

ดูอาการ ไม่ค่อยดี

จำนวน OI ของ DELTA ในตลาด Future มากถึง 1353 สัญญา ใกล้จุดสูงสุดรอบที่ผ่านมา(ก่อนราคาหุ้น DELTA ปรับลงแรง) ที่ 1378 สัญญา, ราคาหุ้น DELTA ไทยที่สูงกว่า DELTA ไต้หวันซึ่งถือหุ้นใน DELTA ประมาณ 70% ถึง 3 เท่าตัว เทียบกับเดิมที่ 1.5 เท่าตัว ขณะที่ PER ก็สูงกว่า DELTA ไต้หวันมาก สัญญาดังกล่าวอาจทำให้เกิดแรงกดดันต่อราคาหุ้น DELTA และจะส่งผลกระทบต่อ SET และ SET50 สำหรับปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานอื่นๆ เป็นเรื่องของ Fed Minute ซึ่งส่งสัญญาณการชะลอปรับขึ้นดอกเบี้ย พร้อมปรับลดคาดการณ์ GDP Growth ปี 2023 ลง มาอยู่ที่ 0.5% เทียบกับประมาณการเดิมที่คาดเติบโต 1.2% สะท้อนความเสี่ยงเรื่อง Inflation องค์กรประกอบดังกล่าวจะทำให้เงิน USD อ่อนค่า และทำให้เงินบาทแข็งเปรียบเทียบกับ ค่า ดีต่อ Fund Flow บนความเสี่ยงของราคา DELTA ที่มีน้ำหนักต่อการคำนวณ SET รวมถึง SET50 Index ระดับสูง น่าจะทำให้เกิดความผันผวนได้ง่าย ประเมินกรอบ SET Index ช่วง 1660 – 1685 จุด Top Pick เลือก SCB, CBG และ GULF

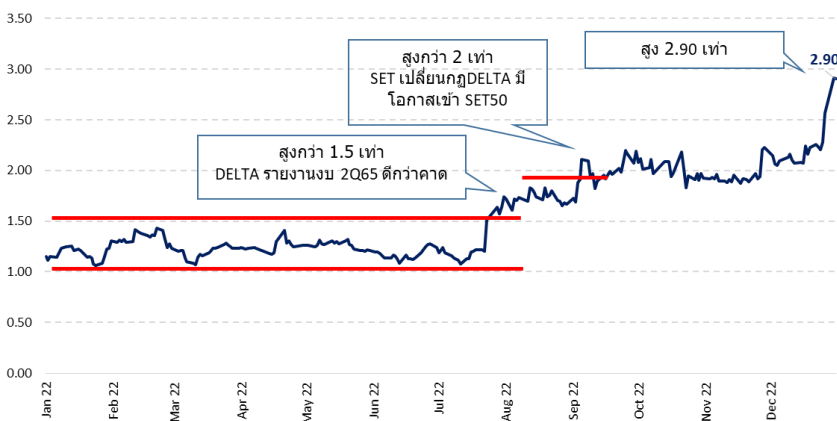
SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,660 จุด
แนวต้าน 1,685 จุด

TOP PICKS

CBG FV@B 114.00
GULF FV@B 65.00
SCB FV@B 132.00

ราคาหุ้น DELTA / 2308TT (หุ้นแม่)



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

*แปลงราคา DELTA Taiwan เป็นหน่วย “บาท”

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวัด ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์

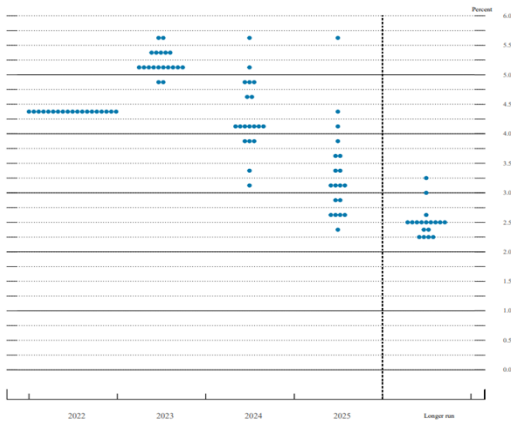
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สัญญาณดอกเบี้ยชะลอตัว ท่ามกลางความเสี่ยง RECESSION ขณะที่เศรษฐกิจไทยยังดูแข็งแกร่ง

