



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ปรับตัวลงจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว นำโดยหุ้นอสังหาฯ แต่หลังจากนี้ จะค่อยๆดีขึ้น
- ตลาดหุ้นไทยสัปดาห์นี้ เหตุการณ์แผ่นดินไหวเป็นตัวแปรหลักที่ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทยในช่วงต้นสัปดาห์นี้ คาดตลาด จะปรับตัวลงในวันจันทร์ก่อน โดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจสิ่งก่อสร้าง-อาคาร-ที่อยู่อาศัย ส่วนต่างประเทศสัปดาห์นี้มีตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และจีน คือ PMI ประเทศจีน และ Non-farm Payroll ของสหรัฐฯ รวมถึงการบังคับใช้มาตรการภาษีนำเข้าที่คาดว่าจะมีการประกาศเพิ่มเติมอีก ประเมินกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ ไว้ที่ 1150-1185 จุด
- เหตุการณ์แผ่นดินไหว 28 มี.ค. 68 ทำให้ "แผ่นดินไหว" กลายเป็นปัจจัยเสี่ยงใหม่ต่อตลาดหุ้นไทย ตลาดหุ้นโดยรวมไม่น่าจะเกิด Panic Sell ยกเว้นแรงขายหุ้นที่เกี่ยวข้องทางตรง/อ้อม กับสถานการณ์ครั้งนี้ ได้แก่ ธุรกิจอสังหาฯ ที่เน้นคอนโดฯ สูงอาจได้รับผลกระทบมากขึ้น รวมถึงกลุ่มท่องเที่ยว-ผู้รับเหมาก่อสร้าง (โดยเฉพาะ ITD) -ค่าปลักในภาคเหนือ (ที่ให้ศูนย์กลางการเกิดแผ่นดินไหว) และบริษัทประกันภัยที่อาจมีการเคลมเพิ่มขึ้นหากคิดเฉพาะผลกระทบ จากราคาหุ้นกลุ่มอสังหาฯ จะมีการปรับตัวลงในวันจันทร์ เนื่องจากมี Market Cap 5.0% ของตลาด (SET Index) ทุกๆ การปรับตัวลง/ขึ้น +/-1.0% จะมีผลต่อดัชนีฯ +/-0.6 จุด (ถ้าคิดกรณีเลวร้ายสุดของหุ้นกลุ่มอสังหาฯ กลุ่มเดียวในวันจันทร์ หากปรับตัวลง 30% จะมีผลต่อดัชนีฯ ราว -18 จุด)
- นโยบายการค้าสหรัฐฯ เป็นอีกปัจจัยสำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นทั่วโลก ในสัปดาห์นี้ ปธน.ทรัมป์ เล็งประกาศบังคับใช้มาตรการภาษีนำเข้าหลายรายการ เช่น มาตรการภาษีนำเข้ารถยนต์ มาตรการภาษีนำเข้าต่อผู้ซื้อน้ำมันจากประเทศเวเนซุเอลา มาตรการภาษีนำเข้าของแฉง มาตรการภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) ที่คาดว่าจะประกาศเรียกเก็บเฉพาะผู้ที่เกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ มาตรการดังกล่าวสร้างความผันผวนกับตลาดหุ้นทั่วโลกในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยเฉพาะประเทศที่ส่งออกไปขายยังสหรัฐฯ อาทิ เกาหลีใต้ ญี่ปุ่น ยุโรป ซึ่งเราคาดว่าในสัปดาห์นี้ยังจะมีการประกาศบังคับใช้ภาษีนำเข้าเพิ่มเติมอีก
- ประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ของจีน พบปะกับ CEO ระดับโลก (รวมถึง FedEx, Standard Chartered, Sanofi) ไปเมื่อวันศุกร์(28) โดยจีนพยายามดึงดูดนักลงทุนต่างประเทศ ... เรามองเป็นข่าวบวกของตลาดหุ้นจีน สดผลกระทบจากความกังวลในเรื่อง มาตรการภาษีของสหรัฐฯลงประดับหนึ่ง
- ต่างประเทศสัปดาห์นี้ต้องติดตามตัวเลข PMI ของจีน (ครั้งก่อน 50.2) หากครั้งดีปรับตัวขึ้นอีกก็จะมีต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นจีน ด้านสหรัฐฯ จะมีการประกาศตัวเลข Nonfarm Payrolls (ครั้งก่อน 151k) หากปรับขึ้นอีกก็จะมีต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ แต่ต้องระวังเงินเฟ้อที่จะมีผลตามมาด้วย ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อตัดสินใจนโยบายดอกเบี้ยของ Fed
- สัปดาห์นี้ จะเป็นการเข้าสู่วันแรกของไตรมาสที่ 2/68 และเป็นผ่านการปิดงบไตรมาสที่ 1/68 ตลาดจะมีความผันผวนมากขึ้น ซึ่งโดยปกติแล้วหากสัปดาห์ก่อนขึ้นไตรมาสใหม่ดัชนีฯ ตก สัปดาห์ถัดไปดัชนีฯ จะปรับตัวขึ้น แต่คาดครั้งนี้ดัชนีฯ จะปรับตัวลง เนื่องจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวเมื่อ 28 มี.ค. ที่ผ่านมา
- GULF กลับมาเทรดอีกครั้ง 3 เม.ย. 68 หลังจากถูกพักการซื้อขาย (SP) ไปเมื่อ 21 มี.ค.-2 เม.ย.ที่ผ่านมา โดย GULFI เป็นชื่อย่อหลักทรัพย์ชั่วคราวของ GULF ที่ใช้ระหว่างช่วงการควบรวมกิจการกับ INTUCH ที่ใช้ในชั่งขึ้นเครื่องหมาย SP คาดว่ากลุ่มในกลุ่มนี้จะกลับมาเทรดกับคึกคักอีกครั้ง เราคำนวณราคาหุ้น GULF ที่จะกลับมาเทรด โดยใช้ราคาอ้างอิงราคาปิดสุดท้ายที่ 56.56 บาทต่อหุ้น
- สัปดาห์นี้ มีหลักทรัพย์ขึ้นเครื่องหมาย "XD" ทั้งหมด 10 หลักทรัพย์ อาทิ SCC, SCGP, SONIC, SCGD เป็นต้น ควรระวังแรงขายหุ้นทั้งก่อนและหลัง "XD" ทั้งนี้ หากราคาหุ้นที่จะขึ้น "XD" ปรับตัวลงเท่ากับเงินปันผลจ่าย จะมีผลต่อดัชนีฯราว 0.4 จุด
- Event วันนี้ : ตัวเลข PMI ของจีน(31) ตัวเลขเศรษฐกิจเดือน ก.พ.ของไทย โดย สปท.(31) และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมของสหรัฐฯ(4)

