

## กลับเข้ามาหลบใน หุ่น DE-GLOBALIZATION TOP PICK WHA / BDMS / CPALL

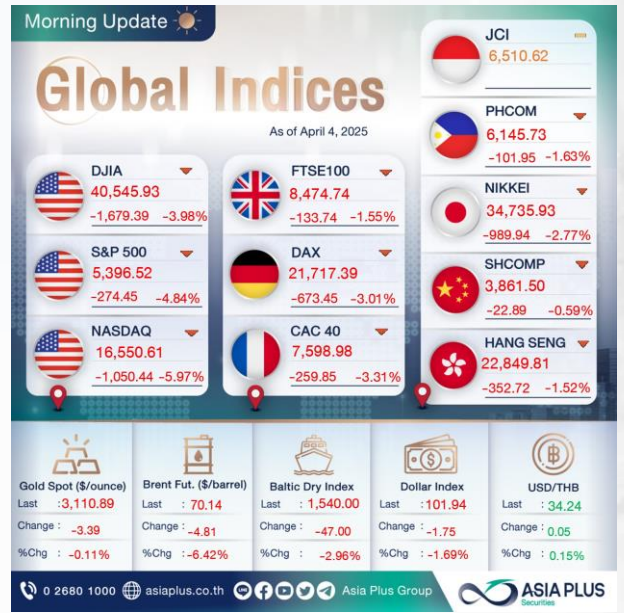
### EXTERNAL FACTOR

- วนนี้ราคาสินทรัพย์ทั่วโลกผันผวนหนัก เริ่มจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ร่วงลงราว -4% ถึง -6.6% ต่อมาค่าเงิน DOLLAR ปรับตัวลดลง 1.67% ไกลที่สุด 102 จุด ขณะที่ BOND YIELD 10Y สหรัฐฯ ย่อตัวต่อเนื่องสู่ระดับ 4.03%
- นอกจากนี้ราคาน้ำมันดิบ BRENT ดิ่งลงราว -6.4% มาแตะที่ 70 เหรียญฯ/บาเรล โดยมีแรงกดดันมาจากทั้ง TRADE WAR และ OPEC+ เพิ่มกำลังการผลิต
- BLOOMBERG คาดผลกระทบจากการเรียกเก็บภาษีตอบโต้ จะกดดัน GDP GROWTH ของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงราว -1.7% ผลักเงินเพื่อสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น +1.0%

### INTERNAL FACTOR

- TRUMP ประกาศเก็บภาษีตอบโต้ทั่วโลก ซึ่งไทยโดนเรียกเก็บภาษีนำเข้า 37% มีผลบังคับใช้ 9 เม.ย.68 สมว.การคลัง ประเมินว่าหากไทยไม่เร่งดำเนินการอะไร จะส่งผลกระทบต่อทำให้ตัวเลข GDP ของไทยลดลงอย่างน้อย 1% ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของหลายสำนักเศรษฐกิจคาดว่า GDP อาจแตะระดับ 1.0-1.5%
- คาดหวังให้ กบง.ดำเนินนโยบายทางการเงิน โดยเริ่มเห็นเม็ดเงินที่โยกย้ายไปฝั่งตราสารหนี้มากขึ้น มองเป็นสัญญาณบวกต่อค่าเงินบาทให้ชะลอการอ่อนค่าได้ระยะหนึ่ง โดย THAI BOND YIELD ททยอยปรับลงเรื่อยๆทั้งอายุ 5 ปี / 10 ปี ล่าสุดอยู่ที่ 1.58% และ 1.88% (ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบาย) ตามลำดับ

### GLOBAL INDICES



### MOST ACTIVE VALUE MOST IMPACT

Active Value	Value	%Chg
GULF	48.75	+0.97%
KBANK	161.50	-1.52%
BBL	144.50	-2.36%
CPAXT	26.75	+3.88%
TRUE	12.10	+1.68%
MINT	26.75	+2.88%
DELTA	60.50	-10.37%
KTB	23.50	-3.28%
PTTEP	115.50	-2.12%

