



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังถูกกดดันจากผลพวงของแผ่นดินไหว และ มาตรการการภาษีของสหรัฐฯ
- ตลาดหุ้นไทย ดัชนีฯ รับแรงขายจาก Panic Sell วานนี้ แต่มีความรุนแรงไม่มาก ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์แผ่นดินไหวยังคงถูกกดดัน เช่น ธุรกิจสิ่งก่อสร้าง-อาคาร-ที่อยู่อาศัย ส่วนธุรกิจ Home Improvement ปรับตัวขึ้น เช่น HMPRO, SCC นอกจากนี้ มาตรการภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ยังเป็นตัวแปรหลักกดดันตลาดหุ้นไทย และต่างประเทศ
- นโยบายการค้าสหรัฐฯ : ปรน.โดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศภาษีนำเข้าใหม่จะจัดเก็บกับทุกประเทศไม่เพียงเฉพาะประเทศคู่ค้าที่ขาดดุลหนักกับสหรัฐฯ โดยจะเป็นการเก็บเพิ่มจากภาษีที่บังคับใช้แล้วในสินค้า เช่น อะลูมิเนียม เหล็ก และรถยนต์ นโยบายภาษีทยอยประกาศออกมาตั้งแต่สัปดาห์ก่อนตลาดรอดูแถลงอย่างเป็นทางการในวันที่ 2 เม.ย.เป็นตัวแปรหลักที่ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกผันผวน ราคาทองคำ ขึ้นทดสอบ \$3100 เหรียญ หลักๆ มาจากเรื่องนี้
- วานนี้(31) ตลาดหุ้นเอเชียเผชิญกับการปรับตัวลงอย่างมาก โดยดัชนี MSCI Asia Pacific ร่วงลง 2.2% ซึ่งเป็นการลดลงมากที่สุดในรอบเดือน สาเหตุหลักมาจากการที่นักลงทุนกังวลเกี่ยวกับภาษีที่อาจเกิดขึ้นจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ของสหรัฐฯ ซึ่งคาดว่าจะมีการประกาศในสัปดาห์นี้
- หุ่นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวลงแรง จากแผ่นดินไหว เมื่อ 28 มี.ค. โดยเฉพาะกลุ่มที่มีสัดส่วนคอนโดสูง อย่าง ANAN, NOBLE ปรับตัวลงมาก คาดแรงขายในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ยังคงมีต่อเนื่องตลอดสัปดาห์ และกระทบไปถึงกลุ่มท่องเที่ยว ซึ่งคาดว่าจะมีการประกาศในอีก 2 สัปดาห์หรือนานกว่า
- รพท.รายงาน เศรษฐกิจไทยเดือน ก.พ. 68 ชะลอตัวจากภาคท่องเที่ยวและการลงทุนเอกชนที่ลดลง... งามอง GDP ไทยปีนี้ โต 3% อาจเป็นไปได้ยากช่วงหลังการประกาศใช้มาตรการภาษีนำเข้าสหรัฐฯ อาจทำให้แนวโน้มการส่งออกไทยลดลงตามไปด้วย กระทบ GDP ไทยโดยภาพรวม (สหรัฐฯ เป็นประเทศอันดับต้นๆ ที่ไทยส่งออกสินค้าไปมาก)
- กระทรวงการคลังเผย เศรษฐกิจไทยยังแข็งแกร่ง แม้ได้รับผลกระทบระยะสั้นจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว รัฐบาลจะเดินหน้ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจให้ GDP เติบโตตามเป้าหมาย พร้อมช่วยเหลือผู้ได้รับผลกระทบผ่านการพักชำระหนี้และเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ งามองว่าช่วงเดือนนี้ รัฐบาลจะเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาอีกมาก เพื่อช่วงฟื้น GDP จากความเสียหายของแผ่นดินไหว ซึ่งอาจเป็นแรงช่วยพยุงตลาดให้ฟื้นตัวกลับมาได้
- Event วันนี้ : การประชุมกรม. ด้าน ฟิทซ์ เรทติ้งส์ จัดสัมมนาในหัวข้อ "แนวโน้มเศรษฐกิจและสินเชื่อบริโภคของไทย" และ กระทรวงการต่างประเทศ แถลงข่าวความคืบหน้าสถานการณ์แผ่นดินไหว

