

วางแผนเที่ยว มากกว่าวางแผนการลงทุน

สัปดาห์นี้มีวันทำการเพียง 3 วัน ซึ่งโดยปกติจะเห็นมูลค่าการซื้อขายที่เบาบาง โดยนักลงทุนอาจอยู่ในโหมด การวางแผนท่องเที่ยว มากกว่าวางแผนการลงทุน ส่วนปัจจัยแวดล้อมเข้านี้ เป็นพัฒนาการของตัวเลขภาคแรงงานของสหรัฐฯ ซึ่งส่วนใหญ่ออกมาต่ำกว่าคาดสะท้อนการเข้าสู่ภาวะที่ชะลอตัว และถือเป็นรอยต่อของการเปลี่ยนผ่านจากความกลัวเรื่องดอกเบี้ยสูง ไปสู่ความกังวลเรื่อง Recession ชัดเจนมากขึ้น ส่วนในบ้านเราอยู่ในช่วงเวลาของการหาเสียงของพรรคการเมืองต่างๆ ซึ่งภาพที่เห็นส่วนใหญ่มุ่งเน้นทางด้านนโยบายประชานิยม ซึ่งหากดำเนินการได้จริงก็จะเห็นการอัดฉีดเม็ดเงินจำนวนมหาศาลเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจผ่านการบริโภคภาคครัวเรือน อย่างไรก็ตามมาตรการดังกล่าวจะดำเนินการได้ภายใต้งบประมาณปี 2567 ซึ่งน่าจะใช้จ่ายได้ปลาย 1Q67 เป็น อย่างเร็ว

ประเมินภาพการซื้อขาย 3 วันทำการก่อน สงกรานต์ น่าจะเบาบาง และน่าจะทำให้ SET Index (หากไม่รวมน้ำหนักของ DELTA) อยู่ในกรอบแคบช่วง 1570 – 1585 จุด หุ้น Top Pick เลือก CPALL, IVL และ ORI

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,570 จุด
แนวต้าน 1,585 จุด

TOP PICKS

CPALL FV@B 72.00
IVL FV@B 52.00
ORI FV@B 13.15

Fed Watch tool

MEETING DATE	MEETING PROBABILITIES												
	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
5/3/2023							0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	28.8%	71.2%
6/14/2023		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	29.7%	69.7%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	14.3%	48.6%	36.9%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	9.8%	37.6%	40.6%	11.8%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	5.6%	25.5%	39.3%	24.4%	5.1%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	4.6%	21.7%	36.7%	27.2%	8.8%	1.0%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	3.8%	18.7%	34.1%	28.8%	12.0%	2.3%	0.2%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	3.3%	16.9%	32.2%	29.5%	14.0%	3.5%	0.4%	0.0%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	5.4%	19.2%	31.8%	27.1%	12.4%	3.0%	0.4%	0.0%	0.0%
6/19/2024	0.0%	0.0%	0.3%	3.1%	12.6%	25.8%	29.4%	19.4%	7.5%	1.6%	0.2%	0.0%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.2%	2.5%	10.8%	23.3%	28.7%	21.4%	9.8%	2.8%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%
9/25/2024	1.2%	5.8%	15.8%	25.4%	25.8%	16.8%	7.0%	1.9%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

ที่มา : FED Watch tool, ฝ่ายวิจัย ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาครด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวัด ภัทรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธวงค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐจะออกมาดีอย่างไรก็ตามตลาดยังมองว่า วงจรรถขึ้นดอกเบี้ยของ FED จะจบลงในปี 2024

วันศุกร์ที่ผ่านมาได้มีการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ หลักๆ 3 ตัว ดังนี้

- **การจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Nonfarm Payrolls)** เดือน มี.ค.66 เพิ่มขึ้น 2.36 แสนตำแหน่ง ชะลอจากเดือนก่อนหน้าที่ 3.26 แสนตำแหน่ง แต่ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 2.38 แสนตำแหน่ง
- **อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate)** เดือน มี.ค.66 อยู่ที่ 3.5% ลดลงจากเดือนก่อนหน้า และตลาดคาดที่ 3.6%
- **ค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมง (Average Hourly Earnings)** เดือน มี.ค.66 ปรับตัวขึ้นตามคาดที่ +0.3% MoM และ +4.2%YoY ต่ำตลาดคาดเล็กน้อยที่ 4.3%YoY

