



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ผันผวนต่อ แม้ผ่านเรื่องเงินเพื่อ(ตัวแรก)ของสหรัฐฯ มาแล้ว แต่ยังมีเงินเฟ้อของผู้ผลิต(PPI) ดอกเบี้ยจีน และ FTSE rebalance รออยู่ในสัปดาห์นี้
- การที่เงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาที่ 3.2% สูงกว่าคาด 3.1% เพียงเล็กน้อย ตลาดหุ้นไม่สะเทือนมาก แต่ผลไปปรากฏที่ตลาดทองคำและพันธบัตรมากกว่า (Bond Yield 10 ปี ปรับตัวขึ้นมาเป็นวันที่ 3 ที่ 4.14%) ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ บางตลาดจะตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากหุ้น Tech แต่คาด Fund Flow จะรอดูตัวเงิน PPI ในวันที่ 14 ก่อนที่จะเข้าหรือออกจากตลาดเอเชีย
- มี surprise จาก BOJ อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยก่อนถึงเดือน เม.ย. โดย BOJ จะมีประชุม สัปดาห์หน้า ในวันที่ 19 มี.ค. เช้านี้ ตลาดหุ้นญี่ปุ่น พลิกตัวกลับ น่าจะส่งผลบวกมาถึงตลาดเอเชียอื่นๆ ด้วย
- การประชุม NPC ของจีนจบลงไปแล้ว โดยที่ไม่มีการแถลงผลประชุม (เป็นไปตามที่มีการให้ข่าวในการประชุมวันแรก) ทำให้นักลงทุนต้องกังวลว่า ทางจีนจะมีวิธีอย่างไรที่จะฟื้นความเชื่อมั่นและทำให้ GDP ทยายตัวได้ถึง 5% (สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด) ... เราประเมินว่า การประชุมดอกเบียของธนาคารกลางจีน (15 และ 20 มี.ค.) จะเป็นตัวชี้ว่า จีนจะเริ่มกระตุ้นเศรษฐกิจหรือไม่ โดยเราให้น้ำหนักในทางบวกสำหรับตลาดหุ้นจีน(ฮ่องกง) ไว้แล้ว ทั้งนี้ คาดหุ้นไทย ที่จะได้ประโยชน์จากจีนฟื้นตัว กลุ่มแรกๆ คือ กลุ่มเดินเรือ (PSL) และอิเล็กทรอนิกส์ (KCE)
- กต.ม.ต.ออกฉันทนสงเคราะห์ รธน.ยพ "ก้าวไกล" ตัดสิทธิ กก.บห.พรรคปมแก้ ม.112 .... เรื่องนี้ อาจทำให้นักลงทุนรอดูผล โดยเราประเมินว่า ผลวิจัยจะมีผลต่อตลาดหุ้นไม่มากนัก และจะใช้เวลาไม่นานในการวิจัย (เป็นคำร้องต่อเนื่องจาก ที่ศาลฯ เคยวินิจฉัยไปเมื่อ 31 มี.ค.67)
- ตลาดหุ้นไทยจะผันผวนตลอดทั้งสัปดาห์จากการ rebalance ของ ดัชนี FTSE 2 ดัชนี คือ FTSE Global Equity Index Series และ FTSE/ASEAN 40 Index โดยใช้ราคาปิดวันที่ 15 มี.ค. จะทำให้ราคาหุ้นที่เกี่ยวข้อง มีความผันผวนในช่วง 2 วันก่อนหน้า และวันหลังจาก rebalance อีก 1 วัน
- ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event วันนี้ : สปท.จะแถลงในเรื่อง persistent debts และศูนย์วิจัยกสิกรไทย จะแถลงในเรื่อง "Thai economy and structural problems"