News Comment

- (-/+) หุ้นที่คาดว่าจะได้รับ sentiment เชิงลบและบวก ระยะสั้น จากแผ่นดินไหวที่ประเทศเมียนมาครั้งนี้
- (-) Bank (Overweight) สปท. ขอความร่วมมือจาก Bank ให้ความช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจากแผ่นดินไหว

Company Report

(0) DOHOME (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 7.50 บาท) แนวโน้ม 1Q25E SSSG เป็นบวกได้เล็กน้อย และคาดเห็นการขยายสาขาเร็วสุดใน 2Q25E

Strategy

- ตลาด เจอเรื่องแผ่นดินไหว กลายเป็นปัจจัยลบตัวใหม่ของตลาดไปเลย ความรุนแรงยังประเมินได้ยาก หุ้นกลุ่มอสังหาฯ น่าจะถูกกระทบมากกว่ากลุ่มอื่นๆ กลยุทธ์ ชะลอการลงทุนรอบอุตสาหกรรม แต่ให้รอจังหวะซื้อหุ้นพื้นฐานและอนาคตดี ในจังหวะที่นักลงทุนกำลังตกใจ (panic sell)
- การรณรงค์ของดัชนีฯ ครั้งนี้ อาจเป็นการสร้างจุดต่ำสุดให้กับตลาด (เพราะเคยเกิดแบบนี้มาแล้ว) นักลงทุนที่รอซื้อหุ้นอยู่ จะเป็นโอกาสในการเข้าซื้อหุ้นเหล่านี้ ทั้งนี้ list ของหุ้นในเชิงกลยุทธ์ หุ้น 4 ตัวแรก ที่ควรมองถึง คือ ADVANC , CPALL, SCB, BH
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรากงหุ้นทั้งหมดไว้ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย SCB(10%), PTT*(10%), TTB(10%)