การประชุม FOMC Fed Minute เผยทิศทางอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ในระยะถัดไปว่า ควรชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเชิงรุก และปรับขึ้นดอกเบี้ยในทางที่ค่อยเป็นค่อยไป เพื่อจำกัดความเสี่ยงต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ และนำเงินเพื่อเข้าสู่กรอบเป้าหมายที่ 2% ทั้งนี้ในปี 2566 เจ้าหน้าที่ Fed คาดการณ์ว่าดอกเบี้ยสหรัฐฯ จะเพิ่มขึ้นมากกว่า 5.0% และน่าจะคงอยู่ต่อไปอีกระยะหนึ่ง ซึ่งสอดคล้องกับการสำรวจของ Fed Watch Tool ที่ปรับคาดการณ์ดอกเบี้ยสหรัฐฯ จากจุดสูงสุด 5.25% ลดลงมาเป็น 5.0% หลังจากที่มีการเร่งขึ้นดอกเบี้ยเร็วและแรงในช่วงปีที่ผ่านมา

ประมาณการอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



ที่มา: Fed, ฝ่ายวิจัย ASPS

Fed Watch Tool

| MEETING DATE | MEETING PROBABILITIES | | | | | | | | |
|--------------|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 | 475-500 | 500-525 | 525-550 | 550-575 |
| 2/1/2023 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 71.2% | 28.8% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 3/22/2023 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 14.4% | 62.6% | 22.9% | 0.0% | 0.0% |
| 5/3/2023 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 8.4% | 42.6% | 39.4% | 9.5% | 0.0% |
| 6/14/2023 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 8.1% | 41.1% | 39.6% | 10.8% | 0.4% |
| 7/26/2023 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 1.6% | 14.6% | 40.8% | 33.9% | 8.7% | 0.3% |
| 9/20/2023 | 0.0% | 0.0% | 0.6% | 6.6% | 24.6% | 38.2% | 24.3% | 5.5% | 0.2% |
| 11/1/2023 | 0.0% | 0.3% | 3.1% | 14.2% | 30.4% | 32.3% | 16.3% | 3.3% | 0.1% |
| 12/13/2023 | 0.2% | 2.3% | 11.2% | 25.9% | 31.7% | 20.7% | 6.9% | 1.0% | 0.0% |

ที่มา: Fed Watch Tool, ฝ่ายวิจัย ASPS

สัญญาณการชะลอตัวการปรับขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐฯ ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วนนี้ปิดบวกในกรอบแคบราว 0.4% ถึง 1.25% ขณะที่ Dollar Index ยังคงอ่อนค่าจากจุดสูงสุด (ที่ระดับ 114.8 จุด) ราว 10.1% ลงมาอยู่ที่ระดับ 104.3 จุด ส่งผลให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มปรับตัวแข็งค่าต่อเนื่อง ล่าสุดอยู่ที่ 34.05 THB/USD แข็งค่าสุดรอบ 8 เดือน นอกจากนี้ค่าเงินบาทยังได้รับแรงหนุนจากเสถียรภาพทางการเงินที่ดีขึ้น ทั้งดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลเป็นบวกในระยะถัดไป รวมถึงเงินสำรองระหว่างประเทศของไทยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยปัจจัยเหล่านี้จะยิ่งเสริมให้เศรษฐกิจไทยมีความแข็งแกร่ง และมีโอกาสดึงดูดต่างชาติเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นไทยได้มากขึ้น

