

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน



รอดู นายคนที่ 30

13 ก.ค.66 (พฤหัสบดี) ถูกกำหนดเป็นวันที่รัฐสภา จะโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี แต่จนถึงปัจจุบันกระแสความไม่แน่นอนเกี่ยวกับเรื่องว่าที่นายกรัฐมนตรีคนที่ 30 ยังมีอยู่มาก โดยช่วงต้นสัปดาห์นี้ กกต. จะมีการพิจารณาเรื่องการถือหุ้นสื่อ ของ Candidate นายกษจาก ก้าวไกลว่าจะส่งเรื่องให้ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณาหรือไม่ ทั้งนี้ประเมินว่า SET Index จะตอบสนองเชิงบวกได้หากกระบวนการโหวตเลือกนายกษ ที่ไม่ยืดเยื้อ และ ได้มาซึ่งรัฐบาลที่มีเสถียรภาพ - เอกภาพ ซึ่งถือเป็น Best Case หากเป็นไปในทางตรงข้ามก็อาจสร้างแรงกดดันต่อ SET Index ได้ สำหรับประเด็นอื่นเป็นเรื่องภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่ดูเหมือนกระแสความกังวลเรื่อง เงินเฟ้อ และ ดอกเบี้ย ค่อยๆ ปรับลดลง แต่ระดับความกลัวเรื่องเศรษฐกิจจืดจกอยู่ กำลังจะมีน้ำหนักมากขึ้น

ถือว่า SET Index อยู่ในช่วงรอยต่อที่สำคัญ ในเชิงกลยุทธ์แนะนำให้ถือเงินสดสำรองบางส่วนไว้ในพอร์ต วันนี้คาด SET Index พันพวนในกรอบ 1475 - 1500 จุด หุ่น Top Pick เลือก JMT, SIRI และ PTTEP

🕒 10 กรกฎาคม 2566

SUPPORT & RESISTANCE

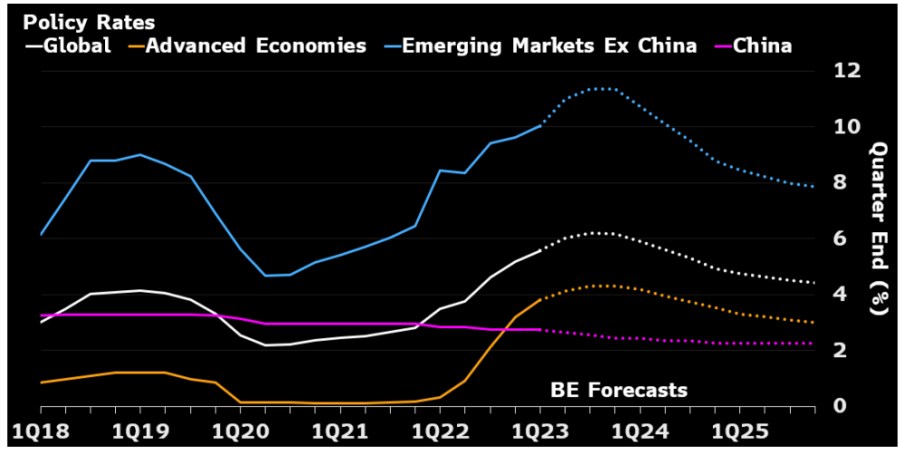
แนวรับ	1,475 จุด
แนวต้าน	1,500 จุด

TOP PICKS

JMT	FV@B 46.00
PTTEP	FV@B 173.00
SIRI	FV@B 2.32

Bloomberg การณ์ดอกเบียระยะถัดไป

Stubbornly High Inflation Has Lifted Forecasts for Central Bank Rates



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรภาพค์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธวงศ์
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



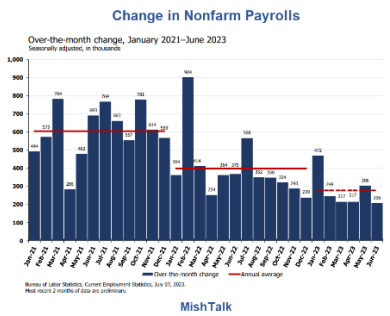
MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ราคาน้ำมันติดตัว จากความกลัวดอกเบี้ยขาลงทำ Dollar Index อ่อนค่า + ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์