### INVESTMENT STRATEGY

- ความกังวลประเด็น TARIFF ยังคงกดดันให้สินทรัพย์เสี่ยงผันผวนหนัก หุ้นสหรัฐฯ -4% ถึง -6% ในวันเดียว และเปิดเงินมีการไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยชั่วคราว BOND YIELD 10Y สหรัฐฯ -10 BPS.
- ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสผันผวนตาม แต่ที่ตอบรับประเด็นนี้มาเยอะกว่าประเทศอื่นๆ โดยช่วง 5 เดือน หลังทรัมป์ปรับตำแหน่งปรน. ตลาดหุ้นไทย -21%, หุ้นอินโดฯ -13%, หุ้นเวียดนาม -1%, หุ้นกัมพูชา +2% หุ้นลาว +7%
- นักลงทุนเริ่มหันมาให้น้ำหนัก หุ่น DEGLOBALIZATION มากขึ้น แนะนำ OSP, CBG, ICHI, CPALL, HMPRO, CRC, MTC, TIDLOR, SAWAD และหลีกเลี่ยง หุ่นส่งออก หุ่นสินค้าสหรัฐฯ

### FUND FLOW

Investor Type	สถานะ	บัญชี บ.อ.	ค้างชำระ	ภายในประเทศ
DAY	-1,859.09	141.79	-2,100.28	3,817.58
MTD	-3,914.47	-23.15	914.70	3,022.91
YTD	-9,070.03	-10,049.47	-38,952.53	58,072.03

### EVENT CALENDAR

Date	Country	Events	Month	Actual	Consensus	Older
Monday 31 Mar 25	TH	BOP Current Account Balance	Feb	-	\$3600m	\$2700m
	TH	Manufacturing PMI	Mar	-	50.4	50.2
	CN	Non-manufacturing PMI	Mar	-	50.6	50.4
Tuesday 01 Apr 25	TH	Us:qu ksu.**	Mar	-	50.6	50.8
	CN	Cixin China PMI Mfg	Mar	-	49.8	50.3
	US	ISM Manufacturing	Mar F	-	49.0	48.7
	EU	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Mar F	-	2.3%	2.3%
	EU	CPI Estimate YoY	Mar P	-	2.5%	2.7%
	EU	CPI Core YoY	Mar P	-	-	-
Wednesday 02 Apr 25	US	สหรัฐฯ เก็บภาษีตอบโต้ ค่าเพิ่มภาษีนำเข้ารถยนต์ 25%**	Mar	-	51.4	51.6
Thursday 03 Apr 25	CN	Cabin China PMI Services	Mar	-	224k	-
	US	Initial Jobless Claims	Mar-25	-	136k	151k
Friday 04 Apr 25	US	Change in Nonfarm Payrolls	Mar	-	4.1%	4.10%
	US	Unemployment Rate	Mar	-	1.00%	1.08%
	TH	CPI YoY*	Mar	-	-	-0.02%
	TH	CPI NSA MoM	Mar	-	-	0.99%
	TH	CPI Core YoY	Mar	-	-	-

## ภาพของ TRUMP เสี่ยงทำเศรษฐกิจสะเทือนทั่วโลก

วานนี้สินทรัพย์ทั่วโลกผันผวนหนัก เริ่มจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ร่วงลงราว -4% ถึง -6.6% ต่อมาค่าเงิน DOLLAR ปรับตัวลดลง 1.67% ใกล้เคียง 102 จุด ขณะที่ BOND YIELD 10Y สหรัฐฯ ย่อตัวต่อเนื่องสู่ระดับ 4.03% สะท้อนเม็ดเงินไหลเข้าพันธบัตรมากขึ้น จากความกังวล TRADE WAR รอบใหม่ จะทำให้เศรษฐกิจชะลอตัว และพลิกเงินเพื่อให้สูงขึ้น จนเข้าสู่ภาวะ “STAGFLATION”

นอกจากนี้ ราคาน้ำมันดิบ BRENT ดิ่งลงราว -6.4% มาอยู่ที่ 70 เหรียญฯ/บาร์เรล โดยมีแรงกดดันมาจากทั้งผลกระทบของมาตรการกีดกันทางภาษีสหรัฐฯ อาจลดกำลังซื้อ (DEMAND ↓) บวกกับ OPEC+ มีมติเพิ่มกำลังการผลิต 411,000 บาร์เรล/วันตั้งแต่วันที่ 1 พ.ค. (SUPPLY ↑)

### ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ วานนี้

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>America</b>				
NASDAQ	16,550.61	-5.97%	-4.33%	-14.29%
S&P	5,396.52	-4.84%	-3.34%	-8.25%
Russel	1,910.55	-6.59%	-5.04%	-14.33%
DJIA	40,545.93	-3.88%	-3.17%	-11.70%
<b>Europe</b>				
FTSE 100	8,474.74	-1.55%	-1.26%	3.89%
DAX	21,717.39	-3.01%	-2.01%	9.88%
Euro Stoxx 50	5,113.28	-3.59%	-2.57%	4.44%
CAC 40	7,598.98	-3.31%	-2.86%	2.86%
<b>ASIA</b>				
Philippines	6,145.73	-1.83%	-0.57%	-5.87%
Indonesia	6,510.62	0.39%	0.00%	8.04%
Australia	7,803.30	-0.72%	-0.51%	-4.36%
Japan	34,735.93	-2.77%	-2.88%	-12.33%
Malaysia	1,518.91	-0.50%	0.35%	17.51%
Korea	2,486.70	-0.76%	0.22%	3.83%
China	3,342.01	-0.24%	0.39%	-0.29%
Hong Kong	22,849.81	-1.52%	-1.87%	13.81%
Thailand	1,161.81	-0.33%	0.32%	-17.03%

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dolar Index	102.07	-1.67%	-2.05%	-5.91%
EURO/USD	1.11	0.05%	2.24%	6.80%
USD/THB	34.26	-0.28%	-0.98%	-0.47%
Gold Spot	3,112.95	-0.08%	-0.34%	18.61%

\*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า

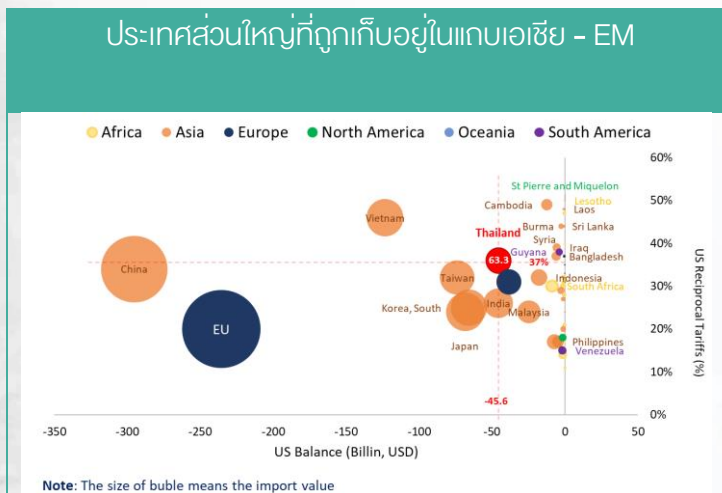
	Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>BOND (US)</b>				
2 Year	3.68	-4.58%	-5.19%	-13.20%
5 Year	3.73	-4.09%	-5.65%	-14.96%
10 Year	4.03	-2.47%	-4.20%	-11.83%
<b>BOND (TH)</b>				
1 Year TH	1.74	-2.11%	-4.13%	-12.18%
10 Year TH	1.89	-2.70%	-5.22%	-18.06%

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
BADI	1583	-0.25%	-0.94%	58.78%
Newcastle Coal	115.95	-2.48%	-3.98%	15.05%
Cotton	64.8	-4.42%	-3.04%	-5.26%
Natural Gas	4.122	-0.39%	0.07%	30.57%
กากถั่วเหลือง	288	0.28%	-1.61%	10.75%
ยางพารา	185.5	-8.94%	-5.79%	-6.03%
Sugar	19.11	-2.45%	1.33%	17.06%
ยางแผ่น	236.9	-1.78%	-5.62%	0.04%
ถั่วเหลือง	1011.5	-1.75%	0.22%	1.05%
Brent	70.14	-6.42%	-6.15%	-6.03%
WTI	66.61	-0.51%	-6.81%	-7.12%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

หากมองในมุมผลกระทบของภาษีตอบโต้ต่อภาพรวม สำหรับประเทศที่ถูกเก็บภาษีตอบโต้ในอัตราสูงกว่าไทย (37%) สหรัฐฯ นำเข้าสินค้ามีมูลค่าไม่สูงมาก ซึ่งอาจจะช่วยให้การขาดดุลทางการค้าของสหรัฐฯ กับประเทศเหล่านี้ ลดลงได้ไม่มากนัก ทำให้เป้าหมายโจมตีตกมาอยู่ที่แถบเอเชีย - EM ราว 22 ประเทศ หลังขาดดุลกับสหรัฐฯ มากที่สุดรวมราว 8.1 แสนล้านเหรียญฯ



