

เข้าใกล้ 1700 จุด เก็บเงินสดไว้ในพอร์ตบ้างนะ

เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ธ.ค.65 ออกมาตามคาดที่ 6.5% YoY ทำให้ตลาดการเงินอยู่ในภาวะผันผวนคล้ายอีกครั้ง โดยประเมินว่าการปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมรอบ 1 ก.พ.66 น่าจะขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเพียง 0.25% และเพดานสูงสุดปี 2566 จะอยู่ที่บริเวณ 5% ในอีกด้านหนึ่งคือ จีน รายงานตัวเลขเงินเฟ้อที่ 1.8% ชัยชนะเล็กน้อยแต่ถือเป็นสัญญาณบวกของการหลุดพ้นจากนโยบาย Zero Covid และน่าจะเป็นการเปิดทางให้สามารถใช้เครื่องมือต่างๆ ในการกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะต่อไปได้อย่างเต็มที่ ปัจจัยดังกล่าวน่าจะหนุนให้ SET Index ชัยชนะตัวขึ้นไปได้ แต่ก็ยังไม่น่าจะผ่านระดับ 1700 จุดไปได้ง่ายๆ ส่วนสถานการณ์ที่น่าติดตามในบ้านเรา เป็นเรื่อง ค่าเงินบาทที่ยังเดินหน้าแข็งค่าต่อเนื่องมาอยู่ที่บริเวณ 33 บาท/USD ซึ่งอาจกระทบต่อภาคการส่งออกในระยะต่อไป และอาจเกิดแรงขายทำกำไรจากค่าเงินได้

SET Index น่าจะแรงเหวี่ยงขึ้น แต่เชื่อว่ายังไม่น่าจะยืนเหนือ 1700 จุดได้ ดังนั้นเมื่อเข้าใกล้ 1700 จุด ควรสำรองเงินสดในพอร์ตไว้บางส่วน กรอบการเคลื่อนไหวช่วง 1680 – 1700 จุด หุ่น Top Pick เลือก ADVANC, NER และ THANI

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,680 จุด
แนวต้าน 1,700 จุด

TOP PICKS

ADVANC FV@B 239.00
NER FV@B 9.00
THANI FV@B 5.00

หุ่นเด่น Theme : China Play

อุตสาหกรรม	ปัจจัยหนุน	หุ้นเด่น
กลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม	ยอดนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยในปี 65 ครบ 10 ล้านคน เร็วกว่าคาด	AOT, ERW, CENTEL, MINT
กลุ่มยานพาหนะ	การเดินทางเพิ่มขึ้น หนุนให้ผู้ใช้รถยนต์เปลี่ยนล้อยางเพิ่มขึ้น	NER, STA
กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	Demand การใช้อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์มากขึ้น	KCE, SMT
กลุ่มธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย	Demand โดยเฉพาะกลุ่มคอนโดฯ เพิ่มขึ้น โดยจีนถือเป็นลูกค้าหลักอันดับ 1 คิดเป็นสัดส่วน 50-60% ของมูลค่าไอออนกรรมสิทธิ์ต่างชาติ	NOBLE, ANAN, ORI
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง	ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ทั้ง เม็ดพลาสติก, เหล็ก, Packaging Paper ปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากจีนมีส่วนการบริโภคที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับทั่วโลก	SCC, SCGP, TMT
กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี	ราคา และ Spread ผลิตรถยนต์ปิโตรเลียมและปิโตรเคมีเห็นการฟื้นตัว จาก Demand การใช้สินค้าอุปโภคบริโภคที่ทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้น	TOP, PTTGC, IRPC
กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม	การจัดจำหน่ายที่สอดคล้องกับกำลังซื้อ	CBG
กลุ่มเข้าซื้อ*	ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้เพิ่มขึ้น จากรายได้ที่สูงขึ้น	MTC, ASK

หมายเหตุ: * หมายถึง ได้รับผลประโยชน์ทางอ้อม

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ กวีธีระ-ธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวัด ภัทรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธวงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เงินเฟ้อสหรัฐหดตัวต่อเนื่อง UPSIDE ดอกเบี้ยเริ่มจำกัด เงินเฟ้อจีนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ คาดเป็นบวก สก. ไทย

