

กลับมาอยู่ในภาวะผันผวนอีกครั้ง

เงินเฟ้อในประเทศเดือน ธ.ค.65 เป็นไปตามคาดที่ 5.89% ขณะที่ตัวเลข MOM ติดลบ 0.06% ยังถือเป็นสัญญาณที่ดีสำหรับทิศทางเงินเฟ้อ โดยฝ่ายวิจัยยังเชื่อว่าอัตราเงินเฟ้อบ้านเราจะลงไปอยู่ในกรอบนโยบายในช่วงปลาย 2Q66 ภายใต้สภาวะดังกล่าวทำให้เชื่อว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะปรับขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป (0.25% ต่อครั้ง รวม 1 – 2 ครั้งในปี 2566) ในมุมมองเป้าหมาย SET Index หากปรับขึ้น 1 ครั้ง จะอยู่ที่ 1740 จุด และหากปรับขึ้น 2 ครั้งจะอยู่ที่ 1677 จุด (บนสมมติฐาน Market Earning Yield Gap 4.2%) สำหรับสถานการณ์ตลาดแรงงานในสหรัฐฯ หากพิจารณาจากตัวเลข จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน เห็นว่ายังอยู่ในภาวะที่แข็งแกร่ง แต่ในอีกทางหนึ่งกลับปรากฏกระแสบริษัทขนาดใหญ่ต่างมีแผนลดจำนวนพนักงาน ซึ่งถือเป็นความข้อนแย้ง ซึ่งต้องติดตามสถานการณ์ต่อไป

ประเมินว่า SET Index น่าจะอยู่ในภาวะผันผวน กำหนดกรอบการเคลื่อนไหววันนี้ ช่วง 1654 – 1670 จุด หุ้น Top Pick วันนี้เลือก ADVANC, AOT และ STEC ทั้งนี้ในพอร์ตควรมีเงินสดสำรองไว้ระดับหนึ่ง เพื่อรอจังหวะเข้าลงทุนในระยะต่อไป

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,654 จุด
แนวต้าน 1,670 จุด

TOP PICKS

ADVANC FV@B 239.00
AOT FV@B 80.00
STEC FV@B 15.50

FED Watch Tool 5 Jan 2023

MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	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%	55.0%	45.0%	0.0%	0.0%	0.0%
3/22/2023	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	54.2%	41.2%	0.0%	0.0%
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%	32.3%	46.9%	18.2%	0.0%
6/14/2023	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	30.3%	45.9%	20.1%	1.2%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.4%	6.6%	32.6%	42.1%	17.3%	1.0%
9/20/2023	0.0%	0.1%	2.2%	14.1%	35.4%	34.9%	12.6%	0.7%
11/1/2023	0.0%	0.9%	7.1%	22.8%	35.2%	25.8%	7.7%	0.4%
12/13/2023	0.6%	5.0%	17.6%	31.1%	28.9%	13.7%	2.8%	0.1%

ที่มา: FED Watch Tool, ฝ่ายวิจัย ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาครุศ เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวัด ภัทรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธวงค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

หุ้นสหรัฐฯปรับตัวลงแรง หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาดีกว่าคาด กังวล FED กลับมาเร่งขึ้นดอกเบี้ย

วานนี้ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลงราว 1% - 1.5% สวนทางกับ Dollar Index ที่กลับมาแข็งค่า 0.76% มาอยู่ที่ 105.04 จุด เป็นที่สังเกตว่านักลงทุนโยกย้ายเม็ดเงินจากสินทรัพย์เสี่ยงเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยอีกครั้ง หลังตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) ลดลง 19,000 ราย สู่ระดับ 204,000 ราย ในสัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนก.ย.65 และต่ำกว่าคาดไว้ที่ระดับ 225,000 ราย บวกกับรายงานการจ้างงานภาคเอกชน ธ.ค.65 เพิ่มขึ้น 235,000 ตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาดไว้ที่ 153,000 ตำแหน่ง

Initial Jobless Claims ของสหรัฐฯ

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Thursday, January 5, 2023						
20:30	USD	★★★	Initial Jobless Claims	204K	225K	223K
20:30	USD	★☆☆	Jobless Claims 4-Week Avg.	213.75K		220.50K

