

### SET INDEX น่าจะติดตัวกลับขึ้นมาได้

ผลจากการที่ BOJ ประกาศขยายกรอบ Bond Yield 10 ปี จากเดิมเคลื่อนไหวในกรอบ -0.25% ถึง +0.25% มาเป็น -0.5% ถึง +0.5% ซึ่งถือเป็น Surprise ในตลาดการเงิน ส่งผลทำให้ตลาดการเงินต้องไปหาสมดุลใหม่ โดย Bond Yield 10 ปี ของญี่ปุ่นปรับขึ้นไปเหนือ 0.45% อย่างรวดเร็ว ผลักดันให้เงินเยนแข็งค่า และ Dollar Index แข็งค่า ขณะที่ตลาดหุ้นสำคัญทั่วโลก รวมถึง SET Index ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตามเราเห็นว่าระดับการปรับลดลงวานนี้ได้ดูดซับผลกระทบดังกล่าวไปแล้ว ส่วนประเด็นในประเทศเป็นเรื่องของมติ ครม. ซึ่งอนุมัติ Package ของขวัญปีใหม่ ซึ่งมีตัวสำคัญเช่น ข้อปดมีคิน 40,000 บาท, การลดค่าธรรมเนียมการโอนฯ-จดจำนอง ในการซื้อที่อยู่อาศัยลง และการมีมาตรการลดภาระค่าครองชีพลง ซึ่งมีมติ ครม. ดังกล่าวน่าจะเป็นผลดีต่อกลุ่ม Domestic Consumption

SET Index มีโอกาสที่จะติดตัวขึ้น และมีโอกาสขึ้นมายืนเหนือ 1610 จุดได้อีกครั้ง วันนี้ประเมินกรอบที่ 1600 - 1620 จุด หุ้น Top Pick เลือกหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการของขวัญปีใหม่ AP, COM7 และ HMPRO

#### SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,600 จุด  
แนวต้าน 1,620 จุด

#### TOP PICKS

AP FV@B 15.50  
COM7 FV@B 47.50  
HMPRO FV@B 18.70

### เงินเยน แข็งค่าอย่างรวดเร็ว หลังประชุม BOJ

USD/JPY - US Dollar Japanese Yen ▼ 132.34 -4.54 (-3.32%)



ที่มา: Investing.com

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวัด ภัทราพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

### ญี่ปุ่นปรับนโยบายการเงินครั้งใหญ่ ตลาดการเงินโลกต้องหาสมดุลใหม่ แต่จะใช้เวลาไม่มาก

การประชุม BOJ วานนี้ มีรายละเอียด ดังนี้

- คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับเดิม -0.1%
- จะเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น จาก 7.3 ล้านล้านเยน/เดือน เป็น 9 ล้านล้านเยน (6.75 หมื่นล้านดอลลาร์) /เดือน โดยมีเป้าหมายที่จะตรึง Bond Yield 10 ปีไว้ที่ 0%
- ขยายกรอบ **Bond Yield 10 ปีของญี่ปุ่นให้เคลื่อนไหวในช่วง -0.5% ถึง +0.5% จากเดิมที่อยู่ในกรอบ -0.25% ถึง +0.25%** ซึ่งถือเป็นมาตรการที่ค่อนข้าง Surprise ตลาด หลังจากที่ BOJ รักษาจุดยืนในการใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยต่ำเป็นพิเศษ (Ultralow Rate Policy) มาเป็นเวลานาน

ทั้งนี้ BOJ ยืนยันว่า การเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินในครั้งนี้ ไม่ใช่การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย แต่มีเป้าหมายเพื่อปรับปรุงกลไกตลาดให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น และสนับสนุนการเคลื่อนไหวของ Bond Yield ให้เป็นไปอย่างราบรื่น ควบคู่ไปกับการรักษาการผ่อนคลายนโยบายทางการเงิน หวังให้อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลง ต่ำกว่าเป้าหมายที่ระดับ 2% ของ BOJ ตลอดปี 2566 (ปัจจุบันเงินเฟ้อญี่ปุ่นเดือน พ.ย. อยู่ที่ 3.8%YoY)

