

สถานการณ์คู่จิ้น

เงินบาทที่กลับมาแข็งค่า ขณะที่นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทย พร้อมเปิด Long ใน Future ถือเป็นสัญญาณเชิงบวก และอาจเป็นตัวบ่งชี้ว่าการปรับฐานระยะสั้นของ SET Index ใกล้จบลง ส่วนแรงขับเคลื่อนให้ SET Index ขยับขึ้น น่าจะเป็น Fed Minute ที่สะท้อนภาพการปรับขึ้นดอกเบี้ยในอนาคตที่แคบลง ซึ่งน่าจะทำให้กลไกเรื่องอัตราแลกเปลี่ยนเคลื่อนเข้าใกล้สมดุลมากขึ้น นำไปสู่การลดระดับความผันผวนลงไปได้บางส่วน (Fx Risk ลดลง) หนุน Fund Flow ต่างชาติไหลเข้าได้ต่อ สำหรับ Investment Theme ฝ่ายวิจัยยังคงอยู่กับ Domestic Consumption บนความเชื่อว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในช่วงปี 2566 จะเกิดจากภาคเศรษฐกิจในประเทศเป็นแรงขับเคลื่อนขณะที่ราคาหุ้นในกลุ่มเหล่านี้ อยู่บนฐาน Valuation ที่ต่ำ หรือกล่าวได้ว่าเป็น Laggard Stock

SET Index น่าจะพุ่งตัวอยู่เหนือแนวรับสำคัญช่วง 1610 - 1613 จุด ได้มั่นคงยิ่งขึ้น และมีโอกาสขึ้นไปทดสอบแนวต้านบริเวณ 1631 - 1636 จุด สำหรับหุ้น Top Pick วันนี้เลือก BEC, CK และ GULF

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,610 จุด
แนวต้าน 1,631/1,636 จุด

TOP PICKS

BEC FV@B 12.70
CK FV@B 27.00
GULF FV@B 65.00

แรงซื้อขายต่างชาติในตลาดหุ้นไทยและ SET50 Futures

Date	SET	%Change	Foreign (M)	S50 Futures (Contract)
01/11/22	1625.73	1.05%	6,138	32,742
02/11/22	1625.02	-0.04%	26	4,399
03/11/22	1625.62	0.04%	3,029	1,701
04/11/22	1626.32	0.04%	832	1,048
07/11/22	1623.57	-0.17%	2,366	10,339
08/11/22	1632.61	0.56%	3,385	24,875
09/11/22	1622.45	-0.62%	1,982	20,272
10/11/22	1619.23	-0.20%	1,021	9,910
11/11/22	1637.29	1.12%	5,337	7,620
14/11/22	1623.38	-0.85%	2,318	9,712
15/11/22	1629.38	0.37%	438	5,003
16/11/22	1619.98	-0.58%	1,372	4,422
17/11/22	1614.95	-0.31%	3,324	544
18/11/22	1617.38	0.15%	717	411
21/11/22	1618.86	0.09%	1,524	7,048
22/11/22	1615.33	-0.22%	285	6,557
23/11/22	1624.40	0.56%	2,390	13,673

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

หมายเหตุ: New คือประมาณการ ณ เดือน พ.ย. 65, Old คือประมาณการ ณ เดือน ก.ย. 65

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิศ ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ภาคธุรกิจของสหรัฐฯชะลอตัว สร้างแรงกดดันต่อราคาน้ำมัน

S&P Global รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ไว้และต่ำกว่าเดือนก่อนหน้า อีกทั้งดัชนีดังกล่าวยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 จึงเป็นการบ่งชี้ว่าภาคธุรกิจของสหรัฐฯอยู่ในภาวะหดตัว เนื่องจากได้รับแรงกดดันในการชะลอตัวของคำสั่งซื้อใหม่และการจ้างงาน รายละเอียดดังนี้

- **ดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้น** ในเดือนพ.ย. อยู่ที่ระดับ 47.6 จุด (ต่ำกว่าค่าที่ระดับ 50.0 จุด) ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 30 เดือน และลดลงจากเดือนก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ระดับ 50.4 จุด
- **ดัชนี PMI ภาคการบริการเบื้องต้น** ในเดือนพ.ย. อยู่ที่ระดับ 46.1 จุด (ต่ำกว่าค่าที่ระดับ 47.9 จุด) ลดลงจากเดือนก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ระดับ 47.8 จุด

การประกาศตัวเลขทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ

Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Wednesday, November 23, 2022					
USD	★☆☆	Manufacturing PMI (Nov) P	47.6	50.0	50.4
USD	★★★☆☆	S&P Global Composite PMI (Nov) P	46.3		48.2
USD	★★★☆☆	Services PMI (Nov) P	46.1	47.9	47.8

ที่มา: Investing, ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนี Manufacturing PMI ของสหรัฐฯ



ที่มา: Investing, ฝ่ายวิจัย ASPS

ภาคธุรกิจของสหรัฐฯที่เข้าสู่ภาวะชะลอตัวเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ทำให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง และยังมีอีกหลายปัจจัยที่เข้ามากดดัน โดยล่าสุดแหล่งข่าวจากสหภาพยุโรป (EU) เผยว่ากลุ่มประเทศ G7 (ฝรั่งเศส สหรัฐฯ อังกฤษ เยอรมนี ญี่ปุ่น อิตาลี และแคนาดา) เตรียมกำหนดเพดานราคาน้ำมันที่มาจากรัสเซียให้อยู่ในกรอบ 65-70 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งถือเป็นมาตรการลงโทษต่อการที่รัสเซียส่งกำลังทหารบุกโจมตียูเครนตั้งช่วงต้นปีที่ผ่านมา (24 ก.พ.) ส่งผลให้วานนี้ราคาน้ำมันดิบร่วงลงกว่า 4.4% ใกล้เคียง 77 ดอลลาร์ ขณะที่ผลตอบแทนของสัญญาน้ำมันดิบ WTI อยู่ที่ -10.55%มtd

ราคาสัญญาณน้ำมันดิบ WTI ร่วงลงแรง

Crude Oil WTI Futures ▼ 77.41 -3.54 (-4.37%)



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
BADI	1149	-2.38%	-21.46%	48.17%
Newcastle Coal	356.1	0.31%	0.01%	196.38%
Cotton	83.94	0.87%	16.58%	25.45%
Natural Gas	7.312	0.05%	15.06%	83.58%
กากถั่วเหลือง	407.4	0.59%	-2.79%	8.01%
ยางแท่ง	127.1	0.32%	10.43%	28.72%
Sugar	19.55	-0.96%	8.79%	6.08%
ยางแผ่น	144.5	-1.37%	-3.60%	27.42%
WTI	77.4	-0.69%	-10.55%	2.91%
ถั่วเหลือง	1436	0.44%	1.16%	13.14%
Brent	85.41	-3.34%	-9.93%	9.81%

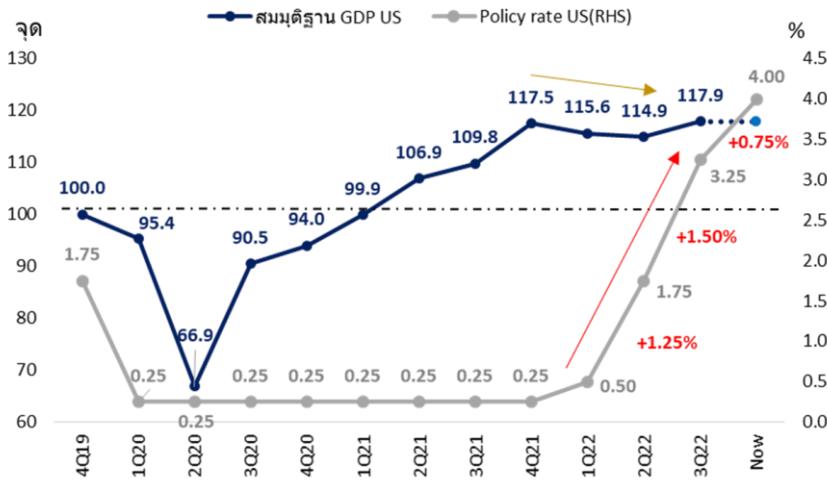
ที่มา: Investing, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มปรับตัวลดลงต่อเนื่อง หลังได้รับแรงกดดันที่มาจากภาคธุรกิจของสหรัฐหดตัว บวกกับล่าสุดกลุ่มประเทศ G7 มีมาตรการเตรียมกำหนดเพดานราคาน้ำมันที่มาจากรัสเซีย ทั้งนี้ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงน่าจะเป็นปัจจัยเชิงบวกต่อดุลการค้าไทยจากมูลค่านำเข้าที่ลดลงตามราคาพลังงาน

FED MINUTES ส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ย หนุนเงินไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงต่อ