ที่มา: Investing, ฝ่ายวิจัย ASPS

ประเด็นดังกล่าว กระทบต่อตลาดหุ้น เนื่องจากตลาดแรงงานของสหรัฐฯที่ยังแข็งแกร่ง อาจกดดันให้ Fed ผ่อนคลายการใช้นโยบายทางการเงินตึงตัวช้ากว่า หรือ น้อยกว่าที่คาดสังเกตได้จาก FedWatch Tool ของ CME Group ที่บ่งชี้ว่า มีโอกาส 45.0% ที่ FED จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.50% สู่ระดับ 4.75-5.00% ในการประชุมเดือน ก.พ.65 ซึ่งก่อนหน้านี้อย่างน้อย 1 วัน หรือ หลังการประชุม Fed Minute มีโอกาสเพียง 28.8% เท่านั้น ที่รอบก.พ.65 จะขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.50%

FED Watch Tool

MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	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%	55.0%	45.0%	0.0%	0.0%	0.0%
3/22/2023	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	54.2%	41.2%	0.0%	0.0%
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%	32.3%	46.9%	18.2%	0.0%
6/14/2023	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	30.3%	45.9%	20.1%	1.2%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.4%	6.6%	32.6%	42.1%	17.3%	1.0%
9/20/2023	0.0%	0.1%	2.2%	14.1%	35.4%	34.9%	12.6%	0.7%
11/1/2023	0.0%	0.9%	7.1%	22.8%	35.2%	25.8%	7.7%	0.4%
12/13/2023	0.6%	5.0%	17.6%	31.1%	28.9%	13.7%	2.8%	0.1%

ที่มา: FED Watch Tool, ฝ่ายวิจัย ASPS

อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันตลาดอาจพบความขัดแย้งในตัวเลขตลาดแรงงาน หลังหลายบริษัทในกลุ่ม Tech ทอยยประกาศปลดพนักงานลงบ้าง เพื่อบริหารต้นทุนให้มีประสิทธิภาพขึ้น โดยตัวเลขการจ้างงานที่ยังคงแข็งแกร่งส่วนมากมาจากการจ้างงานภาคบริการ สะท้อนได้จากตัวเลขดัชนี PMI ภาคบริการที่ยังสูงกว่าระดับ 50 รวมถึงค่าจ้างแรงงานรายชั่วโมงที่ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยช่วงก่อนโควิด-19 ทั้งนี้หากเริ่มมีการชะลอกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคบริการอาจเริ่มเห็นการปลดพนักงาน ส่งผลให้การจ้างงานเริ่มลดลง และอัตราการว่างงานพุ่งสูงขึ้น ซึ่งจะเป็นหนึ่งในตัวแปรที่สร้างแรงกดดันให้ตลาดเกิดความกังวล Recession ได้ในอนาคต

สรุป ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดีของสหรัฐฯ ทำให้ตลาดคาดว่า FED จะยังคงใช้นโยบายทางการเงินเชิงรุกต่อไป ขณะที่ความกังวล Recession ยังมีอยู่ ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงต้องใช้เวลาลี้ภัยระยะ กว่าที่จะกลับมา Outperform อีกครั้ง

ทั้งปี 65 เงินเฟ้อไทย +6.08% ส่วนดอกเบี้ยนโยบายยวบยั้งขึ้นช้าๆ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) เดือน ธ.ค. 65 ปรับตัวสูงขึ้น 5.89%YoY (ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ระดับ 5.90%) และ -0.06%MoM ตามราคาสินค้าในกลุ่มอาหารและพลังงาน ประกอบกับฐานราคาในเดือน ธ.ค. 64 ไม่สูงมากนัก และ Demand ภายในประเทศปรับตัวดีขึ้น

การประกาศตัวเลขเงินเฟ้อไทย

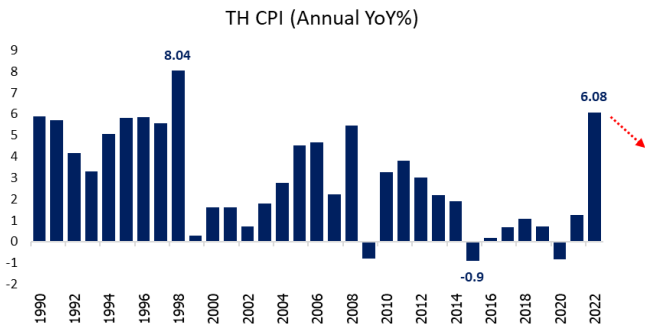
Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older
05 Jan 66	TH	CPI YoY*	Dec	5.89%	5.90%	5.55%
05 Jan 66	TH	CPI MoM	Dec	-0.06%	-0.12%	-0.13%
05 Jan 66	TH	Core CPI YoY	Dec	3.23%	3.28%	3.22%