แม้ตัวเลขตลาดแรงงานที่ประกาศออกมาจะดูดีก็ตาม แต่มองว่าอาจจะไม่ได้ส่งผลต่อเงินเฟ้ออย่างมีนัยยะสำคัญ เนื่องจากหากเจาะไปที่ตัวเลข การจ้างงานนอกภาคการเกษตรที่ตลาดให้ความสำคัญ จะเห็นตัวเลขที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง และทำระดับต่ำสุดนับตั้งเดือน ธ.ค. ปี 2020 และตัวเลข ค่าจ้างแรงงานราย ช.ม. ที่ปรับตัวลดลงทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ค. ปี 2021 ทำให้เงินเฟ้อที่มาจากฝั่งค่าแรงอาจไม่ได้ส่งผลต่อเงินเฟ้ออย่างมีนัยยะสำคัญ

ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Friday, April 7, 2023						
19:30	USD	★ ★ ☆	Average Hourly Earnings (YoY) (YoY) (Mar)	4.2%	4.3%	4.6% ▲*
19:30	USD	★ ★ ★	Nonfarm Payrolls (Mar)	236K	239K	326K ▲*
19:30	USD	★ ★ ★	Unemployment Rate (Mar)	3.5%	3.6%	3.6%

ที่มา : Investing, ฝ่ายวิจัย ASPS

ด้วยประเด็นดังกล่าว ทำให้นักลงทุนคาดว่า Fed จะไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ยไปมากกว่านี้ หากพิจารณาจาก Fed watch tool จะเห็นได้ว่าดอกเบี้ยจะสิ้นสุดขาขึ้นในช่วง 1H23 ที่ระดับ 5.25% เท่านั้น ขณะที่ระยะถัดไป ดอกเบี้ยจะทยอยปรับลดลงเรื่อยๆ จนถึงช่วงปลายปี 2024 ที่ตลาดคาดอยู่ระดับ 3.25% เท่านั้น

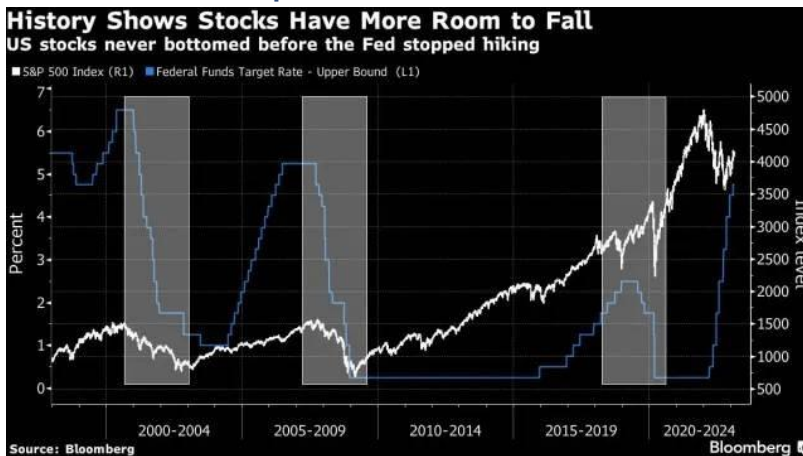
Fed Watch tool

MEETING PROBABILITIES													
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
5/3/2023							0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	28.8%	71.2%
6/14/2023		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	29.7%	69.7%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	14.3%	48.6%	36.9%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	9.8%	37.6%	40.6%	11.8%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	5.6%	25.5%	39.3%	24.4%	5.1%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	4.6%	21.7%	36.7%	27.2%	8.8%	1.0%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	3.8%	18.7%	34.1%	28.8%	12.0%	2.3%	0.2%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	3.3%	16.9%	32.2%	29.5%	14.0%	3.5%	0.4%	0.0%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	5.4%	19.2%	31.8%	27.1%	12.4%	3.0%	0.4%	0.0%	0.0%
6/19/2024	0.0%	0.0%	0.3%	3.1%	12.6%	25.8%	29.4%	19.4%	7.5%	1.6%	0.2%	0.0%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.2%	2.5%	10.8%	23.3%	28.7%	21.4%	9.8%	2.8%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%
9/25/2024	1.2%	5.8%	15.8%	25.4%	25.8%	16.8%	7.0%	1.9%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

