



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มคงแคบ มีปัจจัยหลายตัวที่มีผลต่อตลาด ประเมินกรอบดัชนีฯ ไว้ที่ 1370 -1396 จุด
- ตลาดผ่านการประชุม Fed+BOJ มาแล้ว ความผันผวนน่าจะลดลง แต่หากมี Fund Flow ไหลกลับเข้ามาในตลาดเอเชีย น่าจะดีต่อไทยด้วย
- จับตาสัปดาห์นี้ (วันพุธ) ผู้นำจีน พบนักธุรกิจสหรัฐฯ ในงาน “ China Development Forum” ที่ปักกิ่ง .... มีผลต่อความสัมพันธ์ทางการค้าและการลงทุนของทั้งสองประเทศ
- สงครามใน 2 ภูมิภาค กำลังมาถึงจุดที่ทำให้นักลงทุนต้องกลับมาดูอีกครั้ง มีความพยายามเจรจาหยุดยิง ระหว่างอิสราเอล-ฮามาส แม้ยังไม่ประสบความสำเร็จก็ตาม .... ส่วนรัสเซีย นั้น มีข่าวว่าเตรียมบุกยูเครนอีกครั้ง หลังถูกโจมตีโรงกลั่นน้ำมัน และยังมีความเสี่ยงชีวิตจากการราดยิงกลางงาน concert ที่คาดว่าจะมีกลุ่ม IS เข้ามา ... เราประเมินในเวลานี้ ว่าสงคราม มีผลตรงต่อเศรษฐกิจโลกและราคาน้ำมัน (จบได้จะดีต่อราคาน้ำมันมากกว่านี้)
- การประชุมคณะกรรมการค่าจ้าง 26 มี.ค.นี้ ซึ่งจะมีการพิจารณาปรับค่าแรงรอบต่อไป 1 เม.ย. .... ทั้งนี้ ค่าแรงขั้นต่ำ จะปรับขึ้นอีก 1.5% หลังปรับขึ้นรอบแรก 1 เม.ค.67 ไปแล้ว 2.37% .... การขึ้นค่าแรง เม็ดเงินไม่ น่าจะทำให้คนใช้จ่ายเพิ่มอย่างมีนัยยะ และจะเป็นลบต่อต้นทุนของภาคธุรกิจที่จะสูงขึ้น มีผลต่อหุ้นที่ใช้แรงงานมากและ การตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนต่างประเทศในไทย (ผลต่อหุ้นนิคมฯ)
- ผลศึกษาการแจกเงินตามโครงการ “Digital Wallet” อาจเห็นในสัปดาห์นี้ ส่วนการตัดสินใจ ทาง กระทรวงการคลัง ให้ข่าวว่า จะมีความชัดเจนในเดือนหน้า (เม.ย.) ..... หุ้นที่เกี่ยวข้องกับเรื่องนี้ หลักๆ จะเป็นหุ้นในกลุ่มค้าส่ง-ค้าปลีก ส่วนจะบวกมากหรือน้อย ขึ้นกับเงื่อนไข รวมถึงวงเงินที่จะมีการแจกด้วย
- สัปดาห์นี้ (25-29 มี.ค.) จะมีหุ้นขึ้น “XD” ราว 8 ตัว มีผลต่อดัชนีฯ -0.16 จุด (หากราคาหุ้นลดลงเท่ากับเงินปันผล) ... สำหรับหุ้นที่จะมีการขึ้น “XD” ในฤดูกาลนี้ จะมีผลกระทบต่อดัชนีฯ ประมาณ 32 จุด (สูงขึ้นจากปีก่อนเล็กน้อย)
- Event สำคัญๆ สัปดาห์นี้ : TFEX ปิด series “H” 28 มี.ค. , คุมกำหนด ITD ส่งงบการเงิน , ตัวเลขส่งออก เดือน ก.พ.ของไทย (คาด 4.2% ; เดือนก่อน 10%) , GDP q4(t) ของสหรัฐฯ (คาด 3.2% ; เดือนก่อน 3.2%) และ รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย เดือน ก.พ.โดย สปท. (29)