ผลที่เกิดขึ้น คือ นักลงทุนกังวลว่าญี่ปุ่นจะหันมาใช้นโยบายคุมเข้มทางการเงินตามรอยธนาคารกลางหลายแห่ง อาทิ สหรัฐฯ ยุโรป จึงทำให้ Bond Yield 10 ปี ของญี่ปุ่นปรับขึ้นแรงจนเหนือจุดสูงสุดในปี 2015 ที่ระดับ 0.42% (เพิ่มขึ้น 68% ในวันเดียว) ขณะที่ประเทศอื่น Bond Yield 10 ปี ติดตัวเช่นกันราว 4% - 7% และทำให้ค่าเงินเยนแข็งค่าสุดในรอบ 4 เดือน ดังรูปด้านล่าง

#### ค่าเงินเยน

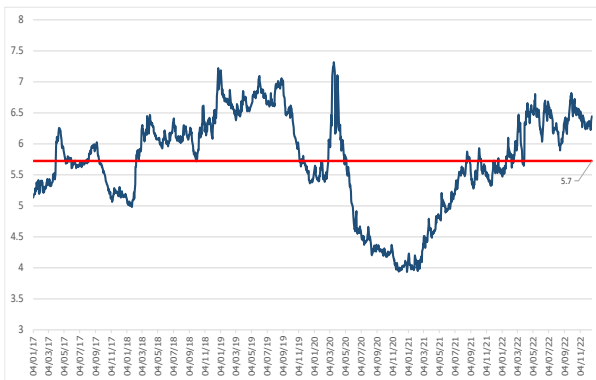
USD/JPY - US Dollar Japanese Yen ▼ 132.34 -4.54 (-3.32%)



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ประเด็นดังกล่าวกดดันตลาดหุ้นฝั่งเอเชีย โดยเฉพาะตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่วานนี้ปรับตัวลงราว 2.5% และฝ่ายวิจัยวิเคราะห์ Market Earning Yield Gap ของญี่ปุ่นมีค่าเฉลี่ย 10 ปีอยู่ที่ 5.7% ดังนั้นหาก Implied กลับในส่วนของ Bond Yield 10 ปี ที่ระดับ 0.25% เป็น 0.5% จะได้ดัชนี NIKKEI ลงมา 4% และหากเปรียบเทียบกับ SET Index ด้วยสมการ Regression คือ  $Y = 0.27X + 0.003$  ( $Y =$  ตลาดหุ้นไทย ,  $X =$  ตลาดหุ้นญี่ปุ่น) SET Index มีโอกาสปรับตัวลงจากประเด็นนี้ -1.08% เท่านั้น เทียบเท่าการปรับลงของตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่ 4% ซึ่งระดับ SET Index ปัจจุบันอยู่ที่ 1604.44 จุด(วานนี้ปรับตัวลง 0.85%) ซึ่งการปรับตัวลงวานนี้ของ SET Index ใกล้เคียงกับสมมติฐาน Regression สะท้อนถึงความ Price In ไประดับหนึ่งแล้ว คาดเป็นโอกาสสะสมของนักลงทุนที่คาดหวังกำไรระยะกลาง-ยาว

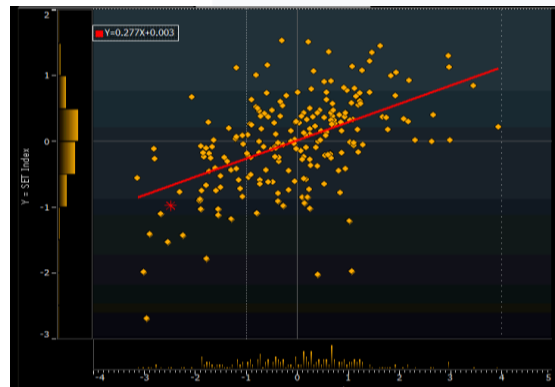
### MEYG เฉลี่ย NIKKEI กับ Bond Yield 10 ปี



EYG	Bond Yield 10 ปี	EPS	Index Target	%Chg
5.7	0.25	1822.43	30,629	
5.7	0.5	1822.43	29,394	-4.0%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

### Correlation ของ SET กับ NIKKEI อยู่ที่ 0.5



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป การปรับแผนครั้งใหญ่ของ BOJ ทำให้ Bond Yield 10 ปีหลายประเทศปรับตัวขึ้นแรง และเม็ดเงินไหลจากสินทรัพย์เสี่ยงสู่สินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น ภาพดังกล่าวกดดันตลาดหุ้นโซนเอเชียตามมา อย่างไรก็ตามหากพิจารณาจากสมการ Regression ของ 2 ตลาดหุ้น(ไทย-ญี่ปุ่น) จะเห็นได้ว่า SET Index ตอบรับประเด็นกรอบ Bond Yield 10 ปีของ BOJ ไประดับหนึ่งแล้ว ถือเป็นโอกาสสะสมตลาดหุ้นในระยะกลาง-ยาว โดยวันนี้มองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index ที่ระดับ 1600-1620 จุด

### มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไทย “ของขวัญปีใหม่ 2566” มาตามคาด

กรม. อนุมัติหลายมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อมอบเป็นของขวัญปีใหม่ 2566 ให้แก่ประชาชน อาทิ การลดค่าครองชีพทั้งขยายเวลาบรรเทาผลกระทบราคาก๊าซ LPG และตรึงราคาน้ำมันไปจนถึงต้นปีหน้า การยกเว้นค่าธรรมเนียมและค่าโดยสารสาธารณะ รวมถึงมาตรการภาษีและค่าธรรมเนียมที่สำคัญ 5 มาตรการ เสนอโดยกระทรวงการคลัง ซึ่งคาดว่าจะหนุนการใช้จ่ายและเพิ่มสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจได้ราว 2.78 แสนล้านบาท และน่าจะช่วยดัน GDP ในปีหน้า ขยายตัวเพิ่มขึ้นราว 0.76% รายละเอียดดังนี้

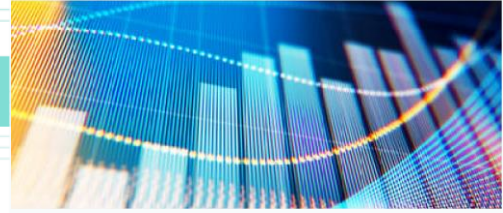
1. **มาตรการ “ช้อปดีมีคืน ปี 2566”** เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. – 15 ก.พ. 66 รวมระยะเวลา 46 วัน โดยประชาชนสามารถนำค่าใช้จ่ายจากการซื้อสินค้าและบริการมาทำการลดหย่อนภาษีได้ตามจำนวนเงินที่จ่ายจริงแต่ไม่เกิน 40,000 บาทต่อคน ทั้งนี้อาจไม่รวมสินค้าและบริการบางประเภท เช่น เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ อย่างไรก็ตามคาดว่าจะทางกรมสรรพากรอาจสูญเสียรายได้กว่า 8,200 ล้านบาทแต่จะทำให้เงินหมุนในระบบเศรษฐกิจกว่า 56,000 ล้านบาทซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อ GDP ราว 0.20% ดีต่อ COM7, CRC, CENTEL, AEONTS ฯลฯ

#### รายละเอียดช้อปดีมีคืน

ปี	ระยะเวลา	ภาษีที่ลดหย่อน (บาท)	วงเงินสะพัด (ล้านบาท)	สัดส่วนต่อ GDP (%)	ภาษีที่รัฐสูญเสีย (ล้านบาท)
2558	25-31 ธ.ค.58 (7 วัน)	15,000	9,000	0.05	1,200
2559	14-31 ธ.ค.59 (18 วัน)	15,000	17,000	0.10	1,800
2560	11 พ.ย.-3 ธ.ค.60 (23 วัน)	15,000	22,500	0.13	2,000
2561	15 ธ.ค.61-15 ม.ค.62 (1 เดือน)	15,000	12,000	0.07	1,600
2563	23 ธ.ค.-15 ธ.ค.63 (2 เดือน 7 วัน)	30,000	111,000	0.66	14,000
2565	1 ม.ค.-15 ก.พ.65 (1 เดือน 15 วัน)	30,000	50,000	0.18	>7000
2566	1 ม.ค.-15 ก.พ.66 (1 เดือน 15 วัน)	40,000	56,000	0.20	8,200

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

2. **มาตรการลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างปี2566** โดยลดภาษีให้ 15% ของจำนวนภาษีที่คำนวณได้สำหรับการจัดเก็บภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างของปีภาษี พ.ศ. 2566 (รายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อถัดไป)
3. **มาตรการลดค่าธรรมเนียมจดทะเบียนสิทธิและนิติกรรมสำหรับที่อยู่อาศัยปี 2566** ขยายมาตรการเดิมออกไปอีก 1 ปี สิ้นสุด 31 ธ.ค.2566 โดยลดค่าจดทะเบียนการโอนอสังหาริมทรัพย์จาก 2% เหลือ 1% และค่าจดทะเบียนการจำนองอสังหาริมทรัพย์จากเดิม 1% เหลือ 0.01% (รายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อถัดไป)
4. **มาตรการปรับลดอัตราภาษีสรรพสามิตสำหรับน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินไอพ่นที่นำไปใช้เป็นเชื้อเพลิงสำหรับอากาศยานภายในประเทศ** ลดลงจากลิตรละ 4.726 บาท เหลือลิตรละ 0.20 บาท โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. - 30 มิ.ย. 66