FED ดำเนินนโยบายทางการเงินเชิงรุกมาตั้งแต่ต้นปี โดยในไตรมาส 1 2 และ 3 FED ขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 1.25% 1.50% และ 0.75% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐยังคงแข็งแกร่ง ทั้งด้านการใช้จ่ายและการผลิตภายในประเทศ การจ้างงานที่เพิ่มขึ้น และอัตราการว่างงานที่อยู่ในระดับต่ำ ทำให้ GDP Growth สหรัฐฯ ไม่ได้ลดลงมากอย่างที่คิด โดยฝ่ายวิจัยฯ สร้างสมมติฐาน GDP เทียบกับฐานปี 2019 ก่อนเกิด Covid-19 จะเห็นได้ว่า สมมติฐาน GDP สหรัฐฯ อยู่เหนือระดับ 100 จุดตั้งแต่ 2Q21 แล้ว อีกทั้งช่วงเวลาที่ FED เร่งขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้ สมมติฐาน GDP สหรัฐฯ ก็ไม่ได้ปรับตัวลงแรง โดยอยู่ในระดับ 115-118 จุด ดังรูปด้านล่าง หนุนให้ตลาดหุ้นสหรัฐ S&P500 ดึงตัวกลับขึ้นมา +14% หลังจากต้นปี 2565 ถึง 13 ต.ค. 65 ทำจุดต่ำสุด หรือปรับตัวลงมา -27%

สมมุติฐาน GDP สหรัฐฯ เทียบ Policy Rate สหรัฐฯ



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะที่มติการประชุม FED Minutes ครั้งล่าสุด คณะกรรมการมีวัตถุประสงค์ต้องการลดตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่งและเงินเฟ้อให้เข้าสู่กรอบเป้าหมายที่ระดับ 2% จึงปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ในการประชุมครั้งล่าสุดตอนต้นเดือน พ.ย.65 ซึ่งถือเป็นการปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.75% เป็นครั้งที่ 4 ติดต่อกัน ขณะที่มุมมองในอนาคต คณะกรรมการส่วนใหญ่สนับสนุนการชะลอการขึ้นดอกเบี้ย หากมีข้อมูลที่บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจของสหรัฐมีแนวโน้มชะลอตัวลง ซึ่งประเมินจากตัวเลขทางเศรษฐกิจต่างๆ อาทิ ตัวเลขด้านตลาดแรงงาน แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อในอนาคต เป็นต้น ซึ่งในภาวะปัจจุบันตัวเลขทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ไม่ได้แข็งแกร่งมากนัก บวกกับอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง จากราคาน้ำมันดิบโลกที่ล่าสุดต่ำกว่า 80 เหรียญฯ/บาร์เรล

หากพิจารณาจาก FED Watch Tool จะเห็นได้ว่าการประชุม FED ในเดือนหน้า ตลาดคาด FED จะขึ้นดอกเบี้ย 0.50% เท่านั้น ซึ่งชะลอตัวลงจากอดีต และทำจุดสูงสุดในช่วงกลางปีหน้าที่ระดับ 5.25%(Upside ไม่มากจากระดับปัจจุบัน) และอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มปรับตัวลงในช่วงปลายปี และอยู่ที่ระดับ 4.75% เท่านั้น ณ สิ้นปีหน้า

FED Watch Tool

MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
12/14/2022	0.0%	0.0%	75.8%	24.2%	0.0%	0.0%			
2/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	35.5%	51.6%	12.8%	0.0%	0.0%	0.0%
3/22/2023	0.0%	0.0%	0.0%	10.4%	40.2%	40.3%	9.1%	0.0%	0.0%
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.0%	7.5%	31.9%	40.3%	17.8%	2.5%	0.0%
6/14/2023	0.0%	0.0%	0.0%	6.9%	30.1%	39.7%	19.4%	3.6%	0.2%
7/26/2023	0.0%	0.0%	1.1%	10.7%	31.7%	36.4%	16.9%	3.1%	0.2%
9/20/2023	0.0%	0.3%	3.5%	15.9%	32.9%	31.5%	13.4%	2.3%	0.1%
11/1/2023	0.1%	1.9%	9.6%	24.3%	32.2%	22.6%	8.0%	1.2%	0.1%
12/13/2023	1.3%	6.9%	19.1%	29.4%	26.0%	13.1%	3.6%	0.5%	0.0%