## Strategy

- สัปดาห์นี้ จะลงทุนได้ยากขึ้น โดยเฉพาะวันแรกของสัปดาห์ จากแรงขายที่เข้ามามากกดดันตลาดปลายสัปดาห์ก่อน จึงอาจต้องดูจังหวะเข้ารับให้ดี เพราะสัปดาห์นี้ ตัวแปรที่อาจขึ้นตลาด จะมีหลายตัว อาทิ ราคาน้ำมัน ค่าจ้างขั้นต่ำ และมาตรการเศรษฐกิจของจีน
- แผนการเทรด หรือ จุด check point ของดัชนีฯ ขาขึ้น 2 จุด (1396 และ 1404 จุด) ส่วนขาลง 3 จุด (1380 , 1376, 1362 จุด)
- เรา revise ชุดของหุ้นสำหรับการถือ 1-3 เดือน มี SCB, KCE\*, CRC, BH, AWC\*, TKN\*, BGRIM
- หุ้นที่สามารถเลือกเพื่อเก็งกำไรช่วงสั้น เรามีตัวเลือก 2 ตัว คือ BDMS, AWC\*
- หุ้น Commodity ไปอิงกับราคาน้ำมัน เรายังมองว่าอาจถูกขายทำกำไรหรือลดความเสี่ยงได้ ฉะนั้น การลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้ คงต้องดูราคาน้ำมันประกอบไปด้วย ส่วนหุ้นกลุ่มปิโตรเคมี ราคาน้ำมันมักจะผันผวนกับราคาน้ำมันอยู่แล้ว
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ WHA ออกจากพอร์ต และคงหุ้นที่เหลือไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย SJWD(10%), KCE\*(10%)

## Technical : SNNP, ITC

## News Comment

(+/-) หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากเงินบาทอ่อนค่า

## Company Report

(+) AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) 2QFY24E จะโตโดดเด่น ตามผู้โดยสารระหว่างประเทศที่เพิ่มมาก

(0) KTB (ถือ/เป้า 18.50 บาท) เป้าหมายปี 2024E ไกลเคียงคาด, ตั้งสำรองฯ ITD คนแล้ว

## Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
25-Mar	US	New Home Sales MoM	Feb	2.1%	1.5%
	TH	Customs Exports YoY	Feb	4.23%	10.00%
26-Mar	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Feb	-2.72%	-2.94%
27-Mar	CH	Industrial Profits YoY	Feb	--	16.8%
	EC	Consumer Confidence	Mar F	--	14.9
28-Mar	US	GDP Annualized QoQ	4Q T	3.2%	3.2%
	US	Initial Jobless Claims	Mar-23	--	210k
	US	U. of Mich. Sentiment	Mar F	76.5	76.5
29-Mar	JN	Retail Sales YoY	Feb	2.2%	2.3%
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report			
	US	PCE Deflator YoY	Feb	2.1%	2.4%
	US	Advance Goods Trade Balance	Feb	-\$89.97b	-\$90.2b



## News Comment

**(+/-) หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากเงินบาทอ่อนค่า**

ค่าเงินบาทอ่อนค่าสุดในรอบ 5 เดือน โดย ณ 22 มี.ค.24 ค่าเงินบาทอยู่ที่ 36.34 THB/USD อ่อนค่า 5.9% เมื่อเทียบกับต้นปี 2024 นับเป็นการอ่อนค่ามากสุดในรอบ 5 เดือน สอดคล้องกับภาพรวมการเคลื่อนไหวของสกุลเงินอื่นๆ ในภูมิภาค โดยเป็นผลจากค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น และมีสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารกลางอื่นๆ อาทิ ธนาคารกลางสวีตเซอร์แลนด์ที่ปรับลดดอกเบี้ยเพื่อการค้าการส่งออกตลาด และธนาคารกลางอังกฤษที่ส่งสัญญาณว่าอาจมีการผ่อนคลายนโยบายการเงินในระยะข้างหน้า นอกจากนี้ เงินบาทยังมีปัจจัยลบเพิ่มเติมจากสถานะฯขายสุทธิหุ้นและพันธบัตรไทยของนักลงทุนต่างชาติ และจังหวะการย่อตัวของราคาทองคำในตลาดโลกในช่วงปลายสัปดาห์ด้วยเช่นกัน (Source: Infoquest)