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ

| | Last | %Chg | %MTD | %YTD |
|----------------|-----------|--------|--------|--------|
| America | | | | |
| NASDAQ | 10,458.76 | 0.69% | -0.07% | -0.07% |
| S&P | 3,852.97 | 0.75% | 0.35% | 0.35% |
| Russel | 1,772.54 | 1.25% | 0.64% | 0.64% |
| DJIA | 33,269.77 | 0.40% | 0.37% | 0.37% |
| Europe | | | | |
| FTSE 100 | 7,585.19 | 0.41% | 1.79% | 1.79% |
| DAX | 14,490.78 | 2.18% | 4.07% | 4.07% |
| Euro Stoxx 50 | 3,973.97 | 2.36% | 4.75% | 4.75% |
| CAC 40 | 6,776.43 | 2.30% | 4.68% | 4.68% |
| ASIA | | | | |
| Philippines | 6,718.50 | 2.01% | 2.32% | 2.32% |
| Indonesia | 6,813.24 | -1.10% | -0.55% | -0.55% |
| Australia | 7,096.60 | 0.53% | 0.82% | 0.82% |
| Japan | 25,716.86 | -1.45% | -1.45% | -1.45% |
| Malaysia | 1,469.55 | -0.30% | -1.73% | -1.73% |
| Korea | 2,255.98 | 1.68% | 0.88% | 0.88% |
| China | 3,123.52 | 0.22% | 1.11% | 1.11% |
| Hong Kong | 20,793.11 | 3.22% | 5.11% | 5.11% |

| | Last | %Chg | %MTD | %YTD |
|------------------------------|----------|--------|--------|--------|
| Dollar Index | 104.25 | -0.26% | 0.70% | 0.70% |
| EURO/USD | 1.06 | 0.06% | -0.89% | -0.89% |
| USD/THB | 34.05 | 1.06% | 1.64% | 1.64% |
| Gold Spot | 1,856.72 | 0.12% | 1.79% | 1.79% |
| *ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า | | | | |
| BOND (US) | | | | |
| 2 Year | 4.35 | -0.38% | -1.64% | -1.64% |
| 5 Year | 3.84 | -1.38% | -4.09% | -4.09% |
| 10 Year | 3.68 | -1.50% | -4.96% | -4.96% |
| BOND (TH) | | | | |
| 1 Year TH | 1.36 | -0.64% | -0.37% | -0.37% |
| 10 Year TH | 2.58 | -2.16% | -2.54% | -2.54% |

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

อย่างไรก็ตามผลกระทบของการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ทำให้ความเสี่ยงเศรษฐกิจซบเซา มีมากขึ้น ขณะที่คณะกรรมการ Fed ปรับคาดการณ์ GDP สหรัฐจาก 1.2%YoY (เดือน ก.ย. 65) ลดลงมาเหลือ 0.5%YoY ขณะที่ตัวเลขทางเศรษฐกิจของสหรัฐยังส่งสัญญาณถึงการชะลอตัวเช่นกัน โดยล่าสุด **ดัชนีภาคการผลิต ISM manufacturing index** เดือน ธ.ค. อยู่ที่ระดับ 48.4 ต่ำกว่าระดับที่ตลาดคาด 48.5 และต่ำกว่าระดับ 50 เป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน (ดัชนีต่ำกว่า 50 เป็นสัญญาณว่าเศรษฐกิจจะชะลอตัว) ทั้งนี้ปัจจัยดังกล่าวเป็นผลให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) ปรับตัวลง โดยราคาน้ำมันดิบ WTI ร่วงลงแรงราว 5% (2 วัน -9%) ท่ามกลางความเสี่ยงเรื่อง Recession

ประมาณการตัวเลขทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ของ Fed

| Variable | Median ¹ | | | | Central Tendency ² | | | | | Range ³ | | | | | |
|---|---------------------|------|------|------------|-------------------------------|---------|---------|---------|------------|--------------------|---------|----------|---------|------------|---------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | Longer run | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | Longer run | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | Longer run | |
| Change in real GDP | 0.5 | 0.5 | 1.6 | 1.8 | 1.8 | 0.4-0.5 | 0.4-1.0 | 1.3-2.0 | 1.6-2.0 | 1.7-2.0 | 0.2-0.5 | -0.5-1.0 | 0.5-2.4 | 1.4-2.3 | 1.6-2.5 |
| September projection | 0.2 | 1.2 | 1.7 | 1.8 | 1.8 | 0.1-0.3 | 0.5-1.5 | 1.4-2.0 | 1.6-2.0 | 1.7-2.0 | 0.0-0.5 | -0.3-1.9 | 1.0-2.6 | 1.4-2.4 | 1.6-2.2 |
| Unemployment rate | 3.7 | 4.6 | 4.6 | 4.5 | 4.0 | 3.7 | 4.4-4.7 | 4.3-4.8 | 4.0-4.7 | 3.8-4.3 | 3.7-3.9 | 4.0-5.3 | 4.0-5.0 | 3.8-4.8 | 3.5-4.8 |
| September projection | 3.8 | 4.4 | 4.1 | 4.3 | 4.0 | 3.8-3.9 | 4.1-4.5 | 4.0-4.6 | 4.0-4.5 | 3.8-4.3 | 3.7-4.0 | 3.7-5.0 | 3.7-4.7 | 3.7-4.6 | 3.5-4.5 |
| PCE inflation | 5.6 | 3.1 | 2.5 | 2.1 | 2.0 | 5.6-5.8 | 2.9-3.5 | 2.3-2.7 | 2.0-2.2 | 2.0 | 5.5-5.9 | 2.6-4.1 | 2.2-3.5 | 2.0-3.0 | 2.0 |
| September projection | 5.4 | 2.8 | 2.3 | 2.0 | 2.0 | 5.3-5.7 | 2.6-3.5 | 2.1-2.6 | 2.0-2.2 | 2.0 | 5.0-6.2 | 2.4-4.1 | 2.0-3.0 | 2.0-2.5 | 2.0 |
| Core PCE inflation ⁴ | 4.8 | 3.5 | 2.5 | 2.1 | 2.0 | 4.7-4.8 | 3.2-3.7 | 2.3-2.7 | 2.0-2.2 | 2.0 | 4.6-5.0 | 3.0-3.8 | 2.3-3.0 | 2.0-3.0 | 2.0 |
| September projection | 4.5 | 3.1 | 2.3 | 2.1 | 2.0 | 4.4-4.6 | 3.0-3.4 | 2.2-2.5 | 2.0-2.2 | 2.0 | 4.3-4.8 | 2.8-3.5 | 2.0-2.8 | 2.0-2.5 | 2.0 |
| Memo: Projected appropriate policy path | | | | | | | | | | | | | | | |
| Federal funds rate | 4.4 | 5.1 | 4.1 | 3.1 | 2.5 | 4.4 | 5.1-5.4 | 3.9-4.9 | 2.6-3.9 | 2.3-2.5 | 4.4 | 4.9-5.6 | 3.1-5.6 | 2.4-5.6 | 2.3-3.3 |
| September projection | 4.1 | 4.6 | 3.9 | 2.9 | 2.5 | 4.1-4.4 | 4.4-4.9 | 3.4-4.4 | 2.4-3.4 | 2.3-2.5 | 3.9-4.6 | 3.9-4.9 | 2.6-4.6 | 2.4-4.6 | 2.3-3.0 |

ที่มา: Fed, ฝ่ายวิจัย ASPS

การประกาศตัวเลขทางเศรษฐกิจของสหรัฐ

| Time | Cur. | Imp. | Event | Actual | Forecast | Previous |
|----------------------------|------|------|--------------------------------|---------|----------|----------|
| Wednesday, January 4, 2023 | | | | | | |
| 22:00 | USD | ☆☆☆ | ISM Manufacturing PMI (Dec) | 48.4 | 48.5 | 49.0 |
| 22:00 | USD | ☆☆☆ | ISM Manufacturing Prices (Dec) | 39.4 | 42.6 | 43.0 |
| 22:00 | USD | ☆☆☆ | JOLTs Job Openings (Nov) | 10.458M | 10.000M | 10.512M |