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, ฝ่ายวิจัย ASPS

ทำให้ตลอดทั้งปี 65 อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 6.08% (ใกล้เคียงกับกระทรวงพาณิชย์ คาดการณ์ไว้ว่าจะขยายตัว 5.5 - 6.5%) ซึ่งถือเป็นการขยายตัวสูงสุดในรอบ 24 ปี นับตั้งแต่ปี 2541 โดยมีปัจจัยสำคัญมาจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น เป็นเพราะอุปทานการผลิตพลังงานตึงตัวมากขึ้น หลังเผชิญกับปัญหาทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างรัสเซีย-ยูเครน นอกจากนี้ยังมีปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง อาทิ โรคระบาดในสุกร ปัญหาน้ำท่วม ฯลฯ

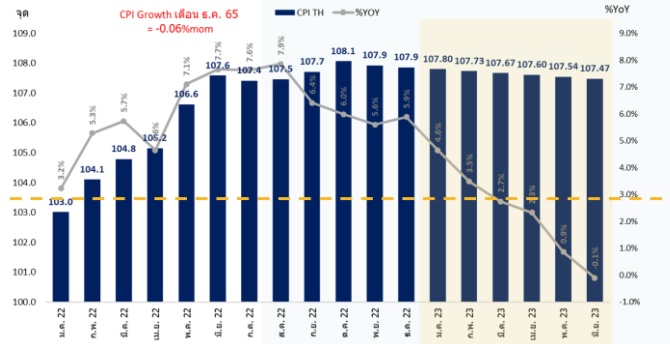
ส่วนแนวโน้มเงินเฟ้อปี 66 ฝ่ายวิจัยฯ ได้นำการเติบโตเงินเฟ้อ (CPI) เดือนล่าสุดของไทย ที่ระดับ -0.06% MoM มาคิดสมมุติฐานเงินเฟ้อในระยะถัดไป พบว่า CPI YoY จะทยอยปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยลดลงจากระดับ +5.99%YoY ในเดือนธ.ค. 65 มุ่งสู่ระดับ +2.7% YoY เข้าสู่กรอบเงินเฟ้อเป้าหมายของ ธปท. ที่ระดับ 1-3% ในเดือน มี.ค. 66

อัตราเงินเฟ้อไทยเฉลี่ยรายปี



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, ฝ่ายวิจัย ASPS

คาดการณ์เงินเฟ้อไทยระยะถัดไป



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, ฝ่ายวิจัย ASPS

อย่างไรก็ตามอัตราเงินเฟ้อไทยที่ทรงตัวในระดับสูง อาจจะยังเห็นการขยับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยฝ่ายวิจัยฯ คาดการณ์ว่า กนง. จะปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% จำนวน 2 ครั้ง เป็น 1.75% ในปี 66 กลับขึ้นไปอยู่ในระดับเดียวกันกับช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 ทั้งนี้การรักษาเสถียรภาพทางการเงินดังกล่าวเป็นอีกหนึ่งปัจจัยหนุนให้เงินบาทแข็งค่าต่อได้ แต่ในขณะเดียวกันก็อาจทำให้ Upside ของตลาดหุ้นไทยถูกจำกัดอยู่ราว 1,667 – 1,740 จุด

สรุป แม้อัตราเงินเฟ้อไทยปี 65 อยู่ในระดับสูง แต่ก็มีแนวโน้มปรับลดลง ส่วนทิศทางการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในปี 2566 คาด กนง. พิจารณาปรับขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยการปรับขึ้นดอกเบี้ย ถือเป็นปัจจัยที่จำกัด Upside ของ SET Index

เตรียมพร้อมรับนักท่องเที่ยวจีนเข้าไทยตั้งแต่ 8 ม.ค. นี้

จากการประชุมหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเพื่อเตรียมความพร้อมรับนักท่องเที่ยวจีนที่จะเริ่มเดินทางเข้าประเทศไทย มีสาระสำคัญ ดังนี้