ที่มา : FED Watch tool, ฝ่ายวิจัย ASPS

อย่างไรก็ตาม หาก Fed ลดอัตราดอกเบี้ยในระยะถัดไปตามที่ตลาดคาดจริง อาจจะต้องระมัดระวัง และมีความเสี่ยงของการเกิด Recession ได้ สะท้อนได้จากข้อมูลในอดีต ภายใต้อัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวลงแรงและเร็วเกินไป หุ่นมีโอกาสปรับตัวลงแรง เพราะต้องเผชิญภาวะเศรษฐกิจถดถอย(Recession) ดังรูปด้านล่าง

ช่วงปรับลดดอกเบี้ย หุ่นสหรัฐปรับตัวลงเนื่องจากเกิด ศก. ถดถอย



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

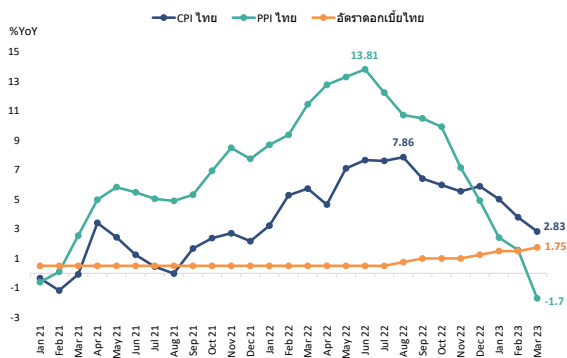
สรุป อัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ดูเหมือนจะขึ้นสุดขาขึ้นและปรับตัวลงแรงและเร็วในช่วงเวลาถัดไป ดีต่อตลาดหุ้นในช่วงสั้น อย่างไรก็ตามดอกเบี้ยที่ปรับตัวลง อาจมีโอกาสให้เกิด Recession ได้ในอนาคต จึงเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

แบ้งเงินเพื่อไทยลดลง แต่ระยะถัดไปอาจลดลงยากขึ้น

ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) แม้จะปรับตัวลดลงต่อเนื่อง โดยเดือนมี.ค. อยู่ที่ -1.7%YoY และ +2.83%YoY แต่ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินว่ายังมีความเสี่ยงกดดันให้เงินเฟ้อในบ้านเราสูงขึ้น จาก 3 สาเหตุหลักๆ ดังนี้

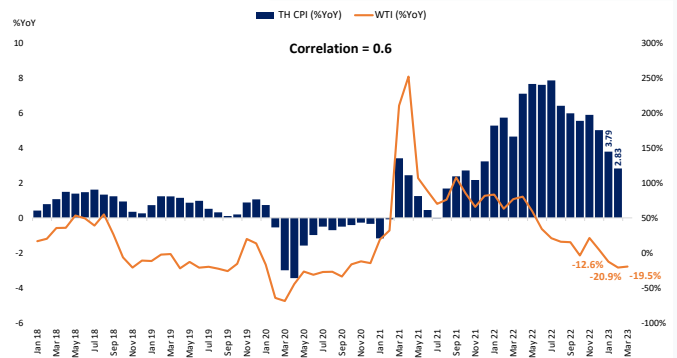
1. **ราคาน้ำมันมีแนวโน้มขยับสูงขึ้น** หลัง OPEC+ ปรึบลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบเพิ่ม 1.16 ล้านบาร์เรล/วัน ไปจนถึงสิ้นปี 2566 บวกกับความตึงเครียดเชิงภูมิรัฐศาสตร์ในแถบภูมิภาคเอเชียที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น ทั้งแถบคาบสมุทรเกาหลี รวมถึงความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ - จีน

