชาวมุสลิม (1-31 มี.ค. 25) สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-23 มี.ค. 25 ทั้งสิ้น 8,885,747 คน เพิ่มขึ้น +3% YoY *(ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)*

DAOL: เรามองเป็นลบต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมที่ทำสถิติต่ำสุดในรอบ 5 เดือน โดยนักท่องเที่ยวจีนปรับตัวลดลง -4% WoW และ -50% YoY จากเหตุการณ์ความไม่ปลอดภัย ขณะที่ภาพรวมจำนวนนักท่องเที่ยวในสัปดาห์หน้ามีโอกาสทรงตัว WoW จากปัจจัยส่งเสริมการเดินทางจากการประกาศปี Amazing Thailand Grand Tourism and Sports 2025 และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการท่องเที่ยวและกีฬา รวมถึงมาตรการ Ease of traveling ของรัฐบาล รวมถึงการกระตุ้นและส่งเสริมให้สายการบินเพิ่มจำนวนเที่ยวบินมากยิ่งขึ้น ขณะที่เดือน เม.ย. 25 คาดว่าเทศกาลสงกรานต์และอีสเตอร์ รวมถึงเดือน พ.ค. 25 ที่มีวันชาติจีนน่าจะช่วยหนุนให้นักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นได้ สำหรับภาพรวมของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งปี 2025E ยังอยู่ในกรอบประมาณการนักท่องเที่ยวรวมและนักท่องเที่ยวจีนที่เราประเมินไว้ **โดยหุ้นที่ได้รับผลกระทบจากนักท่องเที่ยวที่ลดลง เรียงลำดับจากมากไปน้อยตามสัดส่วนรายได้ในประเทศ ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR**

คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2025E เพิ่มขึ้น +5% YoY และนักท่องเที่ยวจีน +4% YoY เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2025E จะอยู่ที่ 37.5 ล้านคน เพิ่มขึ้น +5% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 7 ล้านคน เพิ่มขึ้น +4% YoY

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" ขณะที่ราคาหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวปรับตัวลดลง -15%/-23% ในช่วง 6 เดือน/ 1 ปีที่ผ่านมา ซึ่งเราคาดว่าน่าจะรับข่าวเรื่องความไม่ปลอดภัยของนักท่องเที่ยวจีนไปบางส่วนแล้ว ขณะที่นักท่องเที่ยวประเทศอื่น โดยเฉพาะยุโรป, อเมริกา และ Middle East ยังคงเพิ่มขึ้นได้ดี **โดย Top pick ของกลุ่ม เรายังชอบ CENTEL, และ MINT**

CENTEL (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท) จาก 1Q25E โตได้ต่อเนื่องจากการเข้าสู่ High season ขณะที่กำไรปกติปี 2025E จะเติบโตได้สูงที่สุด (+18% YoY) เมื่อเทียบกับ MINT และ ERW

MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) จาก valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯซื้อขาย 2025E EV/EBITDA ที่ 10x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA ขณะที่ลุ้นไม่ขาดทุนใน 1Q25E แม้ว่าจะเป็น Low season ที่ยุโรป แต่ไทยยังโตได้ดี และมีการลดค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเข้ามาช่วยหนุน

News Comment

(-) TOP (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) ผู้ถือหุ้น UVJ ฟ้อง TOP เรื่องบังคับหลักประกันก่อนกำหนด

TOP แจ้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ว่าบริษัท Samsung E&A (Thailand) Co., Ltd. และ Saipem Singapore Pte. Ltd. 2 ใน 3 บริษัทร่วมทุนของ Unincorporated Joint Venture (UJV) ได้เริ่มกระบวนการอนุญาโตตุลาการกับ TOP ต่อ Singapore International Arbitration Centre โดย Samsung และ Saipem ได้ฟ้องร้องถึงการใช้สิทธิของ TOP ในการบังคับหลักประกันของ UJV มูลค่า USD358mn ตามที่ TOP ได้แจ้ง SET เมื่อวันที่ 24 ม.ค.2025 โดยทั้ง 2 บริษัทได้อ้างถึงการใช้สิทธิบังคับหลักประกันดังกล่าวของ TOP เป็นการใช้สิทธิก่อนถึงกำหนดเวลาและเป็นการดำเนินการที่ไม่สมควร อีกทั้งยังได้เรียกร้องค่าเสียหายกับ TOP สำหรับความเสียหายซึ่งยังมิได้มีการระบุรายละเอียด

