



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนี ปรับตัวลดลง มาตรการภาษีนำเข้าสหรัฐฯ กดดันตลาดทั่วโลก
- ตลาดหุ้นไทย มาตรการภาษีสหรัฐฯ ชัดเจนแล้ว ตลาดรับรู้และราคาหุ้น Price In ประเด็นนี้ไปบางส่วนแล้ว แรงกดดันต่อตลาดอาจไม่รุนแรงนัก นักลงทุนเริ่มทยอยซื้อหุ้นกลับ ด้านความกังวล After Shock จากแผ่นดินไหวเบาบาง หากไม่มีการส่งรุนแรงตลาดจะค่อยๆ ปรับตัวขึ้น เรายังเน้นให้นักลงทุนเก็บหุ้น Domestic Play กันต่อ
- มาตรการภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ที่ประกาศคืนที่ผ่านมา เรียกว่า surprise ตลาด ทั้งในส่วนของ อัตราภาษีที่เรียกเก็บขึ้นต่ำ 10% (5 เม.ย.) ซึ่งไม่เคยพูดถึง และ Reciprocal Tariffs รายประเทศ (9 เม.ย.) โดยของไทย โดนส่วนเพิ่มนี้ 36% และ จีน โดนส่วนนี้ เพิ่ม 34% (อัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน จะเปลี่ยนเป็น 54%)
- กองทัพจีนซ้อมรบด้วยกระสุนจริงในทะเลจีนตะวันออก ใกล้กับไต้หวัน การซ้อมรบครั้งนี้ชื่อว่า "Strait Thunder-2025A" มุ่งเน้นการโจมตีระยะไกลต่อโครงสร้างพื้นฐานสำคัญ เป็นการส่งสัญญาณปรามกลุ่มเรียกร้องเอกราชของไต้หวัน จีนซ้อมรบที่มากขึ้น สร้างความตึงเครียดเพิ่มในเรื่องรัฐภูมิศาสตร์ แต่ยังไม่กระทบมาถึงตลาดหุ้นจีน
- อิสราเอลประกาศแผนยึดครอง 'พื้นที่ขนาดใหญ่' ในฉนวนกาซา เพื่อกดดันอามาสให้ปล่อยตัวตัวประกัน แต่ได้ถูกวิจารณ์ว่ารัฐบาลเกินยารู้ให้ ความสำคัญกับการสู้รบมากกว่าการช่วยเหลือตัวประกัน กองทัพอิสราเอลสั่งอพยพพลเรือนในพื้นที่ทางใต้ของกาซา และมีรายงานผู้เสียชีวิตจากการโจมตีอย่างต่อเนื่อง สงครามยังคงรุนแรงอยู่ แม้ช่วงที่ผ่านมาตลาดจะให้ความสำคัญไปกับมาตรการภาษีสหรัฐฯ
- กระทรวงพาณิชย์เตรียมรับมือการขึ้นภาษีสินค้าจากไทยของสหรัฐฯ ซึ่งอาจกระทบ 7-8 พันล้านดอลลาร์ โดยพิจารณาปรับลดภาษีนำเข้าและเพิ่มปริมาณนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ เช่น สินค้าเกษตรและพลังงาน เพื่อรักษาสมดุลทางการค้า พร้อมเตรียมแผนเจรจากับสหรัฐฯ และเดินหน้า FTA กับประเทศอื่นเพื่อลดผลกระทบในระยะยาว ด้านการ.ก.ง.ว. GDP ไทยหดตัว 0.2-0.6%
- GULF กลับมาเทรดอีกครั้ง หลังจากถูกพักการซื้อขาย (SP) ไปเมื่อ 21 มี.ค.-2 เม.ย.ที่ผ่านมา คาดหุ้นในกลุ่มนี้จะกลับมาเทรดกันคึกคักอีกครั้ง
- Event วันนี้ : GULF เทรดวันแรกหลังควมบรมกิจการ