ที่มา : US CENSUS BUREAU, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

### “ภูมิภาคเอเชีย” ขาดดุลกับสหรัฐฯ มากสุด เสี่ยงได้รับผลกระทบสูง

Region	Number of Country	US Reciprocal Tariffs (%)	Balance / Imports (%)	Exports (bln, USD)	Imports (bln, USD)	Balance (bln, USD)
Asia	22	32.5%	64.5%	475.8	1,283.3	-807.5
Africa	21	25.4%	50.3%	14.7	31.5	-16.8
South America	3	31.3%	62.3%	5.6	11.4	-5.8
Europe	8	29.9%	59.1%	400.2	677.3	-277.1
Oceania	4	28.3%	56.1%	0.1	0.3	-0.2
North America	2	34.0%	67.4%	2.9	4.6	-1.7

ที่มา : US CENSUS BUREAU, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือรับผิดชอบใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใดๆ

BLOOMBERG คาดผลกระทบจากการเรียกเก็บภาษีตอบโต้ จะกดดัน GDP GROWTH ของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงราว -1.7% และส่งผลให้เงินเฟ้อสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น +1.0% เพิ่มระดับความกังวลในการเข้าสู่ภาวะ "STAGFLATION" เสี่ยงทำให้การปรับลดดอกเบี้ยมีโอกาสไม่ราบรื่น

**BLOOMBERG คาดการณ์ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ-เงินเพื่อ US**

- US Tariffs Threatened and Implemented, So Far								
Date	Targeted Partners	Targeted	Status	Affected Trade (USD Bln, 2024)	Tariff Shock on Affected Imports	Shock to Total Average Effective Tariff Rate (ppt)	US GDP Impact (%)	US Core PCE Impact (%)
Feb 04	China	All	Implemented	445	10.0%	1.4	-0.2	0.1
Mar 04	China	All	Implemented	445	10.0%	1.4	-0.2	0.1
Mar 04	Canada, Mexico	Non-USMCA compliant goods (excl. potash, Canadian energy)	Implemented	64	25.0%	0.5	-0.1	0.0
Mar 04	Canada, Mexico	Non-USMCA compliant potash, Canadian energy	Implemented	0	0.0%	0.0	0.0	0.0
Mar 12	All	Steel & Aluminum	Implemented	200	17.7%	1.1	-0.2	0.1
April 03 & May 03	All	Autos and Auto Parts	Implemented / Forthcoming	415	25.0%	3.2	-0.5	0.3
Apr 05 & 09	All (except Canada, Mexico)	"Reciprocal" tariffs	Forthcoming	1997	19.4%	11.9	-1.7	1.0
			Implemented			19.3	-2.8	1.6
	All	Pharma	Threatened	262	25.0%	2.0	-0.2	0.1
	All	Semiconductors	Threatened	45	25.0%	0.3	0.0	0.0
	All	Timber and Lumber	Threatened	16	25.0%	0.1	0.0	0.0
	All	Copper	Threatened	17	25.0%	0.1	0.0	0.0
	Canada, Mexico	USMCA compliant goods, excluding potash, Canadian energy	Threatened	727	25.0%	5.6	-0.8	0.5
	Canada, Mexico	USMCA compliant potash, Canadian energy	Threatened	128	10.0%	0.4	-0.1	0.0
			<b>Total</b>			<b>27.9</b>	<b>-3.9</b>	<b>2.3</b>

ที่มา : BLOOMBERG

### เศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบเล็กน้อยเพียงใด จาก TAX TARIFF 37%

หลังจากที่ TRUMP ประกาศเก็บภาษีตอบโต้ทั่วโลก ซึ่งไทยโดนเรียกเก็บภาษ้นำเข้า 37% ซึ่งแนวทางทางแก้ไขปัญหามองว่า การคลั่ง กล้วยว่าจะต้องมีการปรับสมดุลการค้าระหว่างไทย-สหรัฐฯ ผ่านการนำเข้าวัตถุดิบจากสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นแทนการนำเข้าจากประเทศอื่น อาทิ สินค้าเกษตร เพื่อทำให้การได้เปรียบดุลการค้าของเราลดลง ส่วนอีกประเด็น คือ มาตรการที่ไม่ใช่ภาษี (NON-TARIFF) ซึ่งปัจจุบันมีสินค้าบางอย่างที่ไทยไม่สามารถส่งออก หรือไม่สามารถนำเข้าได้ แต่มีการตั้งภาษีไว้สูงถึง 40-80% เช่น รถจักรยานยนต์ ซึ่งสหรัฐฯ เองมีการผลิตรถอาเลย์ฯ ทำให้สหรัฐฯ ไม่สามารถขายได้ เพราะไทยตั้งอัตราภาษีสูง จึงต้องมีการพูดคุยกันถึงประเด็นนี้เช่นกัน