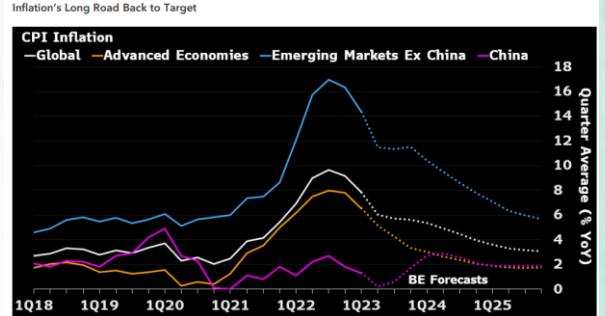
เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ เผยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 209,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่ 225,000 ตำแหน่ง สะท้อนแรงกดดันจากเดือนก่อนที่ 306,000 แสนตำแหน่ง รวมถึงเพิ่มขึ้นน้อยสุดในรอบกว่า 2 ปี เนื่องจากการจ้างงานภาคผลิตหดตัว โดยเมื่อนับตั้งแต่ช่วงปี 2021 การจ้างงานฯ เฉลี่ยรายปีมีปรับตัวลดลงชัดเจน สะท้อนถึงตลาดแรงงานสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะตึงตัวมากขึ้นเรื่อยๆ ซึ่ง Bloomberg เชื่อว่าจะเป็ปัจจัยสำคัญที่ทำให้เงินเฟ้อสหรัฐฯ สะท้อนตัวลง อีกทั้งยังได้ประเมินเงินเฟ้อของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว จะเข้าสู่กรอบเป้าหมายที่ 2% ในช่วงปี 2568

การจ้างงานสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. ลดลงต่ำกว่าคาด



ที่มา: Mish Talk, Bureau of Labor Statistics

เงินเฟ้อ US มีแนวโน้มลดลงจากภาคแรงงานตึงตัว



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

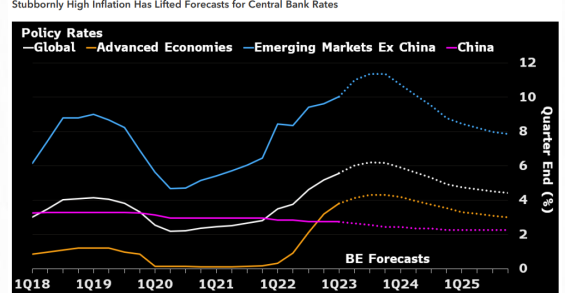
ขณะเดียวกันจากภาคการจ้างงานสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวลง ทำให้ตลาดคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีกเพียง 1 ครั้งในปีนี้ โดยผลการสำรวจของ Fed Watch Tool ประเมินเพดานดอกเบี้ยอยู่ที่ 5.5% (ต่ำกว่าตัวเลข Dot Plot ที่ 5.6%) ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์แนวโน้มดอกเบี้ยของ Bloomberg ที่เชื่อว่าดอกเบี้ยของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วจะทยอยลดลงในช่วงต้นปี 2567 เป็นต้นไป

ตลาดคาด Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีกเพียง 1 ครั้งในปี

MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
7/26/2023				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.0%	93.0%	0.0%	0.0%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.2%	70.6%	24.2%	0.0%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.0%	56.2%	34.5%	5.4%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	10.9%	53.3%	30.6%	4.6%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	3.3%	22.3%	47.2%	23.6%	3.4%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.4%	10.9%	32.3%	37.8%	15.5%	2.0%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	9.5%	29.1%	36.9%	18.9%	4.1%	0.3%
6/19/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	4.7%	17.8%	32.4%	29.2%	12.6%	2.5%	0.2%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	3.8%	14.7%	29.0%	30.0%	16.5%	4.8%	0.7%	0.0%
9/25/2024	0.0%	0.0%	0.3%	3.1%	12.5%	26.1%	29.8%	19.2%	7.2%	1.5%	0.2%	0.0%
11/6/2024	0.0%	0.3%	2.5%	10.6%	23.3%	29.0%	21.4%	9.7%	2.7%	0.5%	0.0%	0.0%
12/18/2024	0.1%	1.4%	6.6%	17.0%	26.2%	25.1%	15.4%	6.1%	1.6%	0.2%	0.0%	0.0%

ที่มา: Fed Watch Tool, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Bloomberg คาดการณ์ดอกเบี้ยระยะถัดไป



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ด้วยความกังวลเรื่องดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มลดลงในระยะถัดไป จนอาจนำไปสู่ความกังวลเรื่องเศรษฐกิจ Recession ได้ ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์ในวันศุกร์อ่อนค่า -0.82% ซึ่งในการวิเคราะห์ทางเทคนิค หาก Dollar Index หลุด 102 จุด น่าจะอ่อนค่าอีกรอบมาที่ 101 จุด ขณะเดียวกันความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์มีโอกาสทวีความรุนแรงมากขึ้น หลังรัฐบาลสหรัฐตัดสินใจจะส่งระเบิดพวง (cluster munitions) หลายพันลูกให้ยูเครน ซึ่งมีอนุภาพร้ายแรงและประเทศส่วนใหญ่ในโลกห้ามใช้