## Strategy

- ตลาดผ่านตัวเลขเงินเฟ้อ(CPI) ของสหรัฐฯ มาแล้ว แต่คาดแรงซื้อยังไม่กลับเข้าตลาด กลยุทธ์ในวันนี้ ยังให้เป็นขายทำกำไร และสลับตัวเล่น
- แผนการเทรด มีจุด check point ๖ จุดขึ้นไป 2 จุด คือ 1396 และ 1404 จุด ส่วนกลาง คือ 1380 , 1376 และ 1362 จุด
- theme ลงทุน ตอนนี้ มี 3 theme คือ ปันผลสูง-หุ้นขึ้นดี-หุ้นราคาลงมาลึก
- หุ้นที่มีการจ่ายปันผลสูง เราแนะนำ SCB, TISCO, DMT และ PTT
- หุ้นที่กำไรและแนวโน้มหุ้นที่ยังดี ให้หาจังหวะเข้าซื้อ มีตัวเลือก 5 ตัว คือ HMPRO, GLOBAL, WHA, SJWD, AOT และ BDMS
- หุ้นที่ราคาลงมาลึกๆ วันนี้เราเลือก AP, BH, KCE, ADVANC
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ SJWD เข้ามาใหม่ และคงหุ้นเดิมไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย SJWD(10%), KCE(10%), WHA(10%)

Technical : JMT, MCA

## News Comment

- (-) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (4-10 มี.ค.) ลดลง -7% WoW จากนักท่องเที่ยวมาเลเซียและเกาหลีใต้
- (0) Energy (Neutral) EIA ปรับเพิ่มประมาณการอุปทานน้ำมัน US 90k bpd

## Company Report

- (+) AURA (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) 1Q24E ดีต่อเนื่อง จากปริมาณการซื้อขายทอง + GPM ที่สูงขึ้น
- (0) SEAFCO (ถือ/เป้า 3.00 บาท) 1H24E งานประมูลจากรัฐยังล่าช้า, งานรถไฟฟ้าบังกลาเทศ 2H24E

## Strategy Stock Pick

**SJWD : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 18.00 บาท) “ สร้าง Growth ต่อ เริ่มเห็นผลบวกจากการรวมกิจการ ”**

- เราเลือก SJWD เนื่องจากเป็นหุ้นที่กำลังและธุรกิจ ในเรื่อง Logistics มีแนวโน้มดี ผลประกอบการมีการขยายตัวจากรายได้จากธุรกิจใหม่ๆ ที่เริ่มทำเงิน
- ธุรกิจเดิม มีการเติบโตที่ดี (ห้องเย็น, คลังสินค้า และ cross border) ส่วนขยายยังคงเติบโตในช่วงครึ่งปีแรก ตามการนำเข้า-ส่งออกของไทย
- เราประมาณการ cost saving จากการรวมกิจการ (SCG Logistics) ปีนี้ 80 ล้านบาท (จากปีก่อนที่ 33 ล้านบาท) อีกทั้งรายจ่ายพิเศษจะน้อยลงกว่าช่วงก่อนๆ มาก
- มีการลงทุนใหม่ 2 ดีล ในเดือน ก.พ. คือ ถือหุ้น Swift Haulage Berhad ที่ 20.44% และเพิ่มสัดส่วนถือหุ้น ANI จาก 8% เป็น 20.12% จะช่วยเพิ่มกำไร 180-200 ล้านบาท
- DAOL ประมาณการกำไรปี 2024 ไปได้ 1.2 พันล้านบาท +63% YoY (EPS +47% YoY)

## Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
11-Mar	JN	GDP Annualized SA QoQ	4Q F	0.9%	-0.4%
12-Mar	US	CPI YoY	Feb	3.08%	3.1%
	US	CPI Ex Food and Energy YoY	Feb	3.69%	3.90%
14-Mar	US	Retail Sales Advance MoM	Feb	0.7%	-0.8%
	US	PPI Final Demand YoY	Feb	--	0.9%
	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Feb	--	2.0%
	US	Initial Jobless Claims	Mar-09	--	217k
15-Mar	CH	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	Mar-15	2.47%	2.50%
	CH	New Home Prices MoM	Feb	--	-0.4%
	US	Empire Manufacturing	Mar	-767.0%	-240.0%
	US	Manufacturing (SIC) Production	Feb	--	-0.5%
	US	U. of Mich. Sentiment	Mar P	77.2	76.9