**DAOL:** แนวโน้มค่าเงินบาทตลาดมีการคาดการณ์ยังมีทิศทางอ่อนค่าในช่วง 36.00-36.90 THB/USD โดยมีปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตา ได้แก่ ทิศทางเงินทุนต่างชาติ ข้อมูลเงินเฟ้อ PCE พื้นฐานเดือนก.พ.ของสหรัฐฯ ตัวเลขส่งออกและดุลบัญชีเดินสะพัดเดือน ก.พ.ของไทย รวมถึงการเคลื่อนไหวของค่าเงินหยวนจีน และราคาทองคำ

สำหรับหุ้นที่จะได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่าและมีโอกาส outperform SET มากสุด ได้แก่ ITC, TU

(+) ITC (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) มีสัดส่วนรายได้ส่งออกสูงถึง 99% และต้นทุนส่วนใหญ่เป็นเงินบาท ขณะที่กำไรปกติปี 2024E พุ่งตัวสูง +31% YoY กลับมาโตในรอบ 2 ปี จากสถานการณ์ inventory คลี่คลายขึ้น และการขยายผลิตภัณฑ์และลูกค้าใหม่

(+) TU (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) มีสัดส่วนรายได้ส่งออกสูงถึง 90% และต้นทุน 60-70% เป็นเงินบาท ขณะที่กำไรปกติปี 2024E จะพุ่งตัวสูง +24% YoY จากการหยุดรับรู้ผลการดำเนินงาน Red Lobster และธุรกิจ Ambient และ PetCare ดีขึ้น

(+) สำหรับส่วนหุ้น/อุตสาหกรรม ที่คาดว่าจะได้รับผลบวกจาก "ค่าเงินบาทอ่อนค่า"

1) กลุ่มเกษตรและอาหาร เนื่องจากมีรายได้ส่วนใหญ่จากต่างประเทศ โดยเรียงลำดับทุกการอ่อนค่า 1 บาทจะส่งผลต่อกำไรเพิ่มขึ้น ITC +10%, AAI +10%, TU +7%, SUN +3%, PLUS +2%

2) กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ เนื่องจากมีรายได้ส่วนใหญ่มาจากการส่งออกต่างประเทศ โดยเรียงลำดับทุกการอ่อนค่า 1 บาทจะส่งผลต่อกำไรเพิ่มขึ้น จะมีส่วนทำให้กำไรเพิ่มขึ้น KCE +6% และ HANA +5%

3) กลุ่มท่องเที่ยว ได้อานิสงส์จากค่าเงินบาทอ่อนค่า ที่ทำให้คนต่างชาติสนใจมาเที่ยวประเทศไทยมากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้ายุโรปและสหรัฐ สำหรับหุ้นที่จะได้ประโยชน์เรียงตามลำดับ ได้แก่ ERW (สัดส่วนรายได้ไทย 88%), CENTEL (สัดส่วนรายได้ไทย 80%) และ AOT จะได้ประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น

4) อุตสาหกรรมอื่น ที่ได้ผลกระทบเชิงบวกจากค่าเงินบาทอ่อน เนื่องจากมีรายได้ส่วนใหญ่มาจากการส่งออก ได้แก่

MEGA ประเมินทุกๆ 1 บาทที่อ่อนค่าทำให้กำไรเพิ่มขึ้น +5%

EPG ประเมินทุกๆ 1 บาทที่อ่อนค่าทำให้กำไรเพิ่มขึ้น +3%-4%

TOG ประเมินทุกๆ 1 บาทที่อ่อนค่าทำให้กำไรเพิ่มขึ้น +3%-4%

(-) สำหรับหุ้น/อุตสาหกรรม ที่คาดว่าจะเสียประโยชน์จาก "ค่าเงินบาทอ่อนค่า"

