

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน



### ใจดีสู้เสือ

แม้จะมีแรงขายออกจากรักลงทุนต่างชาติ ซึ่งอาจเป็นเพราะความกังวลเรื่องฐานะการคลังของบ้านเราหากใช้เปิดเงินจำนวนมากในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจตามนโยบายของรัฐบาลที่ได้หาเสียงไว้ เพิ่มความเสี่ยงต่อการที่อาจถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือ แต่ในมุมมองของเรา ประโยชน์ที่จะได้รับบนต้นทุนความกังวลดังกล่าวก็มีอยู่มากเช่นกัน เบื้องต้นคาดว่าจะเห็น Momentum การเติบโตของเศรษฐกิจจาก 2H66 สู่ 1H67 ภายใต้สมมุติฐานมีการแจกเงินเข้า Digital Wallet สอดคล้องกับกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ 2H66 จะโตจาก 1H66 ราว 19% นอกจากนี้ตลาดหุ้นไทยยังอาจได้ Sentiment เชิงบวกจากสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ชัดเจนเพิ่มขึ้นตามลำดับ ภายใต้สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าว การที่จะสร้างโอกาสในการทำกำไร นักลงทุนต้องอยู่ในโหมด “ใจดีสู้เสือ”

Investment Theme ช่วงนี้ เน้นไปที่ นโยบายของรัฐบาล และ China Play โดยการเคลื่อนไหวของ SET Index คาดว่าจะผันผวนอยู่ในกรอบ 1535 – 1550 จุด หุ้น Top Pick เลือก AOT, BGRIM และ SCGP

🕒 12 กันยายน 2566

**SUPPORT & RESISTANCE**

แนวรับ 1,535 จุด  
แนวต้าน 1,550-1,555 จุด

**TOP PICKS**

AOT FV@B 85.00  
BGRIM FV@B 48.00  
SCGP FV@B 52.00

### Timeline มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน

Date	Sector	Stimulus
27 ก.ย. 2566 (Politburo Meeting)	<b>Real Estate</b>	รัฐบาลจะปรับปรุงนโยบายที่เกี่ยวข้องกับภาคอสังหาริมทรัพย์หาความไม่สอดคล้องของอุปสงค์และอุปทานในที่อยู่อาศัย
	<b>Tech</b>	สนับสนุนส่งเสริมการเติบโตของกลุ่ม internet platform และ พัฒนาอุตสาหกรรม AI
	<b>EV</b>	มาตรการกระตุ้นการบริโภคด้วยวิธีกระจายส่วนลดรถยนต์สำหรับผู้บริโภคสำหรับซื้อรถยนต์ไฟฟ้า เช่นการเพิ่มวงเงินสินเชื่อรถยนต์เงินรถยกต่อปี, ให้การสนับสนุนด้านเครดิต รวมถึงมุ่งลดต้นทุนสำหรับผู้ประกอบการ
	<b>Consumption</b>	หน่วยงานรัฐบาลสรุปแผนกระตุ้นใช้จ่ายของครัวเรือน เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้าต่างๆ
	<b>Others</b>	- ดำเนินนโยบายการคลังเชิงรุก โดยกระตุ้นให้ปัญหาหนี้สินของรัฐบาลท้องถิ่น - เน้นการสนับสนุนขยายการผลิตในเครื่องจักรและยานยนต์ - รัฐบาลให้คำมั่นว่าจะรักษาเสถียรภาพภาคการเงินและการลงทุนของต่างชาติ รวมถึงเพิ่มจำนวนเที่ยวบินระหว่างประเทศ
2-ส.ค.-66	<b>Consumption</b>	รับออกมาตรการลดภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) สำหรับผู้เสียภาษีรายกลางและรายสูงจาก 4 ปี จนถึงสิ้นปี 2570 และภาษีรายได้จากการขายจะลดลงเหลือ 1% (เดิมเสียภาษี 3%) หวังเพิ่มอุปสงค์สินค้าบริโภค-ครัวเรือนในชนบท
15-ส.ค.-66	<b>Consumption, Real Estate</b>	เมกซ์ซิกโด้ขึ้นประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ PBOC หักอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลาง (MLF) ระยะ 1 ปี ลง 0.15% ไปอยู่ที่ 2.50% (ดำเนินการแบบฉุกเฉิน 1) และลดอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร (Reverse Repurchase Rate) ระยะ 7 วัน ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยธนาคารของรัฐรายใหญ่ของจีนมาขึ้นคอลลอสรัลรัฐ เพื่อคงเงินหยวนไว้ในตลาดสเปคตัมไม่ประกาศและขยายเงินในสเปคตัมนี้
17-ส.ค.-66	<b>Exchange Rate</b>	โดยมาตรการดังกล่าวมีเป้าหมายหลักเพื่อเพิ่มค่าเงินของจีน
21-ส.ค.-66	<b>Consumption, Real Estate</b>	เมกซ์ซิกโด้ปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ 1 ปี จาก 3.55% สู่ 3.45%
30-ส.ค.-66	<b>Real Estate</b>	จีนประกาศลดวงเงินค้ำประกันหลังการขาย 20% ส่วนหลังที่ 2 อยู่ที่ 30% เพื่อกระตุ้น Demand ในภาคอสังหาริมทรัพย์
1-ก.ย.-66	<b>Consumption, Real Estate</b>	- ธนาคารรายใหญ่ที่สุด 5 แห่งของจีนประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในช่อง 0.05-0.25% - PBOC จะปรับอัตราส่วนการหักส่วนลดเงินฝากประเภทของธนาคารพาณิชย์ (RRR) ลง 2% สู่ระดับ 4% (เดิมอยู่ที่ 6%)
11-ก.ย.-66	<b>Real Estate</b>	จีนยกเลิกข้อจำกัดซื้อขายบ้านในเมืองใหญ่ (ซีหนาน, ฉิงต้า) หวังกระตุ้นตลาดอสังหาริมทรัพย์