### 5. มาตรการยกเว้นค่าธรรมเนียมการอนุญาตขายสุรารายสับและไฟตาม

พระราชบัญญัติภาษีสรรพสามิต พ.ศ. 2560 โดยยื่นคำขอได้ระหว่างวันที่ 1 ม.ค.

- 31 ธ.ค. 66

สรุป มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมาอย่างต่อเนื่อง ยิ่งเป็นแรงหนุนให้เศรษฐกิจบ้านเรากลับมาฟื้นตัวและขยายตัวได้ในปี 66 โดยพึ่งพาการบริโภคภายในประเทศ ท่ามกลางการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก หุ่นเด่นรับของขวัญปีใหม่จากทางรัฐบาล AP HMPRO COM7 เป็น Toppick ในวันนี้

### ต่ออายุลดค่าโอนฯ-จดจำนอง และลดภาษีที่ดิน 15% สำหรับปี 2566

ที่ประชุม ครม. วานนี้ (20 ธ.ค. 2565) มีมติเห็นชอบมาตรการลดค่าธรรมเนียมโอนฯ จากเดิม 2% ของราคาประเมิน (ปกติแบ่งคนละ 1% สำหรับผู้ซื้อและผู้ขาย) เหลือ 1% และค่าจดจำนองจากเดิม 1% ของมูลค่าที่จำนอง (ภาระผู้ซื้ออย่างเดียว) เหลือ 0.01% สำหรับที่อยู่อาศัย (ทั้งบ้านมือ 1 และมือ 2) ที่มีราคาซื้อขาย และวงเงินจำนองไม่เกิน 3 ล้านบาท ไปอีก 1 ปี สิ้นสุด ธ.ค. 2566 นอกจากนี้อนุมัติมาตรการลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง โดยลดภาษีในอัตรา 15% ของจำนวนภาษีที่คำนวณได้สำหรับการจัดเก็บภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างของปีภาษี พ.ศ. 2566

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกระดับปานกลางต่อ 2 มาตรการข้างต้น ดังรายละเอียดดังนี้

**ลดค่าโอนฯ-จดจำนอง** - ถือเป็นมาตรการเดิมที่เกิดขึ้นมาตั้งแต่ปี 2563 และมีการขยายเวลาต่อให้อีก 1 ปี โดยจะมีผลถึงสิ้นปี 2566 (เดิม สิ้นสุด 2565) และจะสร้าง Sentiment เชิงบวกปานกลางให้กับกลุ่มอสังหาฯ เนื่องจากการลดค่าธรรมเนียมโอนฯ เพิ่มจากเดิม 0.01% เป็น 1% (แบ่งฝั่งละ 0.05% สำหรับผู้ซื้อและผู้ขาย) สะท้อนถึงค่าใช้จ่ายที่ประหยัดได้ลดลง ส่วนการลดค่าจดจำนองยังตามเดิมเหลือ 0.01% ขณะที่กรอบราคาที่อยู่อาศัยยังถูกจำกัดสิทธิให้เฉพาะบ้านราคาไม่เกิน 3 ล้านบาท ซึ่งเป็นกลุ่มราคาที่คิดเป็นสัดส่วนไม่เกิน 30% ของมูลค่าทั้งตลาดรวม โดยมุมมองฝ่ายวิจัยประเมินว่าหากมีการขยายเพดานสิทธิสู่อสังหาฯ 5 ล้านบาท จะครอบคลุมได้ในวงกว้างมากขึ้น เนื่องจากบ้านระดับถึง 5 ล้านบาท คิดเป็นประมาณ 50-60% ของตลาดรวม