1) กลุ่มสายการบิน AAV, BA มีโครงสร้างต้นทุนเป็นเงินสกุลดอลลาร์ราว 60% ค่าเงินบาทอ่อนค่าจะทำให้ต้นทุนเพิ่มขึ้น สำหรับ AAV มีหนี้เป็น USD ราว 1 พันล้านบาท ทำให้จะมี unrealized FX loss ราว 1 พันล้านบาท จากทุกๆ 1 บาทที่อ่อนค่า

2) กลุ่มพลังงาน มี negative net exposure ต่อการเคลื่อนไหวของสกุลเงินดอลลาร์ต่อสกุลเงินบาท ส่งผลให้อาจจะมีการบันทึก unrealized fx loss สำหรับ PTTGC TOP ขณะที่ผลกระทบต่อ PTTEP และ SPRC น่าจะมีจำกัด เพราะมีการใช้ USD เป็น functional currency ส่วน IVL มี natural hedge

3) กลุ่มโรงไฟฟ้า เนื่องจากมีเงินกู้สกุลเงินดอลลาร์ส่งผลให้มีการบันทึก unrealized fx loss เข้ามา อย่างไรก็ตาม รายการดังกล่าวเป็นเพียงรายการทางบัญชีและไม่ได้มีผลกระทบต่อกระแสเงินสด ทั้งนี้หุ้นที่มี impact จากประเด็นดังกล่าวประกอบด้วย GULF, BGRIM, GPSC, RATCH, GUNKUL

4) กลุ่ม IT Distributor SYNEX, SIS เนื่องจากมีการนำเข้าสินค้าโดยใช้เงิน USD ค่าเงินบาทอ่อนค่าจะส่งผลลบด้านต้นทุน



## Company Report

### (+) AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) 2QFY24E จะโตโดดเด่น ตามผู้โดยสารระหว่างประเทศที่เพิ่มมา

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 79.00 บาท อิง DCF (WACC 7%, terminal growth 3.5%) โดยเราประเมินกำไรปกติ 2QFY24E จะดีขึ้นโดดเด่นเป็น 5.7 พันล้านบาท (+197% YoY, +23% QoQ) ตามจำนวนผู้โดยสารที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 32 ล้านคน (+22% YoY, +12% QoQ) ซึ่งหลักๆ มาจากผู้โดยสารระหว่างประเทศที่จะเติบโตโดดเด่นเป็น 20 ล้านคน (+42% YoY, +17% QoQ) ตามการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวขึ้น ทั้งจากปัจจัยฤดูกาล และผลของมาตรการวีซ่าฟรี โดยเฉพาะจีนที่เติบโตดีสุด ซึ่งช่วยหนุนรายได้ PSC และรายได้จากสัมปทานวีซ่าฟรีที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นโดดเด่น และส่งผลให้ 1HFY24E จะมีกำไรที่ 1.04 หมื่นล้านบาท +340% YoY โดยจะมีผู้โดยสารรวมที่ 61 ล้านคน +24% YoY เรายังคงประมาณการกำไรปกติ FY24E ที่ 2.0 หมื่นล้านบาท +117% YoY โดยยังประเมินจำนวนผู้โดยสารที่ 120 ล้านคน +20% YoY สำหรับกำไรปกติ 1HFY24E จะคิดเป็น 52% จากทั้งปี ส่วน 2HFY24E จะยังเติบโต YoY โดดเด่นตามผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจีนจากมาตรการวีซ่าฟรีไทย-จีนถาวร ขณะที่จะลดลง HoH ตามปัจจัยฤดูกาลที่เข้าสู่ช่วง low season แต่จะลดลงไม่มาก เนื่องจากนักท่องเที่ยวจีนยังเติบโตดี และได้ผลบวกนักท่องเที่ยวไทยที่จะเดินทางไปจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นด้วยราคาหุ้น outperform SET +3%/+11% ใน 1 และ 3 เดือน จากการประกาศมาตรการวีซ่าฟรีไทย-จีนเป็นการถาวร รวมถึงจำนวนผู้โดยสาร ม.ค.-ก.พ.24 เติบโตดีต่อเนื่อง ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากกำไร 2QFY24E ที่จะเติบโตโดดเด่น และ 2HFY24E ยังคงเพิ่มขึ้น YoY ขณะที่ FY25E จะได้ปัจจัยบวกเสริมจากการเปิดให้บริการ runway 3 สนามบินสุวรรณภูมิ ในช่วง 4QFY24E ซึ่งทำให้สามารถรองรับเที่ยวบินได้เพิ่มขึ้นเป็น 94 เที่ยวบิน/ชั่วโมง จากปัจจุบันที่ 68 เที่ยวบิน/ชั่วโมง ส่งผลให้สามารถเพิ่มเที่ยวบินและผู้โดยสารได้มากขึ้น โดยเฉพาะช่วง peak