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยต่อข่าวนี้ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความคืบหน้าในการดำเนินโครงการ Clean Fuel Project (CFP) อย่างไรก็ดี TOP ได้ยืนยันถึงการปฏิบัติตามข้อบังคับกับ UJV อย่างเคร่งครัด ทั้งนี้ เราเชื่อว่าต้องรอดูผลการพิจารณาของศาลต่อคดีนี้ต่อไปถึงจะประเมินได้ว่าจะส่งผลกระทบต่องบการเงินของ TOP หรือไม่ ในเบื้องต้น แม้เราเชื่อว่าผลประกอบการ 1Q25E ของ TOP จะอ่อนตัว YoY, QoQ ตามแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่อ่อนแอ แต่ระดับต่ำสุดน่าจะผ่านไปแล้วในเดือน ม.ค.2025 **เรายังคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 36.00 บาท อิง PBV เป้าหมายที่ 0.47x (ประมาณ -2.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง)**

Company Report

(-) GLOBAL (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 8.00 บาท) 2025E เติบโตได้จำกัด จากคาดเศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัวใน 1H25E

เราคงคำแนะนำ "ถือ" และมีการปรับราคาเป้าหมายปี 2025E ลงอยู่ที่ 8.00 บาท อิง 2025E PER ที่ 15.9x (หรือเท่ากับ -3.5SD below 5-yr avg. PER) จากเดิมที่ 14.00 บาท อิง 2025E PER ที่ 27.5x เรามีมุมมองเป็นลบจากการ update กับบริษัท โดยผู้บริหารให้ guidance การเติบโตที่จำกัดใน 2025E โดยมีประเด็นสำคัญคือ 1) ปี 2025E ตั้งเป้ารายได้โต 3%-5% โดยมาจากการขยาย 9 สาขา (เทียบกับปี 2024 ที่ 7 สาขา) และคาด SSSG ทรงตัว YoY จากที่ยังมองว่าเศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัวใน 1H25E 2) ตั้งเป้า GPM อยู่ที่ระดับ 26% ทรงตัว YoY จากการผลักดันสินค้า house brand อย่างต่อเนื่อง, ควบคุมต้นทุนสินค้า และพัฒนา product mix และ pricing และ อย่างไรก็ดีราคาเหล็กในช่วงต้นปี 2025E มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เป็น sideway up 3) SG&A/sales ทรงตัวจากใน 2024 ที่ราว 19% ต่อยอดขาย จากการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ดี บริษัทมีการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ลง -19% อยู่ที่ 2.4 พันล้านบาท +2% YoY และปี 2026E ที่ 2.6 พันล้านบาท +9% YoY โดยแนวโน้ม 1Q25E ยังเห็น SSSG ที่ติดลบในระดับ high single digit แม้จะเห็นการฟื้นตัว QoQ จาก high season ของธุรกิจ ราคาหุ้นปรับตัวลง underperform ตลาดในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อกำลังซื้อของกลุ่มก่อสร้างที่ยังชะลอตัวและกดดันจากผลการดำเนินงานในที่ต่ำกว่าคาด โดยเรายังแนะนำ "ถือ" จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังท้าทาย และอาจจะกดดันผลการดำเนินงานใน 1H25E ต่อแม้เป็น high season โดยยังคงรอปัจจัยหนุนจากงานโครงการของรัฐ และการกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงการฟื้นตัวของ property sector