อย่างไรก็ดีภายใต้มาตรการลดค่าธรรมเนียมโอนฯ และจดจำนองดังกล่าว สำหรับบ้าน 3 ล้านบาท ก็ยังถือเป็นการช่วยลดค่าใช้จ่ายให้กับคนซื้อบางส่วน เพราะทำให้คนซื้อประหยัดค่าใช้จ่ายได้ประมาณ 14,900 บาท สำหรับบ้านมูลค่า 1 ล้านบาท (ปกติค่าธรรมเนียมโอนฯ อยู่ในอัตรา 2% หรือ 2 หมื่นบาท โดยแบ่งคนละครึ่ง หรือ 1 หมื่นบาทสำหรับผู้ซื้อและผู้ขาย

เมื่อมีการปรับลดเหลือ 1% หรือฝั่งละ 0.5% ทำให้ผู้ซื้อประหยัดไป 5 พันบาท ส่วนค่าจดจำนองปกติเป็นภาระของผู้ซื้ออย่างเดียว หากลดเหลือ 0.01% จากเดิม 1% ของวงเงินกู้ ดังนั้นหากกู้เต็ม 100% ทำให้เกิดการประหยัดไปอีก 9,900 บาท ดังนั้นกรณีซื้อบ้านมูลค่าราคา 3 ล้านบาท และกู้เต็ม 100% (บ้านหลังแรก) จะทำให้ผู้ซื้อประหยัดค่าใช้จ่าย 4.47 หมื่นบาท หรือจ่าย 1.53 หมื่นบาท

ด้านฝั่งผู้ประกอบการที่เป็นบริษัทจดทะเบียนใน SET แม้ไม่ได้ประโยชน์จากค่าใช้จ่ายในการโอนฯ ที่ลดลงอย่างมีนัยฯ เนื่องจากพอร์ตสินค้าส่วนใหญ่มีราคาเกิน 3 ล้านบาทขึ้นไป แต่ก็มีบริษัทที่ยังมีฐานสินค้าในกลุ่มนี้อยู่บ้าง ได้แก่ LALIN, LPN, PSH, QH, SENA และ SPALI เป็นต้น ขณะที่ผู้ประกอบการรายอื่น อาทิเช่น SIRI, NOBLE, ORI, AP และ LH ก็เริ่มมีการขยับพอร์ตสินค้าใหม่สู่กลุ่มราคาในระดับล่าง (Affordable Price) มากขึ้น ย่อมมีโอกาสได้ประโยชน์จากมาตรการนี้เช่นกัน หากมีสินค้าเสร็จพร้อมโอนฯ ในปีหน้าในกรอบราคาดังกล่าว ทั้งนี้การมีมาตรการ เป็นส่วนช่วยให้ Backlog รวมสิ้น 3Q65 ระดับ 2.3 แสนล้านบาท (รวม JV 8.63 หมื่นล้านบาท) เป็นส่วนที่พร้อมส่งมอบ 4Q65 ราว 9 หมื่นล้านบาท และปีหน้า 9.6 แสนล้านบาท ที่เข้าข่ายเกณฑ์ราคาตามมาตรการสามารถโอนฯ ได้ง่ายขึ้น รวมถึงกระตุ้นให้เกิดการระบายสต็อกคงค้างของผู้ประกอบการที่มีอยู่รวม 6 แสนล้านบาท (เป็นสต็อกคอนโดฯ สร้างเสร็จ 1.2 แสนล้านบาท)

**ลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างในอัตรา 15%** – โดยผลที่มีต่อภาคอสังหาฯ เพื่อขายแบ่งเป็น 2 ส่วน คือ ผู้ประกอบการอสังหาฯ ที่มีภาระในส่วนของที่ดินว่างเปล่าที่ยังไม่ได้พัฒนา ซึ่งมีอัตราจัดเก็บภาษีที่ดิน 0.3% (และเพิ่มขึ้น 0.3% ทุก 3 ปี รวมกันไม่เกิน 3%) กล่าวคือที่ดินเปล่าราคา 1 ล้านบาท มีภาระภาษีปีแรก 3,000 บาท (และหากได้รับลดหย่อน 15% จะทำให้ภาษีลดลงเหลือ 2,550 บาท หรือ ลดลง 450 บาท) แต่อย่างไรก็ตามปัจจุบันผู้ประกอบการเกือบทุกราย นอกจากไม่มีนโยบายถือครองที่ดินเปล่าจำนวนมาก ส่วนใหญ่ไม่ถือครองที่ดินเป็นเวลานาน รวมถึงบางรายก็มีการนำที่ดินที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์ออกมาขายเพื่อลดต้นทุนการถือครองและเพิ่มสภาพคล่องในมือ ทำให้ประเด็นภาษีที่ดินจึงไม่มีผลต่อผู้ประกอบการอย่างมีนัยฯ ขณะที่ฝั่งผู้ซื้อ เนื่องจากการจัดเก็บภาษีที่ดินสำหรับประเภทที่อยู่อาศัยปกติอยู่ในระดับต่ำอยู่แล้ว เช่น ในส่วนบ้านหลังแรก (กรณีเป็นทั้งเจ้าของบ้านและที่ดิน) จะถูกเก็บเฉพาะบ้านที่มีราคาสูงเกิน 50 ล้านบาทขึ้นไป เริ่มต้นในอัตรา 0.02% (เช่น บ้านราคา 50 ล้านบาท เสียภาษีที่ดิน 1 หมื่นบาท) และ ในส่วนผู้ซื้อบ้านหลังที่ 2 ต้องเสียภาษีในทุกระดับราคา อัตราภาษีเริ่มต้น 0.02% กล่าวคือ บ้าน/คอนโดฯ ราคา 1 ล้านบาท เสียภาษี 200 บาท (หากการลดจัดเก็บลง 15% เสีย 170 บาท) จึงไม่ได้มีนัยฯ ต่อผู้ซื้อเช่นกัน