ที่มา: Investing, ฝ่ายวิจัย ASPS

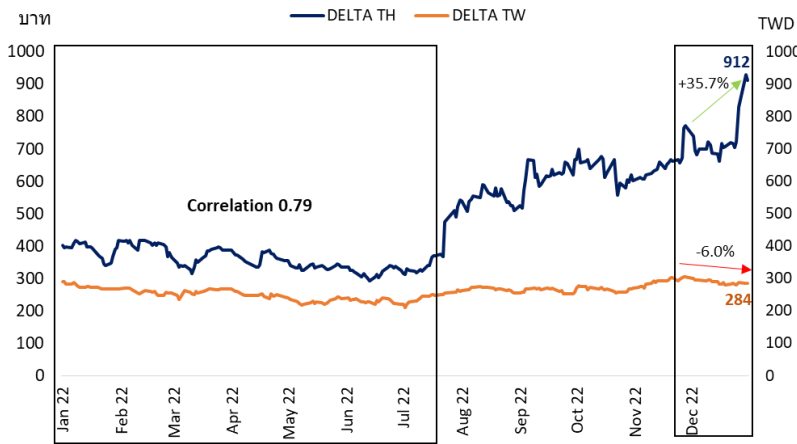
สรุป Upside ของดอกเบี้ยสหรัฐเริ่มจำกัด ส่งผลให้ดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินบาท หนุน Fund Flow เข้าสู่ตลาดหุ้นไทย มุ่งสู่ระดับ 1685 อย่างไรก็ตาม หากค่าเงินบาทแข็งค่าเกินไปอาจเห็นการชะลอของ Fund Flow และยังคงต้องเฝ้าระวังเรื่อง Recession

ส่วนกรอบการเคลื่อนไหว SET Index วันนี้ 1660 - 1685 จุด Top pick เลือก หุ้น ธ.พ. Laggard ปีผลสูง SCB และหุ้น Anti-Commodity GULF CBG

DELTA เพิ่มความผันผวนให้ตลาดหุ้นและฟิวเจอร์ส

หุ้น DELTA ในช่วง 1 เดือนเศษๆ ที่ผ่านมา (1 ธ.ค. 65 – 4 ม.ค. 66) ขยับขึ้นมาได้ร้อนแรงกว่า 35.7% ด้วยส่วนหนึ่งเกิดจากแรงเก็งกำไรในการเข้าค่านวณ SET50 และ SET100 รอบ 1H66 ขณะที่หุ้นแม่ในไต้หวัน (2308 TT) กลับปรับตัวลดลง -6.0%

เปรียบเทียบหุ้น DELTA ไทย และ DELTA ไต้หวัน



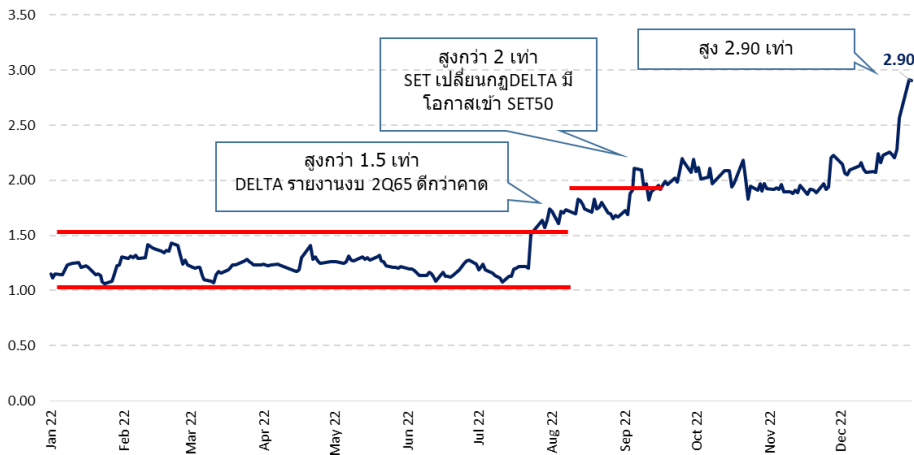
ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

As of 4 ม.ค.66

การขยับขึ้นมาร้อนแรงจน DELTA เป็นหุ้นที่ใหญ่ที่สุดในเมืองไทย ซึ่งมี Market Cap สูงถึง 1.14 ล้านล้านบาท ซึ่งมีหลายๆ มุมที่แสดงให้เห็นว่าหุ้นอาจจะขึ้นเร็วและร้อนแรงเกินไปและไม่สอดคล้องกับหุ้นแม่ ทำให้นักลงทุนอาจจะต้องใช้ความระมัดระวังในการลงทุนมากขึ้น ด้วยปัจจัยต่างๆดังนี้

