

BY RESEARCH DIVISION

INVEST⁺

กลยุทธ์การลงทุนรายเดือน
ISSUE 97 | SEPTEMBER 2023

INVEST⁺

กลยุทธ์การลงทุนเดือน กันยายน 2566

หุ้นไทย

กลยุทธ์การลงทุน คมน้ำหนักพอร์ตหุ้นไทย 30% ของพอร์ต(Neutral) โดยมองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน ก.ย.66 ไว้ที่ 1,545 – 1,615 จุด โดย SET Index เริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้น หลังมีโอกาสเห็น ครม. ชุดใหม่ช่วงต้น ก.ย.66 หนุน Flow ต่างชาติไหลเข้า กลยุทธ์ยังคงให้ทยอยสะสมหุ้นกำไรฟื้นตัวเด่นในช่วง 2H66 หรือ ราคาหุ้นปรับฐานลงมาอีกจน Valuation น่าสนใจ คือ JMART, BJC, CK, BEM, BBL, AMATA, TOP

การลงทุนต่างประเทศ

สถานการณ์เงินเฟ้อดีขึ้นตามลำดับ และวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้สิ้นสุดแล้วของสหรัฐฯ ดังนั้น ฝ่ายวิจัยฯ จึงยังคงน้ำหนักในต่างประเทศไว้ที่ 30% ของพอร์ตการลงทุน(Neutral) โดยกลยุทธ์เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งและธุรกิจมีการเติบโตองการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในอนาคตเป็นหลักอย่าง Microsoft (MSFT US) และ Netflix (NFLX US)

ตราสารหนี้

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยมีโอกาสทรงตัวในระดับเดิม 2.25%จนถึงปลายปี แม้จะเห็นตราสารหนี้ระยะสั้น 1-3 ปีที่ Yield ปรับตัวขึ้นมา แต่อยู่ในโซนต่ำกว่าหรือเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งหมายความว่าสะท้อนการขึ้นดอกเบี้ยรอบที่ผ่านมาไปหมดแล้ว กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ยังคงน้ำหนักการลงทุนที่ 20% ของพอร์ตรวม เน้นซื้อผู้ออกที่เป็นที่รู้จัก Top picks คือ TRUE253A, SIRI263A, CPALL266A

ASSET ALLOCATION



คำจำกัดความของคำแนะนำปัจจัยพื้นฐาน

- Outperform:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชนะ SET Index
- Neutral:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอกับ SET Index
- Underperform:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

CONTENT

กลยุทธ์ลงทุนเดือน ก.ย. 2566	1
แนวโน้มลงทุนเดือน ก.ย. 2566	2
Stock Picks	
AMATA	14
BBL	16
BEM	18
BJC	20
CK	22
JMART	24
TOP	26
Global Strategy	29
Asset Allocation	41
Cyclical Watch	50
เศรษฐกิจมหภาค	51
สถิติหลักทรัพย์	52



กลยุทธ์การลงทุนเดือน กันยายน 2566

กันยา ... ช่วงเวลาที่ยาว SET INDEX

- ปัจจัยภายนอกคลุมเครือทั้งเรื่องดีและร้าย หนุนตลาดหุ้นโลกผันผวนในกรอบแคบ
- การเมืองราบรื่น คาด ครม.ชุดใหม่ ทำงานเดือนนี้ แม้กำไร 2Q66 ต่ำคาด แต่ฟื้นชัดเจนขึ้นใน 2H66 และปี 2567
- ทุกๆ ปัจจัยสนับสนุนให้ FUND FLOW และสภาพคล่องกลับมาหนุนหุ้นไทย ลุ้นซื้อขาย PE ที่สูงขึ้นได้
- หุ้นเด่นเดือน ก.ย. แนะนำ JMART, BJC, CK, BEM, BBL, AMATA, TOP

เดือน ก.ย. ปัจจัยมีทั้งดีและร้าย แต่ด้วยปัจจัยการเมืองเริ่มผ่อนคลาย ปริมาณการซื้อขายที่สูงกว่าช่วงก่อนหน้า ช่วยหนุน SET มี Momentum ปรับขึ้นต่อได้ โดยรายละเอียดปัจจัยภายนอก และปัจจัยภายใน มีดังนี้

ปัจจัยภายนอก 1). วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้จบ หลังจาก Fed ขึ้นดอกเบี้ยมาแล้วใน 1 ปี 7 เดือน จาก 0.25% มาเป็น 5.5% ซึ่งสูงกว่าเงินเพื่อปัจจุบันที่ลดลงเหลือ 3.3% พอสมควร ส่งผลให้ตลาดคาด Fed น่าจะคงดอกเบี้ยไปจนถึงต้นปี 2567 ก่อนทยอยปรับลง
 2). รัฐบาลจีนเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม หลังเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้า และภาคอสังหาริมทรัพย์มีหนี้สูง พร้อมฉีด نقدชำระซึ่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์ทางตรงกับจีนทั้งทางตรง (เศรษฐกิจ) และทางอ้อม (ตลาดหุ้น)

ปัจจัยภายในประเทศ 1.) การเมืองมีพัฒนาการเชิงบวกมากขึ้นเรื่อยๆ หลังผ่านระยะเวลาการเปลี่ยนผ่านรัฐบาลใหม่มาเกินกว่า 3 เดือนครึ่ง และน่าจะเห็นการเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลใหม่ในช่วงที่เหลือของปี ทั้งการลดราคาพลังงาน, ฟรีค่าธรรมเนียม VISA สำหรับนักท่องเที่ยว และความคาดหวังการแจกเงิน Digital 10,000 บาท ในระยะถัดไป 2.) มูลค่าซื้อขายหุ้นไทยเริ่มกลับมาคึกคักอีกครั้ง หลังการเมืองคลี่คลาย โดยช่วงเดือน มิ.ย. - ก.ค. 66 อยู่ที่ 4 หมื่นล้านบาท/วัน สู่ระดับ 6 หมื่นล้านบาท/วัน ในช่วงหลังโหวตนายกฯ 3.) มีการปรับประมาณการลงทั้งใน GDP Growth และ EPS66F หลังไตรมาส 2 ตัวเลขออกมาต่ำคาด

ในมุมมองประกอบการ ฝ่ายวิจัยฯ ปรับลดประมาณการกำไรปี 2566 ลงจาก 1.12 แสนล้านบาท เหลือ 1.09 แสนล้านบาท คิดเป็น EPS66F จาก 91.8 บาท/หุ้น เหลือ 88.6 บาท/หุ้น ประเมิน

เป้าหมาย SET INDEX ปี 2566 โดยอิง MEYG ที่ระดับ 3.5% จะได้ดัชนีเป้าหมายปี 2566 ที่ 1541 จุด แต่ถ้าอิง MEYG 3.3% (มูลค่าซื้อขายกลับมาสูงกว่า 6 หมื่นล้านบาท/วัน) จะได้ดัชนีเป้าหมายปี 2566 ที่ 1595 จุด

ในส่วนของ Fund Flow มีโอกาสกลับมาไหลเข้าในช่วงที่เหลือของปี หลังตลาดหุ้นไทยผ่านการปรับฐานลงมาพอสมควร และผ่านช่วงสัญญาณการฟื้นตัวที่เริ่มชัดแล้ว พร้อมคาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในช่วง 2H66 ขณะที่กลุ่มหุ้นที่มีโอกาส Outperform ได้ คือ กลุ่มหุ้นที่มีกำไรโตเด่นในช่วง 2H66 คือ PETRO, MEDIA, STEEL, FOOD, INSUR, TRANS, PKG, PROP, และ COMM เป็นต้น

กลยุทธ์การลงทุนในเดือน ก.ย. เลือกหุ้นที่ได้ SENTIMENT บวก ในช่วงเปลี่ยนผ่านการเมือง และแนวโน้มกำไรฟื้นตัวต่อเนื่อง อย่าง JMART, BJC, CK, BEM, BBL, AMATA, TOP

แนะนำลงทุนหุ้นเด่นเดือน ก.ย. 66

Company	Sector	Last Price (31/08/2023)	Fair Value	Upside	PER 23F	Div Yield 23F (%)	EPS Growth 23F
Recommend "BUY"							
BEM	TRANS	8.65	11.50	32.9%	38.21	1.7	42.0%
CK	CONS	23.00	27.00	17.4%	26.85	1.7	31.4%
TOP	ENERG	51.50	60.00	16.5%	7.75	5.8	-58.5%
BJC	COMM	33.75	42.00	24.4%	23.42	2.8	15.3%
BBL	BANK	169.50	191.00	12.7%	8.06	3.5	37.0%
AMATA	PROP	25.50	27.00	5.9%	14.07	1.7	-11.0%
JMART	ICT	24.00	24.00	0.0%	NM	1.3	Turnaround

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

แนวโน้มการลงทุน

แนวโน้มการลงทุนเดือน กันยายน 2566

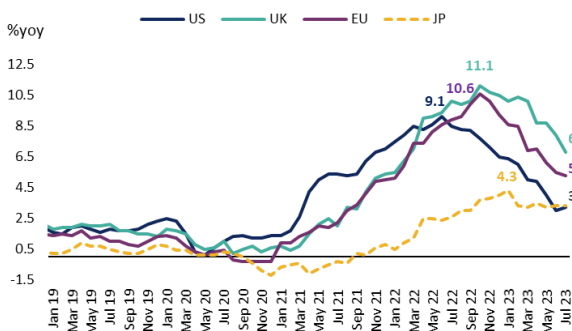
ก้นยา ... ช่วงเวลา เฝียวยา SET Index

- ปัจจัยภายนอกคลุมเครือทั้งเรื่องดีและร้าย หนุนตลาดหุ้นโลกผันผวนในกรอบแคบ
- การเมืองราบรื่น คาด ครม.ชุดใหม่ เริ่มงานเดือนนี้ แม้ทำไร 2Q66 ต่ำคาด แต่ฟื้นชัดเจนขึ้นใน 2H66 และปี 2567
- ทุกๆ ปัจจัยสนับสนุนให้ FUND FLOW และสภาพคล่องกลับมาหนุนหุ้นไทย ลุ้นซื้อขาย PE ที่สูงขึ้นได้
- หุ้นเด่นเดือน ก.ย. แนะนำ JMART, BJC, CK, BEM, BBL, AMATA, TOP

พายุ เงินเฟ้อ สูง ... ดอกเบี้ยสูง ผ่านไป คลื่นลม เศรษฐกิจโลก คุดสงบมากขึ้น

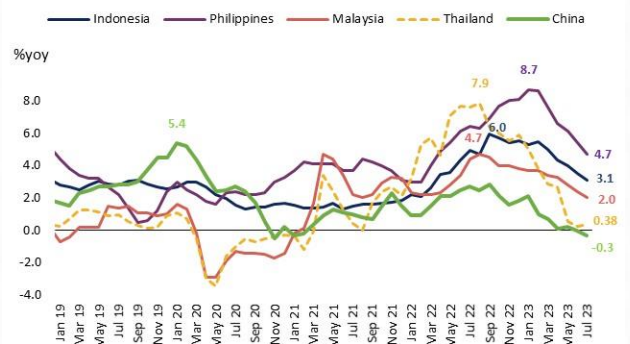
เงินเฟ้อทั่วโลกเข้าสู่โหมดขาลงชัดเจนทั้งในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาและในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว หลักๆ เป็นเพราะแรงกดดันเงินเฟ้อด้าน SUPPLY (COST PUSH INFLATION) ผ่อนคลายลง หลังราคาพลังงานอย่างน้ำมันดิบ BRENT ชะลอตัวลงต่อเนื่องนับตั้งแต่ช่วงกลางเดือน มิ.ย. 2565 เป็นต้นมา (จากระดับ 125 เหรียญฯ สู่ 84 เหรียญฯ)

อัตราเงินเฟ้อของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

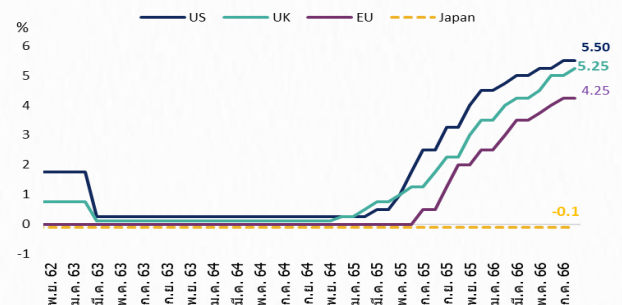
อัตราเงินเฟ้อของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ในอีกมุมหนึ่งผลจากการเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางหลายแห่งตลอดช่วงปีที่ผ่านมา เป็นผลให้เศรษฐกิจของประเทศต่างๆ ลดความร้อนแรงลง จนบางประเทศเสี่ยงต่อการที่จะเกิดภาวะถดถอย ทำให้การดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางต่างๆ ส่งสัญญาณผ่อนคลายนมากขึ้น ประเมินว่าวัฏจักรดอกเบี้ยโลกจะใกล้ปลายทางข้างหน้ามากขึ้น

อัตราดอกเบี้ยของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว

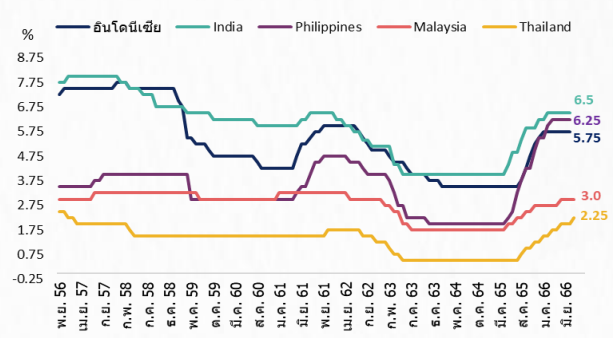


ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

INVEST⁺

แนวโน้มการลงทุน

อัตราดอกเบี้ยของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ภาพรวมของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงภายใต้ความเสี่ยงที่จะเกิด RECESSION ทั้งนี้ปรากฏสัญญาณผ่าน ECONOMIC INDICATOR หลายรายการ ไม่ว่าจะเป็น ตลาดแรงงานสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณอ่อนแอ PMI และ RETAIL SALE ที่อยู่ระดับต่ำ ขณะที่สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือชั้นนำของโลกต่างมีการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯ นับแต่ช่วงต้นเดือน ส.ค. 2566

- **วันที่ 2 ส.ค.** FITCH RATINGS ปรับอันดับความน่าเชื่อถือตราสารหนี้ระยะยาวสกุลเงินต่างประเทศของสหรัฐฯ จากระดับ AAA ลดลงสู่ AA+
- **วันที่ 8 ส.ค.** MOODY'S ปรับอันดับความน่าเชื่อถือของ ส.พ.ขนาดกลางและขนาดเล็กของสหรัฐฯ 10 แห่ง ลดลง 1 ขั้น พร้อมประกาศบทวนเครดิตของ ส.พ.ขนาดใหญ่อีกครั้ง (6 แห่งอาจถูก DOWNGRADE)
- **วันที่ 22 ส.ค.** S&P GLOBAL RATINGS ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของ ส.พ. สหรัฐฯ 5 แห่ง และยังมีแนวโน้มว่าจะ DOWNGRADE เครดิต ส.พ.อีกหลายแห่ง

สภาพแวดล้อมดังกล่าวทำให้ FED มีโอกาสคงดอกเบี้ยไว้ที่ 5.50% ไปจนถึงต้นปี 2567

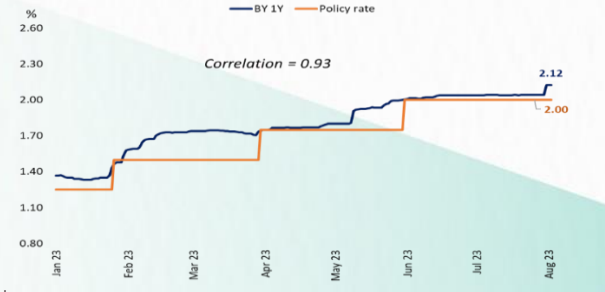
โอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยลดลง

MEETING DATE	MEETING PROBABILITIES										
	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	89.0%	11.0%	0.0%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	49.4%	45.7%	4.9%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.9%	48.8%	40.1%	4.2%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	14.7%	47.2%	33.4%	3.4%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	6.9%	28.3%	41.4%	20.8%	2.0%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	3.6%	17.1%	34.6%	31.6%	11.8%	1.0%	
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.2%	2.3%	12.0%	28.0%	32.7%	19.3%	5.1%	0.4%	
7/31/2024	0.0%	0.1%	1.7%	9.0%	23.0%	31.3%	23.4%	9.5%	1.9%	0.1%	
9/18/2024	0.0%	0.1%	1.3%	7.5%	20.1%	29.5%	12.4%	3.5%	0.5%	0.0%	
11/7/2024	0.1%	0.9%	5.3%	15.7%	26.3%	26.6%	16.8%	6.6%	1.5%	0.2%	
12/18/2024	0.7%	4.3%	13.3%	23.8%	26.5%	19.1%	9.0%	2.7%	0.5%	0.0%	

ที่มา : FED WATCH TOOL, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ส่วนบ้านเรา ผู้ว่าการ ธปท. เผยว่าได้เตรียมปรับลดประมาณการ GDP ใหม่ในเดือนก.ย.นี้ หลังเศรษฐกิจไทยยังเผชิญกับความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกชะลอตัว จนอาจกระทบต่อภาคการส่งออก รวมถึงปัญหาน้ำมันที่พุ่งสูงถึง 90.6% ของ GDP ซึ่งอาจจะเป็นปัจจัยที่กดดันกำลังซื้อในประเทศ ขณะที่ก่อนหน้านี้ ทางสภาพัฒน์ฯ ได้มีการปรับลดคาดการณ์ GDP ไทยปี 2566 เหลือเพียง 2.5 – 3.0% (เดิมคาด 2.7 – 3.7%) ปัจจัยดังกล่าว เชื่อว่าจะช่วยหนุนให้ กนง. ชะลอการขึ้นดอกเบี้ย หรือคงดอกเบี้ยไว้ในระดับปัจจุบันที่ 2.25% เพื่อให้เศรษฐกิจไทยเดินหน้าต่อไปได้

เปรียบเทียบ BOND YIELD 1 ปีกับ POLICY RATE ไทย



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

สำหรับในเดือน ก.ย. ธนาคารกลางสำคัญทั่วโลก จะมีการประชุมเพื่อกำหนดทิศทางดอกเบี้ยนโยบายในระยะถัดไป รายละเอียดดังตารางด้านล่างนี้

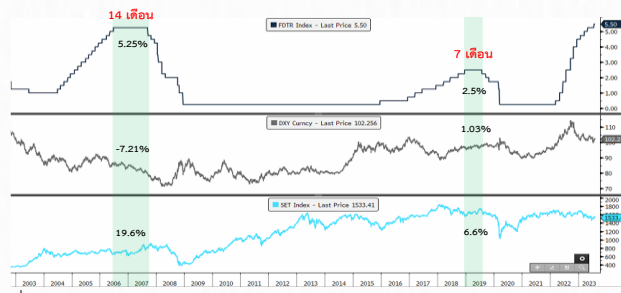
TIMELINE การประชุมของธนาคารต่างๆ

Date	Country	Economic Index	Month	Actual	Consensus	Older
14 Sep 23	EU	Deposit Facility Rate*	Sep-14	-	-	4.3%
21 Sep 23	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)*	Sep-20	-	5.5%	5.5%
21 Sep 23	UK	Bank of England Bank Rate*	Sep-21	-	-	5.25%
22 Sep 23	JP	BoJ Interest Rate Decision*	Sep-22	-	-	-0.1%
27 Sep 23	TH	BoT Benchmark Interest Rate*	Sep-27	-	-	2.25%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

เมื่อพิจารณาจากข้อมูลในอดีตในช่วงที่ FED ทรงดอกเบี้ย พบว่าตลาดหุ้นมักปรับตัวสูงขึ้น สอดคล้องกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่าง DOLLAR INDEX ที่อ่อนค่า หรือ ชะลอการแข็งค่าลง ปัจจัยดังกล่าวเชื่อว่าจะเป็นแรงผลักดันให้ค่าเงินบาทแข็งค่า และเป็นทิศทางที่ดีต่อ FUND FLOW ในการไหลเข้ามาในไทยมากขึ้น

ช่วงดอกเบี้ยทรงตัว ตลาดหุ้นมักขึ้น

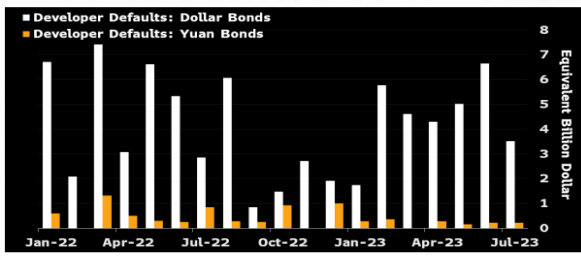


ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

เศรษฐกิจจีนฟื้นช้า อสังหาฯ หนี้สูง ถ้ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไม่มา ก็น่ากังวล

สถานการณ์เศรษฐกิจในจีนในช่วงที่ผ่านมาพบว่า เครื่องยนต์เศรษฐกิจต่างๆ ทำงานได้ไม่เต็มที่ ไม่ว่าจะเป็นการบริโภคภาคครัวเรือน, การลงทุนภาคเอกชน และ การค้าระหว่างประเทศ ล่าสุดมีปัญหานี้สิน้อสังหาฯ พุ่งสูง จนทำให้ผู้ประกอบการรายใหญ่ได้รับผลกระทบหนัก ทั้ง EVERGRANDE ได้ยื่นล้มละลาย และลามไปยังถึง COUNTRY GARDEN ที่เพิ่งพลาดการชำระหนี้มูลค่า 22.5 ล้านเหรียญฯ ไปในวันที่ 6 ส.ค. ขณะในช่วง 7 เดือนแรกของปี 2566 ผู้พัฒนาอสังหาฯ มีการผิดนัดการชำระดอกเบี้ยหุ้นกู้ รวมมูลค่าแล้วกว่า 4.7 พันล้านเหรียญฯ

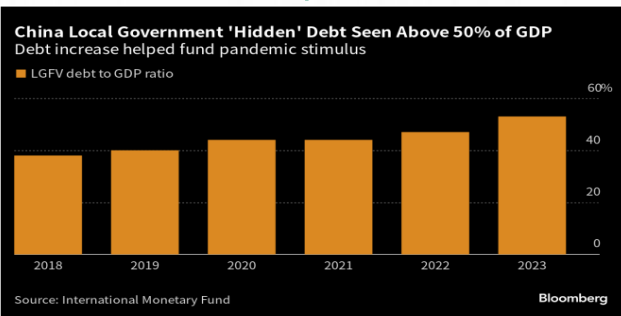
ยังเห็นการ DEFAULT ของผู้พัฒนาอสังหาฯ ต่อเนื่อง



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

นอกจากนี้ยังเห็นความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากภาระหนี้ LGFV ของรัฐบาลท้องถิ่นที่ล่าสุดพุ่งสูงเกิน 50% ของ GDP โดยมีมูลค่ากว่า 9 ล้านล้านดอลลาร์ ขณะที่การจ่ายหนี้ล่าช้ามากขึ้น ปัจจัยดังกล่าวอาจทำให้รัฐบาลท้องถิ่นจีนขาดสภาพคล่องหนัก

หนี้ LGFV ของรัฐบาลจีน พุ่งเกิน 50% ของ GDP แล้ว



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อย่างไรก็ตาม ยังเห็นความพยายามของรัฐบาลจีนที่จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้นนับตั้งแต่ช่วงเดือน ก.ค. ที่ผ่านมา ทั้งการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ รวมถึงในการประชุม POLITBURO ได้ประกาศช่วยเหลือในหลายภาคส่วน อาทิ ภาคอสังหาฯ, เทคโนโลยี, EV ฯลฯ เพื่อเรียกคืนความเชื่อมั่นของประชาชน และกระตุ้นภาคการบริโภค

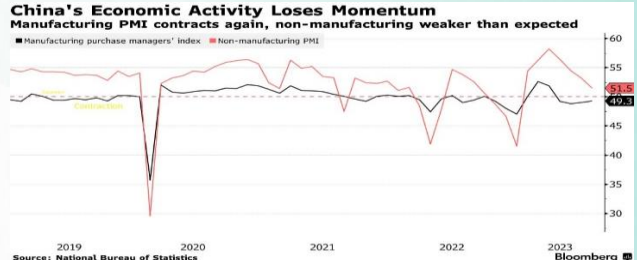
ตัวอย่างมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน

Sector	Stimulus
Real Estate	รัฐบาลจะปรับปรุงนโยบายที่เกี่ยวกับภาคอสังหาฯ เพื่อแก้ปัญหาความไม่สอดคล้องของอุปสงค์ และ อุปทานในที่อยู่อาศัย
Tech	สนับสนุนและส่งเสริมการเติบโตของกลุ่ม internet platform และ พัฒนาอุตสาหกรรม AI
EV	มาตรการกระตุ้นการบริโภครถยนต์ด้วยวิธีระยะ-เวลาลดหย่อนภาษีสำหรับซื้อรถยนต์ไฟฟ้า เช่นการเพิ่มโควตาในการออกทะเบียนรถยนต์ใหม่, ให้การสนับสนุนด้านเครดิต รวมถึงมุ่งลดต้นทุนสำหรับแท็กซี่รถยนต์
Consumption Goods	หน่วยงานรัฐบาลสรุปแผนกระตุ้นการใช้จ่ายของครัวเรือน เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้าต่างๆ
Others	- ดำเนินนโยบายการคลังเชิงรุก โดยการแก้ไขปัญหานี้สินของรัฐบาลท้องถิ่น - เน้นการสนับสนุนนโยบายการเงินทั้งในระดับโครงสร้างและภาพรวม - รัฐบาลให้คำมั่นว่าจะรักษาเสถียรภาพภาคค่าและการลงทุนของต่างชาติ รวมถึงจะเพิ่มจำนวนเที่ยวบินระหว่างประเทศ

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ทั้งนี้ผลจากการกระตุ้นดังกล่าว เชื่อว่าจะช่วยจำกัด DOWNSIDE การเติบโตของภาคธุรกิจจีน ขณะที่ดัชนี PMI ภาคการผลิตล่าสุดเดือน ส.ค. อยู่ที่ 49.7 จุด ปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อนที่ 49.3 จุด ซึ่งถือเป็นสัญญาณที่ดีของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจจีน หลังภาครัฐได้ประกาศมาตรการกระตุ้นการบริโภคและการลงทุน และเรียกความเชื่อมั่นของประชาชน ในการประชุม POLITBURO เมื่อช่วงปลายเดือน ก.ค. ที่ผ่านมา

PMI จีน



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ภาพรวมเศรษฐกิจจีนที่ดูไม่ค่อยสดใสนับตั้งแต่ช่วงต้นปี 2566 จากเครื่องยนต์ขับเคลื่อนที่ไม่มีประสิทธิภาพ ทำให้รัฐบาลจีนจำเป็นต้องแก้ปัญหาเชิงโครงสร้างภายในประเทศอย่างเร่งด่วน อย่างไรก็ตามหากภาครัฐได้เข้าช่วยเหลืออย่างเต็มที่แล้ว แต่เศรษฐกิจจีนยังไม่สามารถฟื้นตัวกลับมาได้ อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจทั่วโลกได้ ซึ่งเป็นเรื่องที่น่ากังวล

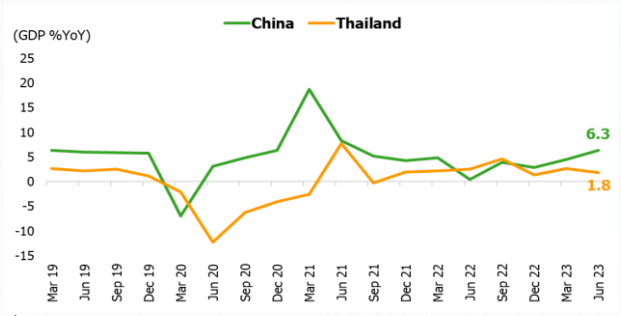
จีน กับ ไทย เศรษฐกิจผูกติดกันมากพอตัว อันนี้รวมถึงตลาดหุ้นด้วย

ภาพรวมเศรษฐกิจจีน ใน 2Q66 ขยายตัวเพียงแค่ +6.3%YOY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 7.3%YOY สอดคล้องกับตัวเงินเฟ้อของจีนที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง จนมีความเสี่ยงต่อการเข้าสู่ภาวะเงินฝืด ขณะที่ข้อมูลในอดีตชี้ให้เห็นว่า เศรษฐกิจจีนมักเป็น LEADING INDICATOR ต่อเศรษฐกิจไทย ราว 1-2 ไตรมาส ดังนั้นการฟื้นตัวเศรษฐกิจจีนจึงมีความสำคัญอย่างมากต่อบ้านเรา

INVEST⁺

แนวโน้มการลงทุน

GDP จีนมักเป็น LEADING INDICATOR ต่อ GDP ไทย



ที่มา : TQ PROFESSIONAL, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ขณะเดียวกันเศรษฐกิจไทย-จีน ยังมีความเกี่ยวข้องกันมากพอตัว โดยผูกติดกับหลายภาคส่วน เฉพาะอย่างยิ่งด้านการค้า การท่องเที่ยว อัตราแลกเปลี่ยน รวมถึงตลาดการเงิน รายละเอียดดังนี้

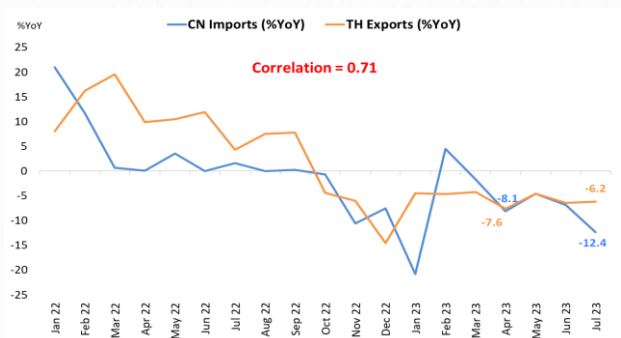
1. ภาคการค้าระหว่างประเทศ โดยจีนถือเป็นประเทศคู่ค้าสำคัญอันดับ 1 ของไทย ซึ่งมีสัดส่วนราว 18% ของมูลค่าการค้าทั้งหมด ขณะที่ภาคส่งออกไทยมักหดตัวตามภาคการนำเข้าของจีนเนื่องจากมีค่า CORRELATION สูงถึง 0.71 ทั้งนี้ในช่วงที่ผ่านมามูลค่าการนำเข้าของจีนลดลงอย่างต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก DEMAND สิ้นค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ลดลง ทำให้การส่งออกไทยบ้านเราได้รับผลกระทบเชิงลบด้วยเช่นกัน

จีนเป็นประเทศคู่ค้าสำคัญอันดับ 1 ของไทย

อันดับ	ประเทศ	ประเทศคู่ค้าสำคัญของไทย				อัตราการขยายตัว (%)			
		2566 (ม.ค.-มิ.ย.)				2566 (ม.ค.-มิ.ย.)			
		มูลค่าการค้า	การส่งออก	การนำเข้า	ดุลการค้า	มูลค่าการค้า	การส่งออก	การนำเข้า	ดุลการค้า
1	จีน	52,841	17,766	35,075	-17,310	-2.60	-3.71	-2.02	-0.18
2	สหรัฐอเมริกา	32,915	23,126	9,787	13,341	0.73	-3.58	12.63	-12.79
3	ญี่ปุ่น	28,709	12,516	16,193	-3,677	-5.52	-1.27	8.57	-26.96
4	ภาคเอเชีย	12,990	5,881	7,109	-1,227	-6.57	-9.70	-4.73	20.34
5	ออสเตรเลีย	9,891	5,441	4,450	990	7.68	0.01	18.81	-41.55
รวม 5 ประเทศ		137,346	64,731	72,615	-7,883	-2.18	-3.39	-1.06	-23.00
อื่นๆ		151,302	76,439	74,863	1,575	-8.39	-7.90	-5.77	-29.57
รวมทั้งสิ้น		288,648	141,170	147,478	-6,308	-4.490	-5.38	-3.52	-72.29

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

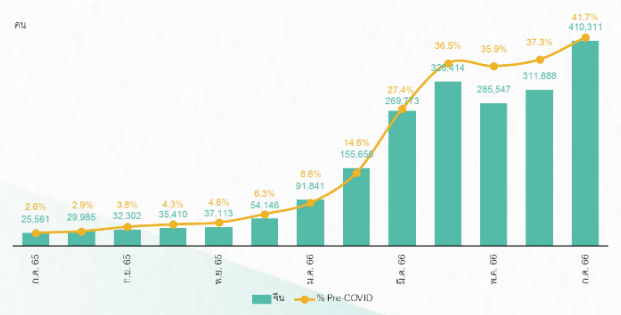
ภาคส่งออกไทยมักหดตัวตามภาคการนำเข้าของจีน



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

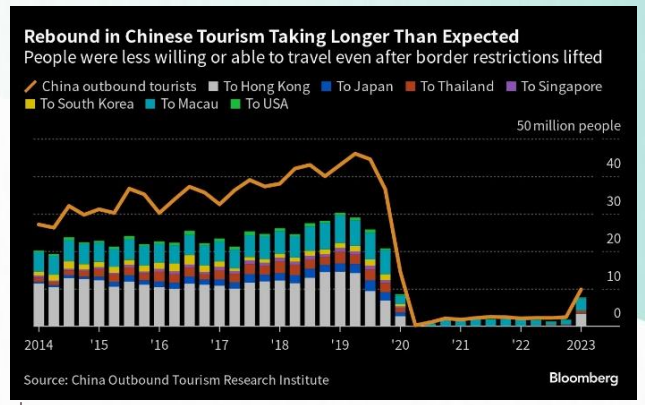
2. ภาคการท่องเที่ยว โดยไทยมีสัดส่วนนักท่องเที่ยวชาวจีนสูงถึง 27.6% ของนักท่องเที่ยวทั้งหมดในปี 2562 ขณะที่การเดินทางออกนอกประเทศของจีนอยู่ในระดับที่ต่ำมาก แม้จะเทียบไม่ได้กับช่วงก่อนโควิด ทำให้บ้านเหล็กลีภัย ผลกระทบได้ยาก หากชาวจีนยังรัดเข็มขัดเรื่องการใช้จ่าย

นักท่องเที่ยวจีนมาไทยรายเดือน



ที่มา : กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

การเดินทางออกนอกประเทศของจีนต่ำมาก



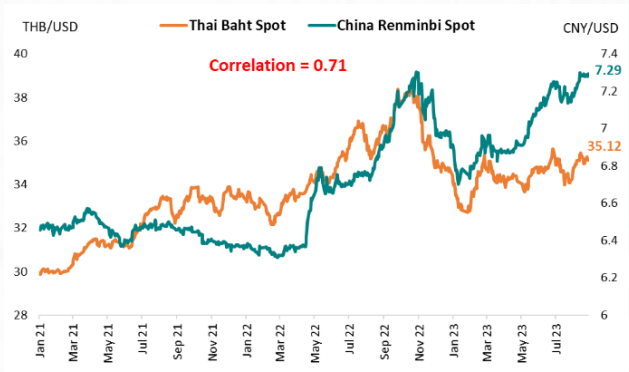
ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

3. อัตราแลกเปลี่ยน โดยค่าเงินหยวนและค่าเงินบาทมีความสัมพันธ์กันค่อนข้างสูง โดยนับแต่ปี 2563 มีค่า CORRELATION อยู่ที่ 0.71 ขณะที่ล่าสุดจีนซึ่งเป็นหนึ่งในสมาชิกของกลุ่ม BRICS ได้เตรียมสร้างสกุลเงินใหม่ด้วยทองคำ 100% เพื่อทดแทนดอลลาร์ ซึ่งล่าสุดได้วางแผนที่จะสร้าง PAYMENT SYSTEM แล้ว รวมถึงได้ประกาศเชิญประกาศอีก 6 ประเทศ เพื่อขยายอิทธิพลร่วมกัน ทำให้ GDP ของกลุ่ม BRICS (31.5%) แซงหน้า G7 (30.7%) เป็นที่เรียบร้อย ทั้งนี้ หากดอลลาร์มีบทบาทลดลง คาดว่าจะกดดันให้ดอลลาร์อ่อนค่า และอาจหนุนให้เงินบาทแข็งค่าในระยะถัดไป

INVEST⁺

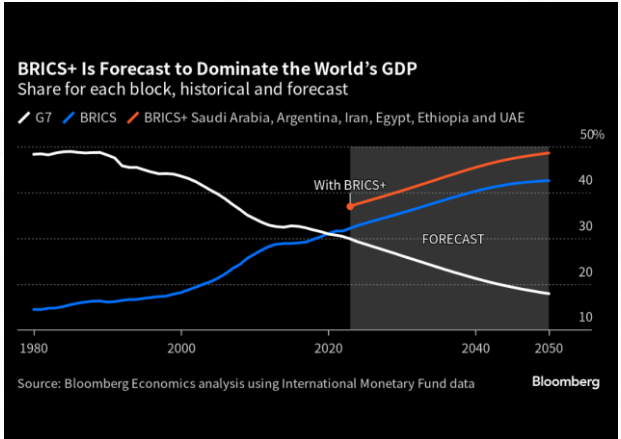
แนวโน้มการลงทุน

ความสัมพันธ์ระหว่างค่าเงินหยวน-ค่าเงินบาท



ที่มา : กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

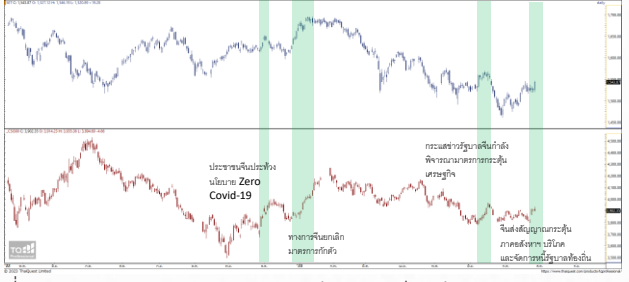
สัดส่วน GDP ต่อ โลกของกลุ่มประเทศ G7 และ BRICS



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

4. ตลาดการเงิน โดยดัชนีตลาดหุ้นจีนอย่าง CSI300 INDEX มักเคลื่อนไหวทิศทางเดียวกับ SET INDEX หลายช่วงเวลาในอดีต อาทิ ประชาชนจีนประท้วงนโยบาย ZERO COVID-19 ในเดือน ร.ศ. 65 และในช่วงต้นปี 65 ทางการเงินได้ยกเลิกมาตรการกักตัว ขณะที่ปัจจุบันภาครัฐอยู่ในช่วงของการออกกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม จึงเชื่อว่าจะเป็น SENTIMENT เชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทย-จีนหลังจากนี้ด้วยเช่นกัน

ดัชนี CSI300 มักเคลื่อนไหวทิศทางเดียวกับ SET



ที่มา : TQ PROFESSIONAL, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

สรุป เศรษฐกิจไทยและจีนมีความเกี่ยวโยงกันอยู่หลายภาคส่วน โดยเฉพาะอย่างยิ่งด้านการค้า การท่องเที่ยว อัตราแลกเปลี่ยน รวมถึงตลาดการเงิน ซึ่งหากเศรษฐกิจจีนกลับมาเร่งขยายตัว ในช่วงที่เหลือของปีนี้ เชื่อว่าบ้านเราจะได้ประโยชน์เต็มเม็ดเต็มหน่วย

การเมือง รัฐบาลใหม่ จับเคลื่อนนโยบายตามที่หาเสียงไว้ ดัดข้อหุ้ันที่อยู่ในกระแส

หลังนายเศรษฐา ทวีสิน โปรดเกล้าฯ นายกช วัฒนตอนต่อไป คือ นำรายชื่อ ครม. ขึ้นทูลเกล้าฯ และเมื่อได้โปรดเกล้าฯ ลงมาแล้ว ก็จะเป็นการนำคณะรัฐมนตรีเข้าทำการถวายสัตย์ปฏิญาณ ตามด้วยการ แกลงนโยบายต่อรัฐสภา ก่อนที่จะเริ่มทำงาน ซึ่งน่าจะเกิดขึ้นภายในเดือน กันยายน 2566 ทั้งนี้จากข้อมูลจนถึงสิ้นเดือน ส.ค. (ยังไม่มีการนำรายชื่อขึ้นทูลเกล้าฯ) โครงสร้าง ครม. เบื้องต้นประกอบด้วย

- พรรคเพื่อไทย รับผิดชอบ 8 กระทรวง เน้นด้านเศรษฐกิจ
- พรรคภูมิใจไทย รับผิดชอบ 4 กระทรวง เน้นด้านการปกครอง การศึกษา
- พรรคพลังประชารัฐ รับผิดชอบ 2 กระทรวง เน้นด้านเกษตร
- พรรครวมไทยสร้างชาติ รับผิดชอบ 2 กระทรวง เน้นด้านอุตสาหกรรม พลังงาน
- พรรคชาติไทยพัฒนา / พรรคประชาชาติ รับผิดชอบ 1 กระทรวง

การคาดการณ์ ครม. 'เศรษฐา 1' ล่าสุด

พรรคเพื่อไทย (โควตา 8 รมว.)	พรรคภูมิใจไทย (โควตา 4 รมว.)	พรรครวมไทยสร้างชาติ (โควตา 2 รมว.)
1 กระทรวงการคลัง	1 กระทรวงมหาดไทย	1 การกระทรวงพลังงาน (เข้าเดิม)
2 กระทรวงพาณิชย์	2 กระทรวงการอุดมศึกษา วิทยาศาสตร์ วิจัย และนวัตกรรม	2 กระทรวงอุตสาหกรรม
3 กระทรวงการต่างประเทศ	3 กระทรวงแรงงาน	พรรคชาติไทยพัฒนา (โควตา 1 รมว.)
4 กระทรวงคมนาคม	4 กระทรวงศึกษาธิการ	พรรคชาติไทยพัฒนา (โควตา 1 รมว.)
5 กระทรวงการต่อเชื่อมและกีฬา	พรรคพลังประชารัฐ (โควตา 2 รมว.)	1 กระทรวงวัฒนธรรมและวัฒนธรรม
6 กระทรวงวัฒนธรรม	พรรคพลังประชารัฐ (โควตา 2 รมว.)	1 กระทรวงวัฒนธรรมและวัฒนธรรม
7 กระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม	1 กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม	พรรคประชาชาติ (โควตา 1 รมว.)
8 กระทรวงกลาโหม	2 กระทรวงเกษตรและสหกรณ์	พรรคประชาชาติ (โควตา 1 รมว.)
9 กระทรวงสาธารณสุข		1 กระทรวงยุติธรรม

