



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ผันผวนกรอบแคบ นักลงทุนเตรียมรับมาตรการการคลังของสหรัฐฯ สืบต่อหน้า
- ตลาดหุ้นไทย ปรับฐานไถ่กลับ แต่ปริมาณซื้อขายยังคงเบาบาง มีแรงซื้อเข้ามาบ้างจากข่าวการประกาศซื้อหุ้นคืนของหุ้นใหญ่ ปัจจัยต้องติดตามยังคงเป็นมาตรการภาษีนำเข้าจากจีนเป็นสัปดาห์หน้า ตลาดหุ้นทั่วโลกกังวลในเรื่องนี้ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ๆ ของรัฐบาล รอฟังการประชุมรม.วันนี้
- ทรัมป์ เล็งบังคับใช้ภาษีนำเข้าทองแดงในไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า ซึ่งเรียกว่า คาดที่จากเดิมมีกำหนดจะบังคับใช้ในช่วงปลายปี 2025 นักวิเคราะห์ประเมินว่าจะจัดเก็บที่อัตรา 25% สำหรับภาษีนำเข้าทองแดง ข่าวนี้ ทำให้ราคาทองแดงพุ่งแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ กระทบผู้ผลิตแผ่น PCB (KCE) และผู้ผลิตหม้อแปลงไฟฟ้า (TRT, AKR)
- จีนเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มอีก หากการเติบโตชะลอตัว มาตรการล่าสุดได้ประกาศกระตุ้นการบริโภคผ่านการนโยบายเพิ่มรายได้ และความเชื่อมั่นของภาคครัวเรือน
- บริษัทจดทะเบียนในตลาด เริ่มประกาศซื้อหุ้นคืน อาทิ PTT (470 ล้านหุ้น; 1.6 หมื่นล้านบาท), TTB (3.5 พันล้านบาท; 7 พันล้านบาท) และ HMPRO (800 ล้านหุ้น; 7 พันล้านบาท) เป็นตัวแปรหลักที่ทำให้ดัชนีฯ ปรับตัวขึ้น ติดตามดูบริษัทจดทะเบียนรายอื่นๆ จะมีการประกาศซื้อหุ้นคืนอีกหรือไม่
- กกพ. ประกาศตั้งค่าเอฟที 36.72 สตางค์/หน่วย งวดเดือน พ.ค. - ส.ค. 2568 ค่าไฟฟ้าเรียกเก็บเฉลี่ย 4.15 บาท/หน่วย (ค่าไฟฟ้าฐานที่ 3.78 บาทต่อหน่วย)
- รัฐบาลเตรียมจะออกโครงการใหม่ที่คล้าย "เราเที่ยวด้วยกัน" ... เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว หุ้นที่จะได้รับประโยชน์จากมาก-น้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทยจากมาก-น้อยคือ ERW, CENTEL และ MINT
- กระทรวงการคลังเตรียมออก G-Token เป็นเงินดิจิทัลในรูปแบบพันธบัตรรัฐบาล เปิดให้ประชาชนลงทุนเริ่มต้น 20,000 บาท ได้ผลตอบแทนสูงกว่าดอกเบี้ยเงินฝาก และซื้อขายในตลาดรองได้ ยืนยันไม่ใช้การพิมพ์เงินใหม่เป็นการปรับโครงสร้างหนี้ให้เข้าถึงรายย่อยง่ายขึ้น
- Event วันนี้ : การประชุมรม., GDP สหรัฐฯ, ตัวเลขผลประกอบการว่างงานสหรัฐ

Strategy

- ตลาดยังอยู่ในช่วงของการปรับฐาน มีความผันผวนสลับรายวัน กลยุทธ์ ยังแนะนำให้ทยอยซื้อหุ้นพื้นฐานดี แต่ปรับ timing การเข้าซื้อ เมื่อตลาดเริ่มกลับตัว
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคงหุ้นทั้งหมดไว้ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย PTT*(10%), TTB(10%)