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันอังคาร (25 มี.ค.) ขณะที่นักลงทุนประเมินตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ และยังคงคาดหวังว่ารัฐบาลของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ จะใช้ความยืดหยุ่นมากขึ้นในการดำเนินนโยบายการค้าในสัปดาห์หน้า ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 42,587.50 จุด เพิ่มขึ้น 4.18 จุด หรือ +0.01%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,776.65 จุด เพิ่มขึ้น 9.08 จุด หรือ +0.16% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 18,271.86 จุด เพิ่มขึ้น 83.26 จุด หรือ +0.46%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (25 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนมีความหวังมากขึ้นว่าประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ อาจใช้ท่าทีที่อ่อนลงเกี่ยวกับมาตรการภาษี ขณะที่ใกล้ถึงกำหนดเส้นตายในการเริ่มเก็บภาษีในวันที่ 2 เม.ย. ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 552.59 จุด เพิ่มขึ้น 3.66 จุด หรือ +0.67%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,108.59 จุด เพิ่มขึ้น 86.26 จุด หรือ +1.08%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,109.79 จุด เพิ่มขึ้น 257.13 จุด หรือ +1.13% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,663.80 จุด เพิ่มขึ้น 25.79 จุด หรือ +0.30%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันอังคาร (25 มี.ค.) ท่ามกลางความหวังว่ามาตรการภาษีของสหรัฐฯ อาจไม่รุนแรงอย่างที่กังวล โดยหุ้นกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์และก่อสร้างนำตลาดปรับตัวขึ้น ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,663.80 จุด เพิ่มขึ้น 25.79 จุด หรือ +0.30%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (25 มี.ค.) หลังจากมีรายงานรัสเซียและยูเครนได้ตกลงที่จะยุติการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบจากทางการสหรัฐฯ ในวันนี้ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. ลดลง 11 เซนต์ หรือ 0.16% ปิดที่ 69.00 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 2 เซนต์ หรือ 0.03% ปิดที่ 73.02 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (25 มี.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ท่ามกลางความวิตกกังวลว่ามาตรการภาษีศุลกากรของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและให้เงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 10.30 ดอลลาร์ หรือ 0.34% ปิดที่ 3,025.90 ดอลลาร์/ออนซ์

●●

Economic & Company

- **AMATA ปักธงไร้หนี้ เป้าขายสูง 3.5 พันไร่**

AMATA วางเกมเป็นบริษัทไร้หนี้ในปี 2569 ประกาศคืนหนี้ครบ ชี้ธุรกิจฮอตต่างชาติโร่คุยทั้งไทย-เวียดนาม-ลาว ตั้งเป้าปี 2568 ขายที่ดินทำสถิติ 3,500 ไร่ แต่ไตรมาส 1/2568 ขาย 250-300 ไร่ ชู Backlog กว่า 20,000 ล้านบาท รับรู้ปีนี้ 50% วางงบลงทุนไม่ต่ำกว่า 7,000 ล้านบาท ลุยพัฒนาที่ดินในลาวอีก 600 ไร่

- **BGRIM บุกพอร์ตต่างแดน กดปุ่มโซลาร์ญี่ปุ่น 14 เมก**

BGRIM ลุยขยายพอร์ตพลังงานทดแทนในต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง ทั้งสหรัฐ ยุโรป ตะวันออกกลาง และภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิก ล่าสุดประกาศ COD โซลาร์ญี่ปุ่น 14 เมกะวัตต์ พร้อมส่องดีมานด์ใช้ไฟฟ้าโดยรวมสูงขึ้น อีกทั้งศึกษาลงทุนโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ขนาดเล็ก ส่วนเป้าระยะยาวปี 2573 หวังดันพลังงานสีเขียว เป็นสัดส่วน 50% ของพอร์ตจากปัจจุบันก๊าซธรรมชาติเป็นสัดส่วนหลัก 80-90% ชี้เพื่อการรองรับจัดหาพลังงานป้อน Data Center