Technical GFPT, DCC

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv (M)	Prior
31-Mar	CH	Manufacturing PMI	Mar	--	50.2
	CH	Non-manufacturing PMI	Mar	--	50.4
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report	Feb		
1-Apr	CH	Caixin China PMI Mfg	Mar	--	50.8
	EC	CPI Estimate YoY	Mar P	--	2.3%
	US	ISM Manufacturing	Mar	--	50.3



News Comment

(+/-) หุ้นที่คาดว่าจะได้รับ sentiment เชิงลบและบวก ระยะสั้น จากแผ่นดินไหวที่ประเทศเมียนมาครั้งนี้

แผ่นดินไหวขนาดใหญ่ที่สุดอันดับ 2 ในประวัติศาสตร์ประเทศไทย เราประเมินผลกระทบต่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET) จากเหตุการณ์แผ่นดินไหวขนาด 7.4 แมกนิจูด (ใหญ่ที่สุดอันดับ 2 ในประวัติศาสตร์) ซึ่งมีศูนย์กลางอยู่ที่ประเทศเมียนมาและรับรู้ได้ในหลายพื้นที่ของประเทศไทย โดยเฉพาะกรุงเทพมหานคร เมื่อวันที่ 28 มี.ค.ที่ผ่านมาว่า เบื้องต้นผลกระทบต่อเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมหลักของไทยมีจำกัด เมื่อเทียบกับเหตุการณ์สึนามิที่ภาคใต้ในปี 2004 และน้ำท่วมใหญ่ในปี 2011 อย่างไรก็ตามเราคาดว่าเหตุการณ์แผ่นดินไหวครั้งนี้จะส่งผลกระทบต่อในระยะสั้น โดยจะกระทบเชิงลบมากกว่าบวก และกับหุ้นในบางกลุ่มอุตสาหกรรมเท่านั้น

DAOL: เป็นลบต่ออสังหาริมทรัพย์, ท่องเที่ยว, การขนส่งภาคพื้นดิน, รับเหมาก่อสร้างแต่อาจเป็นบวกบางส่วนต่อกลุ่มค้าปลีก (ปรับปรุงบ้าน) โดยหุ้นที่คาดว่าจะกระทบเชิงลบมากที่สุดคือ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่เน้นโครงการแนวสูง (ANAN, ORI, LPN) และกลุ่มท่องเที่ยว (ERW, CENTEL, MINT, SHR) สำหรับกลุ่มที่ได้โอนสิทธิเชิงบวกคือ กลุ่ม Home Improvement (HMPRO, DOHOME, GLOBAL), วัสดุก่อสร้าง และที่ปรึกษาด้านวิศวกรรม (TOA, SCGD, SCCC, DCC, TEAMG)

หุ้นที่แนะนำที่คาดว่าจะ outperform SET ระยะสั้น คือ HMPRO (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท), DOHOME (ซื้อ/เป้า 7.50 บาท), GLOBAL (ถือ/เป้า 8.00 บาท)

(-) Property (Neutral): เป็น sentiment เชิงลบต่อความเชื่อมั่นในการซื้อที่อยู่อาศัยที่เป็นอาคารสูง เช่น คอนโดมิเนียม จากความกังวลด้านความปลอดภัย ส่งผลให้ผู้บริโภค อาจเปลี่ยนการตัดสินใจไปซื้อที่อยู่อาศัยแนวราบหรือ คอนโดมิเนียมที่เป็นอาคารที่ไม่สูงมาก (low rise building) มากขึ้น รวมถึงอาจทำให้โครงการคอนโดที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างต้องล่าช้าออกไปเพื่อรอการตรวจสอบความปลอดภัย ในขณะที่อาจมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการซ่อมแซมคอนโดมิเนียมที่อยู่ระหว่างการขายที่ได้รับผลกระทบจากแผ่นดินไหว ผู้ประกอบการที่เน้นคอนโดแนวสูงมากกว่าที่อยู่อาศัยแนวราบได้แก่ ANAN (no coverage), ORI (ขาย/เป้า 2.90 บาท), LPN (ขาย/เป้า 1.80 บาท)