News Comment

- (+) GULF (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/เป้า 63.00 บาท) GULF เข้าซื้อขายวันแรก (3 เม.ย. 2025) พร้อมสถานะการเงินที่แข็งแกร่งกว่าเดิม
- (+) Bank (Overweight) ดัชนีราคารถยนต์มือสอง ก.พ. 25 เพิ่มขึ้น +5% YoY, +3% MoM
- (-) Agri & Food (n.r.) สหรัฐฯ ประกาศนโยบาย Reciprocal tariffs โดยไทย ถูกเก็บสูงที่ 36%

Company Report

- (-) AAI (ถือ/เป้า 6.00 บาท) กำไรปกติ 1Q25E ชะลอจากปัจจัยฤดูกาลและต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น

Strategy

- ตลาดกำลังถูกทดสอบด้วยตัวแปรใหญ่ระดับโลก คือ ภาษีการค้าของสหรัฐฯ ที่ไทย จะมีส่วนที่จะถูกเก็บภาษีครั้งนี้ด้วย อย่างไรก็ตาม หุ้นที่เป็น Domestic Play จะมีความเสี่ยงที่ต่ำกว่า เงื่อนไข after shock ของแผ่นดินไหว สดลงตามลำดับ..... กลยุทธ์ ยังคงเน้นทำทยอยสะสมหุ้น Domestic Play
- การร่งลงของดัชนี ครั้งนี้ อาจเป็นการสร้างจุดต่ำสุดให้กับตลาด นักลงทุนที่รอซื้อหุ้นพื้นฐานดี จะเป็นโอกาสในการเข้าซื้อหุ้นเหล่านี้ ทั้งนี้ list ของหุ้นในเชิงกลยุทธ์ ได้แก่ ADVANC, CPALL, SCB, BH และ เพิ่ม SAWAD, MTC เข้ามา
- พลิกวิกฤตเป็นโอกาส เรามองว่า หุ้นอสังหาฯ รายใหญ่ ที่มีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง ประสบการณ์สูง และไม่ได้อิงรายได้จากการขายคอนโดเป็นหลัก เราเลือกมา 4 ตัว คือ SIRI, LH, SPALI, AP ราคาที่ลงมาทำให้ Dividend Yield ของหุ้นทั้ง 4 ตัวสูงขึ้น 10%, 7%, 8% และ 8% ตามลำดับ (ดูจากเงินปันผลคาดการณ์ปี 2568)
- มาตรการภาษีของสหรัฐฯ ที่ประกาศออกมาครั้งนี้ อาจมีผลต่อ กลุ่มนิคมฯ กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ กลุ่มยางพารา และ กลุ่มสินค้าส่งออก บางตัว อาทิ อาหารสัตว์เลี้ยง อีเล็กทรอนิกส์ ปีโตรเคมี
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ TTB ออก และนำ MTC* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย MTC*(10%), AOT(10%), LH*(10%), SCB(10%), PTT*(10%)

Technical : ITC, MASTER

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv (M)	Prior
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	Average Hourly Earnings MoM	Mar	0.3%	0.3%
	TH	CPI YoY	Mar	1.1%	1.1%



News Comment

(+) GULF (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/เป้า 63.00 บาท) GULF เข้าซื้อขาย วันแรก (3 เม.ย. 2025) พร้อมสถานะการเงินที่แข็งแกร่งกว่าเดิม

GULF เข้าเทรดวันที่ 3 เม.ย. 2025 วันแรก หลังกระบวนการควบรวมระหว่าง GULF และ INTUCH เสร็จสิ้นแล้ว วันนี้ (3 เม.ย. 2025) เป็นวันแรกที่บริษัทใหม่ภายใต้ชื่อ GULF (NewCo) เข้าเทรด

DAOL: แม้เป็นเพียงการปรับโครงสร้างภายใน แต่ได้รับผลบวกจากฐานะการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น โดยหลังจากการควบรวมของ GULF กับ INTUCH มีการเปลี่ยนแปลงและ outlook ดังนี้:

- Net IBD/E ดีขึ้น เพิ่มศักยภาพในการ funding อีกมาก GULF หลังการควบรวมมี Net IBD/E อยู่ที่ 0.8x จากเดิม 1.8x โดยหากอิง debt covenant ที่ 3.5x สามารถกู้เงินเพิ่มเติมได้อีกกว่า 1.0 ล้านล้านบาท เพียงพอรองรับแผนการลงทุนในปี 2025E-2030E ที่ราว 9.0 หมื่นล้านบาท และโอกาสอื่นๆเพิ่มเติมระหว่างทาง
- Credit rating ได้รับการ upgrade โดย TRIS Rating ได้ปรับเพิ่มอันดับเครดิตขององค์กรของ GULF จากระดับ "A+" เป็น "AA-" และปรับเพิ่มอันดับเครดิตหุ้นสามัญโดยไม่มีหลักประกัน จากระดับ "A" เป็น "AA-" สะท้อนสถานะการเงินที่ดี รวมถึงกระแสเงินสดที่มั่นคงจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวและเงินปันผลที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะจาก ADVANC
- สัดส่วนรายได้และส่วนแบ่งกำไรไม่มีการกระจายความเสี่ยงมากขึ้น อิงงบการเงินเสมือนปี 2024 รายได้รวมที่ 1.2 แสนล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จากรธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ 89% (ธุรกิจเดิมของ GULF สัดส่วนราว 98%) ในขณะที่ได้รับรายได้จาก THCOM ในสายธุรกิจดาวเทียมอยู่ราว 2% และในส่วนของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและร่วมค้าที่ 1.5 หมื่นล้านบาท เป็นส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC สูงถึง 67% และ ADVANC ได้กลายเป็น core earning ของ GULF หลังมี earnings contribution สูงถึง 47% ในปี 2024
- แนวโน้มกำไรปี 2025E-26E ยังคงเติบโตจากโครงการใหม่ๆ งบเสมือนปี 2024 กำไรปกติของบริษัทอยู่ที่ 2.1 หมื่นล้านบาท (+16% YoY) ในขณะที่เราประเมินกำไรปกติปี 2025E-26E ที่ 2.4 หมื่นล้านบาท (+11% YoY) และ 2.6 หมื่นล้านบาท (+8% YoY) ตามลำดับ หนุนโดยการ COD โครงการโรงไฟฟ้าใหม่ซึ่งจะมี Equity MW เพิ่มขึ้นในปี 2025E-26E ราว 1.5GW จากระดับ 8.6GW ณ สิ้นปี 2024 รวมถึงเริ่มรับรู้รายได้จากรธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานอื่น (Data Center, Motorways)
- **ปรับคำแนะนำเป็นขึ้นเป็น "ซื้อ" (เดิม "ถือ") ราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 63.00 บาท** อิง SOTP สะท้อนราคาเป้าหมายเดิมของ GULF ก่อนควบรวมของเราที่ 65.00 บาท และ INTUCH ที่ 107.00 บาท (อิง Consensus) ราคาหุ้น GULF ปรับตัวลงมากจากระดับ 70.00 บาท ช่วงปลายปี 2024 ลงมาอยู่ที่ 49.75 บาท ณ วันก่อนหยุดการซื้อขายเพื่อควบรวม เช่นเดียวกับ INTUCH ที่ราคาในช่วงเดียวกันปรับลงมาจากระดับ 110.00 บาท ลงมาที่ 81.50 บาท โดยหากอิง SWAP ratio ประเมินราคาเปิดเทรดวันแรกจะอยู่ที่ราว 48.25 บาท มี upside อยู่ราว 30% ในขณะที่ปัจจัยพื้นฐานยังคงแข็งแกร่ง ธุรกิจขยายต่อเนื่อง นอกจากนี้หลังการควบรวมยังทำให้สถานะการเงินดีขึ้นมาก โดยเฉพาะศักยภาพในการทำ fund raising หนุนการเติบโตของธุรกิจในระยะยาว

(+) Bank (Overweight) ดัชนีราคาหลักทรัพย์มือสอง ก.พ. 25 เพิ่มขึ้น +5% YoY, +3% MoM

สปท. ประกาศดัชนีราคาหลักทรัพย์มือสอง เดือน ก.พ. 25 เพิ่มขึ้น +3% MoM สปท. ประกาศดัชนีราคาหลักทรัพย์มือสอง เดือน ก.พ. 25 อยู่ที่ 77.11 (+5% YoY, +3% MoM) โดยแบ่งเป็นดัชนีราคาหลักทรัพย์มือสองที่ 99.07 (+14% YoY, +6% MoM) และดัชนีราคาหลักทรัพย์มือสองที่ 65.00 (-2% YoY, 0% MoM) (ที่มา: สปท.)