Technical : SNPS, MAGURO

News Comment

- (+) Tourism (Neutral) รัฐบาลเตรียมออก เราเที่ยวด้วยกัน 2568 รัฐบาลจ่ายคนละครั้ง เริ่ม พ.ค.
- (-) Automotive (Underweight) ปณ.ทรัมป์ เตรียมประกาศเพิ่มภาษีนำเข้ารถยนต์ เริ่ม 2 เม.ย.
- (0) Bank (Overweight) รัฐบาลเปิดเผยแผนที่ '13ล้านล้านบาท'
- (0) Power (Neutral) กกพ. ประกาศตั้งค่าไฟงวด พ.ค.-ส.ค. 2025 ที่ 4.15 บาท/หน่วย

Company Report

- (-) ITC (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 17.00 บาท) 1Q25E ชะลอจากต้นทุนโดยรวมสูงขึ้นและยังมีปัญหาของพื้นที่เรือ

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	-\$153.3b
	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



News Comment

(+) Tourism (Neutral) รัฐบาลเตรียมออก เราเที่ยวด้วยกัน 2568 รัฐจ่ายคนละครึ่ง เริ่ม พ.ค.-ก.ย. นี้

รัฐบาลเตรียมออก เราเที่ยวด้วยกัน 2568 รัฐจ่ายคนละครึ่ง เริ่ม พ.ค.-ก.ย. นี้ รัฐบาลเตรียมจะออกโครงการใหม่ที่คล้าย "เราเที่ยวด้วยกัน" (ชื่อโครงการยังอยู่ระหว่างการสรุปชื่ออย่างเป็นทางการ) จะช่วยค่าโรงแรมและค่าอาหารให้มากขึ้น (50%) โดยมีอุปสงค์อีกครึ่งให้ส่วนลด และอาจมีส่วนช่วยค่าตัวเครื่องบินด้วย จำนวนสิทธิ์เบื้องต้น เปิดให้จอง 1 ล้านสิทธิ์ ในระยะแรก เพื่อให้คนไทยเที่ยวภาคมากขึ้นในช่วง Low Season โดยจะเสนอ กรม. อนุมัติในเดือน มี.ค. 25 โดยมีเงื่อนไขการเดินทางข้ามจังหวัด เช่น การจองที่พักในจังหวัดหนึ่ง อาจต้องมีการเดินทางไปยังจังหวัดอื่นด้วย เพื่อกระตุ้นการท่องเที่ยวในเมืองรองตามนโยบาย จะเริ่มเปิดให้จองสิทธิ์ในเดือน พ.ค.-ก.ย. 25 (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ, ไทยนิวส์ออนไลน์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากโครงการเราเที่ยวด้วยกัน 2568 ถึงแม้ว่าจะให้เพียง 1 ล้านสิทธิ์ (เมื่อเทียบกับโครงการเราเที่ยวด้วยกัน เฟสที่ 1 ที่ 5 ล้านสิทธิ์, เฟสที่ 2 ที่ 1 ล้านสิทธิ์, เฟสที่ 3 ที่ 2 ล้านสิทธิ์, เฟสที่ 4 ที่ 1.5 ล้านสิทธิ์ และเฟสที่ 5 อีก 5.6 แสนสิทธิ์) แต่จะมีการจ่ายสมทบให้ประชาชนได้ถึง 50% ซึ่งมากกว่ารอบก่อนที่มีเราเที่ยวด้วยกันที่จ่ายให้ 40% (อิงโครงการเราเที่ยวด้วยกันที่ให้ส่วนลดที่พัก 40% สูงสุดไม่เกิน 3,000 บาท/ห้อง/คืน ใช้สิทธิ์ได้ไม่เกิน 10 ห้องหรือคืนต่อคน และคุ้มครองอิเล็กทรอนิกส์สำหรับจ่ายค่าอาหารและท่องเที่ยว มอส่วนลด 40% สูงสุดไม่เกิน 600 บาท/ห้อง/วัน) โดยจะเริ่มใช้สิทธิ์ได้ในช่วงปลาย 2Q-3Q25E ซึ่งเป็น Low season ของไทย และจะบังคับให้เดินทางหลายจังหวัดเพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายได้มากขึ้น โดยหุ้นที่จะได้รับประโยชน์จากมาก-น้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทยจากมาก-น้อยคือ ERW (88%), CENTEL (80%) และ MINT (15%) โดยเราคาดว่า ERW (ถือ/เป้า 4.40 บาท) และ CENTEL (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท) จะได้ sentiment เชิงบวกจากทั้งโครงการเราเที่ยวด้วยกันและจำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้ดีมากที่สุด นอกจากนี้หากตัวเครื่องบินใช้กับโครงการนี้ได้ด้วยจะเป็นบวกต่อ AAV (ซื้อ/เป้า 2.80 บาท) เพิ่มเติม