(-) Tourism (Neutral): นักท่องเที่ยวมีโอกาสตัดสินใจเลื่อนแผนการเดินทางมาประเทศไทยระยะสั้น เพื่อรอดูสถานการณ์ ว่าอาจมีแผ่นดินไหวตามมาอีกไหม และการพักในโรงแรมที่เป็นอาคารสูง อาจไม่ปลอดภัย หุ้นที่กระทบ ERW (ถือ/เป้า 4.40 บาท), CENTEL (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท), MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท), SHR (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท)

(-) Ground Transport (Neutral): เป็น sentiment เชิงลบจากการปิดให้บริการรถไฟฟ้าชั่วคราว (ปัจจุบันได้เปิดให้บริการแล้ว) เพื่อตรวจสอบความแข็งแรงของโครงสร้างทางรถไฟและระบบหลังแผ่นดินไหว รวมถึงพื้นผิวทางด่วนที่ได้รับผลกระทบ (ส่วนที่เสียหายจากการรื้อถอน คือ ทางด่วนชั้นที่ 1 ซึ่งเป็นโครงการภายใต้ความรับผิดชอบของ กทพ.) ในขณะเดียวกัน คาดว่าจะมีผู้มาใช้บริการระบบขนส่งรถไฟฟ้าน้อยลง (ระยะสั้น ช่วงหลังแผ่นดินไหว) จากความกังวลด้านความปลอดภัย และบริษัทเอกชนหลายแห่งมีนโยบายให้พนักงาน work from home (WFH) หลังแผ่นดินไหว หุ้นที่เกี่ยวข้องได้แก่ BEM (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท), BTS (ถือ/เป้า 6.00 บาท)

(-/+ Commerce (Overweight): CRC (ซื้อ/เป้า 45.00 บาท), CPN (ซื้อ/เป้า 62.00 บาท) คาดว่าจะกระทบเชิงลบ จากการต้องปิดทำการชั่วคราวหลังแผ่นดินไหว เพื่อตรวจสอบความปลอดภัยของอาคารที่จำกัด โดยปัจจุบันทุกสาขาไม่ได้รับความเสียหายและสามารถกลับมาเปิดให้บริการตามปกติในวันที่ 29 มี.ค. 2025 ทั้งนี้เรายังมองผลกระทบจากมีผู้มาใช้บริการ (traffic) ลดลงจากความกังวลด้านความปลอดภัยในอาคารใหญ่ หากเกิดแผ่นดินไหวตามมาอีก อย่างไรก็ตาม คาดจะเป็นบวกระยะสั้นต่อ CPAXT (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท), CPALL (ซื้อ/เป้า 86.00 บาท) จากการซื้อสินค้าอุปโภคและบริโภค (อาหารแห้ง) เก็บไว้กรณีเกิดเหตุการณ์ฉุกเฉินในอนาคต นอกจากนี้ เราคาดว่ากลุ่ม Home Improvement จะได้รับ sentiment เชิงบวก จากความต้องการสินค้าวัสดุก่อสร้าง เช่น กระเบื้องปูพื้นและผนัง, สีทาผนัง, ปูนซีเมนต์ และอุปกรณ์ซ่อมแซมอาคารอื่นๆ ที่ได้รับความเสียหายมาก โดยหุ้นที่ได้ประโยชน์มากที่สุด คือ HMPRO (ผลกระทบในเขตพื้นที่เมืองใหญ่มากกว่าต่างจังหวัด), GLOBAL, DOHOME

(+) Construction Materials (no weighting): ได้รับ sentiment เชิงบวกเล็กน้อย จากความต้องการสินค้าวัสดุก่อสร้างในซ่อมแซมอาคาร และสิ่งปลูกสร้างที่ได้รับความเสียหาย เช่น สี, ฝ้าเพดาน, กระเบื้องพื้นและผนัง, ปูนซีเมนต์ เป็นต้น หุ้นที่เกี่ยวข้อง (แต่เราไม่ได้ cover) คือ TOA, SCCC, SCGD, DCC