Strategy

- ตลาดจะขึ้นกับว่า จะมี after shock ของแผ่นดินไหวรุนแรงขนาดไหน ถ้าบาลงจะเริ่มมีแรงซื้อกลับมา แต่ตลาดยังมีอีกตัวแปร คือ มาตรการภาษีของสหรัฐฯ ทำให้สัปดาห์นี้ คาดหวังกับตลาดมากไม่ได้ กลยุทธ์ ชะลอการลงทุนรอดูสถานการณ์ ส่วนหุ้นพื้นฐานและอนาคตดี เรายังมองเป็นจังหวะซื้อ ในช่วงเวลานักลงทุนกำลังตกใจ ในแบบที่เป็นอยู่
- การร่วงลงของดัชนีฯ ครั้งนี้ อาจเป็นการสร้างจุดต่ำสุดให้กับตลาด นักลงทุนที่รอซื้อหุ้นพื้นฐานดี จะเป็นโอกาสในการเข้าซื้อหุ้นเหล่านี้ ทั้งนี้ list ของหุ้นในเชิงกลยุทธ์ หุ้น 4 ตัวแรก ที่ควรนึกถึง คือ ADVANC , CPALL, SCB, BH
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคงหุ้นทั้งหมดไว้ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย SCB(10%), PTT*(10%), TTB(10%)

Technical : BTG, MCOT

News Comment

- (+) CBG (ซื้อ/เป้า 95.00 บาท) รายได้ 1Q25E โต 20-25% YoY, คงเป้าปีนี้ โต +30% YoY
- (0) Food & Beverage (Neutral) เริ่มจัดเก็บภาษีความหวานเพรสสุตท้ายตั้งแต่วานนี้

Company Report

- (+) TTB (ซื้อ/เป้า 2.20 บาท) คาดกำไร 1Q25E เพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ จากสำรองที่ลดลง
- (0) ADVANC (ซื้อ/เป้า 310.00 บาท) 1Q25E คาดกำไรโตทั้ง YoY, QoQ – ARPU ยังสามารถขยายตัวได้

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv (M)	Prior
1-Apr	CH	Caixin China PMI Mfg	Mar	50.7	50.8
	EC	CPI Estimate YoY	Mar P	2.2%	2.3%
	EC	CPI MoM	Mar P	0.7%	0.4%
US	US	Construction Spending MoM	Feb	0.2%	-0.2%
	US	ISM Manufacturing	Mar	4965.0%	5030.0%
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	US	Average Hourly Earnings MoM	Mar	0.3%	0.3%
	TH	CPI YoY	Mar	1.1%	1.1%



News Comment

(+) CBG (ซื้อ/เป้า 95.00 บาท) รายได้ 1Q25E โต 20-25% YoY, คงเป้าปีนี้โต +30% YoY

คุณรุ่งธรรม เสถียรธรรมะ รองกรรมการผู้จัดการ CBG เปิดเผยว่า จากแผ่นดินไหวที่เมียนมา ซึ่งโรงงานคาราบาวที่เมียนมา กำลังอยู่ระหว่างก่อสร้าง ไม่ได้รับผลกระทบ โดยตั้งอยู่ที่เมืองย่างกุ้ง ยังคงแผนเปิดเดินเครื่องในช่วง 2Q25E สำหรับผลกระทบของยอดขายเมียนมา ขณะนี้ยังไม่สามารถบอกได้ แต่ยอดขายเมียนมา มีสัดส่วนที่ 2% ของรายได้รวม

