

### ยังมีแรงหนุนจากปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐาน

Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% มาอยู่ที่ 4.50-4.75% ตามคาด ขณะที่แนวโน้มทิศทางอัตราดอกเบี้ยจากนี้ เชื่อว่าเพดานในการปรับขึ้นเหลืออยู่เพียง 0.25 – 0.5% หลังจากนั้นคาดว่าจะเห็นอัตราดอกเบี้ยทรงตัว และอาจเห็นการปรับลดลงในช่วง 4Q66 ในส่วนของบ้านเรา สัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมีต่อเนื่อง โดยขนาด GDP เพิ่งกลับมาเย็นเท่ากับจุดก่อนเกิด Covid-19 ขณะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายก็ขยับขึ้นมาใกล้เคียงก่อนเกิด Covid-19 ภาวะดังกล่าวน่าจะเห็น Momentum ของการขยับขึ้นทั้ง GDP และ อัตราดอกเบี้ย อีกประเด็นหนึ่งที่อยู่ในความสนใจคือ การจัดเก็บภาษีจากการขายหุ้น แม้จะยังไม่เห็นการประกาศลงในราชกิจจานุเบกษา แต่ ก็ยังไม่เห็นสัญญาณที่กระทรวงการคลังจะยกเลิกการจัดเก็บภาวะของความไม่แน่นอนดังกล่าวอาจสร้างกระแสเชิงกำไรเป็นช่วงๆ

SET Index ยังถูกแวดล้อมด้วยปัจจัยบวก แต่ก็มีแรงกดดันจากผลประกอบการ 4Q65 ที่มีความเสี่ยงว่าจะออกมาต่ำกว่าที่คาด ประเมินกรอบ SET Index 1680 – 1695 จุด หุ้น Top Pick เลือก MAJOR, CPN และ ADVANC

#### SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,680 จุด  
แนวต้าน 1,695 จุด

#### TOP PICKS

ADVANC FV@B 239.00  
CPN FV@B 79.00  
MAJOR FV@B 21.80

#### CME FED Watch Tool

MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
3/22/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.4%	85.6%	0.0%	0.0%
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.6%	56.9%	34.5%	0.0%
6/14/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.0%	53.8%	36.0%	2.2%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	19.4%	49.4%	27.6%	1.7%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.8%	9.3%	32.0%	40.2%	16.7%	1.0%
11/1/2023	0.0%	0.4%	4.9%	20.2%	35.9%	28.9%	9.1%	0.5%
12/13/2023	0.4%	4.4%	18.3%	34.0%	29.8%	11.5%	1.6%	0.1%

ที่มา: ที่มา: CME FedWatch Tool

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวัด ภัทรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธวงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### FED ขึ้นดอกเบี้ยตามคาด เพดานดอกเบี้ยเริ่มจำกัด หนุน FUND FLOW ไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง

ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) มีมติเอกฉันท์ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 4.50% -4.75% ในการประชุมรอบเดือน ก.พ. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 16 ปี รวมถึงเป็นการขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 8 ติดต่อกัน โดยแถลงการของ Fed ระบุว่า แม้เงินเฟ้อชะลอตัว แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงทำให้ยังมีความจำเป็นที่ต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป อย่างไรก็ตาม CME Fed Watch Tool คาด FED อาจขึ้นดอกเบี้ยที่ระดับ 25bps. ในการประชุมครั้งถัดไปและคงอัตราดอกเบี้ยไว้จนถึงสิ้นปี 66 เนื่องจากตัวแปรทางเศรษฐกิจเริ่มชะลอตัวโดยมีรายละเอียดดังนี้