ที่มา : กรุงเทพธุรกิจ ,สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ซึ่งหากพิจารณารายละเอียดข้างต้น จะเห็นได้ว่า แต่ละกระทรวงมีการเปลี่ยนแปลงพรรคที่เข้ามาบริหารเมื่อเทียบกับชุดรัฐบาลเดิม มีเพียงแค่พรรครวมไทยสร้างชาติที่รับผิดชอบกระทรวงเดิม คือ กระทรวงพลังงาน ซึ่งถือเป็นการแสดงถึงความโปร่งใส

หลังจากที่รัฐบาลใหม่เริ่มเข้าบริหารประเทศ ประเด็นที่จะอยู่ในความสนใจ จะเป็นเรื่อง นโยบายรัฐบาล ภายใต้การนำของพรรคเพื่อไทย เช่น DIGITAL WALLET 10,000 บาท, ที่ดินทำกิน, ขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 600 บาทภายในปี 2570, เงินเดือนปริญญาตรี 25,000 บาท, ลดค่าไฟ, เกณฑ์ทหารโดยสมัครใจ, เพิ่มราคาพืชผลเกษตร, แก้ปัญหาความขัดแย้งและสร้างสันติภาพที่ยั่งยืนในจังหวัดชายแดนภาคใต้, ศึกษากฎการแพทย์และสุขภาพ และจะแก้รัฐธรรมนูญ

นโยบายหลักๆของพรรคร่วมรัฐบาล

Logo	พรรค	ตัวอย่างนโยบาย
	เพื่อไทย	เดิมเงินกระเป๋าสีจិត 10,000 บาท บริหารจัดการนำ ไร่พ่วน ไร่แสง สวัสดิการสูงสุดอายุ ค่าแรง 600 บาท / เงินเดือน ป.ตรี 25,000 บาท ส่งเสริมพลังงานและอาชีพในครัวเรือน รถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย
	ภูมิใจไทย	Land Bridge อ่าวไทย-อันดามัน ภาษีบ้านเกิดเมืองนอน (Hometown Tax) เงินอุดหนุน 50,000 บาท เปิดศูนย์พักพิงผู้พลัดถิ่น มอเดิร์นไฮสปีดรถไฟราคาพิเศษ พักฟรี 3 ปี หมดต้น-หยุดดอก เบี้ยยังชีพผู้สูงอายุ
	พลังประชารัฐ	แม่-บุตร-ธิดา ประชารัฐ บัตรประชารัฐ 700 และฟรีประกันชีวิตประชารัฐ บัตรสวัสดิการพลัส 1,000 บาท/คน/เดือน เบี้ยยังชีพผู้สูงอายุ 1,000 บาท/คน/เดือน คนละครึ่งภาค 2 จำนวน 26 ล้านสิทธิ์
	รวมไทยสร้างชาติ	

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โดยนโยบายที่ทุกคนจับตามอง คือ การแจก "เงินดิจิทัล 10,000 บาท"ให้กับคนที่มียายุ 16 ปีบริบูรณ์ขึ้นไป โดยนายภค ยืนยันว่าจะเห็นมาตรการนี้ออกมาช่วง ต้นปี 2567 โดยเงินดิจิทัลที่แจกเป็น UTILITY TOKEN ประเภทที่ 1 ซึ่ง TOKEN ดังกล่าวมีวัตถุประสงค์การใช้เพื่อการอุปโภค-บริโภค ไม่สามารถนำมาซื้อขายในศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล ได้

รายละเอียด นโยบาย Digital Wallet

1 แจกเงินดิจิทัล 10,000 บาท

ลักษณะ: 10,000 บาท

ผู้ลงทะเบียน: อายุ 16 ปีขึ้นไป

มูลค่าเงิน: 5.6 แสนล้านบาท

เงินใช้เพื่อเป็น Token ในรูป Utility Token ประเภทที่ 1

ใช้ได้จนถึง: 4 กันยายน

แต่ต้องเป็นผู้ใช้ที่ลงทะเบียนในระบบภายในผู้ลงทะเบียน

นโยบาย: นำไปชำระหนี้

ส่งถึงประชาชน: ภายใน 6 เดือน

หมายเหตุ : เงินจาก งบ. เงินกู้ยืมที่มีนโยบาย Token เป็นเงินมาจากกระทรวงการคลังและบริษัท (Means of Payment) จัดสรรโดย บล. บล. เพื่อชำระหนี้ของประเทศไทยโดยมีเงินต้นคืน

ที่มา : กรุงเทพธุรกิจ, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ในมุมมองงบประมาณคาดการณ์ว่าจะต้องใช้เงินสูงถึง 5.6 แสนล้านบาท โดยความเห็นจาก TDRI หรือ สถาบันวิจัยเพื่อการพัฒนาประเทศไทย ระบุว่า แหล่งที่มาของเงินต้นน่าจะมาจาก 4 แหล่ง ดังนี้

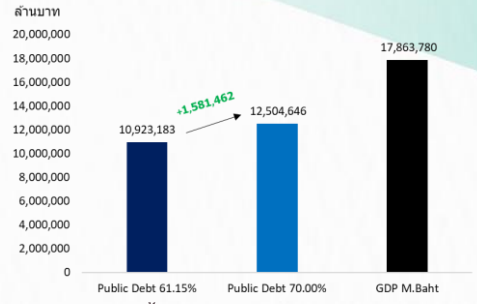
- รายรับจากภาษีของรัฐบาลในปี 2567 ซึ่งประมาณการว่าจะเพิ่มขึ้น 2.6 แสนล้านบาท

- การจัดเก็บภาษีที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจอีก 1 แสนล้านบาท
- การบริหารจัดการงบประมาณ 1.1 แสนล้านบาท
- การบริหารงบประมาณสวัสดิการที่ซ้ำซ้อน 9 หมื่นล้านบาท

ฝ่ายวิจัยฯ มองว่าประเด็นดังกล่าว “อาจมีคำถามต่อแหล่งที่มาของเงินทุนอยู่บ้าง” อาทิ ต้องปรับลดงบลงทุนภาครัฐ, ลดการชำระหนี้ต้นและดอกเบี้ยจากการหนี้สาธารณะในปัจจุบัน รวมถึงปรับลดสวัสดิการที่ถูกมองว่าซ้ำซ้อน นอกจากนี้การจัดเก็บภาษีเพิ่มขึ้นจากการกระตุ้นเศรษฐกิจ ยังไม่มีหลักฐานชัดเจนว่าการกระตุ้นเศรษฐกิจในลักษณะนี้จะก่อให้เกิดผลพลูอย่างใด?

ส่วนอีกแนวทางหนึ่งในการจัดหาแหล่งเงิน ในการดำเนินนโยบาย คือ การใช้กู้เงิน โดยประเทศไทยมีหนี้สาธารณะต่อ GDP อยู่ที่ 61.15% (ข้อมูลล่าสุดเดือน มิ.ย.66) ซึ่งตามกรอบวินัยการคลังสามารถกู้เพิ่มได้จนกว่า หนี้สาธารณะต่อ GDP จะอยู่ที่ระดับ 70% ซึ่งจะถูกเพิ่มได้อีกราว 1.58 ล้านล้านบาท (บนสมมติฐาน GDP 17.86 ล้านล้านบาท) แต่โดยหลักการแล้วไม่ควรกู้ จะเต็มเพดานหนี้

ยอดเงินที่สามารถกู้เพิ่มได้ จนเต็มเพดานหนี้



ที่มา : สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การเกิดขึ้นของ DIGITAL WALLET เราประเมินว่าจำเป็นต้องสร้าง ECOSYSTEM ขึ้นมารองรับ ซึ่งกระบวนการดังกล่าว น่าจะสร้างประโยชน์ต่อหลายอุตสาหกรรม เช่น กลุ่มหุ้นที่ขายอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และเครือข่ายโทรคมนาคม ADVANC TRUE COM7 SPVI CPW และกลุ่มหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ DIGITAL ASSET ทั้งหมด BROOK JTS RS ANAN SIRI SC ORI ASW MAJOR JMART KBANK SCB XPG JTS GULF เป็นต้น โดยในช่วงเดือน นี้อาจเห็นการเก็งกำไรไปตามกระแสข่าว ซึ่งควรมีความชัดเจนขึ้นตามลำดับ

INVEST⁺

แนวโน้มการลงทุน

หุ้นกลุ่มที่มีโอกาสถูกเก็งกำไรจากประเด็นนี้

Type	Stock
เช่าลงทุน Crypto Currency โดยตรง	BROOK
ชุดมิตคอมมิ	JTS
รับ Cryptocurrency หรือ Token เพื่อใช้ในการซื้อขายสินค้าและบริการ	RS ANAN SIRI SC ORI ASW MAJOR JMART
ICO Potal	KBANK SCB XPG JTS
Exchange ชื่อขาย	GULF

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ส่วนอีกนโยบายที่จะมาเจาะลึก คือ นโยบายลดค่าไฟ โดยปัจจุบันพรรคเพื่อไทย ได้ออกมาชู 3 แนวทางหลักที่อาจเกิดขึ้น ดังนี้

1. การปรับลดราคาพลังงาน น้ำมัน-ไฟฟ้า-ก๊าซ ถิ่นที่ เพื่อลดภาระค่าใช้จ่ายให้ประชาชน ส่วนรายละเอียดจะเป็นอย่างไรนั้นยังอยู่ระหว่างการพิจารณา แต่หากพูดในมุมมองของวิธีการปรับลดในส่วนค่าไฟฟ้า จะเป็นการปรับลดในเชิงของโครงสร้างราคาค่าไฟฟ้า โดยเป็นการปรับลดตามกลไกต้นทุนพลังงานที่แท้จริง ทั้งราคาน้ำมัน และก๊าซฯในตลาดโลก ต่างก็ปรับตัวลดลงมาอย่างต่อเนื่องจากช่วงก่อนหน้านี้

2. การเร่งพิจารณาพื้นที่กับซ้อน เพื่อเพิ่มแหล่งก๊าซธรรมชาติที่มีราคาถูก ซึ่งในส่วนนี้ จะถือเป็นการเพิ่มปริมาณการผลิตก๊าซฯ เพื่อผลักดันให้มีราคาถูกกว่าที่ถูกกล โดยพรรคเพื่อไทยกล่าวว่าจะมีการเจรจาเรื่องปัญหาพื้นที่กับซ้อนทางทะเลระหว่างไทยและกัมพูชา เพื่อที่จะนำก๊าซธรรมชาติที่อยู่ในบริเวณพื้นที่กับซ้อนขึ้นมาใช้ประโยชน์ อย่างไรก็ตาม การสำรวจและขุดเจาะจะต้องใช้เวลาอย่างน้อย 2-8 ปี ดังนั้นหากเกิดขึ้นจริง จะเป็นนโยบายแก้ปัญหาค่าไฟฟ้าในระยะยาว

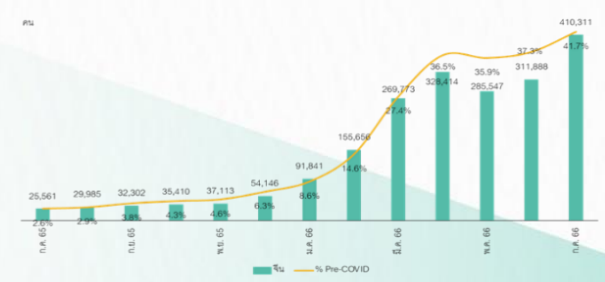
3. การสนับสนุนการใช้พลังงานสะอาดเพื่อเพิ่มทางเลือก และเพื่อลดการพึ่งพิงพลังงานแบบดั้งเดิม เป็นการส่งเสริมการติดตั้งโซลาร์เซลล์ระดับครัวเรือน หรือให้ กฟผ. ผลิตไฟฟ้าจากโซลาร์เซลล์เพื่อลดต้นทุนการใช้เชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า

โดยสรุป นโยบายลดค่าไฟ คงเน้นไปในแนวทางลดต้นทุนเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า ซึ่งหากทำได้จริง ฝ่ายวิจัยมองว่าค่าไฟจะลดลง โดยไม่กระทบการบิดเบือนกำไรของกลุ่มผู้ประกอบการโรงไฟฟ้า

ในส่วนถัดมา พรรคเพื่อไทยเน้นการกระตุ้นภาคท่องเที่ยวเป็นหลัก เนื่องจากเป็นรายได้หลักของประเทศ ซึ่งล่าสุดมีกระแสข่าวว่าจะมีการยกเว้นค่าธรรมเนียม VISA ให้กับนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้ามาประเทศไทย อาทิ จีน และอินเดีย ในช่วง HIGH SEASON(2H66) รวมทั้งการเพิ่มเที่ยวบิน และแผนในระยะยาวอย่างการพัฒนาสนามบิน และการให้ AOT เข้าบริหารสนามบินในต่างจังหวัดเพิ่มเติม โดยประเมินผลบวกต่อหุ้นในกลุ่มฯ เรียงตามสัดส่วนรายได้ในไทย ดังนี้ AOT ในฐานะประตูสู่ประเทศไทย >

ERW สัดส่วนราว 90% มาจากโรงแรมไทย > CENTEL สัดส่วน 82% ของรายได้โรงแรมวด 1H66 อยู่ในไทย (รายได้ร้านอาหาร : โรงแรม ที่ 58% : 42%) > MINT สัดส่วนรายได้ราว 50% มาจากใน EU นอกจากนี้แนวโน้มนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นช่วง 4Q66 คาดช่วยเพิ่มปริมาณ TRAFFIC ในศูนย์การค้า และเป็นแรงส่งทางอ้อมต่อกำลังซื้อในประเทศ บวกต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องอย่าง CPN และกลุ่มร้านอาหารที่อยู่ในศูนย์การค้า เช่น CENTEL, MINT และ M

นักท่องเที่ยวจีนมาไทยรายเดือน



ที่มา : กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป การเมืองมีสัญญาณที่ดีของ โดย รัฐบาลใหม่ น่าจะเริ่มทำงานได้ในเดือน ก.ย.66 หลังจากนั้นคาดหวังการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายต่างๆ อาทิ ฟรีค่าธรรมเนียม VISA สำหรับนักท่องเที่ยวจีน อินเดีย และ DIGITAL WALLET ที่มีโอกาสเกิดขึ้นจริงจากแหล่งที่มาของเบ็ดเงินทั้ง 2 รูปแบบข้างต้น ขณะที่ในระยะสั้น คาดสร้าง SENTIMENT เชิงบวกต่อ SET INDEX ให้ทะลุแนวต้านสำคัญ และกลับทิศทางเป็นขาขึ้นได้

GDP GROWTH 2Q66 บ้านเรา ต่ำกว่าคาด ตามมาด้วยการปรับลดประมาณการ และเปิด DOWNSIDE ประมาณการทั้งปี

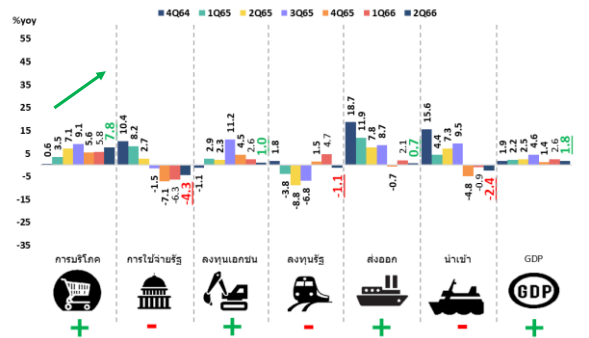
สศช. ได้รายงาน GDP ไทยใน 2Q66 +1.8%YOY (ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 3.0%YOY) และ +0.2QOQ (ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 1.1%QOQ) ทำให้เศรษฐกิจบ้านเราช่วง 1H66 โต 2.2%YOY ส่งผลให้ สศช. ปรับประมาณการเศรษฐกิจในปี 2566 ลงจากกรอบ 2.7 – 3.7% เหลือ 2.5 – 3.0%

ส่วนประกอบเศรษฐกิจไทยใน 2Q66 ที่ขยายตัวได้น้อยลง หลักๆ มาจากหดตัวในการใช้จ่ายภาครัฐ (-4.3%YOY) การลงทุนภาครัฐ (-1.1%YOY) การนำเข้า (-2.4%) รวมถึงหลายปัจจัยเติบโตได้ช้าลง อาทิ การลงทุนเอกชน และการส่งออก อย่างไรก็ตาม

แนวโน้มการลงทุน

ตาม การบริโภคภาคเอกชนยังเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญที่เร่งตัวขึ้นกว่า +7.8%YOY ขณะที่ในช่วง 2H66 สศช. คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะยังขยายตัวได้จากภาคการบริโภคและภาคบริการเป็นหลัก

โครงสร้าง GDP ไทยในช่วง 2Q66



ที่มา : สศช., สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ซึ่งหากสมมุติฐานว่า GDP GROWTH ปีนี้โต 3%YOY จริงตามประมาณการของ สศช. โดยใน 1Q66 โต 2.7%YOY และ 2Q66 โต 1.8%YOY ดังนั้น 2H66 ต้องโตเฉลี่ยไตรมาสละ 3.8%YOY ซึ่งแม้จะมีตัวเร่งเศรษฐกิจ คือ ภาคการท่องเที่ยว แต่ด้วยการเลือกตั้งล่าช้ากว่า 100 วันกว่าจะได้ ครม.ใหม่, ภัยแล้งที่อาจเกิดขึ้นใน 2H66 และ เศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวลง สังเกตได้จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ต่ำคาด และภาคอสังหาฯที่ผิมนิดซาร์หน้าในหลายบริษัท (เนื้อหาเพิ่มเติมอยู่ห้วงอวก่อนหน้านี้) จึงเป็นการยากที่จะทำให้ GDP GROWTH 2H66 โตเฉลี่ยไตรมาสละ 3.8%YOY ฝ่าวยวิจัยจึงคาดว่า GDP GROWTH ทั้งปี 2566 อาจมี DOWNSIDE อยู่บ้างจากประมาณการเดิม

ประมาณการ GDP ในช่วงที่เหลือของปี หาก GDP Growth ปีนี้โต 3%YoY

GDP	GDP Value (MB)	GDP Growth
2565	10,682,571	2.6%YoY
1Q66	2,715,054	2.7%YoY
2Q66	2,720,013	1.8%YoY
2566F	11,003,048	3.0%YoY
3-4Q66F	5,567,981	3.8%YoY

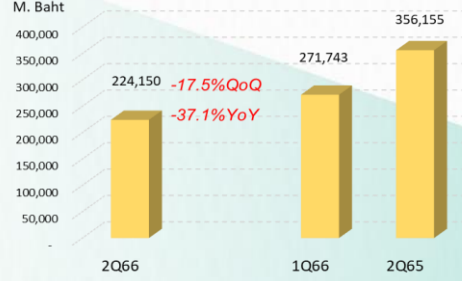
ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป GDP GROWTH ไทยมีโอกาสโตต่ำกว่า 3%YOY ในปีนี้ จากปัญหาทั้งนอกและในประเทศ อย่างไรก็ตามในช่วง 2H66 เชื่อว่าเศรษฐกิจไทยจะยังขยายตัวได้จากภาคการบริโภคและภาคการท่องเที่ยว ตามช่วง HIGH SEASON และการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดใหม่

กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 2Q66 เปิด DOWNSIDE ประมาณการ

กำไรงวด 2Q66 ของบริษัทจดทะเบียน รายงานออกมา มีกำไรสุทธิรวม 2.24 แสนล้านบาท (-17QOQ / -37%YOY) ซึ่งหากพิจารณาจาก BLOOMBERG CONSENSUS จะเห็นได้ว่า กำไร 2Q66 ต่ำกว่าค่าคาดราว 3.7% กดดันให้ SET INDEX ทำจุดต่ำสุดในเดือน ส.ค. หลังวันประกาศงบเสร็จ ที่ 1506 จุด ตามที่ฝ่าวยวิจัย เคยประเมินและเตือนเอาไว้ในช่วงก่อนหน้านี้

กำไรงวด 2Q66 ของบริษัทจดทะเบียน ลดลง QoQ และลดลง YOY



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

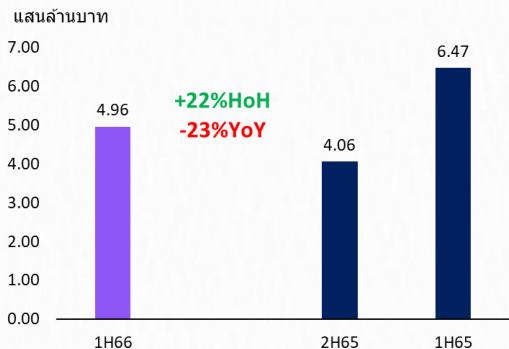
กำไร 2Q66 ต่ำกว่าตลาดคาด 3.7%

STOCK EXCH OF THAI INDEX	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
All Securities	655 / 667	0.96%	-3.73%
Materials	75 / 76	0.52%	23.03%
Industrials	108 / 111	5.95%	9.61%
Consumer Staples	68 / 69	-0.71%	17.68%
Energy	24 / 25	0.35%	-12.96%
Technology	22 / 22	-3.58%	12.20%
Consumer Discretionary	95 / 98	0.52%	13.63%
Communications	31 / 31	2.93%	-19.17%
Financials	72 / 73	9.49%	0.78%
Health Care	27 / 27	3.17%	5.78%
Utilities	28 / 28	-4.85%	-26.10%
Real Estate	105 / 107	2.53%	0.34%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กดดันให้กำไรบริษัทจดทะเบียน 1H66 4.96 แสนล้านบาท (ลดลง 23%YOY แต่เพิ่มขึ้น 22%HOH) คิดเป็น 45% ของประมาณการกำไรเดิมปี 2566 และ 47% ของกำไรปี 2565

กำไรบริษัทจดทะเบียน 1H66



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST⁺

แนวโน้มการลงทุน

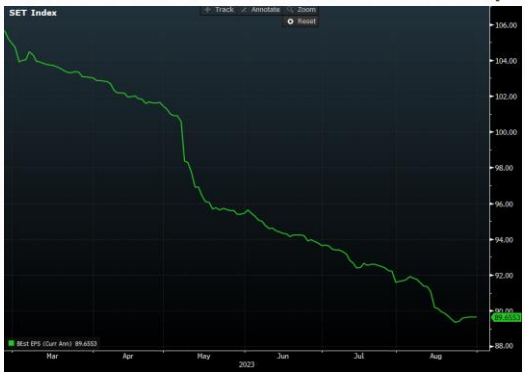
กำไรบริษัทจดทะเบียน (รายปี)



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่งผลให้เกิด DOWNSIDE ต่อประมาณการกำไรในปี 2566 วนที่ CONSENSUS ทอยปรับประมาณการ EPS66F ลดลงเรื่อยๆ จากต้นปีอยู่ที่ 106 บาท/หุ้น และล่าสุดอยู่ที่ระดับ 89.6 บาท/หุ้น

Consensus ปรับ EPS66F ลงเหลือ 89 บาท/หุ้น



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

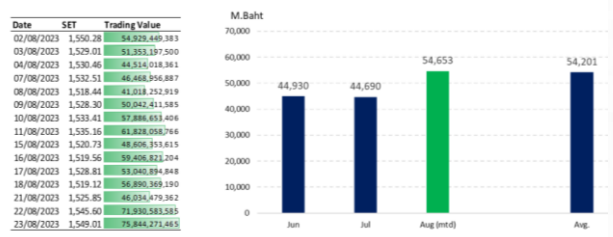
สอดคล้องกับฝ่ายวิจัยฯ ASPS ที่ปรับลดประมาณการกำไรปี 2566 ลงจาก 1.12 แสนล้านบาท เหลือ 1.09 แสนล้านบาท คิดเป็น EPS66F จาก 91.8 บาท/หุ้น เหลือ 88.6 บาท/หุ้น

TURNOVER เพิ่ม TARGET SET INDEX เพิ่ม

ในช่วงที่เกิดสัญญาณการตกของ (เดือน มิ.ย. - ก.ค. 66) มูลค่าซื้อขายหุ้นไทยลดลงเหลือเพียง 4 หมื่นกว่าล้านบาท/วัน และหลังจากไตรมาสแรก ผ่านมูลค่าซื้อขายหุ้นไทยเริ่มกลับมา คึกคักอีกครั้ง บางวันขยับขึ้นไปสูงกว่า 7 หมื่นล้านบาท หนุนให้มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยเดือน ส.ค. ขยับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 5.46 หมื่นล้านบาท/วัน และยิ่งสูงกว่ามูลค่าซื้อขายเฉลี่ยในปี (YTD) ที่ 5.42 หมื่นล้านบาท/วัน

และจากสถิติในอดีต เวลามูลค่าซื้อขายเพิ่มขึ้นเกิน 5 หมื่นล้านบาท/วัน มักหนุนให้ SET INDEX ปรับตัวขึ้นได้เฉลี่ย +0.03% ต่อวัน หรือ +8% ต่อปี ในทางตรงกันข้ามถ้ามูลค่าซื้อขายต่ำกว่า 5 หมื่นล้านบาท/วัน SET INDEX มีโอกาสปรับตัวลดลงเฉลี่ย -0.06%ต่อวัน หรือ -13% ต่อปี

เดือน ส.ค. มูลค่าซื้อขายขยับขึ้นมาเด่นเกินค่าเฉลี่ยปีนี้

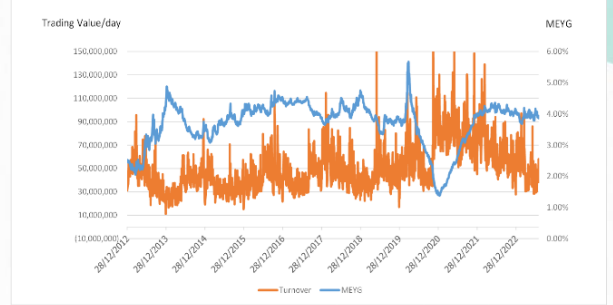


Trade Value (Baht)	SET index	SET30 index	SETH index	sSET index	MAI index
<50,000,000,000	-0.06%	-0.07%	-0.06%	-0.05%	-0.02%
>50,000,000,000	0.03%	0.03%	0.04%	0.05%	0.03%

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (1 - 22 ส.ค. 66)

อีกทั้งจากการศึกษาของฝ่ายวิจัยฯ พบว่า เวลามูลค่าซื้อขายสูงขึ้น SET มีโอกาสซื้อขายบน MEYG ที่ต่ำลง หรือตามกลไกคือซื้อขายบน P/E ที่สูงขึ้น อาทิ ที่มูลค่าซื้อขายเฉลี่ย 5 หมื่นล้านบาท/วัน MEYG เฉลี่ยจะอยู่ที่ 3.5% และที่มูลค่าซื้อขายเฉลี่ย 6 หมื่นล้านบาท/วัน MEYG เฉลี่ยจะอยู่ที่ 3.3% เป็นต้น

มูลค่าซื้อขายที่เริ่มกลับมา อาจเป็นแรงพุงให้ดัชนีเป้าหมายสูงขึ้นได้

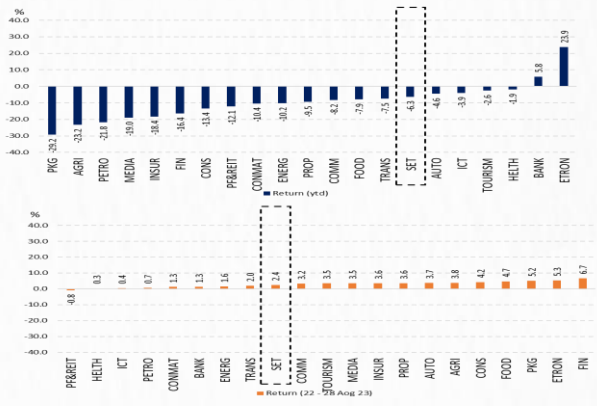


Trading Val. (M.Baht)	Average MEYG	50,000,000	60,000,000	70,000,000
MEYG	4.0%	3.5%	3.3%	3.1%

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นอกจากนี้หลังวันไตรมาสแรกๆ ผลตอบแทนมีการกระจายตัวไปหลาย SECTOR มากขึ้น หลังกระจุกตัวอยู่เฉพาะกลุ่ม ร.พ. และชิ้นส่วนฯ เท่านั้น หนุนให้นักลงทุนมีโอกาสได้ผลตอบแทนเป็นบวก และมูลค่าซื้อขายยังคึกคักขึ้นในช่วงที่หลิ่งงอปี

กำไร 2Q66 ต่ำกว่าตลาดคาด 3.4%



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส
(ข้อมูล 1 ม.ค. - 28 ส.ค. 66 และ 22 - 28 ส.ค. 65)

สรุป ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินกระแสการเมือง บวกความหวังการกระตุ้นเศรษฐกิจ ถือเป็น MOMENTUM สำคัญช่วยเพิ่มมูลค่าซื้อขาย และพยุงบตลาดต่อในช่วงเดือน ก.ย. 66

VALUATION SET ปี 2566 และ 2567

ประเมินเป้าหมาย SET INDEX ปี 2566 โดยอิง MEYG ที่ระดับ 3.5% (ระดับค่าเฉลี่ยปริมาณซื้อขายที่ 5 หมื่นล้านบาท/วัน), ดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.25% จะได้ P/E ซื้อขายที่เหมาะสม 17.4 เท่า เมื่อนำมาคูณกับ EPS66F ที่ 88.6 บาท/หุ้น ได้ดัชนีเป้าหมายปี 2566 ที่ 1541 จุด และเมื่อคูณกับ EPS67F ที่ 99.8 บาท/หุ้น ได้ดัชนีเป้าหมายปี 2566 ที่ 1735 จุด

แต่ถ้าอิง MEYG 3.3% (มูลค่าซื้อขายกลับมาสูงกว่า 6 หมื่นล้านบาท/วัน) จะได้ P/E ซื้อขายที่เหมาะสม 18 เท่า เมื่อนำมาคูณกับ EPS66F ที่ 88.6 บาท/หุ้น ได้ดัชนีเป้าหมายปี 2566 ที่ 1595 จุด และเมื่อคูณกับ EPS67F ที่ 99.8 บาท/หุ้น ได้ดัชนีเป้าหมายปี 2566 ที่ 1796 จุด

Sensitivity ดัชนีเป้าหมาย

Policy Rate	MEYG	
	2.25%	3.3%
	PE	17.4
	18.0	
Sensitivity	EPS/MEYG	3.5%
เพิ่มขึ้น 9%	100.00	1739
เพิ่มขึ้น 8%	99.00	1722
เพิ่มขึ้น 7%	98.00	1704
เพิ่มขึ้น 6%	97.00	1687
เพิ่มขึ้น 5%	96.00	1669
เพิ่มขึ้น 3%	95.00	1652
เพิ่มขึ้น 2%	94.00	1635
เพิ่มขึ้น 1%	93.00	1617
สมมติฐานเดิม	91.80	1610
ลดลง 2%	90.00	1565
ลดลง 3%	89.00	1548
ลดลง 4%	88.00	1530
ลดลง 5%	87.00	1513
ลดลง 6%	86.00	1496
ลดลง 7%	85.00	1478
ลดลง 8%	84.00	1461
ลดลง 10%	83.00	1443

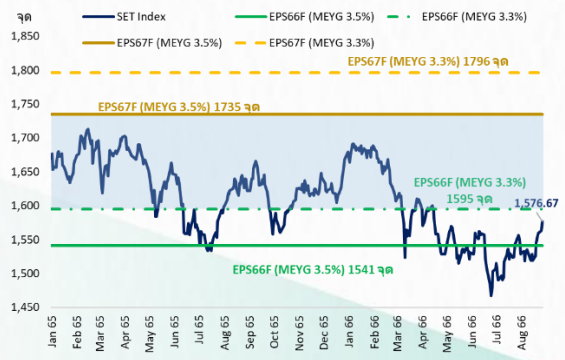
ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเมินดัชนีเป้าหมายปี 2566 และ 2567

Year	กำไร	EPS	EPS Growth	Target SET (MEYG 3.5%)	Target SET (MEYG 3.3%)
2566F	1,086,936	88.6		1,541	1,595
2567F	1,223,702	99.8	12.6%	1,735	1,796

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเมินดัชนีเป้าหมายปี 2566 และ 2567



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป ปัจจุบัน SET INDEX ขึ้นมาต่อเนื่อง แต่ถ้ารักษาระดับมูลค่าซื้อขายที่เข้ามาคิดคักให้กิน 6 หมื่นล้านบาทต่อวันได้ ปลายปี SET มีโอกาสถูกผลักดันไปได้ถึง 1595 จุด และส่วนดัชนีเป้าหมายปี 2567 เบื้องต้นประเมินอยู่ที่ 1735 จุด

FUND FLOW ยังมีโอกาสกลับมาไหลเข้า แนะนำหุ้นกำไรครึ่งปีหลังเด่น

ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงมา -5.5%YTD UNDERPERFORM กว่าตลาดหุ้นโลก (MSCI ACWI INDEX) +13.6%YTD ถูกกดดันจากสัญญาณการทางการเมือง พร้อมกับเศรษฐกิจที่ฟื้นขึ้นมาช้า ส่งผลให้ต่างชาติขายสุทธิ 1.3 แสนล้านบาท (YTD) และเป็นแรงขายที่สูงสุดในภูมิภาค

ในปีนี้ Fund Flow ไหลออกจากหุ้นไทย

วันที่	ญี่ปุ่น	ไต้หวัน	เกาหลีใต้	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	ไทย
2565	2,350	-44,007	-9,665	4,267	-1,245	5,960
ม.ค.66	2,226	6,893	5,240	-204	122	545
ก.พ.66	-821	1,107	919	377	-142	-1,273
มี.ค.66	-21,946	-30	-689	272	-498	-917
เม.ย.66	34,505	-2,553	616	828	34	-231
พ.ค.66	17,709	5,205	3,114	109	-81	-967
มิ.ย.66	15,211	625	-1,256	-293	97	-263
ก.ค.66	5,096	-2,994	627	182	334	-361
ส.ค.66 ntd	-8,070	-4,429	-740	-1,263	-99	-268
ytd	43,910	3,824	7,831	9	-232	-3,736

หมายเหตุ: ล้านเหรียญ
ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อย่างไรก็ตามหลังผ่านการ โหวตนายกฯ ต่างชาติก็เริ่มสลับมาซื้อสุทธิหุ้นไทย หนุนให้แรงภายในเดือน ส.ค. ลดน้อยลง

ส่วนช่วงที่เหลือของปี ยังคาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจดีขึ้นจากการเดินทางปรับกลยุทธ์กระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ชุดใหม่ ซึ่งน่าจะเห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ กทยอยถูกจับเคลื่อนออกมา หนุนกำไรบริษัทจดทะเบียนเติบโตต่อเนื่อง ในช่วง 2H66 19%HOH และปี 2567 อีก 12.6% โดยมี SECTOR ที่กำไรเติบโตเด่นต่อเนื่อง คือ PETRO, MEDIA, STEEL, FOOD, INSUR, TRANS, PKG, PROP, และ COMM เป็นต้น

ประมาณการกำไรรายอุตสาหกรรมของ ASPS

Sector	2566F	2567F	%HoH 2H66	%YoY 2567	Return (ytd)
PETRO	5,510	26,271	Turnaround	377%	22.5%
MEDIA	3,374	5,556	138%	65%	17.0%
STEEL	1,554	2,195	94%	41%	16.1%
FOOD	36,515	45,794	86%	25%	-6.8%
INSUR	6,247	7,567	44%	21%	15.4%
TRANS	20,519	39,886	35%	94%	-6.0%
PKG	16,471	18,091	27%	10%	28.4%
PROP	73,352	82,284	25%	12%	-8.6%
COMM	99,229	113,776	23%	15%	-7.8%
ENERG	372,613	378,695	17%	2%	10.5%
CONS	10,978	13,240	11%	21%	10.6%
AUTO	10,725	12,341	8%	15%	-2.7%
TOURISM	8,681	11,739	7%	35%	-1.3%
AGRI	2,976	3,564	4%	20%	22.2%
FIN	25,843	31,151	4%	21%	14.1%
ETRON	4,249	4,454	0%	5%	27.4%
ICT	49,021	57,314	-7%	17%	-3.9%
BANK	192,877	206,065	-14%	7%	6.3%
CONMAT	57,146	58,410	-35%	2%	10.4%
HEALTH	7,281	9,532	-60%	31%	-0.2%
SET	1,086,936	1,223,702	19%	12.6%	-5.5%

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ข้อมูล 30 ส.ค. 66)

ดัชนีกลยุทธ์การลงทุนในเดือน ก.ย. เลือกหุ้นที่ได้ SENTIMENT บวกในช่วงเปลี่ยนผ่านทางการเมือง และแนวโน้มกำไรฟื้นตัวต่อเนื่อง อย่าง JMART, BJC, CK, BEM, BBL, AMATA, TOP

หุ้นเด่นเดือน ก.ย.