ทั้งนี้ปัจจัยความกังวลข้างต้นเข้ามาช่วยหนุนให้ราคาน้ำมันติดตัวในช่วงสั้น โดยน้ำมันดิบ Brent ติดตัวกว่า 2.4% และมีสัญญาณบวจากการผ่านแนวต้าน 78 เหรียญฯ ด้านถัดไป 80 เหรียญฯ ซึ่งฝ่ายวิจัยเชื่อว่าจะเป็นโอกาสดีต่อหุ้นกลุ่มโรงกลั่นในบ้านเรา **แนะนำหุ้น PTTEP PTT SPRC TOP**

DOLLAR Index อ่อนค่า -0.82%



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

น้ำมันดิบ BRENT (+2.4%)



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป ภาคแรงงานสหรัฐมีแนวโน้มตึงตัวมากขึ้น ทำให้เพิ่มระดับความกังวลเรื่องดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มลดลงในระยะถัดไป จนอาจนำไปสู่ความเสี่ยงเศรษฐกิจ Recession ได้ ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์ นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจทวีความรุนแรง ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ช่วยหนุนในราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นในช่วงสั้นได้

ประเด็นการเมืองใกล้ตัวนายก แต่มีอุปสรรคขวางหน้า คาด สปดาร์นี้ SET จะผันผวน

ประธานสภาผู้แทนราษฎรได้กำหนดให้มีการเลือกนายกรัฐมนตรีในวันที่ 13 ก.ค. 66 เวลา 09.30 น. ซึ่งเหลือเวลาอีก 4 วันเท่านั้น โดยล่าสุด พรรคก้าวไกลยังนับพรรคร่วมรัฐบาลทั้ง 8 พรรคหารือกันเพื่อเตรียมความพร้อมก่อนโหวตนายกรัฐมนตรีในวันอังคารที่ 11 ก.ค.66 ซึ่งจุดยืนของพรรคร่วมทั้ง 8 พรรค คือ การสนับสนุนพรรคก้าวไกลตั้งรัฐบาลตาม MOU ที่ได้ลงนามกันไว้ และไม่มีแผนสำรองใดๆ

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

อย่างไรก็ตามประเด็นความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นในช่วงก่อนถึง 13 ก.ค.66 ยังมีอยู่ โดยล่าสุดสำนักงานคณะกรรมการการเลือกตั้ง(กกต.) เตรียมพิจารณาคำร้องกรณีการถือหุ้นสื่อ ของ Candidate นายกรัฐมนตรีของพรรคก้าวไกลว่าจะส่งให้ศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัย หรือไม่ประเมิน Timeline เบื้องต้น ดังนี้

- 10 ก.ค. → สำนักงาน กกต.เตรียมเสนอข้อเท็จจริง + หลักฐาน ให้คณะกรรมการ กกต. พิจารณา
- 12 ก.ค. → กกต. พิจารณาว่าจะมีมติ ให้เสนอเรื่องไปยังศาลรัฐธรรมนูญหรือไม่
- 13 ก.ค. → หากศาลรัฐธรรมนูญรับคำร้องไว้พิจารณา ติดตามต่อว่าจะมีคำสั่งให้นายพิธาหยุดปฏิบัติส.ส.ไว้จนกว่าศาลรัฐธรรมนูญจะมีคำวินิจฉัยหรือไม่

ดังนั้น ภายใต้ประเด็นการเมืองที่มีความไม่แน่นอนในระดับสูง และกำลังเข้าใกล้จุดเปลี่ยนที่สำคัญในวันที่ 13 ก.ค.66 ทำให้ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสผันผวนในกรอบแคบจนกว่าจะรู้ผลลัพธ์ และเชื่อว่า Fund Flow ต่างชาติยังคงไม่ไหลเข้ามาสะสมในเร็ววัน โดยวันนี้มองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index ในกรอบ 1475-1500 จุด แต่หากการจัดตั้งรัฐบาลผ่านไปด้วยดี การทะลุระดับแนวต้านขึ้นไปใกล้ 1550 จุด ก็มีโอกาสเกิดขึ้นได้

ตลาดหุ้นไทยมูลค่าซื้อขายเบาบาง...รอไหวตนายกฯ แนะนำ SIRI JMT PTTEP

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทย +0.05 จุดเท่านั้น และมีมูลค่าซื้อขายเบาบางเหลือเพียง 3.5 หมื่นล้านบาท โดยในเดือน ก.ค. ที่ผ่านมา มีถึง 3 ใน 5 วันทำการ ที่มูลค่าซื้อขายต่ำกว่า 4 หมื่นล้านบาท ขณะที่ปีนี้มี 17 ใน 126 วันทำการ ที่มูลค่าซื้อขายต่ำกว่า 4 หมื่นล้านบาท