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" โดยจากโครงการเราเที่ยวด้วยกัน 2568 จะเป็นผลต่อ ERW (ถือ/เป้า 4.40 บาท), CENTEL (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท) และ AAV (ซื้อ/เป้า 2.80 บาท) ขณะที่ Top pick ของกลุ่ม เรายังชอบ CENTEL, และ MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท)

(-) Automotive (Underweight) ปธน.กรัณปี เตรียมประกาศ เพื่อกำหนดนำเข้ารถยนต์ เริ่ม 2 เม.ย.

ปธน.กรัณปีจะจัดการแถลงข่าวในวันพุธเพื่อประกาศการเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ และล่าสุดมีรายงานว่าขณะนี้ปธน.กรัณปีได้ลงนามในคำสั่งฝ่ายบริหารแล้ว เพื่อเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ในอัตรา 25% (เพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ระดับ 2.5%) โดยจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 2 เม.ย. ซึ่งกรัณปีระบุว่ารถยนต์ที่จะถูกเรียกเก็บภาษีศุลกากรครั้งนี้ คือรถยนต์ทุกคันที่ไม่ได้ผลิตในสหรัฐฯ ส่วนรถยนต์ที่ผลิตในสหรัฐฯ จะได้รับการยกเว้นภาษี (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรายังเป็นลบต่อกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ไทย โดยปัจจุบันประเทศไทยมีการส่งออกรถยนต์ไปทวีปอเมริกาเหนือคิดเป็นประมาณ 8% ของยอดส่งออกรวม หรือคิดเป็นประมาณ 5% ของยอดผลิตรถยนต์ทั้งหมด โดยเป็นการส่งออกรถ pick up เวลี่ยราว 30%-40% และรถ Passenger Car และอื่นๆ ราว 60%-70% ซึ่งการขึ้นภาษีจะมีผลให้การส่งออกรถยนต์ไปสหรัฐลดลงได้ และจะส่งผลให้ยอดขายรถยนต์จะต่ำกว่าเป้าปี 2025E ที่เราประเมินที่ 1.45-1.50 ล้านคัน (ปี 2024 ยอดผลิตรถยนต์ 1.47 ล้านคัน) อย่างไรก็ตาม การที่สหรัฐขึ้นภาษีรถยนต์นำเข้าจากทุกประเทศเหมือนกัน ขณะที่การขยายโรงงานผลิตรถยนต์ในสหรัฐเพิ่มขึ้นยังต้องใช้เวลา อาจทำให้การนำเข้ารถยนต์จะยังคงลดลงไม่มากนักจนกว่าที่สหรัฐจะขยายโรงงานผลิตรถยนต์มากขึ้น ทั้งนี้ จะส่งผลกระทบต่อหุ้นชิ้นส่วนรถยนต์โดยรวม รวมถึง SAT ที่ส่วนใหญ่ผลิตรถชิ้นส่วนรถยนต์สัดส่วน 80% (ส่วนใหญ่เป็น pick up) และชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตร 20% ทั้งนี้ กลุ่ม Automotive เราให้น้ำหนักเป็น underweight ไม่มีหุ้น top pick โดย SAT แนะนำ ถือ เป้า 12.00 บาท

(0) Bank (Overweight) รัฐบาลเปิดแผนแก้หนี้ '13 ล้านล้านบาท'

รัฐบาลเปิดแผนแก้หนี้ '13 ล้านล้านบาท' รัฐบาลวางแผนแก้หนี้ครัวเรือน 13.6 ล้านล้าน 90.6% ของจีดีพี โดยจะมุ่งไปที่การแก้ปัญหาหนี้เสียที่มีสะสม 8.06 แสนล้านบาท ดังนี้