Company	Sector	Last Price (31/08/2023)	FairValue	Upside	PER 23F	Div Yield 23F (%)	EPS Growth 23F
Recommend "BUY"							
BEM	TRANS	8.65	11.50	32.9%	38.21	1.7	42.0%
CK	CONS	23.00	27.00	17.4%	26.85	1.7	31.4%
TOP	ENERG	51.50	60.00	16.5%	7.75	5.8	-58.5%
BJC	COMM	33.75	42.00	24.4%	23.42	2.8	15.3%
BBL	BANK	169.50	191.00	12.7%	8.06	3.5	37.0%
AMATA	PROP	25.50	27.00	5.9%	14.07	1.7	-11.0%
JMART	ICT	24.00	24.00	0.0%	NM	1.3	Turnaround

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL VIEW

ลู่ FUNDFLOW ไหลเข้า จากค่าเงินบาทมีสัญญาณแข็งค่า

แนวโน้มหลักเป็นการพักตัว ภายใต้กรอบ ASCENDING TRIANGLE ค่าเงินบาทเดือนที่ผ่านมาเป็นลักษณะของการอ่อนค่า แต่มีสัญญาณอ่อนแรงเห็นได้ชัด คือเริ่มมีท่า LOWER HIGH ติดแนวต้าน 35.50 บาท/USD สะท้อนทิศทางค่าเงินบาทเริ่มแข็งค่าโดยจุดยืนยัน MOMENTUM ที่มีโอกาสกลับมาแข็งต้องหลุดต่ำกว่า 34.75 (EMA 200 วัน) ปัจจุบันข้างต้นหากเกิดขึ้นจะเป็นตัวสนับสนุนทิศทาง FUND FLOW ไหลกลับมายังตลาดบ้านเรา

THAI BAHT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, TQ PROFESSIONAL

SET INDEX เดือน ก.ย. 66 โอกาสเปลี่ยนแนวโน้ม จาก INVERTED HEAD & SHOULDERS

SET INDEX มีสัญญาณกลับตัวจาก INVERTED HEAD & SHOULDERS ด้วยการยืนยันของแท่งเทียน BULLISH BREAKOUT อย่างไรก็ตาม มองการที่จะเกิดเป็นสัญญาณกลับทิศทาง ควรจะต้องผ่านแนวต้านที่ 1570-1580 จุด บริเวณ EMA 200 สัปดาห์ แต่ถ้ายังผ่านไม่ได้ ยังมีความเสี่ยงถอยกลับโดยมีแนวรับสำคัญที่ 1545 จุด หรือโดยสรุปคาด SET INDEX เดือน ก.ย. แนวผันผวนลักษณะ SIDEWAY UP ตามกรอบ 1545-1615 จุด

SET INDEX

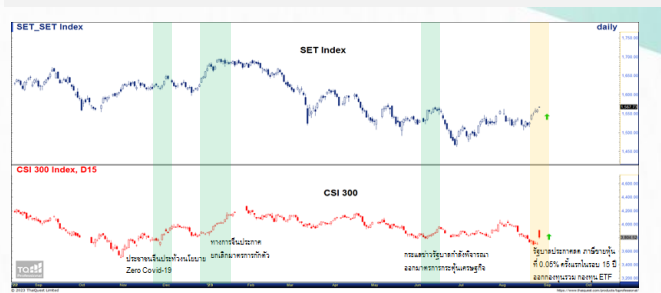


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, TQ PROFESSIONAL

ตลาดหุ้นจีนดี ตลาดหุ้นไทยก็ติดตาม

ตลาดหุ้นจีนขยับฟื้นตัวในช่วงนี้ จะเป็นหนึ่งในแรงขับเคลื่อนตลาดหุ้นบ้านเรา โดยเฉพาะในยามที่จีนมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ๆในอดีต 3 รอบที่ผ่านมา คือ 1) ช่วงที่ประชาชนเรียกร้องต่อการยกเลิกนโยบาย ZERO COVID-19 ช่วง พ.ย.65 2) จีนประกาศยกเลิกมาตรการกักตัวช่วง ม.ค.66 และ 3) ช่วงที่จีนประกาศลดอัตราเบี้ยฯและล่าสุดกับทิศทางเศรษฐกิจจีนที่เริ่มเห็นการแก้ไขทั้งจากลดภาษีหุ้น การออกกองทุนรวม หรือกองทุน ETF ใหม่ๆ เพิ่มแรงจูงใจให้นักลงทุนเข้ามาลงทุนเพิ่ม จะเป็นการช่วยหนุนการปรับขึ้นของตลาดจีนและไทยในระยะถัดไป

CSI300 INDEX V.S. SET Index



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, TQ PROFESSIONAL

INVEST+ STOCK PICK

ยอดขายและยอดโอนจะกลับมา 2H66

- ธุรกิจนิคมฯ มี High Season ในช่วงครึ่งหลังของปี
- ตัวเลข FDI บ่งชี้ว่า ASEAN เป็นเป้าหมายย้ายฐานการผลิต
- คำขอรับการส่งเสริมการลงทุนในเขต EEC เติบโตต่อเนื่อง

ถึงแม้งวด 2Q66 ที่ผ่านมา AMATA จะมีผลประกอบการที่ลดลง ทั้ง QOQ และ YOY เนื่องจากงวด 2Q66 ไม่มีกำไรจากการขาย RBF (READY-BUILD FACTORY) เหมือน 2Q65 ซึ่งมีการขาย จำนวน 8 โรงงาน มูลค่า 455 ล้านบาท ประกอบกับยอดขายที่ดิน (LAND TRANSFER) งวด 2Q66 ทำได้เพียง 85 ไร่ (-34%QOQ, -54%YOY) แต่ยอดขายที่ดิน (PRE-SALE) งวด 2Q66 ทำได้มากถึง 372 ไร่ (+20%QOQ, +127%YOY) ปัจจัยดังกล่าวจะช่วยหนุนให้ช่วง 2H66 มีผลประกอบการที่กลับมาโดดเด่นอีกครั้ง เนื่องจากระยะเวลาที่จะเปลี่ยนจาก PRE-SALE เป็น LAND TRANSFER ใช้เวลา 6 - 12 เดือน ประกอบกับหากย้อนไปดูสถิติย้อนหลัง พบว่าทั้งยอด LAND TRANSFER และยอด PRE-SALE ในช่วงครึ่งปีหลัง ทำได้ดีกว่าช่วงครึ่งปีแรกมาต่อเนื่องแทบทุกปี

หากอิงจากข้อมูลการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ของ UNCTAD พบว่า ตัวเลขการลงทุนโดยตรง ปี 2022 ทั่วโลกคิดเป็นมูลค่า 1.295 TRILLION USD ลดลงจากปี 2021 ที่มีตัวเลขการลงทุนโดยตรง อยู่ที่ 1.478 TRILLION USD ซึ่งเป็นผลจากเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นมากมายในช่วงที่ผ่านมา ไม่ว่าจะเป็น สงครามการค้า ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ - จีน รวมถึง สงครามรัสเซีย - ยูเครนที่ยังคงยืดเยื้อ ได้สร้างผลกระทบในวงกว้าง ส่งผลให้เกิดความไม่แน่นอนต่อการดำเนินธุรกิจ จึงเกิดความต้องการที่จะย้ายฐานการผลิตบางส่วนไปยังภูมิภาคอื่นๆ เพื่อกระจายความเสี่ยง โดย ASEAN เป็นหนึ่งในเป้าหมายของนักลงทุนที่ต้องการย้ายฐานการผลิต ซึ่งตัวเลขการลงทุนโดยตรงของภูมิภาค ASEAN ยังคงเติบโตต่อเนื่อง โดยปี 2022 อยู่ที่ 223 BILLION USD เติบโตจากปี 2021 ที่ 213 BILLION USD นอกจากนี้ คำขอรับการส่งเสริมการลงทุนในประเทศไทยยังคงเติบโตต่อเนื่องเช่นกัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในโครงการเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ซึ่งที่เป็นที่ตั้งของนิคมฯ AMATA ช่วง 1H66 ที่มีคำขอรับการส่งเสริมรวมทั้งสิ้น 306 โครงการ คิดเป็น

AMATA

ราคาปัจจุบัน (บาท)	25.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	27.00
แนวรับ (บาท)	23.60
แนวต้าน (บาท)	26.0/27.5

มูลค่า 171,471 ล้านบาท ปรับเพิ่มจาก 1H65 ที่มีคำขอรับการส่งเสริม 206 โครงการ มูลค่า 104,492 ล้านบาท หากแบ่งคำขอรับการส่งเสริมการลงทุนงวด 1H66 แยกตามจังหวัด พบว่าชลบุรีมีสัดส่วนมากที่สุดที่ 163 โครงการ มูลค่า 120,382 ล้านบาท ตามด้วย ระยองที่ 108 โครงการ มูลค่า 49,401 ล้านบาท และฉะเชิงเทรา 35 โครงการ มูลค่า 1,688 ล้านบาท

ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าโดยอิง HISTORICAL PER 10 ปีย้อนหลัง อยู่ที่ 15 เท่า ได้ราคาเหมาะสมที่ 27.0 บาท มี UPSIDE 6% ให้คำแนะนำ การลงทุนเป็น OUTPERFORM

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F
กำไรสุทธิ (ลบ)	2,341	2,084	2,571
กำไรจากการดำเนินงาน (ลบ)	981	2,084	2,571
EPS (บาท)	2.04	1.81	2.24
PER (เท่า)	12.5	14.1	11.4
DPS (บาท)	0.49	0.43	0.54
Dividend Yield (%)	1.9%	1.7%	2.1%
BVS (บาท)	17.1	18.4	20.1
PBV (เท่า)	1.5	1.4	1.3
EVEBITDA (เท่า)	8.9	9.5	7.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ AMATA

งบกำไรขาดทุน (ส่วนบาท)					งบกระแสเงินสด (ส่วนบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้จากธุรกิจหลัก	6,502	7,815	9,564	10,812	กำไรสุทธิ	2,341	2,084	2,571	2,908
ต้นทุนขาย	3,387	3,860	4,575	5,090	ค่าเสื่อมราคา	389	555	622	688
กำไรขั้นต้น	3,115	3,955	4,989	5,722	รายการเปลี่ยนแปลงอื่น ๆ ที่ไม่กระทบเงินสด	(30)	1,477	1,709	1,881
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	992	1,425	1,739	1,964	กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(3)	0	0	0
ดอกเบี้ยจ่าย	383	496	499	513	รายการอื่น ๆ	0	0	0	0
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	342	931	931	931	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	357	(1,762)	(1,066)	(1,154)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,629	3,065	3,781	4,276	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,057	2,354	3,836	4,323
ภาษีเงินได้	466	460	567	641	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(166)	0	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(822)	(521)	(643)	(727)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(575)	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	1,361	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวรสุทธิ	(735)	(2,000)	(2,000)	(2,000)
กำไรสุทธิ	2,341	2,084	2,571	2,908	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(1,476)	(2,000)	(2,000)	(2,000)
EPS	2.04	1.81	2.24	2.53	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,389)	(300)	500	500
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	981	2,084	2,571	2,908	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
Norm EPS	0.85	1.81	2.24	2.53	เพิ่ม/ลด ออริจินัล	0	0	0	0
					ลด จ่ายปันผล	(575)	(500)	(617)	(698)
การเติบโตของยอดขาย	27.6%	20.2%	22.4%	13.1%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,964)	(800)	(117)	(198)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	28.7%	112.5%	23.4%	13.1%					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	47.9%	50.6%	52.2%	52.9%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(584)	(447)	1,719	2,125
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	15.1%	26.7%	26.9%	26.9%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ส่วนบาท)					งบดุล (ส่วนบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้จากธุรกิจหลัก	1,584	2,287	2,140	1,414	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,155	709	2,427	4,553
ต้นทุนขาย	906	1,100	981	931	ลูกหนี้การค้า	456	1,187	1,450	1,637
กำไรขั้นต้น	678	1,188	1,159	483	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	30,483	31,928	33,307	34,618
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	225	288	320	274	สินทรัพย์อื่น ๆ	15,564	15,564	15,564	15,564
ดอกเบี้ยจ่าย	90	102	116	142	สินทรัพย์รวม	47,659	49,388	52,748	56,372
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(82)	240	90	305					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	644	995	819	446	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย	12,211	11,911	12,411	12,911
ภาษีเงินได้	81	140	186	26	หนี้สินอื่น ๆ	11,033	10,957	11,220	11,407
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(210)	(69)	(141)	(107)	หนี้สินรวม	23,244	22,868	23,631	24,318
รายการพิเศษอื่น ๆ	323	(47)	(33)	52					
กำไรสุทธิ	353	786	492	313	ทุนที่ชำระแล้ว	1,150	1,150	1,150	1,150
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	30	832	525	261	ส่วนเกินทุน	2,209	2,209	2,209	2,209
					กำไรสะสม	16,266	17,850	19,805	22,015
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	19,625	21,209	23,164	25,374
ยอดขาย (QoQ)	-0.2%	44.4%	-6.4%	-33.9%					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	42.8%	51.9%	54.1%	34.1%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	4,790	5,311	5,953	6,680
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-76.3%	2674.4%	-36.9%	-50.3%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	47,659	49,388	52,748	56,372
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ (ส่วนบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.32	1.36	1.55	1.77	ยอดขายที่دينรวม (ไร่)	630	1,400	1,500	1,600
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	11.50	10.32	7.33	7.07	รายได้จากการขายที่ดิน (ลบ.)	2,881	4,055	5,648	6,731
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	1.02	1.01	1.23	1.39	รายได้ค่าสาธารณูปโภค (ลบ.)	2,801	2,885	2,971	3,061
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	2.88	3.15	3.47	3.30	รายได้ค่าเช่า (ลบ.)	820	875	945	1,021
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.18	1.08	1.02	0.96	Gross Margin ขายที่ดิน	61.6%	60.0%	60.0%	60.0%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.0%	4.3%	5.0%	5.3%	SG&A/ Sales	12.3%	18.0%	18.0%	18.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	12.5%	10.2%	11.6%	12.0%	Effective Tax rate	12.8%	15.0%	15.0%	15.0%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

เรื่องเดิมที่เป็นเรื่องดี

- พลังบวจากสินเชือรายใหญ่
- กำดอกเบียต่างประเทศขึ้นต่อ ดีกับ BBL
- Valuation ยังอยู่ในโซนน่าสนใจ

BBL ในฐานะ ร.พ. ที่มีสัดส่วนสินเชือรายใหญ่ราว 44% สูงสุดในกลุ่มฯ คาดภายหลังรัฐบาลเพื่อไทยเริ่มดำเนินงานตามนโยบายที่ได้ให้ไว้กับประชาชน อาทิ DIGITAL WALLET เป็นปัจจัยหนุนความต้องการเบิกใช้สินเชือกู้ WORKING CAPITAL เพื่อนำไปเตรียมผลิตสินค้าให้แก่ผู้บริโภค ขณะที่ในระยะยาวการลงทุนปรับปรุงการผลิตให้สอดคล้องเทรนด์เศรษฐกิจสีเขียว, การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึง DATA CENTER จะเป็นปัจจัยกระตุ้นให้เกิดความต้องการเบิกใช้สินเชือ นอกจากนี้ด้วยสัดส่วนสินเชือรายใหญ่ ตามข้างต้น ประเมินผลกระทบจากมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของ สปท. ต่ำกว่า ร.พ. อื่น

ด้านส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย แม้อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยที่ 2.25% ถึงปลายทาง (เต็มที่ไม่เกิน 2.50%, ไม่รวมเงินเพื่อที่อาจเกิดขึ้นจากนโยบาย DIGITAL WALLET) แต่อัตราดอกเบี้ยนโยบายในต่างประเทศ น่าจะยังเห็นการขยับได้อีก 1 – 2 ครั้ง คาดช่วยให้ NIM ของ BBL งวด 2H66 ยังได้เปรียบกลุ่มฯ เนื่องจากมีสัดส่วนสินเชือต่างประเทศมากสุดในกลุ่มฯ ราว 25% ของพอร์ตฯ ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ แกร่งเหนือกลุ่มฯ สะท้อนจาก COVERAGE RATIO (LLR / NPL) ณ สิ้นงวด 2Q66 สูงสุดในกลุ่มฯ ที่ 287.1% (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 180.8%) หรือ LLR / LOAN ที่ 9.9% คาดการณ์ช่วยให้ CREDIT COST อยู่ในการบริหารจัดการภายใต้ความไม่แน่นอนของโลกรปัจจุบัน (VUCA)

โดยกำไรสุทธิ 1H66 ที่ 2.1 หมื่นล้านบาท (+ 52.2% YOY) คิดเป็นสัดส่วน 53.4% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 ที่ 4 หมื่นล้านบาท ขยายตัว 37% YOY เด่นกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 14% YOY

อิง GGM บน ROE ระยะยาวที่ 7.7%, COE ที่ 10% ให้ PBV ที่ 0.67 เท่า ได้ FV ปี 2566 ที่ 191 บาท เทียบเท่า PER ที่ 9.1 เท่า (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า) คงแนะนำ OUTPERFORM นอกจากตามความเห็นที่ได้กล่าวข้างต้น ในเชิง

BBL

ราคาปัจจุบัน (บาท)	169.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	191.00
แนวรับ (บาท)	165.00
แนวต้าน (บาท)	175/190

VALUATION มี PBV ช้องาย 0.64 เท่า, PER 8 เท่า และ DIV YIELD เทียบ 4% ต่อปี ถือว่าน่าสนใจ

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F
กำไรสุทธิ	29,306	40,140	43,215
EPS (บาท)	15.35	21.03	22.64
EPS growth (% yoy)	10.6%	37.0%	7.7%
BVS (บาท)	264.7	287.0	303.6
PER (x)	11.0	8.1	7.5
PBV (x)	0.64	0.59	0.56
DPS (บาท)	4.50	6.00	6.50
Div yields	2.7%	3.5%	3.8%
ROE	5.9%	7.6%	7.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ความขัดแย้งกันของผลประโยชน์ เนื่องจาก BBL เป็น 1 ในผู้ถือหุ้นใหญ่ของ ASP โดยปัจจุบัน BBL บริษัทในเครือ และครอบครัวโสภณพนิช ถือหุ้นใน ASP อยู่รวมกันราว 21% การตัดสินใจในการลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของนักลงทุน

INVEST+ STOCK PICK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BBL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	139,088	189,261	196,306	203,631
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(36,865)	(62,370)	(64,047)	(65,910)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	102,223	126,891	132,259	137,721
รายได้ค่าธรรมเนียม - สุทธิ	27,508	28,110	28,672	29,245
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	9,164	10,506	10,821	11,155
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(69,019)	(80,788)	(84,670)	(88,753)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(32,647)	(34,500)	(33,000)	(32,000)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	37,229	50,219	54,082	57,368
หัก ภาษีเงินได้	(7,484)	(9,542)	(10,275)	(10,900)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(440)	(537)	(591)	(650)
กำไรสุทธิ	29,306	40,140	43,215	45,818
EPS (บาท)	15.35	21.03	22.64	24.00

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	35,821	41,408	44,170	47,273
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(9,325)	(10,954)	(14,093)	(15,785)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	26,496	30,454	30,078	31,487
รายได้ค่าธรรมเนียม - สุทธิ	6,866	6,958	7,122	6,571
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,345	(527)	3,093	4,385
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(17,006)	(19,071)	(18,850)	(20,111)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(9,889)	(7,914)	(8,474)	(8,880)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	9,812	9,900	12,969	13,453
หัก ภาษีเงินได้	(2,032)	(2,257)	(2,728)	(2,047)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(123)	(74)	(112)	(112)
กำไรสุทธิ	7,657	7,569	10,129	11,294
EPS (บาท)	4.01	3.97	5.31	5.92

Tier 1	15.2%	15.7%	15.7%	15.7%
Tier 2	3.3%	3.5%	3.5%	3.4%
CAR	18.5%	19.1%	19.2%	19.1%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Yield on Loan	4.42%	5.55%	5.55%	5.55%
Funding cost	1.01%	1.66%	1.65%	1.64%
Spread	3.41%	3.89%	3.90%	3.91%
NIM	2.36%	2.85%	2.87%	2.89%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	83.87%	83.11%	83.27%	83.43%
Cost to income ratio	49.69%	48.81%	49.30%	49.83%
Credit Cost	1.24%	1.26%	1.16%	1.08%
ROAA	0.67%	0.89%	0.91%	0.94%
ROAE	5.87%	7.62%	7.67%	7.68%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	52,433	59,653	66,007	72,226
เงินลงทุน-สุทธิ	926,608	965,006	1,005,141	1,047,090
สินเชื่อ	2,682,691	2,789,999	2,901,599	3,017,663
สินเชื่อบริษัท	2,449,355	2,610,100	2,715,312	2,825,196
สินทรัพย์อื่น	993,357	1,006,961	1,020,849	1,035,038
สินทรัพย์รวม	4,421,752	4,641,720	4,807,308	4,979,551
เงินฝาก	3,210,896	3,363,413	3,491,223	3,623,889
เงินกู้ยืม	450,823	450,823	450,823	450,823
หนี้สินรวม	3,914,610	4,091,999	4,225,627	4,364,242
ทุนเรียกชำระแล้ว	19,088	19,088	19,088	19,088
สำรองอื่น	259,090	269,938	269,938	269,938
กำไรสะสม	227,168	258,719	290,481	323,892
ส่วนของผู้ถือหุ้น	505,346	547,745	579,508	612,919
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,421,752	4,641,720	4,807,308	4,979,551

งบดุลรายไตรมาส

สิ้นสุด 31 ส.ค.	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	43,929	52,433	46,651	42,763
เงินลงทุน-สุทธิ	947,269	925,187	984,720	924,501
สินเชื่อ	2,796,849	2,682,691	2,640,090	2,698,304
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	9,441	10,138	11,347	
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(256,984)	(253,459)	(260,738)	(267,836)
สินเชื่อบริษัท	2,549,306	2,439,370	2,390,699	2,430,468
สินทรัพย์อื่น	897,255	1,004,762	1,039,067	1,087,892
สินทรัพย์รวม	4,437,759	4,421,752	4,461,137	4,485,624
เงินฝาก	3,165,479	3,210,896	3,205,989	3,200,155
เงินกู้ยืม	437,944	450,823	503,610	501,831
หนี้สินรวม	3,925,825	3,914,610	3,943,986	3,963,103
ส่วนของผู้ถือหุ้นธนาคาร	510,072	505,346	515,209	520,613
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,437,759	4,421,752	4,461,137	4,485,624

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	3.6%	4.0%	4.0%	4.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	1.7%	4.8%	3.8%	3.8%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม	-5.8%	2.2%	2.0%	2.0%
อัตราภาษีเงินได้	20.1%	19.0%	19.0%	19.0%
NPL / Loan	3.6%	3.7%	3.7%	3.7%

INVEST+ STOCK PICK

เดิหน้าทำ NEW HIGH

- ผลประกอบการปกติจะทำจุดสูงสุดต่อเนื่องในช่วงหลายปีข้างหน้า
- พร้อมรับโอกาสจาก 3 โครงการสำคัญที่กำลังจะเข้ามา
- ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside ที่น่าสนใจมาก

ผลประกอบการของ BEM พุ่งตัวขึ้นในลักษณะ “V SHAPE” หากนับเฉพาะกำไรจากการดำเนินงาน เชื่อว่า BEM จะทำจุดสูงสุดใหม่ได้ในปีนี้และกำไรจะเติบโตต่อเนื่องไปในช่วงหลายปีข้างหน้า สอดรับกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศและการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ที่ส่งผลบวกโดยตรงต่อจำนวนผู้ใช้บริการทางด่วนและรถไฟฟ้าใต้ดิน โดยจำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าใต้ดินสายสีน้ำเงินเดือน ก.ค. 66 เฉลี่ยอยู่ที่ 390,765 แสนเที่ยว/วัน เพิ่มขึ้น 42%YOY รับอานิสงค์จากการเปิดคอมของมหาวิทยาลัยและการส่งต่อผู้โดยสารจากรถไฟฟ้าสายสีเหลืองที่เริ่มเปิดให้บริการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ 3 ก.ค 66 ซึ่งมีสถานีปลายทางลาดพร้าวเชื่อมต่อกับรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน ขณะที่จำนวนผู้ใช้ทางด่วนเดือน กค. 66 เฉลี่ยอยู่ที่ 1,101,825 เที่ยว/วัน เพิ่มขึ้น 6.4%YOY ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์และโครงการพาณิชย์ขนาดใหญ่ตามแนวเส้นทางรถไฟฟ้า อาทิ ศูนย์ประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ และในอนาคตจะมีโครงการมิกซ์ยูสขนาดใหญ่อย่าง “วันเบงค็อก” ซึ่งเป็นแลนด์มาร์ค แห่งใหม่ของกรุงเทพฯ โดยจะเปิดเฟสแรกในปี 2567 และโครงการ “ดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค” ที่จะเปิดดำเนินงานในปี 2568 จะช่วยเพิ่มจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าใต้ดินให้กับสถานีลุมพินีและสถานีสีลมอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่การเปิดให้บริการรถไฟฟ้าเส้นทางใหม่ๆ ได้แก่ รถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสายสีชมพูในปี 2567 รถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันออกในปี 2570 และรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตกในปี 2573 จะส่งต่อผู้โดยสารให้กับรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินซึ่งถือเป็นเส้นทางหลักที่วิ่งผ่านจุดศูนย์กลางเศรษฐกิจสำคัญของกรุงเทพฯ

นอกเหนือจากโครงการปัจจุบันที่อยู่ระหว่างดำเนินงานแล้ว BEM ยังมีโอกาสเข้าไปบริหารงานอีก 3 โครงการ ได้แก่ 1.โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม 2. โครงการทางด่วนชั้นที่ 2 เป็นโครงการสำคัญที่จะช่วยเพิ่มพื้นที่จราจรบนทางด่วนเพื่อแก้ไขปัญหารถติด และ 3. โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ ที่เชื่อว่า รฟม. จะมีการ

BEM

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.65
ราคาเป้าหมาย (บาท)	11.50
แนวรับ (บาท)	8.55
แนวต้าน (บาท)	9.10/9.85

เจรจาตรงกับ BEM ในฐานะที่เป็นผู้ให้บริการเดินรถไฟฟ้าสายสีม่วงเหนือ เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดในการให้บริการเดินรถแบบไร้รอยต่อ

ผลการดำเนินงานปกติที่จะเดิหน้าทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องในช่วงหลายปีข้างหน้า สอดรับกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศและการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ พร้อมต่อยอดการเติบโตจากหลากหลายโครงการที่ยังไม่ได้รับไว้ในประมาณการ แนะนำ OUTPERFORM ประเมินราคาเหมาะสมที่ 11.50 บาท

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,436	3,460	4,201
Norm Profit (ล้านบาท)	2,436	3,460	4,201
EPS (บาท)	0.16	0.23	0.27
PER (X)	54.27	38.21	31.47
DPS (บาท)	0.12	0.15	0.15
Dividend Yield (%)	1.39%	1.73%	1.73%
Book Value (บาท)	2.44	2.51	2.64
P/BV (X)	3.55	3.44	3.28
EV/EBITDA (X)	29.64	25.12	22.01

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BEM

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	2565	2566F	2567F	2568F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
ยอดขาย	14,029	16,367	17,925	18,689
ต้นทุนขาย	8,447	9,180	9,739	10,098
กำไรขั้นต้น	5,582	7,187	8,187	8,591
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,160	1,336	1,445	1,488
ดอกเบี้ยจ่าย	2,361	2,504	2,442	2,442
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	772	847	828	832
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,834	4,195	5,128	5,494
ภาษีเงินได้	398	727	919	991
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	7	8	9
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	2,436	3,460	4,201	4,493
กำไรจากการดำเนินงาน	2,436	3,460	4,201	4,493
EPS	0.16	0.17	0.23	0.29

การเติบโตของยอดขาย	31%	17%	10%	4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	141%	42%	21%	7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	40%	44%	46%	46%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	17%	21%	23%	24%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
ยอดขาย	3,739	3,935	4,099	3,908
ต้นทุนขาย	2,094	2,396	2,339	2,333
กำไรขั้นต้น	1,644	1,539	1,760	1,575
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	278	313	301	322
ดอกเบี้ยจ่าย	-604	-604	-572	-601
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	266	58	50	390
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,028	680	937	1,043
ภาษีเงินได้	165	77	187	142
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	863	603	749	901
กำไรจากการดำเนินงาน	863	603	749	901
EPS	0.06	0.04	0.05	0.06

การเติบโตของยอดขาย	15%	5%	4%	-5%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	36%	-30%	24%	20%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	44%	39%	43%	40%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	23%	15%	18%	23%

อัตราส่วนทางการเงิน	2565	2566F	2567F	2568F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.46	0.58	0.71	0.78
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	21.65	22.22	22.22	22.22
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.12	0.14	0.16	0.16
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.79	4.67	4.53	4.50
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	2.06	1.97	1.81	1.74
Net Gearing Ratio	1.85	1.73	1.59	1.51
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.1%	3.0%	3.7%	3.9%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.5%	9.1%	10.7%	10.9%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	2565	2566F	2567F	2568F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	2,436	3,460	4,201	4,493
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,589	1,206	1,342	1,447
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	-	-	-
อื่นๆ	512	770	932	1,000
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,240)	(634)	(1,691)	(3,542)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	5,633	6,756	6,700	5,312
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(31)	(100)	(100)	(100)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0)	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(597)	478	454	455
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(2,544)	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด วอร์แรนท์				
ลด จ่ายปันผล	(1,223)	(2,293)	(2,293)	(2,751)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(4,379)	(6,797)	(8,235)	(5,193)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	656	437	(1,080)	574

งบดุล (ล้านบาท)	2565	2566F	2567F	2568F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,788	2,225	1,145	1,719
ลูกหนี้การค้า	648	737	807	841
สินค้าคงเหลือ				
สินทรัพย์สิทธิการใช้ + สินทรัพย์อื่นๆ	77,278	75,608	73,685	71,623
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	338	368	398	428
สินทรัพย์รวม	114,128	114,319	113,456	115,552
เจ้าหนี้การค้า+หนี้สินอื่นๆ	1,763	1,964	2,151	2,243
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะสั้น	9,741	7,741	4,241	4,241
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะยาว	60,872	60,872	60,872	60,872
หนี้สินรวม	76,865	75,881	73,101	73,446
ทุนที่ชำระแล้ว	15,285	15,285	15,285	15,285
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น+สำรองตามกฎหมาย	7,345	7,345	7,345	7,345
กำไรสะสม	16,451	17,619	19,527	21,269
ส่วนของผู้ถือหุ้น	37,264	38,438	40,355	42,106
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	2	9	17	26
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	114,128	114,319	113,456	115,552

สมมติฐานในการทำประมาณการ	2565	2566F	2567F	2568F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
รายได้ธุรกิจทางพิเศษ	8,192	9,237	9,827	10,231
รายได้ธุรกิจระบบราง	4,917	6,117	7,045	7,343
รายได้ธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์	921	1,013	1,053	1,114
Gross margin เฉลี่ย	39.8%	43.9%	45.7%	46.0%
SG&A/Sale	8.3%	8.2%	8.1%	8.0%
Effective tax rate	14.0%	17.3%	17.9%	18.0%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK



คาดการณ์กำไรโตได้ระดับขึ้น แต่ราคาหุ้นยัง laggard

- กำไรจะฟื้นตัวได้ระดับดีขึ้นตั้งแต่ 3Q66
- พร้อมก้าวสู่จุดพีคใน 4Q66
- ราคาหุ้นยัง laggard กลุ่ม

หลังจากที่มีกำไรสุทธิต่ำในงวด 2Q66 ที่ลดลง 4% QoQ และทรงตัว YoY เนื่องจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์ประเภทขวดแก้ว ได้รับผลกระทบจากต้นทุนค่าก๊าซ (ค่าพลังงานหลักที่ใช้ในการผลิต) ที่สูงขึ้น อีกทั้งบรรจุภัณฑ์ประเภทกระป๋อง และธุรกิจสินค้าอุปโภค บริโภค ได้รับผลกระทบจากยอดขายในเวียดนามที่ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจ

อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยคาดว่า BJC จะมีกำไรที่ดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY ตั้งแต่งวด 3Q66 เป็นต้นไป แม้โดยปกติแล้วในช่วงไตรมาส 3 ของทุกปี จะเป็น Low season ของธุรกิจค้าส่ง-ค้าปลีก ที่มักจะมียอดขายต่ำลงจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากเป็นฤดูฝน ซึ่งทำให้การออกไปจับจ่ายซื้อสินค้าทำได้ลำบากกว่าช่วงอื่นๆ เนื่องจากคาดยอดขายในเวียดนามฟื้นตัวขึ้น หลังรัฐบาลเวียดนามมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ด้วยการลดภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) จาก 10% เหลือ 8% ตั้งแต่วันที่ ก.ค 66 - ธ.ค. 66, 2) อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มจะสูงขึ้น เพราะมีการคาดการณ์ว่าราคาวัตถุดิบธรรมชาติจะลดลงในช่วง 2H66 เมื่อเทียบกับทั้ง 2H65 และ 1H66

สำหรับใน 4Q66 กำไรมีแนวโน้มสดใสขึ้นจากยอดขายที่จะเติบโตขึ้นจาก 1) ผลของฤดูกาล ที่ 4Q เป็นเทศกาลส่งท้ายปี ซึ่งผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ, 2) ปลายปีเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ซึ่งจะส่งผลบวกต่อยอดขายในสาขาที่เป็นแหล่งท่องเที่ยว โดย BigC (ธุรกิจค้าปลีกของ BJC) ได้มีการปรับปรุงสาขาในแหล่งท่องเที่ยวเพิ่มจาก 35 แห่ง เป็น 60 แห่ง เพื่อรองรับนักท่องเที่ยวที่จะเข้ามามากขึ้น, 3) บริษัทได้มีการขยายกำลังผลิตบรรจุภัณฑ์ทั้งแบบขวดแก้ว และ-กระป๋อง ในเวียดนามเพิ่มขึ้นอีกประมาณ ตั้งแต่เดือน ก.ย. 66 ซึ่งจะทำให้กำลังผลิตเพิ่มอีกราว 7% ของกำลังผลิตทั้งหมด และ 4) การเมืองที่เริ่มมีความชัดเจนขึ้น โดยมีการจัดตั้งรัฐบาลแล้วตั้งแต่ปลาย 3Q66 จะช่วยสนับสนุนความเชื่อมั่นผู้บริโภคในการจับจ่ายซื้อสินค้ามากขึ้น นอกจากนี้ยังช่วยทำให้การขายอุปกรณ์ เครื่องมือแพทย์ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการขายให้แก่

BJC

ราคาปัจจุบัน (บาท)	33.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	42.00
แนวรับ (บาท)	34.00
แนวต้าน (บาท)	37/40.50

หน่วยงานภาครัฐ จะเริ่มเดินหน้าได้อีกครั้ง หลังชะงักไปในช่วงที่การเมืองยังไม่มีความชัดเจน

เรายังมองว่าราคาหุ้น BJC น่าจะ “Outperform” ตลาดได้ เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 3Q66 – 4Q66 ที่จะออกมาได้ระดับสูงขึ้น ส่วนระยะถัดไปในปี 2567 คาดกำไรยังโตได้ราว 13% ตามเศรษฐกิจที่คาดจะเติบโตดีขึ้น และ 2) ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PER 23.8 เท่า ถือว่ายังถูกกว่ากลุ่มที่ซื้อขายที่ PER ราว 32 เท่า

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)	138,465	150,338	156,440	170,048	182,733
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,585	5,011	5,775	6,513	7,531
กำไรปกติ (ล้านบาท)	3,428	4,970	5,775	6,513	7,531
EPS (บาท)	0.89	1.25	1.44	1.63	1.88
DPS (บาท)	0.51	0.65	0.94	1.06	1.22
PER (เท่า)	37.7	27.0	23.4	20.8	18.0
Dividend Yield (%)	1.5%	1.9%	2.8%	3.1%	3.6%
PBV (เท่า)	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BJC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	150,338	156,440	170,048	182,733
ต้นทุนขาย	(122,707)	(127,395)	(138,397)	(148,745)
กำไรขั้นต้น	27,631	29,045	31,651	33,988
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(29,891)	(31,757)	(34,010)	(35,816)
กำไรจากการดำเนินงาน	(2,260)	(2,712)	(2,359)	(1,828)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(15)	12	25	27
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	13,223	15,876	17,227	18,709
ดอกเบี้ยจ่าย	(4,752)	(5,769)	(6,500)	(7,177)
กำไรก่อนหักภาษี	6,236	7,406	8,393	9,732
ภาษีเงินได้	(435)	(778)	(923)	(1,168)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5,801	6,628	7,469	8,564
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(790)	(854)	(956)	(1,032)
กำไรสุทธิ	5,011	5,775	6,513	7,531
กำไรปกติ	4,970	5,775	6,513	7,531
EPS	1.25	1.44	1.63	1.88
Norm EPS	1.24	1.44	1.63	1.88
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	8.6%	4.1%	8.7%	7.5%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	36.3%	20.0%	-13.0%	-22.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	18.4%	18.6%	18.6%	18.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-1.5%	-1.7%	-1.4%	-1.0%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	36,874	39,129	37,520	39,402
ต้นทุนขาย	(30,229)	(31,759)	(30,250)	(31,949)
กำไรขั้นต้น	6,644	7,370	7,269	7,453
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(7,591)	(7,735)	(7,716)	(7,866)
รายได้อื่นๆ	3,367	3,410	3,239	3,375
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(34)	6	(25)	(92)
กำไรก่อนหักภาษี	1,249	1,791	1,573	1,627
ภาษีเงินได้	(131)	(15)	(131)	(202)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,119	1,776	1,442	1,425
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(186)	(147)	(188)	(215)
กำไรสุทธิ	932	1,629	1,254	1,210
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	932	1,629	1,254	1,210
ยอดขาย (QoQ%)	-22.5%	74.7%	-23.0%	-3.6%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-3.3%	10.9%	-1.4%	2.5%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-12.2%	25.8%	-8.3%	6.1%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.8	0.5	0.6	0.6
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.3	0.3	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	15.5	17.1	19.9	21.2
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.4	5.7	6.7	6.9
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.3	4.9	4.9	5.0
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.7	1.6	1.5	1.4
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.5	0.5	0.6	0.6
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.5%	1.7%	2.0%	2.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.1%	4.6%	5.0%	5.6%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	5,011	5,775	6,513	7,531
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	5,578	3,681	3,713	3,754
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	9,009	5,349	5,486	5,589
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,215)	9,988	1,574	1,779
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	18,173	25,647	18,241	19,686
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	44	84	76
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(5,356)	(4,500)	(4,000)	(3,000)
อื่นๆ	(859)	(5,504)	(5,526)	(5,533)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(6,215)	(9,960)	(9,442)	(8,457)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	1,872	1,660	19,894	512
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(11,850)	(15,044)	(23,256)	(9,000)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	415	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(2,645)	(3,206)	(3,874)	(4,234)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(12,208)	(16,590)	(7,236)	(12,721)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(250)	(902)	1,563	(1,493)
กระแสเงินสดสุทธิ	4,162	3,259	4,823	3,330

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	4,162	3,259	4,823	3,330
ลูกหนี้การค้า	9,736	8,604	8,502	8,771
สินค้าคงเหลือ	24,388	20,337	21,256	21,928
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9,840	8,432	8,494	8,810
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	61,010	60,304	58,964	56,525
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	226,909	228,590	230,267	231,916
สินทรัพย์รวม	336,045	329,527	332,308	331,280
เจ้าหนี้การค้า	24,447	27,377	28,908	31,065
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,002	10,367	11,224	12,030
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	28,019	36,804	30,362	31,310
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	137,030	114,845	117,909	108,459
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	12,398	12,563	12,738	12,921
หนี้สินรวม	211,896	201,956	201,141	195,784
ทุนเรียกชำระแล้ว	4,008	4,008	4,008	4,008
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	85,926	85,926	85,926	85,926
กำไรสะสม	28,154	30,722	33,362	36,659
ส่วนของผู้ถือหุ้น	124,149	127,571	131,166	135,497
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	336,045	329,527	332,308	331,280
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)				
- ธุรกิจค้าปลีก	96,490	103,727	113,062	122,107
- ธุรกิจบรรจุภัณฑ์	24,821	24,357	26,792	28,422
- ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค	21,410	20,799	22,364	24,094
- ธุรกิจเวชภัณฑ์	8,880	9,058	9,329	9,609

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

คู่มือที่สุดในกลุ่มรับเหมาฯ

- ปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง ทั้งในมิติของรายได้และการทำกำไร
- โอกาสในอนาคตเปิดกว้าง กำลังอยู่ในช่วงที่ที่ดีที่สุดของธุรกิจ
- Valuation ภายใต้วิธี Sum of the Part มีความน่าสนใจมาก

ภาพการเติบโตที่กำลังจะเกิดขึ้นในช่วงหลายปีข้างหน้า ไม่ว่าจะเป็นเป็นธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่จะทำรายได้เติบโตก้าวกระโดด จากการรับรู้รายได้งานก่อสร้างหลายโครงการใหญ่พร้อมกัน ทั้งโครงการเดิมที่อยู่ใน BACKLOG อย่าง โครงการรถไฟฟ้าทางคู่อันชัย-เชียงของ งานก่อสร้างอุโมงค์ระบายน้ำบางมด-สำโรงและรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ รวมไปถึงโครงการใหญ่อย่างงานก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง ใน สปป.ลาว มูลค่างานโยธา 1 แสนล้านบาท จะมีการรับรู้รายได้มากกว่า 1 หมื่นล้านบาทต่อปี ตลอดช่วงระยะเวลาการก่อสร้าง 10 ปี ขณะที่บริษัทลูกทั้ง 3 แห่ง ได้แก่ BEM , CKP และ TTW ยังคงสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับ CK โดยเฉพาะ BEM ที่ผลการดำเนินงานปกติจะเดินหน้าทำจุดสูงสุดใหม่ในช่วงหลายปีข้างหน้า ตามจำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าใต้ดินและทางด่วนที่เพิ่มขึ้น สำหรับ CKP แม้อาจได้รับผลจากภาวะเอลนีโญ ที่ทำให้ปริมาณน้ำในแม่น้ำโขงลดลง ซึ่งกระทบต่อปริมาณการผลิตไฟฟ้า แต่ก็ยังมี STORY จากโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง กำลังการผลิตไฟฟ้า 1,460 MW ที่จะช่วยสร้างการเติบโตในอนาคต ส่วน TTW ยังคงสร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอให้กับ CK ในรูปเงินปันผลปีละ 464 ล้านบาท โดย CK มีความมั่นใจว่าจะได้รับเงินปันผลจาก TTW ในระดับนี้ต่อเนื่องในอนาคต แม้ว่าสัญญาสัมปทานเดิมของบริษัทประปาปทุมธานี จะสิ้นสุดลงในวันที่ 14 ต.ค. 2566 แต่ TTW สามารถใช้สิทธิ์ต่อสัญญาได้อีก 10 ปี ภายใต้สัญญาร่วมลงทุนกับการประปาส่วนภูมิภาค

มุมมองธุรกิจระยะกลาง-ยาว ยังสดใส รองรับด้วย BACKLOG ปัจจุบันที่มีสูงถึง 1.43 แสนล้านบาท พร้อมโอกาสกว้างงานเพิ่มจาก BEM ซึ่งเป็นบริษัทลูกอีกหลายโครงการ ได้แก่ งานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตกพร้อมงานติดตั้งระบบและจัดหาขบวนรถมูลค่า 1.09 แสนล้านบาท โครงการทางด่วนชั้นที่ 2 (DOUBLE DECK) มูลค่า 35,000 ล้านบาท และงานระบบไฟฟ้าและเครื่องกล

CK

ราคาปัจจุบัน (บาท)	23.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	27.00
แนวรับ (บาท)	21.80
แนวต้าน (บาท)	24.8/27.75

(M&E) รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ มูลค่า 27,000 ล้านบาท ทำให้ CK มี BACKLOG เพียงพอรองรับรายได้ไปอีกอย่างน้อย 8 ปีข้างหน้า

พื้นฐานธุรกิจที่มั่นคงอย่างมาก และกำลังอยู่ในช่วงที่ที่ดีที่สุดครั้งหนึ่งนับแต่ก่อตั้งบริษัทมา ภายใต้ BACKLOG ปัจจุบันรวมถึงโอกาสการได้รับงานเพิ่มเติมในอนาคต โดยมีบริษัทลูกทั้ง 3 แห่งคือ BEM,CKP และ TTW ช่วยสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับ CK และน่า OUTPERFORM ประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี SUM OF THE PART ได้ 27.00 บาท

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F
กำไรสุทธิ	1,105	1,451	2,163
Norm. Profit	927	1,412	2,163
EPS (บาท)	0.65	0.86	1.28
DPS (บาท)	0.25	0.40	0.50
PER (X)	35.3	26.8	18.0
Dividend Yield (%)	1.09%	1.74%	2.17%
Book Value (บาท)	14.2	14.6	15.5
P/BV (X)	1.62	1.57	1.48
EVEBITDA (X)	24.5	19.0	15.3

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ CK

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	18,097	34,645	42,000	39,900	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	16,711	32,130	38,976	37,007	กำไรสุทธิ	1,105	1,451	2,163	2,208
กำไรขั้นต้น	1,386	2,515	3,024	2,893	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-2,155	-1,169	-2,018	-2,130
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,927	1,905	2,325	2,310	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	638	677	927	1,177
ดอกเบี้ยจ่าย	1,411	1,670	1,620	1,563	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	4	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ	0	0	0	0
รายได้อื่น+ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	1,880	1,520	2,362	2,467	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-2,197	3,158	-441	2
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	919	1,528	2,296	2,341	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	-3,032	4,181	691	1,317
ภาษีเงินได้	21	62	72	73	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	326	553	979	1,035
รายการพิเศษอื่น ๆ	222	49	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-1,462	-63	-60	-60
กำไรสุทธิ	1,105	1,451	2,163	2,208	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-419	-2,500	-2,500	-700
กำไรจากการดำเนินงาน	927	1,412	2,163	2,208	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	1,107	-10	419	2,275
Norm EPS	0.55	0.83	1.28	1.30	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	2,200	-500	-500	-500
การเติบโตของยอดขาย	48.3%	91.4%	21.2%	-5.0%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	255%	52%	53%	2%	ลด จ่ายปันผล	-668	-678	-678	-847
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	7.7%	7.3%	7.2%	7.3%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	2,112	-2,178	-2,178	-2,347
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	5.1%	4.1%	5.2%	5.5%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	187	1,993	-1,067	1,245
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	3,721	4,008	9,501	9,296	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	6,960	8,953	7,885	9,130
ต้นทุนขาย	3,414	3,617	8,756	8,541	ลูกหนี้การค้า	2,549	6,491	7,962	7,605
กำไรขั้นต้น	306	391	745	755	สินค้าคงเหลือ	705	1,386	1,680	1,596
ค่าใช้จ่ายในการขาย	480	481	495	470	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	12,741	11,212	13,705	13,099
ดอกเบี้ยจ่าย	355	362	396	474	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	10,286	12,109	13,683	13,206
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	85,151	90,443	94,243	92,983
รายได้อื่น	1,100	377	341	724	เจ้าหนี้การค้า	2,850	4,327	5,308	5,070
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	571	-75	195	535	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	14,488	18,592	20,985	19,663
ภาษีเงินได้	19	-8	10	23	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	8,199	7,699	7,199	6,699
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-15	-8	-17	-26	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	37,991	36,991	35,991	34,991
รายการพิเศษอื่น ๆ	35	188	49	0	หนี้สินรวม	60,684	65,266	67,640	65,079
กำไรสุทธิ	571	112	217	486	ทุนที่ชำระแล้ว	1,694	1,694	1,694	1,694
กำไรจากการดำเนินงาน	543	-38	178	486	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,869	4,869	4,869	4,869
Norm EPS	0.33	(0.02)	0.11	0.29	กำไรสะสม	15,084	15,858	17,344	18,705
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	24,026	24,800	26,286	27,647
ยอดขาย (QoQ)	5.4%	7.7%	137.0%	-2.2%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	440	377	317	257
กำไรขั้นต้น (QoQ)	1.7%	27.6%	90.6%	1.4%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	85,151	90,443	94,243	92,983
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	81.4%	N/A	N/A	172.5%	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนทางการเงิน					สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.15	1.10	1.08	1.15	งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)	22,292	120,000	30,000	30,000
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.08	1.01	0.99	1.06	Backlog ณ สิ้นปี (ล้านบาท)	56,238	221,593	209,593	199,693
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.10	5.34	5.27	5.25	Gross margin	7.66%	7.26%	7.20%	7.25%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	25.67	25.00	25.00	25.00	SG&A/Sale	10.5%	5.5%	5.5%	5.8%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.35	8.01	7.91	7.87	Effective tax rate	1.8%	4.0%	4.0%	4.0%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	2.53	2.63	2.57	2.35					
Net Gearing	1.60	1.42	1.32	1.16					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.3%	1.6%	2.3%	2.4%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.6%	5.9%	8.2%	8.0%					