1. **ปัจจุบันราคาหุ้น DELTA สูงกว่าหุ้นแม่มากเกินไป** ซึ่งแต่ก่อนราคาหุ้น DELTA จะสูงกว่าหุ้นแม่ราว 1 – 1.5 เท่า และการเคลื่อนไหวมันจะมีลักษณะคล้ายๆ กัน (มีค่า Correlation สูงถึง 0.79%) ส่วนหนึ่งเกิดจาก Delta Electronics (ไต้หวัน) ถือหุ้น DELTA ถึง 64% ของทุนชำระแล้ว แต่ปัจจุบันราคาหุ้น DELTA สูงกว่าหุ้นแม่เกือบ 3 เท่าไปแล้ว และราคาเริ่มไม่สอดคล้องกันและทิ้งห่างมาในช่วงสั้นๆ ดังนั้นการลงทุนในช่วงนี้อาจจะต้องใช้ความระมัดระวังมากขึ้น

ราคาหุ้น DELTA / 2308TT (หุ้นแม่)



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

*แปลงราคา DELTA Taiwan เป็นหน่วย “บาท”

As of 4 ม.ค.66

2. ในมุมมอง Valuation หุ้น DELTA แพงกว่าหุ้นแม่มาก ทั้ง Tailing PE ที่สูงถึง 85.9 เท่า (หุ้นแม่ 23.8 เท่า), PBV 22.1 เท่า (หุ้นแม่ 4.1 เท่า) แม้ Delta Electronics (ไต้หวัน) และ DELTA จะมีกลุ่มลูกค้าที่แตกต่างกันอยู่บ้าง โดย DELTA จะเน้นผลิตและจำหน่ายสินค้าประเภท High end เป็นหลัก ส่วน Delta Electronics (ไต้หวัน) จะเน้นผลิตสินค้าทั่วไป (Standard product) เป็นหลัก แต่ในมุมมอง Valuation DELTA ก็ยังถือว่าแพงในเชิงเปรียบเทียบเทียบกับหุ้นแม่

Valuation หุ้น DELTA กับหุ้น 2308TT

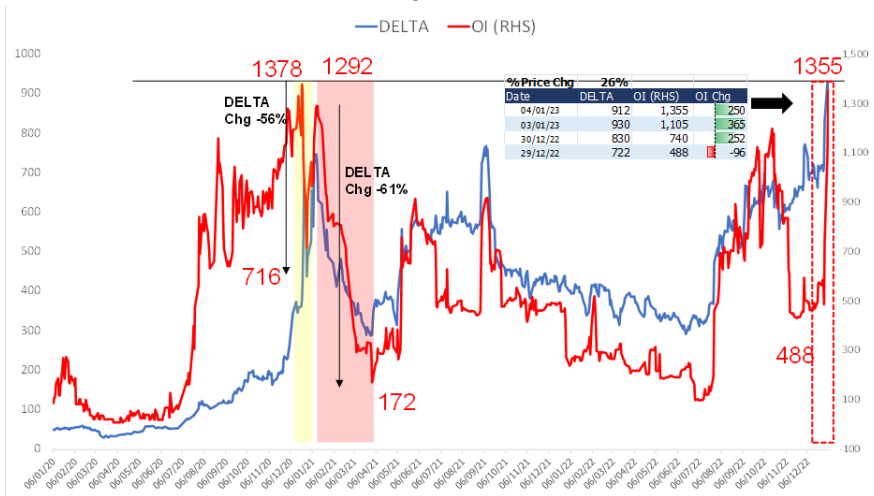
| | DELTA TH | DELTA TW |
|--------------------|-----------|----------|
| Market Cap(M.Baht) | 1,137,612 | 813,251 |
| PER23F | 85.9 | 23.8 |
| PBV23F | 22.1 | 4.1 |
| Return (1M) | 35.7% | -6.0% |