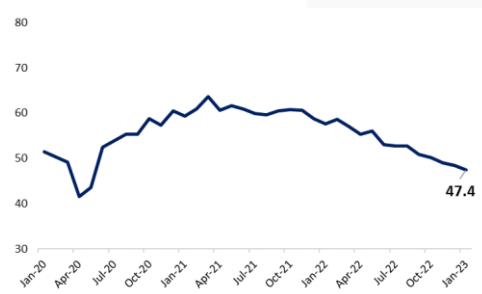
- เงินเฟ้อสหรัฐที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง (CPI เดือน ธ.ค. อยู่ที่ระดับ 6.5% หดตัวลงจากเดือนก่อนที่ระดับ 7.1%)
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (ISM PMI Manufacturing) รอบเดือน ม.ค. ปรับตัวลดลงอยู่ที่ระดับ 47.4 จากเดือนก่อนที่ระดับ 48.4

#### CME FED Watch Tool

MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
3/22/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.4%	85.6%	0.0%	0.0%
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.6%	56.9%	34.5%	0.0%
6/14/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.0%	53.8%	36.0%	2.2%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	19.4%	49.4%	27.6%	1.7%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.8%	9.3%	32.0%	40.2%	16.7%	1.0%
11/1/2023	0.0%	0.4%	4.9%	20.2%	35.9%	28.9%	9.1%	0.5%
12/13/2023	0.4%	4.4%	18.3%	34.0%	29.8%	11.5%	1.6%	0.1%

ที่มา: CME FedWatch Tool, ฝ่ายวิจัย ASPS

#### ISM PMI Manufacturing



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 2 ปีปรับตัวลดลง 10bps. สู่ระดับ 4.11% สะท้อนมุมมองในตลาดการเงินว่าเพดานของอัตราดอกเบี้ยเริ่มจำกัด Fund Flow จึงไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัย เข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น โดยดัชนีหุ้นสหรัฐปิดบวกราว +0.02% ถึง 2% โดยดัชนี Nasdaq +2%

#### ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 2 ปี



ที่มา: Investing, ฝ่ายวิจัย ASPS

#### ผลตอบแทนสินทรัพย์ต่างๆ

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>America</b>				
NASDAQ	11,816.32	2.00%	2.00%	12.90%
SP500	4,119.21	1.05%	1.05%	7.29%
Russel	1,960.81	1.49%	1.49%	11.33%
DJIA	34,092.96	0.02%	0.02%	2.85%
<b>Europe</b>				
FTSE 100	7,761.11	-0.14%	-0.14%	4.15%
DAX	15,180.74	0.35%	0.35%	9.03%
Euro Stoxx 50	4,171.44	0.19%	0.19%	9.96%
CAC 40	7,077.11	-0.07%	-0.07%	9.32%
<b>ASIA</b>				
Philippines	7,035.76	3.57%	3.57%	7.15%
Indonesia	6,862.26	0.34%	0.34%	0.17%
Australia	7,543.40	0.56%	0.89%	7.17%
Japan	27,346.88	0.07%	0.07%	4.80%
Malaysia	1,485.50	-0.93%	0.00%	-0.67%
Korea	2,449.80	1.02%	1.02%	9.54%
China	3,284.92	0.90%	0.90%	6.33%
Hong Kong	22,072.18	1.05%	1.05%	11.58%
<b>BOND (US)</b>				
Dollar Index	101.22	-0.04%	-0.04%	-2.23%
EURO/USD	1.10	0.17%	1.34%	12.84%
USD/THB	32.80	0.12%	0.62%	5.50%
Gold Spot	1,953.04	0.13%	1.28%	7.07%
*คำนวณ หมายถึงจากเงินดอลลาร์				
<b>BOND (TH)</b>				
2 Year	4.11	-2.26%	-2.26%	-7.22%
5 Year	3.52	-2.81%	-2.81%	-12.20%
10 Year	3.42	-2.57%	-2.57%	-11.63%
<b>BOND (TH)</b>				
1 Year TH	1.58	0.40%	0.40%	15.71%
10 Year TH	2.49	-1.23%	-1.23%	-5.74%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