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส  
เกิดศักดิ์ กวีธรรสรม  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132  
กราด เตียรณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365  
ภวิต ภัทราพงศ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985  
สิริลักษณ์ พันธวงศ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้  
ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักทรัพย์วิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ  
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน  
เกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



# MARKET TALK

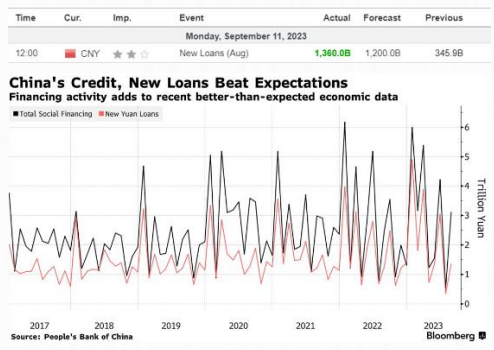
## กลยุทธ์การลงทุน

### จีนกระตุ้นเศรษฐกิจที่ขึ้น + ญี่ปุ่นจ่อหยุดดอกเบี้ยติดลบ หนุน เปิดเงินไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง

วานนี้แบงก์ชาติจีนเผยยอดปล่อยกู้ใหม่เดือนส.ค.เพิ่มขึ้น 1.36 ล้านล้านหยวน ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 3.459 แสนล้านหยวน และดีกว่าตลาดคาดที่ 1.20 ล้านล้านหยวน สะท้อนความต้องการสินเชื่อของภาคครัวเรือนจีนเริ่มกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง หลังรัฐบาลจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้นเรื่อยๆ เพื่อเรียกความเชื่อมั่น รวมถึงเร่งแก้ปัญหาภาคอสังหาฯ ในจีน ซึ่งปัจจัยเชิงบวกเหล่านี้ช่วยหนุนให้เงินหยวนแข็งค่าขึ้น

นอกจากนี้ล่าสุดรัฐบาลจีนยังออกมาตรการเพิ่มเติมหวังกระตุ้นภาคอสังหาฯ ผ่านการยกเลิกข้อจำกัดซื้อขายบ้านในเมืองใหญ่ อาทิ จี๋หนาน และชิงเต่า เพื่อให้ประชาชนสามารถขายบ้านได้ในทุกพื้นที่ของเมือง (ก่อนหน้านี้มีการจำกัดจำนวนบ้านที่สามารถซื้อได้) หนุนให้ภาพ Downside มีจำกัดมากขึ้น ทำให้ **รับ China Play เริ่มกลับมาน่าสนใจ อาทิ AOT SCGP IVL PTTGC PTTEP**