- นักท่องเที่ยวที่มาจากประเทศที่มีเงื่อนไขตรวจ RT-PCR ก่อนกลับประเทศต้นทาง ให้ทำประกันสุขภาพก่อนเข้าประเทศไทย ทั้งนี้ ข้อมูลจาก ททท. กรณีนักท่องเที่ยวจีนจะทำประกันสุขภาพมาจากประเทศจีนมีราคาประมาณ 80 หยวน (400 บาท) ครอบคลุมค่ารักษาพยาบาล ประมาณ 8 แสนหยวน (4 ล้านบาท)
- ประเทศที่ไม่ต้องตรวจ RT-PCR ก่อนกลับประเทศ ใช้การออกคำแนะนำที่ระบุว่าจะควรให้ซื้อประกันสุขภาพ (Strongly Recommend) ในการซื้อประกัน
- นักเดินทางที่จะเข้าไทยรวมทั้งนักเดินทางจากประเทศจีนฉีดวัคซีนโควิด 19 อย่างน้อย 2 เข็ม

- แนะนำให้พักในโรงแรม SHA+ ซึ่งจะมีบริการตรวจหาเชื้อโควิด 19 ตรวจหา RT-PCR ก่อนออกจากประเทศไทย
- การฉีดวัคซีนเข็มกระตุ้นในประเทศไทย อนุญาตให้นักท่องเที่ยวสามารถรับวัคซีนโควิด-19 ได้ โดยจะมีการฉีดค่าใช้จ่ายให้กับนักท่องเที่ยวที่ต้องการรับวัคซีน โดยจะคิดค่าใช้จ่ายในราคาต้นทุน

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นกลางต่อมาตรการดังกล่าว ซึ่งส่วนใหญ่ไม่ได้กีดกันการต้อนรับนักท่องเที่ยวจีน สำหรับการบังคับทำประกันสุขภาพมองว่าเบี่ยงประกันตามข้างต้นที่ 400 บาท คิดเป็นสัดส่วนเล็กน้อย เมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายต่อทริปเวลามาไทยเฉลี่ยอยู่ที่ 4.5 - 5 หมื่นบาท ต่อคน (อิงข้อมูลปี 2562) กอปรกับนักท่องเที่ยวบางส่วนเวลาเดินทางอาจมีการทำประกันเดินทางไว้อยู่แล้ว โดยรวมคงมุมมองนักท่องเที่ยวจีนทยอยเดินเข้าไทยมากขึ้น ช่วง 2H66 คาดหนุนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยเร่งตัวมาที่ 20 กว่าล้านคน จาก 11.8 ล้านคนในปี 2565

คงแนะนำลงทุนเท่ากับตลาดสำหรับกลุ่มฯ เลือก AOT(FV@B80) รับประโยชน์มากที่สุดจากการเปิดประเทศไทย ตามด้วย ERW(FV@B5.10) จากสัดส่วนรายได้มาจากโรงแรมในกรุงเทพฯ มากสุดในกลุ่มฯ มองว่ากรุงเทพฯ เป็นเป้าหมายหลักของนักท่องเที่ยวกำลังซื้อสูงทั่วโลก และ MINT(Fv@B38) ราคาหุ้น Laggard กลุ่มฯ สวนทางการดำเนินงาน

โรงไฟฟ้า หนึ่งในกลุ่มนำลงทุน ชอบ GULF RATCH EGCO

ภาพรวมกลุ่มโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ คาดการณ์กำไรปี 2566 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 18%yoy หนุนหลักมาจาก GULF ที่เห็นการเติบโตขึ้นอย่างแข็งแกร่งราว 42%yoy จากการรับรู้โครงการใหม่ที่คาดว่าจะ COD เข้ามาในปี 2566 ราว 1.5-1.7 พันเมกะวัตต์ รวมถึงกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ที่มีสัดส่วนขายไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมค่อนข้างสูงอย่าง BGRIM และ GPSC ที่คาดว่าจะได้รับอานิสงค์จากค่า Ft ที่เพิ่มและทิศทางราคาก๊าซที่คาดว่าจะเริ่มทยอยปรับตัวลดลง ส่งผลให้แนวโน้มกำไรเห็นการฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำในปี 2565 อย่างไรก็ตามแม้กำไรที่คาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวขึ้น แต่คาดยังเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปและยังไม่สามารถกลับมาสู่สภาวะปกติเทียบเท่ากับปี 2564 ขณะที่กลุ่มโรงไฟฟ้าที่มีถ่านหินเป็นสัดส่วนหลักอย่าง BPP คาดเห็นการปรับตัวขึ้นของกำไรราว 15%yoy จากต้นทุนถ่านหินที่คาดว่าจะค่อยๆปรับตัวลดลงเช่นเดียวกัน