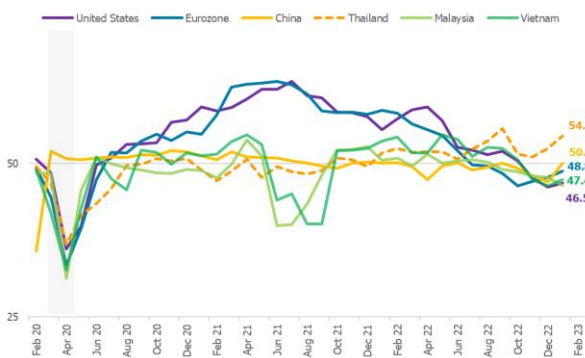
สรุป : FED ขึ้นดอกเบี้ยตามคาดที่ระดับ 25bps. อย่างไรก็ตามตลาดคาด FED จะขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายในการประชุมรอบหน้าที่ระดับ 25bps. และคงอัตราดอกเบี้ยจนถึงสิ้นปี 66 เนื่องจากเงินเฟ้อที่ชะลอตัวและตัวเลขเศรษฐกิจที่เริ่มอ่อนแอ การเห็นพาดานของอัตราดอกเบี้ยที่จำกัด ส่งผลให้ Fund Flow ไหลเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น

### เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวเข้าสู่ช่วงก่อนเกิดโควิด ส่วนไทย ตอนนี้อยู่จุดไหน

สถานการณ์โควิด-19 ที่ผ่อนคลายนับเรื่อยๆ ส่งผลให้เศรษฐกิจหลายประเทศกลับมาฟื้นตัวเข้าสู่ระดับเดียวกับช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดดังกล่าว สะท้อนจากเครื่องชี้วัดทางเศรษฐกิจที่สำคัญ ดังนี้

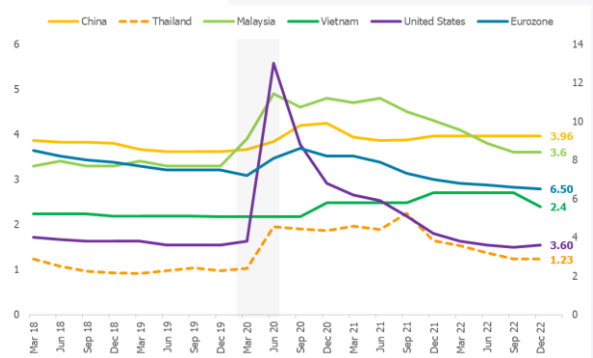
- **ดัชนี PMI ภาคการผลิต (PMI Manufacturing)** หลายประเทศฟื้นตัวกลับมาค่อนข้างชัดเจนจากช่วงการแพร่ระบาดโควิด สะท้อนภาคธุรกิจกลับมาขยายตัวเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศไทยและจีนที่ PMI เดือน ม.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้นโดดเด่นและยังยืนเหนือระดับ 50 โดย PMI ไทยอยู่ที่ระดับ 54.5 จุด ส่วน PMI จีนอยู่ที่ระดับ 50.1 จุด
- **อัตราการว่างงาน (Unemployment rate)** ในปี 65 ปรับตัวลดลงอย่างมากจากช่วงโควิด กลับเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้น สะท้อนภาคแรงงานในหลายประเทศกลับมาแข็งแกร่งอีกครั้ง

ดัชนี PMI ภาคการผลิต



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPs

อัตราการว่างงาน (%)

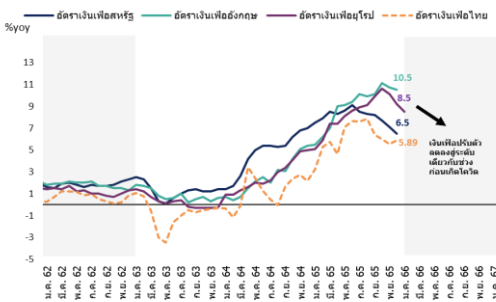


ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPs

- **อัตราเงินเฟ้อ** มีแนวโน้มลดลงเรื่อยๆ ตามราคาพลังงาน อีกทั้งกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วอย่างสหรัฐและยุโรป ธนาคารกลางต่างเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ยที่แรงและเร็วเพื่อสกัดเงินเฟ้อให้เข้าสู่กรอบเป้าหมายที่ 2% ส่วนบ้านเราคาดว่าเงินเฟ้อจะเข้าสู่กรอบเป้าหมายของ ธปท. ที่ 1-3% ในช่วง 2Q65-3Q65