ที่มา : Fed Watch Tool, ฝ่ายวิจัย ASPS

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
America					Dollar Index	106.08	-1.07%	-4.89%	10.88%
NASDAQ	11,285.32	0.99%	2.70%	-27.87%	EURO/USD	1.04	0.17%	5.39%	-6.40%
S&P	4,027.26	0.99%	4.01%	-15.60%	USD/THB	36.26	-0.47%	4.98%	-2.86%
Russel	1,863.52	0.17%	0.90%	-17.00%	Gold Spot	1,749.69	0.00%	7.11%	-4.35%
DJIA	34,194.06	0.28%	4.46%	-5.00%	*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
Europe					BOND (US)				
FTSE 100	7,465.24	0.17%	5.23%	1.09%	2 Year	4.48	-0.82%	-0.11%	511.49%
DAX	14,427.59	0.04%	8.86%	-9.17%	5 Year	3.88	-1.54%	-8.15%	207.50%
Euro Stoxx 50	3,946.44	0.42%	9.09%	-8.19%	10 Year	3.69	-1.68%	-8.77%	144.53%
CAC 40	6,679.09	0.32%	6.58%	-6.63%	BOND (TH)				
ASIA					1 Year TH	1.43	0.33%	5.00%	179.59%
Philippines	6,510.32	1.25%	5.80%	-8.60%	10 Year TH	2.73	-1.73%	-16.25%	44.06%
Indonesia	7,054.12	0.33%	-0.63%	7.18%					
Australia	7,250.30	0.26%	5.64%	-2.61%					
Japan	28,115.74	0.61%	1.91%	-2.35%					
Malaysia	1,443.50	0.15%	-1.16%	-7.91%					
Korea	2,418.01	0.53%	5.42%	-18.79%					
China	3,096.91	0.26%	7.03%	-14.91%					
Hong Kong	17,523.81	0.57%	19.31%	-25.10%					

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ประเด็นดังกล่าว ทำให้วานนี้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ และโซนยุโรป ปรับตัวขึ้นราว 0.2-1.0% ตามลำดับ และถือเป็นสัญญาณที่ดีต่อสินทรัพย์เสี่ยงในอนาคต ขณะที่วันนี้คาดการณ์การเคลื่อนไหวของ SET Index อยู่ที่ระดับ 1610-1631 จุด

FED ผ่อนการเร่งขึ้นดอกเบี้ย หนุนความผันผวนเงินบาทลดลง พร้อม Fund Flow มีโอกาสไหลเข้ามาเพิ่มขึ้น

แนวโน้มการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ที่ชะลอลง หลังจากขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ต่อเนื่องถึง 4 ครั้งติดกัน ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายเข้าใกล้เพดานที่ตลาดคาดช่วง มี.ค. 66 ที่ 5.25% (ล่าสุดอยู่ที่ 4%) หนุนให้ Dollar Index ที่แข็งค่าขึ้นมาเร็ว โดยตั้งแต่ มี.ค. - ก.ย. 65 ปรับขึ้น 17.3% เริ่มกลับมาอ่อนค่าลงในเดือน ต.ค. 65 - ปัจจุบัน -5.4%

ทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (ytd)



ที่มา: TQ, Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินดอลลาร์ที่มีโอกาสอ่อนค่าลง ถือเป็นกระแสเชิงบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง ให้มีเม็ดเงินไหลเข้ามาหนุนมากขึ้น รวมถึงตลาดหุ้นไทยน่าจะมีแรงหนุนจาก Fund Flow ไหลเข้ามาหนุนเพิ่มเติมต่อเนื่องเช่นกัน ทั้งจากแนวโน้มเศรษฐกิจปีหน้ายังเติบโตเด่นกว่าหลายๆ ประเทศ อีกทั้งทิศทางเงินบาทที่กลับมาแข็งค่ามากขึ้น ทำให้นักลงทุนต่างชาติได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มเติม

แรงซื้อขายต่างชาติในตลาดหุ้นไทยและ SET50 Futures

Date	SET	%Change	Foreign (M)	S50 Futures (Contract)
01/11/22	1625.73	1.05%	6,138	32,742
02/11/22	1625.02	-0.04%	26	4,399
03/11/22	1625.62	0.04%	3,029	1,701
04/11/22	1626.32	0.04%	832	1,048
07/11/22	1623.57	-0.17%	2,366	10,339
08/11/22	1632.61	0.56%	3,385	24,875
09/11/22	1622.45	-0.62%	1,982	20,272
10/11/22	1619.23	-0.20%	1,021	9,910
11/11/22	1637.29	1.12%	5,337	7,620
14/11/22	1623.38	-0.85%	2,318	9,712
15/11/22	1629.38	0.37%	438	5,003
16/11/22	1619.98	-0.58%	1,372	4,422
17/11/22	1614.95	-0.31%	3,324	544
18/11/22	1617.38	0.15%	717	411
21/11/22	1618.86	0.09%	1,524	7,048
22/11/22	1615.33	-0.22%	285	6,557
23/11/22	1624.40	0.56%	2,390	13,673