ตลาดหุ้นทั่วโลกวานนี้ปิดตัวในแดนบวก โดยฝั่งสหรัฐปรับตัวสูงขึ้นราว +0.3% ถึง +1.7% ขณะที่ฝั่งยุโรปเพิ่มขึ้นราว +0.7% ถึง +0.9% หลังการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ (CPI) ของสหรัฐในเดือนธ.ค. +6.5%YoY ตามตลาดคาดการณ์ ซึ่งเป็นการปรับตัวลงต่อเนื่องติดต่อกันมาเป็นเดือนที่ 6 ขณะที่ CPI รายเดือนลดลงมากสุดในรอบกว่า 2 ปี ที่ระดับ -0.1%MoM ส่วน Core CPI +5.7%YoY ในเดือนธ.ค. ตามตลาดคาดเช่นกัน

การประกาศตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
NASDAQ	11,001.10	0.64%	5.11%	5.11%
S&P	3,983.17	0.34%	3.74%	3.74%
Russel	1,876.06	1.74%	6.52%	6.52%
DJIA	34,189.97	0.64%	3.15%	3.15%
Europe				
FTSE 100	7,794.04	0.89%	4.59%	4.59%
DAX	15,058.30	0.74%	8.15%	8.15%
Euro Stoxx 50	4,126.68	0.66%	8.78%	8.78%
CAC 40	6,975.68	0.74%	7.75%	7.75%
ASIA				
Philippines	6,833.53	1.85%	4.07%	4.07%
Indonesia	6,629.93	0.69%	-3.22%	-3.22%
Australia	7,327.70	0.65%	4.11%	4.11%
Japan	26,449.82	0.01%	1.36%	1.36%
Malaysia	1,488.66	0.05%	-0.46%	-0.46%
Korea	2,365.10	0.24%	5.75%	5.75%
China	3,163.45	0.05%	2.40%	2.40%
Hong Kong	21,514.10	0.36%	8.76%	8.76%

ที่มา: Bloomberg , ฝ่ายวิจัย ASPS

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dollar Index	102.25	-0.31%	-1.23%	-1.23%
EURO/USD	1.09	0.06%	1.44%	1.44%
USD/THB	33.22	0.49%	4.16%	4.16%
Gold Spot	1,897.53	0.01%	4.03%	4.03%

*ค่าสัม หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า

BOND (US)

2 Year	4.14	-1.74%	-6.35%	-6.35%
5 Year	3.54	-3.34%	-11.69%	-11.69%
10 Year	3.44	-2.80%	-11.22%	-11.22%

BOND (TH)

1 Year TH	1.34	-0.38%	-2.40%	-2.40%
10 Year TH	2.43	-0.08%	-8.25%	-8.25%

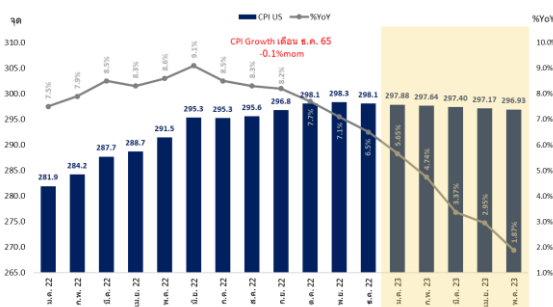
การประกาศตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Thursday, January 12, 2023						
20:30	USD	☆☆☆	Core CPI (MoM) (Dec)	0.3%	0.3%	0.2%
20:30	USD	☆☆☆	Core CPI (YoY) (Dec)	5.7%	5.7%	6.0%
20:30	USD	☆☆☆	Core CPI Index (Dec)	300.97		300.07
20:30	USD	☆☆☆	CPI (MoM) (Dec)	-0.1%	0.0%	0.1%
20:30	USD	☆☆☆	CPI (YoY) (Dec)	6.5%	6.5%	7.1%