## News Comment

**( 0 ) Energy (Neutral) EIA ปรับเพิ่มประมาณการอุปทานน้ำมัน US 90kbd**

วานนี้ สำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (US EIA) ได้ปรับเพิ่มประมาณการการผลิตน้ำมันของ US สำหรับปี 2024 ขึ้น 90 พันบาร์เรลต่อวัน (kbd) เป็น 13.19 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) โดยนักวิเคราะห์คาดว่า เป็นผลจากสมมติฐานราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น ในขณะที่เดียวกัน สถาบันปิโตรเลียมอเมริกัน (API) รายงานตัวเลขปริมาณน้ำมันดิบคงคลัง US ลดลง 5.5 ล้านบาร์เรล (mmbbl) ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ก่อนที่ US EIA จะรายงานตัวเลขปริมาณน้ำมันดิบคงคลังอย่างเป็นทางการในวันนี้ นอกจากนี้ กลุ่ม OPEC ยังคงประมาณการอุปสงค์น้ำมันทั่วโลกจะเติบโตที่ 2.25/1.85 mbd ในปี 2024E-2025E (ที่มา: Reuters)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้มซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของเราที่ว่าอุปทานน้ำมันของ US จะยังคงเติบโตขึ้นในปีนี้ สอดคล้องกับแผนการลดกำลังการผลิตน้ำมันของกลุ่ม OPEC+ ทั้งนี้ ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลงเล็กน้อย 0.4% เป็น USD81.9/bbl เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปีนี้ที่ USD75.0/bbl ลดลงจาก USD81.8/bbl ในปี 2023 โดยเราเชื่อว่าราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มที่จะอ่อนตัว HoH ใน 2H24E ตามอุปทานน้ำมันดิบที่สูงขึ้น **เรายังคงคำแนะนำ "เท่ากับตลาด" โดยเรายังคงชอบหุ้นกลุ่มโรงกลั่นซึ่งน่าจะเห็นกำไรฟื้นตัว QoQ ใน 1Q24E ตามแนวโน้มพรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่อ่อนตัวและอัตราการใช้กำลังการกลั่น (refinery run rate) ที่ดีขึ้น โดยเราชอบ TOP (ซื้อ/เป้า 65.00 บาท) และ BCP (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท)**

**( - ) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล้นตลาดล่าสุด (4-10 มี.ค.) ลดลง -7% WoW จากนักท่องเที่ยวมาเลเซียและเกาหลีใต้**

นักท่องเที่ยวล้นตลาดล่าสุด (4-10 มี.ค.) ลดลง -7% WoW จากนักท่องเที่ยวมาเลเซียและเกาหลีใต้ รวม.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวล้นตลาดที่ผ่านมา (4-10 มี.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 698,675 คน ลดลง -7% WoW คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 99,811 คน โดยการลดลงมาจากการลดลงของนักท่องเที่ยวมาเลเซียเป็นหลักที่ลดลงมาอยู่ที่ 96,286 คน ลดลงถึง -26% WoW และเกาหลีใต้อยู่ที่ 36,430 คน ลดลง -15% WoW ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนอยู่ที่ 123,550 คน ทรงตัว -0.4% WoW และนักท่องเที่ยวรัสเซียอยู่ที่ 47,465 คน ลดลงเล็กน้อยที่ -1.0% WoW เพราะเข้าสู่ช่วงปลายของฤดูกาลท่องเที่ยว Winter holiday อย่างไรก็ดีนักท่องเที่ยวอินเดียอยู่ที่ 36,654 คน เพิ่มขึ้นได้ +6% WoW สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค.-4 มี.ค. 24 ทั้งสิ้น 7,429,589 คน เพิ่มขึ้น +47% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