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะที่วานนี้เริ่มเห็น Fund Flow ไหลเข้าตลาดการเงินไทยทุกตลาด เริ่มจากซื้อสุทธิหุ้นไทย 2.39 พันล้านบาท, ซื้อสุทธิ SET50 Futures 13,673 สัญญา ซึ่งเป็นการกลับมาซื้อหุ้นและ Long SET50 Futures ครั้งแรกในรอบ 8 วันทำการ

ส่วน Top picks วันนี้ยังแนะนำหุ้นประเภท Domestic Consumption อย่าง CK (FV@27.00), GULF (FV@65.00), BEC (FV@12.70)

OUTLOOK ไตรมาส 4 กลุ่มธนาคาร, ท่องเที่ยว, ยานยนต์, สื่อโฆษณา

สัปดาห์นี้ฝ่ายวิจัยนำเสนอ OUTLOOK ไตรมาส 4 รายอุตสาหกรรม โดยจะแบ่งเนื้อหาในทุกวันลง Market Talk ซึ่งมีกำหนดการ ดังนี้

- จันทร์ 21 พ.ย.65 กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี, โรงไฟฟ้า
- อังคาร 22 พ.ย. 65 กลุ่มวัสดุก่อสร้าง, รับเหมาก่อสร้าง, อสังหา
- พุธ 23 พ.ย.65 กลุ่ม ICT, ค้าปลีก
- พฤหัสบดี 24 พ.ย.65 กลุ่มธนาคาร, ท่องเที่ยว, ยานยนต์, สื่อโฆษณา
- ศุกร์ 25 พ.ย.65 กลุ่มเกษตรอาหาร, เช่าซื้อ และอื่นๆ

กลุ่ม ธนาคาร

แนวโน้ม 4Q65 NII เติบโตตามทิศทางสินเชื่อ จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจดีขึ้น รวมถึงค่าธรรมเนียมฯ ตามปัจจัยฤดูกาล อย่างไรก็ตาม 4Q เป็นช่วงที่มีค่าใช้จ่ายดำเนินงานสูงขึ้นตามฤดูกาลเช่นกัน อาจเป็นเหตุให้กำไรกลุ่มฯ อ่อนตัว QoQ (+YoY)

ทิศทาง GDP ไทยปี 2566 เติบโตราว 3% จะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนกลุ่มธนาคารฯ แต่การฟื้นตัวของรายได้ลูกหนี้มีความไม่เท่าเทียมกัน เพราะเศรษฐกิจโลกและภาคท่องเที่ยวยังใช้เวลาในการฟื้นตัวกลับสู่ฐานปี 2562 ที่ 40 ล้านคน

ราคาหุ้นซื้อขายที่ PBV 0.7 เท่า สำหรับ ธ.พ. ใหญ่ที่มีปัจจัยหนุนจากดอกเบี้ยขาขึ้น เลือก BBL(FV@B159) และ KTB(FV@20.30) มีจุดแข็งจากการตั้งสำรองสูงและคุณภาพสินทรัพย์อยู่ในเกณฑ์ดี ส่วน ธ.พ. ขนาดเล็กชอบ TISCO(FV@B105) จากงบดุลแกร่ง (Coverage Ratio, BIS Ratio เยอะสุดในกลุ่มฯ) และแนวโน้ม ROE สูงสุดในกลุ่มฯ พร้อมคาดการณ์ Div Yield มากสุดในกลุ่มฯ ประมาณ 8% ต่อปี

กลุ่มท่องเที่ยว

แนวโน้มการดำเนินงานมีพัฒนาการดีขึ้นต่อเนื่องอย่างน้อยถึง ม.ค. – มี.ค. 66 เพราะ High Season ของท่องเที่ยวไทย ยกเว้น MINT ที่จะเข้าสู่ Low Season ใน EU กัดดันการดำเนินงาน NH Hotel

Top pick กลุ่มเลือก AOT, CENTEL จากโครงสร้างทางการเงินแกร่งกว่ากลุ่มฯ ทนทานภาวะดอกเบี้ยขาขึ้นและ Macro risk ส่วน MINT เล่น Catch-up play ตามหุ้น Reopening อื่น