1. หนี้ที่เป็นหนี้บัตรเครดิต และสินเชื่อบุคคล ซึ่งหนี้ในส่วนนี้มีวงเงินรวมกันในระบบ ประมาณ 3.201 ล้านล้านบาท เป็น NPL รวมกันประมาณ 3.34 แสนล้านบาท โดยหนี้ในส่วนนี้สถาบันการเงิน ได้ตั้งสำรองหรือสงสัยหนี้สูญไว้ครบแล้ว รัฐบาลมีแนวทางไปเจรจากับธนาคารเจ้าหนี้เพื่อที่จะซื้อมาบริหารจัดการต่อไป

2. สินเชื่อบ้าน หนี้ในส่วนนี้มีวงเงินรวม 5,121,022 ล้านบาท เป็น NPL เพียง 236,637 ล้านบาท หรือ 4.62% ของสินเชื่อในกลุ่มนี้ทั้งหมด โดยในแนวทางการจัดการหนี้ NPL ในส่วนนี้รัฐบาลจะไม่เข้าไปช่วยซื้อหนี้ แต่จะผลักดันเสนอให้ใช้มาตรการยืดเวลาผ่อนชำระหนี้ให้ยาวขึ้น ซึ่งเป็นมาตรการเดียวกับที่ธนาคารอาคารสงเคราะห์ (ธอส.) มีการยืดเวลาผ่อนชำระให้ยาวนานขึ้นตามกำลังความสามารถของผู้กู้ เว้นแต่ผู้กู้ไม่มีเจตนาชำระหนี้ ก็ให้ใช้กฎหมายบังคับให้ชำระหนี้

3. หนี้รถยนต์ และสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์เชิงพาณิชย์ มีวงเงินรวมกันประมาณ 2.627 ล้านล้านบาท เป็น NPL ประมาณ 3.33 แสนล้านบาท โดยแนวทางในการบริหารจัดการหนี้ประเภทนี้มีการติดตามหากทรัพย์สินเป็นหลักประกันคือรถยนต์ และการเก็บรักษา ดังนั้นรัฐไม่ควรเข้าไปซื้อหนี้รถยนต์ ในส่วนนี้เพราะจะมีปัญหาตามมา



News Comment

4. หนี้ที่เป็นสินเชื่อหมุนเวียนของเกษตรกร สินเชื่อเพื่อการพาณิชย์ หนี้ O/D เบิกเกินบัญชี โดยหนี้ในส่วนนี้มีวงเงินรวมทั้งหมดประมาณ 1.66 ล้านล้านบาท เป็น NPL อยู่ประมาณ 1.18 แสนล้านบาท โดยหนี้ในส่วนนี้รัฐบาลก็จะไม่เข้าไปซื้อหนี้เนื่องจากสัดส่วนของหนี้เสียไม่มากนักแต่ภาครัฐจะกำกับดูแลให้ธนาคารเจ้าหนี้บริหารจัดการเอง

5. หนี้ครัวเรือนที่ไม่ได้อยู่ในสถาบันการเงิน เช่น กู้เงินจากสหกรณ์ กู้เงินจากนาโนไฟแนนซ์ ซึ่งมีวงเงินรวมกันประมาณ 1.08 แสนล้านบาท และเป็นหนี้เสียประมาณ 1.3 หมื่นล้านบาท ซึ่งหนี้ส่วนนี้มีหน่วยงานที่เป็นเจ้าหนี้รับผิดชอบติดตามทวงถามลูกหนี้ตามขั้นตอน โดยใน ส่วนนี้รัฐบาลไม่มีแผนเข้าไปรับซื้อหนี้แต่อย่างใด (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อกลุ่มธนาคาร โดยรัฐบาลจะเข้ามาช่วยเพียงสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคลเหมือนเดิม ส่วนสินเชื่อรายย่อยอื่นๆ อย่างสินเชื่อบ้าน, สินเชื่อรถยนต์ และสินเชื่อสหกรณ์ ไม่ได้มีมาตรการช่วยเหลือเพิ่มเติมจากภาครัฐ ซึ่งส่วนใหญ่แต่ละธนาคารมีการปรับโครงสร้างหนี้ให้ลูกหนี้กลุ่มนี้อยู่แล้ว อย่างไรก็ดี หากมาตรการช่วยเหลือของสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคลเกิดขึ้นจริง จากการตั้ง AMC แห่งชาติและใช้เงินจาก FIDF มาช่วย จะส่งผลดีจากการช่วยเหลือ NPL ออกไป และจะทำให้ Credit cost มีโอกาสลดลงได้เพราะสินเชื่อสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลส่วนใหญ่ธนาคารจะมีการ write-off ที่ค่อนข้างเร็วและตั้งสำรองไปหมดแล้ว โดยหุ้นที่มีสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลจากมากไปน้อย คือ KTB (26%), KBANK (9%), TTB (7%) และ SCB (5%) สำหรับกลุ่มธนาคาร