- **TFM ตลาดไทย-ส่งออกบูม เร่งอัพผลิตอาหารสัตว์น้ำ**

TFM เล็งควักงบ 300 ล้านบาท อัพกำลังผลิตโรงงาน สยายปีกรับทรัพย์ พร้อมปักธงปี 2568 ยอดขายโต 8-10% จากปีก่อน ได้แรงหนุนพอร์ตลูกค้าขยายตัว ด้านซีอีโอ "พีระศักดิ์ บุญมีโชติ" แจงนโยบายภาษีทรัมป์ไม่กระทบ ระบุไม่ได้ส่งออกไปยังสหรัฐอเมริกา

- **MINT รุกแผนไดเร็กต์บุ๊กกิ้ง ผุด 3 แบรนด์ชูจังหวะขยาย**

MINT ประกาศชัดถึงถึงเวลาขยายใหญ่โรงแรม ไม่หวั่นเศรษฐกิจโลก ชี้การเดินทางท่องเที่ยวสูง เตรียมผุดแบรนด์ใหม่ 2-3 แบรนด์ ระดับบน วางเป้าเปิดโรงแรมอีก 300 แห่งในปี 2570 วางกลยุทธ์รวมศูนย์การขาย 1 ช่องทาง 1 แอปพลิเคชัน ในทุกๆ แบรนด์ ชี้จะทำให้การจองห้องโดยตรงสูงขึ้น 2-4% ปีนี้วางเป้าขายโดยตรงสูงกว่าขายผ่านเอเจนต์ใน 3-5 ปี ดัน RevPAR สูงขึ้น

- **SC ผูกพันธมิตร 100 ราย ลดคาร์บอนแสนล.ปี 73**

SC แท็กทีมพาร์ตเนอร์ชั้นนำกว่า 100 ราย หวังร่วมขับเคลื่อน "SCero Mission" ปูทางหนุนสู่การเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต "ณัฐพงศ์ คุณากรวงศ์" วางเป้าหมายลดก๊าซเรือนกระจกให้ได้แตะระดับ 100,000 ตันคาร์บอนภายในปี 2573

- **DUSIT ลงนามพันธมิตรบริหาร 'ดุสิต กรีนฮิลส์' รุกขยายฐานฟิลิปปินส์**

DUSIT ประกาศลงนามข้อตกลงร่วมกับ ไพรม์เม็กซ์ เรียลตี้ คอร์ปอเรชั่น บริษัทในเครือของไพรม์เม็กซ์ คอร์ปอเรชั่น ซึ่งเป็นบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ชั้นนำที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อบริหารโรงแรม "ดุสิต กรีนฮิลส์ มะนิลา" (Dusit Greenhills Manila) ภายใต้โครงการมิกซ์ยูสระดับแลนด์มาร์ก ในย่านที่พักอาศัยระดับไฮเอนด์

- **ORI-BRI โกยยอดขาย 1.2 พันล. ร่วมมหกรรมบ้านและคอนโด**

ปิดฉากบิ๊กอีเวนต์ มหกรรมบ้านและคอนโดครั้งที่ 47 ที่จัดขึ้นระหว่างวันที่ 20-23 มีนาคม 2568 ที่ผ่านมา ณ ศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ บริษัท ออริจิ้น เวอร์ติเคิล คอร์ปอเรชั่น จำกัด หรือ ORIGIN VERTICAL ในเครือบริษัท ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) หรือ ORI ได้ร่วมกับบริษัท บริทาเนีย จำกัด (มหาชน) หรือ BRI ได้นำโครงการคอนโดมิเนียม บ้านเดี่ยว และทาวน์โฮม จำนวน 69 โครงการมาร่วมออกบูธกระแสตอบรับเป็นอย่างดีตลอด 4 วัน โกยยอดขายรวมกว่า 1,200 ล้านบาท สูงสุดเป็นประวัติศาสตร์

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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. DAOLSEC 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800