ที่มา: Investing.com, ฝ่ายวิจัย ASPS

สำหรับแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ฝ่ายวิจัยฯ ได้นำการเติบโตเงินเฟ้อเดือนล่าสุดของสหรัฐฯ ที่ระดับ -0.10%MoM มาคิดสมมุติฐานเงินเฟ้อในระยะถัดไป พบว่า CPI YoY จะทยอยปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยลดลงจากระดับ +6.5%YoY ในเดือน ธ.ค. 65 สู่ระดับ +1.87% YoY ในเดือน พ.ค. 66 ซึ่งคาดว่าจะเป็นอย่างนี้บ้างที่ จะหนุนให้ Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพียง 0.25% ในเดือน ก.พ. 66 ขณะที่ผลการสำรวจของ Fed Watch Tool ล่าสุด สะท้อนให้เห็นว่านักลงทุนให้น้ำหนักกว่า 91.2% ที่ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 4.50-4.75% ในการประชุมครั้งแรกของปีนี้ (1 ก.พ. 66) หลังจากทีก่อนหน้านี้ให้น้ำหนักเพียง 76.7% ขณะที่สิ้นปีนี้คาดว่าดอกเบี้ยของ Fed จะอยู่ที่ระดับ 4.5%

คาดการณ์เงินเฟ้อสหรัฐระยะถัดไป



ที่มา: Bloomberg , 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%	91.2%	8.8%	0.0%	0.0%	0.0%
3/22/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	18.5%	74.5%	7.0%	0.0%	0.0%
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.0%	51.7%	34.4%	2.8%	0.0%
6/14/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.5%	50.0%	35.2%	4.2%	0.1%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%	20.3%	46.4%	27.5%	3.2%	0.1%
9/20/2023	0.0%	0.0%	1.0%	9.3%	30.2%	39.2%	18.2%	2.0%	0.1%
11/1/2023	0.0%	0.4%	4.5%	18.0%	33.9%	30.5%	11.5%	1.2%	0.0%
12/13/2023	0.4%	4.1%	16.7%	32.4%	30.8%	13.3%	2.2%	0.1%	0.0%

ที่มา: Investing.com , ฝ่ายวิจัย ASPS

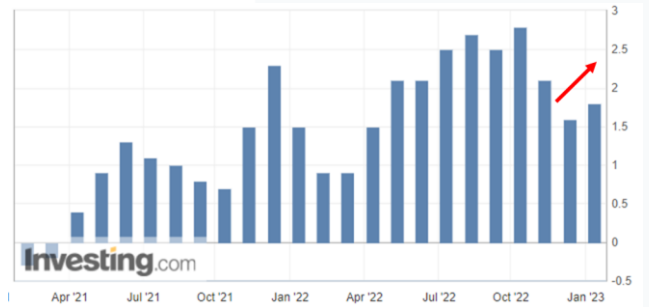
ขณะเดียวกันสำนักงานสถิติแห่งชาติ (NBS) ของจีนเผยตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ธ.ค. 65 +1.8%YoY ตามคาด โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ระดับ +1.6%YoY หลังราคาอาหารเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นอีกหนึ่งสัญญาณสะท้อนถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจจีนที่กำลังฟื้นตัว อย่างไรก็ตามอัตราเงินเฟ้อเงินถือว่าอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ ซึ่งน่าจะยังเห็นแนวโน้มที่ทางการจีนจะใช้นโยบายการเงินและการคลังกระตุ้นและฟื้นฟูเศรษฐกิจในระยะต่อไป

การประกาศตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Thursday, January 12, 2023						
08:30	CNY	☆☆☆	CPI (MoM) (Dec)	0.0%	-0.1%	-0.2%
08:30	CNY	☆☆☆	CPI (YoY) (Dec)	1.8%	1.8%	1.6%
08:30	CNY	☆☆☆	PPI (YoY) (Dec)	-0.7%	-0.1%	-1.3%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

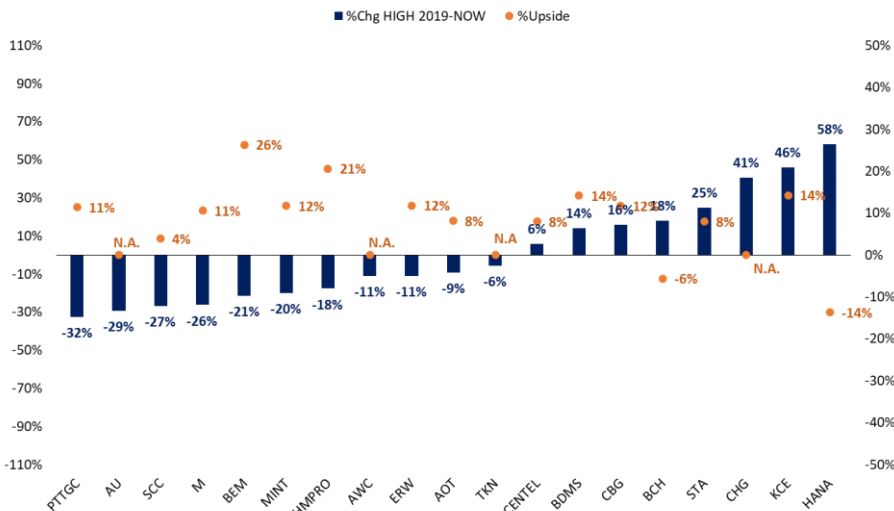
อัตราเงินเฟ้อจีนเดือน ธ.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้น