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

พร้อมฟื้นตัวขึ้นตั้งแต่ 3Q66 เป็นต้นไป

- ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q66
- มีปัจจัยบวกหนุนในช่วง 2H66
- ระยะถัดไปได้ผลบวกจากนโยบายกระเป๋าเงินดิจิทัล

ฝ่ายวิจัยมองว่าผลการดำเนินงานของ JMART ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในงวด 2Q66 เพราะได้รับผลกระทบหนักจากรายการพิเศษราว 893 ล้านบาท คือ 1) ต้องบันทึกขาดทุนจากเงินลงทุนใน BRR และ SGC รวมกัน 285 ล้านบาท เนื่องจากจัดเป็นเงินลงทุนเพื่อค่าที่ต้องเปรียบเทียบกับราคาตลาดในทุกๆไตรมาส ขณะที่ราคาหุ้นของทั้ง 2 บริษัทตกต่ำลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และ 2) ต้องรับรู้ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากกลุ่ม SINGER (บริษัทร่วม) ในจำนวนสูงราว 608 ล้านบาท จากการตัดหนี้สูญ และตั้งสำรองหนี้เพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตามผลการดำเนินงานของบริษัทน่าจะเริ่มฟื้นตัวได้ตั้งแต่ 3Q66 เนื่องจากคาดการณ์เติบโตในเกือบทุกธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจจัดจำหน่าย (Jaymart Mobile) ที่เป็นธุรกิจหลัก จะเริ่มได้รับผลบวกจากการเปิดตัวของ “ไอโฟน 15” ในช่วงกลางเดือน ก.ย. 66 ส่วนธุรกิจบริหารหนี้และติดตามหนี้ (JMT) ซึ่งเป็นธุรกิจรอง น่าจะเริ่มรับรู้รายได้จากพอร์ตลูกหนี้จำนวน 6 หมื่นล้านบาท ที่ได้ซื้อเข้ามาตั้งแต่ 2Q66 ได้ตั้งแต่ 3Q66 เป็นต้นไป ขณะที่ปัจจัยลบซึ่งกดดันผลประกอบการใน 2Q66 ได้ผ่อนคลายลงแล้ว เพราะ 1) ราคาหุ้น BRR และ SGC เริ่มขยับขึ้นแล้ว โดย ณ สิ้นเดือน ส.ค. 66 มีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง (Unrealized gain) จากไตรมาสก่อนแล้ว...ล้านบาท, 2) คาดการณ์ดำเนินงานของกลุ่ม SINGER แม้อาจยังมีผลขาดทุนอยู่ แต่คาดว่าจะไม่ได้ขาดทุนเป็นจำนวนสูงอย่างใน 2Q66 เพราะน่าจะไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษเป็นจำนวนสูงเหมือนงวดก่อนอีก

สำหรับในระยะถัดไป คือ งวด 4Q66 คาดมีปัจจัยหนุนคือ 1) Jaymart Mobile ที่นอกจากจะได้รับผลบวกจากฤดูกาลที่ปลายปีเป็นช่วงเทศกาลส่งท้ายปี ที่ผู้บริโภคมักจะมีการจับจ่ายซื้อสินค้าสูงกว่าช่วงอื่นๆแล้ว 4Q66 ยังเป็นไตรมาสแรกที่จะได้ประโยชน์จากการจำหน่าย “ไอโฟน 15” อย่างเต็มไตรมาส, 2) คาด JMART มีโอกาสที่จะซื้อพอร์ตลูกหนี้เข้ามาเพิ่มได้ด้วยต้นทุนที่ไม่สูงนัก เพราะช่วงปลายปีนี้จะสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจากโควิด 19 บวกกับคาดว่าสถาบันการเงินทั้งระบบจะ

JMART

ราคาปัจจุบัน (บาท)	24.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	24.00
แนวรับ (บาท)	19.70
แนวต้าน (บาท)	25.50/30

มีหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะหนี้รายย่อย นอกจากนี้ช่วง 1H67 หากนโยบายกระเป๋าเงินดิจิทัลคืนหน้าและ Eco-system ของเงินดิจิทัลได้รับการพัฒนา J-Fin coin (Utility Token) ก็น่าจะได้ประโยชน์

เราชอบ JMART และคงคำแนะนำ “Outperform” เนื่องจาก 1) มองว่าธุรกิจผ่านจุดต่ำสุดแล้ว ผลการดำเนินงานพร้อมจะฟื้นตัวดีขึ้นตั้งแต่ 3Q66 เป็นต้นไป, 2) ราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 24.00 บาท (อิงราคาเป้าหมาย JMT ที่ 46 บาท และราคา SINGER อิง IAA CONSENSUS ที่ 7.50 บาท) ยังมี upside 7% แต่หากขยับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2567 จะอยู่ที่ราว 29 บาท

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)	11,793	13,920	14,168	16,162	17,643
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,468	1,795	(250)	1,753	2,144
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,108	1,206	1,213	1,753	2,144
EPS (บาท)	1.79	1.26	(0.17)	1.20	1.47
DPS (บาท)	1.61	1.11	0.30	0.80	1.10
PER (เท่า)	13.4	19.1	NM	19.9	16.3
Dividend Yield (%)	6.7%	4.6%	1.3%	3.3%	4.6%
BVS (บาท)	19.4	21.6	21.0	22.4	23.9
PBV (เท่า)	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ JMART

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	13,920	14,168	16,162	17,643
ต้นทุนขาย	(9,609)	(9,216)	(10,251)	(10,909)
กำไรขั้นต้น	4,311	4,951	5,912	6,734
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,273)	(2,607)	(2,748)	(2,999)
กำไรจากการดำเนินงาน	2,038	2,345	3,164	3,735
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบ.ร่วมค้าและบ.ร่วม	344	(349)	814	902
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	754	656	512	522
ดอกเบี้ยจ่าย	(706)	(969)	(999)	(975)
กำไรก่อนหักภาษี	3,018	960	3,491	4,183
ภาษีเงินได้	(403)	(192)	(524)	(627)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,615	768	2,968	3,556
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(820)	(1,018)	(1,214)	(1,412)
กำไรสุทธิ	1,795	(250)	1,753	2,144
กำไรปกติ	1,206	1,213	1,753	2,144
EPS	1.26	(0.17)	1.20	1.47
Norm EPS	0.85	0.83	1.20	1.47
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	18.0%	1.8%	14.1%	9.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	6.8%	15.1%	34.9%	18.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	31.0%	34.9%	36.6%	38.2%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	14.6%	16.5%	19.6%	21.2%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	3,436	3,700	3,377	3,265
ต้นทุนขาย	(2,340)	(2,623)	(2,255)	(2,128)
กำไรขั้นต้น	1,095	1,077	1,122	1,137
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(600)	(588)	(650)	(608)
ดอกเบี้ยจ่าย	(156)	(222)	(227)	(263)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	94	141	(43)	(430)
กำไรก่อนหักภาษี	876	917	(73)	(219)
ภาษีเงินได้	(98)	(130)	(1)	(122)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	778	787	(74)	(341)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(214)	(270)	(221)	(270)
กำไรสุทธิ	563	517	(295)	(611)
รายการพิเศษ	253	309	(570)	(893)
กำไรปกติ	310	208	275	282
ยอดขาย (QoQ%)	5.0%	7.7%	-8.7%	-3.3%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	31.9%	29.1%	33.2%	34.8%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-12.7%	-1.1%	-3.4%	11.9%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.10	1.68	1.44	1.59
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	1.92	1.50	1.27	1.42
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	12.72	12.55	14.27	14.91
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.36	6.09	6.38	6.69
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	16.78	18.99	20.71	21.61
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.80	0.80	0.72	0.76
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.10	0.09	0.08	0.07
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	0.04	-	0.03	0.04
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	0.06	-	0.06	0.06

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	3,018	960	3,491	4,183
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(2,656)	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	674	744	788	826
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,945)	(1,063)	(2,950)	(4,500)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(909)	641	1,329	509
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(594)	500	100	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(383)	(190)	(190)	(190)
อื่นๆ	(1,774)	501	(1,000)	(1,332)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(3,134)	620	(1,280)	(1,712)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	136	(488)	116	(367)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	5,348	386	(1,136)	3,520
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	30	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้นและอื่นๆ	2,837	(1)	13	24
ลด จ่ายปันผล	(2,764)	(961)	(947)	(1,311)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	5,557	(1,035)	(1,953)	1,866
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,514	226	(1,904)	663
กระแสเงินสดสุทธิ	4,011	4,237	2,333	2,996

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	4,011	4,237	2,333	2,996
ลูกหนี้การค้า	1,125	1,133	1,131	1,235
สินค้าคงเหลือ	1,427	1,598	1,614	1,646
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9,950	8,223	8,617	9,324
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	982	984	968	936
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	12,259	11,193	11,581	12,293
สินทรัพย์รวม	55,401	55,141	56,038	61,528
เจ้าหนี้การค้า	480	490	500	510
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,247	1,243	1,116	1,175
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	6,126	7,314	7,924	7,863
หนี้สินไม่หมุนเวียน	16,767	15,475	13,859	17,097
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	16,094	14,850	13,269	16,533
หนี้สินรวม	24,620	24,523	23,399	26,645
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,427	1,457	1,457	1,457
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	14,255	14,255	14,255	14,255
กำไรสะสม	2,129	918	1,724	2,557
ส่วนของผู้ถือหุ้น	30,781	30,618	32,639	34,884
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	55,401	55,141	56,038	61,528
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
รายได้แบ่งตามธุรกิจ	13,920	14,168	16,162	17,643
-ธุรกิจจัดจำหน่าย	9,561	9,123	10,026	10,348
-ธุรกิจติดตามหนี้	4,069	4,711	5,769	6,891
-ธุรกิจบริหารพื้นที่และอื่นๆ	290	334	367	404

INVEST+ STOCK PICK

รับผลบวก GRM คัดตัวแรง + ฤดูกาลใน 4Q66

- ค่าการกลั่น 3QTD คัดตัวโดดเด่นขึ้นเหนือ 10 \$/bbl บวกต่อม
- รับอานิสงค์ต่อเนื่องในงวด 4Q66 เข้าสู่ช่วงฤดูหนาว
- หาจังหวะเข้าลงทุนรับช่วง High season + คาดหวังปันผลเพิ่มใน 2H66

TOP

ราคาปัจจุบัน (บาท)	51.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	60.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	116,718
แนวรับ (บาท)	50.00
แนวต้าน (บาท)	56.50/63.50

TOP เป็นบริษัทลูกของ PTT ซึ่ง PTT ถือหุ้นอยู่ 48% และถือเป็น FLAGSHIP ของกลุ่ม PTT ด้านธุรกิจโรงกลั่น โดยธุรกิจของ TOP จะครอบคลุม INTERMEDIATE และ DOWNSTREAM โดยในส่วนของกลุ่ม INTERMEDIATE ก็จะมีโรงกลั่น กำลังการกลั่นอยู่ที่ 2.75 แสนบาร์เรลต่อวัน และโรงไฟฟ้าผ่านบริษัทลูก TOP SPP มีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวม 239 เมกะวัตต์ นอกจากนี้ยังถือหุ้นโรงไฟฟ้า GPSC อีก 10% ส่วน DOWNSTREAM จะเป็นกลุ่มอะโรมาติกส์ผ่าน TPX กำลังการผลิตรวม 8.38 แสนตันต่อปี และ LAB กำลังการผลิตอยู่ที่ 1.2 แสนตันต่อปี น้ำมันหล่อลื่นผ่าน TLB มีกำลังการผลิต 2.67 แสนตันต่อปี รวมถึงล่าสุดได้เข้าถือหุ้น 15% ใน PT จันทรฯ อาศรี หรือ CAP ปีโตรเคมีสายโพลีเอทิลีน กำลังการผลิตรวมอยู่ที่ 4.2 ล้านตันต่อปี นอกจากนี้ยังมีการลงทุนธุรกิจอื่นๆ เช่น ธุรกิจเอทานอล ซึ่งหากมาพิจารณาในส่วนของ CONTRIBUTION กำไรจากแต่ละกลุ่มธุรกิจของ TOP อิงกำไรเฉลี่ยย้อนหลัง พบว่าสัดส่วนราว 57% ของกำไรรวมของ TOP จะมาจากธุรกิจโรงกลั่น, สัดส่วน 19% มาจากธุรกิจอะโรมาติกส์, สัดส่วนอีก 13% มาจากธุรกิจน้ำมันหล่อลื่น และธุรกิจอื่นๆ สัดส่วนที่เหลือราว 11%

สำหรับแนวโน้มกำไรไปจนถึงงวด 3Q66 คาดธุรกิจโรงกลั่นจะเป็นธุรกิจหลักที่ขับเคลื่อนกำไรรวมของ TOP ให้เห็นการเติบโต QOQ ตามค่าการกลั่นที่ฟื้นตัว ซึ่งภายใต้สมมติฐานปัจจุบันการฟื้นตัวจะมาอยู่ที่ 6 เหรียญต่อบาร์เรล จากราว 4.5 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 2Q66 แต่อย่างไรก็ตามหากค่าการกลั่นในช่วง 2H66 ดีกว่าที่กำหนดไว้ที่เฉลี่ยราว 6 เหรียญต่อบาร์เรล ฝ่ายวิจัยก็พร้อมที่จะทบทวนประมาณการอีกครั้ง เพราะปัจจุบันค่าการกลั่นคัดตัวแรงและรวดเร็วมาอยู่ที่ 8-10 เหรียญต่อบาร์เรล ด้วยเหตุผลความกังวลด้าน SUPPLY ทั้งจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นทั้งตามแผนและไม่เป็นไปตามแผนหลายแห่งทั่วโลก ประกอบกับระดับ INVENTORY ที่อยู่ในระดับต่ำ จึงทำให้เห็นแรงกระชาก

ของราคาน้ำมันสำเร็จรูป เมื่อ SUPPLY ตึงตัว อีกทั้งคาดแนวโน้มค่าการกลั่นใน 4Q66 จะโดดเด่นต่อ เพราะจะเริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวฤดูหนาวอีกครั้ง ทำให้จะมีการกลับมาเก็บสต็อกน้ำมันไว้ใช้ในฤดูหนาว โดยเฉพาะน้ำมันกลุ่ม MIDDLE DISTILLATE

ขณะที่ในส่วนของธุรกิจอะโรมาติกส์ และน้ำมันหล่อลื่นในช่วง 2H66 คาดจะเพียงประคองตัว ไม่ได้มีปัจจัยบวกที่โดดเด่น โดยในส่วนของธุรกิจอะโรมาติกส์คาดจะยังได้รับแรงกดดันจาก SUPPLY ใหม่ที่ทยอยเข้าสู่ตลาด ทำให้ความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้นจะถูกหักล้างไป แต่อาจจะคาดหวังที่จะเห็นการฟื้นตัวได้เล็กน้อยในงวด 4Q66 จากการกลับมาของเงินตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ และเป็นช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวเพื่อขายเทศกาลปลายปี

มูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2566 ที่ 60 บาทต่อหุ้น แนะนำซื้อรับค่าการกลั่นที่โดดเด่นในปัจจุบัน และการเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวอีกครั้งใน 4Q66

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564	2565	2566F	2567F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	-3,301	12,578	32,668	13,559	12,312
Norm Profit (ล้านบาท)	-2,868	5,364	27,867	13,559	12,312
EPS (บาท)	-1.62	6.17	16.01	6.65	6.04
PER (เท่า)	-31.8	8.4	3.2	7.7	8.5
DPS (บาท)	0.70	2.80	3.70	3.00	3.00
Dividend Yield (%)	1.4	5.0	7.2	5.8	5.8
PBV (เท่า)	0.9	0.9	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	21.4	9.4	4.8	7.6	8.2
ROE (%)	-2.8	10.6	23.6	8.6	7.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2567 ของ TOP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F
ยอดขาย	335,827	529,589	418,027	388,311
ต้นทุนขาย	319,555	481,137	392,665	364,340
กำไรขั้นต้น	16,272	48,452	25,362	23,971
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,684	2,650	3,056	4,182
ดอกเบี้ยจ่าย	3,595	3,860	3,310	3,310
รายได้อื่น	10,805	8,159	-	-
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	15,100	42,024	18,486	16,970
ภาษีเงินได้	2,034	8,918	4,359	4,056
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	5,364	27,867	13,559	12,312
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และอื่นๆ	(4,595)	(64)	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(488)	(438)	(568)	(602)
กำไรสุทธิ	12,578	32,668	13,559	12,312
EPS	6.17	16.01	6.65	6.04
การเติบโตของยอดขาย	38.3%	57.7%	-21.1%	-7.1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-481.0%	159.7%	-58.5%	-9.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	4.8%	9.1%	6.1%	6.2%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	3.7%	6.2%	3.2%	3.2%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	127,901	125,426	116,820	108,662
ต้นทุนขาย	129,276	124,546	110,292	105,725
กำไรขั้นต้น	(1,375)	880	6,527	2,937
ค่าใช้จ่ายในการขาย	615	1,984	674	799
ดอกเบี้ยจ่าย	(940)	(994)	(922)	(1,081)
รายได้อื่น	316	563	314	300
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(41)	102	6,404	618
ภาษีเงินได้	156	108	(1,805)	523
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	(2,769)	(1,723)	3,457	1,481
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และอื่นๆ	(1,710)	2,652	571	(1,017)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(103)	(63)	(44)	(25)
กำไรสุทธิ	12	147	4,554	1,117
การเติบโตของยอดขาย	-17.7%	-1.9%	-6.9%	-7.0%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	n.m.	1154.0%	3001.8%	-75.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	-1.1%	0.7%	5.6%	2.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.0%	0.1%	3.9%	1.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.63	1.48	4.38	3.08
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	0.05	0.05	0.05	0.05
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.07	0.07	0.07	0.07
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	0.04	0.04	0.04	0.04
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.94	1.80	1.22	1.19
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	3.8%	8.1%	3.4%	3.4%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.3%	23.2%	8.4%	7.5%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	13,066	42,024	13,559	12,312
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	7,424	7,744	7,556	7,437
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	5,056	1,034	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(18,565)	3,914	(7,605)	(581)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	29,069	39,336	28,785	27,823
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(35,442)	(31,929)	(5,000)	(5,000)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(43,337)	(9,049)	(25,000)	(25,000)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	33,754	12,000	15,000	10,000
ลด จ่ายปันผล	(8,624)	(8,579)	(7,548)	(6,120)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	8,245	(20,253)	(10,858)	(11,262)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(24,587)	13,948	(14,678)	(9,202)
กระแสเงินสด ณ สิ้นงวด	29,696	43,576	28,898	19,878

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	30,024	43,576	28,898	19,878
ลูกหนี้การค้า	23,415	28,759	25,618	24,133
สินค้าคงเหลือ	39,576	55,343	42,195	54,619
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,647	5,563	2,214	3,541
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	178,399	206,476	217,321	221,470
สินทรัพย์รวม	362,144	444,581	361,652	366,603
เจ้าหนี้การค้า	29,561	79,102	14,652	22,910
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	22,781	7,503	30,224	26,707
หนี้สินรวม	239,050	285,923	198,596	199,414
ทุนที่ชำระแล้ว	20,400	22,338	22,323	22,323
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,456	10,699	2,456	2,456
กำไรสะสม	103,544	127,095	132,057	135,773
ส่วนของผู้ถือหุ้น	123,094	158,657	163,056	167,190
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	362,144	444,581	361,652	366,603

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	31.00	33.00	33.00	33.00
Nameplate Capacity (KBD)	275	275	275	275
Utilization rate (%)	100%	107%	105%	105%
GRM (US\$/Barrel)	2.20	12.00	6.50	5.00
Spread PX (US\$/Ton)	177	150	200	200

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



BY RESEARCH DIVISION

GLOBAL STRATEGY

กลยุทธ์ลงทุนหุ้นต่างประเทศ

INVEST⁺

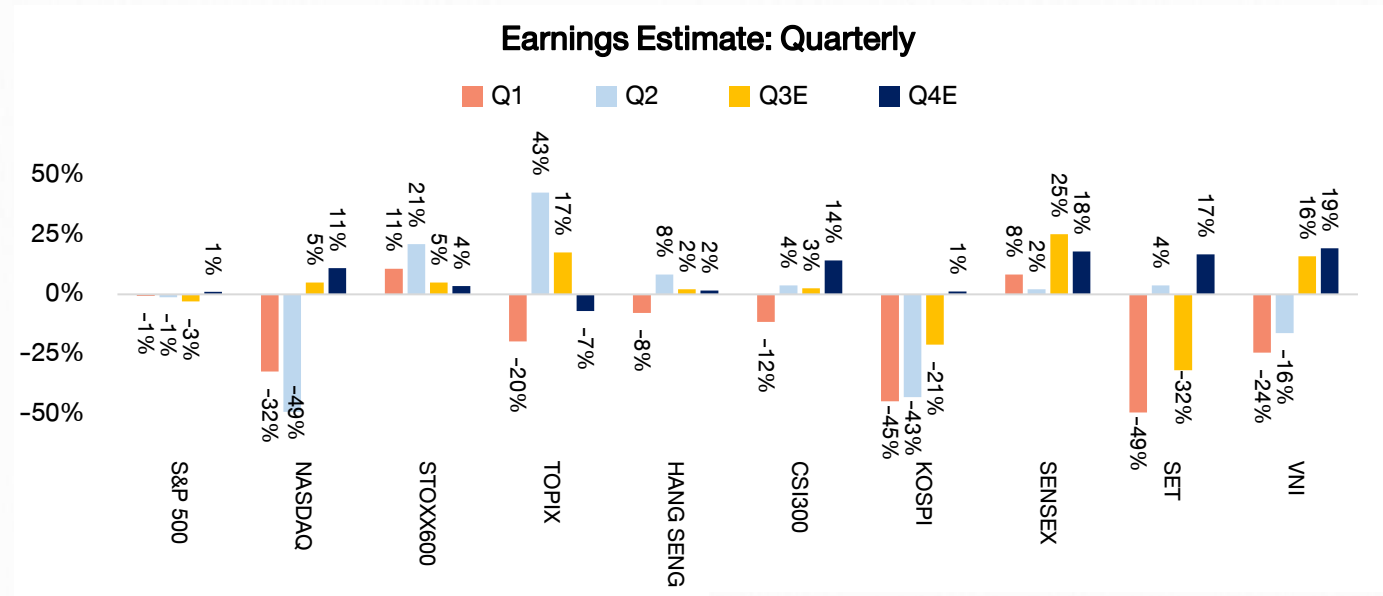
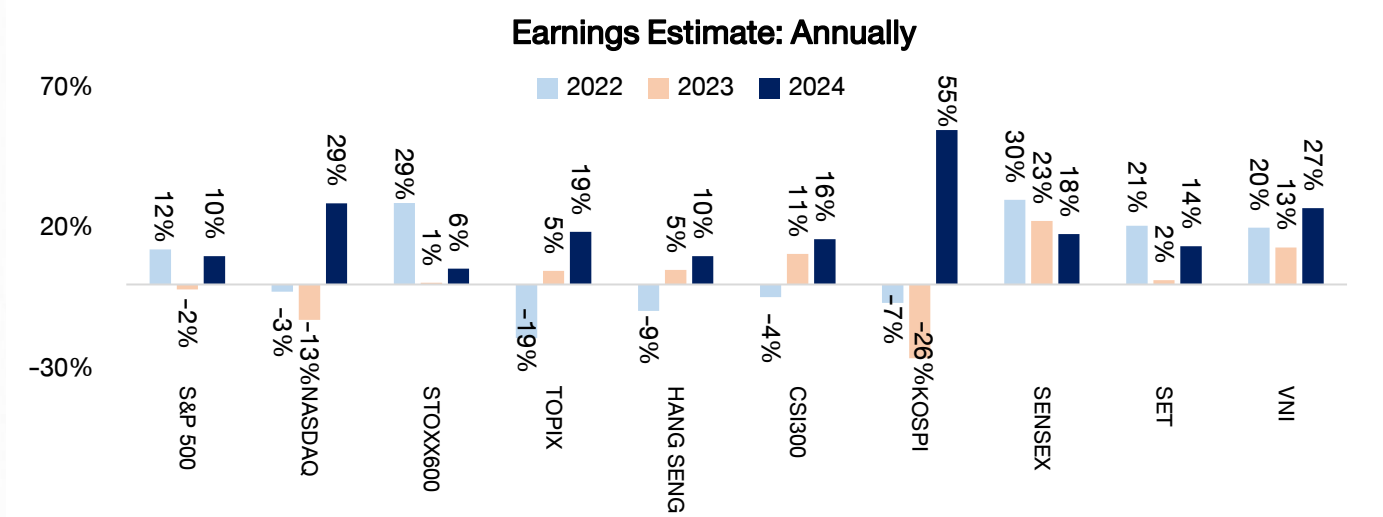
WORLD MARKET



เริ่มเห็นเม็ดเงินไหลกลับเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง

- เศรษฐกิจโลกยังดูดี หนุน EPS หลายประเทศขยายตัวแรง
- เริ่มเห็นเม็ดเงินไหลกลับเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง หลังตลาดมอง FED ยุติการขึ้นดอกเบี้ย
- VALUATION สหรัฐเริ่มตึงตัวอาจเห็นเม็ดเงินไหลเข้าประเทศ VALUATION ถูก

เศรษฐกิจโลกยังดูดี หนุน EPS หลายประเทศขยายตัวแรง



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, BLOOMBERG AS OF 30 AUG 2023

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้
 ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีมติเป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ
 การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน
 เกี่ยวข้องหรือพันธุกับบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

WORLD MARKET

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มอ่อนคลายมากขึ้น หลังปัญหาภาคธนาคารท้องถิ่นของสหรัฐเริ่มทุเลาลง และเพดานการขึ้นดอกเบี้ยของหลายประเทศทั่วโลกเริ่มจำกัด ส่งผลให้สำนักเศรษฐกิจต่างๆ อาทิ IMF ได้มีการปรับประมาณการณ์ GDP โลกขึ้น รวมถึง GDP ประเทศอื่นๆด้วย สะท้อนมุมมองต่อเศรษฐกิจโลกที่ดูดีขึ้น

ทำให้เศรษฐกิจและกำไรของบริษัทจดทะเบียนของกลุ่มประเทศต่างๆ ที่พึ่งพิงภาคการส่งออก มีแนวโน้มปรับตัวได้ดีขึ้น โดยนักวิเคราะห์คาดว่า กำไรของบริษัทจดทะเบียนในปี 2024 ของตลาดหุ้นเกาหลีใต้ (KOSPI) เวียดนาม (VNI) และ ญี่ปุ่น (JAPAN) จะขยายตัว 55%, 27% และ 19% YOY ตามลำดับ ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าตลาดหุ้นอื่นๆ

ขณะที่ในไตรมาส 3 ปี 2023 นักวิเคราะห์คาดว่า กำไรของตลาดหุ้นญี่ปุ่น (TOPIX) อินเดีย (SENSEX) และเวียดนาม (VIETNAM) จะเติบโตอย่างโดดเด่นในระดับ 2 หลัก

เริ่มเห็นเบ็ดจันโลกกลับเข้าสินทรัพย์เสี่ยง หลังตลาดมอง FED ยุติการขึ้นดอกเบี้ย

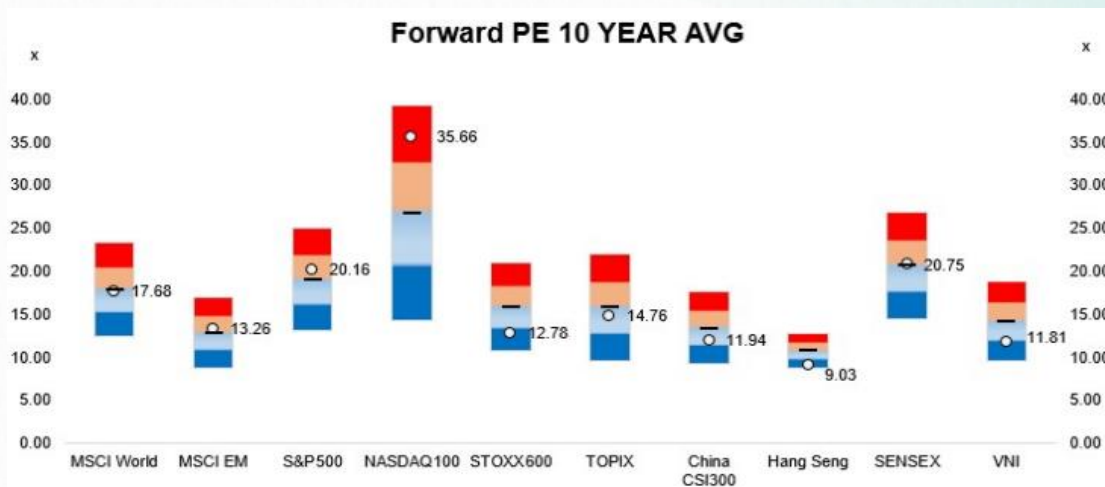
Non-Cyclical Sectors														
	Index		Industrials		Cons. Stapl.		Financials		Health		Real Estate		Utility	
	1W	1M	1W	1M	1W	1M	1W	1M	1W	1M	1W	1M	1W	1M
MSCI WORLD	1.3%	-2.7%	1.2%	-3.4%	0.9%	-3.8%	1.6%	-3.7%	0.7%	-0.2%	1.7%	-2.8%	1.0%	-4.5%
MSCI EM	1.8%	-5.3%	2.1%	-5.7%	1.2%	-4.3%	1.5%	-5.1%	3.0%	-4.3%	4.9%	-6.3%	-0.4%	-5.0%
S&P500	2.5%	-1.8%	2.2%	-2.0%	1.3%	-3.9%	2.5%	-7.1%	1.2%	-0.4%	3.3%	-2.1%	0.8%	-5.3%
MSCI EU	1.8%	-2.2%	2.2%	-3.5%	2.1%	-2.3%	2.0%	-3.2%	1.3%	2.7%	4.4%	-2.3%	3.9%	-1.4%
MSCI JP	1.4%	-2.6%	1.3%	-3.2%	1.0%	-3.9%	1.7%	-3.7%	0.7%	-0.1%	1.7%	-3.1%	1.0%	-4.8%
HANG SENG	4.0%	-6.7%	3.4%	-11.1%	2.9%	-6.3%	3.8%	-8.0%	7.7%	-7.8%	5.7%	-10.0%	-0.3%	-9.4%
MSCI China	4.3%	-6.6%	2.4%	-8.3%	4.1%	-7.1%	3.9%	-8.0%	7.0%	-5.2%	8.7%	-9.9%	-2.9%	-10.3%
MSCI APAC EX JP	1.9%	-5.9%	1.9%	-6.8%	1.4%	-5.2%	1.9%	-5.9%	2.4%	-4.3%	2.8%	-7.5%	-0.5%	-5.7%
MSCI India	-0.3%	-0.7%	0.0%	1.6%	-0.9%	2.7%	0.4%	-2.6%	-1.4%	-1.8%	2.9%	5.0%	0.5%	2.0%
MSCI Korea	1.3%	-4.0%	4.0%	-6.2%	1.4%	7.0%	1.0%	2.6%	1.9%	0.5%	-	-	-0.2%	-6.8%
MSCI LATAM	2.7%	-4.9%	-0.4%	-7.2%	0.1%	3.3%	0.7%	-6.6%	-1.3%	-11.8%	0.2%	1.4%	0.9%	-6.8%

Cyclical Sectors										
	Tech		Comm.		Cons. Dis.		Material		Energy	
	1W	1M	1W	1M	1W	1M	1W	1M	1W	1M
MSCI WORLD	1.3%	-3.0%	1.4%	-2.2%	1.6%	-3.1%	1.6%	-4.9%	1.6%	2.3%
MSCI EM	0.9%	-5.6%	2.3%	-6.5%	3.7%	-6.9%	2.2%	-6.0%	-0.4%	0.9%
S&P500	3.5%	-2.5%	3.5%	-0.9%	2.6%	-1.9%	2.4%	-3.1%	1.0%	2.6%
MSCI EU	0.4%	-3.7%	2.3%	-3.6%	1.7%	-5.1%	2.0%	-5.0%	0.5%	3.6%
MSCI JP	1.4%	-3.9%	1.6%	-2.0%	1.8%	-3.0%	1.7%	-5.0%	1.6%	2.3%
HANG SENG	3.7%	-3.6%	1.4%	-1.1%	5.0%	-6.4%	4.2%	-4.5%	2.9%	2.4%
MSCI China	4.2%	-6.9%	3.9%	-5.8%	5.1%	-6.1%	2.2%	-6.5%	2.3%	-0.1%
MSCI APAC EX JP	0.9%	-3.8%	2.8%	-7.3%	4.0%	-5.4%	1.2%	-6.5%	-0.6%	3.0%
MSCI India	-0.2%	4.1%	-0.9%	-4.8%	0.3%	1.9%	1.0%	-1.1%	-3.2%	3.2%
MSCI Korea	0.3%	-3.8%	1.4%	-0.8%	0.8%	-3.1%	3.5%	-7.7%	1.4%	3.9%
MSCI LATAM	1.6%	-3.1%	-1.0%	-10.4%	-2.1%	-4.3%	2.2%	-3.9%	5.9%	2.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, BLOOMBERG AS OF 30 AUG 2023

นับตั้งแต่กลางเดือนเป็นต้นมา สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกโดนกดดันอย่างหนัก จากผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังรายงานฉบับเต็มของ FOMC MINUTE เผยว่า คณะกรรมการ FED ยังเห็นความเสี่ยงที่เงินเฟ้อจะชะลอตัวลงไม่ตามที่คาดไว้ ทำให้คณะกรรมการส่วนใหญ่ยังเห็นชอบในการขึ้นดอกเบี้ยอีก 25BPS สู่ระดับ 5.5 – 5.75% แม้ในการประชุม JACKSON HOLE ประ. FED จะยังคงส่งสัญญาณเข้มงวดในการดำเนินนโยบายการเงินเหมือนที่ผ่านมา แต่เนื้อหาสุนทรพจน์ที่ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงตลาดแรงงานที่ชะลอตัวลง ทำให้เริ่มเห็นเบ็ดเงินไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่ม COMMUNICATION SERVICES, CONSUMER DISCRETIONARY และ INFORMATION TECHNOLOGY ซึ่งเป็นกลุ่ม HIGH BETA รวมถึงตลาดหุ้นในประเทศที่มี VALUATION ถูกอย่างเช่น HANG SENG และ MSCI CHINA

VALUATION เริ่มตึงตัวโดยเฉพาะฝั่งสหรัฐ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, BLOOMBERG AS OF 30 AUG 2023

ปัจจุบัน VALUATION ของตลาดหุ้นสหรัฐ โดยดัชนี S&P500 ซื้อขาย FORWARD P/E ที่ 20.16 สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ส่วนดัชนี NASDAQ ซื้อขายที่ 35.66 เท่า สูงกว่า +1SD ซึ่งเป็นระดับ VALUATION ที่ตึงตัว ขณะที่ ตลาดหุ้นโลกอ้างอิง MSCI WORLD อยู่บริเวณค่าเฉลี่ย ส่วนตลาดหุ้นยุโรป ญี่ปุ่นและฮ่องกง ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ดังนั้นด้วย VALUATION ในฝั่งสหรัฐที่ตึงตัว อาจทำให้เบ็ดเงินไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นประเทศที่มี VALUATION ถูกกว่าในเชิงเปรียบเทียบ

INVEST⁺

CHINA MARKET



เก็งกำไรในโซนล่าง

- ปัญหาภาคอสังหาและเงินฝืดกดดันเศรษฐกิจและตลาดหุ้น
- คาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม เนื่องจากปัจจุบันยังไม่เพียงพอ
- เก็งกำไรหุ้นกลุ่มที่ผลประโยชน์ประกอบการออกมาดี และราคาอยู่แถวระดับแนวรับ เลือก LI AUTO เป็น Top pick

ปัญหาภาคอสังหาและเงินฝืดกดดันเศรษฐกิจและตลาดหุ้น

ตลาดหุ้นจีนเผชิญแรงกดดันอย่างหนัก โดยนับตั้งแต่ต้นเดือนที่ผ่านมาดัชนี HSI INDEX ปรับตัวลดลงแล้วกว่า 7% หลังตัวเลขเศรษฐกิจยังคงออกมาต่ำกว่าคาดอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะเงินเฟ้อ เดือน ก.ค. ที่ออกมาหดตัว 0.3% YOY ซึ่งเป็นการหดตัวครั้งแรกนับตั้งแต่ ก.พ. 2021 รวมถึงปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่เริ่มลุกลามมากขึ้น หลัง CHINA EVERGRANDE ผู้พัฒนาอสังหารายใหญ่ได้ทำการยื่นล้มละลายต่อศาลในสหรัฐ ซึ่งมีหนี้กว่า 2.4 ล้านล้านหยวนหรือคิดเป็นประมาณมูลค่ากว่า 2% ของ GDP ประเทศจีน ขณะที่ ZHONG RONG INTERNATIONAL TRUST CO ผู้ที่ดูแลสินทรัพย์กว่า 6.3 แสนล้านหยวน ได้ปลดการชำระหนี้ผลิตภัณฑ์การเงินหลายสิบลรายการแล้ว รวมถึงยอดค้างชำระอย่างน้อย 30 รายการ จากทั้งหมด 270 รายการ คิดเป็นมูลค่ากว่า 39.5 พันล้านหยวน ทำให้เกิดความกังวลว่าปัญหาเหล่านี้เป็นการจุดรั้งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน

ตัวเลขเศรษฐกิจจีนต่ำกว่าคาดต่อเนื่อง

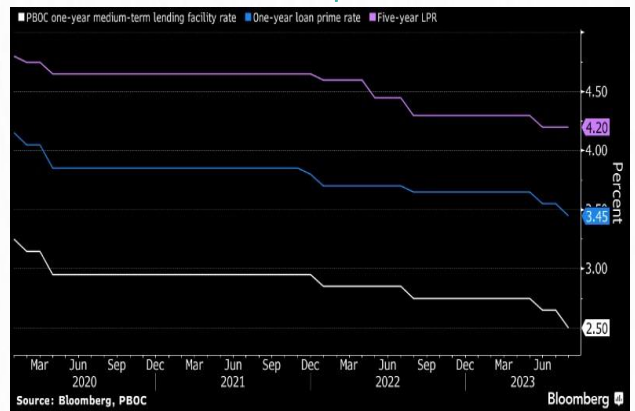
	Jan/23	Feb/23	Mar/23	Apr/23	May/23	Jun/23	Jul/23
PMI Manu	50.1	52.6	51.9	49.2	48.8	49	49.3
	49.8	50.5	51.5	51.4	51.4	49	49.2
	0.3	2.1	0.4	-2.2	-2.6	0	0.1
PMI Non-Manu	54.5	56.3	58.2	56.4	54.5	53.2	51.5
	52	54.9	55	57	54.9	53.7	52.9
	2.5	1.4	3.2	-0.6	-0.4	-0.5	-1.4
CPI YoY %	2.1	1	0.7	0.1	0.20	0	-0.3
	2.2	1.9	1	0.4	0.4	0.2	-0.4
	-0.1	-0.9	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	0.1
PPI YoY %	-0.8	-1.4	-2.5	-3.6	-4.6	-5.4	-4.4
	-0.5	-1.3	-2.5	-3.2	-4.3	-5	-4.1
	-0.3	-0.1	0	-0.4	-0.3	-0.4	-0.3
Retail sale YoY%	3.5	10.6	18.4	12.7	3.1	2.5	
	3.5	7.4	21	13.7	3.2	4.5	
	0	3.2	-2.6	-1	-0.1	-2	
Industrial Production	2.4	3.9	5.6	3.5	4.4	3.7	
	2.6	4	10.9	3.8	2.7	4.4	
	-0.2	-0.1	-5.3	-0.3	1.7	-0.7	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg as of 30 Aug 2023

คาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมเนื่องจากปัจจุบันยังไม่เพียงพอ

ตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ออกมาต่ำกว่าคาด รวมถึงปัญหาของภาคอสังหาริมทรัพย์ที่เริ่มลุกลาม ทำให้รัฐบาลจีนได้มีการลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลาง (MLF) ระยะ 1 ปีซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของจีน ลง 0.15% สู่ระดับ 2.50% รวมถึงลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ประเภท 1 ปี ลง 0.10% สู่ 3.45% จากระดับ 3.55% เพื่อกระตุ้นความต้องการสินเชื่อ ลดต้นทุนการกู้ยืมในภาคธุรกิจ อย่างไรก็ตามนักเศรษฐศาสตร์มองว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในปัจจุบันนั้นยังไม่เพียงพอ ทำให้ตลาดคาดการณ์การจะมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่เพื่อฟื้นฟูความเชื่อมั่นของผู้บริโภค รวมถึงเพื่อเสริมสภาพคล่องให้กับระบบเศรษฐกิจผ่านการลด RRR RATE