### (0) KTB (ถือ/เป้า 18.50 บาท) เป้าหมายปี 2024E ใกล้เคียงคาด, ตั้งสำรองฯ ITD ครบแล้ว

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" KTB และราคาเป้าหมายที่ 18.50 บาท อิง 2024E PBV ที่ 0.60x (-1.00SD below 10-yr average PBV) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา เพราะเป้าหมายทางการเงินปี 2024E ใกล้เคียงกับที่เราคาด โดยสินเชื่อจะโตได้ที่ 3% YoY (ตามคาด) จากสินเชื่อรายย่อยและภาครัฐ, NIM ที่ 3.0-3.3% (เราคาด 3.22%), credit cost จะอยู่ที่ 120-130bps (เราคาด 130bps) และ NPL จะต่ำกว่า 3.25% (เราคาด 3.23%) ขณะที่มีการตั้งสำรองฯ ITD ครบแล้ว 100% และตั้งสำรองฯ เพื่อในส่วนของธุรกิจที่เกี่ยวข้องแล้วด้วย ส่วน Virtual bank ทาง KTB สนใจลงทุนเพราะช่วยขยาย ecosystem และเพิ่มฐานลูกค้าใหม่ๆ ผ่านการใช้ข้อมูลทางเลือกเราประมาณการกำไรสุทธิ 1Q24E ที่ 1.05 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +5% YoY และ +72% QoQ โดยเพิ่มขึ้น YoY มาจาก NIM ที่ 3.35% เพิ่มขึ้นจาก 1Q23 ที่ 2.97% เพราะยังคงได้รับผลดีจากดอกเบี้ยที่ปรับตัวขึ้นอยู่ ขณะที่กำไรเพิ่มขึ้น QoQ เยอะส่วนใหญ่มาจากการกลับมาตั้งสำรองฯที่ระดับปกติที่ 8.1 พันล้านบาท ลดลง -38% QoQ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 3.9 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +7% YoY จากสำรองฯที่ลดลงกลับมาที่ระดับปกติจากปีก่อนที่ตั้งเยอะมาจาก ITD ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q24E จะทรงตัว YoY และ QoQ จาก NIM ที่เริ่มทยอยปรับตัวลดลงราคาหุ้นเมื่อวันศุกร์เพิ่มขึ้น +4% จากคลายกังวลเรื่อง ITD เพราะตั้งสำรองฯ ครบแล้ว ส่วน valuation ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับต่ำเพียง PBV ที่ 0.56 (-1.00SD below 10-yr average PBV) ถูกกว่ากลุ่มธนาคารซื้อขายที่ 0.64x แต่ยังมีความเสี่ยงจากแนวโน้มการตั้งสำรองฯ และค่าใช้จ่ายทางด้าน IT ไม่เป็นไปตามคาด ขณะที่ upside เริ่มจำกัดจึงแนะนำเพียง "ถือ"