ที่มา: Investing.com, ฝ่ายวิจัย ASPS

ในส่วนของบ้านเรายังคงเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่อง สะท้อนจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ธ.ค. 65 อยู่ที่ระดับ 49.7 ปรับดีขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 และสูงสุดในรอบ 25 เดือน ส่วนระยะถัดไปกิจกรรมเศรษฐกิจของจีนที่เริ่มฟื้นตัวคาดว่าจะส่งผลบวกกับไทย เฉพาะอย่างยิ่งการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน หนุนให้การใช้จ่ายใช้สอยกลับมาคึกคักได้อีกครั้ง รวมถึงภาคการส่งออกสินค้าไปจีน ซึ่งมีสัดส่วนราว 12% ของมูลค่าการส่งออกทั้งหมด ปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน สำหรับหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากจีนที่ราคายังปรับตัวขึ้นไปไม่ถึงจุดสูงสุดในปี 2019 บวกกับปัจจุบันยังมี Upside ให้สะสม ได้แก่ PTTGC, SCC, M, MINT, HMPRO, BEM, ERW, AOT เป็นต้น

เทียบราคาหุ้นได้ประโยชน์จากจีน จากจุดสูงสุดปี 2019 ถึง 11 ม.ค. 2023



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป อัตราเงินเฟ้อสหรัฐทยอยลดลงต่อเนื่อง คาดว่าจะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยหนุนให้ Fed ชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่อัตราเงินเฟ้อจีนยังถือว่าอยู่ในระดับต่ำ จึงเห็นแนวโน้มที่รัฐบาลจีนกระตุ้น/ฟื้นฟูเศรษฐกิจในระยะต่อไป ซึ่งเป็นอานิสงค์เชิงบวกต่อเศรษฐกิจบ้านเราเช่นกัน

กระแสข่าว ผู้เดินทางจากไทยไปอินเดีย ต้องตรวจ RT-PCR ฝ้ายวิจัยฯ มองอย่างไร ?

ช่วงที่ผ่านมา นสพ. ในประเทศ รายงานข่าวอินเดีย ยกเลิกตัวบินมาไทย หลังอินเดีย กำหนดให้ผู้โดยสารที่เดินทางกลับจากไทย ต้องตรวจ RT-PCR ประกอบกับการที่จีนเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบ ตั้งแต่ 8 ม.ค. 66 อีกทั้งยังมีประเด็นเรื่องค่าเหยียบแผ่นดินราว 300 บาทต่อครั้ง ตั้งแต่ 1 มิ.ย. 66 (ไม่ใช่เรื่องใหม่) สร้าง Sentiment ลบต่อราคาหุ้นกลุ่ม reopening ในช่วงที่ผ่านมา ในประเด็นอินเดีย หากพิจารณาจากโครงสร้างนักท่องเที่ยว เงินมาไทยปี 2562 ที่ 11 ล้านคน หรือราว 30% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย (11M65 ที่ 2.5% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย) VS นักท่องเที่ยวอินเดียมาไทยปี 2562 ที่ 2 ล้านคน เทียบเท่า 5% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย (11M65 ที่ 9.5% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย) ขณะที่เชิงรายได้ต่อ Trip มาไทย พบว่า Pre-COVID จีนมีการใช้จ่ายต่อ trip ต่อคนต่อครั้งราว 4.5 – 5 หมื่นบาท สูงกว่าอินเดียที่ 4 หมื่นบาท ส่วนประเด็นค่าเหยียบแผ่นดิน 300 บาท คิดเป็นสัดส่วน 0.63% ของค่าใช้จ่ายต่อทริปของนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยที่ 4.8 หมื่นบาท ภาพรวมฝ้ายวิจัยฯ ประเมินนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยปี 2566 ที่ 20 กว่าล้านคน (ปี 2565 อยู่ที่ราว 12 ล้านคน) และปี 2567 ที่ 30 ล้านคน