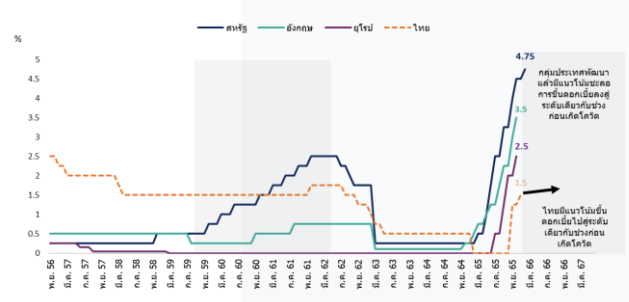
- **อัตราดอกเบี้ย** Fed มีแนวโน้มชะลอการขึ้นดอกเบี้ย (คาดว่าในปี 66 เพดานจะอยู่ที่ 5.0%) ก่อนที่จะทยอยปรับลดลงในช่วงปลายปี 2566 ต่อเนื่อง 67 ส่วน ECB มีโอกาสเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยเช่นกัน (คาดว่าในปี 66 เพดานจะอยู่ที่ 3.5%) ก่อนที่จะปรับลดลงตามการชะลอตัวของเงินเฟ้อ ขณะที่ประเทศไทย กนง. ยังส่งสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยตามสถานการณ์การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ เข้าใกล้ระดับช่วงก่อนเกิดโควิด

### อัตราเงินเฟ้อ (%YoY)



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

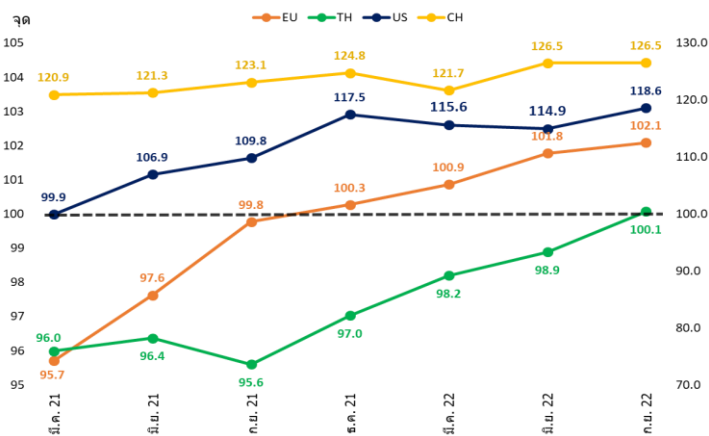
### อัตราดอกเบี้ย (%)



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

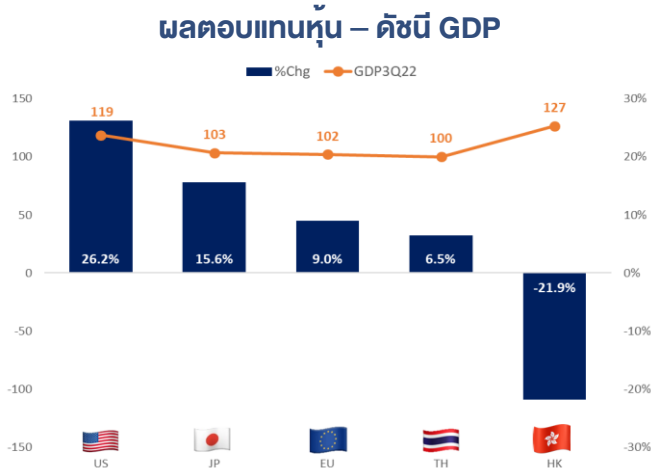
จากปัจจัยข้างต้น ทำให้ GDP ของหลายประเทศฟื้นตัว โดยเห็นว่าประเทศทั้งกลุ่มพัฒนาแล้ว(สหรัฐฯ-ยุโรป) และกลุ่มกำลังพัฒนา(จีน-ไทย) มีมูลค่า GDP มากกว่าช่วงก่อนเกิด COVID-19 แล้ว(เกินสมมุติฐานที่ 100 จุด ณ สิ้นปี 2019) สหรัฐฯ 118.6 จุด ยุโรป 102.1 จุด จีน 126.5 จุด ขณะที่ไทยเพิ่งกลับมาอยู่ระดับ 100.1 จุด ดังรูปด้านล่าง