อัตราเงินเฟ้อไทย



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

เงินเฟ้อไทย & ราคาน้ำมันดิบ WTI



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

2. **ผู้ประกอบการหลายรายยังอึดต้นทุนไว้อยู่** หรือยังไม่ได้ส่งผ่านราคาให้กับผู้บริโภค สะท้อนจากผลการสำรวจของ ธปท. ที่รวบรวมข้อมูลจากผู้ประกอบการค้าปลีกที่ส่วนใหญ่จำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคทั่วประเทศราว 20,000 สาขาร้านค้าทั่วประเทศ (คิดเป็น 40% ของมูลค่าค้าปลีกทั้งหมด) ตั้งแต่วันที่ 17 ม.ค. - 26 มี.ค. พบว่ามีผู้ประกอบการเพียง 21% ที่ส่งผ่านต้นทุนสู่ราคาสินค้าหมดแล้ว ส่วนที่เหลืออีกกว่า 79% ธุรกิจยังต้องแบกรับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ผู้ประกอบการราว 76% มีแนวโน้มการปรับขึ้นราคาในอีก 3 เดือนข้างหน้า

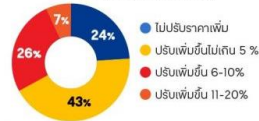
การประเมินกลุ่มธุรกิจค้าปลีก

ประเมินการใช้จ่ายของผู้บริโภคและการฟื้นตัวของธุรกิจค้าปลีกของผู้ประกอบการ
ที่สำรวจ 3 ช่วง ระหว่างวันที่ 17 ม.ค. - 26 มี.ค. 66

การประเมินต้นทุนที่เพิ่มขึ้นต่อการปรับราคาสินค้า
ผู้ประกอบการ 79% ระบุว่า ธุรกิจต้องแบกรับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น
แต่สามารถส่งผ่านต้นทุนไปสู่ราคาสินค้าบางส่วนเท่านั้น



**แนวโน้มในการปรับราคาสินค้า
ในอีก 3 เดือนข้างหน้า**



ปัจจัยที่มีผลต่อการปรับราคาสินค้า

- ต้นทุนสินค้าเพิ่มขึ้น
- ส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นไม่ได้ทั้งหมด
- ราคาสินค้า / บริการอื่นที่ไม่ใช่สินค้าปรับสูงขึ้น
- คู่แข่งปรับขึ้นราคา
- รักษากำไร
- จุลสงคราม

ผู้ประกอบการประเมิน โครงการ "ช้อปดีมีคืน"

(ระหว่างวันที่ 1 ม.ค. - 16 ก.พ. 66)



ที่มา : สมาคมผู้ค้าปลีกไทย, ธปท., ฝ่าวิจัย ASPS

3. **นโยบายการอัดฉีดเม็ดเงินหลังเลือกตั้ง ปีนี้ยังเข้ามาไม่ได้เต็มที่** จะเห็นได้ว่านโยบายหาเสียงต่างๆ ในแต่ละพรรค เน้นการแก้ปัญหาปากท้องเป็นหลัก (รายละเอียดนโยบายตามรูปทางด้านล่าง) อย่างไรก็ตามการอัดฉีดเม็ดเงินเพื่อประชนานิยมอาจจะเข้ามาไม่ได้เต็มที่ในปี นี้ เนื่องจากปีงบประมาณเก่าสิ้นสุดลง ก.ย. 66 และจะเห็นงบประมาณจากนโยบายใหม่ปี 67 จะจัดสรรและใช้ประโยชน์ได้เต็มที่ในปีหน้าเป็นต้นไป

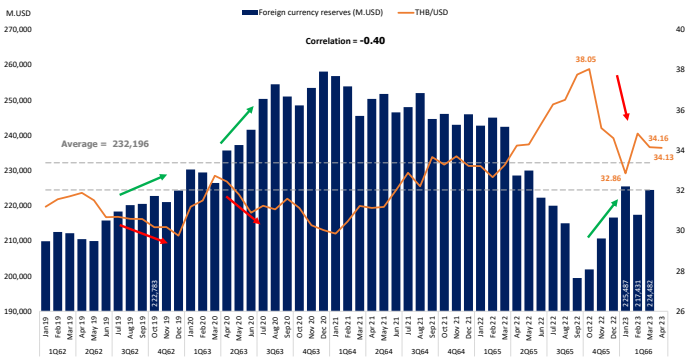
สรุปทั้ง 3 ปัจจัยยังเป็นตัวแปรสำคัญ ในการกดดันให้เงินเพื่อไทยยืนระดับสูงในระยะถัดไปได้ ซึ่งปัญหาดังกล่าวจะถูกส่งผ่านมายังบริษัทจดทะเบียนที่อาจต้องแบกรับภาระต้นทุนในการทำธุรกิจที่สูงและนานขึ้นได้