สำหรับหุ้นในกลุ่มโรงแรม มอง MINT จะได้รับผลกระทบจากประเด็นอินเดียต่ำสุด เพราะโครงสร้างรายได้ราว 50% มาจากโรงแรมใน EU ส่วนโรงแรมในไทยมีลูกค้าอินเดียราว 6% - 7% ของ Room night (VS จีน 17% ของ Room night ไทย) ,CENTEL ช่วงปกติมีลูกค้าอินเดียประมาณ 4% VS จีน 15% ของ Room night และ ERW ช่วงปกติมีลูกค้าอินเดียประมาณ 6% VS จีน 12% ของ Room revenue องค์กรประกอบรวมตามความเห็นฝ้ายวิจัยเชื่อว่าการที่จีนเปิดประเทศมาไทยจะมีอรรถประโยชน์ต่อไทยมากกว่า

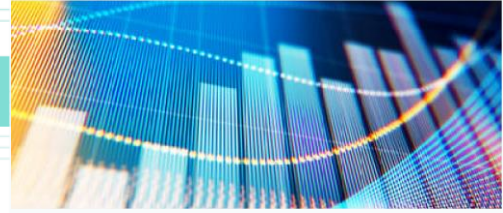
เลือก AOT(FV@B80) ในฐานะประตูสู่ประเทศไทย เล่นได้ทั้งธีม Reopening และโครงสร้างพื้นฐาน, MINT(FV@B38) ราคาหุ้น laggard หุ้น reopening ตัวอื่นและการดำเนินงานใน EU พื้นตัวเด่น และ ERW(FV@B5.1) จากการเข้ามาของลูกค้าจีนช่วงแรกในกลุ่ม High end ตามค่าตัวเครื่องบินที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะกรุงเทพฯ

ที่เป็นจุดหมายปลายทางหลักของนักท่องเที่ยวจีน บวกต่อ ERW ที่มีฐานรายได้จากโรงแรมในกรุงเทพฯ ราว 60% ของปี 2562

เวียดนาม กำหนดกรอบค่าไฟใหม่ กระทบกับกลุ่มโรงไฟฟ้า แค่นั้น?

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงอุตสาหกรรมและการค้าของประเทศเวียดนามได้กำหนดกรอบสำหรับราคาไฟฟ้าสำหรับโครงการพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมใหม่โดยกำหนดราคาเพดาน (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) สำหรับการผลิตไฟฟ้า โดยโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ อยู่ที่ 1,184.90- 1,508.27 VND/kWh (ราว 4.47-6.03 cent/ kWh) และโรงไฟฟ้าพลังงานลม อยู่ที่ 1,587.12 - 1,815.95 VND/kWh (ราว 6.35- 7.26 cent/kWh) ขึ้นอยู่กับประเภท ซึ่งถือว่าปรับตัวลดลงจากเดิมค่อนข้างมาก โดยนโยบายอัตราค่าไฟฟ้าในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของเวียดนาม เดิมจะอยู่ที่ ราว 7-9 cent/kWh และอัตราดังกล่าวจะสิ้นสุดลงใน 31 ธันวาคม 2563 ส่วนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมจะอยู่ราว 8-10 cent/kWh และสิ้นสุดใน 1 พฤศจิกายน 2564 ทั้งนี้ ราคาเพดานใหม่จะถูกนำไปใช้กับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และพลังงานลม ที่ได้มีการเซ็นสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กบการไฟฟ้าเวียดนาม (EVN) ไปแล้วในช่วงก่อน 1 ม.ค. และ 1 พ.ย. 2564 ตามลำดับ แต่ยังไม่ถูกกำหนดให้ใช้อัตราค่าไฟฟ้าก่อนช่วงนโยบายดังกล่าวหมดอายุ รวมถึงโครงการใหม่ๆที่จะเกิดขึ้นต่อจากนี้