#### จีนปล่อยกู้เดือนส.ค.เพิ่ม 1.36 ล้านล้านหยวน



ที่มา: Investing, Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนในประเทศญี่ปุ่น ด้วยเงินเฟ้อยังทรงตัวในระดับสูง ทำให้ BOJ เริ่มส่งสัญญาณว่าอาจยุติการใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายพิเศษในช่วง 1Q67 (ดอกเบี้ยปัจจุบัน - 0.1%) ซึ่งสวนทางกับ Fed ที่มีท่าทีไถลจذبรอบดอกเบี้ยขาขึ้น ส่งผลให้เงินเยน (ซึ่งมีสัดส่วนในตะกร้าเงินดอลลาร์ 14%) วานนี้แข็งค่าขึ้นมากกว่า 1%

#### Timeline มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน

Date	Sector	Stimulus
27 ก.ย. 2566 (Politburo Meeting)	<b>Real Estate</b>	รัฐบาลจะเริ่มปล่อยกู้ที่เชื่อมโยงภาคอสังหาฯ เพื่อแก้ปัญหาความไม่สอดคล้องของอุปสงค์ และ อุปทานในที่อยู่อาศัย
	<b>Tech</b>	สนับสนุนและส่งเสริมการเติบโตของกลุ่ม internet platform และ เทคโนโลยีอุตสาหกรรม AI
	<b>EV</b>	มาตรการกระตุ้นการผลิตของ EV โดยลดอัตราภาษีนำเข้าสำหรับชิ้นส่วนรถยนต์ไฟฟ้า และการเพิ่มโควตาในการส่งออกแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้า
	<b>Consumption</b>	หน่วยงานรัฐบาลสนับสนุนมาตรการใช้จ่ายของครัวเรือน เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้าต่างๆ
2-8.ก.ย.-66	<b>Other</b>	- ดำเนินการสนับสนุนมาตรการสินเชื่อแก่บริษัทในของรัฐบาลท้องถิ่น - ดำเนินการสนับสนุนมาตรการสินเชื่อในเชิงโครงสร้างและพาหนะ - รัฐบาลได้ดำเนินการขยายสิทธิการพักชำระหนี้ของลูกหนี้รายบุคคล และเพิ่มขีดความสามารถในการชำระหนี้
	<b>Consumption</b>	จีนลดภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) สำหรับผู้ให้บริการที่พักมาเหลือจากเดิม 4.0% ลงเหลือ 2.57% และภาษีรายได้จากการขายของลดเหลือ 1% (เดิมอยู่ที่ 3%) หรือเพิ่มอัตราภาษี-หรือซื้อเป็นเงินสด
	<b>Consumption, Real Estate</b>	เมงจี้ฟิงประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ PBOC สำหรับสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MLF) s=1 0.15% ไม่อยู่ที่ 2.50% ดำเนินการตามแผน (i) และลดอัตราดอกเบี้ยคืนเงินกู้ (Reverse Repurchase Rate) s=2 7.5% ขึ้นเป็นอัตราดอกเบี้ย
17-8.ก.ย.-66	<b>Exchange Rate</b>	ธนาคารของรัฐฯได้มุ่งเงินบาทดอลลาร์สหรัฐ เพื่อเงินเยนซึ่งเป็นตลาดเงินที่ในประวัติศาสตร์เคยมีเงินบาทขึ้นค่าเงินโดยธนาคารกำกับค่าเงินบาทขึ้นค่าเงินเยน
21-8.ก.ย.-66	<b>Consumption, Real Estate</b>	เมงจี้ฟิงปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ 1 ปี จาก 3.55% ลง 3.45%
30-8.ก.ย.-66	<b>Real Estate</b>	จีนประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ 20% ส่วนครั้งที่ 2 อยู่ที่ 30% เพื่อกระตุ้น Demand ในภาคอสังหาฯ
1-ก.ย.-66	<b>Consumption, Real Estate</b>	- ธนาคารฯ ได้เพิ่ม 5 แห่งของปริมาณสินเชื่อรายบุคคลที่เงินบาทในวง 0.05-0.25% - PBOC จะปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ตามมาตรการทางการเงิน (PRR) ลง 2% (เดิมอยู่ที่ 4% (เดิมอยู่ที่ 6%))
11-ก.ย.-66	<b>Real Estate</b>	จีนยกเลิกข้อจำกัดซื้อขายบ้านในเมืองใหญ่ (ซีหนาน, กังซู่ หวังการสนับสนุนภาคอสังหาฯ)