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (22 มี.ค.) จากแรงขายทำกำไรหลังจากพุ่งขึ้นอย่างมากก่อนหน้านี้ ขณะที่ดัชนี S&P500 ปิดลบเล็กน้อย และดัชนี Nasdaq ปิดดงยับขึ้น แต่ดัชนีทั้ง 3 ตัวปรับตัวขึ้นเป็นเปอร์เซ็นต์มากที่สุดในรอบสัปดาห์ในปี หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณในสัปดาห์นี้ว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 3 ครั้งภายในปีนี้ ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 39,475.90 จุด ลดลง 305.47 จุด หรือ -0.77%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,234.18 จุด ลดลง 7.35 จุด หรือ -0.14% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 16,428.82 จุด เพิ่มขึ้น 26.98 จุด หรือ +0.16%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบเล็กน้อยในวันศุกร์ (22 มี.ค.) แต่ยังคงปรับตัวขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 9 ติดต่อกัน หลังจากแตะระดับสูงสุดตลอดกาลระหว่างวันได้อีกครั้งในการซื้อขายช่วงเช้า ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 509.64 จุด ลดลง 0.13 จุด หรือ -0.03%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันศุกร์ (22 มี.ค.) และปิดที่ระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี เนื่องจากนักลงทุนยังคงวางรับแนวโน้มที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,930.92 จุด เพิ่มขึ้น 48.37 จุด หรือ +0.61%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (22 มี.ค.) และทรงตัวในรอบสัปดาห์นี้ ขณะที่ความเป็นไปได้ที่จะมีการหยุดยั้งในฉนวนกาซาง่วงราคาน้ำมันดิบลง แต่สงครามในยูเครนและแท่นขุดเจาะน้ำมันของสหรัฐที่ลดลงได้ช่วยลดช่วงติดลบของสัญญาน้ำมันดิบ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. ลดลง 44 เซนต์ หรือ 0.54% ปิดที่ 80.63 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. ลดลง 35 เซนต์ หรือ 0.41% ปิดที่ 85.43 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (22 มี.ค.) โดยถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ ซึ่งทำให้สัญญาทองคำสกุลเงินดอลลาร์มีราคาแพงขึ้นและลดความน่าดึงดูดใจสำหรับนักลงทุนที่ถือครองสกุลเงินอื่น ๆ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 24.70 ดอลลาร์ หรือ 1.13% ปิดที่ 2,160.00 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