วันที่มูลค่าซื้อขายต่ำ 4 หมื่นล้านบาทต่อวันในปี

No.	Date	Total Value (Baht)	Chg (%)
1	12/06/2023	31,797,463,201.00	-0.24
2	03/07/2023	32,741,344,641.00	0.25
3	19/06/2023	32,870,976,404.00	-0.16
4	23/06/2023	33,576,476,664.00	-0.25
5	07/04/2023	34,009,365,623.90	0.38
6	27/06/2023	34,797,781,813.00	-0.49
7	07/07/2023	35,233,592,898.00	0
8	24/04/2023	35,494,517,445.21	-0.03
9	11/04/2023	36,044,983,493.52	0.25
10	27/03/2023	36,058,645,369.81	0.1
11	10/04/2023	36,412,076,565.38	1.02
12	14/06/2023	36,846,616,333.00	-0.08
13	29/05/2023	37,761,249,829.00	0.66
14	05/07/2023	38,566,220,172.00	-0.42
15	26/05/2023	38,790,448,555.00	-0.3
16	18/04/2023	39,892,558,673.78	-0.41
17	02/05/2023	39,984,267,909.26	-0.05
YTD (126 Days)		55,065,933,186.34	-0.09

ที่มา: SET,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

และจากสถิติในอดีตย้อนหลัง 5 ปี พบว่า เวลาหุ้นมูลค่าซื้อขายต่ำกว่า 5 หมื่นล้านบาท หุ้นมีโอกาสปรับลง -13% ต่อปี (-0.06%ต่อวัน) หากสูงกว่า 5 หมื่นล้านบาท มีโอกาสขยับขึ้น +8% ต่อปี (+0.03%ต่อวัน)

ผลตอบแทนเฉลี่ยรายวันในระดับมูลค่าซื้อขายต่างๆ

Trade Value (Baht)	SET Index	SET50 Index	SETHD Index	sSET Index	MAI Index
<50,000,000,000	-0.06%	-0.07%	-0.06%	-0.05%	-0.02%
>50,000,000,000	0.03%	0.03%	0.04%	0.05%	0.03%
>60,000,000,000	0.02%	0.02%	0.03%	0.04%	0.03%
>70,000,000,000	-0.01%	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%
>80,000,000,000	-0.05%	-0.03%	-0.04%	-0.10%	-0.12%
>90,000,000,000	-0.10%	-0.05%	-0.08%	-0.29%	-0.30%
>100,000,000,000	0.08%	0.24%	0.21%	-0.50%	-0.64%

ที่มา: SET,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่สัปดาห์นี้นักลงทุนยังรอการไหลตมาทยก ในวันพฤหัสบดีที่ 13 ก.ค. 66 ทำให้แนวโน้มมูลค่าซื้อขายยังเบาบางต่อ ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยยังขาดแรงขับเคลื่อน รวมถึงหากหุ้นใดมีปัจจัยลบเฉพาะตัวอาจผันผวนมากกว่าปกติ กลยุทธ์แนะนำหุ้นแนวโน้มกำไร 2Q66 เด่น คือ SIRI, ADVANC, PTTEP, GULF, SCGP, GPSC, BEM, JMT, CK, PLANB ฯลฯ

สำหรับวันนี้ ประเมิน SET เคลื่อนไหวในกรอบ 1480 – 1500 จุด Top pick เลือกหุ้นย่อตัวลงกำไร 2Q66 ดี อย่าง SIRI, JMT และหุ้นได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันขยับขึ้น PTTEP

OUTLOOK ผลประกอบการ 2Q66 ไครรอด – ไครร่วง

ฝ่ายวิจัยฯ จะมานำเสนอ OUTLOOK ผลประกอบการ 2Q66 รายอุตสาหกรรม โดยแบ่งเนื้อหาของแต่ละอุตสาหกรรม ตามการจัดตารางรายวัน ดังนี้

- จันทร์ 10 ก.ค.66 กลุ่มรพ, ท่องเที่ยว, ยานยนต์
- อังคาร 11 ก.ค.66 กลุ่มค้าปลีก, เครื่องดื่ม, สื่อสาร
- พุธ 12 ก.ค.66 กลุ่มรับเหมา, วัสดุก่อสร้าง
- พฤหัสบดี 13 ก.ค.66 กลุ่มปิโตรฯ, พลังงาน, กานหิน, โรงไฟฟ้า
- ศุกร์ 14 ก.ค.66 กลุ่มนิคมฯ, Logistic, อสังหา