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg data as of 30 Aug 23

เก็งกำไรหุ้นกลุ่มที่ผลประโยชน์การออกมาดี และราคาอยู่แถวระดับแนวรับ

ปัจจุบัน VALUATION ของตลาดหุ้น HSI INDEX ซึ่งขายบริเวณ FORWARD PE ที่ 9.11 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 11.5 เท่า รวมถึงต่ำกว่า -1SD ที่ 10.31 เท่า ซึ่งถือเป็นระดับ VALUATION ที่ค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับตัวเองในอดีต หากทางรัฐบาลมี STIMULUS PACKAGE ขนาดใหญ่ออกมา ฝ่ายกลยุทธ์มองว่าจะเป็นการจำกัด DOWN SIDE ของตลาดหุ้นจีนให้ลดลง อย่างไรก็ตามตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ยังไม่ฟื้นตัวและปัญหาของภาคอสังหาริมทรัพย์ที่อาจส่งผลกระทบต่อภาคส่วนอื่นๆ ทำให้ UPSIDE ของตลาดหุ้นยังไม่เปิดกว้างเช่นกัน

ดังนั้นฝ่ายกลยุทธ์คาด ตลาดจะแกว่งอยู่ในกรอบ 17500-19000 จุด แนะนำเก็งกำไรในหุ้นที่ผลประโยชน์การและ OUTLOOK ออกมาดี รวมถึงระดับราคาอยู่บริเวณแนวรับเพื่อจำกัด DOWN SIDE RISK

Valuation ของดัชนี HSI INDEX



ที่มา: สายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส, Bloomberg as of 30 Aug 2023

INVEST⁺

US MARKET



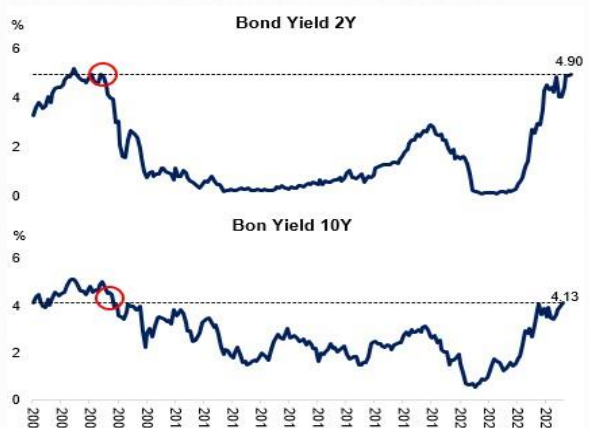
FED ยังส่งสัญญาณ HAWKISH

- FED ยังส่งสัญญาณ HAWKISH หนุน Bond Yield สูงสุดในรอบ 10 ปี
- ตลาดแรงงานชะลอตัว หนุนโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยปรับตัวลดลง
- ขณะที่ผลประกอบการส่วนใหญ่ของหุ้นในดัชนี S&P500 ออกมาดีกว่าคาดแต่ Valuation เริ่มตึงตัว
- กทยอยสะสมเมื่อตลาดย่อตัว ในหุ้นกลุ่มที่ผลประกอบการดีและ Valuation เหมาะสม เลือก MSFT, NVDA และ NLFX เป็น Top-pick รวมถึงใช้ Structure note เพื่อป้องกัน down side risk โดยอ้างอิงกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก ธีม AI

FED ยังส่งสัญญาณ HAWKISH หนุน BOND YIELD ปรับตัวขึ้นต่อ

วันที่ 24-26 ส.ค. ที่ผ่านมาในการประชุม JACKSON HOLE ประธาน FED ยังคงส่งสัญญาณในการดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวด โดยกล่าวว่า FED พร้อมทำการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยหากตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐยังคงออกมาแข็งแกร่งกว่าที่คาด และในกรณีที่เศรษฐกิจไม่ได้อ่อนแรงเกินไป FED จะทำการคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูง เพื่อให้มั่นใจว่าเงินเฟ้อจะถูกควบคุม ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 2 ปีและ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4.90% และ 4.13% สูงสุดนับตั้งแต่ช่วงเกิดวิกฤต SUBPRIME

ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐทำจุดสูงสุดในรอบ 10 ปี



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg as of 30 Aug 2023

ตลาดแรงงานชะลอตัว หนุนโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยปรับตัวลดลง

FED ยังคงส่งสัญญาณว่าจะดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวด ส่งผลให้ BOND YIELD ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตามตัวเลขเปิดรับสมัครงานใหม่ออกมาต่ำกว่าคาด รวมถึงเป็นการทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ มี.ค. 2021 ขณะที่อัตราส่วนเปิดรับสมัครงานต่อการทำงานลดลงมาอยู่ที่ 1.5 (ตีความว่าพนักงาน 1 คนสามารถเลือกทำงานได้ 1.5 งาน) ทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ ต.ค. 2564 และอัตราการลาออกลดลงมาอยู่ที่ 2.3% ต่ำสุดนับตั้งแต่มกราคม 2021 สะท้อนให้เห็นการปรับสมดุลในตลาดแรงงาน ทำให้ค่าจ้างมีโอกาสชะลอตัวและช่วยให้เงินเฟ้อปรับตัวลดลงในอนาคต ส่งผลให้โอกาสในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของรอบเดือน ก.ย. และ พ.ย. ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 50% สะท้อนว่าตลาดมอง FED ได้ยุติการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเรียบร้อยแล้ว

ความน่าจะเป็นในการขึ้นอัตราดอกเบี้ย



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg data as of 30 Aug 2023

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

INVEST⁺

US MARKET

ผลประกอบการออกมาดี แต่ VALUATION เริ่มตึงตัว

ผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2023 ของหุ้นในดัชนี S&P500 จาก 484 ตัว ที่ประกาศออกมาแล้ว มีรายได้เติบโต 1.02% ส่วน EPS ลดลง 6.13% แต่เมื่อเทียบกับที่ตลาดคาด ปรับตัวได้ดีกว่าอยู่ 7.65% มากกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 6.4% โดยมีหุ้น 3 จาก 11 อุตสาหกรรมที่ EPS SURPRISE ออกมาสูงกว่าดัชนี S&P500 ได้แก่ CONSUMER DISCRETIONARY +19.56%, INDUSTRIALS +8.49% และ MATERIALS +7.9%

ทั้งนี้ BLOOMBERG คาดรายได้และกำไรของหุ้นกลุ่ม TECHNOLOGY, COMMUNICATION SERVICES CONSUMER DISCRETIONARY และ FINANCIALS จะออกมาเติบโตต่อเนื่องนับตั้งแต่ 3Q23 – 4Q23 รวมถึงเติบโตสูงกว่าดัชนี S&P500

อย่างไรก็ตามปัจจุบันตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกาอิงดัชนี S&P500 ซื้อขายบริเวณ FORWARD PE ที่ 20.27 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 19.04 เท่า ซึ่งถือเป็นระดับ VALUATION ที่ค่อนข้างตึงตัว แต่ด้วยผลประกอบการที่ออกมาดีที่คาด และ SENTIMENT เชิงบวกจากกระแส AI ที่จะเข้ามาช่วยให้บริษัทจดทะเบียนเกิดประสิทธิภาพในการประกอบธุรกิจมากขึ้น ดังนั้นฝ่ายกลยุทธ์แนะนำ ซื้อเมื่อตลาดย่อตัวโดยมีแนวรับดัชนีที่ 4,325 – 4,275 จุด ในหุ้นกลุ่มที่ผลประกอบการมีแนวโน้มเติบโตได้แก่ COMMUNICATION SERVICES, CONSUMER DISCRETIONARY และ TECHNOLOGY โดยเลือกหุ้นที่มีระดับ VALUATION ที่เหมาะสม รวมถึงใช้ STRUCTURE NOTE เพื่อป้องกัน DOWN SIDE RISK ในช่วงที่ตลาดผันผวนโดยอ้างอิงหุ้นกลุ่ม 7 นางฟ้าและกลุ่ม TECH ที่ได้ประโยชน์จากธีม AI โดย ฝ่ายกลยุทธ์เลือก NVIDIA, MICROSOFT และ NETFLIX เป็น TOP PICK

EPS และ Sale Growth ของอุตสาหกรรมใน S&P500

S&P 500	EPS			SALE		
	CQ2 23	CQ3 23	CQ4 23	CQ2 23	CQ3 23	CQ4 23
All Securities	-6.13%	0.88%	7.85%	1.02%	0.69%	3.04%
Materials	-29.25%	-21.11%	-8.85%	-12.89%	-8.84%	-2.13%
Industrials	8.61%	9.81%	5.74%	3.93%	1.88%	2.18%
Consumer Staples	6.76%	-0.23%	3.74%	3.76%	3.14%	3.44%
Energy	-51.42%	-40.79%	-25.78%	-28.88%	-21.61%	-10.41%
Technology	3.75%	7.68%	13.40%	1.12%	2.50%	7.17%
Consumer Discretionary	33.30%	25.87%	20.45%	10.97%	6.48%	5.23%
Communications	14.39%	30.97%	55.11%	3.42%	5.41%	5.11%
Financials	5.63%	9.59%	0.18%	12.47%	2.74%	5.30%
Health Care	-27.22%	-11.04%	-0.19%	5.43%	5.05%	5.33%
Utilities	1.78%	13.71%	46.64%	-3.44%	0.14%	-2.97%
Real Estate	8.74%	-1.22%	8.43%	6.39%	4.76%	6.56%

EPS และ Sale Surprise ของอุตสาหกรรมใน S&P500

S&P 500	EPS			Sale		
	CQ4 22	CQ1 23	CQ2 23	CQ4 22	CQ1 23	CQ2 23
All Securities	1.05%	6.45%	7.65%	1.90%	2.61%	2.04%
Materials	2.56%	17.63%	7.89%	-0.99%	0.38%	-2.57%
Industrials	-0.30%	10.41%	8.49%	0.59%	2.07%	1.81%
Consumer Staples	4.56%	6.55%	7.42%	1.52%	1.62%	0.64%
Energy	1.97%	7.31%	3.42%	2.11%	2.74%	0.18%
Technology	1.30%	5.34%	7.57%	-0.49%	1.79%	1.73%
Consumer Discretionary	9.51%	21.07%	19.58%	2.63%	2.80%	3.41%
Communications	-10.76%	3.62%	7.59%	0.21%	0.54%	0.70%
Financials	0.92%	5.05%	7.21%	1.04%	3.30%	5.40%
Health Care	5.02%	6.82%	5.09%	1.85%	3.20%	2.66%
Utilities	-9.46%	-14.48%	2.53%	33.47%	12.25%	-0.93%
Real Estate	-1.47%	0.98%	3.02%	1.89%	2.01%	2.81%

Valuation ของดัชนี S&P500



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg as of 30 Aug 2023

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg as of 30 Aug 2023

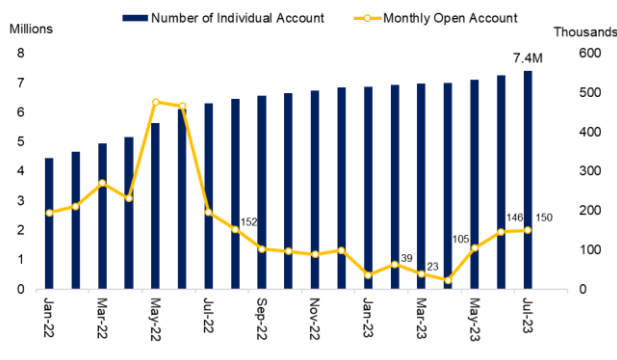
UPSIDE เริ่มตืงตัวหลังมีโอกาสชะลอการลดดอกเบี้ย

- วงเงิน Margin เพิ่มขึ้นสะท้อนการเก็งกำไรในระดับสูง
- FED ยังส่งสัญญาณ HAWKISH กดดัน Vietnam ชะลอการลดอัตราดอกเบี้ย
- แนะนำ Buy On Dip หลัง Upside สิ้นปีนี้เริ่มจำกัด

วงเงิน MARGIN เพิ่มขึ้นสะท้อนการเก็งกำไรในระดับสูง

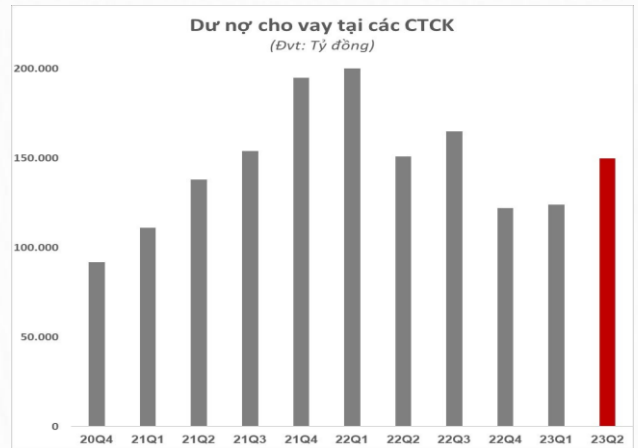
นับตั้งแต่ต้นปีเป็นต้นมา ธนาคารกลางประเทศเวียดนามมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยมาแล้ว 4 ครั้ง ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ย REFINANCE RATE เหลือ 4.5% ดอกเบี้ย DISCOUNT RATE อยู่ที่ 3% และดอกเบี้ยกรอบบนของเงินฝากอายุไม่เกิน 6 เดือน เหลือเพียง 4.75% ส่งผลให้ความน่าสนใจของการลงทุนในหุ้นเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับดอกเบี้ยเงินฝาก จึงเห็นจำนวนยอดเปิดบัญชีซื้อขายหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในประเทศเวียดนามปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น โดยในเดือน มิ.ย. มีนักลงทุนรายย่อยเปิดบัญชีเพิ่มขึ้น 1.5 แสนบัญชีทำให้บัญชีสะสมรวมปัจจุบันอยู่ที่ 7.4 ล้านบัญชี ขณะเดียวกันข้อมูล ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2023 พบว่า สินเชื่อค้ำของ บริษัทหลักทรัพย์อยู่ที่ประมาณ 150,000 พันล้านดอง เพิ่มขึ้น 27,000 พันล้านดองเมื่อเทียบกับสิ้นไตรมาสที่ 1 โดยเฉพาะอย่างยิ่งมาร์จินบาลานซ์ที่ยังเพิ่มขึ้นประมาณ 24,000 พันล้านดองหลังจากไตรมาสหนึ่งซึ่งอยู่ที่ประมาณ 142,000 พันล้านดอง สะท้อนภาพการเก็งกำไรที่อยู่ในระดับสูง

จำนวนเปิดบัญชีซื้อขายหุ้นของนักลงทุนรายย่อยเพิ่มมากขึ้น



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Vietcap

สินเชื่อค้ำของ บริษัทหลักทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, CAFEF

FED ยังส่งสัญญาณ HAWKISH กดดัน VIETNAM ชะลอการลดอัตราดอกเบี้ย

ในการประชุม JACKSON HOLE ปี. FED ยังคงส่งสัญญาณเข้มงวดในการดำเนินนโยบายการเงิน ส่งผลให้เวียดนามมีโอกาสชะลอการลดอัตราดอกเบี้ยเช่นกัน เนื่องจาก GDP ส่วนใหญ่ของประเทศเวียดนามนั้นมาจากภาคการส่งออก ทำให้การดำเนินนโยบายการเงินจึงต้องอ้างอิงกับต่างประเทศ โดยเฉพาะประเทศสหรัฐซึ่งเป็นคู่ค้าหลักของประเทศเวียดนาม ดังนั้นหากเวียดนามชะลอการลดดอกเบี้ยจะส่งผลกระทบต่อ VALUATION ของตลาดหุ้นเวียดนามทำให้ UPSIDE สิ้นปีนี้เริ่มจำกัด

แนะนำ BUY ON DIP หลัง UPSIDE สิ้นปีนี้ เริ่มจำกัด

ฝ่ายกลยุทธ์ได้ทดลองทำการศึกษาข้อมูลช่วงเวลาก่อนเกิด COVID-19 เพื่อสะท้อนภาวะดอกเบี้ยเงินฝากที่อยู่ในช่วงปกติ (ธนาคารกลางเวียดนามเร่งขึ้นดอกเบี้ยตาม FED เพื่อรักษาเสถียรภาพค่าเงินดอง) โดยได้ทำการประเมินเป้าหมายดัชนี VNI INDEX ผ่านการประเมินมูลค่าด้วยวิธี MARKET EARNING YIELD GAP (MEYG เวลี่ยย้อนหลัง ตั้งแต่ 2015 - 2019 ที่ 1.97%)

แนะนำทยอยสะสมเมื่อตลาดย่อตัวหลัง UPSIDE ของดัชนีหุ้นเวียดนามเริ่มจำกัด โดยมีแนวรับที่ 1139 จุด ทั้งนี้ BASE CASE เป้าดัชนีจะอยู่ที่ 1236 จุด (ดอกเบี้ยเงินฝากลด 25BPS สู่ระดับ 5.6% และ EPS โต 5% เท่า GDP เวียดนาม) และ BEST CASE เป้าหมายดัชนีจะอยู่ที่ 1324 จุด (EPS เติบโตราว 10% เท่ากับ BLOOMBERG คาด)

Valuation ของดัชนี VNI INDEX

EPS / Deposit rate	6.9%	6.6%	6.4%	6.1%	5.85%	5.60%	5.35%	5.10%
80.18	909	936	964	994	1025	1059	1095	1134
82.41	934	962	990	1021	1054	1089	1126	1166
84.64	960	988	1017	1049	1082	1118	1156	1197
86.86	985	1014	1044	1076	1111	1147	1187	1229
89.09	1010	1040	1071	1104	1139	1177	1217	1260
91.32	1035	1066	1098	1132	1168	1206	1248	1292
93.54	1061	1092	1124	1159	1196	1236	1278	1323
95.77	1086	1118	1151	1187	1225	1265	1308	1355
98.00	1111	1144	1178	1214	1253	1295	1339	1386
100.23	1136	1170	1205	1242	1282	1324	1369	1418

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg data as of 10 July 2023

INVEST⁺

STOCK FOCUS



US STOCK MARKET

Microsoft (MSFT US Equity)

บริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ ที่ให้บริการด้านคอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์, คอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลและบริการอื่นๆที่เกี่ยวข้อง ผลิตภัณฑ์โดดเด่น คือ MICROSOFT WINDOWS ซึ่งเป็นโปรแกรมที่สำคัญในระบบปฏิบัติการ, MICROSOFT OFFICE และ INTERNET EXPLORER

รายได้ของไตรมาส 4 (สิ้นสุด มิถุนายน 23) อยู่ที่ \$5.62 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 8.3% YOY ตีกว่าคาดที่ \$5.55 หมื่นล้าน แบ่งเป็นรายได้ PRODUCTIVITY AND BUSINESS PROCESSES อยู่ที่ \$1.83 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 12% YOY ตีกว่าคาดที่ \$1.81 หมื่นล้าน รายได้ INTELLIGENT CLOUD ที่นับรวม ธุรกิจคลาวด์ AZURE อยู่ที่ \$2.40 หมื่นล้าน เติบโต 15% YOY ตีกว่าคาดที่ \$2.38 หมื่นล้าน ขณะที่รายได้ในส่วน AZURE เติบโต 26% ใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์

ผู้บริหารเผยเตรียมนำ AI เข้ามาร่วมทำงานกับ OFFICE หรือเรียกว่า MICROSOFT 365 COPILOT ซึ่งจะสามารถสร้างรายได้เพิ่มจากสินค้าเดิม ขณะที่บริษัทได้ทำการเร่งลงทุนเพื่อขยาย DATA CENTER โดยการซื้อชิพเพื่อนำมาใช้งานร่วมกับระบบ AI ที่มีความซับซ้อนเพิ่มขึ้น

NVIDIA (NVDA US Equity)

NVDA ผู้ออกแบบและผลิตการ์ดจอ ชิพ รวมถึงหน่วยประมวลผลเกี่ยวกับเทคโนโลยีคอมพิวเตอร์ ซึ่งได้ประโยชน์จากการเติบโตไปพร้อมกับเทรนด์ ARTIFICIAL INTELLIGENCE (AI) ที่ช่วยประมวลผลข้อมูลแบบ DEEP LEARNING ในเทคโนโลยีขั้นสูง และธุรกิจ DATA CENTER กับ ผู้ให้บริการ CLOUD ทั้งหลายเช่น

AWS ของ AMAZON, ALIBABA CLOUD, GOOGLE CLOUD และ MICROSOFT เป็นต้น

รายได้ของไตรมาส 2 ปี 23 อยู่ที่ \$13.51 พันล้าน เพิ่มขึ้น 101.5% YOY ตีกว่าคาดที่ \$11.04 พันล้าน โดยได้แรงหนุนจากรายได้ DATA CENTER อยู่ที่ \$10.32 พันล้าน เพิ่มขึ้น 171.23% YOY ตีกว่าคาดที่ \$7.98 พันล้าน ส่วน ADJ GROSS MARGIN อยู่ที่ 71.2% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 45.9% ส่งผลให้ ADJ EPS อยู่ที่ \$2.70 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 51 เซนต์ และตีกว่าคาดที่ \$2.07 บริษัท

ความต้องการชิพที่นำมาใช้กับ AI ที่มากขึ้นทำให้บริษัทคาดไตรมาส 3 รายได้จะอยู่ที่ประมาณ \$16 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ \$12 พันล้าน ขณะที่คาด ADJ GROSS MARGIN อยู่ในช่วง 72%-73% ตีกว่าคาดที่ 70.5% และคาดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอยู่

Netflix (NFLX US Equity)

ธุรกิจด้าน STREAMING เป็นผู้ให้บริการสมาชิกสำหรับการรับชมรายการทีวีและภาพยนตร์ผ่านการใช้งานทางอินเทอร์เน็ต โดยรับชมได้ทั้งจาก TV คอมพิวเตอร์ หรือแม้แต่โทรศัพท์ SMARTPHONE ผ่าน APP ของ NETFLIX

ผลประกอบการไตรมาส 3 ปี 2023 ออกมาผสมผสาน โดยรายได้ต่ำกว่าคาด หลังรายได้เฉลี่ยต่อบัญชี (ARM : AVERAGE REVENUE PER MEMBERSHIP) ปรับตัวลดลง 3% YOY แต่จำนวนสมาชิกปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้สิ้นไตรมาสมีจำนวนบัญชีทั้งหมด 238.4 ล้านบัญชี เติบโต 8% YOY

ผู้บริหารมองว่าจะเห็นการเติบโตของรายได้ที่เร่งตัวขึ้นจากการเติบโตในส่วนของ PAID SHARING (ผู้ใช้งานที่ต้องการเช่ารหัสผ่านสามารถทำได้โดยการจ่ายเงินเพิ่ม) ที่เปิดตัวไปเมื่อนานมานี้ ในช่วงครึ่งปีหลังของปี ขณะที่บริษัทวิจัยข้อมูล ANTENNA เผยจำนวนผู้สมัครบริการสตรีมมิ่ง NETFLIX (NFLX US) ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นในสหรัฐ ถึงแม้จะลดลงเมื่อเทียบกับจุดสูงสุดในเดือนมิถุนายน หลังจากบริษัทมีการปราบปรามการเช่ารหัสผ่านที่มีผลตั้งแต่เดือนพฤษภาคม

TESLA (TSLA US Equity)

บริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาสสอง รายได้และกำไรออกมาเหนือกว่าที่นักวิเคราะห์คาด แต่ผู้บริหารให้ความเห็นถึงการลดราคารถยนต์ที่อาจจะมีต่อไปในอนาคต โดยผลประกอบการไตรมาส 2 รายได้อยู่ที่ \$2.49 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 47.2% YOY ตีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$2.43 หมื่นล้าน ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 18.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 25.0 % จากการปรับลดราคารถยนต์ เพื่อเร่งความต้องการซื้อที่เพิ่มขึ้นในตลาดรถยนต์ EV

ในส่วนของกำไรสุทธิต่อหุ้น อยู่ที่ 91 เซนต์ ตีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ 79 เซนต์ สำหรับคาดการณ์ทั้งปี บริษัทตั้งเป้าผลผลิตอยู่ที่ 1.80 ล้านคัน น้อยกว่านักวิเคราะห์มองที่ 1.88 ล้านคัน ขณะที่กระบวนการผลิตอาจจะลดลงเล็กน้อยในไตรมาส 3 เนื่องจากจะมีช่วงเวลาหยุดทำงานเพื่อใช้ในการอัปเดตโรงงาน ในส่วนของรถกระบะ CYBERTRUCK ยังคงอยู่ในแผนที่กำหนดไว้ที่คาดว่าจะสามารถส่งมอบได้ภายในปีนี้

ELON MUSK ได้ให้ความคิดเห็นถึงความเป็นไปได้ในอนาคต จะมีการปรับลดราคารถยนต์ต่อเมื่อต้องเผชิญกับช่วงที่เศรษฐกิจอ่อนตัว ซึ่งเขามองว่าการที่อัตรากำไรจะหดตัวเพื่อต้องแข่งกับคู่แข่งในการเพิ่มยอดขายเป็นสิ่งที่เหมาะสม ผลอย่างไรก็ตามคาดบริษัทจะได้ปัจจัยหนุนจากการพัฒนาการใช้ระบบ FULL SELF-DRIVING เป็นวงกว้าง และการเปิดตัวรถยนต์ MODEL 3 รุ่นใหม่ในจีน ที่ราคาสามารถเข้าถึงได้ง่ายขึ้น จะเป็นตัวเร่งความต้องการและส่งผลดีต่อราคาหุ้น

	NVIDIA CORP USD	MICROSOFT CORP USD	NETFLIX INC USD	TESLA INC USD
Overview				
Market Cap (mn)	1,204,965	2,440,009	190,549	816,288
Last Price	487.84	328.41	428.99	257.18
Consensus TP	643.54	393.02	464.43	258.88
Consensus TP Upside %	31.9%	19.7%	8.0%	0.7%
Income Statement				
Total Revenue (mn)	26,974.0	211,915.0	31,615.6	81,482.0
Growth Over Prior Year	0.2%	6.9%	6.5%	51.4%
Gross Profit (mn)	15,956.0	146,052.0	12,447.3	20853
Gross Margin %	56.9%	68.9%	39.4%	25.6%
EBITDA (mn)	5,961.0	105,259.0	6,383.2	18201
Margin %	22.1%	49.7%	20.2%	22.3%
EBIT (mn)	4,224.0	88,523.0	5,632.6	13656
Margin %	15.7%	41.8%	17.8%	16.8%
Net Income (mn)	4,368.0	72,361.0	4,491.9	12,556.0
Margin %	16.2%	34.1%	14.2%	15.4%
Growth Over Prior Year	(55.2%)	(0.5%)	(12.2%)	127.5%
Financial Highlight				
ROE	17.0%	38.6%	24.5%	33.5%
AVG (5Y)	35.3%	42.0%	31.1%	6.6%
Forward P/E	47.3	29.9	35.5	76.3
AVG (5Y)	90.3	32.1	66.6	#N/A N/A
Forward P/S	22.9	10.3	6.8	8.2
AVG (5Y)	24.7	10.6	7.4	10.1
EV/EBITDA	38.8	19.7	25.9	47.4
AVG (5Y)	75.2	19.6	23.9	41.8

CHINA STOCK MARKET

LI AUTO (LI US Equity)

ผู้ผลิตและจำหน่ายรถยนต์ SUV ที่เป็น EXTENDED RANGE ELECTRIC VEHICLE โดยมีลักษณะคล้ายกับระบบ PLUG-IN HYBRID EV แต่ต่างกับที่ EREV ใช้มอเตอร์ไฟฟ้าเป็นหลัก ซึ่งช่วยให้รถยนต์สามารถเดินทางได้ไกลขึ้นกว่ารถ EV โดยมีโมเดลยออดีคือ L7

รายได้ไตรมาส 2 ปี 23 อยู่ที่ 2.87 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 228.1% YOY ตีกว่าคาดที่ 2.66 หมื่นล้านหยวน และกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 2.18 หยวน ตีกว่าคาดที่ 1.72 หยวน โดยได้แรงหนุนจากยอดขายมอของปีปัจจุบันซึ่งอยู่ที่ 86,533 คัน เพิ่มขึ้น 201.6% YOY และเป็นยอดส่งมอบสูงสุดใหม่ด้วย

สำหรับไตรมาส 3 บริษัทคาดรายได้อยู่ในช่วง 3.23 หมื่นล้านหยวน-3.33 หมื่นล้านหยวน และคาดยอดส่งมอบอยู่ในช่วง 100,000 คันถึง103,000 คัน สะท้อนการเติบโต 277.0% และ 288.3% ตามลำดับ โดยได้แรงหนุนจากความต้องการของผู้บริโภคที่ชื่นชอบรถยนต์ครอบครัว

LI AUTO INC -ADR USD	
Overview	
Market Cap (mn)	45,421
Last Price	42.91
Consensus TP	53.79
Consensus TP Upside %	25.4%
Income Statement	
Total Revenue (mn)	6,734.5
Growth Over Prior Year	60.8%
Gross Profit (mn)	1,307.2
Gross Margin %	19.4%
EBITDA (mn)	(363.0)
Margin %	(5.4%)
EBIT (mn)	(543.5)
Margin %	(8.1%)
Net Income (mn)	(299.2)
Margin %	(4.4%)
Growth Over Prior Year	500.3%



BY RESEARCH DIVISION

ASSET ALLOCATION

กลยุทธ์พอร์ตการลงทุน

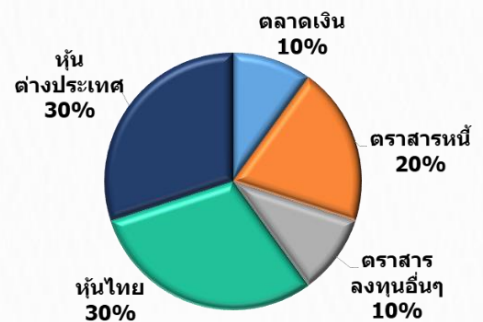
หุ้นไทยเริ่มมีเสน่ห์หลายมุมมอง

ASPS Investing	ตราสารตลาดเงิน	ตราสารหนี้	ตราสารลงทุนอื่นๆ	หุ้นไทย	หุ้นต่างประเทศ
ตราสารลงทุน	-	TRUE253A SIRI263A CPALL266A	Equity Linked Notes – TRUE	JMART, BJC, CK BEM, BBL, AMATA TOP	Microsoft (MSFT US) Netflix (NFLX US)
กองทุนที่แนะนำ	ASP-DPLUS	KKP ACT FIXED	M-Property	SCBSET50	TMBGQG

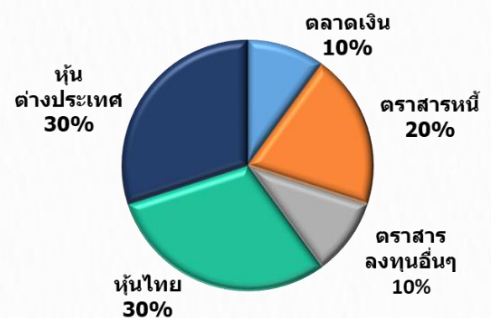
สัดส่วนการลงทุน

แม้ความเสี่ยงการเกิด Recession ในสหรัฐฯยังมีอยู่ หลังตัวเลขเศรษฐกิจแยกว่าคาด และมีการปรับ Credit Rating กลุ่ม sw.ลงของหลายสำนักเศรษฐกิจ แต่ด้วยสถานการณ์เงินเฟ้อที่ย่อยดีขึ้นตามลำดับ ทำให้วัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ใกล้เคียง โดยตลาดคาดว่า FED น่าจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ 5.5% หรืออาจขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีกเพียง 1 ครั้งในปีนี้สู่ 5.75% และทยอยปรับลดดอกเบี้ยในปีหน้า ขณะที่ประเด็นที่ต้องติดตาม คือ เศรษฐกิจจีนที่ฟื้นช้า หลังภาคสังหารฯ หนี้สูงไม่สามารถชำระหนี้ได้ ซึ่งถ้ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมาไม่มากพอ ถือเป็นสิ่งที่น่ากังวลว่า GDP Growth ปีนี้จะโต 5%YoY หรือไม่ ฝ่ายวิจัยจึงแนะนำให้ลงทุนต่างประเทศไว้ที่ 30%(เท่าตลาดฯ) ส่วนตลาดหุ้นไทย แรงกดดันจากการเมืองเริ่มผ่อนคลาย โดยคาดว่าจะเห็นการเข้ามาทำงานของรัฐบาลใหม่ในเดือน กันยายน 2566 แต่ยังคงต้องติดตามการเคลื่อนไหวของกลุ่มการเมืองต่างๆ ทั้งใน และ นอก สภาฯ ขณะที่ตัวเลข GDP Growth และ EPS ของประมาณการปีนี้มีโอกาสเปิด Downside สภาวะดังกล่าวทำให้ SET Index มีโอกาสแกว่งทรงตัวในกรอบแคบ ดังนั้น คณนำนักการลงทุนในหุ้นไทยไว้ที่ 30%(เท่าตลาดฯ) ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตราสารลงทุนอื่นๆ เน้นลงทุนใน Product ที่ลงทุนในหุ้นไทยอย่าง ELN และกองทุนที่ลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ไทยเป็นหลัก โดยให้นำหนัก 10%(เท่าตลาดฯ) ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากสภาวะตลาดหุ้นผันผวน และขาดปัจจัยหนุนได้เป็นอย่างดี พร้อมกับให้นำหนักตราสารหนี้ไว้ที่ 20% (เท่าตลาดฯ) ส่วนสุดท้าย คือ ตลาดเงินมีน้ำหนัก 10% รอจังหวะลงทุนเพิ่มเติมในเดือนต่อไป

สัดส่วนของพอร์ตการลงทุน

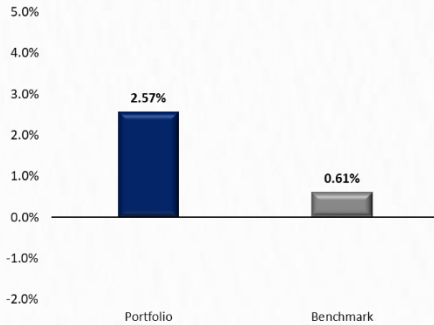


Benchmark (ตลาดอังกฤษ)



PERFORMANCE PORTFOLIO

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุน (YTD)



หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 ม.ค. – 28 ส.ค. 2566

ผลตอบแทนหุ้นต่างประเทศมาจากพอร์ตจำลองของ Team Global Strategy

บทสรุปพอร์ตโฟลิโอในเดือนที่ผ่านมา

เดือน ส.ค. 66 ที่ผ่านมา ประเด็นลบหลายอย่างที่กดดันต่อตลาดหุ้นทั่วโลก อาทิ การปรับ Credit Rating ของกลุ่ม sw.สหรัฐฯลง ,ความกังวลเศรษฐกิจชะลอตัวลงในช่วงที่เหลืองปี, การขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 รอบของ FED(ซึ่งก่อนหน้านี้คาดว่าจะจบแล้วในการประชุมเดือนก่อนหน้า) ขณะที่รัฐบาลจีนกระตุ้นเศรษฐกิจไม่เพียงพอ ทำให้เศรษฐกิจโตน้อยกว่าประมาณการ ทำให้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลง 4.2%(mtd) ขณะที่ตลาดหุ้นไทยมีความคืบหน้าของการจัดตั้งรัฐบาล และรัฐบาลพลีชีพ คสม.ชุดใหม่ที่จะเข้ามาบริหารประเทศ ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยแข็งแกร่งและปรับตัวขึ้น 0.5%(mtd)

ส่วนแนวทางในการเลือกหุ้นลงทุน (Stock Selection) หุ้นไทยถือว่าทำได้ดี สามารถเอาชนะตลาดอ้างอิงได้ โดยให้ผลตอบแทนพอร์ตโดยรวมตั้งแต่ต้นเดือนอยู่ที่ +3.49%(mtd) ขณะที่ Benchmark ที่ให้ผลตอบแทน +0.44%(mtd) ขณะที่หุ้นในพอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัยฯ ที่สามารถสร้างผลตอบแทนเป็นบวกได้ อาทิ JMART JMT PLANB AMATA COM7 ERW KBANK TRUE ที่ได้ผลตอบแทน 16%, 15%, 7%, 6%, 6%, 4%, 4%, 3% ตามลำดับ

สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์(MTD)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Neutral	30%	30%	3.49%	0.44%
หุ้นต่างประเทศ	Neutral	30%	30%	-5.41%	-4.23%
ตลาดเงิน	Neutral	10%	10%	0.04%	0.04%
ตราสารหนี้	Neutral	20%	20%	0.14%	-0.07%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Neutral	10%	10%	1.09%	-0.07%
ผลตอบแทนรวม				-0.44%	-1.15%

หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 ส.ค. – 28 ส.ค. 2566

ผลตอบแทนหุ้นต่างประเทศมาจากพอร์ตจำลองของ Team Global Strategy

สำหรับหุ้นต่างประเทศ เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง และธุรกิจมีการเติบโตองการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในอนาคตเป็นหลักอย่าง Xpeng (XPEV US) และ VanEck Vietnam ETF (VNM US) โดยพอร์ตส่วนใหญ่เน้นน้ำหนักไปที่หุ้นสหรัฐฯ และจีน จึงทำให้พอร์ตจำลองฝั่งหุ้นต่างประเทศให้ผลตอบแทน -5.4% mtd ขณะที่ผลตอบแทน MSCI All World Index ให้ผลตอบแทน -4.2% mtd ส่วนทางด้านตลาดตราสารหนี้ และตราสารลงทุนทางเลือก ยังทำผลตอบแทนชนะตลาดอ้างอิงทั้งหมด ส่วนตลาดการเงิน ถือว่าเป็นแหล่งพักเงินที่ดี โดยสร้างผลตอบแทนเป็นบวก ถึงแม้จะไม่นักก็ตาม สรุป นับตั้งแต่ต้นปี 2566 เป็นต้นมา ตลาดหุ้นเริ่มมีความผันผวนจากหลายปัจจัย ตามเนื้อหาด้านบน

โดยภาพรวมผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2566 ปรับขึ้น 2.57% ซึ่งชนะ Benchmark ที่มีผลตอบแทนเพิ่มขึ้น 0.61%

THAILAND EQUITY

กลยุทธ์การลงทุน คมน้ำหนักพอร์ตหุ้นไทย 30% ของพอร์ต(Neutral) โดยมองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน ก.ย.66 ไว้ที่ 1,545 – 1,615 จุด โดย SET Index เริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้น หลังมีโอกาสเห็น ครม. ชุดใหม่เริ่มทำงานในเดือน ก.ย.66 หนุน Flow ต่างชาติไหลเข้า แม้ตัวเลขเศรษฐกิจจะยังไม่ดีเท่าที่ควร ดังนั้น กลยุทธ์ยังคงให้ทยอยสะสมหุ้นกำไรฟื้นตัวเด่นในช่วง 2H66 หรือ ราคาหุ้นปรับฐานลงมาลึกลง Valuation น่าสนใจ คือ JMART, COM7, CK, BEM, BBL, AMATA, TOP เป็นหุ้นเด่นประจำเดือน ก.ย.66

ภาวะตลาดหุ้นไทย

หลังการเลือกตั้ง 15 พ.ค.66 SET Index ปรับลดลงกว่า 85 จุด ก่อนที่จะดีดตัวกลับราว 100 จุด จากการเริ่มเห็นความชัดเจนของการจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่ ซึ่งคาดว่าจะเห็น ครม.ชุดใหม่ เริ่มทำงานในเดือน ก.ย.66 แต่ยังคงต้องติดตาม การเคลื่อนไหวของกลุ่มการเมืองต่างๆ

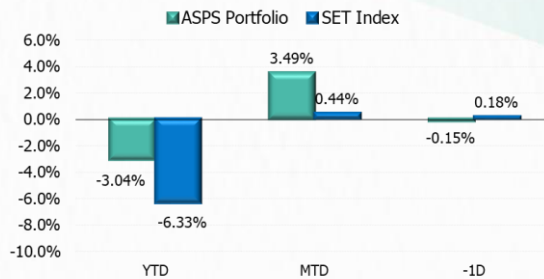
ส่วนเดือน ก.ย.66 ปัจจัยที่อิทธิพลต่อตลาด น่าจะเป็นทิศทางอัตราดอกเบี้ยของ กนง. ส่วนทางด้านการเมือง ประเมินว่าสถานการณ์จะค่อยๆ ผ่อนคลายลง ซึ่งถือเป็นปัจจัยหนุนต่อ Flow ต่างชาติให้ไหลเข้า ขณะที่ Valuation ของตลาดหุ้นไทยยังน่าสนใจ ในมุมมอง Market Earning Yield Gap ระดับ 3.3%-3.5%(ระดับ Fund Flow ต่างชาติซื้อสุทธิ) คิดเป็น Target SET Index ปลายปีหน้าที่บริเวณ 1754 จุด ซึ่งน่าจะยังสามารถดึงดูดเปิดเงินลงทุนได้

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทย

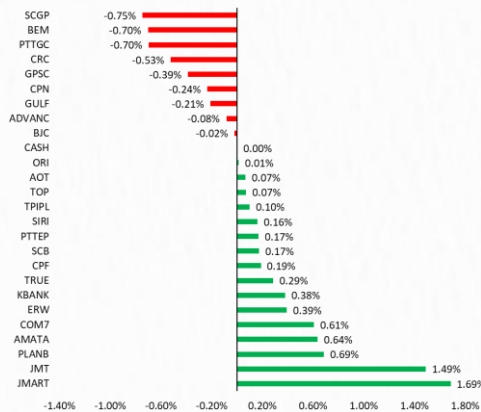
ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักหุ้นไทยไว้ที่ 30% และวางกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน ก.ย.66 ไว้ที่ 1,545 – 1,615 จุด ส่วนกลยุทธ์เน้นสะสมหุ้นกำไรฟื้นตัวเด่นในช่วง 2H66 หรือ ราคาหุ้นปรับฐานลงมาลึกลง Valuation น่าสนใจ คือ JMART, COM7, CK, BEM, BBL, AMATA, TOP หนุนเวียนเข้ามาในพอร์ตตามจังหวะที่เหมาะสม

ในเดือนที่ผ่านมา ASPS Portfolio มีผลตอบแทน +3.49% ขณะที่ SET Index สร้างผลตอบแทน +0.44% ซึ่งกลุ่มที่กดดับผลตอบแทนของพอร์ต คือ PKG, PETRO, TRANS, ENERJ เป็นต้น ขณะที่กลุ่มหุ้นที่ช่วยหนุนพอร์ต คือ ICT FIN MEDIA PROP BANK TOURISM เป็นต้น ซึ่งสามารถจำแนกเป็นรายหุ้น ได้แก่ JMART JMT PLANB AMATA ERW KBANK TRUE SCB เป็นต้น