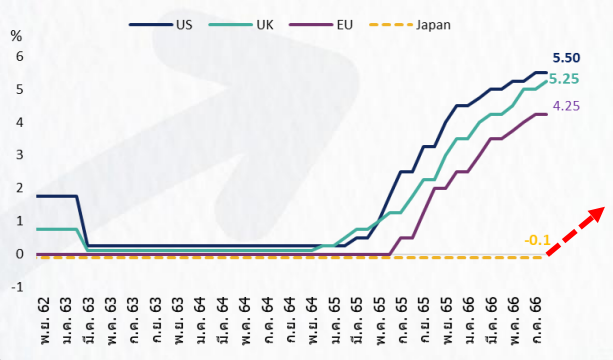
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว

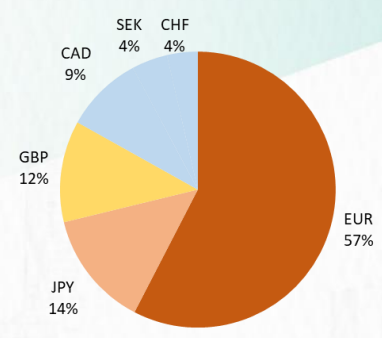
สัดส่วนตะกร้าเงินดอลลาร์

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ภาวะดังกล่าวกดดันให้ดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลงมาราว 0.5% สู่ระดับ 104.57 และเห็นภาพของการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินจากสินทรัพย์ปลอดภัยเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯและยุโรปปิดตัวในแดนบวกราว 0.3% - 1.1%

### ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>America</b>				
NASDAQ	13,917.89	1.14%	-0.83%	32.98%
S&P	4,487.46	0.67%	-0.45%	16.88%
Russel	1,855.14	0.19%	-2.34%	5.33%
DJIA	34,663.72	0.25%	-0.17%	4.57%
<b>Europe</b>				
FTSE 100	7,496.87	0.25%	0.78%	0.61%
DAX	15,800.99	0.36%	-0.92%	13.48%
Euro Stoxx 50	4,254.33	0.40%	-1.00%	12.14%
CAC 40	7,278.27	0.52%	-0.53%	12.43%
<b>ASIA</b>				
Philippines	6,233.74	0.17%	0.95%	-5.07%
Indonesia	6,963.39	0.56%	0.15%	1.65%
Australia	7,192.32	0.50%	-1.55%	2.18%
Japan	32,467.76	-0.43%	-0.46%	24.42%
Malaysia	1,455.04	0.01%	0.21%	-2.70%
Korea	2,556.88	0.36%	0.02%	14.33%
China	3,142.78	0.84%	0.73%	1.73%
Hong Kong	18,096.45	-0.58%	-1.55%	-8.52%
Thailand	1,540.94	-0.40%	-1.60%	-7.65%
<b>BOND (US)</b>				
Dollar Index	104.57	-0.50%	0.92%	1.01%
EURO/USD	1.08	0.01%	-0.85%	0.43%
USD/THB	35.50	0.05%	-1.42%	-2.53%
Gold Spot	1,922.86	0.03%	-0.89%	5.42%
*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
<b>BOND (TH)</b>				
2 Year	4.99	0.00%	2.62%	12.76%
5 Year	4.41	0.20%	3.71%	10.19%
10 Year	4.29	0.56%	4.38%	10.66%
<b>BOND (TH)</b>				
1 Year TH	2.28	0.78%	3.99%	66.42%
10 Year TH	2.94	1.86%	6.16%	11.30%

ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป ภาคการบริโภคของจีนเริ่มส่งสัญญาณกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง หลังเห็นภาพการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนมีความที่มากขึ้นเรื่อยๆ ช่วยจำกัด Downside และหนุนให้เงินหยวนมีแนวโน้มแข็งค่า ขณะที่ญี่ปุ่นมีโอกาสหยุดดอกเบี้ยแบบติดลบ สวนทางกับสหรัฐฯ ที่ใกล้จบวงจรดอกเบี้ยขาขึ้น ปัจจัยเหล่านี้ล้วนกดดันให้ดอลลาร์อ่อนค่าลงและเม็ดเงินย้ายจากสินทรัพย์ปลอดภัยเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น



# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### ประเทศไทย เริ่มต้นหน้าสู่ยุคใหม่ ... FUTURE THAI

วานนี้ นายกรัฐมนตรี (เศรษฐา ทวีสิน) แถลงนโยบายของคณะรัฐมนตรีต่อรัฐสภา ใช้เวลารวมไปทั้งสิ้น 16 ชั่วโมง โดยนโยบายที่เป็น Highlight คือ การแจก Digital Wallet 10,000 บาท ที่ต้องใช้งบประมาณสูงถึง 5.6 แสนล้านบาท ซึ่งฝ่ายค้านทั้งพรรคก้าวไกล และพรรคประชาธิปัตย์ได้ทักท้วง ถึงประเด็นแหล่งที่มาของงบประมาณดังกล่าว รวมถึงนโยบายที่ไม่ตรงปกกับตอนหาเสียง อาทิ ค่าโดยสารรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย, การปรับลดราคาน้ำมันดีเซล-ไฟฟ้า, การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 600 บาทภายในปี 2570, เงินเดือนปริญญาตรี 25,000 บาท เป็นต้น ดังรูปด้านล่าง

#### 'เศรษฐา' แถลงนโยบายยกแรก 'เงินดิจิทัล' โจทย์ใหญ่รัฐบาลเพื่อไทย

ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ซึ่งประเด็นแหล่งที่มาของงบประมาณ ฝ่ายวิจัยฯ มองว่าอาจมีคำถามอยู่บ้าง อาทิ ต้องปรับลดงบลงทุนภาครัฐ, ลดการชำระหนี้ต้นและดอกเบี้ยจากภาระหนี้สาธารณะในปัจจุบัน รวมถึงปรับลดสวัสดิการที่ถูกรมองว่าซ้ำซ้อน ส่วนอีกแนวทางหนึ่ง คือ การกู้เงิน ซึ่งจะกู้เพิ่มได้อีกราว 1.58 ล้านล้านบาท (บนสมมุติฐานหนี้สาธารณะต่อ GDP อยู่ระดับ 70%) โดยหลักการแล้วไม่ควรกู้ จนเต็มเพดานหนี้ เนื่องจากจะทำให้เสถียรภาพของเศรษฐกิจไทยลดลง จากที่สถาบัน Rating ต่างๆอาจปรับลด Credit rating ของไทยได้ และมีส่วนให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าในระยะถัดไป ชะลอการไหลเข้าของ Flow ต่างชาติ ขณะที่ในมุมมองของเศรษฐกิจไทยมีโอกาสฟื้นตัวนับตั้งแต่ 2H66 เนื่องจากสมมุติฐาน GDP GROWTH ปีนี้ของฝ่ายวิจัยฯ +3%YOY ซึ่งใน 1Q66 +2.7%YOY และ 2Q66 +1.8%YOY ดังนั้น 2H66 ต้องโตเฉลี่ยไตรมาสละ 3.8%YOY ขณะที่ประเด็นจับเคสคือ ภาคการบริโภคในประเทศและภาคบริการในส่วนท่องเที่ยว ซึ่งเข้าสู่ช่วง HIGH SEASON ขณะที่ปัจจัยเสริม คือ การอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบของรัฐบาลชุดใหม่ ซึ่งคาดจะเริ่มกระตุ้นในช่วง 1H67 เป็นต้นไป จึงทำให้สมมุติฐาน GDP GROWTH ปีหน้ามีโอกาสอยู่ที่ 3.5% ตามเดิม

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

ประมาณการ GDP ในช่วงที่เหลืองปี 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 รัฐบาลชุดใหม่ เตรียมผลักดันมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ หนุนให้เศรษฐกิจตั้งแต่ 2H66 เติบโตเป็นขั้นบันได โดยฝ่ายวิจัยฯยังคงประมาณการ GDP Growth ปี 2566 2567 โต 3% และ 3.5% ตามลำดับ ขณะที่ความเสี่ยง คือการกู้เงินเพิ่ม ซึ่งอาจทำให้เสถียรภาพทางการเงินของบ้านเราลดลงได้*