(+/- Construction Services (Neutral): แม้มีโอกาสได้โอนสิทธิจากงานซ่อมแซมพื้นฟูความเสียหาย แต่มองว่าจะเป็นบวกไม่มากเนื่องจากผู้รับเหมากลางในตลาดส่วนใหญ่เน้นงานโครงการ infrastructure ขนาดใหญ่ ขณะที่อาจมี sentiment ลบบางส่วนหลังงานก่อสร้างอาคาร สตง. ของ ITD (no coverage) ถล่ม รวมถึงงานก่อสร้างทางคู่เดินชัชช ของ CK (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท) และ STECON (ซื้อ/เป้า 7.00 บาท) ที่มีเหตุการณ์คานหล่น ทั้งนี้เหตุการณ์งานก่อสร้างทางคู่เดินชัชช ไม่มีรายงานผู้ได้รับบาดเจ็บและมีประกบคุมครอง อย่างไรก็ตาม นอกเหนือจากผู้รับเหมารายใหญ่ เรามองว่าบริษัทที่ปรึกษาด้านวิศวกรรม เช่น TEAMG (no coverage) คาดว่าจะมีงานเพิ่มจากการเข้ารับการตรวจสอบความปลอดภัยของโครงการอาคารสูงต่างๆ

(0) Food and Beverage (Neutral): โรงงานผลิตเครื่องดื่มชูกำลัง ของ OSP (ถือ/เป้า 15.50 บาท) อยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมตลิ่งชัน กรุงเทพฯ ไม่ได้รับความเสียหายจากแผ่นดินไหวครั้งนี้ เนื่องจากมีโครงสร้างรองรับแรงสั่นสะเทือนได้ถึง 8.5 สำหรับ CBG (ซื้อ/เป้า 95.00 บาท) โรงงานอยู่ที่ย่างกุ้ง ไม่ได้รับผลกระทบ แผนการปิดโรงงานใน 2H25 ยังเป็นไปตามแผน



News Comment

(-) Bank (Overweight) สปท. ให้ความร่วมมือจาก Bank ให้ความช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจากแผ่นดินไหว

สปท. ให้ความร่วมมือจาก Bank ให้ความช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจากแผ่นดินไหว โดยสปท. ได้ขอความร่วมมือจาก Bank ดังนี้

1. พิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยชำระหนี้บัตรเครดิตขั้นต่ำ ให้ต่ำกว่าอัตราขั้นต่ำที่ สปท. กำหนดได้ สูงสุดไม่เกิน 12 เดือน
2. พิจารณาให้วงเงินชั่วคราวฉุกเฉินที่มีความจำเป็นต่อการดำรงชีพและระยะเวลาการชำระคืนสินเชื่อให้สอดคล้องกับความจำเป็นของลูกค้า
3. พิจารณาให้ความช่วยเหลือด้านเงินทุนและสภาพคล่องแก่ลูกหนี้เพื่อซ่อมแซม ที่อยู่อาศัย หรือเพื่อให้สามารถประกอบอาชีพหรือดำเนินธุรกิจต่อไปได้ รวมถึงการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ โดยไม่ต้องนำหลักเกณฑ์การพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ตามแนวทาง Responsible Lending มาใช้
4. ให้สามารถยกสถานะการนัดชำระหนี้สำหรับลูกหนี้ที่ได้รับความช่วยเหลือและยังไม่ถูกจัดชั้นเป็นสินทรัพย์ด้อยคุณภาพไว้ตามเดิมก่อนเกิดเหตุสาธารณภัยได้ สำหรับการให้ความช่วยเหลือลูกหนี้กลุ่มดังกล่าว (ที่มา: สปท.)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบต่อกลุ่มธนาคาร โดยเฉพาะสินเชื่อบ้าน เพราะดอกเบี้ยรับจะลดลงและมีแนวโน้มจะเป็น NPL เพิ่มขึ้น โดยจากการรวบรวมข่าวจากแต่ละธนาคารจำนวน 5 ธนาคาร (Fig 1-2) พบว่า มาตรการดังกล่าวเป็นการช่วยเหลือเฉพาะกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากแผ่นดินไหว ซึ่งเราคาดว่าจะมีผลกระทบต่อรายได้ดอกเบี้ยจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อช่วยลูกหนี้ลงอย่างไรก็ดีมาตรการการช่วยเหลือทั้งหมดจะให้เพียงระยะสั้นไม่เกิน 1 ปี ประกอบกับการให้การพักชำระเงินต้นและดอกเบี้ยได้แบบไม่ต้องจัดชั้นลูกหนี้ ซึ่งจะช่วยให้กลุ่มธนาคารผ่อนคลายในการตั้งสำรองฯเพิ่มขึ้นได้บ้าง ทั้งนี้เราคาดว่า สินเชื่อบ้านจะโดนผลกระทบจากแผ่นดินไหวมากที่สุด โดยธนาคารส่วนใหญ่จะให้การพักการจ่ายเงินต้นและลดดอกเบี้ยลงเหลือ 0% ช่วง 3 เดือนแรก ซึ่งเราคาดว่าระยะถัดไปมีความเสี่ยงมากขึ้นที่ลูกหนี้อาจจะผิดนัดชำระหนี้ในสินเชื่อบ้านมากขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของคอนโด ซึ่งมีแนวโน้มที่จะเกิดเป็น NPL เพิ่มขึ้นในอนาคตได้ โดยธนาคารที่จะได้รับผลกระทบเรียงตามสัดส่วนสินเชื่อบ้านจากมากไปน้อย คือ SCB 32%, TTB 26%, KTB 19%, KBANK 17% ส่วนสินเชื่ออื่นๆอย่างสินเชื่อบุคคล, สินเชื่อ SME และสินเชื่อเช่าซื้อจะได้รับผลกระทบจากแผ่นดินไหวน้อยกว่า