**DAOL:** เรามองเป็นลบเล็กน้อยต่อกลุ่มท่องเที่ยว เรามองเป็นลบเล็กน้อยจากตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมที่ลดลง เพราะเป็นการลดลงตามฤดูกาลหลังเทศกาลตรุษจีน และส่วนใหญ่เป็นการลดลงจากนักท่องเที่ยวมาเลเซียและเกาหลีใต้เป็นหลัก ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนที่เป็นนักท่องเที่ยวหลักยังคงทรงตัว WoW ได้ โดยหุ้นที่จะได้รับผลกระทบจากมากไปน้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้จากสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีน ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR ทั้งนี้เราประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวรวมเฉลี่ยต่อวันจนถึงสิ้นเดือน มี.ค. 24 จะอยู่ระดับราว 1 แสนคน/วัน เพราะยังอยู่ในช่วง High season ของไทย และจะเริ่มกลับมาเร่งตัวเพิ่มมากขึ้นในช่วงสงกรานต์เดือน เม.ย. 24 โดยกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา, กระทรวงวัฒนธรรม และกระทรวงมหาดไทย จะร่วมกันจัดงาน "Maha Songkran World Water Festival 2024" ยี่สิบห้า มหาสงกรานต์ 2567" ทำให้ กกท. ประเมินว่า ในช่วงเทศกาลสงกรานต์ระหว่างวันที่ 12-16 เม.ย. 24 จะสร้างรายได้รวมประมาณ 24,420 ล้านบาท ขณะที่คาดว่านักท่องเที่ยวต่างชาติจะเดินทางมาท่องเที่ยวประเทศไทย 510,000 คน สร้างรายได้ประมาณ 8,760 ล้านบาท เติบโต 49% จากปี 23 ทั้งนี้ภาพรวมของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งปี 2024E ยังอยู่ในกรอบประมาณการนักท่องเที่ยวรวมและนักท่องเที่ยวจีนที่เราประเมินไว้

※ คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E เพิ่มขึ้น +17% YoY และนักท่องเที่ยวจีน +56% YoY เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E จะอยู่ที่ 33 ล้านคน เพิ่มขึ้น +17% YoY และคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 5.5 ล้านคน เพิ่มขึ้นถึง +56% YoY

**Valuation/Catalyst/Risk**

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" โดยเรายังชอบ AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) และ MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท)

AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) ส่งผลบวกต่อจำนวนผู้โดยสารที่ปรับตัวดีขึ้น จะช่วยหนุนกำไร 2QFY24E ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทั้ง YoY, QoQ และ 2HFY24E จะได้อานิสงส์วีซ่าฟรีไทย-จีนเป็นการถาวร

MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) จาก valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯซื้อขาย 2024E EV/EBITDA ที่ 11x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) เทียบกับ ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA และยังมีแรงหนุนเพิ่มเติมจากฟุตบอลยูโรที่เยอรมัน (14 มี.ย.-14 ก.ค. 24) รวมถึงโอลิมปิกที่ฝรั่งเศส (26 ก.ค.-11 ส.ค. 24)

ERW (ซื้อ/เป้า 5.80 บาท) จากกำไรปกติ 1Q24E จะเพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY/QoQ จากเพราะเป็นช่วง High season ของไทย ขณะที่ราคาหุ้น 6 เดือนที่ผ่านมาลงมาถึง -20% ด้าน valuation ซื้อขาย 2024E EV/EBITDA ที่ 14x (10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า CENTEL ที่ 15x (10-yr average EV/EBITDA)



## Company Report

### (+) AURA (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) 1Q24E ดีต่อเนื่อง จากปริมาณการขายทอง + GPM ที่สูงขึ้น