### ดัชนี GDP ของไทยมีแนวโน้มโตต่อ เมื่อเทียบกับหลายประเทศ



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASP

ขณะที่หากพิจารณาราคาหุ้นในช่วงเวลาเดียวกัน จะเห็นได้ว่าตลาดหุ้นส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นแรง อาทิ สหรัฐฯ +26.2% ญี่ปุ่น +15.6% อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นยุโรป +9.0% ไทย +6.5% และฮ่องกง -21.9% ยังปรับตัวขึ้นไม่แรงมากนัก มีโอกาสเห็นการปรับตัวขึ้นได้ต่อจากเศรษฐกิจแต่ละประเทศอยู่ในช่วงฟื้นตัว



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASP

สรุป ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าคาด หนุนให้ GDP แต่ละประเทศอยู่ในโหมดฟื้นตัวต่อ ซึ่งหากพิจารณาเป็นรายประเทศ จะเห็นได้ว่า ไทย คือประเทศที่น่าสนใจ เพราะระดับ GDP เพิ่งแตะระดับเดียวกับช่วงเกิด COVID-19 และ SET Index ยังปรับตัวขึ้นมาไม่แรงมากนัก เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกัน ถือเป็นโอกาสสะสม โดยวันนี้ทองกรอบการเคลื่อนไหวระดับ 1680-1695 จุด

## OUTLOOK ผลประกอบการ 4Q65 ไคร่รอด – ไคร่รุ่ง

สัปดาห์นี้ ฝ่ายวิจัยฯ จะมานำเสนอ OUTLOOK ผลประกอบการ 4Q65 รายอุตสาหกรรม โดยแบ่งเนื้อหาของแต่ละอุตสาหกรรม ตามการจัดตารางรายวัน ดังนี้