ACCUMULATED RETURN

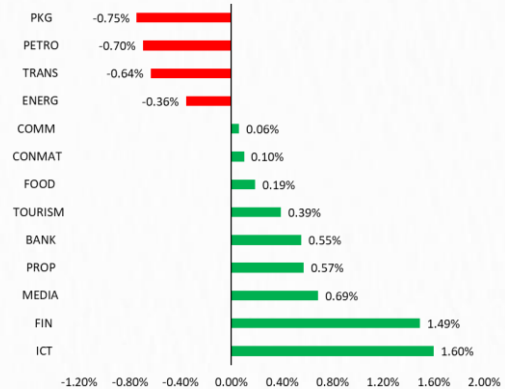


CONTRIBUTION RETURN STOCK (AUG 66)



มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส
ข้อมูลสิ้นสุด 28 ส.ค.66

CONTRIBUTION RETURN SECTOR (AUG 66)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส
ข้อมูลสิ้นสุด 28 ส.ค.66

FIXED INCOME

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยมีโอกาสทรงตัวในระดับเดิม 2.25% จนถึงปลายปี แม้จะเห็นตราสารหนี้ระยะสั้น 1-3 ปีที่ Yield ปรับตัวขึ้นมา แต่อยู่ในโซนต่ำกว่าหรือเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งหมายความว่าสะท้อนการขึ้นดอกเบี้ยรอบที่ผ่านมาไปหมดแล้ว กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ยังคงเน้นหนักการลงทุนที่ 20% ของพอร์ตรวม เน้นซื้อผู้ออกที่เป็นที่รู้จัก Top picks คือ TRUE253A, SIRI263A, CPALL266A

ปัจจัยที่มีผลต่อตราสารหนี้ และกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้

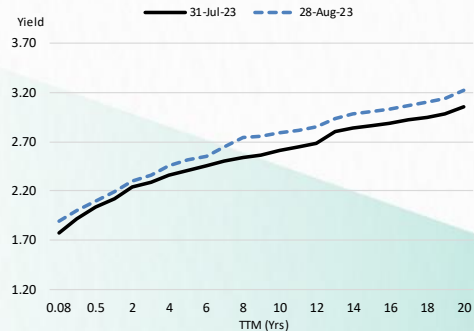
เมื่อเดือนที่ผ่านมา การปรับตัวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย และสหรัฐมีลักษณะคล้ายกันคือปรับตัวขึ้นทั้ง Curve โดยเฉพาะตราสารหนี้อายุยาวที่มีการปรับตัวขึ้นมากกว่าอายุสั้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย ช่วงอายุ 1-3 ปี และ อายุ 5-10 ปี ปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 0.07% และ 0.14% ตามลำดับ ส่วนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ช่วงอายุ 1-3 ปี และ อายุ 5-10 ปี ปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 0.10% และ 0.21% ตามลำดับ

ในฝั่งของสหรัฐ ตลาดคาดว่า Fed น่าจะคงดอกเบี้ยนโยบายในระดับ 5.25%-5.50% ถึงสิ้นปีนี้ แม้ความน่าจะเป็นในการขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งมีการปรับตัวสูงขึ้นก็ตาม เช่นเดียวกับในส่วนของไทย ซึ่งคาดว่าคงจะคงดอกเบี้ยที่ระดับ 2.25% จนถึงสิ้นปีนี้ ทั้งนี้ตลาดมีการ Price In การขึ้นดอกเบี้ยไปครบแล้ว ดังนั้นจึงแนะนำให้นักลงทุนเข้าลงทุนในตราสารหนี้เพื่อกระจายความเสี่ยงในการลงทุน (Asset Allocation) โดยเน้นลงทุนในระดับ Investment Grade (ตั้งแต่ BBB- ขึ้นไป)

เดือน ก.ย. 66 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี 44,716 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี จำนวน 6,197 ล้านบาท รวมแล้วกว่า 5.09 หมื่นล้านบาท ซึ่งสวนทางกับเดือน ก.ค. 66 ที่ต่างชาติซื้อสุทธิกว่า 2.13 หมื่นล้านบาท

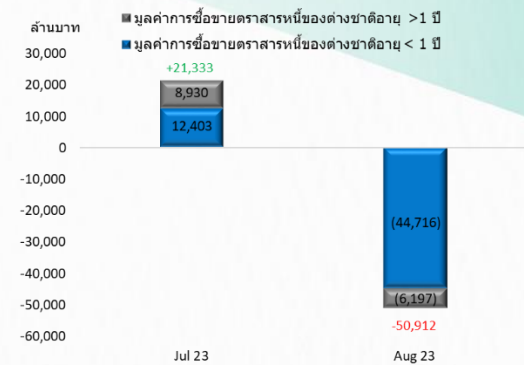
กลยุทธ์การลงทุนเน้นตราสารหนี้ที่มี Rating BBB+ ขึ้นไป โดยยังคงเน้นหนักการลงทุน 20% ของพอร์ตรวม และแนะนำกระจายลงทุนตราสารหนี้สัดส่วนเท่าๆกันราว 4-5 ตัว โดย Top picks คือ TRUE253A, SIRI263A, CPALL266A

YIELD CURVE พันธบัตรรัฐบาลของไทย



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
31-Jul-23	2.12	2.29	2.40	2.61	3.05	3.26
28-Aug-23	2.19	2.37	2.52	2.79	3.22	3.35
Change (bps.)	↑6.6	↑7.3	↑11.6	↑18.0	↑16.7	↑8.6

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้ไทยของนักลงทุนต่างชาติ



สัญลักษณ์ตราสารหนี้	บริษัทที่ออก	อันดับ (RATING)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (% ต่อปี)
TRUE253A	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+ / บริษัท: A+	1.56	3.20	3.33
SIRI263A	บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: BBB+	2.55	3.75	4.34
CPALL266A	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+ / บริษัท: A+	2.81	3.00	3.15
DTN309A	บริษัท ดีแทค ไตรเน็ต จำกัด	หุ้นกู้: A+ / บริษัท: A+	7.09	3.50	4.20
MINT22PA	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: A	-	6.10	-

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

GLOBAL EQUITY

สถานการณ์เงินเฟ้อดีขึ้นตามลำดับ และวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้สิ้นสุดแล้วของสหรัฐฯ ดังนั้น ฝ่ายวิจัยฯ จึงยังคงน้ำหนักในต่างประเทศไว้ที่ 30% ของพอร์ตการลงทุน(Neutral) โดยกลยุทธ์เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งและธุรกิจมีการเติบโตเชิงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในอนาคตเป็นหลักอย่าง Microsoft (MSFT US) และ Netflix (NFLX US)

ปัจจัยต่างประเทศในเดือน ก.ย. 2566 ที่มีน้ำหนักต่อการลงทุนตลาดหุ้นทั่วโลก ได้แก่

- วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นของสหรัฐฯใกล้สิ้นสุด หลังการประชุม FED วันที่ 21 ก.ย.66 โดย FED Watch tool มองโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยรอบนี้ 21% ขณะที่ช่วงที่เหลือของปี ตลาดคาดคงดอกเบี้ยที่ระดับ 5.75% ในส่วนของปีหน้า ทอยลดดอกเบี้ยราว 50-100 Bps.
- ขณะที่ความกังวลเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้ายังคงมีอยู่ หลังตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมา และภาคอสังหาฯผิมนัดชำระหนี้ ส่งสัญญาณเศรษฐกิจจะล่อตัว อาจชะลอ GDP Growth ปีนี้ โดน้อยกว่า 5%

Microsoft (MSFT US)

Target Price Consensus 393.00 USD (Upside +21.0%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : เป็นบริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ ที่ให้บริการด้านคอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์, คอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลและบริการอื่นๆที่เกี่ยวข้อง โดยรายได้ของไตรมาส 4 (สิ้นสุด มิถุนายน 23) อยู่ที่\$5.62 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 8.3%YoY ดีกว่าคาด แบ่งเป็นรายได้ Productivity and Business Processes อยู่ที่ \$1.83 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 12% YoY ดีกว่าคาด ,รายได้ Intelligent Cloud ที่นับรวมธุรกิจคลาวด์ Azure อยู่ที่ \$2.40 หมื่นล้าน เติบโต 15% YoY ดีกว่าคาด ขณะที่บริษัทได้ทำการเร่งลงทุนเพื่อขยาย data center โดยการซื้ออสังหาฯเพื่อนำมาใช้งานร่วมกับระบบ AI ที่มีความซับซ้อนเพิ่มขึ้น

Netflix (NFLX US)

Target Price Consensus 461.00 USD (Upside +10.5%)

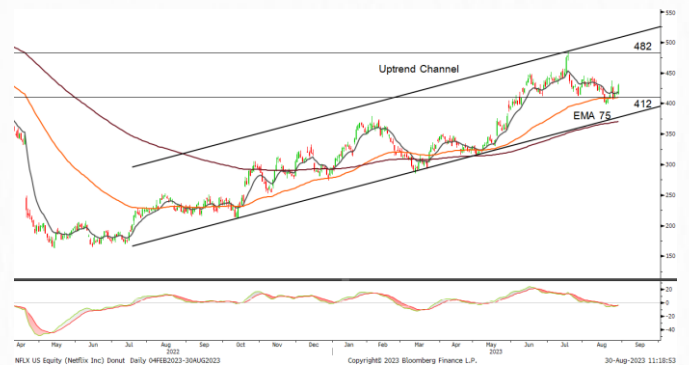
วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : ธุรกิจด้าน STREAMING เป็นผู้ให้บริการสมาชิกสำหรับการรับชมรายการทีวีและภาพยนตร์ผ่านการใช้งานทางอินเทอร์เน็ต ขณะที่ผลประกอบการไตรมาส 3 ปี 2023 ออกมาผสมผสาน โดยรายได้ต่ำกว่าคาด หลังรายได้เฉลี่ยต่อบัญชี (ARM : Average Revenue per Membership) ปรับตัวลดลง 3%YoY แต่จำนวนสมาชิกปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้สิ้นไตรมาสมีจำนวนบัญชีทั้งหมด 238.4 ล้านบัญชี เติบโต 8%YoY ขณะที่บริษัทวิจัยข้อมูล Antenna เผยจำนวนผู้สมัครบริการสตรีมมิ่ง Netflix (NFLX US) ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นในสหรัฐฯ ถึงแม้จะลดลงเมื่อเทียบกับจุดสูงสุดในเดือนมิถุนายน หลังจากบริษัทมีการปราบปรามการแชร์รหัสผ่านที่มีผลตั้งแต่เดือนพฤษภาคม

Technical Graph



วิเคราะห์เทคนิค: สัญญาณกลับตัวจากแก๊งเทียน Spinning Bottom บริเวณแนวรับ 300 USD กลับขึ้นมายืนเส้น EMA 10 วัน พร้อม MACD ตัด Signal Line ขึ้น บ่งชี้ โมเมนตัมที่แข็งแกร่ง ถัดไปจากนี้ คาดเป็นภาพค่อยๆขยับขึ้นต่อได้ โดยมีแนวต้านถัดไปที่ 344 USD และ 367 USD

Technical Graph



วิเคราะห์เทคนิค: แก๊งในแนวโน้มขาขึ้น ตามกรอบ Uptrend Channel พหุวัฏกรรมราคาบ่อยครั้งถ่วงลงมาชน EMA 75 วัน จะเป็นฐานแนวรับที่ดี และกลับไปทำ High ใหม่ได้ทุกครั้ง แนะนำเข้าสะสมที่ 412 USD เพื่อคาดหวังรอบกลับขึ้นไป อย่างน้อยมีโอกาสทดสอบ High ที่ 482 USD

EQUITY-LINKED NOTES (ELN)

สำหรับนักลงทุนที่คุ้นเคยกับหุ้นไทย แต่อยากได้ผลตอบแทนที่แน่นอน พร้อมกับลดความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาด แนะนำ Equity-Linked Notes (ELN) ถือเป็นทางเลือกการลงทุนที่ดี เพราะความเสี่ยงต่ำและได้รับคุ้มครองแน่นอนกว่า 10-20% ต่อปี (ขึ้นอยู่กับหุ้นอ้างอิง) โดยฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุนใน ELN รวมถึงตราสารทางเลือกอื่น 10% ของพอร์ตรวม

ปัจจัยภายในที่มีแนวทางที่ชัดเจนขึ้นของการจัดตั้งรัฐบาล ทำให้ SET Index มีโอกาสกลับไปทดสอบแนวต้านระดับเดือนได้ที่ 1615 จุด ขณะที่เศรษฐกิจบ้านเรา หวังภาคการท่องเที่ยว + การลงทุนภาครัฐ เป็นตัวหนุนนำเศรษฐกิจไทยเติบโตได้ใน 2H66 เพื่อให้ประมาณการ GDP Growth ปีนี้ยังอยู่ในช่วง 2.7% - 3.0% อย่างไรก็ตาม Sentiment ส่วนหนึ่งของตลาด ขึ้นอยู่กับสถานการณ์ปัจจัยภายนอก ซึ่งยังมีความผันผวนอยู่บ้างทั้งในส่วนของ การชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และจีน ฝ่ายวิจัยยังแนะนำตราสารทางเลือกอื่นๆ อย่าง ELN ที่ลงทุนในหุ้นไทย ซึ่งลักษณะของ ELN สามารถช่วยลดความเสี่ยงและตีค่าการซื้อหุ้นโดยตรงอยู่แล้ว โดยฝ่ายวิจัยเลือก ELN ที่อ้างอิงในหลักทรัพย์ TRUE ซึ่งเป็นหลักทรัพย์มีพื้นฐานแข็งแกร่งและมี Valuation โดดเด่น โดยเลือกช่วงเวลาในการลงทุน 30 วัน หรือ 1 เดือนต่อจากนี้ พิจารณาผลตอบแทนของ ELN อยู่ในช่วง 10% - 20% ต่อปี จึงถือเป็นโอกาสที่ดีในการลงทุน

บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (TRUE)

ราคาเป้าหมายปี 2566 อยู่ที่ 7.15 บาท (Upside 3.6%)

แนวโน้มกำไรใน 2H66 ดีกว่า 1H66 ทั้ง HoH และ YoY จากรายได้ค่าบริการจะเพิ่มขึ้น ตามฐานลูกค้าและ ARPU ที่คาดว่าจะยังเพิ่มขึ้น และยังมี การเปิดตัวโอโฟนรุ่นใหม่ในช่วงปลาย ก.ย.66 ช่วยหนุนยอดขาย อุปกรณ์มือถือใน 3Q66 ได้ บวกกับโดยปกติแล้วในช่วงปลายปีจะมีการจับจ่ายสินค้าสูงกว่าช่วงอื่นๆ โดยฝ่ายวิจัยฯเชื่อว่า TRUE น่าจะผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q66 แนะนำทยอยสะสม

หากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 6.76 บาท ซึ่งสามารถคาดหวังคุ้มครองได้สูงประมาณ 28.73% ต่อปี (สูงกว่าเงินปันผลของบริษัทเอง)

Technical Graph



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ทำความเข้าใจกับ ELN (EQUITY-LINKED NOTES)

Equity-Linked Notes (ELN) คือ หนี้ถ่วงดุลพันธบัตรที่มีการอ้างอิงกับราคาหุ้น โดยเป็นทางเลือกการลงทุนแบบใหม่ ในภาวะที่ตลาดไม่มีทิศทางชัดเจน (sideway) หรือแกว่งตัวแคบๆ ทั้งยังสามารถใช้เป็นกลยุทธ์ในการเก็บหุ้นได้เช่นกัน นอกจากนี้ ผู้ลงทุนยังสามารถออกแบบลักษณะการลงทุนได้ตามความต้องการ เช่น หุ้นอ้างอิง, ระยะเวลา, เงินลงทุน เป็นต้น เพื่อปรับให้เหมาะสมกับความเสี่ยงและผลตอบแทนของผู้ลงทุนแต่ละคนได้

ข้อดีของการลงทุนใน ELN

- ผู้ลงทุนที่ต้องการได้รับผลตอบแทนมากกว่าเงินฝากและตราสารหนี้ทั่วไป
- ผู้ลงทุนที่ต้องการหุ้นอ้างอิงในราคาที่ต่ำกว่าราคาตลาด
- ผู้ลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนในช่วงที่ตลาดไม่มีแนวโน้มที่ชัดเจน (Sideway) หรือแกว่งตัวในกรอบแคบๆ
- ผู้ลงทุนที่มีความระมัดระวังในการลงทุนอย่างมากและไม่ต้องการสูญเสียเงินลงทุน (ELN Protected Notes)

ความเสี่ยง

- ผู้ลงทุนไม่สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือหรือขายคืนได้จนครบอายุสัญญา ELN
- ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงด้านราคา หากราคาหุ้นอ้างอิงลดลงต่ำกว่าระดับราคาใช้สิทธิ ผู้ลงทุนจะได้รับจำนวนหุ้นอ้างอิง เหมือนผู้ลงทุนซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ

ผลตอบแทนที่จะได้รับ

ELN NOTES

- หากราคาหุ้นอ้างอิง \geq ราคาใช้สิทธิ
ลูกค้าน่าจะได้รับเงินต้นคืน + ผลตอบแทนตามหลักทรัพย์อ้างอิง
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ราคาใช้สิทธิ
ลูกค้าน่าจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ

ELN PROTECTED NOTES

- หากราคาหุ้นอ้างอิง \geq ราคาใช้สิทธิ
ลูกค้าน่าจะได้รับเงินต้นคืน + ผลตอบแทนตามหลักทรัพย์อ้างอิง
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ราคาใช้สิทธิ \geq ระดับราคาค้ำกรองเงินต้น (เช่น 90% ของราคาใช้สิทธิ)
ลูกค้าน่าจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ระดับราคาค้ำกรองเงินต้น (เช่น 90% ของราคาใช้สิทธิ)
ผู้ลงทุนจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ + เงินค้ำกรองเงินต้น

INVEST⁺

ASSET ALLOCATION

MUTUAL FUND

กลยุทธ์ลงทุนกองทุนรวมเดือน ก.ย. 2566 แนะนำกระจายความเสี่ยงเช่นเดิม โดยเน้นกระจายการลงทุนไปที่หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งขนาดใหญ่ใน ส่วนของกองทุนหุ้นไทย ,หุ้น Defensive and Quality ในหลายประเทศของกองทุนหุ้นต่างประเทศ และให้ความสนใจกองทุนรวมอสังหาฯ ต่างประเทศแถบเอเชียเป็นหลัก ขณะที่สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารหนี้และลงทุนเพียงคาดหวังผลตอบแทนชนะตลาดเงิน

กองทุนแนะนำ	ประเภทกองทุน	คำอธิบาย
ASP-DPLUS	MM (กองทุนรวมตลาดเงิน)	กองทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก คาดหวังผลตอบแทน 1% - 1.1%/ปี ตั้งแต่จัดตั้งกองทุนไม่เคยติดลบแม้แต่วันเดียว ลงทุนในเงินฝากทั้งในและต่างประเทศ ตราสารหนี้ภาครัฐ และตราสารหนี้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ Investment Grade ขึ้นไป อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ในพอร์ตอยู่ที่ 3 เดือน - 1 ปี
KKP ACT FIXED	FIX (กองทุนรวมตราสารหนี้)	กองทุนตราสารหนี้คาดหวังผลตอบแทน 1.8% - 1.9%/ปี ลงทุนในเงินฝาก ตราสารหนี้ภาครัฐในไทย และตราสารหนี้ภาคเอกชนในไทยที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ Investment Grade ขึ้นไป อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ในพอร์ตอยู่ที่ 1 - 3 ปี
SCBSET50	EQF (กองทุนรวมตราสารทุนไทย)	หุ้นขนาดใหญ่ Underperform มากนับตั้งแต่ต้นปี 2566 จนทำให้มี Valuation เริ่มน่าสนใจอีกครั้งระยะถัดไปมีโอกาสสูงที่ Fund flow ต่างชาติจะไหลเข้าตลาดหุ้นไทย จากหลายเหตุผลในเนื้อหา Invest+ ประจำเดือนนี้ จึงแนะนำกองทุน SCBSET50 ที่ลงทุนอ้างอิงตามดัชนี SET50 เป็นหลัก
TMBGQG	FIFEQ (กองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ)	ปัจจัยภายนอกที่มีทั้งประเด็นบวกและลบ ทำให้ตลาดหุ้นโลกมีโอกาสแกว่งทรงตัวในกรอบแคบเดือนนี้ หลังผ่านการผันผวนทั้งในขาขึ้นและลง ดังนั้นแนะนำกองทุน TMBGQG ที่เป็นกองทุนต่างประเทศที่ลงทุนในหลายประเทศ และหลายอุตสาหกรรม ช่วยลดความผันผวนของผลตอบแทนได้ อาทิ Technology 24% Financial Service 19% Healthcare 14% Industrial 13% เป็นต้น
M-Property	PRFOPMIX (กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในกองทุนอสังหาฯทั้งไทยและต่างประเทศ)	กองทุนลงทุนในอสังหาฯ ไทย โดยมีความน่าสนใจจาก Valuation ยัง Laggard จากอสังหาฯ โลกอยู่มาก ในขณะที่ดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับสูง จึงทำให้มีโอกาสที่นักลงทุนจะ Search for yield มากยิ่งกลุ่มนี้ที่มีอัตราเงินปันผลสูงกว่า 4 - 6%/ปี



BY RESEARCH DIVISION

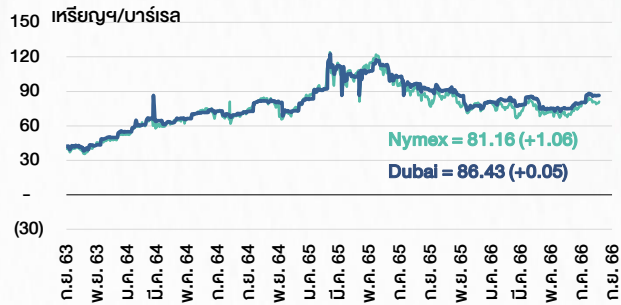
STATISTIC

สถิติหลักทรัพย์ และดัชนีเศรษฐกิจมหภาค

INVEST⁺

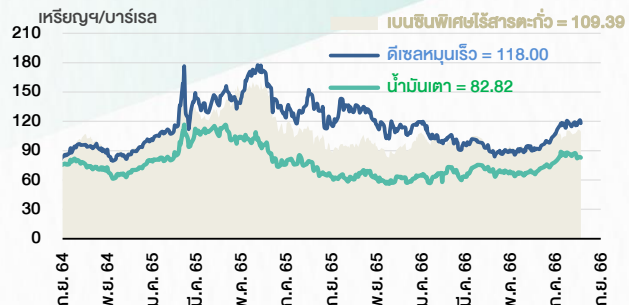
CYCLICAL WATCH

ราคาน้ำมันดิบ



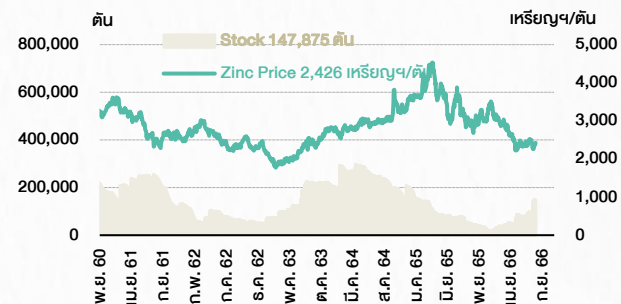
ที่มา: TQ professional

ราคาขายปลีกน้ำมันสำเร็จรูปตลาดสิงคโปร์



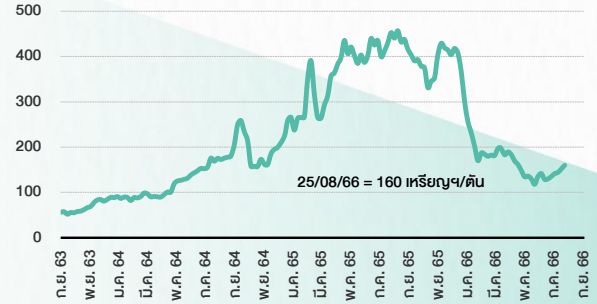
ที่มา: TOP

ราคาสังกะสี



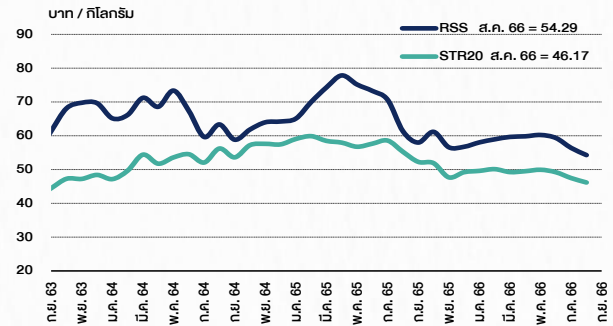
ที่มา: lme.co.uk

ราคากันหิน



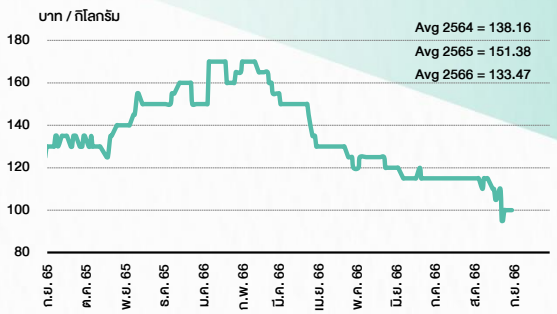
ที่มา: BANPU

ราคายางแผ่นรมควัน



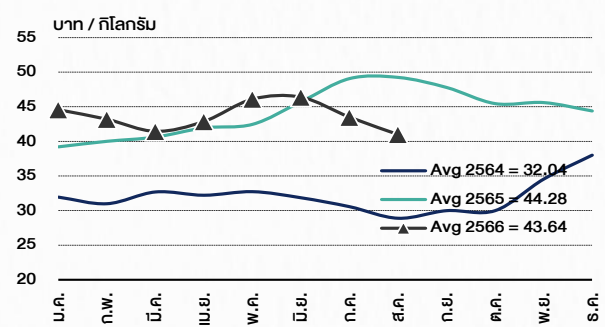
ที่มา: สมาคมยางพาราไทย, การยางแห่งประเทศไทย

ราคากุ้งขาว 61-70 ตัว/กก.



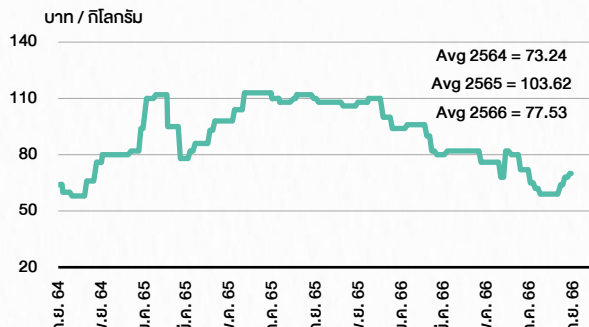
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

ราคาไก่เป็น



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

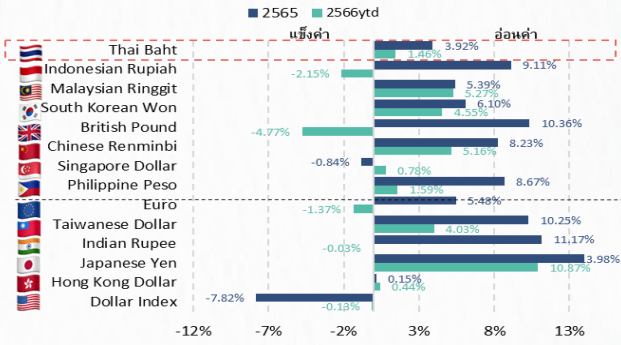
ราคาหมู



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

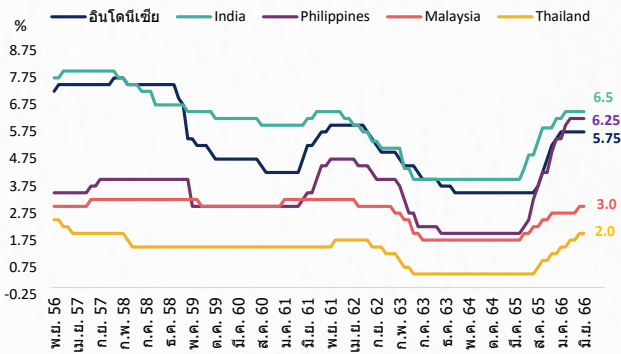
INVEST⁺ ECONOMIC

การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลก



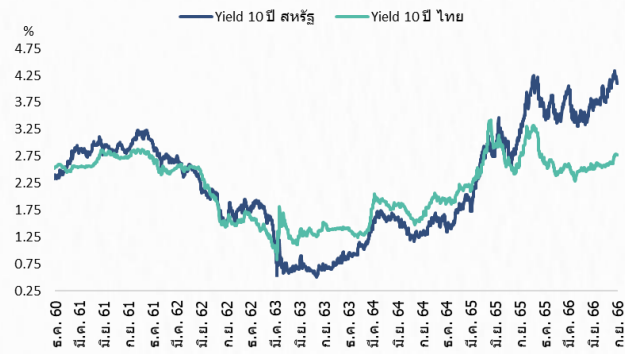
ที่มา: TQ professional

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา: Bloomberg

BOND YIELD อายุ 10 ปีของสหรัฐและไทย



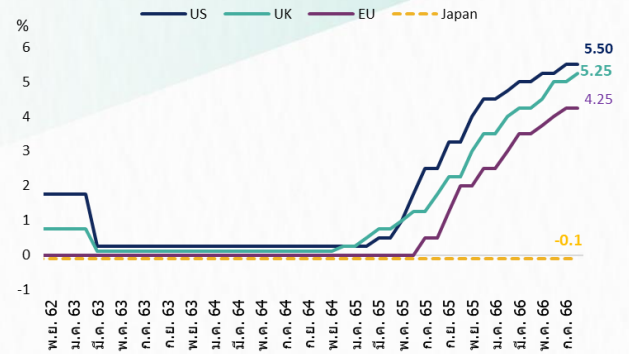
ที่มา: Bloomberg

ทุนสำรองระหว่างประเทศของไทย



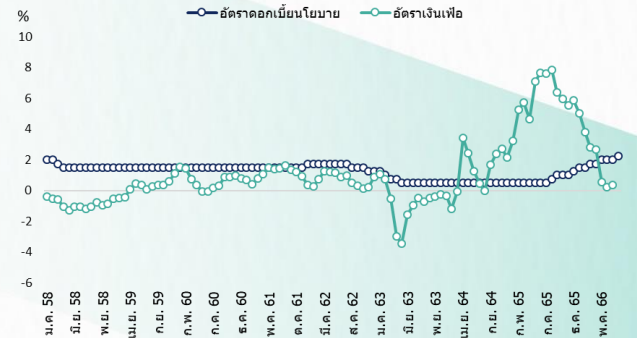
ที่มา: Bloomberg

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศพัฒนาแล้ว



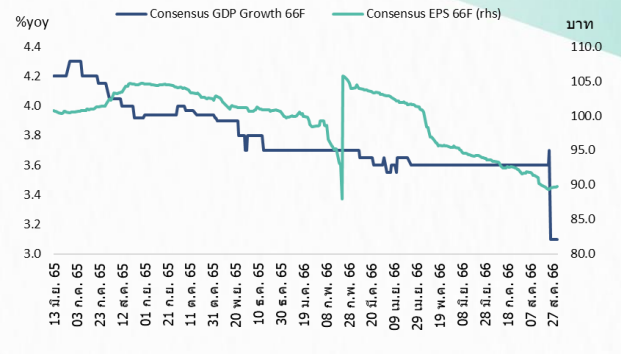
ที่มา: Bloomberg

อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อ



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, สปท.

CONSENSUS GDP GROWTH และ EPS GROWTH



ที่มา: Bloomberg

ตารางเหตุการณ์ในเดือน กันยายน 2566

วัน/เดือน/ปี	เหตุการณ์
14 กันยายน 2566	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ครั้งที่ 6 ของปี
20 กันยายน 2566	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ครั้งที่ 6 ของปี
21 กันยายน 2566	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ครั้งที่ 6 ของปี
22 กันยายน 2566	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ครั้งที่ 6 ของปี
27 กันยายน 2566	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.) ครั้งที่ 5 ของปี

ที่มา: Bloomberg

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการรายอุตสาหกรรม (กำไรสุทธิ : ล้านบาท)

สาขา	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	2564	2565
Agribusiness	2,974	2,611	2,465	1,325	924	21,033	11,317
Automotive	1,719	2,069	1,315	2,118	1,700	5,345	7,075
Banking	54,377	55,139	42,140	61,860	63,414	188,220	205,883
Commerce	14,344	13,346	17,359	16,275	12,386	53,975	59,242
Construction Materials	16,536	7,393	1,417	20,782	12,780	67,428	39,333
Construction Services	-628	-696	-1,914	1,271	497	3,286	-2,767
Energy & Utilities	143,109	59,025	34,450	85,354	55,300	286,534	333,339
Electronic Components	5,618	6,465	6,754	4,877	6,858	12,920	23,197
Fashion	1,987	1,925	-337	689	1,288	-182	5,243
Finance & Securities	10,140	9,923	10,420	8,578	6,855	40,652	40,240
Food & Beverage	19,754	23,269	19,106	6,889	10,280	33,866	74,190
Health Care Services	8,995	7,321	6,596	6,980	6,452	34,096	35,018
Home & Office Products	-53	133	-8	70	105	762	170
Information & Communication Technology	14,912	13,404	7,053	12,204	11,055	64,403	50,773
Industrial Materials & Machinery	882	742	-77	-27	-220	2,486	2,287
Insurance	1,203	5,206	3,767	6,286	5,804	16,838	-14,711
Media & Publishing	2,370	1,232	1,021	1,068	866	7,152	5,729
Mining	-26	-24	-97	-9	-28	-190	-166
Paper & Printing Materials	275	198	-9	210	216	917	739
Personal Products & Pharmaceuticals	995	517	219	511	548	25,187	3,215
Petrochemicals & Chemicals	23,987	-3,063	-11,413	2,396	-3,791	73,800	28,085
Property Fund	5,874	4,715	2,035	4,822	5,732	11,337	16,932
Packaging	4,011	3,657	449	1,705	2,096	13,829	12,046
Professional Services	172	67	87	205	157	331	482
Property Development	16,651	16,272	24,681	15,739	15,193	47,675	72,634
Steel	1,378	-2,466	-6,301	786	-1,019	16,894	-4,587
Tourism & Leisure	-1,228	-445	1,241	1,154	97	-9,512	-1,822
Transportation & Logistics	781	2,213	21,555	20,393	8,191	55,235	21,482
SET	351,109	230,148	183,973	284,511	223,736	1,074,318	1,024,597
MAI	1,963	2,390	511	2,228	-481	10,175	8,152

หมายเหตุ : ปรับงวดบัญชีทุกบริษัทให้เป็นงวดเดียวกันคือ 1 ม.ค. - 31 ส.ค.

ที่มา : ตลท., รวบรวมโดยสายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
1) AGRO & FODD INDUSTRY								
AGRIBUSINESS								
EE	-0.004	-0.010	-0.003	-0.055	-	-	-	1.000
GFPT	0.550	0.360	0.240	0.280	0.100	0.200	-	1.000
LEE	-0.010	0.010	-0.001	0.030	0.130	0.030	-	1.000
MAX	na.	na.	na.	na.	-	-	-	1.000
NER	0.286	0.198	0.170	0.247	0.430	0.380	0.050	0.500
PPPM	-0.028	0.006	-0.009	-0.004	-	-	-	1.000
STA	0.750	0.640	0.190	0.070	4.150	2.000	-	1.000
TEGH	0.187	0.135	0.095	0.003	-	0.260	-	1.000
TFM	0.120	0.030	-0.060	0.100	0.150	0.130	-	2.000
TRUBB	0.060	-0.070	-0.090	-0.120	0.150	0.120	-	1.000
TWPC	0.050	0.040	0.100	-0.050	0.216	0.216	-	1.000
UPOIC	-0.020	0.280	0.200	0.080	0.500	0.450	-	1.000
UVAN	0.290	0.380	0.430	0.240	0.700	1.000	0.300	0.500
VPO	-0.030	-0.030	-0.027	0.028	-	-	-	1.000
FOOD & BEVERAGE								
AAI	0.110	0.150	0.030	0.010	-	-	0.050	1.000
APURE	0.101	-0.034	0.057	0.082	0.260	0.100	-	0.700
ASIAN	0.300	0.270	0.060	0.020	0.650	0.650	0.080	1.000
BR	0.150	0.150	0.080	0.080	-	-	-	5.000
BRR	0.250	-0.200	0.420	0.040	0.070	0.200	-	1.000
BTG	1.540	0.960	0.200	-0.180	-	1.000	-	5.000
CBG	0.480	0.410	0.260	0.480	1.900	1.500	0.400	1.000
CFRESH	0.060	0.030	-0.032	0.050	-	-	-	1.000
CH	0.060	-0.020	-0.007	0.027	-	0.060	-	0.500
CHOTI	11.160	-2.640	-5.090	20.050	3.180	8.500	-	10.000
CM	-0.024	-0.092	0.008	0.040	-	-	-	1.000
CPF	0.630	0.210	-0.360	-0.120	0.650	0.750	-	1.000
CPI	0.064	0.082	0.118	0.056	0.190	0.210	-	1.000
F&D	0.630	0.330	0.310	0.610	-	-	-	10.000
HTC	0.550	0.510	0.990	0.750	1.790	1.520	0.960	1.000
ICHI	0.150	0.140	0.170	0.200	0.500	0.600	-	1.000
ITC	0.640	0.000	0.140	0.150	-	0.200	0.250	1.000
JDF	0.003	0.002	0.012	0.003	-	0.020	-	0.500
KBS	0.670	0.190	1.430	0.100	-	0.500	-	1.000
KCG	0.000	0.000	0.150	0.130	-	-	-	1.000
KSL	0.300	0.122	0.095	0.000	0.030	0.100	-	0.500
KTIS	-0.611	-0.030	0.300	0.125	0.100	-	-	1.000
LST	0.070	0.190	0.190	0.130	0.250	0.190	-	1.000
M	0.440	0.350	0.350	0.500	0.800	1.400	0.600	1.000
MALEE	-0.040	-0.560	0.060	-0.020	-	-	-	0.500
MINT	0.810	0.290	-0.270	0.510	-	0.250	0.250	1.000
NRF	0.130	0.030	0.020	-0.030	0.041	0.030	-	1.000
NSL	0.242	0.257	0.250	0.280	0.500	0.550	0.300	1.000
OISHI	0.000	0.850	0.870	1.080	0.800	1.600	0.500	1.000
OSP	0.080	0.110	0.260	0.180	1.100	0.900	1.200	1.000
PB	1.070	1.020	0.860	0.850	0.840	2.000	0.860	1.000
PLUS	0.080	0.040	0.010	0.090	-	0.130	-	0.500
PM	0.140	0.160	0.170	0.110	0.450	0.430	0.350	1.000
PQS	0.060	0.140	0.100	-0.050	-	0.150	-	1.000
PRG	0.004	0.290	-0.090	0.310	-	0.300	-	1.000
RBF	0.055	0.046	0.070	0.080	0.150	0.100	-	1.000
SAPPE	0.580	0.500	0.890	1.010	1.100	1.650	-	1.000
SAUCE	0.490	0.520	0.470	0.530	1.600	1.650	-	1.000
SNNP	0.150	0.160	0.160	0.160	0.240	0.403	0.232	0.500

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
SNP	0.310	0.260	0.200	0.170	0.630	0.800	0.250	1.000
SORKON	0.050	0.050	0.000	0.080	0.150	0.100	-	1.000
SSC	-0.540	0.150	0.200	0.250	0.340	0.340	-	1.000
SSF	0.170	0.030	0.100	0.110	0.519	0.481	-	1.000
SST	0.050	0.190	0.020	0.030	0.030	0.215	-	1.000
SUN	0.050	0.050	0.150	0.090	0.250	0.150	0.100	0.500
TC	0.670	0.110	-0.140	0.050	0.150	0.500	-	1.000
TFG	0.310	0.200	0.080	0.010	0.090	0.400	0.020	1.000
TFMAMA	2.400	2.520	2.440	2.850	5.000	4.080	-	1.000
TIPCO	0.110	0.290	0.480	0.140	0.770	0.890	-	1.000
TKN	0.130	0.090	0.120	0.140	0.140	0.290	0.210	0.250
TU	0.530	0.250	0.200	0.210	0.950	0.840	0.300	0.250
TVO	0.670	-0.680	0.140	0.040	2.200	1.05 & Stock 10:1	0.160	1.000
ZEN	0.190	0.200	0.130	0.170	-	0.160	-	1.000
2) CONSUMER PRODUCTS								
FASHION								
AFC	-0.160	-0.940	-0.500	-0.100	-	0.140	-	10.000
AURA	0.110	0.180	0.200	0.150	-	0.080	-	1.000
B52	-0.060	-0.060	-0.024	0.006	-	-	-	0.500
BTNC	0.920	1.140	1.490	0.220	-	-	-	10.000
CPH	2.370	1.110	-0.240	1.410	-	-	-	10.000
CPL	0.050	-0.040	-0.070	-0.040	0.050	-	-	1.000
NC	0.650	0.520	0.760	0.250	-	0.014	-	1.000
PAF	0.059	-0.012	0.005	0.004	0.015	0.010	-	0.510
PDJ	0.137	-0.036	-0.043	-0.057	0.100	0.1111 & Stock 10:1	0.010	1.000
PG	0.170	-0.120	0.180	0.090	0.100	0.200	-	1.000
SABINA	0.290	0.300	0.340	0.330	0.850	1.200	0.660	1.000
SAWANG	-0.100	-0.250	-0.220	0.010	-	-	-	10.000
SUC	0.080	1.620	0.980	1.090	1.500	1.500	-	10.000
TNL	0.300	0.220	0.460	0.390	0.500	0.200	-	1.000
TPCS	0.530	0.530	0.320	0.310	0.750	1.000	-	1.000
TR	5.860	-7.640	0.030	2.520	0.050	0.560	0.050	1.000
TTI	0.755	-0.191	-0.400	-0.634	0.500	1.000	-	10.000
TTT	1.810	0.270	-0.640	-0.410	1.000	1.000	0.750	10.000
UPF	1.720	-0.280	-0.230	-0.770	4.710	2.850	-	10.000
WACOAL	0.390	0.000	0.300	0.610	0.500	0.700	-	1.000
WFX	0.010	0.020	-0.090	-0.080	0.465	0.210	-	1.000
HOME & OFFICE PRODUCTS								
ACC	-0.009	-0.015	-0.011	-0.015	-	-	-	0.250
AJA	-0.005	-0.015	-0.001	-0.001	-	-	-	0.100
DTCI	0.660	0.410	0.240	0.450	0.200	0.350	-	10.000
FANCY	-0.017	-0.039	-0.010	-0.004	-	-	-	1.000
FTI	0.010	0.020	0.020	0.040	-	0.060	0.030	1.000
KYE	5.110	2.560	1.780	6.630	25.250	8.550	4.100	10.000
L&E	0.030	-0.010	0.000	-0.040	0.085	0.061	-	1.000
MODERN	0.035	0.031	0.005	0.017	0.120	0.060	-	1.000
OGC	0.570	2.460	0.780	-1.450	-	0.570	-	10.000
ROCK	0.180	0.020	0.020	0.170	-	-	-	10.000
SBNEXT	0.023	0.036	0.026	-0.025	0.040	0.0111 & Stock 10:1	-	1.000
SIAM	-0.003	-0.069	0.023	0.037	0.010	0.030	-	1.000
PERSONAL								
APCO	0.035	0.046	0.054	0.042	0.123	0.155	-	0.500
BIZ	0.140	-0.020	0.070	0.060	0.678 & Stock 2:1	0.200	-	0.500
BLC	0.000	0.000	0.060	0.060	-	-	0.030	0.500
DDD	0.040	0.200	-0.020	-0.010	0.350	0.300	-	1.000
JCT	1.590	1.900	1.470	2.360	3.500	4.000	-	10.000