สำหรับ 1Q25E ยอดขายมีทิศทางเติบโตที่ดีมาก โดยยอดขายจะโต +20-25% YoY หนุนโดยยอดขายในประเทศเติบโตสูงทั้งเครื่องดื่มชูกำลังและสุร่าข้าวหอม นอกจากนี้ บริษัทได้เดินหน้าจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายใน modern trade ตั้งแต่ช่วงมี.ค. เพื่อเพิ่มยอดขาย ในฤดูร้อนและเทศกาลสงกรานต์ นอกจากนี้ยังได้ผลบวกจากแนวโน้มต้นทุนการผลิตที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อย่างน้ำตาลและเศษแก้ว โดยเศษแก้วปัจจุบันเหลือ 2.90 บาท/ kg จาก 4 บาท/kg และโรงงานที่ผลิตขวดแก้วพร้อมเตาหลอม 2 เตา ได้มีการปรับลดความหนาขวดลงมา 5% (ที่มา: กัมพูชา)

DAOL: Outlook ยังดีต่อเนื่อง เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น เบื้องต้น เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q25E จะอยู่ในกรอบ 840-850 ล้านบาท โต YoY, QoQ และสูงสุดในรอบ 15 ไตรมาส หนุนโดย i) รายได้รวมขยายตัว YoY ลดลง QoQ ตามฤดูกาล โดยรายได้ domestic branded own โตเด่น YoY แต่ลดลง จาก low season โดยใน 1Q24 CBG มีการบริหารสต็อกให้อ่อนตัว (คาดยอดขาย1Q25 อยู่ที่ 240 ล้านขวด, 1Q24 = 170 ล้านขวด, 4Q24 = 260 ล้านขวด), ด้านต่างประเทศรายได้ลดลง -13% YoY, -5% QoQ เนื่องจากรายได้กัมพูชาลดลง และรายได้พม่าปรับตัวลงเล็กน้อย สำหรับรายได้สุร่าข้าวหอม +60% YoY, ii) GPM อยู่ที่ 27% (1Q24 = 26.8%, 4Q24 = 26.7%) และ iii) ค่าใช้จ่ายปรับตัวลดลงเนื่องจาก 4Q24 มีโบนัสพิเศษ

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 3,525 ล้านบาท (+24% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +18% YoY จากรายได้ domestic branded own +14% YoY, distribution +30%, overseas +10% YoY และ 2) GPM ขยายตัว จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ทั้งนี้เราไม่ได้รวมการปรับขนาดขวดแก้วและกระป๋องให้บางลงในประมาณการ

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 95.00 บาท 2025E PER 27.0x (ใกล้เคียง -1SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี)

(0) Food & Beverage (Neutral) เริ่มจัดเก็บภาษีความหวาน เฟสสุดท้ายตั้งแต่วันที่

กรมสรรพสามิต เริ่มจัดเก็บภาษีความหวานเฟสสุดท้ายตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. 2025) โดยมีรายละเอียดดังนี้ (ที่มา: งานเศรษฐกิจ)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางจากประเด็นข้างต้น สำหรับผู้ผลิตเครื่องดื่มชูกำลัง ได้แก่

OSP (M-150) และ TCP (กระทิงแดง): ไม่มีผลกระทบ โดยไม่ต้องเสียภาษีน้ำตาลเพิ่ม เนื่องจากได้ปรับปรุงสูตรให้น้ำตาลอยู่ในเกณฑ์ 0-6g/100 ml. เรียบร้อยแล้ว

CBG: (คาราบาวแดง) กระป๋องเล็กน้อย โดยเครื่องดื่มคาราบาวแดง มีปริมาณน้ำตาลที่ 8g/100ml (12 gram/150 ml.) ซึ่งเดิมเสียภาษีน้ำตาลที่ 0.045 บาทต่อขวด สำหรับภาษีน้ำตาลใหม่จะเสียที่ 0.15 บาท/ขวด เราได้สอบถามไปยังบริษัท เบื้องต้น บริษัทฯยังใช้สูตรเดิม โดยยังมีสต็อกสินค้าเดิมที่ผลิตก่อนเริ่มใช้ภาษีน้ำตาลอัตราใหม่อยู่บางส่วน (คาดประมาณเกือบ 1 เดือน, เราคาดยอดขายเฉลี่ยเดือนละ 85 ล้านขวด) ทั้งนี้ เราคาดผลกระทบเชิงลบจากภาษีน้ำตาลใหม่จะกระทบ GPM ของคาราบาวแดงในประเทศที่ 1% และกระทบกำไรปี 2025E ที่ 75 ล้านบาท หรือ downside ต่อประมาณการเราที่ -2% (อิงสมมติฐาน ยอดขายตั้งแต่เดือน เม.ย. - ธ.ค. 2025 ที่ 85 ล้านขวด/เดือน และหักลบสต็อกสินค้าเดิม)