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

โดยวันนี้เป็นคิวของกลุ่มรพ, ก่อตั้ง, ยานยนต์ โดยมีรายละเอียดทางพื้นฐาน ดังนี้

กลุ่มธนาคาร(+QoQ / +YoY) - เข้าสู่ช่วงประกาศผลการดำเนินงานงวด 2Q66 เริ่มด้วย TISCO ในวันที่ 12 ก.ค. 66 และปิดท้ายด้วย KBANK และ SCB ในวันที่ 21 ก.ค. 66 โดยกำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 2Q66 ในมุมมองฝ่ายวิจัยอยู่ที่ 5.9 หมื่นล้านบาท (+0.3% QOQ, +15% YOY) แร่งส่งจาก NIM ของ ร.พ. ไทย ซึ่งคาด KTB รายงานกำไรเดือนสุดท้ายในกลุ่มฯ ซึ่ง QOQ รวบรวม 5.7% ส่วน BBL ย้ายตัวสูงสุดในกลุ่มฯ เทียบ YOY รวบรวม 52% YOY ทั้งนี้ หากกำไรสุทธิกลุ่มฯ 2Q66 ตามคาด จะทำให้กำไรสุทธิกลุ่มฯ งวด 1H66 อยู่ที่ 1.18 แสนล้านบาท (+14% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 55.4% ของประมาณการกำไรกลุ่มฯ ปี 2566 ของฝ่ายวิจัยที่ 2.1 แสนล้านบาท (+8.4% YoY) และ 53% ของประมาณการกำไรปี 2566 ของ Bloomberg Consensus ณ 30 มิ.ย. 66 สำหรับการลงทุนหุ้นในกลุ่มฯ ทางพื้นฐาน เรียงตามความชอบดังนี้ KTB (Outperform : FV@B20.30) > BBL (Outperform : FV@B2174) > SCB (Outperform : FV@B132) > KBANK (Neutral : FV@B140) ส่วน ร.พ. เลือกเลือก TISCO (Neutral : FV@B108) > KKP (Underperform : FV@B73) ขณะที่ในเชิงกลยุทธ์ภายใต้การเมืองที่จะเริ่มเห็นความชัดเจนมากขึ้นช่วงต้น 3Q66 จึงลุ้นโอกาสการไหลกลับของ Fund Flow ต่างชาติ ทำให้ ร.พ. ไทยที่ถูก NVDR (NVDR Limit ที่ 25%) ลดน้ำหนักการลงทุนในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มฯ อย่าง KBANK สัดส่วน NVDR จากสิ้นปี 2565 ที่ 18.8% เหลือ 12.5% ณ สิ้น มิ.ย. 66 หรือ SCB สัดส่วน NVDR จากสิ้นปี 2565 ที่ 6.2% เหลือ 6.0% ณ สิ้น มิ.ย. 66 ช่วงสั้นมี Risk to reward น่าสนใจมากกว่า ร.พ. ที่ให้ผลตอบแทนชะลอลงช่วงก่อนหน้านี้

กลุ่มท่องเที่ยว(+QoQ / oYoY) - แนวโน้มกำไรกลุ่มฯ 2Q พุ่งตัว QoQ แร่งส่งจาก Big cap อย่าง MINT ที่เข้าสู่ High Season ใน EU (สัดส่วนราว 50% ของรายได้รวม) รวมทั้ง AOT ได้ลุ้นจากส่วนลดให้กับคู่ค้าทยอยกลับสู่ระดับปกติ โดยรวมชัดเจนการอ่อนตัวของกำไรปกติ ERW และ CENTEL ที่เข้าสู่ Low Season ของท่องเที่ยวไทย (CENTEL ถูกกดดินเพิ่มเติมจากมัลดีฟส์ สัดส่วนราว 7% ของรายได้รวมปี 2562 เข้า Low Season เช่นเดียวกับไทย) ขณะที่ระยะถัดไป ด้วยตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยเบื้องต้น มิ.ย. 66 เพิ่ม 9% MoM สะท้อนการท่องเที่ยวไทยที่น่าจะผ่าน Low Season ช่วง พ.ค. แล้ว คาดหนุนกำไรบริษัทที่มีโครงสร้างรายได้จากไทยเป็นหลัก ได้ระดับ QoQ ต่อเนื่องถึง 1Q67 โดยเฉพาะ 4Q66 และ 1Q67 ซึ่งเป็น High Season ของท่องเที่ยวไทย ภาพดังกล่าวบวกต่อหุ้นกลุ่มที่มีสัดส่วนจากท่องเที่ยวไทยเป็นหลัก เรียงตามสัดส่วนรายได้จากไทยดังนี้ AOT > ERW > CENTEL > MINT ทั้งนี้ ในเชิงกลยุทธ์ MINT(Outperform : FV@B38) ที่ราคาหุ้น outperformed กลุ่มฯ ในช่วงก่อนหน้านี้ จาก High Season ใน EU เริ่มมี Risk to reward ลดลง เมื่อเทียบกับหุ้นท่องเที่ยวไทยอย่าง AOT(Outperform : FV@B80), ERW (Outperform : FV@B5.70)