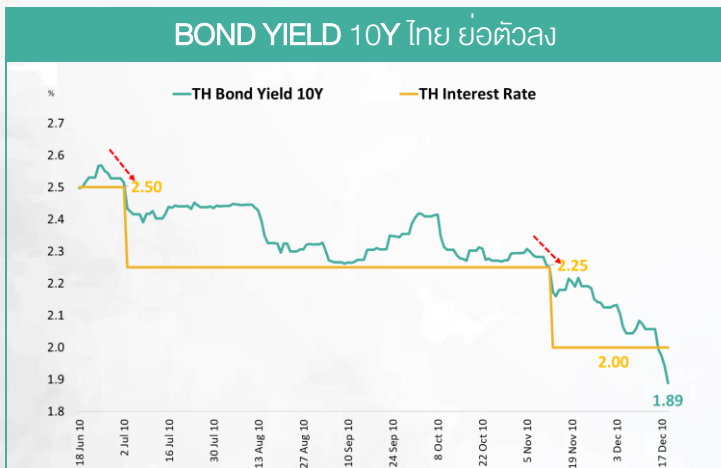
โดยเบื้องต้น มว.การคลัง ประเมินว่าหากไทยไม่เร่งดำเนินการอะไรเลย ปัญหานี้จะส่งผลกระทบทำให้ตัวเลข GDP ของไทยลดลงอย่างน้อย 1% ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของหลายสำนักเศรษฐกิจคาดว่า GDP อาจแตะระดับต่ำกว่า 2% อยู่ที่ 1.0-1.5% ดังรูปด้านล่าง

คาดการณ์ GDP GROWTH ของไทย ปี 2568

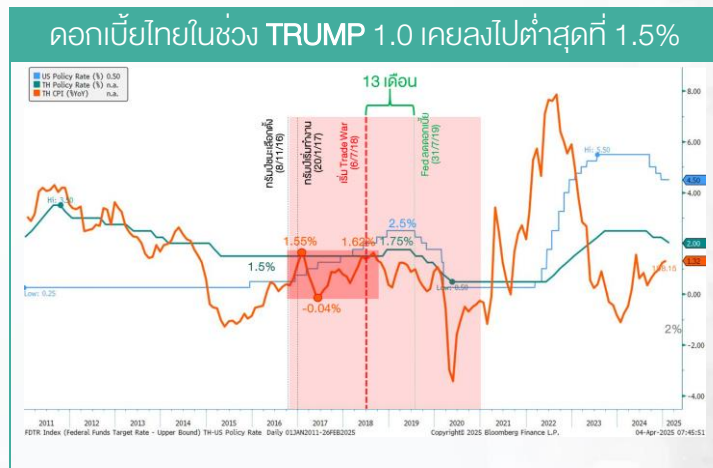
สำนักเศรษฐกิจ	GDP 2568F
กระทรวงการคลัง	3.0%
ธนาคารแห่งประเทศไทย	2.9%
IMF	2.9%
World Bank	2.9%
สศช. (สภาพัฒน์)	2.8%
ADB	2.7%
สำนักวิจัย ธนาคารซีไอเอ็มบี	2.0%
ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและกลยุทธ์ทิสโก้	1.45%
ศูนย์วิจัยกสิกรไทย	1.4%
เกียรตินาคินภัทร (KKP)	1.35%
ม.หอการค้าไทย	1.0%
<b>เฉลี่ย</b>	<b>2.5%</b>