กลุ่มยานยนต์

แนวโน้ม 4Q65 ไม่เด่นตามฤดูกาล (+YoY) ก่อนจะขยายตัว QoQ งวด 1Q66 เพราะการเร่งผลิตรถยนต์ของค่ายญี่ปุ่น ก่อนปิดงวดปีบัญชีของบริษัทญี่ปุ่น

เลือก SAT จากสถานะการเงิน Net Cash พร้อมคาดการณ์ Div yield ราว 6% - 7% ต่อปี ตามด้วย AH เพราะในเชิง Valuation ยัง Laggard SAT

กลุ่มสื่อโฆษณา

แนวโน้มกำไร 4Q65 คาดเห็นการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณาหลังเงินเฟ้อได้ผ่านพ้นจุดสูงสุด หนุนกำลังซื้อของผู้บริโภคและความมั่นใจในการกลับมาทุ่มงบโฆษณาอีกครั้ง สื่อนอกบ้านได้ประโยชน์จากการกลับเข้าสู่ช่วง High Season จากการเดินทางในประเทศที่กลับสู่ภาวะปกติ หนุนอัตราการใช้สื่อปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่สื่อ TV โดนผลกระทบหนักในงวด 3Q65 คาดหวังการฟื้นตัวในระยะถัดไปจากการลงละครและคอนเทนต์ใหม่ที่มีเพิ่มมากขึ้น ในส่วนของสื่อทีวีน่าจะได้ประโยชน์จากการคำนวณเรตติ้งรูปแบบใหม่ในปี 2566 ราคาขายโฆษณามีโอกาสปรับตัวขึ้น

แนวโน้มกำไรปี 2566 จะกลับมาเติบโตได้จากฐานที่ต่ำในปีนี้ หนุนหลักจากภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว เม็ดเงินโฆษณาที่กลับสู่ระดับปกติ เลือก PLANB เป็น Top Pick จากอัตราการใช้สื่อที่ยังอยู่ในทิศทางที่ดีและสามารถรักษา Earning Momentum ได้ดี ต่อเนื่อง สื่อ TV เลือก BEC เป็น Top Pick หลังกำไร 3Q65 ผ่านพ้นจุดต่ำสุดและได้ประโยชน์จากการปรับราคาขายโฆษณาในปีหน้า

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้นเปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ



ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก



ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี



NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความดีความชอบในการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [ม] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทกษา



AAV	AUCT	BRR	CPF	EPG	HANA	KKP	METCO	NYT	PR9	S	SE-ED	SST	THANI	TQM	U
ADVANC	AWC	BTS	CPI	ETC	HARN	KSL	MFEC	OISHI	PREB	S&J	SELIC	STA	THCOM	TRC	UAC
AF	AYUD	BTW	CPN	FPI	HMPRO	KTB	MINT	OR	PRG	SAAM	SENA	STEC	THG	TRU	UBIS
AH	BAFS	BWG	CRC	FPT	ICC	KTC	MANO	ORI	PRM	SABINA	SENAJ	STI	THIP	TRUE	UV
AIRA	BANPU	CENTEL	CSS	FSMART	ICHI	LALIN	MOONG	OSP	PROUD	SAMART	SHR	SUN	THRE	TSC	VGI
AKP	BAY	CFRESH	DDD	GBX	III	LANNA	MSC	OTO	PSH	SAMTEL	SIRI	SUSCO	THREL	TSR	VIH
AKR	BBL	CHEWA	DELTA	GC	ILINK	LH	MST	PAP	PSL	SAT	SIS	SUTHA	TIPI	TST	WACOAL
ALT	BCP	CHO	DEMCO	GCAP	ILM	LHFG	MTC	PCSGH	PTG	SC	SITHAI	SVI	TIPCO	TSTH	WAVE
AMA	BCPG	CIMBT	DRT	GFPT	INTUCH	LIT	MVP	PDG	PTT	SCB	SMK	SYMC	TISCO	TTA	WHA
AMATA	BDMS	CK	DTAC	GGC	IP	LPN	NCL	PDJ	PTTEP	SCC	SMPC	SYNTEC	TK	TTB	WHAUP
AMATAV	BEM	CKP	DUSIT	GLAND	IRPC	MACO	NEP	PG	PTTGC	SCCC	SNC	TACC	TKT	TTCL	WICE
ANAN	BGC	CM	EA	GLOBAL	ITEL	MAJOR	NER	PHOL	PYLON	SCG	SONIC	TASCO	TMT	TTW	WINNER
AOT	BGRIM	CNT	EASTW	GPI	IVL	MAKRO	NKI	PLANB	Q-CON	SCGP	SPALI	TCAP	TNDT	TU	ZEN
AP	BIZ	COM7	ECF	GPSC	JWD	MALEE	NOBLE	PLANET	QH	SCM	SPI	TEAMG	TNITY	TVDH	
ARIP	BKI	COMAN	ECL	GRAMMY	K	MBK	NSI	PLAT	QTC	SDC	SPRC	TFMAMA	TOA	TVI	
ARROW	BOL	COTTO	EE	GULF	KBANK	MC	NVD	PORT	RATCH	SEAFCO	SPVI	TGH	TOP	TVO	
ASP	BPP	CPALL	EGCO	GUNKUL	KCE	MCOT	NWR	PPS	RS	SEAOIL	SSSC	THANA	TPBI	TWPC	