อย่างไรก็ตาม เรายังไม่ได้รวมการปรับขนาดขวดแก้วและกระป๋องให้บางลงในประมาณการ เรามองว่าการปรับ packaging จะช่วย offset ผลกระทบจากภาษีน้ำตาลใหม่ได้ ทั้งนี้ บริษัทฯได้พัฒนาสูตรใหม่ที่ไม่เสียภาษีน้ำตาล เรียบร้อยแล้ว โดยอยู่ระหว่างการขออนุญาต

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E เราคงประมาณการกำไรสุทธิกลุ่มปี 2025E ที่ 6,413 ล้านบาท (+9% YoY) จากรายได้รวมทั้งขยายตัวต่อเนื่อง จากรายได้ทั้งในและต่างประเทศขยายตัว ตามการบริโภคที่ฟื้นตัว

CBG (ซื้อ/เป้า 95.00 บาท): เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 3,525 ล้านบาท (+24% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +18% YoY จากรายได้ domestic branded own +14% YoY, distribution +30%, overseas +10% YoY และ 2) GPM ขยายตัว จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ทั้งนี้เราไม่ได้รวมการปรับขนาดขวดแก้วและกระป๋องให้บางลงในประมาณการ

OSP (ถือ/เป้า 15.50 บาท): เราคงประมาณการกำไรสุทธิที่ 2,896 ล้านบาท (+76% YoY) และกำไรปกติ -5% YoY จาก 1) รายได้รวม +6% YoY จากรายได้ domestic beverage +4% YoY, personal care +10% YoY, others -30% YoY, international beverage +20% YoY, 2) GPM ลดลง

เล็กน้อยจาก GPM ของสินค้าใหม่ที่ปรับตัวลดลง และ 3) SG&A expenses ปรับตัวเพิ่มขึ้น จาก A&P ที่เพิ่มขึ้น เพื่อ regain market share

เราคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่ม Food & Beverage (Energy Drink) ที่ "เท่ากับตลาด" เราเลือก CBG (ซื้อ/เป้า 95.00 บาท) เป็น Top pick กลุ่ม จาก 1) market share เครื่องดื่มคาราบาวแดงซึ่งอยู่ในทิศทางงาขึ้น เราคาดปิดปีที่ 28% (บริษัทคาด 29%) แม้ market share เดือน ก.พ. จะอยู่ที่ 25.8% จากแผนการจัด promotion ใน Modern Trade อย่างไรก็ตาม เราคาด market share จะปรับตัวขึ้นใน มี.ค. เป็นต้นไป จากการรุกทำการตลาดใน CVS เพิ่มขึ้น, 2) valuation ไม่แพง ปัจจุบัน CBG เทรดอยู่ที่ 2025E PER 16.1x ยังไม่สะท้อน 2024-26E EPS CAGR +19% และมี upside จากการปรับ packaging, โรงงานพม่าและเวม และ 3) มี short term catalyst จากกำไร 1Q25E ที่จะสูงสุดในรอบ 15 ไตรมาส เบื้องต้นเราคงว่าจะอยู่ในกรอบ 840-850 ล้านบาท