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ (บาท)	
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	2564	2565	2566	
KISS	0.060	0.070	0.040	0.050	0.155	0.140	0.060	0.500
NV	-0.042	-0.044	0.005	-0.026	0.350	-	-	0.500
OCC	-0.170	-0.060	0.010	0.120	0.050	0.050	-	1.000
S&J	0.850	0.790	1.010	1.760	1.200	1.700	-	1.000
STGT	0.010	-0.010	0.050	0.010	4.650	0.750	-	0.500
STHAI	-0.009	-0.045	-0.016	-0.017	0.110	-	-	0.500
TNR	0.430	-0.020	0.060	0.120	-	0.500	-	1.000
TOG	0.240	0.220	0.240	0.250	0.560	0.600	0.200	1.000
3) FINANCIALS								
BANKING								
BAY	1.100	1.010	1.180	1.150	0.850	0.850	0.400	10.000
BBL	4.010	3.960	5.310	5.920	3.500	4.500	2.000	10.000
CIMBT	0.020	0.010	0.020	0.020	0.010	0.012	-	0.500
KBANK	4.290	1.350	4.380	4.640	3.250	4.000	-	10.000
KKP	2.460	1.690	2.460	1.660	2.950	3.250	1.250	10.000
KTB	0.600	0.580	0.720	0.730	0.418	0.682	-	5.150
LHFG	0.023	0.017	0.032	0.025	0.040	0.010	-	1.000
SCB	3.060	2.130	3.270	3.520	4.060	6.690	-	10.000
TCAP	1.260	1.040	1.510	1.690	3.000	3.100	-	10.000
TISCO	2.210	2.260	2.240	2.320	7.150	7.750	2.000	10.000
TTB	0.038	0.040	0.044	0.047	0.038	0.073	-	0.950
FINANCE & SECURITIES								
AEONTS	3.610	4.420	2.770	2.470	5.150	5.500	-	10.000
AMANAH	0.059	0.091	0.042	0.033	0.160	0.200	-	1.000
ASAP	0.093	0.009	0.036	0.019	-	-	-	0.500
ASK	0.740	0.770	0.760	0.640	1.140	1.440	-	5.000
ASP	0.050	0.090	0.060	0.050	0.400	0.200	0.080	1.000
BAM	0.220	0.270	0.080	0.130	0.550	0.550	-	5.000
BYD	-0.007	-0.012	-0.068	0.000	-	-	-	5.000
CGH	-0.002	-0.022	0.003	-0.012	-	-	-	1.000
CHASE	0.010	0.010	0.010	0.020	-	-	-	0.500
CHAYO	0.034	0.081	0.095	0.081	0.0037 & Stock 30:1, Stock 30:1	0.0025 & Stock 40:1, Stock 50:1	0.0011 & Stock 50:1	0.500
ECL	0.034	0.039	0.037	0.028	0.080	0.100	0.030	1.000
FNS	-0.060	0.150	-0.030	0.140	0.500	0.200	-	5.000
FSX	na.	0.000	na.	na.	-	-	-	1.600
GBX	0.006	0.028	0.018	-0.004	0.110	0.077	-	1.000
GL	na.	na.	na.	na.	-	-	-	0.500
HENG	0.030	0.050	0.030	0.020	0.010	0.067	-	1.000
IFS	0.080	0.080	0.080	0.080	0.158	0.163	-	1.000
JMT	0.310	0.340	0.310	0.380	0.820	1.080	0.340	0.500
KCAR	0.150	0.180	0.300	0.230	0.430	0.490	0.260	1.000
KGI	0.180	0.030	0.090	0.130	0.550	0.355	-	1.000
KTC	0.690	0.650	0.730	0.700	1.000	1.150	-	1.000
MFC	0.350	0.310	0.450	0.380	2.150	1.500	-	1.000
MICRO	0.003	-0.005	0.003	-0.013	0.077	0.036	-	1.000
ML	0.020	0.020	0.020	-0.003	-	-	-	0.500
MST	0.210	0.240	0.290	0.120	0.480	0.940	0.370	5.000
MTC	0.570	0.530	0.500	0.570	0.370	0.950	-	1.000
NCAP	0.010	0.050	0.110	0.030	-	-	-	0.500
PL	0.050	0.040	0.040	0.050	0.110	0.110	-	1.000
S11	0.200	0.140	0.060	0.060	0.260	0.200	-	1.000
SAK	0.080	0.100	0.080	0.090	0.116	0.137	-	1.000
SAWAD	0.860	0.880	0.870	0.830	1.800	1.800	-	1.000
SCAP	0.460	-0.530	0.290	0.050	0.164	0.320	-	1.000
SGC	0.070	0.080	-0.110	-0.590	-	0.110	-	1.000

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
SM	0.020	0.000	0.020	0.020	-	0.040	-	0.500
TH	0.084	-0.021	0.025	0.033	-	-	-	1.000
THANI	0.080	0.060	0.080	0.080	0.170	0.170	-	1.000
TIDLOR	0.370	0.330	0.380	0.350	0.274 & Stock 13:1	0.292 & Stock 8:1	-	3.700
TK	0.120	0.109	0.084	0.047	0.500	0.420	-	1.000
TNITY	0.170	0.270	-0.110	-1.120	1.000	0.175	-	5.000
UOBKH	0.070	0.070	0.090	0.020	0.160	0.090	-	1.000
XPG	0.000	-0.006	-0.001	0.004	-	-	-	0.500
INSURANCE								
AYUD	0.300	0.340	0.470	0.640	1.540	5.400	0.900	1.000
BKI	9.220	14.380	8.300	7.570	15.000	15.500	7.500	10.000
BLA	0.550	0.160	0.440	0.460	0.560	0.600	0.280	1.000
BUI	0.060	1.180	1.750	1.280	1.000	0.50 & Stock 10:1	-	10.000
CHARAN	2.730	4.000	1.170	0.600	-	2.000	-	10.000
INSURE	3.630	-3.790	6.950	2.330	-	-	-	10.000
MTI	3.740	1.890	3.088	2.721	5.200	6.180	-	10.000
NKI	0.580	0.730	0.160	1.370	1.5 & Stock 35:1	1.0 & Stock 36:1	-	10.000
SMK	-0.240	-0.790	0.090	2.040	-	-	-	1.000
TGH	0.050	-0.160	0.100	0.230	-	-	-	0.500
THRE	-0.005	0.000	0.002	0.014	-	-	-	0.500
THREL	0.050	0.030	-0.020	0.053	0.120	0.15 & Stock 60:1	-	0.880
TIPH	0.770	0.660	1.080	0.540	-	2.550	-	1.000
TLI	0.200	0.100	0.270	0.220	-	0.300	-	9.900
TQM	0.340	0.350	0.320	0.330	1.225	1.200	0.500	0.500
TSI	-0.010	-0.004	-0.008	-0.013	-	-	-	1.000
TVH	0.030	0.060	0.340	-97.700	0.700	0.290	-	0.500
4) INDUSTRIALS								
AUTOMOTIVE								
3K-BAT	1.010	-0.390	0.000	-0.007	0.250	0.060	0.250	10.000
ACG	0.010	0.000	0.010	0.010	0.013	0.013	-	0.500
AH	1.690	1.160	1.580	1.160	0.940	1.540	0.700	1.000
CWT	0.050	-0.020	0.000	0.010	0.054	0.054	-	1.000
EASON	0.012	0.041	0.050	0.052	-	0.100	-	1.000
GYT	-2.490	7.130	1.760	10.290	-	-	-	10.000
HFT	0.250	-0.030	0.040	0.110	0.425	0.380	-	1.000
IHL	0.040	0.010	0.020	0.010	0.200	0.100	-	1.000
INGRS	-0.047	-0.085	0.032	0.000	-	-	-	1.000
IRC	0.020	0.080	0.320	0.150	0.885	0.291	-	1.000
MGC	0.000	0.000	0.097	0.111	-	-	-	0.500
PCSGH	0.104	0.097	0.100	0.148	0.300	0.350	0.200	1.000
POLY	0.130	0.100	0.060	0.034	-	0.160	0.090	1.000
SAT	0.610	0.500	0.640	0.520	1.500	1.500	0.380	1.000
SPG	0.190	0.120	0.310	0.200	0.900	0.800	-	1.000
STANLY	6.350	4.910	7.380	4.110	8.500	20.000	-	1.000
TKT	0.030	-0.024	0.007	-0.059	-	-	-	1.000
TNPC	-0.030	-0.100	-0.060	0.060	0.05 & Stock 15:1	0.020	-	0.250
TRU	0.220	0.150	0.130	0.050	0.100	0.35 & Stock 10:1	-	1.000
TSC	-0.030	0.250	0.320	0.270	1.000	1.000	0.400	0.500
INDUSTRIAL MATERIALS & MACHINERY								
ALLA	0.024	0.037	0.026	0.041	0.050	0.070	-	0.500
ASEFA	0.020	0.080	0.060	0.060	0.220	0.180	-	1.000
CPT	-0.024	-0.032	0.007	0.040	-	-	-	0.500
CRANE	-0.046	-0.100	0.033	-0.015	-	-	-	1.000
CTW	0.130	0.000	-0.130	-0.280	0.100	0.050	-	5.000
FMT	-0.740	0.420	0.840	0.600	2.625	2.750	-	10.000
HTECH	0.100	-0.010	0.020	0.030	0.190	0.140	0.025	1.000

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
KKC	-0.150	-0.170	-0.120	-0.210	-	-	-	1.000
PK	-0.030	0.020	0.010	-0.100	0.065	-	-	1.000
PSP	na.	na.	na.	0.140	-	-	-	#N/A
SNC	0.180	0.530	0.270	0.140	0.900	1.050	0.250	1.000
STARK	0.080	-0.186	0.000	0.000	-	-	-	5.000
TCJ	-0.030	-0.068	-0.170	-0.190	-	-	-	0.500
VARO	-0.600	-0.010	-0.003	-0.380	-	-	-	0.500
PAPER & PRINTING MATERIALS								
UTP	0.300	-0.010	0.320	0.330	0.710	0.700	0.330	0.250
PETROCHEMICALS & CHEMICALS								
BCT	6.370	-2.270	3.440	4.190	0.800	1.650	1.400	1.000
CMAN	0.070	-0.002	0.096	0.062	0.088	0.040	-	1.000
GC	0.060	0.070	0.160	0.080	0.525 & Stock 10:1	0.350	0.200	0.500
GGC	0.070	-0.030	0.040	0.010	0.350	0.500	0.100	9.500
GIFT	-0.004	-0.012	-0.023	0.003	0.091	-	-	0.500
IVL	1.420	-2.080	0.150	0.040	1.000	1.600	0.500	1.000
NFC	0.043	0.058	0.018	0.017	-	0.180	-	0.750
PATO	0.050	0.090	0.060	0.110	0.820	0.410	-	1.000
PMTA	0.400	0.190	-0.380	0.030	0.500	0.300	-	10.000
PTTGC	-2.970	-0.210	0.020	-1.240	3.750	1.000	-	1.000
SUTHA	0.100	0.010	0.070	-0.010	0.130	-	-	1.000
TPA	-0.110	0.000	-0.003	0.050	0.450	-	-	10.000
UP	-0.230	-0.250	2.072	-0.391	-	-	-	1.000
PACKAGING								
AJ	-0.100	-0.440	-0.440	-0.240	0.650	0.380	-	1.000
ALUCON	5.270	2.210	1.460	3.670	10.000	10.000	-	10.000
BGC	0.140	0.120	0.110	0.100	0.480	0.445	0.140	5.000
CSC	1.040	0.760	0.960	0.840	1.800	2.200	-	10.000
GLOCON	-0.007	-0.143	-0.008	0.000	-	-	-	0.500
NEP	-0.006	-0.008	-0.003	-0.002	-	-	-	1.000
PJW	0.032	0.019	0.064	0.070	0.160	0.0525 & Stock 20:1	-	0.500
PTL	1.019	-0.048	0.078	-0.100	1.430	0.910	0.270	1.000
SCGP	0.430	0.100	0.280	0.350	0.650	0.600	0.250	1.000
SFLEX	0.006	0.043	0.050	0.064	0.085	0.030	-	1.000
SITHAI	0.044	0.021	0.030	0.030	0.030	0.040	0.020	0.500
SLP	-0.012	-0.021	-0.007	-0.005	-	-	-	0.500
SMPC	0.360	0.200	0.090	0.250	0.820	1.000	0.210	1.000
SPACK	-0.002	0.023	0.026	0.004	-	-	-	0.250
TCOAT	-0.650	0.590	0.320	0.280	0.550	-	-	1.100
TFI	-0.006	-0.006	-0.006	-0.005	-	-	-	1.000
THIP	1.190	0.400	0.770	0.680	1.750	1.750	-	1.000
TMD	0.600	0.450	0.540	0.500	1.600	1.600	-	1.000
TOPP	3.700	1.550	3.540	5.400	4.050	3.820	-	10.000
TPAC	0.240	0.330	0.430	0.350	0.141	0.293	-	1.000
TPBI	0.202	0.187	0.059	0.051	-	0.200	-	1.000
TPP	0.349	0.167	-0.005	0.091	2.000	0.500	-	1.000
STEEL								
2S	-0.247	0.033	0.152	0.045	0.47 & Stock 10:1	0.200	0.100	1.000
AMC	-0.370	0.060	0.330	0.150	0.340	-	-	1.000
BSBM	-0.013	-0.010	-0.002	-0.026	0.100	0.020	-	1.000
CEN	-0.150	-0.210	0.041	-0.103	0.120	-	-	1.000
CITY	-0.025	-0.018	-0.028	0.000	-	-	-	1.000
CSP	-0.180	-0.050	-0.003	-0.100	0.300	-	-	1.000
GJS	-0.003	-0.150	-0.001	-0.013	-	-	-	0.960
GSTEEL	-0.029	-0.050	-0.002	-0.018	-	-	-	5.000
INOX	-0.032	-0.047	0.005	0.001	0.107	0.024	-	1.000

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
LHK	0.060	0.050	0.080	0.030	0.380	0.640	0.090	1.000
MCS	-0.140	-0.010	-0.030	0.020	1.270	0.200	-	1.000
MILL	0.004	-0.005	0.001	-0.001	0.01 & Stock 10:1	-	-	0.400
PAP	-0.320	-0.070	0.210	-0.140	0.840	-	-	1.000
PERM	-0.540	-0.100	-0.090	-0.120	0.120	-	-	1.000
SAM	-0.010	-0.230	0.010	-0.010	-	-	-	0.250
SMIT	0.140	0.050	0.080	0.070	0.360	0.340	0.100	0.500
SSSC	0.100	0.030	0.130	0.110	0.230	0.015	-	0.700
TGPRO	-0.001	-0.005	-0.008	-0.014	-	-	-	10.000
THE	-0.190	-0.040	0.050	-0.100	0.200	0.200	-	5.000
TMT	-0.100	0.030	0.240	0.040	1.300	0.300	0.150	1.000
TSTH	0.010	-0.010	0.010	0.010	0.050	0.030	0.030	0.500
TWP	-0.140	-0.280	-0.130	-0.040	0.286	-	-	0.250
TYCN	0.020	0.010	0.120	0.100	-	-	-	0.100

5) PROPERTY & CONSTRUCTION

CONSTRUCTION MATERIALS

CCP	0.004	0.003	0.011	0.007	0.013	-	-	0.250
COTTO	0.020	-0.130	0.040	0.030	0.047	0.040	-	1.000
DCC	0.035	0.038	0.037	0.030	0.185	0.126	0.028	0.100
DCON	0.006	0.013	0.010	0.010	0.011	0.012	-	0.100
DRT	0.150	0.140	0.210	0.200	0.460	0.500	0.260	1.000
EPG	0.137	0.076	0.089	0.109	0.330	0.300	0.140	1.000
GEL	-0.007	-0.006	-0.004	-0.006	-	-	-	0.850
PPP	-0.001	-0.351	0.050	-0.024	-	-	-	1.000
Q-CON	0.230	0.300	0.390	0.390	0.310	0.750	-	0.500
SCC	2.040	0.130	13.770	6.740	18.500	8.000	2.500	10.000
SCCC	2.020	-3.030	2.540	2.200	9.000	9.000	-	1.000
SCP	0.050	0.040	0.070	0.130	0.150	0.150	-	0.500
SKN	0.160	0.230	0.060	0.160	0.280	0.360	-	0.500
STECH	0.010	0.030	0.030	0.050	0.050	0.026	-	1.000
TASCO	0.320	0.670	0.710	0.470	1.050	1.250	0.250	1.000
TCMC	0.020	0.100	0.000	0.010	-	-	-	10.000
TOA	0.170	0.140	0.310	0.370	0.500	0.500	0.330	1.000
TPIPL	0.107	0.040	0.034	0.062	0.090	0.100	-	1.000
UMI	0.003	-0.060	-0.036	-0.015	-	-	-	0.250
VNG	0.120	-0.100	-0.140	0.040	0.400	0.200	-	0.500
WIJK	0.037	0.036	0.019	0.019	0.090	0.060	-	0.500

CONSTRUCTION SERVICES

APCS	-0.092	-0.118	1.550	-0.010	0.060	-	-	1.000
BJCHI	0.070	0.020	0.020	0.040	0.050	0.120	-	0.250
BKD	0.020	0.050	0.010	0.001	0.050	0.060	-	0.500
CIVIL	-0.100	0.087	0.070	0.020	0.020	0.020	-	1.000
CK	0.345	0.071	0.130	0.290	0.250	0.250	0.150	1.000
CNT	0.010	-0.199	-0.001	-0.001	-	-	-	1.000
EMC	-0.007	-0.026	-0.007	-0.004	-	-	-	1.000
ITD	-0.305	-0.293	0.059	0.021	-	-	-	1.000
NWR	0.011	-0.035	-0.038	-0.094	-	-	-	1.000
PLE	-0.030	-0.030	0.100	-0.020	0.019	-	-	1.000
PREB	0.372	0.091	0.184	0.154	0.400	0.500	-	1.000
PYLON	0.055	0.004	0.080	0.015	0.060	0.150	-	10.000
RT	-0.041	-0.216	-0.030	0.019	0.014	-	-	1.000
SEAFCO	-0.050	0.010	0.080	0.020	-	-	-	0.500
SQ	-0.040	0.070	0.050	0.030	0.080	0.110	-	0.500
SRICHA	0.308	0.166	-0.118	-0.112	0.650	0.200	-	0.500
STEC	0.090	0.200	0.110	0.100	0.250	0.300	-	0.500
STI	0.060	0.080	0.060	0.050	0.0694 & Stock 0.8:1	0.170	-	0.500

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ (บาท)	
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	2564	2565	2566	
STPI	0.030	-0.030	0.080	-0.016	-	-	-	1.000
SYNTEC	0.010	-0.079	0.009	0.010	0.060	-	-	1.000
TEAMG	0.060	0.050	0.050	0.030	0.150	0.0111 & Stock 5:1	-	1.000
TEKA	-0.020	0.160	0.050	0.068	-	0.200	-	1.000
TPOLY	0.110	-0.190	0.005	-0.150	-	-	-	0.500
TRC	-0.006	-0.002	-0.001	-0.018	-	-	-	1.000
TRITN	-0.003	-0.007	-0.034	-0.005	-	-	-	0.125
TTCL	0.030	0.190	0.210	0.200	-	-	0.100	0.950
UNIQ	0.009	0.009	0.014	0.021	-	-	-	0.500
WGE	-0.030	-0.074	-0.131	-0.015	0.050	-	-	1.000
PROPERTY DEVELOPMENT								
A	-0.041	0.054	-0.111	-0.125	-	-	-	1.000
AKS	0.000	0.001	-0.001	-0.001	-	-	-	0.500
AMATA	0.310	0.690	0.430	0.270	0.400	0.600	0.250	1.000
AMATAV	0.220	-0.110	-0.080	0.060	0.050	0.070	-	0.500
ANAN	-0.030	-0.010	-0.030	-0.037	-	-	-	0.100
AP	0.451	0.369	0.470	0.491	0.500	0.650	-	1.000
APEX	-0.040	0.005	na.	na.	-	-	-	0.500
ASW	0.223	0.505	0.330	0.180	0.4221 & Stock 8:1	0.523	-	1.000
AWC	0.032	0.044	0.044	0.035	0.011	0.032	-	1.000
BLAND	-0.002	0.011	0.034	-0.004	0.030	0.030	-	1.000
BRI	0.388	0.482	0.385	0.408	-	0.721	0.115	0.500
BROCK	0.002	0.001	-0.003	-0.003	0.010	0.010	-	1.000
CGD	0.008	-0.010	0.006	0.005	-	-	-	0.610
CI	-0.049	0.018	-0.070	-0.091	-	-	-	1.000
CMC	0.005	-0.058	-0.065	-0.102	0.040	0.0042 & Stock 27:1	-	1.000
CPN	0.640	0.630	0.730	0.820	0.600	1.150	-	0.500
ESTAR	0.006	0.000	-0.000	0.000	-	-	-	1.000
EVER	-0.010	-0.018	-0.021	-0.019	-	-	-	1.000
FPT	0.620	0.140	0.130	0.170	0.340	0.430	-	1.000
GLAND	0.019	0.045	0.013	0.011	-	-	-	1.000
J	0.016	0.116	0.020	-0.015	0.030	0.030	-	1.000
JCK	-0.042	-0.879	-0.004	0.060	-	-	-	1.000
KC	-0.010	-0.010	-0.003	-0.003	-	-	-	0.700
KWI	-0.080	-0.210	-0.130	-0.030	-	-	-	2.310
LALIN	0.320	0.330	0.250	0.220	0.630	0.640	0.270	1.000
LH	0.190	0.170	0.110	0.120	0.500	0.600	0.200	1.000
LPN	0.160	0.020	0.100	0.060	0.150	0.220	0.080	1.000
MBK	0.002	0.170	0.120	0.480	-	0.800	-	1.000
MJD	-0.160	-0.060	-0.090	-0.090	-	-	-	1.000
MK	0.080	0.083	-0.010	0.031	-	0.110	-	1.000
NCH	0.062	0.059	0.051	0.046	0.080	0.110	-	1.000
NNCL	0.010	0.030	0.040	0.060	0.120	0.100	0.050	1.000
NOBLE	0.100	0.240	0.050	0.080	0.430	0.200	0.081	1.000
NUSA	-0.020	0.000	-0.010	-0.004	-	-	-	1.000
NVD	0.010	0.010	0.020	0.010	0.0139 & Stock 8:1	0.060	-	1.000
ORI	0.346	0.421	0.325	0.356	0.540	0.720	0.160	0.500
PACE	na.	na.	na.	na.	-	-	-	1.000
PEACE	0.220	0.130	0.140	0.110	0.20 & Stock 5:1	0.250	-	1.000
PF	-0.007	0.064	-0.006	-0.011	0.0156 & Stock 20:1	0.020	-	1.000
PIN	0.010	0.190	0.140	0.140	0.150	0.150	-	1.000
PLAT	-0.050	-0.010	0.003	0.010	-	-	-	1.000
POLAR	-0.000	-0.001	-0.001	-0.000	-	-	-	225.000
PRECHA	-0.020	0.000	0.020	-0.010	-	-	-	1.000
PRIN	0.070	0.090	0.030	0.080	0.075	0.097	-	1.000
PSH	0.280	0.540	0.298	0.470	0.960	0.960	0.310	1.000

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ (บาท)	
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	2564	2565	2566	
QH	0.060	0.060	0.060	0.060	0.100	0.140	0.050	1.000
RABBIT	-0.311	-0.070	-0.064	-0.265	-	-	-	1.000
RICHY	0.003	-0.001	-0.012	-0.014	0.0075 & Stock 16:1	0.0039 & Stock 32:1	-	0.500
RML	-0.010	0.020	-0.025	-0.037	-	-	-	1.000
ROJNA	0.024	0.425	0.096	-0.073	0.200	0.300	-	1.000
S	0.006	0.057	0.004	-0.015	-	0.020	-	0.500
SA	0.066	0.026	0.043	0.000	0.049	0.050	-	1.000
SAMCO	-0.002	0.144	0.001	0.027	0.040	0.100	-	1.000
SC	0.155	0.222	0.126	0.139	0.200	0.250	0.080	1.000
SENA	0.045	0.138	0.060	0.088	0.212	0.205	-	0.500
SIRI	0.080	0.114	0.097	0.097	0.060	0.150	0.100	1.000
SPALI	1.410	1.110	0.550	0.870	1.250	1.450	0.700	1.000
UV	-0.174	0.102	0.267	-0.107	0.016	0.045	-	1.000
WHA	0.017	0.190	0.035	0.058	0.100	0.167	-	0.500
WIN	0.001	-0.030	-0.001	0.011	-	-	-	1.000
PROPERTY FUND								
AIMCG	0.227	0.176	na.	na.	0.070	0.350	0.280	9.800
AIMIRT	0.428	0.252	na.	na.	0.882	0.890	0.446	10.000
ALLY	0.152	0.157	na.	na.	0.372	0.650	0.337	9.800
AMATAR	0.181	0.039	na.	na.	0.475	0.508	0.320	9.285
BAREIT	0.056	0.216	na.	na.	-	0.245	0.134	9.816
BKKCP	0.175	0.208	na.	na.	0.610	0.650	0.320	10.000
BOFFICE	0.184	0.172	na.	na.	0.147	0.694	0.172	8.959
B-WORK	0.451	0.210	na.	na.	0.203	0.708	0.361	9.816
CPNCG	0.236	0.304	na.	na.	0.959	0.940	0.185	10.046
CPNREIT	0.262	0.046	na.	na.	0.055	0.822	0.537	11.706
CPTGF	0.204	0.168	na.	na.	0.561	0.668	0.119	10.027
CTARAF	0.085	0.087	na.	na.	0.327	-	-	8.230
DREIT	0.277	-0.092	na.	na.	0.329	0.576	0.200	8.716
ERWPF	0.096	0.373	na.	na.	-	-	0.090	7.779
FTREIT	na.	0.221	na.	na.	0.676	0.724	0.374	9.536
FUTUREPF	0.238	0.008	na.	na.	0.670	1.210	0.555	10.000
GAHREIT	0.171	0.172	na.	na.	0.600	0.600	0.300	10.000
GROREIT	0.206	0.208	na.	na.	0.270	0.600	0.290	10.000
GVREIT	na.	0.241	na.	na.	0.759	0.782	0.397	9.875
HPF	0.112	-0.038	na.	na.	-	0.333	0.110	9.087
HYDROGEN	0.000	0.055	na.	na.	-	-	0.223	10.000
IMPACT	0.159	0.232	na.	na.	0.050	0.510	0.280	10.600
INETREIT	0.236	0.793	na.	na.	0.354	0.872	0.384	10.000
KPNPF	0.044	0.278	na.	na.	0.207	-	-	9.723
KTBSTMR	0.230	0.177	na.	na.	0.104	0.714	0.348	10.000
LHHOTEL	0.552	0.355	0.390	na.	-	0.700	0.580	10.000
LHPF	0.088	0.211	0.110	na.	0.210	0.320	0.200	10.000
LHSC	0.004	0.314	0.270	na.	0.100	0.490	0.405	10.200
LPF	0.227	-0.319	na.	na.	0.678	0.799	0.436	10.195
LUXF	0.090	0.088	na.	na.	0.085	0.440	0.330	9.800
M-II	0.205	0.165	na.	na.	0.613	0.596	0.305	8.920
M-PAT	0.922	-0.001	na.	na.	-	-	-	9.900
M-STOR	0.073	0.076	na.	na.	0.329	0.376	0.200	10.000
MIPF	0.063	0.183	na.	na.	0.610	0.760	0.370	10.000
MIT	-4.781	0.111	na.	na.	0.405	0.175	-	8.325
MJLF	-1.779	0.111	na.	na.	1.095	0.285	0.254	9.800
MNIT	0.018	0.027	na.	na.	0.050	0.073	0.045	5.001
MNIT2	0.043	0.119	na.	na.	0.160	0.195	0.240	8.850
MNRF	0.016	0.086	na.	na.	0.049	0.063	0.125	8.000
POPF	0.261	0.219	na.	na.	1.011	1.038	0.340	10.000

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
PPF	0.181	0.171	na.	na.	0.700	0.700	0.362	10.000
PROSPECT	0.287	0.298	na.	na.	0.783	0.705	0.352	9.470
QHHR	0.029	-0.451	-0.040	na.	-	0.200	0.260	1.000
QHOP	-0.113	-0.475	na.	na.	-	-	-	10.000
QHPPF	0.153	-0.151	0.090	na.	0.789	0.750	0.372	8.290
SIRIP	-0.022	0.194	na.	na.	0.206	0.200	0.110	1.070
SPRIME	0.029	0.150	na.	na.	0.582	0.618	0.288	6.920
SRIPANWA	0.052	0.227	na.	na.	-	-	-	1.000
SSPF	0.004	0.037	na.	na.	0.385	0.154	0.117	1.000
SSTRT	0.139	0.051	na.	na.	0.400	0.400	0.200	1.000
TIF1	0.140	0.169	na.	na.	0.578	0.547	0.265	3.700
TLHPF	-0.236	0.078	na.	na.	0.800	0.100	-	1.000
TNPF	-0.004	0.163	na.	na.	-	-	-	1.000
TPRIME	0.153	0.122	na.	na.	0.437	0.432	0.229	10.000
TTLPF	0.618	0.303	na.	na.	1.558	1.676	0.860	10.000
TU-PF	0.007	-0.226	na.	na.	-	-	-	0.250
URBNPF	0.091	-0.098	na.	na.	-	-	-	1.000
WHABT	0.181	0.184	na.	na.	0.665	0.672	0.334	0.100
WHAIR	0.154	0.150	na.	na.	0.695	0.467	0.274	9.519
WHART	0.205	0.264	na.	na.	0.758	0.765	0.385	8.857

6) RESOURCES

ENERGY & UTILITIES

7UP	-0.005	-0.003	-0.007	-0.008	-	-	-	0.500
ACE	0.040	0.020	0.030	0.030	0.020	-	-	0.500
AGE	0.291	0.278	0.250	-0.140	0.207 & Stock 8:1	0.4056 & Stock 10:1	-	0.500
AI	-0.054	0.044	0.039	0.054	0.490	0.450	0.100	1.000
AIE	-0.108	-0.034	-0.001	0.008	0.250	-	-	1.000
AKR	0.022	0.049	0.036	0.007	0.030	0.060	-	0.800
BAFS	-0.070	-0.060	0.080	0.020	-	-	0.080	1.000
BANPU	2.622	-0.381	0.590	-0.053	0.450	1.200	-	1.000
BBGI	-0.048	0.016	-0.020	-0.030	0.150	0.200	-	2.500
BCP	1.730	0.250	1.910	0.240	2.000	1.250	0.500	1.000
BCPG	0.220	0.100	0.180	0.070	0.330	0.360	0.100	5.000
BGRIM	-0.240	-0.250	0.110	0.180	0.420	0.065	0.180	2.000
BPP	0.760	-0.059	0.694	0.439	0.650	0.700	0.400	10.000
BRRGIF	-0.071	0.104	na.	na.	0.306	-	0.225	7.180
CKP	0.180	0.010	-0.013	0.000	0.080	0.085	-	1.000
CV	0.010	-0.010	-0.030	-0.040	0.024	-	-	0.500
DEMCO	-0.066	0.028	-0.030	0.080	0.030	-	-	1.000
EA	0.800	0.580	0.620	0.580	0.300	0.300	-	0.100
EASTW	0.070	0.040	0.090	0.050	0.420	0.210	-	1.000
EGATIF	0.085	0.092	na.	na.	0.536	0.204	0.178	8.770
EGCO	-0.750	-0.500	3.840	2.770	6.500	6.500	-	10.000
EP	0.150	-0.480	-0.120	0.180	0.250	-	-	1.000
ESSO	-0.900	-0.450	0.240	-0.370	-	0.800	-	4.934
ETC	0.020	-0.010	0.000	0.003	-	-	-	0.500
GPSC	0.120	-0.150	0.400	0.110	1.500	0.500	0.300	10.000
GREEN	-0.018	0.030	-0.006	-0.020	-	-	-	1.000
GULF	0.090	0.460	0.330	0.250	0.440	0.600	-	1.000
GUNKUL	0.170	0.020	0.050	0.050	0.180	0.120	-	0.250
IFEC	-0.112	-0.108	-0.088	-0.094	-	-	-	1.000
IRPC	-0.120	-0.350	0.010	-0.110	0.220	0.070	-	1.000
JR	0.030	0.020	0.040	0.060	0.140	0.090	-	0.500
KBSPIF	0.223	0.237	0.000	na.	-	0.879	0.459	10.000
LANNA	1.350	0.840	1.490	1.220	1.600	3.000	1.100	1.000
MDX	-0.094	-0.032	0.097	0.118	-	-	-	10.000

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ (บาท)	
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	2564	2565	2566	
NOVA	0.050	0.800	1.000	0.220	-	-	-	0.500
OR	0.060	-0.070	0.250	0.230	0.460	0.500	0.250	10.000
PCC	0.091	0.067	0.061	0.063	-	0.140	-	1.000
PRIME	0.002	0.008	0.007	0.012	-	-	-	1.000
PTG	0.110	0.000	0.170	0.070	0.250	0.400	-	1.000
PTT	0.310	0.630	0.980	0.700	2.000	2.000	-	1.000
PTTEP	6.090	3.930	4.860	4.860	5.000	9.250	4.250	1.000
QTC	-0.010	0.000	-0.080	-0.010	0.200	0.200	-	1.000
RATCH	1.230	-0.140	0.790	0.980	2.500	1.600	0.800	0.100
RPC	0.006	0.030	0.009	0.022	0.100	-	-	1.000
SCG	-0.055	-0.068	-0.012	0.012	0.061	0.050	-	10.000
SCI	-0.080	-0.056	-0.050	-0.060	-	-	-	1.000
SCN	0.018	0.019	0.060	0.040	0.055	0.055	-	0.500
SEAOIL	0.169	0.106	0.141	0.116	0.0074 & Stock 15:1	0.0074 & Stock 15:1	-	0.500
SGP	-0.030	-0.020	0.150	-0.680	1.000	0.400	0.100	1.250
SKE	-0.003	-0.009	-0.019	-0.022	-	-	-	0.500
SOLAR	-0.050	-0.020	0.140	0.010	-	-	-	1.000
SPCG	0.460	0.640	0.560	0.520	0.800	0.850	0.300	1.000
SPRC	-1.160	0.060	0.280	-0.490	0.179	1.110	-	1.000
SSP	0.214	0.104	0.187	0.166	0.0111 & Stock 10:1	0.2611 & Stock 10:1	-	1.000
SUPER	-0.003	-0.001	0.019	0.002	0.006	-	-	0.500
SUSCO	0.100	0.030	0.120	0.980	0.180	0.320	-	0.100
TAE	-0.026	-0.014	0.055	0.004	0.010	-	-	0.250
TCC	0.051	0.021	0.005	0.006	-	0.050	0.050	10.000
TGE	0.030	0.028	0.030	0.030	-	0.003	-	1.000
TOP	0.010	-0.290	2.040	0.500	2.600	3.700	0.650	1.000
TPIPP	0.064	0.067	0.125	0.111	0.250	0.240	-	1.000
TSE	0.060	0.040	0.110	0.072	0.075	-	0.090	1.000
TTW	0.240	0.140	0.150	0.160	0.600	0.600	0.300	10.000
UBE	-0.005	0.038	-0.007	-0.027	0.024	0.040	-	0.500
WHAUP	0.010	0.040	0.070	0.130	0.253	0.160	-	9.024
WP	0.090	0.020	0.080	0.050	0.150	0.250	-	0.500
MINING								
THL	-0.010	-0.065	-0.010	-0.020	-	-	-	1.000
7) SERVICES								
COMMERCE								
BEAUTY	-0.009	-0.002	-0.002	-0.001	-	-	-	0.100
BIG	0.006	0.014	0.006	0.005	-	0.020	-	0.100
BJC	0.230	0.410	0.310	0.300	0.660	0.800	0.150	1.000
COM7	0.300	0.380	0.360	0.290	1.00 & Stock 1:1	0.750	-	0.250
CPALL	0.390	0.340	0.450	0.480	0.600	0.750	-	1.000
CPAXT	0.150	0.240	0.200	0.140	0.720	0.510	0.180	0.500
CPW	0.150	0.240	0.200	0.010	0.080	0.080	-	0.500
CRC	0.029	0.069	0.030	0.260	0.300	0.480	-	1.000
CSS	0.190	0.550	0.360	0.010	0.130	0.090	-	0.500
DOHOME	0.020	0.030	0.020	0.013	-	0.38 & Stock 16:1	-	1.000
FN	0.017	-0.018	0.084	-0.023	0.004	-	-	0.500
FTE	-0.021	-0.039	-0.022	0.040	0.0056 & Stock 10:1	0.090	0.070	0.500
GLOBAL	0.020	0.060	0.050	0.141	0.2548 & Stock 23:1	0.2546 & Stock 24:1	-	1.000
HMPRO	0.161	0.110	0.184	0.120	0.320	0.380	-	1.000
ICC	0.120	0.120	0.120	0.830	0.350	1.000	-	1.000
ILM	0.140	1.320	2.260	0.320	0.550	0.800	0.250	5.000
IT	0.300	0.370	0.350	0.042	0.300	-	-	1.000
KAMART	0.017	-0.105	0.038	0.147	0.180	0.260	0.170	0.600
LOXLEY	0.100	0.136	0.179	0.070	0.070	-	-	1.000
MC	0.150	0.310	0.210	0.150	0.520	0.730	-	0.500

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ (บาท)	
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	2564	2565	2566	
MEGA	0.760	0.460	0.520	0.610	1.380	1.600	0.800	0.500
MIDA	-0.025	-0.024	0.016	0.060	-	-	-	0.500
MOSHI	0.200	0.490	0.260	0.250	-	0.10 & Stock 10:1	-	1.000
RS	0.085	-0.013	0.095	0.087	0.350	0.0111 & Stock 10:1	-	1.000
RSP	0.012	0.072	0.080	0.010	0.150	0.210	-	1.000
SABUY	0.343	0.353	0.103	0.094	0.060	0.155	-	1.000
SCM	0.070	0.060	0.030	0.040	0.290	0.260	0.100	1.000
SINGER	0.310	0.230	-1.030	-2.940	0.710	0.560	-	1.000
SPC	1.120	1.380	1.620	1.670	1.600	1.500	-	1.000
SPI	0.980	2.320	1.820	0.870	0.800	0.800	-	1.000
SVT	0.040	0.020	0.030	0.020	0.040	0.050	-	1.000
HEALTH CARE SERVICES								
AHC	0.560	0.290	0.280	0.230	0.603	1.180	-	1.000
BCH	-0.160	0.110	0.100	0.110	1.200	0.800	0.100	1.000
BDMS	0.210	0.190	0.220	0.190	0.450	0.600	-	0.100
BH	1.890	1.940	1.990	2.200	3.200	3.500	1.350	1.000
CHG	0.024	0.026	0.022	0.019	0.200	0.160	0.020	0.100
CMR	0.030	0.000	0.020	-0.002	0.065	0.066	-	0.100
EKH	0.116	0.543	0.113	0.038	0.25 & Stock 25:1	0.32 & Stock 40:1	-	0.500
KDH	1.680	0.120	1.050	1.390	-	0.750	-	10.000
LPH	0.090	0.060	0.020	0.010	0.300	0.250	0.030	0.500
M-CHAI	4.830	0.190	3.740	4.690	7.000	8.000	-	10.000
NEW	3.370	1.610	1.220	1.150	0.350	4.000	-	10.000
NTV	0.580	0.670	0.520	0.570	0.600	1.130	-	1.000
PHG	0.000	0.000	0.180	0.130	-	-	-	1.000
PR9	0.190	0.170	0.140	0.150	0.140	0.290	-	1.000
PRINC	-0.027	-0.056	-0.037	-0.098	-	-	-	1.000
RAM	0.520	0.240	0.220	0.400	0.560	1.100	0.300	1.400
RJH	0.340	0.120	0.360	0.310	2.700	2.500	0.700	1.000
RPH	0.100	-0.020	0.070	0.080	0.300	0.350	0.110	1.000
SKR	0.150	0.070	0.100	0.110	0.120	0.080	0.090	1.000
THG	0.520	0.280	0.250	0.150	0.900	0.900	-	0.500
VIBHA	0.023	0.016	0.011	0.013	0.050	0.055	-	0.100
VIH	0.160	0.110	0.070	0.100	0.500	0.450	-	0.100
WPH	0.080	-0.017	0.030	-0.010	0.100	0.110	-	1.000
MEDIA & PUBLISHING								
AMARIN	0.150	0.095	0.090	0.042	0.190	0.290	-	1.000
AQUA	0.007	-0.043	0.070	0.007	-	-	-	0.500
AS	0.140	0.020	0.090	0.060	0.700	0.530	-	0.500
BEC	0.060	0.070	0.002	0.037	0.250	0.160	-	1.000
FE	-0.300	3.780	-1.320	4.800	5.500	3.500	-	10.000
GPI	-0.060	-0.080	0.260	0.000	0.060	0.090	0.065	0.500
GRAMMY	0.060	0.300	0.002	0.010	-	-	-	1.000
JKN	0.120	0.650	0.080	0.080	-	-	-	0.500
MACO	0.004	0.005	0.002	0.005	-	-	-	0.100
MAJOR	0.020	0.080	0.080	0.600	1.600	0.250	0.500	1.000
MATCH	-0.024	-0.022	-0.008	0.015	-	-	-	1.000
MATI	0.090	0.050	0.070	0.060	0.450	0.250	-	1.000
MCOT	-0.020	0.040	-0.090	-0.090	-	-	-	5.000
MONO	0.008	-0.016	0.003	0.004	-	-	-	0.100
MPIC	0.000	0.000	0.000	0.003	-	-	-	0.500
NATION	-0.022	-0.011	-0.004	-0.004	-	-	-	0.530
ONEE	0.069	0.061	0.022	0.051	0.069	0.280	0.050	2.000
PLANB	0.043	0.056	0.031	0.053	-	0.070	-	0.100
POST	0.090	-0.040	-0.080	-0.040	-	-	-	1.000
PRAKIT	-0.390	-0.030	5.260	-0.460	0.600	1.000	-	1.000