2S	APCS	BEYOND	CMC	ESSO	HTC	JMART	LHK	NBC	PMTA	RT	SGF	SRICHA	TIGER	TRT	WP
7UP	APURE	BFIT	COLOR	ESTAR	HYDRO	JMT	LOXLEY	NCAP	PPP	RWI	SIAM	SSC	TITLE	TSE	XO
ABICO	AQUA	BJC	CPL	ETE	ICN	KBS	LRH	NCH	PPPM	S11	SINGER	SSF	TKN	TVT	XPG
ABM	ASAP	BJCHI	CPW	FE	IFS	KCAR	LST	NETBAY	PRIME	SA	SKE	STANLY	TKS	TWP	YUASA
ACE	ASEFA	BLA	CRD	FLOYD	IMH	KEX	M	NEX	PRIN	SAK	SKN	STGT	TM	UEC	
ACG	ASIA	BR	CSC	FN	IND	KGI	MATCH	NINE	PRINC	SALEE	SKR	STOWER	TMC	UMI	
ADB	ASIAN	BROOK	CSP	FNS	INET	KIAT	MBAX	NRF	PSG	SAMCO	SKY	STPI	TMD	UOBKH	
AEONTS	ASIMAR	CBG	CWT	FORTH	INSET	KISS	MEGA	NTV	PSTC	SANKO	SLP	SUC	TMI	UP	
AGE	ASK	CEN	DCC	FSS	INSURE	KOOL	META	OCC	PT	SAPPE	SMIT	SWC	TMLL	UPF	
AHC	ASN	CGH	DCON	FTE	IRC	KTIS	MFC	OGC	PTECH	SAWAD	SMT	SYNEX	TNL	UPOIC	
AIT	ATP30	CHARAN	DHOUSE	FVC	IRCP	KUMWEL	MGT	PATO	QLT	SCI	SNP	TAE	TNP	UTP	
ALL	B	CHAYO	DOD	GEL	IT	KUN	MICRO	PB	RBF	SCN	SO	TAKUNI	TOG	VCOM	
ALLA	BA	CHG	DOHOME	GENCO	ITD	KWC	MILL	PICO	RCL	SCP	SORKON	TCC	TPA	VL	
ALUCON	BAM	CHOTI	DV8	GJS	J	KWM	MITSIB	PIMO	RICHY	SE	SPA	TCMC	TPAC	VPO	
AMANAH	BC	CHOW	EASON	GYT	JAS	L&E	MK	PJW	RML	SFLEX	SPC	TEAM	TPCS	VRANDA	
AMARIN	BCH	CI	EFORL	HEMP	JCK	LDC	MODERN	PL	ROUNA	SFP	SPCG	TFG	TPS	WGE	
APCO	BEC	CIG	ERW	HPT	JCKH	LEO	MTI	PM	RPC	SFT	SR	TFI	TRITN	WIK	



A	AS	BROCK	CMAN	EP	HUMAN	KASET	M-CHAI	NNCL	PRAKIT	SGP	SQ	TNH	TTI	WIN	
AI	AU	BSBM	CMO	F&D	IHL	KCM	MCS	NOVA	PRAPAT	SICT	SSP	TNR	TYCN	WORK	
AIE	B52	BSM	CMR	FMT	IIG	KK	NDX	PRECHA	SIMAT	STAR	STARK	TOPP	UKEM	WPH	
AJ	BEAUTY	BTNC	CPT	GIFT	INGRS	KKC	MJD	NUSA	PTL	SISB	STC	TPCH	UMS	YGG	
ALPHAX	BGT	BYD	CRANE	GLOCON	INOX	KWI	MORE	PAF	RJH	SK	SUPER	TPJPL	UNIQU	ZIGA	
AMC	BH	CAZ	CSR	GREEN	JAK	KYE	MUD	PF	RP	SMART	SVOA	TPJPP	UPA		
APP	BIG	CCP	D	GSC	JR	LEE	NC	PK	RPH	SOLAR	TC	TPLAS	UREKA		
AO	BLAND	CGD	EKH	GTB	JTS	LPH	NDR	PLE	RSP	SPACK	TCCC	TPOLY	VIBHA		
ARIN	BM	CITY	EMC	HTECH	JUBILE	MATI	NFC	PPM	SABUY	SPG	THMUI	TQR	W		