Company Report

(+) TTB (ซื้อ/เป้า 2.20 บาท) คาดกำไร 1Q25E เพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ จากสำรองที่ลดลง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" TTB และราคาเป้าหมายที่ 2.22 บาท อิง PBV 2025E ที่ 0.88x (-0.25SD below 10-yr average PBV) โดยเราประมาณการกำไรสุทธิ 1Q25E ที่ 5.4 พันล้านบาท (+1% YoY, +5% QoQ) จากการตั้งสำรองที่ลดลง (-17% YoY, -9% QoQ) คิดเป็น Credit cost ที่ 139bps ใกล้เคียงกับเป้าทั้งปีทำให้ไว้ที่ 125-135bps ขณะที่ NIM ที่อยู่ที่ 3.27% ลดลงจาก 1Q24 ที่ 3.32% แต่ทรงตัว QoQ ตามสินเชื่อที่คาดว่าจะลดลง -6.6% YoY และ -1% QoQ จากสินเชื่อรายย่อยและ SME แต่ยังมีสินเชื่อรถแลกเงินและบ้านแลกเงินยังเพิ่มขึ้นได้อยู่ ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมอยู่ที่ 2.35 พันล้านบาท ลดลง -4% YoY และ -5% QoQ โดยลดลงจากค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อ และจาก Bancassurance และกองทุนรวมที่เป็นไปตามฤดูกาล ส่วน NPL คาดว่าจะอยู่ที่ 2.64% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนที่ 2.59% เพราะยังคงมีการขาย NPL และ Write-off NPL อย่างต่อเนื่อง เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 2.15 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +2% YoY จากสำรองที่ลดลงเป็นหลัก ขณะที่ราคาต่ำกว่ากำไร 2Q25E จะเพิ่มขึ้น YoY ได้ต่อจากสำรองที่ลดลง และมีการใช้ Digital มากขึ้น ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +6% และ +23% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา เมื่อเทียบกับ SET เพราะตลาดหุ้นที่เป็นขาลง ทำให้นักลงทุนหันมาหาหุ้นที่มี Dividend yield สูงๆ โดย TTB มี Dividend yield สูงราว 7% ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ PBV ที่ 0.81x ที่ระดับเพียง -0.50SD และราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรไตรมาสที่ยืนเหนือ 5 พันล้านบาทได้อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการซื้อหุ้นคืนถึง 3 ปีจะช่วยหนุนราคาหุ้นได้ในระยะยาวและจะทำให้ ROE มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นได้อีก

(0) ADVANC (ซื้อ/เป้า 310.00 บาท) 1Q25E คาดกำไรโตทั้ง YoY, QoQ – ARPU ยังสามารถขยายตัวได้

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 310.00 บาท อิง DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) ทั้งนี้ เราประเมินกำไรปกติ 1Q25E ที่ 9.4 พันล้านบาท (+9% YoY, +2% QoQ) หนุนโดยรายได้จากบริการหลักประเมินที่ 4.1 หมื่นล้านบาท (+5% YoY, ทรงตัว QoQ) YoY เพิ่มขึ้นจากจำนวน subs และ ARPU ที่เพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของ Mobile และ FBB การแข่งขันภาพรวมยังผ่อนคลาย ในขณะที่ QoQ ทรงตัว ธุรกิจ enterprise รายได้ลดลงจากปัจจัยฤดูกาล และได้ ARPU ของ Mobile และ FBB ที่ยังอยู่ในเกณฑ์ช่วยประคอง ด้านต้นทุนบริการหลักคาด (-3% YoY, -2% QoQ) ยังมีสิทธิประโยชน์ที่ตัดค่าเสื่อมครบคอยุ่ใน ในขณะที่ SG&A ประเมิน +23% YoY, -9% QoQ โดย YoY เพิ่มขึ้นจากการกลับมาของค่าการตลาดหลังปีที่แล้วก่อนจ้างระงับค่าใช้จ่ายหลังควบรวม 3BB ส่วน QoQ ลดลงหลังผ่าน high season เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 3.9 หมื่นล้านบาท (+11% YoY) การเติบโตมีปัจจัยหนุนจากการแข่งขันไม่ทวีความรุนแรงขึ้น การใช้งาน 5G มีมากขึ้น หนุน ARPU และ handset margin ยังคงรักษาระดับได้ที่ราว 5% ราคาหุ้น Outperform SET ราว 50% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา จากประเด็นการปรับโครงสร้างการบริหารจัดการของ GULF+INTOUCH อย่างไรก็ตามคาดว่าราคาหุ้นยังสามารถ outperform ได้ต่อจากภาวะชะลอการแข่งขันที่ลดลงและการใช้งาน 5G มากขึ้น หนุน ARPU ทำให้กำไรกลับมาเติบโตต่อเนื่อง รวมถึงโอกาสในการประมูลคลื่นในปี 2025E ในภาวะที่การแข่งขันลดลงมีโอกาสเป็น upside