ประเด็นดังกล่าวถือเป็นปัจจัยลบต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า เนื่องจากปัจจุบันมีผู้ประกอบการหลายรายได้เข้าไปลงทุนในโครงการในประเทศเวียดนามและยังมีหลายโครงการที่อยู่ระหว่างรอเซ็นสัญญา PPA และตกลงราคาค่าไฟกับทางภาครัฐ (EVN) ซึ่งการลดอัตราค่าไฟฟ้าลงจะส่งผลให้ผู้ประกอบการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนต่ำกว่าที่ประเมินไว้ หรืออาจไม่คุ้มค่ากับการลงทุน รวมถึงในอนาคตจะส่งผลให้ความน่าสนใจในการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมหรือแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนามมีความน่าสนใจลดน้อยลง ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยได้รวบรวมบริษัทที่มีโครงการที่เตรียมดำเนินการเชิงพาณิชย์ หรือเตรียมขายไฟฟ้าในประเทศเวียดนาม ดังสรุปในตาราง



กลุ่มโรงไฟฟ้าที่มีโครงการเตรียม COD หรือ เตรียมขายไฟฟ้าในประเทศ เวียดนาม ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา

ชื่อย่อ	กำลังการผลิตรวม (Mwe)	COD แล้ว (Mwe)	รอ COD	โครงการที่เตรียม COD หรือเตรียมขายไฟฟ้าในเวียดนาม	สัดส่วนของ Mwe	กำลังการผลิต	SCOD	ได้รับผลกระทบ	
								จากอัตราค่าไฟ	ที่ลดลง
RATCH	11,492	7,843	3,650	Ecovin Wind-Turbine Power Plant Next Energy Ben Tre The Wind Power Plant	15	0.1%	2566	ทั้ง 2 โครงการขึ้น PPA และมีอัตราค่าไฟตามกำหนดสัญญาที่แน่นอนแล้ว จึงไม่ได้รับผลกระทบ	
Total					55	0.8%			
GULF	6561.26	4,902	3,659	Mekong wind (phase 1-3)	117	1.4%	2566	บริษัทอยู่ระหว่างเจรจาต่อราคาค่าไฟกับรัฐบาลเวียดนาม ซึ่งยังไม่ได้ข้อสรุปที่ชัดเจนว่าจะดำเนินการต่อ หรือขายโครงการดังกล่าวออก แต่หากไม่สามารถเจรจาขึ้นค่าไฟได้ คาดจะส่งผลให้ EIRR โครงการฯ ลดลงจากราว 10% เหลือราว 3%	
Total					117	1.4%			
BGRIM	3412.4	2,182	1,230	WIND เวียดนาม	38	1.1%	2566	ได้รับผลกระทบจากอัตราค่าไฟที่ลดลง แต่คาดว่าจะได้รับค่าตอบแทนที่ลดลง เนื่องจากยังอยู่ระหว่างเจรจาดำเนินการก่อสร้างโครงการกับผู้รับเหมา ซึ่งในสัญญา EPC ระบุว่าโครงการจะต้องได้ EIRR มากกว่า 12%	
Total					38	1.1%			
SSP	297,8805	223	75	Wind2	29	9.7%	2567	ยังไม่ซื้อสรุป หรือแนวทาง ณ ปัจจุบัน	
Total					29	9.7%			
BCPG	1108.4	344.6	764	NamSan 3A-3B Wind Power Plant	114	10.3%	2566	เซ็น PPA โดยมีกำหนดอัตราค่าไฟและระยะเวลาขายที่แน่นอนแล้ว จึงไม่ได้รับผลกระทบ	
Total					344	31.0%			

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ทั้งนี้ จากการสอบถามไปยังแต่ละบริษัท บางโครงการได้มีการเซ็นสัญญา PPA ไว้ก่อนหน้าแล้ว ซึ่งจะได้รับราคาขายไฟฟ้าที่แน่นอนตามระบุไว้ในสัญญา จึงไม่ได้รับผลกระทบจากประเด็นนี้ ได้แก่ RATCH, BCPG ในขณะที่ผู้ประกอบการรายอื่นอาจได้รับผลกระทบจากนโยบายดังกล่าว เช่น SSP, BGRIM, GULF โดยผลกระทบจะเกิดขึ้นมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับสัญญาในแต่ละโครงการ และสัดส่วนกำไรที่ได้รับเมื่อเทียบกับสัดส่วนกำไรทั้งหมดของแต่ละบริษัท เบื้องต้นคาดว่าหากผู้ประกอบการไม่สามารถเจรจาต่อราคาค่าไฟ หรือมีนโยบายอื่นเข้ามาขัดเซย อาจส่งผลให้ EIRR โครงการฯ ลดลงจาก 10-12% มาอยู่เพียง 0.3% อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันยังไม่มีข้อสรุปที่ชัดเจนจากทางบริษัทว่าจะบริหารโครงการต่อไปอย่างไร จึงยังถือเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม

BCP ซื้อ ESSO ฝ่ายวิจัยฯมีการปรับประมาณการต่อ BCP อย่างไร

บอร์ด BCP อนุมัติเข้าซื้อหุ้น 65.99% จากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ExxonMobil และหากดีลแล้วเสร็จจะทำ Tender Offer หุ้นส่วนที่เหลืออีก 34.01% ในราคาเดียวกับราคาซื้อ ESSO ในดีลซื้อขายหุ้นครั้งนี้ ซึ่งผู้บริหารเปิดเผยว่าในขณะนี้ยังไม่มีแผน delist ESSO ออกจากตลาด. อย่างไรก็ตามในส่วนของการซื้อขายยังไม่ซื้อสรุปที่ชัดเจน ขึ้นอยู่กับตัวแปรหลายปัจจัยที่เกิดขึ้นระหว่างทางจากนี้จนกว่าดีลจะแล้วเสร็จ แต่เบื้องต้นจาก guideline ของผู้บริหาร BCP คาดว่าราคาเข้าซื้อ ESSO จะอยู่ราว 8-10 บาทต่อหุ้น ซึ่งแหล่งเงินทุนที่ใช้ซื้อกิจการจะมาจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และกระแสเงินสดที่อยู่ในมือ โดยไม่

จำเป็นต้องเพิ่มทุน และหลังจากการเข้าซื้อกิจการเป็นที่เรียบร้อย ภายใต้สมมติฐานเข้าถือหุ้น 100% ใน ESSO จะส่งผลให้กำลังการกลั่นติดตั้ง (Nameplate Capacity) ของ BCP เพิ่มขึ้นเป็น 2.94 แสนบาร์เรลต่อวัน จากปัจจุบันอยู่ที่ 1.2 แสนบาร์เรลต่อวัน เป็นโรงกลั่นที่ขนาดกำลังการผลิตที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย และเกิดความยืดหยุ่นในความหลากหลายของผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป รวมถึงสามารถนำมันดิบได้หลากหลายประเภทมากขึ้น นอกจากนี้อีกส่วนที่สำคัญในการเข้าซื้อกิจการ ESSO คือจะส่งผลให้ธุรกิจการตลาด (Retail Marketing) ขึ้นอยู่ในอันดับ 2 ในส่วนของส่วนแบ่งการตลาดด้านปริมาณขายที่ 29.1% (อันดับ 1 คือ OR ที่ 39.0%) รวมถึงเป็นการกระจายสถานีบริการน้ำมันไปทั่วภูมิภาคของประเทศด้วยจำนวนสถานีบริการเพิ่มขึ้น 2.1 พันสถานีบริการ (BCP 1.3 พันสถานี + ESSO 780 สถานี) รวมถึงความคาดหวังในส่วนของ Synergy ที่จะเกิดขึ้น ซึ่งผู้บริหารตั้งเป้าไว้ที่ 1.5-2.0 พันล้านบาท (ก่อนภาษี)

อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยยังไม่รวมมูลค่าเพิ่มจาก ESSO ซึ่งเบื้องต้นคาดว่าจะอยู่ราว 3-5 บาทต่อหุ้นในประมาณการและมูลค่าพื้นฐานปัจจุบัน เนื่องจากยังมีความไม่แน่นอนของสมมติฐานหลายปัจจัย รวมถึงมีความเสี่ยงระยะเวลาในการทำดีลที่ยาวนาน 6-12 เดือน ดังนั้นจึงแนะนำเพียง trading จากประเด็นดังกล่าว โดยหากอิงเฉพาะธุรกิจที่สามารถสร้างรายได้ในปัจจุบัน ยังคงมูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2566 ไร่ที่ 35 บาทต่อหุ้น

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	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	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			