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	AYUD	BSBM	CPN	FPI	HENG	KBS	MATCH	NOBLE	PM	QH	SE-ED	SSF	THANI	TPCS	UOBKH
7UP	B	BTS	CRC	FPT	HMPRO	KCAR	MBAX	NOK	PPP	QLT	SELIC	SSP	THCOM	TPP	UPF
ADVANC	BAFS	BWG	CSC	FSMART	HTC	KCE	MBK	NSI	PPPM	QTC	SENA	SSSC	THIP	TRU	UV
AF	BAM	CEN	DCC	FSS	ICC	KGI	MC	NWR	PPS	RATCH	SGP	SST	THRE	TRUE	VGI
AI	BANPU	CENTEL	DELTA	FTE	ICHI	KKP	MCOT	OCC	PR9	RML	SINGER	STA	THREL	TSC	VIH
AIE	BAY	CFRESH	DEMCO	GBX	IFS	KSL	META	OGC	PREB	RWI	SIRI	STGT	TIDLOR	TSTE	WACOAL
AIRA	BBL	CGH	DIMET	GC	III	KTB	MFC	ORI	PRG	S&J	SITHAI	STOWER	TIPCO	TSTH	WHA
AJ	BCH	CHEWA	DRT	GCAP	ILINK	KTC	MFEC	PAP	PRINC	SAAM	SKR	SUSCO	TISCO	TTA	WHAUP
AKP	BCP	CHOTI	DTAC	GEL	INET	KWI	MILL	PATO	PRM	SABINA	SMIT	SVI	TKS	TTB	WICE
AMA	BCPG	CHOW	DUSIT	GFPT	INSURE	L&E	MINT	PB	PROS	SAPPE	SMK	SYMC	TKT	TTCL	WIK
AMANAH	BE8	CIG	EA	GGC	INTUCH	LANNA	MONO	PCSGH	PSH	SAT	SMPC	SYNTEC	TMILL	TU	XO
AMATA	BEC	CIMBT	EASTW	GJS	IRC	LH	MOONG	PDG	PSL	SC	SNC	TAE	TMT	TVDH	YUASA
AMATAV	BEYOND	CM	EGCO	GPI	IRPC	LHFG	MSC	PDJ	PSTC	SCB	SNP	TAKUNI	TNITY	TVI	ZEN
AP	BGC	CMC	EP	GPSC	ITEL	LHK	MST	PG	PT	SCC	SORKON	TASCO	TNL	TVO	ZIGA
APCS	BGRIM	COM7	EPG	GSTEEL	IVL	MTC	PHOL	PTG	SCCC	SPACK	SPACK	TCAP	TNP	TWPC	
AS	BKI	COTTO	ERW	GULF	JKN	LRH	MTI	PK	PTT	SCG	SPALI	TCMC	TNR	U	
ASIAN	BLA	CPALL	ESTAR	GUNKUL	JR	M	NBC	PL	PTTEP	SCGP	SPAL	TCG	TOG	UBE	
ASK	BPP	CPF	ETE	HANA	K	MAJOR	NEP	PLANB	PTTGC	SCM	SPI	TFI	TOP	UBIS	
ASP	BROOK	CPI	FE	HARN	KASET	MAKRO	NINE	PLANET	PYLON	SCN	SPRC	TFMAMA	TOPP	UEC	
AWC	BRR	CPL	FNS	HEMP	KBANK	MALEE	NKI	PLAT	Q-CON	SEAOIL	SRICHA	TGH	TPA	UKEM	

ประกาศเจตนา

AH	B52	CPW	ECF	FLOYD	J	KEX	NCAP	OR	SAK	SUPER	TMI	VARO			
ALT	CH	DDD	EKH	GLOBAL	JMART	KUMWEL	NOVA	PIMO	SIS	SVT	TQM	VIBHA			
APCO	CI	DHOUSE	ETC	ILM	JMT	LDC	NRF	PLE	SSS	TKN	TRT	W			
ASW	CPR	DOHOME	EVER	INOX	JTS	MEGA	NUSA	RS	STECH	TMD	TSI	WIN			