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

และ CENTEL (Neutral : FV@B60) ที่ราคาหุ้นปรับฐานจาก Low Season ส่วนทางทิศทางกำไรรายปีที่ฟื้นตัว น่าจะมี Risk to reward น่าสนใจกว่า ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

กลุ่มยานยนต์(-QoQ/ +YoY) – แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q66 อ่อนตัว QoQ ตามวันผลิตลดลงจากช่วงวันหยุดยาวช่วง เม.ย. แต่เพิ่ม YoY สะท้อนจากยอดผลิตรถยนต์ไทย เม.ย. ทรงตัว YoY และ พ.ค. เพิ่ม 16% YoY โดยฝ่ายวิจัยมองว่า AH จะมีอัตราการเติบโตเชิง YoY สูงกว่า SAT จากยอดขายมีแรงหนุนจากค่ายรถยนต์ FORD (ปีที่ 2 ของการ Model Change) ประกอบกับช่วง 2H65 – 1Q66 Gross margin (GPM) มีพัฒนาการ YoY ตรงข้ามกับ GPM ของ SAT ยังลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อน ขณะที่ทิศทางกำไรปกติ 3Q66 ของทั้ง 2 บริษัท เริ่มฟื้นตัว QoQ หลังผ่าน low Season อย่างไรก็ตามทิศทางราคาหุ้น AH (FV เดิม @B35 อยู่ในช่วงทบทวนประมาณการและคำแนะนำ) นับตั้งแต่ต้นปี outperformed SET Index พอสมควร สะท้อนการขยายตัวของกำไรในปีนี้บางส่วนแล้ว ด้าน SAT(Neutral : FV@B23) แม้ราคาหุ้น YTD ให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาดและ Laggard AH แต่เพราะตลาดยังติดตามการบริหารจัดการสัดส่วน SG&A/Sales เนื่องจากเป็นช่วงเริ่มต้นของการรุกธุรกิจใหม่ อย่าง E-BUS, Logistic, Smart factory, ชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตร ตรงข้ามกับยอดขายที่ต้องใช้เวลาในการรับรู้ ภาพรวมจึงมองว่า Risk to reward ของทั้ง 2 ตัว ยังไม่เด่น

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ส.ศ. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)


มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น


เปิดเผยบ้างแต่ไม่เน้นนโยบายที่ชัดเจน


ไม่เปิดเผยหรือไม่เน้นนโยบาย

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) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [ฯ] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน



AAV	AUCT	BRR	CPF	EPG	HANA	KCE	MC	NWR	PPS	RS	SEAOIL	SST	THANI	TQM	U
ADVANC	AWC	BTS	CPI	ETC	HARN	KKP	MCOT	NYT	PR9	S	SE-ED	STA	THCOM	TRC	UAC
AF	AYUD	BTW	CPN	FPI	HMPRO	KSL	METCO	OISHI	PREB	S & J	SELIC	STEC	THG	TRU	UBIS
AH	BAFS	BWG	CRC	FPT	ICC	KTB	MFEC	OR	PRG	SAAM	SENA	STI	THIP	TRUE	UV
AIRA	BANPU	CENTEL	CFRESH	DDD	FSMART	ICHI	KTC	MINT	ORI	SABINA	SHR	SUN	THRE	TSC	VGI
AKP	BAY	CFRESH	DDD	GBX	III	LALIN	MANO	OSP	PROUD	SAMART	SIRI	SUSCO	THREL	TSR	VIH
AKR	BBL	CHEWA	DELTA	GC	ILINK	LANNA	MOONG	OTO	PSH	SAMTEL	SIS	SUTHA	TIP	TSTE	WAC
ALT	BCP	CHO	DEMCO	GCAP	ILM	LH	MSC	PAP	PSL	SAT	SITHAI	SVI	TIPCO	TSTH	WAV
AMA	BCPG	CIMBT	DRT	GFPT	INTUCH	LHFG	MTC	PCSGH	PTG	SC	SMK	SYMC	TISCO	TTA	WHA
AMATA	BDM5	CK	DTAC	GGC	IP	LIT	MVP	PDG	PTT	SCB	SMPC	SYNTEC	TK	TTB	WHA
AMATAV	BEM	CKP	DUSIT	GLAND	IRPC	LPN	NCL	PDJ	PTTEP	SCC	SNC	TACC	TKT	TTCL	WICI
ANAN	BGC	CM	EA	GLOBAL	ITEL	MACO	NEP	PG	PTTGC	SCCC	SONIC	TASCO	TMT	TTW	WINI
AOT	BGRIM	CNT	EASTW	GPI	IVL	MAJOR	NER	PHOL	PYLON	SCG	SPALI	TCAP	TNDT	TU	ZEN
AP	BIZ	COM7	ECF	GPSC	SENAJ	MAKRO	NKI	PLANB	Q-CON	SCGP	SPI	TEAMG	TNITY	TVD	
ARIP	BKI	COMAN	ECL	GRAMMY	JWD	MALEE	NOBLE	PLANET	QH	SCM	SPRC	TFMAMA	TOA	TVI	
ARROW	BOL	COTTO	EE	GULF	K	MBK	NSI	PLAT	QTC	SDC	SPVI	TGH	TOP	TVO	
ASP	BPP	CPALL	EGCO	GUNKUL	KBANK	MST	NVD	PORT	RATCH	SEAFCO	SSSC	THANA	TPBI	TWPC	