DAOL: เรามองเป็นบวกจากดัชนีราคาหลักทรัพย์มือสองที่ฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่องในเดือน ก.พ. 25 เกิดจากปัจจัยทางฤดูกาลที่ปกติไตรมาส 1 จะฟื้นตัวได้ดีที่สุด นอกจากนี้ยังได้ผลดีจากมาตรการคณสุ้ เราช่วย ที่ส่งผลให้เกิด Supply สกยัดที่ลดลง โดยธนาคารที่มีสินเชื้เช่าซื้อเรียงตามสัดส่วนสินเชื้เช่าซื้อจอกมาก-น้อยคือ เช่น KKP (48% ของสินเชื้รวม), TISCO (46% ของสินเชื้รวม), TTB (31% ของสินเชื้รวม), BAY (21% ของสินเชื้รวม), SCB (7% ของสินเชื้รวม) แต่อย่างไรก็ดี นอกจากนี้เรายังคงต้องติดตามปริมาณรถยัดที่ยังมีโอกาสเพิ่มขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งใน 2H ที่ปกติราคารถมือสองจะลดลงมากกว่า 1H ซึ่งอาจจะทำให้มูลค่าของผลขาดทุนรถยัดมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้

เรายังคงแนะนำการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดยเลือก TTB (ซื้อ/เป้า 2.22 บาท), KTB (ซื้อ/เป้า 27.50 บาท) และ BBL (ซื้อ/เป้า 186.00 บาท) เป็น Top pick แต่ KKP, TISCO และ TTB จะได้ sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นจากประเด็นดังกล่าว



News Comment

(-) Agri & Food (n.r.) สหรัฐฯ ประกาศนโยบาย Reciprocal tariffs โดยไทยถูกเก็บสูงที่ 36%

สหรัฐฯ ประกาศนโยบาย Reciprocal tariffs โดยไทยถูกเก็บสูงที่ 36% ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ลงนามในคำสั่งฝ่ายบริหารในวันพุธ (2 เม.ย.) เพื่อประกาศใช้ทั้งมาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal tariffs) และมาตรการภาษีศุลกากรแบบครอบคลุม (Universal tariffs) โดยจะมีการเรียกเก็บภาษีศุลกากรพื้นฐานในอัตรา 10% จากทุกประเทศ ในขณะที่จะเก็บภาษีตอบโต้เพิ่มเติมกับคู่ค้าของสหรัฐฯ บางประเทศ ซึ่งรวมถึงจีนที่ถูกเรียกเก็บ 34%, อินเดีย 26%, เกาหลีใต้ 25%, ญี่ปุ่น 24%, และสหภาพยุโรป (EU) 20% ส่วนประเทศในอาเซียนถูกเรียกเก็บภาษีตอบโต้ด้วยหน้าเช่นกัน นำโดยกัมพูชา 49%, ลาว 48%, เวียดนาม 46%, เมียนมา 44%, ไทย 36%, อินโดนีเซีย 32%, บรูไน 24%, มาเลเซีย 24%, ฟิลิปปินส์ 17%, และสิงคโปร์ 10% ทั้งนี้มาตรการแบบครอบคลุมจะมีผลบังคับใช้ในวันเสาร์ที่ 5 เม.ย. ขณะที่มาตรการตอบโต้ซึ่งมุ่งเป้าไปที่คู่ค้าของสหรัฐฯ ประมาณ 60 ประเทศ นั้น จะมีผลบังคับใช้ในวันพุธที่ 9 เม.ย. (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามีนุ้มนมองเป็นลบต่อหุ้นกลุ่มส่งออก โดยเฉพาะกลุ่มบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้ส่งออกไปสหรัฐฯ สูง ได้แก่ AAI 60%, ITC 50%, และ TU 40% โดยสำหรับผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง ปัจจุบันไทยเก็บภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ ประมาณ 8% และสหรัฐฯ ไม่มีการเก็บภาษีนำเข้าจากไทย ขณะที่ผลิตภัณฑ์นํ้ากระป๋อง ไทยเก็บภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ ราว 28% และสหรัฐฯ เก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากไทย 9-10% ทั้งนี้เรามองว่าการขึ้นภาษีนำเข้าดังกล่าว ราคาสินค้าอาจส่งผลให้ลูกค้ามีการ wait & see ชะลอคำสั่งซื้อ รวมถึงอาจมีการเจรจาให้บริษัทช่วย absorb บางส่วน เบื้องต้นเราประเมิน sensitivity สำหรับยอดขายในสหรัฐฯ ของ AAI, ITC, และ TU ที่ปรับตัวลงทุก -10% จะกระทบกำไรราว -3-5% อย่างไรก็ตามเรามองว่ายังต้องรอดูข้อมูลรายละเอียดการเก็บภาษีรายผลิตภัณฑ์เพิ่มเติม