- **DELTA ออเดอร์อีวิลกลับมา ซื้อที่ดินขยายโรงงานอีก**  
DELTA ซีปิดโรงงานแห่งที่ 8 ดันผลงาน ซู่ออเดอร์อีวิลกลับมาแล้ว หลังรุ่งไตรมาส 4 เดินหน้าซื้อที่ดินบริเวณใกล้โรงงานแห่งที่ 8 เพิ่มราว 150 ไร่ เพื่อขยายกำลังผลิตเกี่ยวกับยานยนต์ไฟฟ้า รองรับดีมานด์เติบโตต่อเนื่อง คาดรายได้ผลิตถักที่อีวีแต่ละ 2.5 พันล้านดอลลาร์ จากปีก่อนที่มี 1.2 พันล้านดอลลาร์ ปีนี้กุ่มบ 200-300 ล้านดอลลาร์ ขยายธุรกิจต่อเนื่อง
- **IG รายได้ฟื้นตัวทุนเบ็กถืออ้อ**  
IG ต้นรายได้ปี 2567 ทะยาน 40% แต่ละ 1.4 พันล้านบาท รับปัจจัยหนุนทุนสัญญาบริการเก็บรายได้ประจำมากกว่า 700 ล้านบาท โชว์เบ็กถือแน่นอน 500 ล้านบาท ก่อส่งมอบงานในปีนี้ เล็งปิดดีล M&A-JV ทั้งในและต่างประเทศ
- **GULF ซื้อแผงโซลาร์จีนทะ รับโรงไฟฟ้า 3,500 เมก**  
GULF เซ็นสัญญาจัดหาแผงโซลาร์เซลล์ จาก "จีนโกะ โซลาร์ ไท่หนิง" ผู้ผลิตแผงโซลาร์รายใหญ่ที่สุดในโลกรองรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่ม GULF และบริษัทในเครือ กำลังการผลิตติดตั้งรวมประมาณ 3,500 เมกะวัตต์ (MWp) มีแผนทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ระหว่างปี 2567-2573
- **CHG จ่อรับรัฐวิ.ใหม่เต็มสูบ ยขยายชน 1,700 เตียงอภวิฐาน**  
CHG วางเป้ารายได้ปี 2567 เติบโต 15% มองจำนวนผู้ป่วยเข้าใช้บริการมากขึ้น ทั้งในกลุ่มโรงพยาบาลและศูนย์บริการเฉพาะทางทางการแพทย์ เดินหน้าขยายเตียงรองรับผู้ป่วยเพิ่มอีก 800 เตียง หรือเพิ่มขึ้นมาที่ 1,700 เตียง ภายในปี 2568 โบรมกาคผู้ป่วยประกันสังคม (SSO) คาดมีสมาชิกเติบโตราว 3-4%
- **EPG เตรียมรับทรัพย์สองเต้ง บาทอ่อนค่า-ยอดคำสั่งซื้อพุ่ง**  
EPG เป้าตุง เตรียมรับทรัพย์เงินบาทอ่อนค่าทะลุ 36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ หนุนรายได้จากต่างประเทศทะลุจุด แกรมได้ผลบวกท่องเที่ยวไทยคึกคัก โรงแรมหรูริเวสต์ ดันยอดจองห้องพักความร้อนพุ่ง บิ๊ก "เอสิยวิ ววิรูปรกรณ" แบไต้โค้งท้ายสวย รับธุรกิจทุกกลุ่มโตต่อเนื่อง พร้อมตอกย้ำพื้นฐานแกร่ง-สภาพคล่องปัง
- **หุ้ญวิ SIRI เกลี้ยนักลงทุนซื้อบั้นธุรกิจเชิงแกร่ง**  
SIRI ปล้มนักลงทุนให้การตอบรับหุ้ญวิเสนสิริลัน ล่าสุด Oversubscribe ขายหมดเต็มจำนวน ในชั่วโมงแรกที่เปิดจอง สะท้อนความเชื่อมั่น และเชิงแกร่งของบริษั้ญได้เป็นอย่างดี พร้อมเดินหน้าเปิด 46 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 6.1 หมื่นล้านบาท หนุนยอดขาย-ยอดโอนโตต่อเนื่อง
- **SISB มั้นใจจำนวนนักเรียนเพิ่ม หนุนงบโต-บรมกาคำไร 805 ล.**  
SISB ปักหมุดผลงานปีนี้เติบโตไม่ต่ำกว่า 30% จากปี 2566 ที่ 1,930.56 ล้านบาท จากปัจจัยหนุนจำนวนนักเรียนใหม่เพิ่ม คาดสิ้นปีนี้มีนักเรียนเพิ่ม 4,600 คน ตามเป้า พร้อมบริหารจัดการต้นทุน รักษาระดับอัตราการทำกำไรยืนเหนือ 30%
- **TSE ธุรกิจออร์เคร์ชดกลางปีนี้ ฐานแกร่งหลังขายไอบีโกบ**  
TSE ฐานทุนแกร่งหลังขายโรงไฟฟ้าไอบีโกบ มูลค่า 3,357 ล้านบาท ชำระคืนหนี้ ส่งผลให้สัดส่วนหนี้สินต่อทุนลดลง ล้นปี 2567 พร้อมขยายธุรกิจพลังงานหมุนเวียน ธุรกิจโรงไฟฟ้าระยะชุมชน เดินหน้าประมูลโครงการจัดหาไฟฟ้าต่อเนื่อง เล็งธุรกิจ New S-Curve สนใจออร์เคร์ชดกลางปีนี้ชัดเจน





## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

## 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (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. 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800