เรายังคงนำหน้าเป็น “มากกว่าตลาด” เลือก KTB, TTB, BBL เป็น Top pick เราให้นำหน้าการลงทุนของกลุ่มธนาคารเป็น “มากกว่าตลาด” เพราะแนวโน้มการเติบโตของกำไรปี 2025E จะยังเติบโตต่อเนื่องอีก +4% YoY ขณะที่ valuation ยังถูก โดยเทรดที่ระดับเพียง 0.68x PBV (-1.25SD below 10-yr average PBV) ทั้งนี้เรายังคงเลือก KTB, TTB, BBL เป็น Top pick



Company Report

(0) DOHOME (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 7.50 บาท) แนวโน้ม 1Q25E SSSG เป็นบวกได้เล็กน้อย และคาดการณ์การขยายสาขาเร็วสุดใน 2Q25E

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 7.50 บาท อิง 2025E PER 25x (-0.8SD below 5-yr avg.) จากเดิม 9.50 บาท คาดเห็นการฟื้นตัวของกำไรใน 1Q25E จาก SSSG ที่เป็นบวกได้ประกอบด้วย GPM ที่ขยายตัว โดยมองว่า 1) แนวโน้ม SSSG ใน 1Q25E QTD เห็น momentum เป็นบวกต่อเนื่องตั้งแต่เดือน ม.ค. และเพิ่มขึ้นในเดือน ก.พ. แม้ในเดือนมี.ค. ลูกค้ายกเลิก Back office จะอ่อนตัวลงไปอยู่ในระดับทรงตัว จากงานโครงการที่มีการเบิกจ่ายล่าช้า เรายังคงคาดการณ์ 1Q25E SSSG เฉลี่ยรวมออกมาเป็นบวกได้ในระดับ low single digit ทำให้เราคาดการณ์รายได้โตได้ในรอบ +4-6% 2) GPM ใน 1Q25E QTD อยู่ที่ 18% โดยยังมี House Brand Mix อยู่ที่ 19% (ระดับเดียวกับใน 1Q24) แม้สัดส่วนการขายของ Construction materials มากขึ้น โดย House brand GPM ปัจจุบันอยู่ที่ 35% (จากใน 4Q24 ที่ 34%) 3) สินค้ากลุ่มหลักมีสัดส่วนอยู่ที่ 30% มี GPM อยู่ที่ระดับ 9-11% จากการจัดการ inventory สินค้าหลักได้ดี อย่างไรก็ตามราคาหลักจะอ่อนตัวกว่าใน 1Q24 แต่ SSSG ของสินค้าหลักยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 4) ทำให้คาดการณ์กำไร 1Q25E อยู่ในรอบ 240-260 ล้านบาท ขยายตัว QoQ และ YoY คงประมาณการกำไรปี 2025E ที่ 871 ล้านบาท (+29% YoY) โดยมีปัจจัยหนุนจากการขยายสาขาขนาดใหญ่อีกครั้ง และคาดการณ์แนวโน้ม SSSG ใน 1Q25E ทรงตัวถึงเป็นบวกเล็กน้อย โดยกลุ่ม End-user มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และงานโครงการที่ยังเป็นตัวหนุนหลักราคาหุ้นปรับตัวลง underperform SET จากความกังวลต่ออุตสาหกรรมที่ยังฟื้นตัวช้า และการเบิกจ่ายภาครัฐที่มีความเสี่ยง อย่างไรก็ตามเรายังคงคาดการณ์การเติบโตที่เด่นกว่ากลุ่มใน 2025E/26E จากการ rebound จากฐานต่ำในปี 2023/24 และแรงหนุนจากการซ่อมแซมที่อยู่อาศัยหลังเหตุการณ์แผ่นดินไหว เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 7.50 บาท อิง 2025E PER 25x