### ตลาดหุ้นไทยย่อตัวลงมา ยังอยู่ในโซนน่าสะสม

ฝ่ายวิจัยฯ ทำการวิเคราะห์การเคลื่อนไหวของ SET Index ตั้งแต่วันที่ได้นายกฯ คนใหม่ 22 ก.ค. 66 ถึง ปัจจุบัน 11 ก.ย. 66 พบว่า SET Index เคยขึ้นไปถึง 3.3% แต่ปัจจุบันย่อตัวลงมาเหลือผลตอบแทน 1% จากแรงขายทำกำไรของนักลงทุนต่างชาติ อย่างไรก็ตามจากการเริ่มต้นเดินเครื่องทางเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ ในระยะกลางถึงยาวน่าจะคาดว่าการผลักดันให้ตัวเองเศรษฐกิจ และทำโรบริษัทยจดทะเบียนเติบโตมากขึ้นได้ รวมถึง Fund Flow ต่างชาติอาจจะไหลกลับสนับสนุนอีกครั้ง

และหากวิเคราะห์ผลตอบแทนสะสมออกเป็นราย Sector พอดีแบ่งแยกกลุ่มหุ้นที่ Outperform และ Underperform SET Index ที่ +1% ได้ดังนี้

1. กลุ่มหุ้นที่อิงกับความคาดหวังเศรษฐกิจจีนฟื้น หลังรัฐบาลกลับมาเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจ Outperform ตลาดมาก อาทิ AGRI +9.6%, STEEL+7.3%, PKG+6.8%, AUTO +5.0%, FIN +4.7%, CONS +4.6%, ETRON +3.4%
2. กลุ่มหุ้นอิงกระแสนโยบายภาครัฐ Outperform ตลาดรองลงมา อาทิ TOURISM +3.3%, FOOD +2.9%, COMM +2.8%, PROP +2.6%, MEDIA 2.6%, TRANS 1.3%
3. กลุ่มที่ Underperform ตลาดมากเกินไป ส่วนทางราคาน้ำมันโลกที่ยับขึ้น อาทิ ENER -2.2%, PETRO -5.4%

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### ผลตอบแทนสะสมราย Sector ตั้งแต่ต้นปี (22 ส.ค. – 11 ก.ย.)