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

(0) Power (Neutral) กกพ. ประกาศตรึงค่าไฟงวด พ.ค.-ส.ค. 2025 ที่ 4.15 บาท/หน่วย

กกพ. ประกาศตรึงค่าไฟฟ้างวด พ.ค.-ส.ค. 2025 ที่ 4.15 บาท/หน่วย ซึ่งเป็นแนวทางที่ค่าไฟฟ้าต่ำที่สุดจากแนวทางการนำเสนอในช่วงการทำประชาพิจารณาระหว่างวันที่ 11-24 มี.ค. 2025 (ซึ่งประกอบด้วยค่าไฟ 5.16 บาท/หน่วย, 4.95 บาท/หน่วย และ 4.15 บาท/หน่วย) โดยยึดการจ่ายหนี้ EGAT และส่วนต่างมูลค่าก๊าซออกไป (ที่มา: ERC)

DAOL: เรามองเป็นกลาง แม้การตรึงค่าไฟฟ้างวดดังกล่าวสร้าง positive sentiment ให้โรงไฟฟ้า SPP เพราะกระทบ margin จำกัด ผนวกคลายความกังวลระยะสั้น มีโอกาสเห็นการ rebound ของหุ้นที่เกี่ยวข้อง (BGRIM, GPSC) อย่างไรก็ตามเรายังคงให้น้ำหนักการเข้ามาแทรกแซงค่าไฟจากภาครัฐอาจทำให้ค่าไฟฟ้าลดต่ำกว่านี้ (หากมาตรการจ่ายคืนหนี้ EGAT และส่วนต่างมูลค่าก๊าซสามารถลดค่าไฟลงมาที่ระดับ 3.95 บาท หรือมากกว่าหากรัฐหาวิธีอื่นเพิ่มเติม) จึงยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อ (wait&see) โดยเรายังคงแนะนำการลงทุนกลุ่มไฟฟ้า “เท่ากับตลาด”



Company Report

(-) ITC (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 17.00 บาท) 1Q25E ชะลอจาก ต้นทุนโดยรวมสูงขึ้นและยังมีปัญหาจองพื้นที่เรือ

เราคงคำแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 17.00 บาท (เดิม 19.00 บาท) อิง 2025E PER 15x (-1SD below 2-yr average PER) เราประเมินกำไรปกติ 1Q25E อยู่ที่ 695 ล้านบาท (-21% YoY, -13% QoQ) ต่ำกว่ากรอบเราประเมินเบื้องต้นที่ราว 800-850 ล้านบาท เนื่องจาก 1) รายได้โตเพียง +2.5% YoY และชะลอ -12% QoQ เป็นผลจากลูกค้าบางส่วนยังมีปัญหาการจองพื้นที่เรือและ low season ของปี, 2) GPM ลดลง -50bps YoY, -30bps QoQ จากต้นทุนโดยรวมสูงขึ้น ได้แก่ ค่าเสื่อมโรงงานใหม่ ค่าแรง และต้นทุนทุน, 3) SG&A/Sale ทรงตัวสูงที่ 11% จาก front-load fee ค่าที่ปรึกษาการลงทุน transformation, และ 4) ฐานค่าใช้จ่ายภาษีสูงขึ้นตามการเริ่มรับรู้ผลกระทบ Global minimum tax (GMT) เราปรับกำไรปกติปี 2025E ลง -10% เป็น 3.4 พันล้านบาท (-11% YoY) โดยหลักจากการปรับสมมติฐานรายได้และ GPM หลังผลการดำเนินงาน 1Q25E ต่ำกว่าคาด สำหรับ 2Q25E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะชะลอ YoY จาก GPM ปรับตัวลงจากต้นทุนทุนและค่าเสื่อมสูงขึ้น และ SG&A ทรงตัวสูง แต่มีโอกาสดีขึ้น QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล ราคาหุ้น underperform SET -11% ใน 1 เดือน จากแนวโน้ม 1Q25E ต่ำกว่าคาดและความกังวลนโยบายของสหรัฐฯ ทั้งนี้เราแนะนำเพียง “ถือ” จากแนวโน้มกำไรปกติปี 2025E จะกลับมาชะลอตัวจากต้นทุนโดยรวมสูงขึ้น แนวโน้ม SG&A ทรงตัวสูง และการเริ่มรับรู้ผลกระทบ GMT ขณะที่ประเด็นการขึ้นภาษ้นำเข้าของสหรัฐฯ คาดเห็นรายละเอียดมากขึ้นใน เม.ย. 2025