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันศุกร์ (28 มี.ค.) โดยหุ้นเทคโนโลยียักษ์ใหญ่อย่าง อะเมซอน (Amazon), ไมโครซอฟท์ (Microsoft) และหุ้นอื่น ๆ ถูกเทขายออกมา หลังจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอและเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ขณะที่รัฐบาลของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ เดินหน้าเก็บภาษีนำเข้า ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 41,583.90 จุด ลดลง 715.80 จุด หรือ -1.69%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,580.94 จุด ลดลง 112.37 จุด หรือ -1.97% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,322.99 จุด ลดลง 481.04 จุด หรือ -2.70%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันศุกร์ (28 มี.ค.) หลังจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น และตลอดทั้งสัปดาห์นี้ นักลงทุนยังคงหลีกเลี่ยงสินทรัพย์เสี่ยง เนื่องจากวิตกกังวลกับการประกาศมาตรการภาษีใหม่ของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์แห่งสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 542.10 จุด ลดลง 4.21 จุด หรือ -0.77%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,916.08 จุด ลดลง 74.03 จุด หรือ -0.93%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 22,461.52 จุด ลดลง 217.22 จุด หรือ -0.96% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,658.85 จุด ลดลง 7.27 จุด หรือ -0.08%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบเล็กน้อยในวันศุกร์ (28 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงระมัดระวังในการซื้อขายจากความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบทางเศรษฐกิจทั่วโลกที่อาจรุนแรงขึ้นจากสงครามการค้าและมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,658.85 จุด ลดลง 7.27 จุด หรือ -0.08%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (28 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่า การทำสงครามภาษีของสหรัฐฯ อาจกระตุ้นให้เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลก อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่สาม หลังจากรัฐบาลสหรัฐฯ เพิ่มแรงกดดันต่อประเทศผู้ผลิตน้ำมันในกลุ่มโอเปกอย่างเวเนซุเอลาและอิหร่าน ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. ลดลง 56 เซนต์ หรือ 0.8% ปิดที่ 69.36 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. ลดลง 40 เซนต์ หรือ 0.54% ปิดที่ 73.63 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันศุกร์ (28 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนแห่เข้าซื้อสัญญาทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความกังวลว่า สงครามการค้าทั่วโลกอาจปะทุขึ้นจากมาตรการภาษีนำเข้าล่าสุดของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์แห่งสหรัฐฯ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 23.40 ดอลลาร์ หรือ 0.76% ปิดที่ 3,114.30 ดอลลาร์/ออนซ์ และปรับตัวขึ้น 2.96% ในรอบสัปดาห์นี้