ที่มา : สำนักเศรษฐกิจต่างๆ, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นดังกล่าวทำให้นักลงทุนกังวลภาวะเศรษฐกิจจะชะลอตัวมากขึ้น และคาดหวังให้ กนง.ดำเนินนโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายเพื่อพยุงเศรษฐกิจมากขึ้น โดยเริ่มเห็นเบ็ดเตล็ดที่ทยอยผ่อนปรนมาตรการหนักมากขึ้น โดยวานนี้ต่างชาติซื้อพันธบัตรไทย(BOND) 3.8 พันล้านบาท(ตั้งแต่ต้นเดือนธันวาคม 7.1 พันล้านบาท) มองเป็นสัญญาณบวกต่อค่าเงินบาทให้ชะลอการอ่อนค่าได้ระยะหนึ่ง โดย THAI BOND YIELD ททยอยปรับลงเรื่อยๆทั้งอายุ 5 ปี / 10 ปี ล่าสุดอยู่ที่ 1.58% และ 1.88%(ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบาย) ตามลำดับ สะท้อนเห็นถึงโอกาสที่ กนง. จะลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 1 ครั้งในปีนี ราว 25 BPS (ดอกเบี้ยลง -25 BPS จะหนุนทั้ง TARGET SET ยับขึ้นราว 50 จุด) อีกทั้งในช่วงยุค TRUMP 1.0 ระดับดอกเบี้ยนโยบายไทยอยู่เพียง 1.50-1.75% เท่านั้น จึงทำให้มีช่องว่างอีกมากหากต้องการจะพยุงเศรษฐกิจเพิ่มเติม



ที่มา : THAIBMA, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพาระบุทุกประการ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่อย่างกรณีใด

ผันผวน หลบเข้าหุ้น DEGLOBALIZATION

ความกังวลประเด็น TARIFF ยังกดดันให้สินทรัพย์เสี่ยงผันผวนหนัก หุ้นสหรัฐ -4% ถึง -6% ในวันเดียว และเปิดเงิน มีการไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยชั่วคราว BOND YIELD 10Y สหรัฐ -10 BPS.

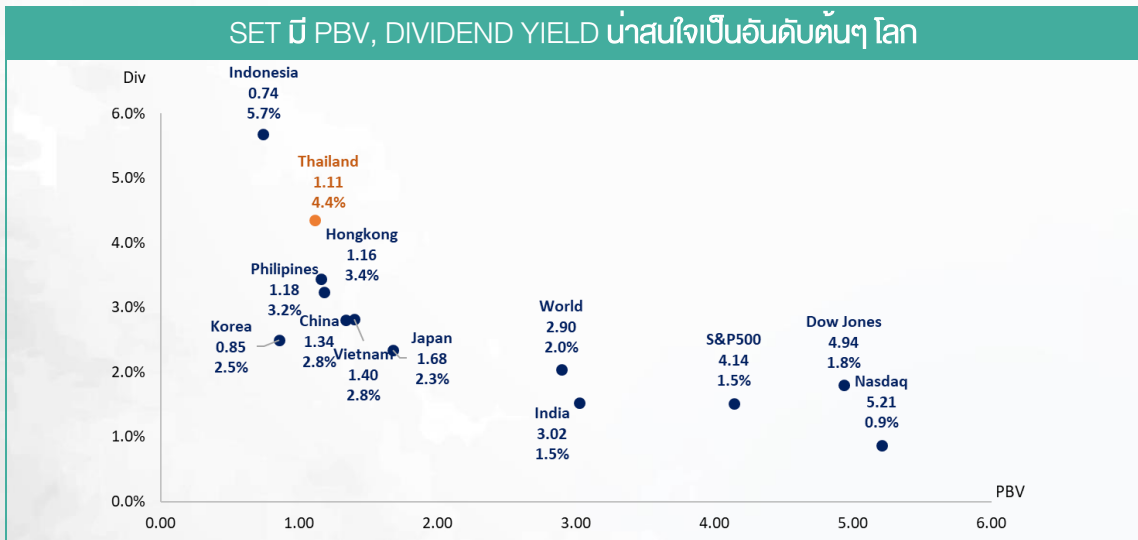
ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสผันผวนตาม แต่ก็ตอบรับประเด็นนี้มาเยอะกว่าประเทศอื่นๆ โดยช่วง 5 เดือน หลังทรัมป์ปรับ ตำแหน่งปรน. ตลาดหุ้นไทย -21%, หุ้นอินโดฯ -13%, หุ้นเวียดนาม -1%, หุ้นกัมพูชา +2% หุ้นลาว +7%

ผลตอบแทนตลาดหุ้นหลังทรัมป์ปรับเลือกเป็น ปรน. สหรัฐ (5 พ.ย. 67 – 3 เม.ย. 68)