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

As of 4 ม.ค.66

3. การปรับขึ้นแรงของ DELTA ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการเร่งทำธุรกรรมผ่าน Single Stock Futures สะท้อนได้จากสถานะคงค้างที่เพิ่มขึ้น 126% จาก 488 สัญญา มาที่ 1,355 สัญญา (29/12/22 – 03/01/23) ทั้งนี้หากประเมินต้นทุนเฉลี่ยของการเปิดสถานะครั้งนี้อยู่ที่ 830 บาท เทียบกับราคาปัจจุบันที่ 912 บาท บน Leverage ของ DELTA ที่ 8.85 เท่า จะได้ผลตอบแทนมากถึง 87% ดังนั้นต้องระวังแรงขายทำกำไรที่เกิดขึ้นได้ทุกเมื่อ โดยเฉพาะในจุดที่ระดับสถานะคงค้างของ DELTA ใกล้จุดสูงสุดเดิมในปี 2021 ที่ 1292 สัญญา หลังจากนั้นก็เกิดสัญญาณ Take Profit ทำให้ราคาหุ้นปรับลง 22% ในระยะเวลา 2 สัปดาห์

เทียบราคาหุ้น DELTA กับ OI



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ทั้งหมดที่กล่าวมา แม้ DELTA จะมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว แรงเสริมจากการเปิดสถานะฟิวเจอร์ส แต่ราคาหุ้นที่ขยับขึ้นมาเร็วและแรงเกินไปเมื่อเทียบกับหุ้นแม่ในหลายๆ มุม ทำให้นักลงทุนที่จะเข้าไปลงทุนในช่วงต่อจากนี้ อาจจะต้องใช้ความระมัดระวังมากขึ้น รวมถึงต้องระวังแรงกดดันที่ส่งผ่านมายังตลาด โดยทุกๆ 1% ของ DELTA ที่ปรับลงจะกดดัน SET และ SET50 ราว 0.85 จุด

ปัญหา ALL เรื่องเฉพาะตัว...ภาพรวมอุตสาหกรรมยังแข็งแรง

จากกรณีบริษัท ALL (Non Coverage) แจ้งตลาดฯ ถึงการผิมนัดชำระดอกเบี้ยหุ้นกู้ ALL244A (วงเงิน 709.9 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ย 7% มีกำหนดไถ่ถอน 1 เม.ย. 2567) วงดที่ 5 วงเงิน 10.65 ล้านบาท ในวันที่ 3 ม.ค. 2566 เหตุผลจากขาดสภาพคล่อง มีเงินสดหมุนเวียนไม่เพียงพอ โดยผลประกอบการหดตัวต่อเนื่องจากกำไรปี 2562 ที่ 501 ล้านบาท ลดลงมีกำไร 241 ล้านบาทปี 2563 ก่อนพลิกเป็นขาดทุน 347 ล้านบาทปี 2564 และ 394 ล้านบาทใน 9M65 ขณะที่สถานะการเงินสิ้น ก.ย. 2565 มีเงินสดในมือ 15 ล้านบาท, หนี้สินที่มีดอกเบี้ยจ่ายรวม 4.4 พันล้านบาท (เป็นหนี้ระยะสั้น 2.87 พันล้านบาท และ 1.53 พันล้านบาท เป็นหนี้ระยะยาว) คิดเป็น Net Gearing ที่ 2.31 เท่า

ประเด็นการผิมนัดชำระดอกเบี้ยของ ALL ถือเป็นเรื่องเฉพาะตัวของบริษัทที่มีปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน เชื่อว่าไม่กระทบต่อภาพรวมกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย โดยเฉพาะผู้ประกอบการที่ฝ่ายวิจัยศึกษาทั้ง 15 บริษัท ซึ่งส่วนใหญ่ถือเป็นบริษัทรายกลาง-ใหญ่ พบว่ายังมีฐานะการเงินอยู่ในเกณฑ์ดี พิจารณาจากอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้วัดความเสี่ยง