Economic & Company

- **EA สบช่องมาตรการรัฐ ulyขายรถอีวีพาณิชย์**
บึก EA รับมาตรการรัฐหักค่าใช้จ่ายซื้อรถอีวีพาณิชย์ 2 เท่า ทำตลาดรถบรรทุกอีวีคึก เศรษฐกิจดีเหมือนรถอีวีใกล้เคียงรถบรรทุกสินค้าป แต่ใช้งานคุ้มกว่า รับเจรจาขายใหญ่ซื้อรถอีวี อยู่ช่วยทำให้ตัดสินใจง่ายขึ้น เล็งให้เช่า รับประโยชน์ภาษีเองด้วย มั่นใจระบายสต็อกพันคันได้ในไตรมาส 3 ดันพื้นที่ตั้งด้วยค่าไปแล้ว
- **BBL แยมบอร์ดปันผลเพิ่ม จับเคลื่อนสินเชื่อสีเขียว**
BBL แนวโน้มการปล่อยสินเชื่อในไตรมาสที่ 1/2568 ยังอยู่ในระดับที่ดี คาดเป็นไปตามเป้าหมายในปี 2568 ที่ตั้งเป้าสินเชื่อโต 3-4% พร้อมทั้งยังอยู่ระหว่างการเสนอบอร์ดให้พิจารณาจ่ายปันผลเพิ่ม ขณะที่การซื้อหุ้นคืนยังเป็นแนวทางที่ศึกษาอยู่ เดิมเครื่องเต็มสูงลงทุนธุรกิจสีเขียว ย้ำพร้อมสนับสนุนการให้สินเชื่อแก่ผู้ประกอบการ
- **BA ยอดจองสมุยพุ่งแรง ทยายสนามบิน 2.3 พันล.**
BA ทำงานกว่า 2.3 พันล้านบาท ยกระดับท่าอากาศยานสมุย ท่าอากาศยานตราด รองรับสายการบินทั่วโลก ชัยยอดจองล่วงหน้าเส้นทางสมุย ยาวถึงไตรมาส 3/2568 โต 14% ตั้งเป้างานส่งผู้โดยสารทั้งปี 2568 ที่ 4.7 ล้านคน เติบโตราว 6% หนุนรายได้รวมทั้งปีโตราว 8% ผนึก THAI ศึกษาศูนย์ซ่อมบำรุงอุโมงค์
- **DOD ลั่นจ่ายปันผลรอบ 3 ปี ปีนี้ยอด 500 ล.-จับกลุ่มsw.**
DOD ประกาศแผนงานปีนี้ ตั้งเป้ากวาดยอดขาย 500 ล้านบาท พร้อมจ่ายเงินปันผลครั้งแรกในรอบ 3 ปี หลังวางกลยุทธ์ลดต้นทุน เพิ่มประสิทธิภาพการผลิต รุกขยายฐานลูกค้ากลุ่มแพทย์ คลินิก และโรงพยาบาล
- **WHA ปิดดีลหุ้นกู้สถาบันตอบรับดียอดจองเกินเป้า**
WHA Group กระแสตอบรับอย่างดีเยี่ยมจากนักลงทุนสถาบัน ในการออกหุ้นกู้ ครั้งที่ 1/2568 มูลค่าเสนอขาย 4 พันล้านบาท สนใจจองซื้อกว่า 2 เท่า สะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อบริษัท สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง
- **กสิกรวิชั่นเสริมแกร่งลุยหุ้นนอกตลาดจีนผลตอบแทนสูงหลาย**
กสิกร วิชั่น เซี่ยงไฮ้ "KVPE" บริษัทลูกของ KBANK เซ็น MOU ที่ปรึกษาการลงทุนสินทรัพย์นอกตลาดกับ สเปคสโตน จากประเทศจีน เปิดโอกาสนักลงทุนในประเทศไทย-เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เข้าถึงการลงทุนในบริษัทเทคโนโลยีจีนสูงของจีน เพื่อแสวงหาผลตอบแทนที่ดีด้วยสกุลหยวน
- **บีไอโอรุกดึงอินเดีย เป้า 3 กลุ่มเทคโนโลยีขั้นสูง**
บีไอโอ เผยผลการเยือนอินเดีย รุกดึงการลงทุน 3 อุตสาหกรรมเทคโนโลยีขั้นสูง เปิดโต๊ะเจรจากลุ่มอุตสาหกรรมยา-อุปกรณ์การแพทย์ชั้นนำแผนการเตรียมแกร่ง "เมดิคัล ฮับ" ของภูมิภาค พร้อมเจรจา TATA Motor ดึงลงทุนรถยนต์ไฟฟ้า-รถยนต์เพื่อการพาณิชย์ ด้านผู้ให้บริการออกแบบและทดสอบเซมิคอนดักเตอร์ขั้นสูงสนใจตั้งฐานในไทยรองรับอุตสาหกรรมแห่งอนาคต
- **BIS รุกหนักเวียดนาม-อินโด ตลาดสัตว์เลี้ยงโต 3 เท่า**
BIS เดินเกมรุกขยายตลาดเวียดนาม-อินโดนีเซีย ชัดตลาดสัตว์เลี้ยงเติบโตสูง โดยเฉพาะสุกรมากกว่าไทยถึง 3 เท่าตัว มองโอกาสเพียง ปีนี้เป้าปันผลส่วนรายได้ต่างประเทศทะ 20% ในปี 2570 ดันรายได้ทะยาน 10-15%



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 และมีได้มีมติแนะนำซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800