นอกจากนี้สำหรับหุ้นกลุ่มยางพาราใน coverage ของเรา ได้แก่ NER แม้ปัจจุบันไม่มีสัดส่วนรายได้ส่งออกไปสหรัฐฯ โดยตรง แต่เรามองว่าบริษัทมีโอกาสได้รับผลกระทบทางอ้อมจากการที่ลูกค้าของบริษัทมีการส่งออกล้อยางไปสหรัฐฯ ซึ่งสหรัฐฯ เป็นประเทศคู่ค้ารายใหญ่ในการส่งออกผลิตภัณฑ์ล้อยางสูงเกือบ 50% ของส่งออกล้อยางของไทยโดยรวม ทั้งนี้สำหรับ NER เราแนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมาย 5.50 บาท ถึง 2025E PER 6x (5-yr average)



Company Report

(-) AAI (ถือ/เป้า 6.00 บาท) กำไรปกติ 1Q25E ชะลอจากปัจจัยฤดูกาลและต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 6.00 บาท อิง 2025E PER 12.5x (-0.5SD below 2-yr average PER) เราประเมินกำไรปกติ 1Q25E ที่ 217 ล้านบาท (-2% YoY, -6% QoQ) ไกลเคียงกรอบที่เราประเมินเบื้องต้น โดยมีปัจจัยสำคัญ ได้แก่ 1) รายได้โต +19% YoY โดยหลักเป็นผลจากฐานต่ำของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงใน 1Q24 ที่ยังได้รับผลกระทบจากปัญหา inventory destocking แต่ทรงตัว -0.1% QoQ เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาลและธุรกิจ Human food ยังคงนโยบายเลือกรับคำสั่งซื้อ และ 2) GPM ลดลง -480bps YoY และ -50bps QoQ จากต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น +22% YoY, +6% QoQ และเงินบาทแข็งค่าเราคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 1 พันล้านบาท (-4% YoY) สำหรับ 2Q25E เบื้องต้นประเมินแนวโน้มกำไรปกติจะชะลอต่อเนื่อง YoY แต่มีโอกาสดีขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาลและการเริ่มสายการผลิตใหม่ ซึ่งจะเพิ่มกำลังผลิตจากเดิมเล็กน้อย +5% ราคาหุ้นปรับตัวลง แต่ in line กับ SET ใน 1-3 เดือน แม้ระยะสั้นราคาหุ้นมีโอกาสได้ปัจจัยหนุนจากการจ่ายปันผล 2H24 ที่ 0.2701 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield สูงที่ 5% กำหนดขึ้น XD 2 พ.ค. แต่เราคงคำแนะนำ "ถือ" จาก 1) การขยายกำลังการผลิตใหม่ในปีนี้ยังค่อนข้างจำกัด โดยต้องรอความคืบหน้าโรงงานใหม่ในปี 2026E, 2) มีปัจจัยเสี่ยงจากนโยบายขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ, และ 3) การขยายลูกค้าใหม่รายใหญ่กลุ่ม private label ยังล่าช้า