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 18.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 23 เท่า (-0.75SD below 1.5-yr avg. PER) โดยเรายังมองเป็นบวกตามเดิมจากการประชุมนักวิเคราะห์ (12 มี.ค.) ดังนี้ 1) ตั้งเป้าปี 2024E จะมีสาขาใหม่เพิ่มเป็น 484 สาขา จากปี 2023 ที่ 406 สาขา (+78 สาขา) โดยส่วนใหญ่มาจากการเปิดสาขาทองเงินไป 50 สาขา, 2) ยังตั้งเป้ายอดลูกหนี้ขายฝากปี 2024E เพิ่มเป็น 3.8 พันล้านบาท จากสิ้นปี 2023 ที่ 2.7 พันล้านบาท ส่งผลบวกต่อรายได้ธุรกิจขายฝากยังคงเติบโตโดดเด่น และ 3) ประเมิน 1Q24E ยังมีทิศทางที่ดี โดยราคาทองตั้งแต่ 4Q23 จนถึงปัจจุบันยังเป็นทิศทางขาขึ้น ส่งผลให้ AURA มีสถานะรับซื้อทองมากขึ้น (ส่งผลบวกด้านต้นทุน) อย่างไรก็ตาม ในช่วง 1Q24E ยอดขายทองยังทำได้ดีจากเทศกาลตรุษจีน, วาเลนไทน์ รวมถึงลูกค้าบางส่วนมีการกลับมาซื้อทองจากการคาดการณ์ราคาทองจะสูงขึ้น และยังส่งผลให้รายได้และ GPM ยังมีทิศทางดีขึ้นเรายังคงประมาณการกำไรปี 2024E ที่ 1.04 พันล้านบาท +22% YoY โดยจะได้ผลบวกจากการเริ่มเก็บเกี่ยวประโยชน์จากการขยายสาขาเพิ่มขึ้นมาก ซึ่งสาขาร้านค้าปลีกทอง (AURA, เซ่งเฮง) ส่วนใหญ่เปิดใน 4Q23 จะทำให้สามารถรับรูปผลบวกในปี 2024E ได้มากขึ้น ขณะที่ธุรกิจขายฝากจะมีรายได้และกำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นมากเป็น 415 ล้านบาท +38% YoY ตามยอดลูกหนี้ขายฝากที่เพิ่มขึ้นราคาหุ้น underperform SET -9% ใน 6 เดือน จากกำไร 2Q-3Q23 ที่ชะลอตัว แต่ outperform SET +2% ใน 3 เดือน จากกำไร 4Q23 กลับมาดีขึ้น ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ซื้อ จากกำไรปี 2024E-25E ที่จะดีขึ้นต่อเนื่อง ตามการขยายสาขา และพอร์ตลูกหนี้ขายฝากที่เพิ่มขึ้น โดยกำไร 1Q24E ยังมีฐานกำไรที่ดีสูงสุดใหม่จากปริมาณการขายทองที่สูง รวมถึงราคาทองที่เพิ่มทำให้ส่วนต่างราคาขายและต้นทุนดีขึ้น, 2Q24E จะยังโตดี YoY จากธุรกิจขายฝากที่จะเติบโตดีจากการเปิดภาคเรียนใหม่ ทำให้มีการนำทองมาจำหน่ายมากขึ้น ด้าน valuation ยังน่าสนใจ เทรด 2024E PER ที่ 18.8 เท่า คิดเป็น -1.75SD

### (0) SEAFCO (ถือ/เป้า 3.00 บาท) 1H24E งานประมูลจากรัฐยังล่าช้า, งานรถไฟฟ้ามหานครสรุปผล 2H24E

เรายังคงแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 3.00 บาท อิง 2024E PER 17x (-0.25SD below 5-yr average PER โดยคำนวณไม่รวมช่วงปี 2020-21 ที่ผลการดำเนินงานขาดทุน) เรามีนมมองเป็นกลางจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวานนี้ (12 มี.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) ตั้งเป้ารายได้ปี 2024E ที่อย่างน้อย 1.8 พันล้านบาท, +1% YoY (สูงกว่าเรคาดที่ 1.6 พันล้านบาท), 2) Backlog ปัจจุบันอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้น 4Q23 หลังล่าสุดได้งานเพิ่มเติม 275 ล้านบาท และบริษัทมองว่ายังมีโอกาสได้งานใหม่ในช่วงเวลาที่เหลือของปี, 3) งานรถไฟฟ้ามหานคร (มูลค่า 600 ล้านบาท) ปัจจุบันผู้รับเหมาหลักยังอยู่ระหว่างการประมูล ทำให้จะเห็นความชัดเจนการจ้างงาน subcontract ใน 2H24E, และ 4) ไม่ได้รับผลกระทบจากกรณีที่ได้รับเหมาไทยรายใหญ่รายหนึ่งมีปัญหาสภาพคล่อง เนื่องจากไม่ได้มีการจ้างงานจากบริษัทดังกล่าวเรากำไรปกติปี 2024E ที่ 136 ล้านบาท (-13% YoY) สำหรับ 1Q24E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะทรงตัว YoY, QoQ หลักๆ หนุนโดยงานสายสีม่วงใต้ ขณะที่งานใหม่อื่นๆ ส่วนใหญ่จะเริ่มได้ตั้งแต่ ก.พ. 2024ราคาหุ้นกลับมาปรับตัวขึ้น และ outperform SET +6% ใน 1 เดือน จากการประกาศกลับมาจ่ายปันผลในรอบ 3 ปี ทั้งนี้เรายังแนะนำเพียง "ถือ" แม้ปีรายได้ปี 2024E ของบริษัทจะสูงกว่าที่เราคาด แต่เรามองว่าบริษัทยังมีปัจจัยท้าทายจากงานใหญ่สายสีม่วงใต้ที่อยู่ในช่วงท้ายโครงการ ขณะที่การเปิดประมูลโครงการรัฐยังไม่มากใน 1H24E สำหรับงานรถไฟฟ้ามหานคร หากได้งานตามคาดการณ์ เรามองว่าจะเริ่มงานได้ต้นปี 2025E