Country	Return	Tax Tariff	Dirty 15
Cambodia	2.2%	49%	TRUE
Laos	6.5%	48%	FALSE
Vietnam	-1.2%	46%	TRUE
Sri Lanka	21.8%	44%	FALSE
Myanmar		44%	FALSE
Thai	-20.6%	37%	TRUE
China	1.0%	34%	TRUE
Indonesia	-13.0%	32%	TRUE
Taiwan	-7.3%	32%	TRUE
India	-3.2%	26%	TRUE
S.Korea	-4.5%	25%	TRUE
Japan	-11.6%	24%	TRUE
Philippines	-15.0%	17%	FALSE

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ในมุม VALUATION ตลาดหุ้นไทยยังถือว่าถูกกว่าหลายๆ แห่ง โดยมี DIVIDEND YIELD 4.4%, PBV 1.11 เท่า หาก นักลงทุนเอนเอียงมาให้น้ำหนักกับหุ้น DEGLOBALIZATION เชื่อว่าตลาดหุ้นไทยมีโอกาสผันผวนน้อยกว่าประเทศ อื่นๆ



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (3 เม.ย. 68)

กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น แนะนำหุ้น DEGLOBALIZATION อย่าง OSP, CBG, ICHI, CPALL, HMPRO, CRC, MTC, TIDLOR, SAWAD และหลีกเลี่ยงหุ้นส่งออก และหุ้นอิงสินค้าสหรัฐฯ ชั่วคราว

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการ เกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึงระบุดังกล่าว โดย บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถรับผิดชอบ

## ผลกระทบแต่ละอุตสาหกรรมมากน้อยเพียงใด จากนโยบาย TAX TARIFF

**กลุ่มวัสดุก่อสร้าง :** คาดส่งผลกระทบต่อจำกัด เนื่องจากสินค้าวัสดุก่อสร้างเป็นสินค้าที่มีน้ำหนักมาก การส่งออกไปสหรัฐจึงมีเฉพาะสินค้าที่มีความต้องการเฉพาะเจาะจงจากลูกค้าเท่านั้น ได้แก่สินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มสูง และสินค้ารักษ์โลก โดย SCC มีสัดส่วนขายสินค้าไปสหรัฐประมาณ 1% ของยอดขายทั้งหมด เช่น ปูน LOW CARBON CEMENT

**กลุ่ม PACKAGING :** ส่งผลกระทบทางตรงต่อ SCGP ไม่มาก โดย SCGP มีสัดส่วนรายได้ไปสหรัฐ คิดเป็น 3% ของรายได้ทั้งหมด สินค้าส่งออกหลักคือ POLYMER PACKAGING และบรรจุภัณฑ์อาหาร ซึ่งปัจจุบันมีภาษีนำเข้า 15-20% หากการขึ้นภาษีทำให้การนำเข้าของสหรัฐลดลง SCGP ก็สามารถ ALLOCATE สินค้าไปขายที่ตลาดอื่นๆ ได้ เนื่องจากสินค้าส่วนใหญ่ของ SCGP เกี่ยวข้องกับสินค้าอุปโภคบริโภค โดยเฉพาะตลาดในกลุ่มอาเซียนที่ยังมี DOMESTIC CONSUMPTION เติบโตดี

**กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี :** คาดผลกระทบโดยตรงจากการเก็บภาษีนำเข้าสหรัฐอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากสัดส่วนผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมปิโตรเคมีส่งออกไปสหรัฐฯ ไม่มีนัยฯ โดยตลาดปิโตรเลียมปิโตรเคมีของไทยอยู่ที่ภูมิภาคเอเชียเป็นหลัก แต่ทั้งนี้คาดว่าจะได้รับผลกระทบทางอ้อมแทน เนื่องจากหากหลายๆประเทศผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และปิโตรเคมีที่ส่งออกไปสหรัฐฯแล้วโดนเรียกเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มขึ้น อาจทำให้ต้องหาตลาดใหม่ในการส่งออกแทนสหรัฐฯ จึงมีโอกาสที่ SUPPLY จะไหลเข้ามาในภูมิภาคเอเชียมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และปิโตรเคมีในภูมิภาคเอเชียซึ่งประเทศไทยใช้อ้างอิงอยู่ปรับตัวลดลงได้ ประกอบกับการเกิด TRADE WAR ในครั้งนี้ในมุมมองภาพเศรษฐกิจโดยรวมของโลกอาจทำให้อยู่ในภาวะชะงักงันได้ ซึ่งจะกระทบต่อความต้องการใช้สินค้า COMMODITY ที่แปรผันตาม GDP