2S	APCS	BEYOND	CMC	ESSO	HYDRO	JMT	LOXLEY	NCAP	PPP	SA	SKE	STANLY	TITLE	TSE	WP
7UP	APURE	BFIT	COLOR	ESTAR	ICN	KBS	LRH	NCH	PPPM	SAK	SKN	STGT	TKN	TVT	XO
ABICO	AQUA	BJC	CPL	ETE	IFS	KCAR	LST	NETBAY	PRIME	SALEE	SKR	STOWER	TKS	TWP	XPG
ABM	ASAP	BJCHI	CPW	FE	IMH	KEX	M	NEX	PRIN	SAMCO	SKY	STPI	TM	UEC	YUAS.
ACE	ASEFA	BLA	CRD	FN	IND	KGI	MATCH	NINE	PRINC	SANKO	SLP	SUC	TMC	UMI	
ACG	ASIA	BR	CSC	FNS	INET	KIAT	MBAX	NRF	PSTC	SAPPE	SMIT	SWC	TMD	UOBKH	
ADB	ASIAN	BROOK	CSP	FORTH	INSET	KISS	MEGA	NTV	PT	SAWAD	SMT	SYNEX	TMI	UP	
AEONTS	ASIMAR	CBG	CWT	FSS	INSURE	KOOL	META	OCC	QLT	SCI	SNP	T	TMILL	UPF	
AGE	ASK	CEN	DCC	FTE	IRC	KTIS	MFC	OGC	RBF	SCN	SO	TAE	TNL	UPOIC	
AHC	ASN	CGH	DCON	FVC	IRCP	KUMWEL	MGT	PATO	RCL	SCP	SORKON	TAKUNI	TNP	UTP	
AIT	ATP30	CHARAN	DHOUSE	GEL	IT	KUN	MICRO	PB	RICHY	SE	SPA	PTECH	TOG	VCOM	
ALL	B	CHAYO	DOD	GENCO	ITD	KWC	MILL	PICO	RML	SFLEX	SPC	TCC	TPA	VL	
ALLA	BA	CHG	DOHOME	GUS	J	KWM	MITSIB	PIMO	ROJNA	SFP	SPCG	TCMC	TPAC	VNT	
ALUCON	BAM	CHOTI	DV8	GYT	JAS	L&E	MK	PJW	RPC	SFT	SR	TEAM	TPCS	VPO	
AMANAH	BC	CHOW	EASON	HEMP	JCK	LDC	MODERN	PL	RT	SGF	SRICHA	TFG	TPS	VRANDA	
AMARIN	BCH	CI	EFORL	HPT	JCKH	LEO	MTI	PM	RWI	SIAM	SSC	TFI	TRFN	WGE	
APCO	BEC	CIG	ERW	HTC	JMART	LHK	NBC	PMTA	S11	SINGER	SSF	TIGER	TRT	WIK	



A	AU	BSBM	CMO	F&D	IHL	KCM	MCS	NOVA	PRAKIT	SABUY	SPACK	TCCC	TPOLY	VIBHA	
AI	B52	BSM	CMR	FMT	IIG	KK	MDX	NPK	PRAPAT	SF	SPG	THMUI	TOR	W	
AIE	BEAUTY	BTNC	CPT	GIFT	INGRS	KKC	MJD	NUSA	PRECHA	SGP	SO	TNH	TTI	WIN	
AJ	BGT	BYD	CRANE	GLOCON	INOX	KWI	MORE	ALPHAX	PTL	SCT	SSP	TNR	TYCN	WORK	
AMC	BH	CAZ	CSR	GREEN	JAK	KYE	MUD	PAF	RCI	SIMAT	STARK	TOPP	UKEM	WPH	
APP	BIG	CCP	D	GSC	JR	LEE	NC	PF	RJH	SIB	STC	TPCH	UMS	YGG	
AQ	BLAND	CCD	EKH	GTB	JTS	LPH	NDR	PK	RP	SK	SUPER	TPIPL	UNIQ	ZIGA	
ARIN	BM	CITY	EMC	TECH	JUBILE	MATI	NFC	PLE	RPH	SMART	SVOA	TPIPP	UFA		
AS	BROCK	CMAN	EP	HUMAN	KASET	M-CHAI	NNCL	PPM	RSP	SOLAR	TC	TPAS	UREKA		