ธุรกิจ คือ อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (Net Gearing) อยู่ในกรอบ 1-1.5 เท่า มาโดยตลอดกว่า 10 ปีที่ผ่านมา และล่าสุด ณ ก.ย. 2565 อยู่ที่ระดับ 0.95 เท่า โดยมีภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ยจ่ายรวม 3.46 แสนล้านบาท (รวม Perp Bond) และสัดส่วน 59% หรือ 2.04 แสนล้านบาท อยู่ในรูปแบบหุ้นกู้ระยะสั้นและระยะยาว หากพิจารณาถึงระยะเวลาชำระคืนหุ้นกู้ภายใน 1 ปีข้างหน้า มีทั้งสิ้น 6.1 หมื่นล้านบาท หลัก ๆ สัดส่วนเกือบ 50% มาจาก LH (1.24 หมื่นล้านบาท), SPALI (8.5 พันล้านบาท) และ SIRI (8 พันล้านบาท) ซึ่งล้วนถือเป็นผู้ประกอบการรายใหญ่ที่มีสายป่านยาว เน้นธุรกิจแนวราบที่มีกระแสเงินสดหมุนเร็ว และการเงินยังอยู่ในเกณฑ์ดี จึงเชื่อว่าจะไม่มีปัญหาในเรื่องสภาพคล่องแต่อย่างใด

คำแนะนำลงทุนเท่าตลาดสำหรับกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย เลือกหุ้นเด่นที่มีพอร์ตกระจายตัว และ Div Yield เกิน 5% ต่อปี ได้แก่ AP (FV@B15.50) , LH (FV@11.50) , SIRI (FV@B2.20) และ SC (FV@4.88)

โครงสร้างการเงินของผู้ประกอบการแต่ละราย สิ้น ก.ย. 2565

| | ST Debt | Int. Bearing Debt | % ST/Total | Debt | % Debt/ | Net Gearing | สัดส่วนหุ้นกู้ | | |
|--------------|----------------|-------------------|--------------|----------------|-------------------|-------------|----------------|--------------|-------------|
| | (ล้านบาท) | (ล้านบาท) | (ล้านบาท) | (ล้านบาท) | Int. Bearing Debt | (เท่า) | ครบใน 1 ปี | มากกว่า 1 ปี | Perp Bond |
| AP | 6,232 | 20,390 | 30.6% | 17,750 | 87.1% | 0.56 | 26.1% | 73.9% | 0.0% |
| ASW | 2,910 | 8,036 | 36.2% | 1,985 | 24.7% | 1.55 | 25.1% | 74.9% | 0.0% |
| LH | 18,872 | 63,449 | 29.7% | 36,247 | 57.1% | 1.28 | 34.2% | 65.8% | 0.0% |
| LPN | 4,523 | 8,424 | 53.7% | 4,431 | 52.6% | 0.72 | 23.6% | 76.4% | 0.0% |
| LALIN | 804 | 2,952 | 27.2% | 2,648 | 89.7% | 0.34 | 18.9% | 81.1% | 0.0% |
| ANAN | 13,062 | 26,960 | 48.5% | 19,533 | 72.5% | 2.80 | 31.7% | 42.7% | 25.6% |
| PSH | 4,856 | 18,228 | 26.6% | 14,750 | 80.9% | 0.43 | 32.2% | 67.8% | 0.0% |
| QH | 6,134 | 13,785 | 44.5% | 9,427 | 68.4% | 0.51 | 42.4% | 57.6% | 0.0% |
| SC | 15,720 | 26,705 | 58.9% | 11,250 | 42.1% | 1.29 | 23.6% | 76.4% | 0.0% |
| SIRI | 28,896 | 78,898 | 36.6% | 47,215 | 59.8% | 2.21 | 17.0% | 72.4% | 10.5% |
| SPALI | 22,926 | 26,727 | 85.8% | 12,315 | 46.1% | 0.60 | 69.1% | 30.9% | 0.0% |
| SENA | 6,743 | 12,867 | 52.4% | 7,848 | 61.0% | 1.61 | 35.2% | 64.8% | 0.0% |
| ORI | 8,303 | 20,607 | 40.3% | 11,766 | 57.1% | 1.26 | 31.3% | 68.7% | 0.0% |
| BRI | 3,895 | 4,211 | 92.5% | 0 | 0.0% | 0.95 | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| NOBLE | 4,691 | 14,315 | 32.8% | 6,715 | 46.9% | 2.54 | 25.8% | 74.2% | 0.0% |
| Total | 148,568 | 346,554 | 42.9% | 203,879 | 58.8% | 0.95 | 30.1% | 65.0% | 4.9% |

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

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 | TSTE | 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 | TRTN | 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 | TIPIP | 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 | SPC | TFG | 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 | | | |