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกกว่า 200 จุดในวันอังคาร (12 มี.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อใกล้เคียงกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ โดยข้อมูลดังกล่าวทำให้นักลงทุนกลับเข้าซื้อหุ้นบริษัทเทคโนโลยีที่มีมาร์เก็ตแคปสูง ซึ่งรวมถึงหุ้นอินเทล และหุ้นเมตา แพลตฟอร์ม ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 5,175.27 จุด เพิ่มขึ้น 57.33 จุด หรือ +1.12% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 16,265.64 จุด เพิ่มขึ้น 246.36 จุด หรือ +1.54%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดพุ่งขึ้นในวันอังคาร (12 มี.ค.) และที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ นำโดยหุ้นกลุ่มรถยนต์และกลุ่มธนาคาร ขณะที่เทรดเดอร์ยังคงคาดการณ์ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในเดือน มิ.ย. หลังจากการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 506.52 จุด เพิ่มขึ้น 5.03 จุด หรือ +1.00%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,087.48 จุด เพิ่มขึ้น 67.75 จุด หรือ +0.84% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 17,965.11 จุด เพิ่มขึ้น 218.84 จุด หรือ +1.23% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,747.81 จุด เพิ่มขึ้น 78.58 จุด หรือ +1.02%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดพุ่งขึ้น 1% ในวันอังคาร (12 มี.ค.) ขณะที่ค่าเงินปอนด์และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลง หลังการขยายตัวของค่าแรงที่ชะลอตัวลงในอังกฤษได้สนับสนุนความหวังที่ว่า ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) อาจเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี นี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,747.81 จุด เพิ่มขึ้น 78.58 จุด หรือ +1.02% โดยดัชนีปิดตลาดบวกกันมากที่สุดในรอบเกือบ 1 เดือน และปิดที่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ค. 2566
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (12 มี.ค.) หลังจากสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) ปรับเพิ่มคาดการณ์การผลิตน้ำมันดิบในสหรัฐ นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 37 เซนต์ หรือ 0.47% ปิดที่ 77.56 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. ลดลง 29 เซนต์ หรือ 0.35% ปิดที่ 81.92 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 1% ในวันอังคาร (12 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าตัวเลขเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงของสหรัฐอาจทำให้ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ยังไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเร็ว ๆ นี้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 22.50 ดอลลาร์ หรือ 1.03% ปิดที่ 2,166.10 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