เงินทุนสำรอง ความหวัง FUND FLOW ไทยเข้าหุ้นไทยระยะถัดไป

เงินทุนสำรองระหว่างประเทศของไทยเดือน มี.ค. 2.24 แสนล้านเหรียญ เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 2.17 แสนล้านเหรียญฯ หลังเงินบาทพลิกกลับมาแข็งค่ากว่า 3% ภายในเวลาเพียงแค่ 1 เดือน (จาก 35.23 บาท/เหรียญ เป็น 34.16 บาท/เหรียญ) ทำให้ประเทศไทยยังมีทุนสำรองที่แข็งแกร่งเพียงพอที่จะนำเข้าได้มากกว่า 9 เดือน (สูงกว่าเกณฑ์ของธปท.ที่ 3 เดือนอยู่มาก)

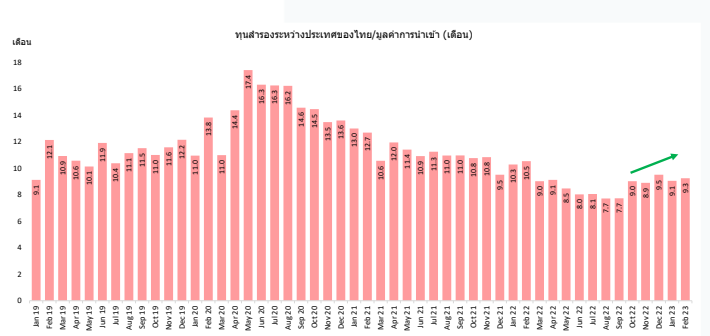
ขณะที่ระยะถัดไปยังมีปัจจัยบวกเข้ามาต่อเนื่อง เฉพาะอย่างยิ่งการฟื้นตัวของภาคการ
ท่องเที่ยว ซึ่งเป็นผลดีต่อดุลบริการและดุลบัญชีเดินสะพัด จึงเชื่อว่าจะทำให้ค่าเงินบาททรง
ตัวมากขึ้น หนุนเสถียรภาพทางการเงินของประเทศให้แข็งแกร่งต่อเนื่อง

เงินทุนสำรองระหว่างประเทศของไทย



ที่มา: ธปท., Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

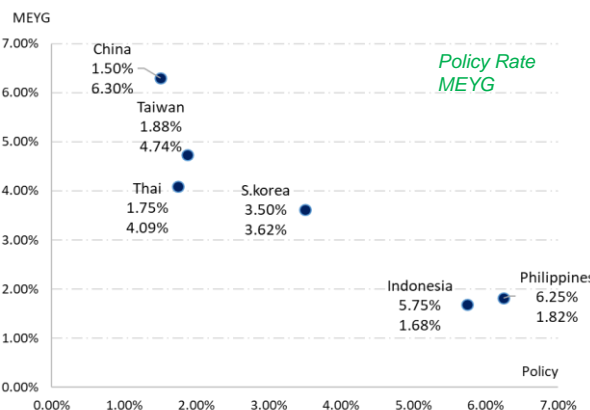
สัดส่วนทุนสำรองต่อมูลค่าการนำเข้า



ที่มา: ธปท., Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

หากเชื่อมโยงมาที่ตลาดหุ้นไทย เงินทุนสำรองที่แข็งแกร่ง ค่าเงินบาทมีเสถียรภาพมาก
ขึ้น หนุน Fund Flow มีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นไทยมากขึ้นในระยะถัดไป และในเชิง
เปรียบเทียบจะเห็นได้ว่า MEYG ในตลาดหุ้นไทย 4.1% ยังเปิดกว้างกว่าอยู่มากกว่า
ตลาดหุ้นเอเชียหลายแห่ง อาทิ ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ 3.6%, อินโดนีเซีย 1.7%,
ฟิลิปปินส์ 1.8% เป็นต้น ทำให้ในระยะถัดคาดหวัง Fund Flow มีโอกาสไหลกลับเข้า
มาช่วยพยุงตลาดหุ้นไทย