โดยฝ่ายวิจัยคงแนะนำลงทุนเท่าตลาดสำหรับกลุ่มฯ เลือกหุ้นเด่นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการดังกล่าว รวมถึงมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว มีระดับ Backlog สูง, พื้นฐานธุรกิจแข็งแกร่ง รวมถึงให้ปันผลสูงกว่า 5-6% ได้แก่ LALIN (FV@B12.10), AP (FV@B15.50), ORI (FV@12.30) และ SPALI (FV@B28.60)

### อัตราการจัดเก็บภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง

เกษตรกรรม (บุคคลเป็นเจ้าของ)		บ้านพักอาศัย				พาณิชย์กรรม (อื่นๆ)		ที่ดินรกร้างว่างเปล่า	
อัตราเพดานภาษี 0.15%		อัตราเพดานภาษี 0.3%				อัตราเพดานภาษี 1.2%		อัตราเพดานภาษี 3%	
มูลค่า (ล้านบาท)	อัตรา (%)	มูลค่า (ล้านบาท)	บ้าน (บ้านหลังแรก)	บ้าน+ที่ดิน (บ้านหลังแรก)	บ้านหลังอื่น	มูลค่า (ล้านบาท)	อัตรา (%)	มูลค่า (ล้านบาท)	อัตรา (%)
0-75	0.01%	0-10	ยกเว้นภาษี	ยกเว้นภาษี	0.02%	0-50	0.30%	เพิ่มอัตราภาษี 0.3% ทุก 3 ปี	
75-100	0.03%	10-50	0.02%	ยกเว้นภาษี	0.02%	50-200	0.40%	แต่ภาษีรวมไม่เกิน 3%	
100-500	0.05%	50-75	0.03%	0.03%	0.03%	200-1,000	0.50%		
500-1,000	0.07%	75-100	0.05%	0.05%	0.05%	1,000-5,000	0.60%		
1,000 ขึ้นไป	0.10%	100 ขึ้นไป	0.10%	0.10%	0.10%	5,000 ขึ้นไป	0.70%		
* บุคคลธรรมดา ได้รับยกเว้นไม่เกิน 50 ล้านบาท		* กรณีบ้านหลังแรก ที่เป็นเจ้าของบ้านและที่ดิน มีชื่อในทะเบียนบ้าน ได้รับยกเว้นมูลค่าไม่เกิน 50 ล้านบาท							
		* กรณีบ้านหลังแรก เป็นเจ้าของบ้านอย่างเดี่ยว และมีชื่อในทะเบียนบ้าน ได้รับยกเว้นมูลค่าไม่เกิน 10 ล้านบาท							
การภาษี (บุคคลธรรมดา)		การภาษี		บ้าน+ที่ดิน		การภาษี		การภาษี	
มูลค่า (ล้านบาท)	ภาษี (บาท)	มูลค่า (ล้านบาท)	บ้าน+ที่ดิน (บ้านหลังแรก)	บ้านหลังอื่น ๆ	มูลค่า (ล้านบาท)	ภาษี (บาท)	มูลค่า 50 (ล้านบาท)	ภาษี (บาท)	มูลค่า (ล้านบาท)
50	ไม่เสียภาษี	50	0	10,000	50	150,000	ปีที่ 1 เสียภาษีปีละ	150,000	
100	5,000	100	20,000	30,000	100	350,000	ปีที่ 10 เสียภาษีปีละ	600,000	
200	60,000	200	120,000	130,000	200	2,250,000	ปีที่ 28 เสียภาษีปีละ	1,500,000	