ในส่วนของกลุ่มของโรงไฟฟ้า IPP อย่าง RATCH, EGCO ที่ต้นทุนพลังงานส่วนใหญ่จะส่งผ่านไปยังภาครัฐ (EGAT) ได้เกือบทั้งหมด การเปลี่ยนแปลงของราคาพลังงานจึงคาด

ส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทไม่มาก จึงคาดจะเห็นกำไรจากการดำเนินงานแปรผันตาม การเรียกซื้อไฟฟ้าจากทางภาครัฐ โดยในปี 2566 คาด RATCH จะมีกำไรเพิ่มขึ้นราว 14%yoy หนุนหลักจากการเตรียมรับรู้โครงการใหม่ๆราว 900 เมกะวัตต์ ขณะที่ EGCO คาดกำไรลดลง 22%yoy กัดดันจากฐานกำไรที่สูงผิดปกติในปี 2565 จากโรงไฟฟ้า โรงไฟฟ้าพาวู ประเทศเกาหลีใต้ ที่ได้รับผลบวกจากการทำสัญญาซื้อขายก๊าซฯล่วงหน้า จึง มีอัตรากำไรที่สูงกว่าปกติในงวด 1Q65

สำหรับ top picks กลุ่มฯ ฝ่ายวิจัยเลือก GULF ที่เห็นการเติบโตของกำไรขึ้นอย่าง แข็งแกร่งในช่วง 5 ปีข้างหน้า และเลือก RATCH, EGCO สำหรับการลงทุนที่เน้นการ จ่ายปันผลที่สม่ำเสมอราว 4-5% ต่อปี

ประมาณการกำไรปกติปี 2565-66

	2564	2565F (%YoY)	2566F (%YoY)
RATCH	7,245	7,841 8.2%	8,956 14.2%
EGCO	9,972	13,433 34.7%	10,447 -22.2%
GULF	8,811	12,410 40.8%	17,562 41.5%
BGRIM	2,441	256 -89.5%	1,263 394.0%
GPSC	7,737	3,446 -55.5%	6,043 75.4%
BPP	2,711	3,246 19.7%	3,741 15.2%
Total	38,917	40,632 4.4%	48,012 18.2%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ภาพรวมกำลังการผลิต และโครงการที่เตรียม COD