MEYG หุ่นในภูมิภาคยังดูดี เมื่อเทียบกับฝั่งสหรัฐ



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

สำหรับ SET Index ก่อนหยุดยาวช่วงเทศกาลสงกรานต์ ปกติมูลค่าซื้อขายมักลดลง
อย่างมีนัยฯ จึงคาดว่าวันนี้ น่าจะเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ 1565 – 1685 จุด แนะนำ
หุ้นอิมпорт IVL CPALL และหุ้นปันผล ORI เป็น Toppick ในวันนี้

OUTLOOK ผลประกอบการ 1Q66 ไคร่รอด – ไคร่รุ่ง

ฝ่ายวิจัยฯ จะมานำเสนอ OUTLOOK ผลประกอบการ 1Q66 รายอุตสาหกรรม โดยแบ่งเนื้อหาของแต่ละอุตสาหกรรม ตามการจัดตารางรายวัน ดังนี้

- จันทร์ 10 เม.ย.66 กลุ่ม BANK + TOURISM
- อังคาร 11 เม.ย.66 กลุ่ม ICT+ COMM
- พุธ 12 เม.ย.66 กลุ่ม CONS + CONMAT + PROP
- จันทร์ 17 เม.ย.66 กลุ่ม โรงไฟฟ้า
- อังคาร 18 เม.ย.66 กลุ่ม AGRI + FOOD + FIN
- พุธ 19 เม.ย.66 PETRO + ENER

โดยวันนี้เป็นคิวของกลุ่ม BANK + TOURISM โดยมีรายละเอียดทางพื้นฐาน ดังนี้

กลุ่ม BANK ให้น้ำหนักเท่าตลาด (Neutral) และคาดการณ์ 1Q66 +QoQ / +YoY สวัสดิ์ปีใหม่ (แบงก์) ไทย หลังเข้าสู่ฤดูกาลประกาศงบกลุ่มธนาคาร เริ่ม ธ.พ. แรก TISCO ในวันที่ 18 เม.ย. 66 ก่อนจะปิดท้ายด้วย ธ.พ. ใหญ่ อย่าง KBANK และ SCB วันที่ 21 เม.ย. 66 โดยแนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 1Q66 อยู่ที่ 5.4 หมื่นล้านบาท เติบโต 34% QoQ (+5% YoY) ขับเคลื่อนด้วยรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) ของ ธ.พ. ใหญ่รวมถึงค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลงตามฤดูกาล อีกทั้ง Credit Cost ของ KBANK ต่ำลงจากฐานสูงงวดก่อน หากกำไรสุทธิกลุ่มฯ 1Q66 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วนราว 25% ของประมาณการกำไรกลุ่มฯ ของฝ่ายวิจัย และ Bloomberg Consensus (ณ 6 เม.ย. 66) ปี 2566 บ่งชี้โอกาสในการ Upgrade Earning อย่างมีนัยฯ ต่ำ มองว่ากรณีที่จะมี Upgrade Earning กำไรสุทธิ 1Q66 อาจจะต้องคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 30% ของคาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปี รายละเอียดเพิ่มเติม Industry Update วันนี้ (LINK)

ภายหลังอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยอยู่ที่ 1.75% ถือเป็นระดับเดียวกับต้นปี 2562 ขณะที่ CPI และ PPI มี.ค. 66 ลดลง MoM จึงคาดใกล้ถึงปลายทางดอกเบี้ยขาขึ้นไทย แต่อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยไม่ได้ขึ้นสูงเท่าอัตราดอกเบี้ยในต่างประเทศ คาดดอกเบี้ยไทยยังไม่กลับทิศ ทางพื้นฐานบวกต่อ NII ปี 2566 ของ ธ.พ. ใหญ่