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (31 มี.ค.) โดยฟื้นตัวหลังจากที่ร่วงลงในช่วงวัน อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาตลอดเดือน มี.ค.และตลอดทั้งไตรมาส 1/2568 ดัชนีหลักทั้ง 3 ดัชนีปรับตัวลงท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับมาตรการภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 42,001.76 จุด เพิ่มขึ้น 417.86 จุด หรือ +1.00%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,611.85 จุด เพิ่มขึ้น 30.91 จุด หรือ +0.55% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,299.29 จุด ลดลง 23.70 จุด หรือ -0.14
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 2 เดือนในวันจันทร์ (31 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนระมัดระวังในการซื้อขายและลดความเสี่ยง หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ ประกาศว่าจะเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากทุกประเทศ ทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 533.92 จุด ลดลง 8.18 จุด หรือ -1.51%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,790.71 จุด ลดลง 125.37 จุด หรือ -1.58%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 22,163.49 จุด ลดลง 298.03 จุด หรือ -1.33% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,582.81 จุด ลดลง 76.04 จุด หรือ -0.88%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันจันทร์ (31 มี.ค.) แตะระดับต่ำสุดในรอบ 1 เดือน เนื่องจากนักลงทุนหลีกเลี่ยงสินทรัพย์เสี่ยง จากความกังวลเกี่ยวกับแผนการเก็บภาษีสินค้านำเข้าครั้งใหญ่ของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะประกาศในวันที่ 2 เม.ย.นี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,582.81 จุด ลดลง 76.04 จุด หรือ -0.88%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 3% ในวันจันทร์ (31 มี.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่า อุปทานน้ำมันในตลาดโลกจะเผชิญภาวะตึงตัวหากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ โจมตีอิหร่าน และตัดสินใจเรียกเก็บภาษีศุลกากรจากประเทศที่ซื้อน้ำมันของรัสเซีย ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 2.12 ดอลลาร์ หรือ 3.06% ปิดที่ 71.48 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 20 ก.พ.
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 1.11 ดอลลาร์ หรือ 1.51% ปิดที่ 74.74 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 24 ก.พ.
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันจันทร์ (31 มี.ค.) และเป็นการปรับตัวขึ้นติดต่อกันวันที่ 3 เนื่องจากนักลงทุนยังคงเดินหน้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับมาตรการภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมี.ย. เพิ่มขึ้น 36 ดอลลาร์ หรือ 1.16% ปิดที่ 3,150.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **กทท.เร่งสร้างเชื่อมั่น CENTEL กระทบจำกัด**