ชื่อบริษัท	COD แล้ว (Mwe)	โครงการใหม่เตรียม COD	Mwe	SCOD	เป้าหมายระยะยาว
RATCH	7,843	Ecovin Wind-Turbine Power Plant	15	2566	แสวงหาการลงทุนใหม่เพื่อรักษากำลังการผลิต 1 หมื่นเมกะวัตต์ เพื่อชดเชย กำลังการผลิตที่หมดอายุ และเน้นเพิ่มสัดส่วนโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในไม่ช้ากว่า 25% ใน port ภายในปี 2568
		RCO Power Plant (Expansion)	31	2566	
		Independent Power Supply- Nakhon Ratchasima	12	2566	
		Paiton	931	2566	
		Nexi Enegery Ben Tre Wind Power Plant	40	2567	
		NNEG ส่วนขยาย	12	2567	
		Hin Kong Power Plant Unit 1&2	785	2568	
		Hydro project	213	2576	
		Sibundong	37		
		NEJV project	57		
Nexif	1,516				
รวม			3,650		
Total			11,492		
GULF	4,902	Binh Dai (phase 1-3)	117	2566	ตั้งเป้าเพิ่มกำลังการผลิตติดตั้งขึ้นเป็น 1.4 หมื่นเมกะวัตต์ ภายในปี 2570 จาก ปัจจุบันที่มีกำลังการผลิตติดตั้งราว 7.9 พันMW โดยเน้นเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนมากกว่า 30% ของพอร์ตจากปัจจุบันที่ราว 9%
		Duom (DIPWP) phase 2	134	2566	
		CPD	1,855	2566-67	
		Hin Kong	754.6	2567-68	
		Burapa	210	2570	
		USA	588	2566	
		PAK-Lay	2575		
		PAK-Beng	2576		
		รวม		3,650.3	
Total			8,561.3		
GPSC	6,357	Private PPA	26	2566-2567	แสวงหาโอกาสการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าทั้งในและต่างประเทศ โดยเน้นเพิ่ม สัดส่วนพลังงานหมุนเวียนสู่ 8 พันเมกะวัตต์ในปี 2573 จากปัจจุบันที่มีอยู่ราว 2.1 พันเมกะวัตต์ซึ่งมุ่งเน้นพัฒนาเทคโนโลยีจัดเก็บพลังงานไฟฟ้าเพื่อก้าว เป็นบริษัทไฟฟ้าชั้นนำ
		Solar India	410	2564-2567	
		Wind Taiwan	149	2566-2567	
		IRPC-CP Phase 3	36	2567	
		NNEG Expansion 2	9	2567	
		ERU	250	2568	
		รวม		629	
Total			6,986		
EGCO	6,189	Yulin (Partial)	128	2566-2567	เพิ่มสัดส่วนโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนราว 25%-30% ในปี 2573 จากปัจจุบันที่มีอยู่ราว 22.7%
		APEX	617	2566-2567	
		EGCO Cogen Replacement	60	2567	
รวม		805			
Total			6,994		
BGRIM	2,182	U-Tapao (Phase 1)	18	2566	กำลังการผลิตติดตั้งเดิมโตสู่ 7.2 พันเมกะวัตต์ในปี 2568 และมุ่งสู่ 1 หมื่นเมกะวัตต์ ในปี 2573 เพื่อเป้าหมายรายได้กว่า 1 แสนล้านบาท จากปัจจุบันที่มี กำลังการผลิตติดตั้ง 3.1 พันเมกะวัตต์ ขณะนี้ยังอยู่ระหว่างการเจรจา 3-4 โครงการ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งมีทั้งในรูปแบบโรงไฟฟ้าพลังงาน ก๊าซธรรมชาติและโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน
		WIND เวียดนาม	38.4	2566	
		BGPAT 2-3	196.0	2566	
		Hybrid U-Tapao	80.0	2567	
		ZEL1	12.7	2568	
		Nam Khao 1-5	48.6	2569-2573	
		Tadsakoi	21.0	2569	
		Gifu	9.8	2566	
		มาเลเซีย (renikola อยู่ระหว่างพัฒนา)	127		
		สม + solar เกาหลี (อยู่ระหว่างพัฒนา)	48		
		Sekong (อยู่ระหว่างพัฒนา)	71	2576	
สมเกาหลี 4 โครงการ (อยู่ระหว่างพัฒนา)	560				
รวม		1,230			
Total			3,412		
BPP	3,153 renewables		177		ตั้งเป้าเพิ่มกำลังการผลิตรวมขึ้นเป็น 5.3 พันเมกะวัตต์ ภายในปี 2568 จากกำลังการผลิตปัจจุบันที่ 2.9 พันMW
		รวม		177	
Total			3,330		

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นไทย UPSIDE จำกัด ต้อง ROTATE ให้ถูก SECTOR

ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นมาจน Upside ค่อนข้างจำกัด แม้ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินกำไรบริษัทจดทะเบียนปีนี้โต 6% แต่ถูกกดดันจากแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยของกนง. (คาดอยู่ที่ 1.5% - 1.75%) กดดันเป้าหมายดัชนีอยู่ในกรอบ 1664 – 1740 จุด อีกทั้งปัจจุบันยังถูกกดดันจากความกังวลเศรษฐกิจโลกซบเซา

นอกจากนี้ตลาดหุ้นไทยยังเผชิญกับความผันผวนจากหุ้น DELTA ที่วานนี้เริ่มปรับตัวลง 106 บาท หรือ -11.6% กดดัน SET Index -10.8 จุด ซึ่งยังมีโอกาสผันผวนอยู่ จากราคาหุ้นที่ไม่สอดคล้องกับหุ้นแม่, Valuation อยู่ในระดับสูงอยู่ (รายละเอียดตามที่ฝ่ายวิจัยฯ ได้นำเสนอในบทวิเคราะห์ Market Talk วันที่ 5 ม.ค. 65)