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ (บาท)	
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	2564	2565	2566	
PTECH	0.010	-0.030	0.000	0.000	-	-	-	0.500
SE-ED	-0.031	-0.015	0.019	0.080	-	-	-	0.500
TKS	0.630	0.130	0.150	0.140	0.40 & Stock 10:1	0.420	0.080	0.250
VGI	0.006	0.009	-0.023	-0.033	0.061	0.060	0.040	0.500
WAVE	-0.032	0.002	-0.001	-0.001	-	-	-	0.500
WORK	0.148	0.082	0.070	0.109	0.580	0.330	0.150	0.250
PROFESSIONAL SERVICES								
BWG	-0.008	-0.020	-0.011	-0.012	-	-	-	0.250
GENCO	-0.015	-0.008	-0.005	-0.005	-	-	-	1.000
PRO	-0.007	-0.002	0.004	-0.022	-	-	-	0.700
PRTR	na.	na.	0.100	0.090	-	-	-	0.500
SISB	0.110	0.130	0.170	0.170	0.100	0.160	-	1.000
SO	0.080	0.130	0.100	0.140	0.2222 & Stock 5:1	0.350	0.200	1.000
TOURISM & LEISURE								
ASIA	-0.080	-0.010	-0.040	-0.020	-	-	-	1.000
BEYOND	-0.500	0.310	0.059	0.709	-	-	-	10.000
CENTEL	-0.060	0.360	0.470	0.090	-	-	-	1.000
CSR	0.480	0.510	0.860	0.540	0.750	1.110	-	10.000
DUSIT	-0.190	0.060	-0.020	-0.260	-	-	-	1.000
ERW	-0.003	0.053	0.053	0.031	-	-	-	1.000
GRAND	-0.022	-0.016	-0.020	-0.018	-	-	-	0.500
LRH	-0.380	1.020	0.380	0.020	-	-	-	10.000
MANRIN	-0.170	0.260	0.250	0.040	-	-	-	10.000
OHTL	-0.530	17.660	8.460	2.270	-	-	-	10.000
ROH	-0.020	-0.040	-0.010	-0.030	-	-	-	10.000
SHANG	0.460	-0.090	0.890	0.780	-	-	-	0.500
SHR	0.060	0.034	0.035	-0.033	-	-	-	10.000
VRANDA	0.030	0.063	0.020	-0.050	-	-	-	1.000
TRANSPORTATION & LOGISTICS								
AAV	-0.345	0.274	0.030	-0.083	-	-	-	0.100
AOT	-1.160	0.020	0.130	0.220	-	-	-	1.000
ASIMAR	0.018	0.018	0.016	-0.042	0.100	0.040	-	1.000
B	0.002	0.007	0.004	0.053	-	-	-	0.680
BA	-0.190	0.070	0.419	0.320	-	-	-	1.000
BEM	0.060	0.040	0.050	0.060	0.080	0.120	-	1.000
BIOTEC	0.005	-0.032	-0.009	-0.009	-	-	-	3.000
BTS	0.036	0.080	-0.021	-0.060	0.310	0.150	0.160	4.000
BTSGIF	0.067	0.207	na.	na.	-	-	-	8.905
DMT	0.180	0.022	0.210	0.200	0.320	1.130	0.700	5.200
III	0.228	0.664	0.203	0.212	0.400	0.550	0.200	0.500
KEX	-0.387	-0.535	-0.452	-0.600	0.743	-	-	0.500
KIAT	0.011	0.003	0.006	0.006	0.020	0.030	0.010	0.100
KWC	3.740	4.030	3.630	3.340	9.500	10.000	-	10.000
MENA	0.020	0.030	0.020	0.020	0.030	0.030	-	0.500
NOK	na.	na.	na.	na.	-	-	-	1.000
NYT	0.050	0.070	0.080	0.090	0.160	0.220	-	0.500
PORT	0.010	-0.150	-0.020	-0.020	0.025	-	-	0.500
PRM	0.420	0.280	0.230	0.190	0.260	0.340	-	1.000
PSL	0.860	0.350	0.050	0.180	1.750	1.750	0.100	1.000
RCL	7.756	3.157	1.102	0.695	6.000	7.000	0.250	1.000
SJWD	0.110	0.110	0.160	0.080	0.250	0.780	-	1.000
TFFIF	na.	0.103	na.	na.	0.309	0.383	0.204	1.000
THAI	-2.190	5.040	5.730	1.040	-	-	-	1.000
TSTE	0.130	0.030	0.130	0.090	0.200	0.200	-	0.500
TTA	0.790	-0.110	0.120	0.350	0.220	0.220	-	1.000
WICE	0.200	0.150	0.090	0.100	0.230	0.440	-	1.000

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
8) TECHNOLOGY								
ELECTRONIC COMPONENTS								
CCET	0.060	0.030	0.050	0.060	0.0294 & Stock 12:1	0.0294 & Stock 12:1	0.040	1.000
DELTA	3.290	3.360	0.290	0.370	0.170	0.400	-	0.100
HANA	0.520	1.330	0.330	0.790	2.000	1.000	-	1.000
KCE	0.550	0.420	0.290	0.320	1.600	1.600	0.600	0.500
METCO	27.740	5.710	-1.190	1.460	14.000	18.000	-	10.000
NEX	0.000	0.190	0.090	0.190	-	-	-	1.000
SMT	0.120	0.090	0.090	0.100	0.050	0.060	-	1.000
SVI	0.280	0.230	0.070	0.130	0.230	0.260	-	1.000
TEAM	0.130	0.173	0.089	0.132	0.160	0.250	0.080	10.000
W	-0.123	-0.338	-0.040	-0.030	-	-	-	5.000
INFORMATION & COMMUNICATION								
ADVANC	2.030	2.480	2.270	2.410	7.690	7.690	4.000	1.000
AIT	0.140	0.070	0.070	0.090	1.000	0.320	0.150	1.000
ALT	0.030	-0.120	-0.010	0.014	-	-	-	0.500
AMR	0.015	-0.095	-0.122	-0.129	0.160	0.050	-	0.500
BLISS	-0.001	-0.003	-0.001	0.000	-	-	-	0.500
DIF	0.269	-0.110	na.	na.	1.044	1.034	0.482	10.000
DTCENT	0.020	0.000	0.010	0.020	-	0.002 & Stock 25:1	-	0.500
FORTH	0.250	0.170	0.240	0.220	0.450	0.520	0.250	0.500
GABLE	0.000	na.	0.050	0.090	-	-	-	1.000
HUMAN	0.040	0.090	0.070	0.080	0.160	0.180	0.080	0.500
ILINK	0.157	0.229	0.230	0.219	0.380	0.200	-	1.000
INET	0.090	0.210	0.060	0.090	0.042	0.106	-	1.000
INSET	0.050	0.010	0.030	0.050	0.170	0.090	0.040	0.500
INTUCH	0.770	0.890	0.840	0.900	2.830	4.660	1.470	1.000
ITEL	0.040	0.050	0.040	0.050	-	0.064	-	0.500
JAS	-0.080	-0.140	-0.100	-0.090	-	-	-	0.500
JASIF	0.177	-0.099	0.000	na.	0.950	0.920	0.460	9.852
JMART	0.395	0.362	-0.202	-0.420	1.610	1.110	-	1.000
JTS	0.010	-0.340	-0.002	0.012	-	-	-	1.000
MFEC	0.110	0.210	1.460	0.040	0.400	0.400	-	1.000
MSC	0.250	0.050	0.390	0.220	0.380	0.400	-	1.000
PT	0.130	0.260	0.220	0.150	0.660	0.550	0.300	0.500
SAMART	-0.470	-0.370	-0.026	0.025	-	-	-	1.000
SAMTEL	0.054	0.280	0.040	0.040	0.050	0.210	0.040	1.000
SDC	-0.020	-0.060	-0.004	-0.006	-	-	-	1.000
SIS	0.530	0.330	0.380	0.500	1.200	1.200	-	10.000
SKY	-0.060	0.130	0.140	0.185	-	-	-	0.500
SVOA	0.027	0.040	0.038	0.038	0.058	0.071	-	1.000
SYMC	0.110	0.080	0.110	0.290	0.075	0.094	-	0.500
SYNEX	0.250	0.220	0.160	0.100	0.700	0.700	0.100	1.000
THCOM	0.110	-0.400	0.080	0.420	0.300	0.500	-	1.000
TKC	0.140	0.270	0.180	0.250	0.300	0.600	-	1.000
TRUE	na.	na.	0.020	-0.070	0.070	-	-	1.000
TWZ	0.000	0.001	0.001	0.000	-	-	-	1.000
MAI - AGRO								
ALPHAX	0.005	0.001	-0.008	-0.011	-	-	-	0.250
AU	0.041	0.044	0.040	0.050	-	0.150	-	0.100
JCKH	-0.020	-0.040	-0.030	-0.010	-	-	-	0.250
KASET	-0.051	0.040	-0.087	-0.072	-	-	-	1.000
MUD	0.021	0.032	0.000	0.009	-	-	-	1.000
NTSC	0.430	-0.450	0.190	0.140	-	-	-	0.500
TACC	0.100	0.080	0.070	0.090	0.330	0.360	0.170	1.000
TMILL	0.100	0.040	0.090	0.050	0.210	0.210	-	0.250

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ (บาท)	
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	2564	2565	2566	
XO	0.160	0.190	0.230	0.500	0.808	0.398	0.358	0.500
MAI - CONSUMP								
BGT	-0.003	0.040	-0.014	-0.040	-	-	-	0.500
DOD	0.001	-0.880	-0.043	0.012	0.0222 & Stock 5:1	-	-	0.500
ECF	0.010	0.006	0.010	-0.127	0.016	0.011	-	0.250
HPT	0.020	0.007	0.006	0.009	0.028	0.039	-	0.250
IP	0.090	0.074	0.110	0.030	-	0.180	-	0.500
ITTHI	na.	na.	0.020	0.020	-	-	-	0.500
JSP	-0.010	0.020	0.004	-0.030	0.013	-	-	0.500
JUBILE	0.400	0.440	0.400	0.170	0.520	0.730	0.250	1.000
NPK	-0.080	0.140	-0.010	-0.110	-	-	-	10.000
SMD	0.300	0.020	0.040	0.130	0.50 & Stock 20:1	0.750	-	0.500
TM	-0.005	0.015	0.016	0.002	0.085	0.050	-	1.000
WARRIX	0.100	0.160	0.020	0.030	-	0.190	-	1.000
WINMED	0.030	0.050	0.020	0.010	0.065	0.057	-	1.000
MAI - FINANCIAL								
ACAP	-0.401	1.139	-0.203	-0.205	-	-	-	0.500
AF	0.009	0.004	0.007	0.007	0.025	0.032	-	0.250
AIRA	-0.002	-0.003	-0.004	0.000	-	0.011	-	0.250
ASN	-0.001	0.010	0.004	-0.001	0.080	0.027	-	0.500
BROOK	0.010	-0.038	0.009	-0.002	0.020 & Stock 10:1	0.013	0.005	0.125
GCAP	0.008	-0.276	0.027	0.006	0.100	-	-	0.500
KCC	0.010	0.010	0.050	0.033	-	0.059	-	0.500
LIT	-0.036	-0.090	-0.050	-0.060	-	-	-	1.000
MITSIB	0.023	-0.001	0.018	0.012	0.015	0.0028 & Stock 20:1	-	0.500
SGF	0.007	0.001	0.007	-0.007	-	-	-	1.000
TQR	0.080	0.120	0.120	0.110	0.318	0.390	0.174	0.500
MAI - INDUS								
ADB	0.014	-0.025	-0.025	-0.040	0.0056 & Stock 10:1	-	-	0.500
BM	0.040	0.000	0.026	-0.015	0.040	0.100	-	0.500
CHO	-0.041	-0.101	-0.043	-0.029	-	-	-	0.250
CHOW	-0.060	0.020	-0.010	-0.010	-	-	-	1.000
CIG	-0.034	-0.066	-0.010	0.056	-	-	-	0.500
COLOR	0.031	0.021	-0.010	0.023	0.050	0.080	-	1.000
CPR	0.050	0.030	0.070	0.050	0.110	0.089	-	1.000
FPI	0.076	0.058	0.037	0.068	0.120	0.160	0.060	0.250
GTB	0.011	0.012	0.011	0.018	-	0.020	-	0.250
KCM	-0.003	-0.020	0.003	0.004	-	-	-	0.250
KJL	0.380	0.320	0.150	0.170	-	0.63 & Stock 1:1	0.150	0.500
KUMWEL	0.020	0.060	0.020	0.020	0.060	0.070	-	0.500
KWM	0.004	0.004	0.024	0.010	0.096	0.058	-	0.500
MBAX	0.360	-0.030	-0.160	-0.100	0.300	0.500	-	1.000
MGT	0.050	0.030	0.060	0.050	0.150	0.110	0.030	0.500
MTW	0.012	0.042	0.051	0.021	-	-	-	0.500
NDR	-0.033	-0.056	-0.022	-0.115	0.030	0.020	-	1.000
PACO	0.030	0.000	0.003	0.020	0.080	-	-	0.500
PDG	0.030	0.010	0.003	0.011	0.18 & Stock 10:1	0.130	-	0.500
PIMO	0.044	0.019	0.022	0.025	0.063	0.062	0.010	0.250
PPM	-0.101	0.080	0.004	0.137	0.033	0.025	-	0.500
PRAPAT	0.025	0.026	0.040	0.030	0.006 & Stock 10:1	0.040	-	0.500
RWI	-0.110	-0.130	0.023	-0.050	0.100	-	-	0.500
SAF	0.000	0.002	0.003	-0.005	-	0.035	-	1.000
SALEE	0.020	0.018	0.004	0.011	0.015	0.070	-	1.000
SANKO	0.035	0.022	0.053	0.040	0.0015 & Stock 38:1	0.021	-	1.000
SELIC	0.025	0.007	0.012	0.019	0.0053 & Stock 10.409:1	0.0222 & Stock 30:1	-	1.000

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ (บาท)	
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	2564	2565	2566	
SFT	0.050	0.000	0.010	0.030	0.102	0.070	-	0.500
STP	0.300	0.130	0.140	0.190	-	0.450	0.100	1.000
SWC	-0.030	0.000	0.030	0.040	0.390	0.375	-	1.000
TMC	0.160	0.420	0.020	-0.015	-	-	-	0.500
TMI	0.014	0.008	0.020	0.020	-	0.015	-	1.000
TMW	1.830	1.920	1.310	2.690	0.460	0.900	1.700	1.000
TPLAS	0.018	0.019	0.012	0.004	0.100	0.100	-	0.500
TRV	0.180	0.010	0.020	0.010	-	0.170	-	1.000
UAC	-0.008	-0.007	0.130	0.138	0.280	0.120	0.120	7.500
UBIS	0.070	-0.150	-0.060	-0.060	0.200	-	-	1.000
UEC	0.008	0.038	0.020	0.100	0.090	0.090	0.100	1.000
UKEM	-0.020	-0.063	-0.000	-0.013	0.112	0.015	-	0.250
UREKA	0.007	0.007	0.008	0.018	-	-	-	6.753
YUASA	0.360	0.270	0.210	0.270	0.291	0.346	-	0.500
ZIGA	-0.130	-0.400	0.020	0.010	0.130	-	-	1.000
MAI - PROPCON								
24CS	0.020	0.010	0.010	0.020	-	-	-	0.500
ALL	-0.109	-0.728	-0.200	-0.760	-	-	-	0.500
ARIN	-0.005	-0.030	-0.019	-0.020	-	-	-	0.500
ARROW	0.050	0.130	0.040	0.090	0.450	0.350	0.100	1.000
BC	-0.079	0.188	-0.083	-0.101	-	-	-	1.000
BLESS	0.010	0.020	0.006	0.019	-	0.050	-	0.500
BSM	-0.003	-0.007	-0.008	-0.022	-	-	-	1.000
BTW	-0.037	0.032	-0.040	-0.410	-	-	-	0.500
CAZ	0.170	0.110	0.190	0.160	0.160	0.200	-	0.500
CHEWA	0.006	0.008	0.006	-0.030	0.026	0.018	-	1.000
CPANEL	0.152	0.119	0.119	0.096	0.0183 & Stock 15:1	0.170	-	1.000
CRD	0.006	-0.008	-0.028	0.000	-	-	-	0.500
DHOUSE	-0.005	-0.015	-0.001	-0.009	-	-	-	0.500
DIMET	-0.037	-0.016	-0.010	-0.008	-	-	-	0.500
DPAINT	0.070	0.070	0.070	0.030	-	0.162	-	1.000
FLOYD	0.074	0.042	0.045	0.001	-	0.0062 & Stock 9:1	-	0.500
HYDRO	-0.111	-0.079	-0.040	-0.055	-	-	-	1.000
IND	0.011	0.033	0.040	-0.100	-	-	-	0.500
JAK	0.000	0.014	-0.008	0.003	-	-	-	1.000
K	-0.040	0.055	-0.010	-0.020	-	-	-	0.500
KUN	0.020	0.030	0.008	0.030	0.130	0.080	-	0.500
META	-0.011	-0.050	-0.009	-0.012	-	-	-	1.000
PPS	0.012	0.004	0.002	-0.007	-	0.010	-	0.250
PRI	0.340	0.250	0.270	0.290	-	-	0.394	0.500
PROS	0.016	-0.079	-0.012	-0.360	0.060	-	-	0.500
PROUD	0.185	0.261	0.215	0.014	-	-	-	1.000
PSG	0.004	0.001	0.002	0.005	-	-	-	1.000
SENX	0.005	-0.032	0.002	0.010	-	-	-	1.000
SK	0.005	0.032	0.008	0.013	0.025	-	-	0.500
SMART	0.008	0.019	0.024	0.021	0.040	-	-	0.500
SSS	-0.314	-0.008	-0.016	-0.014	-	-	-	10.000
STC	0.003	0.005	0.004	0.014	-	0.025	-	1.000
SVR	0.030	0.058	0.050	0.050	-	-	0.200	1.000
TAPAC	0.270	-0.040	-0.050	0.000	0.010	0.020	-	0.500
THANA	0.050	0.160	0.142	0.002	-	0.120	0.040	10.000
TIGER	0.004	-0.003	0.007	-0.010	0.055	-	-	9.690
TITLE	0.010	0.050	0.090	-0.010	-	-	-	10.000
YONG	0.040	0.040	0.040	0.040	-	0.080	-	0.500
MAI - RESOURC								
ABM	0.030	0.030	-0.100	-0.060	-	-	-	0.500

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
PSTC	0.004	-0.002	-0.005	-0.014	-	-	-	NULL
PTC	0.040	0.050	0.050	0.050	0.100	0.082	-	1.000
SAAM	0.014	0.018	0.023	0.017	0.037	0.036	-	1.000
SR	0.017	-0.090	-0.013	-0.007	-	-	-	1.000
STOWER	-0.001	-0.000	-0.007	-0.011	-	-	-	0.500
TAKUNI	0.025	0.079	0.013	0.004	0.025	0.030	-	1.000
TPCH	0.260	0.080	0.280	0.073	0.396	0.183	-	1.000
TRT	-0.083	0.027	-0.114	-0.082	0.120	-	-	0.100
UMS	-0.011	-0.056	-0.008	0.002	-	-	-	1.000
MAI - SERVICE								
A5	-0.004	0.019	0.072	0.068	0.010	-	-	0.500
ADD	0.058	0.014	0.010	-0.004	0.470	0.340	0.020	0.500
AKP	0.058	0.006	-0.013	0.003	0.050	0.025	-	0.500
AMA	0.360	0.400	0.150	0.100	-	0.400	-	0.500
AMARC	0.020	-0.020	0.002	0.007	-	0.020	0.080	0.500
ARIP	0.005	0.008	0.008	0.004	-	0.022	-	0.250
ATP30	0.008	-0.001	0.004	0.011	0.030	0.030	-	0.250
AUCT	0.120	0.180	0.170	0.120	0.450	0.455	0.260	0.250
BIS	0.040	0.040	0.020	0.038	-	0.123	0.040	0.500
BOL	0.109	0.052	0.080	0.100	0.255	0.295	0.145	0.100
CEYE	0.030	0.080	0.080	0.061	-	0.300	-	0.500
CHIC	-0.000	0.000	0.001	0.002	-	0.003	-	0.500
CMO	-0.040	0.030	-0.300	-0.230	-	-	-	1.000
D	0.055	0.058	0.090	0.052	- 0.0674 & Stock 7.5:1		0.060	0.500
DEXON	na.	na.	0.011	-0.050	-	-	-	0.500
DV8	-0.006	0.002	-0.021	-0.016	-	-	-	0.600
EFORL	0.003	0.005	-0.005	0.004	-	-	-	0.750
ETE	0.003	0.042	0.020	0.009	-	-	-	0.500
FSMART	0.110	0.070	0.100	0.100	0.460	0.360	0.180	0.500
FVC	0.016	0.015	0.014	0.001	-	-	-	0.500
GLORY	0.030	0.050	0.001	-0.090	0.020	0.060	-	0.500
GSC	0.054	0.000	0.029	0.026	-	-	-	0.500
HARN	0.050	0.030	0.040	0.050	0.100	0.130	-	0.500
HEALTH	-0.007	-1.224	-0.020	-0.050	-	-	-	1.000
HL	0.110	0.120	0.050	0.060	0.160	0.180	-	0.500
IMH	0.190	-0.220	0.135	0.140	0.900	0.140	-	0.500
KGEN	-0.012	-0.020	0.059	-0.028	-	-	-	1.000
KK	0.010	0.010	-0.010	-0.010	0.02 & Stock 20:1		0.025	0.500
KLINIQ	0.280	0.310	0.310	0.320	-	0.500	0.550	0.500
KOOL	0.003	0.000	0.001	0.008	-	0.010	-	0.250
KTMS	0.023	0.020	0.010	0.011	-	0.033	-	0.500
LDC	0.020	0.010	0.010	0.010	-	-	-	0.250
LEO	0.336	0.026	0.060	0.060	0.250	0.400	-	0.500
MASTER	0.460	0.410	0.310	0.340	-	0.300	0.011 & Stock 10:1	1.000
MEB	1.020	-3.920	0.300	0.320	-	0.050	-	0.500
MOONG	0.002	0.042	0.030	0.040	0.105	0.100	-	0.500
MORE	-0.001	-0.001	-0.000	-0.000	-	-	-	0.050
MVP	-0.064	0.066	0.020	0.025	-	-	-	0.500
NCL	-0.063	-0.014	-0.046	-0.027	-	-	-	0.250
NEWS	-0.000	0.001	-0.001	-0.002	-	-	-	1.000
OTO	-0.080	-0.010	0.060	-0.190	-	-	-	1.000
PHOL	0.070	0.060	0.060	0.070	0.320	0.200	0.090	1.000
PICO	0.092	-0.033	0.095	0.000	-	-	-	1.000
PLANET	-0.020	-0.090	-0.050	-0.050	-	-	-	1.000
PLT	0.000	na.	0.030	0.010	-	-	0.060	0.500
QLT	0.130	-0.164	-0.030	-1.270	0.200	-	-	9.866

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ (บาท)
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	2564	2565	
RP	-0.100	-0.010	-0.030	-0.180	-	-	1.000
SE	0.030	0.027	0.018	0.023	0.0028 & Stock 20:1	0.04 & Stock 27:1	0.100
SLM	0.030	0.010	-0.037	-0.020	-	-	0.500
SONIC	0.126	0.038	0.049	0.039	0.110	0.110	1.000
SPA	-0.018	0.016	0.059	0.070	-	-	1.000
THMUI	0.005	0.007	0.002	-0.001	-	-	0.920
TNDT	-0.028	-0.011	-0.001	-0.005	0.10 & Stock 1:2	-	5.000
TNH	0.410	0.480	0.430	0.000	0.500	0.600	0.500
TNP	0.046	0.052	0.045	0.047	0.100	0.080	0.040
TPL	0.000	0.000	0.023	-0.010	-	-	1.000
TURTLE	-0.030	-0.040	-0.040	-0.030	-	-	9.923
TVDH	-0.036	-0.011	-0.017	-0.139	-	-	1.000
TVT	0.003	-0.010	-0.009	0.002	0.030	-	1.000
UBA	0.050	0.030	0.030	0.030	-	0.046	0.500
VL	0.025	0.001	0.003	0.004	0.025	0.020	1.000
WINNER	0.030	-0.110	0.060	0.040	0.1339 & Stock 2:1	0.130	0.070
YGG	0.030	0.060	0.050	0.040	0.235 & Stock 2.90323:1	0.259	0.500
MAI - TECH							
APP	0.040	0.070	0.090	0.040	0.200	0.140	0.500
BBIK	0.360	0.300	0.560	0.620	0.375	0.400	0.500
BE8	0.170	0.240	0.250	0.270	0.060	0.005 & Stock 10:1	0.500
BVG	0.050	0.020	0.040	0.030	-	0.040	0.027
COMAN	-0.197	-0.082	0.146	-0.033	-	-	0.500
DITTO	0.134	0.077	0.150	0.145	0.0111 & Stock 5:1	0.0111 & Stock 5:1	0.500
GTV	0.002	-0.019	-0.000	-0.021	-	-	0.500
I2	0.000	0.000	0.060	0.025	-	-	0.500
ICN	0.060	0.070	0.050	0.060	0.300	0.200	0.500
IIG	0.180	0.150	-0.310	-0.500	0.400	-	0.500
IRCP	-0.010	0.060	-0.010	-0.010	-	0.025	0.500
ITNS	0.114	0.075	0.050	0.080	-	0.120	1.000
NETBAY	0.190	0.300	0.230	0.240	0.795	0.816	1.000
PROEN	0.080	0.040	-0.004	0.020	0.158	0.120	0.500
READY	0.060	0.080	0.040	0.080	-	-	1.000
SECURE	0.080	0.290	0.260	0.230	0.180	0.300	1.000
SICT	0.040	0.140	0.150	0.080	0.043	0.0112 & Stock 5:1	1.000
SIMAT	0.030	0.020	0.010	-0.020	-	-	0.500
SPVI	0.040	0.160	0.090	0.060	0.175	0.175	9.382
TBN	0.000	0.000	0.330	0.160	-	-	1.000
TPS	0.090	0.050	0.030	0.069	0.080	0.100	8.580
VCOM	0.090	0.070	0.080	0.060	0.270	0.300	0.120

หมายเหตุ : ปรับราคาพาร์ให้อยู่บนฐานราคาพาร์ปัจจุบัน & ปรับงวดบัญชีทุกบริษัทให้เป็นงวดเดียวกัน (1 ม.ค.- 31 ส.ค.)

สัดส่วน Stock dividend = จำนวนหุ้นที่มีอยู่ : หุ้น dividend ที่ได้

EPS ใช้วิธี Weighted Average Method

ที่มา : ตลท., รวบรวมโดยสายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

RESEARCH DIVISION



Head of Research Division

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 004132

ทีม นักวิเคราะห์พื้นฐาน



ประสิทธิ์ รัตนทิจกมา CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
และด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 025917
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง, วัสดุอุตสาหกรรม,
ตราสารอนุพันธ์



นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350
กลุ่มพลังงาน, ปีโตรเคมี



นวลพรรณ น้อยรัชชกร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
และด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 019994
กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์, กองทุน
อสังหาริมทรัพย์/REIT, ตราสารอนุพันธ์



ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018160
กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ, ค่าปลีก-ค้าส่ง,
เครื่องดื่ม



ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 093372
กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม, อาหาร,
ยานยนต์, ธนาคารพาณิชย์



ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756
กลุ่มพลังงานทดแทน,
สาธารณูปโภค-น้ำ



อนุชิต เอื้ออารักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 128103
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง, รับเหมาก่อสร้าง,
เหล็ก, นิคมอุตสาหกรรม



อานุกาพ ศรีณยูประสิทธิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
กลุ่มการแพทย์

RESEARCH DIVISION

ทีม นักกลยุทธ์



ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 075365
วิเคราะห์เชิงปริมาณ



ธนัฐธร เกิดเดตร
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
ด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 048495
วิเคราะห์เทคนิค



ภวัต ภัทรภาพศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 117985
วิเคราะห์เชิงปริมาณ



สิริลักษณ์ พันธวงศ์
นักวิเคราะห์เศรษฐกิจศาสตร์

ทีม Global Strategy



ศุภพล ตั้งวิเชียร
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ



เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ



เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ

ทีม สนับสนุน

ระบบฐานข้อมูล :
ศศิชา ไส่หทัยพานิช
รัตนา เตชะอุดมเดช
เอมิกา จารุอำพรพรรณ

งานธุรการ :
แสงเดือน ดิตติโส

แปลบทวิเคราะห์:
ชนากานต์ หัตถการุณย์

บทพิสูจน์ความสำเร็จของ เอเชีย พลัส

2548	BEST BROKERAGE SERVICES AWARDS RETAILS	โดย	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2549	BEST BROKERAGE SERVICES AWARDS RETAILS BEST RESEARCH HOUSE AWARDS	โดย	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2551	ONE OF TOP 3 BEST RETAIL RESEARCH HOUSE CANDIDATES นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2552	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2553	BEST SECURITIES COMPANY AWARD RETAIL INVESTORS “ASIA’S BEST ANALYST” SURVEY	โดย	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วอลล์ สตรีท เจอร์นัล
2555	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม (กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และวัสดุก่อสร้าง) สายนักลงทุนรายบุคคล นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน สายนักลงทุนรายบุคคล โหวตจากสื่อมวลชน นักวิเคราะห์อนุพันธ์ สายนักลงทุนสถาบัน / สายนักลงทุนรายบุคคล	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2555	ONE OF THREE ASIA’S TOP STOCK PICKERS BY THE WALL STREET JOURNAL	โดย	วอลล์ สตรีท เจอร์นัล
2556	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม (กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ วัสดุก่อสร้างและรับเหมา) สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม (กลุ่มธุรกิจการเงิน) สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมอนุพันธ์ สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมทางเทคนิค	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2557	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมทางเทคนิค สายนักลงทุนสถาบัน และรายบุคคล	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2559	สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดเยี่ยม	โดย	บันนี่ แชนแนล
2560	สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดเยี่ยม	โดย	บันนี่ แชนแนล
2561	ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐานที่ COVER หุ้นสูงสุด (IAA CONSENSUS) นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม (กลุ่มธุรกิจการเงิน / กลุ่มบริการ) สายนักลงทุนรายบุคคล	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2563	ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐานที่ COVER หุ้นสูงสุด (IAA CONSENSUS) นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน ประเภทนักลงทุนสถาบัน นักวิเคราะห์ผู้มีผลงาน OUTSTANDING ประเภทนักลงทุนรายบุคคลและสถาบัน (กลุ่มอนุพันธ์ / กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี / กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร / กลุ่มบริการ)	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2564	ทีมวิเคราะห์ยอดเยี่ยม สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ผู้มีผลงาน OUTSTANDING ประเภทนักลงทุนรายบุคคล (กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ / วัสดุก่อสร้าง / รับเหมาก่อสร้าง, กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (ไม่รวมปิโตรเคมี))	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2565	ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐานที่ COVER หุ้นสูงสุด (IAA CONSENSUS)	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือติดคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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) หรือในเอกสารและ/หรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์"

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [•] มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

INVEST⁺

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล



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	MONO	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	TIPCO	TSTE	WACOAL
ALT	BCP	CHO	DEMCO	GCAP	ILM	LHFG	MTC	PCSGH	PTG	SC	SITHAI	SVI	TIPH	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	ZEN
AOT	BGRIM	CNT	EASTW	GPI	IVL	MAKRO	NKI	PLANB	Q-CON	SCGP	SPALI	TCAP	TNDT	TU	WINNER
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	COLOR	ESTAR	HYDRO	JMT	LOXLEY	NCAP	PPP	RWI	SGF	SRICHA	TIGER	TRT	WP
7UP	APURE	BJC	CPL	ETE	ICN	KBS	LRH	NCH	PPPM	S11	SIAM	SSC	TITLE	TSE	XO
ABICO	AQUA	BJCHI	CPW	FE	IFS	KCAR	LST	NETBAY	PRIME	SA	SINGER	SSF	TKN	TVT	XPG
ABM	ASAP	BLA	CRD	FLOYD	IMH	KEX	M	NEX	PRIN	SAK	SKE	STANLY	TKS	TWP	YUASA
ACE	ASEFA	BR	CSC	FN	IND	KGI	MATCH	NINE	PRINC	SALEE	SKN	STGT	TM	UEC	
ACG	ASIA	BROOK	CSP	FNS	INET	KIAT	MBAX	NRF	PSG	SAMCO	SKR	STOWER	TMC	UMI	
ADB	ASIAN	CBG	CWT	FORTH	INSET	KISS	MEGA	NTV	PSTC	SANKO	SKY	STPI	TMD	UOBKH	
AEONTS	ASIMAR	CEN	DCC	FSS	INSURE	KOOL	META	OCC	PT	SAPPE	SLP	SUC	TMI	UP	
AGE	ASK	CGH	DCON	FTE	IRC	KTIS	MFC	OGC	PTECH	SAWAD	SMIT	SWC	TMILL	UPF	
AHC	ASN	CHARAN	DHOUSE	FVC	IRCP	KUMWEL	MGT	PATO	QLT	SCAP	SMT	SYNEX	TNL	UPOIC	
AIT	ATP30	CHAYO	DDD	GEL	IT	KUN	MICRO	PB	RBF	SCI	SNP	TAE	TNP	UTP	
ALL	B	CHG	DOHOME	GENCO	ITD	KWC	MILL	PICO	RCL	SCN	SO	TAKUNI	TOG	VCOM	
ALLA	BA	CHOTI	DV8	GJS	J	KWM	MITSIB	PIMO	RICHY	SCP	SORKON	TCC	TPA	VL	
ALUCON	BAM	CHOW	EASON	GYT	JAS	LAE	MK	PLJ	RML	SE	SPA	TCMC	TPAC	VPO	
AMANAH	BC	CI	EFORL	HEMP	JCK	LDC	MODERN	PL	ROJNA	SFLEX	SPC	TEAM	TPCS	VRANDA	
AMARIN	BCH	CIG	ERW	HPT	JCKH	LEO	MTI	PM	RPC	SFP	SPCG	TFG	TPS	WGE	
APCO	BEC	CMC	ESSO	HTC	JMART	LHK	NBC	PMTA	RT	SFT	SR	TFI	TRITN	WIJK	



A	AS	BROCK	CMAN	EP	HUMAN	KASET	M-CHAI	NNCL	PRAKIT	SGP	SO	TNH	TTI	WIN	
AI	AU	BBSM	CMO	F&D	IHL	KCM	MCS	NOVA	PRAPAT	SICT	SSP	TNR	TYCN	WORK	
AIE	B52	BSM	CMR	FMT	IIG	KK	MDX	NPK	PRECHA	SIMAT	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	TIPL	UNIQ	ZIGA	
AMC	BH	CAZ	CSR	GREEN	JAK	KYE	MUD	PF	RP	SMART	SVOA	TPIPP	UPA		
APP	BIG	CCP	D	GSC	JR	LEE	NC	PK	RPH	SOLAR	TC	TPLAS	UREKA		
AQ	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	BBSM	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	CHEWA	DRT	GCAP	ILINK	KTC	MFEC	PAP	PRINC	SAAM	SKR	SUSCO	TISCO	TTA	WHAUP
AJ	BCH	CHOTI	DTAC	GEL	INET	KWI	MILL	PATO	PRM	SABINA	SMIT	SVI	TKS	TIB	WICE
AKP	BCP	CHOW	DUSIT	GFPT	INSURE	LAE	MINT	PB	PROS	SAPPE	SMK	SYMC	TKT	TTCL	WIJK
AMA	BCPG	CHOW	DUSIT	GFPT	INSURE	LAE	MINT	PB	PROS	SAPPE	SMK	SYMC	TKT	TTCL	WIJK
AMANAHA	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	LPN	MTC	PHOL	PTG	SCCC	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	

ประกาศเจตนาสมัคร

AH	B52	CPW	ECF	FLOYD	J	KEX	NCAP	OR	SAK	SUPER	TMI	VARO	WIN		
ALT	CHG	DDD	EKH	GLOBAL	JMART	KUMWEL	NOVA	PIMO	SIS	SVT	TQM	VCOM			
APCO	CI	DHOUSE	ETC	ILM	JMT	LDC	NRF	PLE	SSS	TKN	TRT	VIBHA			
ASW	CPR	DOHOME	EVER	INOX	JTS	MEGA	NUSA	RS	STECH	TMD	TSI	W			

INVEST⁺

CONTACT US

สำนักงานใหญ่: ชั้น 3/1 อาคารสารสิทธิ์ทาวเวอร์ เลขที่ 175 ถนนสารคดี เขตสาทร กทม. 10120 โทรศัพท์: 0-2680-1111

สำนักงานสาขา พลับพลาไชย

ชั้น 1 อาคารพลับพลาไชย อาคาร 2
9/1 ถ.เสือป่า เขตป้อมปราบฯ กทม. 10100
โทรศัพท์: 0-2680-1448 โทรสาร: 0-2623-1551

สำนักงานสาขา ลาดพร้าว

เลขที่ 1693 เซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 12 ห้อง 1213,1214 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กทม. 10900
โทรศัพท์: 0-2680-1818 โทรสาร: 0-2937-0465

สำนักงานสาขา จันทบุรี

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขานนท้าวแล
197 ถ.นท้าวแล อ.เมือง จ.จันทบุรี 22000
โทรศัพท์: 0-2680-1545 โทรสาร: 0-3935-1636

สำนักงานสาขา ศรีราชา

ชั้น 7 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาศรีราชา
98 ถ.สุขุมวิท อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110
โทรศัพท์: 0-2680-1212 โทรสาร: 0-3832-2755

สำนักงานสาขา หาดใหญ่

ชั้น 7 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาหาดใหญ่
39 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 2 อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
โทรศัพท์: 0-2680-1908 โทรสาร: 0-7426-2009

สำนักงานสาขา อุดรธานี

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาโพธิ์ศรี
227 ถ.โพธิ์ศรี อ.เมือง จ.อุดรธานี 41000
โทรศัพท์: 0-2680-1280 โทรสาร: 0-4232-6995

สำนักงานสาขา เชียงใหม่ 2 (ถ.เชียงใหม่-หางดง)

เลขที่ 191/93 หมู่บ้านกุลพันธ์วิลล่า 5 หมู่ที่ 5 ถ.เชียงใหม่-หางดง ต.แม่เหียะ
อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 50100
โทรศัพท์: 0-2680-1500 โทรสาร: 0-5327-7566

สำนักงานสาขา ลำปาง

เลขที่ 219-221 ถ.ไธวัช-ลำปาง-จาว ต.สวนดอก
อ.เมือง จ.ลำปาง 52100
โทรศัพท์: 0-2680-1569 โทรสาร: 0-5420-9470

สำนักงานสาขา พิษณุโลก

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาพิษณุโลก
262/24 ถ.บรมไตรโลกนาถ อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000
โทรศัพท์: 0-2680-1445 โทรสาร: 0-5521-7851

สำนักงานสาขา เอ็มโพรียม

ชั้น 10/4 อาคารเอ็มโพรียมทาวเวอร์
622 สุขุมวิท 24 แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กทม. 10110
โทรศัพท์: 0-2680-1596 โทรสาร: 0-2664-9799

สำนักงานสาขา งามวงศ์วาน

ห้องเลขที่ 12/1 ชั้น 12 ศูนย์การค้าเดอะมอลล์ งามวงศ์วาน
30/39-50 ถ.งามวงศ์วาน ต.บางเขน อ.เมือง นนทบุรี 11000
โทรศัพท์: 0-2680-1800 โทรสาร: 0-2951-9422

สำนักงานสาขา พัทยา

อาคาร มุกส์ เรสซิเดนซ์ เลขที่ 222/99 ม.9 ถ.เฉลิมพระเกียรติ (สาย3)
ต.หนองปรือ อ.บางละมุง จ.ชลบุรี 20260
โทรศัพท์: 0-2680-1600 โทรสาร: 0-3841-2405

สำนักงานสาขา สุราษฎร์ธานี

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขานนชนเกษม
337/20 ถ.ชนเกษม อ.เมือง จ.สุราษฎร์ธานี 84000
โทรศัพท์: 0-2680-1909 โทรสาร: 0-7721-6522

สำนักงานสาขา ขอนแก่น

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาหน้าเมือง
680/12 ถ.หน้าเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทรศัพท์: 0-2680-1414 โทรสาร: 0-4332-2120

สำนักงานสาขา เชียงราย

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาห้าแยกพ่วงเมือง
866/18 ถ.ทางหลวงหมายเลข 1 อ.เมือง จ.เชียงราย 57000
โทรศัพท์: 0-2680-1400 โทรสาร: 0-5371-9575

สำนักงานสาขา เชียงใหม่

เลขที่ 164/44-45 ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 50100
โทรศัพท์: 0-2680-1881 โทรสาร: 0-5327-3714

สำนักงานสาขา นครสวรรค์

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขานครสวรรค์
154/1 ถ.สวรรค์วิถี ต.ปากน้ำโพ อ.เมือง จ.นครสวรรค์ 60000
โทรศัพท์: 0-2680-1880 โทรสาร: 0-5631-2420

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้
ได้ไม่ว่าประการใด บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์และมีได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน
เกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือความมั่งคั่ง



Asia Plus Group



02-680-1000



www.asiaplus.co.th