ที่มา: กระทรวงการคลัง, ฝ่ายวิจัย ASPS

### ตลาดประกาศหุ้นเข้าออก SET50 SET100 (1H66) ขอบ COM7 RATCH

วานนี้ตลาดหลักทรัพย์ประกาศรายชื่อหุ้นเข้าออก SET50 และ SET100 รอบ 1H66 มีผลในช่วง 1 ม.ค. – 30 มิ.ย. 66 โดยมีหุ้นเข้าออก SET50 4 คู่ และหุ้นออก SET100 7 คู่ ดังภาพทางด้านล่าง ซึ่งส่วนใหญ่รายชื่อเป็นไปตามที่ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินในช่วงก่อนหน้า

#### หุ้นเข้าออก SET50 SET100 รอบ 1H66 (1 ม.ค. – 30 มิ.ย. 66)

SET50		SET100	
Out	In	Out	In
Stock	Stock	Stock	Stock
<b>BLA</b>	<b>CENTEL</b>	<b>AEONTS</b>	<b>AAV</b>
<b>IRPC</b>	<b>COM7</b>	<b>MAJOR</b>	<b>BYD</b>
<b>KCE</b>	<b>DELTA</b>	<b>STEC</b>	<b>DELTA</b>
<b>SAWAD</b>	<b>RATCH</b>	<b>SUPER</b>	<b>JAS</b>
		<b>SYNEX</b>	<b>NEX</b>
		<b>TASCO</b>	<b>SABUY</b>
		<b>TTA</b>	<b>THG</b>
Average Return Since Announcement Date to Effective Date			
<b>-3.30%</b>	<b>2.60%</b>	<b>-1.60%</b>	<b>0.50%</b>

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

และตามสถิติในอดีตในช่วง 2 สัปดาห์ก่อนมีผลบังคับใช้ โดยเฉพาะหุ้นที่เข้า SET50 หุ้นมีโอกาสขยับขึ้นได้เฉลี่ย +2.6% ส่วนเข้า SET100 มักปรับขึ้นได้น้อยกว่าอยู่ที่ 0.5% ตรงกันข้ามกับหุ้นที่ถูกคัดออกมีโอกาสปรับตัวลดลงเฉลี่ย -3.3% ออกจาก SET100 -1.6%

หากมองข้ามไปกลางปี 2566 จะเห็นแนวโน้มการปรับหุ้นใน SET50 จากการเข้ามาของหุ้นขนาดใหญ่ที่เพิ่งจดทะเบียนเข้าตลาดในปีนี้อย่าง TLI, BTG รวมถึงอาจมีหุ้น IPO ขนาดใหญ่อย่าง SCGC หากเข้าจดทะเบียนในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 มีโอกาส Fast Track เข้าดัชนี SET50 ได้ ในช่วงเวลา 2H66 เช่นกัน จึงอาจจะเบียดให้หุ้นมี Market Cap เล็กสุด 3 อันดับสุดท้ายช่วงกลางๆ ปีหน้าใน SET50 ตกชั้นมาอยู่แค่ดัชนี SET100 ได้

กลยุทธ์การลงทุนจากประเด็นนี้ขึ้นชอบหุ้นเข้า SET50 อย่าง RATCH(FV@51) ถือเป็นหุ้น Deep Value มี PBV ต่ำเพียง 0.92 และคาดหวังปันผลได้สูงถึง 5.6% ต่อปี และ COM7(FV@47.5) ได้ประโยชน์จากมาตรการ ข้อปดิมิควิน ซึ่งมีรายได้ต่อ 1 ไบเสิร์ฟสูง



## 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 และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

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	TSTE	WACOAL
ALT	BCP	CHO	DEMCO	GCAP	ILM	LHFG	MTC	PCSGH	PTG	SC	SITHAI	SVI	TIPCO	TSTH	WAVE
AMA	BCPG	CIMBT	DRT	GFPT	INTUCH	LT	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	TGM	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	TIPIPL	UNIQU	ZIGA	
AMC	BH	CAZ	CSR	GREEN	JAK	KYE	MUD	PF	RP	SMART	SVOA	TPIP	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			