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (26 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของสงครามการค้า โดยล่าสุดประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ได้ลงนามในคำสั่งเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ในอัตรา 25% ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ปิดที่ 42,454.79 จุด ลดลง 132.71 จุด หรือ -0.31%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,712.20 จุด ลดลง 64.45 จุด หรือ -1.12% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,899.02 จุด ลดลง 372.84 จุด หรือ -2.04%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพุธ (26 มี.ค.) โดยได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มเฮลท์แคร์ ขณะที่นักลงทุนยังคงกังวลเกี่ยวกับภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ที่มีกำหนดบังคับใช้ในวันที่ 2 เม.ย. นี้ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 548.73 จุด ลดลง 3.86 จุด หรือ -0.70%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,030.68 จุด ลดลง 77.91 จุด หรือ -0.96%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 22,839.03 จุด ลดลง 270.76 จุด หรือ -1.17%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพุธ (26 มี.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวขึ้น หลังจาก ราเชล ไรฟส์ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของอังกฤษได้ประกาศขอแผนการใช้จ่ายของรัฐบาลในการอัดฉีดงบประมาณ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,689.59 จุด เพิ่มขึ้น 25.79 จุด หรือ +0.30%
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (26 มี.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเป็นปัจจัยกดดันตลาด อย่างไรก็ดี ราคาทองคำยังคงเคลื่อนไหวที่เหนือระดับ 3,000 ดอลลาร์ เนื่องจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับมาตรการภาษีศุลกากรของรัฐบาลโดนัลด์ ทรัมป์ ทำให้นักลงทุนบางส่วนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 3.40 ดอลลาร์ หรือ 0.11% ปิดที่ 3,022.50 ดอลลาร์/ออนซ์
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (26 มี.ค.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่ลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว รวมทั้งการคาดการณ์ที่ว่าอุปทานน้ำมันในตลาดโลกจะเผชิญภาวะตึงตัวหลังจากสหรัฐฯ ประกาศเรียกเก็บภาษีศุลกากรกับประเทศที่ซื้อน้ำมันและก๊าซจากเวเนซุเอลา ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 65 เซนต์ หรือ 0.94% ปิดที่ 69.65 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 77 เซนต์ หรือ 1.05% ปิดที่ 73.79 ดอลลาร์/บาร์เรล

Economic & Company

● IHL รองแท่นนั่งสัตว์ฮอต มอเตอร์โชว์ปีนี้ออเดอร์

IHL ลั่นผลงานไตรมาส 1/2568 ยังสามารถเติบโตขึ้นได้ YoY แต่ยังมีปัจจัยกดดันจากอัตราแลกเปลี่ยนทางการเงิน ทั้งนี้ได้รับแรงหนุนจากงานมอเตอร์โชว์ โดยภาพรวมปี 2568 ยังคงเป้าหมายรายได้ 3,000 ล้านบาท เติบโต 15-20% และปรับสัดส่วนเป็นธุรกิจรองแท่น 70% ธุรกิจที่เกี่ยวกับรถยนต์ 30% พร้อมมั่นใจมีกำลังในการผลิตเพียงพอต่อความต้องการสินค้า