**กลุ่มโรงไฟฟ้า :** หุ่นโรงไฟฟ้าที่ฝ่ายวิจัยศึกษา คาดไม่ได้รับผลกระทบโดยตรง เนื่องจากไม่มีสินค้าที่ส่งออกไปยังสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามคาดว่าจะได้รับผลกระทบทางอ้อม 2 กรณี ดังนี้

1. กลุ่มโรงไฟฟ้าที่ขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม เช่น BGRIM, GCPS, GULF เป็นต้น คาดจะได้รับผลเชิงลบจากความต้องการใช้ไฟฟ้าของกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมที่มีการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ที่อาจปรับตัวลดลง
2. ผู้ประกอบการที่มีโครงการโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ เช่น BPP, BCPG, EGCO, BGRIM, GULF เป็นต้น อาจได้รับ SENTIMENT เชิงบวกในระยะยาว จากคาดการณ์ว่าความต้องการใช้ไฟฟ้าในสหรัฐฯจะเพิ่มขึ้น ตามการผลิตของภาคอุตสาหกรรมภายในสหรัฐฯที่เพิ่มขึ้น และเพื่อทดแทนการนำเข้าไฟฟ้าจากแคนาดา ที่อาจถูกเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯที่สูง

**กลุ่มเกษตรอาหาร :** คาดได้รับผลกระทบจากการเก็บภาษีนำเข้าสหรัฐ โดยประเมินกลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยง(แอม/สุนัง) และหมู่น่ากระป๋อง มีความเสี่ยงสูงกว่ากลุ่มสัตว์บก (สุกร/ไก่) หากพิจารณารายบริษัทคาด ITC กระทบมากที่สุด เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้ไปสหรัฐสูงราว 50% ของรายได้ปี 2567 และปัจจุบันมีภาษีนำเข้าสินค้ากลุ่มนี้ 0% ขณะที่ TU มีสัดส่วนรายได้จาก US ราว 39% ในนี้มาจากฐานการผลิตในสหรัฐ มากกว่า 25% และที่เหลือนำเข้าไทยราว 10% สินค้าส่วนใหญ่เป็นอาหารสัตว์เลี้ยง ตามด้วยหมู่น่ากระป๋อง ซึ่งมีการเก็บภาษีนำเข้าอยู่ที่ 12% ส่วน CPF และ GPFT ที่มีธุรกิจสัตว์บก เช่น ไก่/สุกร คาดได้รับผลกระทบน้อย เนื่องจากไม่มีการส่งออกโดยตรงไปสหรัฐ แต่ในทางกลับกันมีโอกาสได้รับประโยชน์จากการมีเจรจาเปิดตลาดนำเข้าข้าวโพดและถั่วเหลือง ย่อมส่งผลดีต่อต้นทุนอาหารสัตว์สำหรับกลุ่มสัตว์บก

**กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ :** คาดมีผลกระทบต่อ DELTA และ KCE ที่มีสัดส่วนยอดขายไปสหรัฐประมาณ 26% และ 20% ของยอดขายในปี 2567 ตามลำดับ ซึ่งต้องติดตามแนวทางการรับมือของทั้ง 2 บริษัทต่อภาษีตอบโต้นี้ โดยเรามองว่ามีโอกาสที่ DELTA ที่ปัจจุบันมีโรงงานในสหรัฐที่ถึกรอด (ใช้ผลิตชิ้นส่วนฯสำหรับรถยนต์ไฟฟ้า) อาจปรับการผลิตบางส่วนเพื่อมาผลิตสินค้าอื่นๆด้วยเพื่อลดค่าใช้จ่ายทางภาษีดังกล่าว ส่วน CCET น่าจะได้รับผลกระทบน้อยสุด เพราะยอดขายส่วนใหญ่เป็นการขายในประเทศเกือบ 70% ขณะที่สัดส่วนการส่งออกไปสหรัฐเพียง 1% ของยอดขาย อย่างไรก็ตามภาษีตอบโต้ที่อัตรา 36% ไม่ได้ทำให้ความสามารถในการแข่งขันของทั้ง 3 บริษัท ที่จะส่งออกไปสหรัฐต่ำไปกว่าคู่แข่งที่สำคัญอย่างจีน และเวียดนาม ที่จะถูกคิดภาษีในอัตราที่สูงกว่าไทย

## SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

## การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

## การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องข้อริบชั้ในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

เข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการเข้าร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องข้อริบชั้กันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการเข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