กทท.เดินทางนำส่งกราบทขอเนื่องไม่หวั่นแผ่นดินไหว สิ่งทุกหน่วยงานทั้งใน-ต่างประเทศให้ข้อมูลที่เป็นจริง สร้างความเชื่อมั่นให้นักท่องเที่ยว ลั่นเป้าต่างชาติ 39 ล้านคน ไม่เกินจริง ด้าน CENTEL แจงโรงแรมในกรุงเทพฯ กระทบจำกัด แหล่งท่องเที่ยว เชียงใหม่ แม่ฮ่องสอน ระยอง พัทลุง กระบี่ ภูเก็ต สมุย ยังแรง ขณะที่อาหารยังเติบโต แม้มีห้างปิด
- **ORI กระจายพอร์ตลดเสี่ยง ลั่นทุกโครงการมีประกัน**
ORI ประเมินผลกระทบกรณีลูกค้ากังวลลดยอดโอนกรรมสิทธิ์คอนโดมิเนียม ในรอบจำกัด ลั่นกระจายความเสี่ยงรายได้หลากหลาย ทั้งธุรกิจแนวราบ โรงแรม แอร์โฮสเทล และรับซ่อมแซมตกแต่งอาคาร ย้ำชัด "พาร์ค ออร์จิน ทองหล่อ" ปลอดภัยทั้งยังมีประกันซ่อมแซมให้กับลูกค้าทุกราย ไม่กระทบการบริหารจัดการ กระแสเงินสด เชื่อราคาหุ้นผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว
- **TEAMG งานสิ้นลุยเพิ่มทีมนับปีนี้รายได้เกินเป้า 10%**
TEAMG ให้คำปรึกษาฟรี หลังแผ่นดินไหว คาดปิดศูนย์บริการ 1 เดือน หนุนงานตรวจสอบอาคารทะลักเป็นรายรับต่อเนื่อง 20-30 ล้านบาทต่อปี เตรียมเพิ่มทีมเก่าตัว ขณะทำงานโครงการยังขยายตัว เชื่อกันปี 2568 รายได้โตเกินเป้าหมาย 10% และงานในมือสิ้นปีเกิน 5 พันล้านบาท ต่อยอดศักยภาพแข่งขันด้วยนวัตกรรมและปัญญาประดิษฐ์
- **PPS ชี้มั่นคงตรวจอาคารพุ่ง สู้ยุคนับคุณภาพดันมาร์จิ้น**
PPS ชี้หลังเกิดเหตุการณ์แผ่นดินไหวในไทย กระตุ้นให้มีการตรวจสอบอาคารเพิ่มขึ้น ยกระดับมาตรฐานก่อสร้าง มุ่งเน้นคุณภาพ และความปลอดภัย มากกว่าต้นทุน ซึ่งผลดีระยะยาวหนุนมาร์จิ้นเพิ่มขึ้น
- **DEXON ลุยตรวจสอบท่อส่งอุปกรณ์เสริมที่ภูเก็ต**
DEXON พร้อมเดินทางตรวจสอบท่อส่งน้ำมัน ท่อก๊าซ รอยแตกรั่ว หลังแผ่นดินไหว ด้วยเทคโนโลยีขั้นสูง ชี้มีแนวโน้มดีมาตรฐานเพิ่มขึ้นในกลุ่มลูกค้าพลังงาน โรงกลั่นน้ำมัน และโรงงานปิโตรเคมี พร้อมส่งอุปกรณ์ NDT ทีมวิศวกรร่วมค้นหาผู้ประสบภัย
- **CRC ชี้ถือป่ส่งขยายพอร์ตสินค้ากลุ่ม Own Brand ปีนี้โต 20%**
CRC เผยถือป่ส่งยาคตลาดสินค้าอุปโภคบริโภค ปี 2568 กับพอร์ตสินค้า Own Brand กว่า 5 พันรายการ ชูไฮไลต์ด้านคุณภาพในราคาเข้าถึงได้ ให้ความคุ้มค่า ขยายเพิ่มอีกกว่า 500 รายการปีนี้ เดินทางจะตลาดในต่างประเทศ ปีงบการเติบโตกว่า 20% ในปีนี้
- **เอไออบุกต่อประกันสุขภาพ วางกลยุทธ์สร้างความยั่งยืน**
เอไอโอ ปี 68 เดินกลยุทธ์สร้างความยั่งยืนให้กับประกันสุขภาพ ไม่ได้มุ่งแค่คุ้มครอง แต่ยังให้ความสำคัญกับการป้องกันโรค มองว่าเป็นผลดีต่อพอร์ตงานรับประกันในระยะยาว เพราะเมื่อแข็งแรงก็ไม่ต้องเข้าโรงพยาบาลรักษา พร้อมเปิดตัวโครงการแคมเปญ Fight Dengue เสริมเกราะป้องกันให้คนไทย ห่างไกลโรคไข้เลือดออก อีกหนึ่งโครงการที่เสริมแกร่งช่วยปกป้องสุขภาพ



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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน 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. 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 และมีได้มีมติมาซึ่งชุมชนหรือผู้นำให้ชื่อหรือฉายาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800