● KWM ยอดขาย Q1 พุ่ง 30% รับเต็มอานิสงส์ห้ามเผาอ้อย

KWM แยมยอดขายในไตรมาส 1/2568 พุ่งขึ้น 30% รับอานิสงส์มาตรการห้ามเผาอ้อย หนุนความต้องการใบจันต์ทดแทนการเผาสูงขึ้น เดินหน้าดันแบรนด์ Pegasus บุคตลาดเมียนมา-เวียดนาม พร้อมลุยไตรมาส 2/2568 พักรับรถแทรกเตอร์รุ่นใหม่คูโบต้า แรงหนุนสต็อกสินค้ามาด

● HARN ลุยผลิตนิวเทียม Q2 เจาะฐานsw.-ประกันสังคม

HARN ตั้ง "บริษัท โมลิซ้า จำกัด" ลุยผลิตอวัยวะเทียม 3D คาดเริ่มดำเนินการในไตรมาส 2 นี้ เจาะฐานลูกค้าโรงพยาบาล-ประกันสังคม มีศูนย์ขยายตลาดต่างประเทศ ส่วนธุรกิจระบบดับเพลิง สบช่องรับงานกลุ่มใหม่ปีไตรมาส โรงไฟฟ้าฯ และดาต้าเซ็นเตอร์

● TRT วางแผนปี 68 มุ่งสู่ธุรกิจโปรดัคต์ ปีงบประมาณ 3 พันล.

TRT มุ่ง Green Business เล็งออกสินค้า Green Product ปูทางสู่ Zero Carbon Footprint ภายในปี 2608 (ค.ศ.2065) ตั้งเป้าหมายได้ปี 2568 และ 3 พันล้านบาท มારจิ้น 18-20% โชว์ผลงานปี 2567 ทำรายได้สูงสุดในรอบ 4 ปี ที่ 2.84 พันล้านบาท กำไรสุทธิ 222 ล้านบาท

● SINO ชี้ผลกระทบสหรัฐปรับขึ้นค่าธรรมเนียมท่าจอดเรือขนส่งในจีน

SINO มองผลกระทบหากสหรัฐขึ้นค่าธรรมเนียมท่าจอดเรือขนส่งสินค้าที่สร้างในประเทศจีนหรือสายเรือที่จดทะเบียนในประเทศจีน (สัญชาติจีน) ส่งผลต่อต้นทุนค่าขนส่งสินค้าไปยังสหรัฐเพิ่มขึ้น

● JMART จ่อหุ้นกู้ชุด. 5.50% ดอกเบี้ยกลุ่มธุรกิจหนุนแกร่ง

JMART เตรียมออกหุ้นกู้ชุดใหม่ อายุ 2 ปี 6 เดือน ชูอัตราดอกเบี้ย 5.30-5.50% คาดเสนอขาย 17-18, 21 เมษายน 2568 นี้ ปลื้ม! TRIS ปรับแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือเป็น "คงที่" ด้านผู้บริหาร "อดิศักดิ์ สุนทวิทย์" ประกาศแผนปี 2568 เดินหน้าโต ชูกลุ่มธุรกิจหนุนแกร่ง

● AOT เปิดโอกาสของนักลงทุนร่วมค้าพัฒนาพื้นที่สนามบิน

AOT เตรียมจัดงาน "AOT Property Showcase : The Six Pillars of Opportunity" เพื่อเชิญชวนนักลงทุนและผู้ประกอบการภาคเอกชน ร่วมงานพร้อมนำเสนอโอกาสการลงทุนพัฒนาที่ดินและสิ่งปลูกสร้างบริเวณท่าอากาศยานทั้ง 6 แห่งทั่วประเทศ ตอกย้ำวิสัยทัศน์การขับเคลื่อนประเทศไทยสู่การเป็น Aviation Hub แห่งภูมิภาค

● CHAO รุกตลาดจีนประเดิมไตรมาส 1 เปิดตัวสินค้าใหม่

CHAO เดินหน้ารุกตลาดต่างประเทศครั้งใหญ่ เปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ "ปลาแกงอกรอบ" รุกตลาดจีน โดยได้เริ่มวางจำหน่ายในห้างสรรพสินค้า Sam's Club กว่า 50 สาขาทั่วประเทศจีน ในช่วงไตรมาส 1/2568 พร้อมสร้าง Brand Awareness ผ่านแคมเปญการตลาดอย่างเข้มข้นทั้งออนไลน์และออฟไลน์



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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คาโอ (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 คาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800