Sector	22/08	24/08	25/08	28/08	29/08	30/08	31/08	01/09	04/09	05/09	06/09	07/09	08/09	11/09	Max Return	Maximum Drawdown
AGRI	0.9%	1.3%	3.5%	3.8%	3.7%	5.2%	4.6%	6.7%	9.8%	9.5%	8.3%	10.7%	9.8%	9.6%	10.7%	-1.1%
STEEL	-1.0%	0.0%	3.0%	3.6%	9.2%	9.3%	10.9%	7.8%	7.6%	7.9%	7.4%	7.2%	8.1%	7.3%	10.9%	-3.6%
PKG	0.6%	5.2%	5.6%	5.1%	4.8%	6.3%	9.7%	9.2%	9.3%	8.8%	5.2%	5.4%	6.8%	6.8%	9.7%	-2.9%
AUTO	1.2%	3.3%	3.5%	3.7%	5.0%	5.7%	5.4%	4.5%	4.5%	5.5%	5.2%	5.7%	5.5%	5.0%	5.7%	-0.7%
FIN	3.1%	5.9%	7.5%	6.7%	7.8%	9.6%	8.6%	6.8%	5.5%	6.1%	4.5%	4.5%	5.8%	4.7%	9.6%	-4.8%
CONS	2.4%	4.0%	4.0%	4.2%	5.6%	7.6%	7.4%	6.1%	5.0%	4.8%	5.4%	5.4%	4.5%	4.6%	7.6%	-2.9%
ETRON	3.9%	9.1%	6.4%	5.3%	7.7%	8.3%	7.3%	8.6%	7.5%	7.6%	6.5%	5.6%	4.3%	3.4%	9.1%	-5.7%
TOURISM	1.9%	2.2%	2.1%	3.5%	4.5%	4.8%	4.3%	4.5%	4.0%	3.2%	3.6%	4.0%	2.7%	3.3%	4.8%	-1.5%
FOOD	2.1%	3.2%	3.4%	4.7%	5.7%	6.0%	5.6%	4.5%	4.3%	4.3%	4.0%	4.0%	4.1%	2.9%	6.0%	-3.1%
COMM	3.1%	3.4%	3.4%	3.2%	3.3%	3.6%	4.0%	3.1%	2.0%	1.9%	2.5%	2.9%	2.9%	2.8%	4.0%	-1.2%
PROP	1.5%	2.7%	3.0%	3.6%	4.1%	4.6%	4.5%	3.4%	2.7%	3.0%	2.9%	3.9%	3.2%	2.6%	4.6%	-2.0%
MEDIA	1.8%	3.0%	3.7%	3.5%	3.4%	6.0%	5.5%	5.5%	3.7%	2.1%	1.7%	2.7%	2.4%	2.6%	6.0%	-3.4%
TRANS	0.6%	2.1%	1.6%	2.0%	3.4%	3.6%	2.7%	3.0%	2.0%	1.9%	1.8%	1.7%	1.0%	1.3%	3.6%	-2.3%
SET	1.3%	2.1%	2.3%	2.4%	2.8%	3.3%	2.6%	2.3%	1.5%	1.4%	1.5%	1.6%	1.4%	1.0%	3.3%	-2.3%
HEALTH	0.6%	-0.2%	0.2%	0.3%	1.0%	2.1%	1.3%	0.4%	-0.6%	-0.9%	0.2%	0.5%	0.1%	1.0%	2.1%	-1.1%
ICT	0.3%	0.0%	0.4%	0.4%	-1.0%	0.4%	0.4%	-0.5%	-1.5%	-0.9%	-1.1%	-0.3%	0.2%	0.7%	0.7%	0.0%
BANK	0.3%	-0.4%	0.4%	1.3%	1.7%	1.9%	1.3%	0.7%	0.4%	-0.2%	0.6%	-0.1%	-0.1%	-0.5%	1.9%	-2.3%
CONMAT	0.2%	1.4%	2.1%	1.2%	1.3%	1.2%	0.7%	0.3%	-0.2%	-0.1%	-0.2%	-0.3%	-0.4%	-0.9%	2.1%	-3.0%
PF&REIT	-0.1%	-0.9%	-1.0%	-0.8%	-0.7%	-1.0%	-0.3%	-0.8%	-1.0%	-1.2%	-1.7%	-1.7%	-1.0%	-1.5%	-0.1%	-1.4%
ENERG	0.7%	0.8%	1.2%	1.6%	1.2%	1.3%	-0.8%	-0.6%	-2.0%	-1.8%	-1.2%	-1.1%	-1.2%	-2.2%	1.6%	-3.8%
PETRO	0.0%	-2.0%	1.0%	0.7%	-1.1%	-0.3%	-0.2%	-0.6%	-1.3%	-2.1%	-3.2%	-3.1%	-4.1%	-5.4%	1.0%	-6.4%

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป พอแจกแจงผลตอบแทนสะสมออกมาเป็นราย Sector จะเห็นภาพชัดว่า SET Index ที่ย่อตัวลงมาหลักๆ เกิดจากการย่อตัวของหุ้นกลุ่มปิโตรฯ และพลังงาน และเริ่มเห็นสัญญาณ RSI Oversold น่าจะเห็นการรื้อบาว์กลับช่วงสั้นๆ ได้ ขณะที่หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มที่ได้กระแสนโยบายภาครัฐ น่าจะยังเป็นผู้นำในการพยุงตลาด ทำให้คาดว่า SET Index ยังมี Upside มากกว่า Downside จากปัจจัยต่างๆ ที่เกิดขึ้น ประเมินกรอบการเคลื่อนไหววันนี้อยู่ที่ 1535 - 1550 จุด Toppick SCGP(FV@52), AOT(FV@85), BGRIM(FV@48)



## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ส.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)


มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น


เปิดเผยบ้างแต่ไม่เน้นนโยบายที่ชัดเจน


ไม่เปิดเผยหรือไม่เน้นนโยบาย

## CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

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

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

## CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน



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



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



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

## Anti-corruption Progress Indicator ปี 2 กลุ่ม

### ได้รับการรับรอง

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

### ประกาศเจตนาสมัคร

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