- **'กัลฟ์' ปิดดีลไฟฟะ 80 MW บีบกำไรเพิ่มปีละ 800 ล้าน เดินหน้าร่วมพันธมิตร ยื่นขอใบอนุญาตเบื้องต้น**  
GULF ปิดดีลใหญ่ 17,600 ล้านบาท จับมือ ETC และเบตเตอร์ เวิลด์ กรีน ร่วมลงทุนโรงไฟฟ้าฟิวเจอร์อุตสาหกรรม 10 โครงการ 80 MW และโรงงานผลิตเชื้อเพลิง SRF อีก 3 โครงการ ผู้บริหาร กัลฟ์ ประเมินสร้างกำไรเฉพาะโรงไฟฟ้าเข้าปีละ 800 ล้านบาท COD ปี 69 ส่วนเชื้อเพลิงจะ COD ปี 68 ป้อนโรงไฟฟ้าทั้ง 12 แห่ง ล่าสุดจับมือ OR-KTB-AIS ยื่นขอใบอนุญาตเบื้องต้นไว้สาขาเร็ว ๆ นี้ ด้านบียอนด์มองดีลไฟฟะจะดูๆ สร้างอ็อปโตราคาหุ้นกัลฟ์ ETC และ BWG อย่างมีนัยสำคัญ
- **SSP ปิดจ็อบวันชัยฟาร์ม บันทึกกำไรเต็ม 500 ล้าน**  
เสริมสร้างปิดดีลซื้อหุ้น วันชัย เพิ่มอีก 75% รวมของเดิมครบ 100% กำลังผลิต 45 เมกะวัตต์ ขายไฟยาว 10 ปีให้กฟผ. พร้อมรับรู้ว่าไถ่ถอนปีละ 500 ล้านบาท ผู้บริหารสิ้นความกังวล ตั้งเป้าปี 68 ทอยอริบรัฐกำไรอีกเพียบ Leo 2 ในญี่ปุ่น Q4/68 ไซลาร์ฯ โทหนาน COD ใน Q1/69 พลังงานลมใต้หวัน COD ปี 70 พร้อมเซ็นไซลาร์ฯ กับกฟผ.อีก 154 เมกะวัตต์ ภายใน 1-2 เดือนนี้
- **BA รับสัมหล่น เพิ่ม 5 เส้นทาง เกี่ยวเมืองรอง**  
กรมท่าอากาศยาน เจรจา BA เปิด 5 เส้นทางบินใหม่ บินตรงไปแพร่-แม่สอด-เบตงและอุดรธานี รวมทั้งขอนแก่น ตามนโยบายท่องเที่ยวเมืองรองของ สุริยะ-ล่าสุด การบินกรุงเทพ เตรียมเปิดให้บริการ Corner lounge สนามบินลำปาง เร็ว ๆ นี้
- **ไผ่หุ้มคลุมโรบอ-ซอร์ตฯ BTS-SCC-BANPU-SCGP**  
มาตรการกำกับซอร์ตเซล โปรแกรมเทรด เผยช่วยสร้างความมั่นใจนักลงทุน คาดหนุนดัชนีผ่าน 1,400 จุดได้ พร้อมแนะหุ้นที่เป็นเป้าหมายของ Short Covering คือ BTS SCC BANPU SCGP และ KBANK
- **GPI ทุ่มงบลงทุน 300 ล้าน เนรมิตงานมอเตอร์ไฮเวย์**  
GPI ประกาศทุ่มงบกว่า 300 ล้านบาท เนรมิตพื้นที่กว่า 76,000 ตารางเมตร จัดงานแสดงยานยนต์ระดับโลก บางกอก อินเตอร์เนชั่นแนล มอเตอร์ไฮเวย์ ครั้งที่ 45 วันที่ 27 มี.ค.-7 เม.ย. 67 ณ อาคารชาเลนเจอร์ อิมแพ็ค เมืองทองธานี คาดรายได้จากงานปีนี้โต 12% จากปีก่อน โชว์ค่ายรถยนต์และรถจักรยานยนต์ 50 ราย ร่วมออกบูธศึกศึก!
- **STEC เป้ารายได้ปีนี้เกิน 3 หมื่นล. ทุ่มงบสร้างไซลาร์ 5 โครงการ-ประมูลแม่-โปรเจกต์**  
STEC วางเป้าหมายรายได้ปี 67 ไม่ต่ำ 30,000 ล้านบาท มั่นใจแม้ยังไม่เริ่มงานเมืองการบินอุตุเกาะ ก็ไม่กระทบ สิ้นปีงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าไซลาร์ 5 โรง 5,200 ล้านบาท ทดแทน พร้อมโชว์เบ็กลูกล่าสุด 9.5 หมื่นล้านบาท เชื้อปีนี้รัฐเทกระจัดประมูลแม่-โปรเจกต์เพียบ คาด STEC ได้รับงาน 4-5 หมื่นล้านบาท



## 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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