อังคาร 31 ม.ค.66 กลุ่ม CONS, CONMAT, MEDIA

พุธ 1 ก.พ.66 กลุ่ม AGRI, FOOD, ETRON, FIN, INSUR, PROP

พฤหัสบดี 2 ก.พ.66 กลุ่ม ENER, PETRO, โรงไฟฟ้า

ศุกร์ 3 ก.พ.66 กลุ่ม ICT, COMM, AUTO, TOURISM

โดยวันนี้เป็นคิวของกลุ่ม ENER, PETRO, โรงไฟฟ้า โดยมีรายละเอียดทางพื้นฐาน ดังนี้

**กลุ่มพลังงาน** - สำหรับทิศทางราคาน้ำมันยังคงมุมมองเดิมที่ในภาพใหญ่ยังถูกกดดันจากเศรษฐกิจโดยรวมของโลกที่อยู่ในภาวะ recession ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันชะลอตัว กดดันการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบเฉลี่ยทั้งปี 2566 ที่ 90 เหรียญฯต่อบาร์เรล ลดลงจากปี 2565 และตั้งแต่ปี 2567 กำหนดไว้ที่ 75 เหรียญฯต่อบาร์เรล ภายใต้หลักความระมัดระวัง แต่ทั้งนี้จะเห็นได้ว่าราคาน้ำมันในปัจจุบันยังมีความผันผวนสูง เนื่องจากการปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วในช่วงเดือน ธ.ค. 2565 ไปทำระดับต่ำสุดของปีที่ราว 73 เหรียญฯต่อบาร์เรล ทำให้มีโอกาสที่จะปรับตัวขึ้นตามประเด็นข่าวต่างๆที่เข้ามา ซึ่งล่าสุดที่มีผลต่อราคาน้ำมันให้เห็นการปรับตัวขึ้นอีกครั้งคือการที่จีนกลับมาเปิดประเทศ ทำให้มีความหวังว่าความต้องการใช้น้ำมันจะปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตามโดยรวมคาดการณ์ราคาน้ำมันจะแกว่งตัวภายใต้ upside ที่จำกัด และ downside ที่จำกัดเช่นกัน ส่วนค่าการกลั่นยังคงได้รับปัจจัยบวกจากช่วงฤดูการฤดูหนาวในหลายทวีปทั่วโลก ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันกลุ่ม middle distillate เพื่อทำความร้อนยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ค่าการกลั่นจะยังคงยืนได้ในระดับที่ดีต่อเนื่องตลอดช่วงฤดูหนาว อีกทั้งยังได้รับอานิสงค์จากต้นทุนราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงทำให้ crude premium ปรับตัวลดลง จึงทำให้ spread น้ำมันสำเร็จรูปโดยเฉลี่ยอยู่ในระดับที่ดี

**กลุ่มปิโตรเคมี** - มุมมองราคาและ spread ปิโตรเคมี เห็นการขยับขึ้นบ้างจากจุดต่ำสุดในช่วงปลาย 3Q65 ต่อเนื่องถึงต้น 4Q65 แต่ยังคงอยู่ในลักษณะรอการฟื้นตัว โดยปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากจีนกลับมาเปิดประเทศ ซึ่งถือเป็น sentiment เชิงบวกต่ออุตสาหกรรมปิโตรเคมี เพราะจีนถือเป็นผู้บริโภคปิโตรเคมีหลักในภูมิภาค ซึ่งหากจีนทยอยกลับมาเปิดประเทศ คาดความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีจะเพิ่มขึ้น บวกต่อราคา และ spread ผลิตภัณฑ์ให้เห็นการค่อยๆฟื้นตัวได้ แต่ในภาพใหญ่ยังต้องขึ้นกับสภาพเศรษฐกิจโดยรวมของโลกด้วยว่าจะหลุดออกจาก recession ได้เมื่อไร ซึ่งจะเป็นอีกปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญ

**สรุป** ยังคงแนะนำ TOP เช่นในงวดก่อนหน้าที่ได้รับผลบวกจากทั้งค่าการกลั่นที่อยู่ในระดับสูง และปิโตรเคมีที่คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด เช่นเดียวกับ PTTGC และ IRPC ถือเป็นอีกตัวเลือกที่พร้อมจะปรับตัวขึ้นจากจุดต่ำ ได้รับผลบวกทั้งค่าการกลั่นที่ดี และ spread ปิโตรเคมีที่ฟื้นตัว เช่นกัน ภายใต้การมองข้ามผลการดำเนินงานงวด 4Q65 ที่จะรับผลกระทบจากการหยุด major shutdown โรงกลั่นกว่า 1 เดือน และผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน

**กลุ่มโรงไฟฟ้า :** ทิศทางกำไร 4Q65 ของโรงไฟฟ้า SPP คาดจะได้รับประโยชน์จาก Ft ที่ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามในแง่ของกำไรอาจขึ้นอยู่กับปัจจัยเฉพาะตัว โดยแนวโน้มราคา spot ก๊าซธรรมชาติ และถ่านหินเริ่มเห็นสัญญาณปรับตัวลดลง แต่ต้นทุนของแต่ละบริษัทอาจมี lag time ไม่เท่ากัน ขึ้นอยู่กับช่วงเวลาการบริหารจัดการ โดยเบื้องต้นคาดว่า BGRIM, GULF จะเติบโต QoQ ขณะที่ GPSC, BPP คาดกำไรจะปรับลดลง โดยยังได้รับผลกระทบจากราคาถ่านหิน และปัจจัยเฉพาะตัว

**กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน :** คาดจะออกสู่ ฤดูกาลน้ำ และเข้าสู่ช่วง High season ของลม คาดตัวที่ได้ประโยชน์ได้แก่ SSP, GUNKUL, EA ส่วนตัวที่มีผลประกอบการลดลง คาดได้แก่ BCPG, CKP

### OUTLOOK วัตถุประสงค์การลงทุน 4Q65 รายอุตสาหกรรม

+QoQ / +YoY	+QoQ / -YoY	-QoQ / +YoY	-QoQ / -YoY
CONS	Utilities	FIN	CONMAT
PROP	ICT	AGRI	PETRO
INSUR	COMM	ETRON	BANK*
TRANS		ENERG	
TOURISM			
AUTO			
MEDIA			

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASP

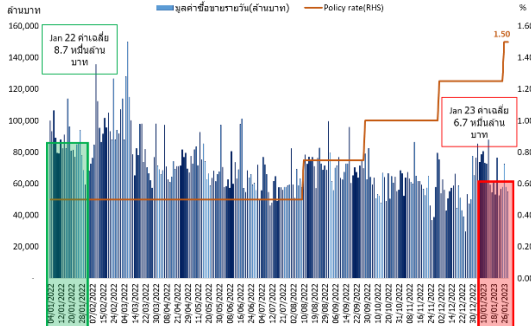
หมายเหตุ อุตสาหกรรม BANK ประกาศงบงวด 4Q65 เรียบร้อยแล้ว

## ตลาดหุ้นไทยได้แรงหนุนช่วงสั้นจากกระแส RISK ON และกระแสหุ้นเลือกเก็งกำไร

ตลาดหุ้นไทยวานนี้ปรับตัวขึ้น 14.29 จุด หรือ 0.85% มาอยู่ที่ 1685.75 จุด แรงหนุนมาจากความผ่อนคลายการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของ Fed หนุนกระแสเม็ดเงินไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัยกลับมาเติมเต็มสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น **ถือว่าดีต่อหุ้น Tech หุ้น Growth แนะนำ ADVANC, GULF, STEC, MAJOR, SAPPE, CENTEL, PYLON, PLANB หุ้นได้แรงหนุน Bond Yield สหรัฐปรับตัวลง MTC, THANI, SAWAD**

**พร้อมกับมีกระแสข่าวอาจมีการเลื่อนเก็งกำไรหุ้น ดิจิตอล หุ้นโทรคมนาคม, หุ้นขนาดกลางเล็ก และอาจหนุนสภาพคล่องให้เพิ่มขึ้น** หลังจากที่ผ่านมาเดือน ม.ค. มูลค่าซื้อขายหุ้นไทยเหลือเพียง 6.7 หมื่นล้านบาท ลดลง 24%yoy จากเดือน ม.ค. 65 ที่มีมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 8.75 หมื่นล้านบาท

### เปรียบเทียบมูลค่าซื้อขายในตลาดหุ้น เดือน ม.ค. 66 ลดลง 24%yoy ส่วนหนึ่ง อาจมาจากกังวลเกี่ยวกับภาวะฝั้งหายหุ้น



ที่มา:SET., ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

อย่างไรก็ตามประเด็นการเก็บภาษีหุ้นผ่านกลยุทธ์ภาษีเป็นที่เรียบร้อยแล้ว เหลือเพียงรอ  
ประกาศราชกิจจานุเบกษา ดังนั้นการเก็งกำไรประเด็นนี้ต้องอยู่ในความระมัดระวัง

ส่วน SET Index วันนี้คาดเคลื่อนไหวในกรอบ 1680 – 1690 จุด หุ่นเด่นแนะนำหุ้น  
Tech ADVANC และหุ้น Growth MAJOR, STEC เป็น Top pick



## 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	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			