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (2 เม.ย.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน ก่อนที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ จะประกาศใช้มาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ทั้งนี้ ดัชนีเวสต์เจ็ตอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 42,225.32 จุด เพิ่มขึ้น 235.36 จุด หรือ +0.56%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,670.97 จุด เพิ่มขึ้น 37.90 จุด หรือ +0.67% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,601.05 จุด เพิ่มขึ้น 151.16 จุด หรือ +0.87%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพุธ (2 เม.ย.) โดยได้รับแรงกดดันจากหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์ ขณะที่นักลงทุนจับตาแผนภาษีของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ ซึ่งหลายฝ่ายกังวลว่าอาจทำให้การเติบโตของเศรษฐกิจโลกชะลอตัวและกระตุ้นเงินเฟ้อ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ตลาดหุ้นที่ระดับ 536.92 จุด ลดลง 2.72 จุด หรือ -0.50%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,858.83 จุด ลดลง 17.53 จุด หรือ -0.22%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 22,390.84 จุด ลดลง 149.14 จุด หรือ -0.66% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,608.48 จุด ลดลง 26.32 จุด หรือ -0.30%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันพุธ (2 เม.ย.) ขณะที่นักลงทุนรอรายละเอียดเกี่ยวกับแผนภาษีของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ ซึ่งเป็นความเคลื่อนไหวล่าสุดที่ทำให้สงครามการค้าทั่วโลกรุนแรงขึ้น และเพิ่มความกังวลเกี่ยวกับการเติบโตทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,608.48 จุด ลดลง 26.32 จุด หรือ -0.30%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (2 เม.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการประกาศใช้มาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้ของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 51 เซนต์ หรือ 0.72% ปิดที่ 71.71 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 46 เซนต์ หรือ 0.62% ปิดที่ 74.95 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (2 เม.ย.) เนื่องจากนักลงทุนเข้าซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย ก่อนที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ จะประกาศมาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 20.20 ดอลลาร์ หรือ 0.64% ปิดที่ 3,166.20 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **OSP ชี้ตลาดเอเชียหนุนภาษี 'ทรัมป์' ไม่กระทบ**
OSP เผยแผ่นดินไหวเมียนมา โรงงานไม่กระทบ คาดปี 2568 รายได้รวมโตราว 5% ตามแผนเดิม มั่นใจผลงาน แม้ 1 เมษายน 2568 กรมสรรพสามิตจัดเก็บภาษีความหวานฟอสฟอรัส เนื่องจากปรับสูตรผลิตภัณฑ์ไว้หมดแล้ว ส่วนประเด็น "ทรัมป์" ตีเคาะมาตรการภาษี 2 เมษายน 2568 ไม่กระทบเช่นกัน ชี้ฐานหลักส่งออกอยู่เอเชียตะวันออกเฉียงใต้