กลยุทธ์การลงทุนฝ่ายวิจัยแนะนำ Rotation ไปกลุ่มหุ้นที่กำลังมีแนวโน้มเติบโตแรงกว่าตลาด อาทิ กลุ่ม TOURISM (CENTEL), CONS (CK, STEC), TRANS (AOT), MEDIA (PLANB, BEC, MAJOR), COMM (COM7, HMPRO), PKG (SCGP), FOOD (MINT), ICT (ADVANC) เป็นต้น

แนวโน้มกำไรปี 2566 ราย Sector เติบโตเด่น (เฉพาะหุ้นที่ผ่านวิจัย Coverage)

Sector	2022F	2023F	%YoY
TOURISM	(200)	1,295	turnaround
CONS	(59)	4,713	turnaround
TRANS	(13,248)	18,256	turnaround
MEDIA	2,165	3,236	49%
PETRO	37,962	51,036	34%
COMM	47,075	61,129	30%
PKG	6,897	8,376	21%
FOOD	37,355	42,767	14%
ICT	33,276	37,757	13%

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

นอกจากนี้ฝ่ายวิจัยฯ ยังหาหุ้นที่มักเคลื่อนไหวไม่ได้ไปในทิศทางเดียวกับ DELTA อยู่บ้าง สะท้อนจากค่า Correlation ที่ติดลบกับ DELTA อาทิ EGCO, AOT, CK, ADVANC, AAV, BEM, WHA, BLA, LH, THANI ซึ่งหุ้นดังกล่าวยังอยู่ในกลุ่มหุ้นนำลงทุนในปี ADVANC, AOT, CK

หุ้นที่มักเคลื่อนไหวไม่ได้ไปในทิศทางเดียวกับ DELTA

EGCO TB Equity -0.22 H -0.07 L -0.22	AOT TB Equity -0.14 H +0.11 L -0.15	CK TB Equity -0.11 H +0.17 L -0.12	ADVANC TB Equity -0.10 H +0.09 L -0.10	AAV TB Equity -0.09 H +0.03 L -0.09
BEM TB Equity -0.09 H +0.06 L -0.09	WHA TB Equity -0.09 H -0.08 L -0.17	BLA TB Equity -0.06 H +0.15 L -0.06	LH TB Equity -0.06 H +0.07 L -0.11	THANI TB Equity -0.06 H +0.00 L -0.10
QH TB Equity -0.06 H +0.08 L -0.06	BEC TB Equity -0.05 H +0.02 L -0.05	PTTEP TB Equity -0.05 H -0.04 L -0.09	CPN TB Equity -0.05 H +0.10 L -0.09	BCP TB Equity -0.05 H -0.04 L -0.10
PSL TB Equity -0.04 H +0.04 L -0.06	BCPG TB Equity -0.04 H -0.04 L -0.10	IRPC TB Equity -0.04 H +0.07 L -0.05	RATCH TB Equity -0.03 H +0.00 L -0.08	ONEE TB Equity -0.03 H -0.02 L -0.10
MINT TB Equity -0.03 H +0.13 L -0.03	SPALI TB Equity -0.03 H +0.04 L -0.09	BTS TB Equity -0.02 H +0.00 L -0.04	ACE TB Equity -0.02 H -0.01 L -0.08	THG TB Equity -0.01 H +0.02 L -0.06
EA TB Equity +0.00 H +0.03 L -0.07	TCAP TB Equity +0.00 H +0.04 L -0.06	STA TB Equity +0.00 H +0.15 L +0.00	AP TB Equity +0.00 H +0.02 L -0.07	AWC TB Equity +0.01 H +0.07 L +0.01

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

กลยุทธ์การลงทุนแนะนำถือเงินสด 20% ของพอร์ต แล้วเลือกลงทุนหุ้นที่มีแนวโน้ม
กำไรโตเด่นกว่าตลาดตั้งข้อมูลด้านบน ส่วน Top pick วันนี้ แนะนำ ADVANC, STEC,
AOT

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	SEAOL	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	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	SEAOL	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			