Anti-corruption Progress Indicator ปี 2 กลุ่ม

ได้รับการรับรอง

2S	B	BWG	DELTA	FSS	IFEC	KTB	MFEC	OGC	PREB	SAAM	SMK	SYNTEC	TKT	TTCL	WICE
ADVANC	BAFS	CEN	DEMCO	FTE	IFS	KTC	MINT	ORI	PRG	SABINA	SMPC	TAE	TMK	TU	WIK
AF	BAM	CENTEL	DIMET	GBX	ILINK	KWC	MONO	PAP	PRINC	SAPPE	SNC	TAKUNI	TMILL	TVD	XO
AI	BANPU	CFRESH	DRT	GC	INET	KWI	MOONG	PATO	PRM	SAT	SNP	TASCO	TMT	TVI	ZEN
AIE	BAY	CGH	DTAC	GCAP	INSURE	L&E	MSC	PB	PROS	SC	SORKON	PTECH	TNITY	TVO	
AIRA	BBL	CHEWA	DUSIT	GEL	INTUCH	LANNA	MST	PCSGH	PSH	SCB	SPACK	TCAP	TNL	TWPC	
AKP	BCH	CHOTI	EA	GFPT	IRC	LH	MTC	PDG	PSL	SCC	SPALI	TCMC	TNP	U	
AMA	BCP	CHOW	EASTW	GGC	IRPC	LHFG	MTI	PDJ	PSTC	SCCC	SPC	TFG	TNR	UBE	
AMANAH	BCPG	CIG	ECL	GUS	ITEL	LHK	NBC	PE	PT	SCG	SPI	TFI	TOG	UBIS	
AMATA	BEYOND	CIMBT	EGCO	GPI	IVL	LPN	NEP	PG	PTG	SCN	SPRC	TFMAMA	TOP	UEC	
AMATAV	BGC	CM	EP	GPSC	JKN	LRH	NINE	PHOL	PTT	SEAOIL	SRICHA	TGH	TOPP	UKEM	
AP	BGRIM	CMC	EPG	GSTEEL	K	M	NKI	PK	PTTEP	SE-ED	SSF	THANI	TPA	UOBKH	
APCS	BJCHI	COM7	ERW	GUNKUL	KASET	MAKRO	NATION	PL	PTTGC	SELIC	SSP	THCOM	TPP	UPF	
AQUA	BKI	COTTO	ESTAR	HANA	KBANK	MALEE	NNCL	PLANB	Q-CON	SENA	SSSC	THIP	TRU	UV	
ARROW	BLA	CPALL	ETE	HARN	KBS	MBAX	NOBLE	PLANET	QH	SGP	SST	THRE	TRUE	VGI	
ASIAN	BPP	CPF	FE	HEMP	KCAR	MBK	NOK	PLAT	QLT	SINGER	STA	THREL	TSC	VIH	
ASK	BROOK	CPI	FNS	HMPRO	KCE	MC	NSI	PM	QTC	SIRI	STOWER	TIDLOR	TSTE	VNT	
ASP	BRR	CPN	FPI	HTC	KGI	MCOT	NWR	PPP	RATCH	SITHAI	SUSCO	TIPCO	TSTH	WACOAL	
AWC	BSBM	CSC	FPT	ICC	KKP	META	OCC	PPPM	RML	SKR	SVI	TISCO	TTA	WHA	
AYUD	BTS	DCC	FSMART	ICHI	KSL	MFC	ALPHAX	PPS	S & J	SMIT	SYMC	TKS	TTB	WHAUP	

ประกาศเจตนาสมัคร

7UP	APCO	CHG	CRC	ECF	GULF	JMART	KUMWEL	MILL	NUSA	SAK	SSS	TQM	WIN		
ABICO	AS	CPL	DDD	EKH	III	JMT	LDC	NCL	PIMO	SCGP	STECH	TSI	YUASA		
AJ	BEC	CPR	DHOUSE	ETC	INOX	JR	MAJOR	NOVA	PR9	SCM	STGT	VCOM	ZIGA		
ALT	BKD	CPW	DOHOME	EVER	J	KEX	MATCH	NRF	RS	SIS	SUPER	VIBHA			