- **EPG รับโอนนิคมสงฆ์ก่อน จ่ออัปเดตงบฯ 3 ปีต้นโต**
EPG รับโอนนิคมสงฆ์ก่อนค่าทะลุ 34 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ หนุนยอดส่งออกพุ่งทะยาน พร้อมเดินหน้าศึกษาเพิ่มงบฯ 3 ปี เสริมทัพธุรกิจ-หนุนผลดำเนินงานในอนาคต พร้อมยื่นเป้าปีสิ้นสุดมีนาคม 2568 รายได้โต 8-10% จากปีก่อน เหตุפורตูลูกค้าขยายตัว
- **BAFS ยอดเติมน้ำมันพุ่ง SAF ขยายผลเพิ่มมูลค่า**
BAFS ประเมินปริมาณเติมน้ำมันอากาศยานงวดไตรมาส 1/2568 เฉลี่ย 15.8 ล้านลิตรต่อวัน เพิ่มขึ้น 14.5% YoY ด้านปริมาณเติมน้ำมันทางท่าอากาศยานตัวสูงกว่า 300 ล้านลิตรต่อวัน เบื้องต้นประมาณการเติมน้ำมันอากาศยานงวดไตรมาส 2/2568 ในรอบ 14.8 - 15 ล้านลิตรต่อวัน ปรับตัวลงตามฤดูกาล สันการเชื่อมท่อขนส่งน้ำมันยังคงดำเนินตามกรอบเวลาไม่ได้ รับผลกระทบ ทางด้าน SAF มีสายการบินสนใจเจรจาซื้อ-ขายแล้วราว 60% ของกำลังการผลิต
- **ZIGA เหล็กพรีเมียมบูม โอกาสขยายฐานรัฐอื้อ**
ZIGA มั่นใจตลาดเหล็กโครงสร้างพรีเมียมเติบโต หลังมาตรฐานวัสดุก่อสร้างเข้มงวดขึ้น ชี้โอกาสขยายตลาดเหล็กคุณภาพจากหน่วยงานรัฐมีเพียง เล็งเปิดตัวโปรเจกต์ใหม่ รับผิดชอบก่อสร้างและระบบสาธารณูปโภค
- **BPS จัดแพ็คเกจจิวเวลรี่เร่งขยายบ้านน็อคดาว์**
BPS รับโอนนิคมสงฆ์แผ่นดินไหว โอกาสรับงานติดตั้ง ปรับปรุงบ้านเรือนเพิ่มขึ้น พร้อมพัฒนาแพ็คเกจจิวเวลรี่ "Kitting Box" เฟอร์นิเจอร์จิวเวลรี่ติดตั้งรวดเร็ว เร่งขยายตลาด "บ้านน็อคดาว์" เจาะฐานลูกค้า B2C
- **TEAMG แจงข่าวดีคว่ำบิกโปรเจกต์เติมพอร์ต 200 ล้าน**
TEAMG เผยบริษัทย่อย คว่ำบิกโปรเจกต์ ทอท. มูลค่า 200 ล้านบาท งานจ้างสำรวจและออกแบบโครงการพัฒนาท่าอากาศยานภูเก็ต ระยะที่ 2 รองรับผู้โดยสารและนักท่องเที่ยวกว่า 18 ล้านคน
- **EKH เปิดศูนย์หัวใจรับทรัพย์ เร่งเครื่องผลงานครึ่งหลังดี**
EKH เตรียมเปิดศูนย์หัวใจในไตรมาส 2/2568 หนุนผลงานเร่งตัวครึ่งปีหลัง ขณะที่ไตรมาสแรกยอมรับแค่ทรงตัว แต่ย้ำปีรายได้ทั้งปีโต 7-8% ส่วนกรณีแผ่นดินไหวรับมือได้ ตรวจสอบไม่พบความเสียหาย และโครงการก่อสร้างเดินหน้าปกติ มองภาพยาวปี 2570 ก้าวกระโดดหลังปี 2569 บริการใหม่ทยอยเริ่มสร้างรายได้
- **SCB WEALTH เน้นกระจายลงทุน หุ่น-ตราสารหนี้-สินทรัพย์ทางเลือก**
SCB WEALTH ร่วมจับมือกับ BlackRock เสนอขายกองทุน SCBGMCORE จัดพอร์ตลงทุนแบบ Multi-Asset IPO ระหว่างวันที่ 2-9 เมษายนนี้ กองทุนเน้นลงทุนในกองทุน ETF ในสัดส่วน 75% กระจายลงทุนใน หุ้น ตราสารหนี้ กองคำ REIT และ TIPs ส่วนอีก 25% ลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือกที่มีสภาพคล่องสูง ช่วยกระจายความเสี่ยงและลดความผันผวนของพอร์ต มีโอกาสสร้างผลตอบแทนอย่างสม่ำเสมอ



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 และมีได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800