เท่าตลาด จาก Regulatory Risk และ Macro Risk แต่ด้วย PBV ซื้อขายไม่แพงที่ 0.67 เท่า ถือว่าสมเหตุสมผล โดยยังให้น้ำหนักไปที่คุณภาพสินทรัพย์สำหรับ ธ.พ. ใหญ่ เรียงดังนี้ BBL(FV@B174) > KTB(FV@B20.3) > SCB(FV@B132) > KBANK(FV@B159) ส่วน ธ.พ. เล็กเลือก TISCO(FV@B108) > KKP(FV@B77)

กลุ่ม TOURISM ให้นำหนักเท่าตลาด (Neutral) และกำไร 1Q66 ทรงตัว QoQ / +YoY ทิศทางการดำเนินงานหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว 1Q66 เบื้องต้นกลุ่มที่มีโครงสร้างรายได้จากไทยเป็นหลัก อย่าง AOT, CENTEL และ ERW มองว่าแนวโน้มรายได้มีแรงหนุนจากตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยงวด 1Q66 เบื้องต้นที่ประมาณ 6.5 ล้านคนเพิ่ม 18% QoQ และ 1,199% YoY (ฟื้นตัวสู่ระดับ 60% ของงวด 1Q62) คาดบวกต่อเนื่องถึง Economies of scale ผลักดัน Margin ให้ดีขึ้น ในทางตรงข้าม MINT ที่มีโครงสร้างรายได้ประมาณ 50% มาจาก NH Hotel ใน EU ชะลอ QoQ (+ YoY) เพราะเป็นช่วง Low Season ของการเดินทางใน EU

ในขณะที่ 2Q66 คาดการณ์ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยชะลอตัวเล็กน้อย QoQ (+YoY) หลังผ่าน High Season ของการท่องเที่ยวไทย แต่มีปัจจัยมาช่วยประคองไม่ให้ลด QoQ มากนัก เนื่องจากการเริ่มเปิดประเทศของจีนตั้งแต่ต้นปี ภาพดังกล่าวประเมินส่งผลให้การดำเนินงานบริษัทที่มีโครงสร้างรายได้จากไทยเป็นหลักอย่าง CENTEL (โรงแรมในมัลดีฟส์เป็น Low Season ด้วยเช่นกัน) และ ERW ชะลอตัว QoQ (+YoY) อย่างไรก็ตามมองว่า MINT การดำเนินงานงวด 2Q66 จะ Outperform กลุ่มฯ ชับเคลื่อนด้วย High Season ของการเดินทางใน EU นอกจากนี้ AOT มีลุ้นเชิง QoQ จากส่วนลดให้กับคู่ค้าทั้งสายการบินและการบริหารพื้นที่ในสนามบิน ททยอยหมดลงตั้งแต่ 1 เม.ย. 66

ด้วยหุ้น Reopening (สนามบิน, โรงแรม, ศูนย์การค้า และร้านอาหาร) นับตั้งแต่ไทยมีแผนเปิดประเทศตั้งแต่สิ้นปี 2564 ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สะท้อนผ่าน SETHOTEL Index ตั้งแต่สิ้นปี 2564 ถึง 7 เม.ย. 66 ปรับตัวเพิ่ม 46% ตรงข้ามกับ SET Index ช่วงเดียวกันที่ติดลบ 4.9% นำโดย CENTEL (+78%), ERW (+61%), AOT (+18%) และ MINT (+7%) ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนหุ้นกลุ่ม Reopening จึงมองไปที่หุ้นที่ราคายังปรับตัวขึ้นไม่มากเท่ากลุ่มฯ กอปรกับงวด เม.ย. – มิ.ย. 66 ผลการดำเนินงานมีโอกาทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ ตามที่กล่าวข้างต้น น่าจะมี Risk to reward น่าสนใจกว่า อย่าง AOT(FV@B80) และ MINT(FV@B38) รายละเอียดเพิ่มเติมตามบทวิเคราะห์ฉบับล่าสุด ดังนี้ กลุ่มท่องเที่ยว (LINK) และ AOT (LINK)

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	SPAL	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			