

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน



เงินเฟ้อติดลบ เพิ่มโอกาสใช้มาตรการกระตุ้น

เงินเฟ้อเดือน ธ.ค.66 ของบ้านเรา อยู่ที่ -0.83% YoY ขณะที่ Core Inflation อยู่ที่ +0.58% สำหรับแนวโน้มในเดือน ม.ค.67 ยังมีแนวโน้มที่ติดลบต่อ โดยภาพรวมปี 2567 คาดเงินเฟ้ออยู่ช่วง 0.3 – 1.7% (ค่ากลาง 0.7%) ด้วยฐานเงินเฟ้อระดับต่ำ ส่วนหนึ่งสะท้อนให้เห็นกำลังซื้อที่ไม่แข็งแรง แต่ในอีกทางหนึ่งก็เปิดทางให้การใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งนโยบายการเงิน และ การคลังสามารถทำได้มากขึ้น ซึ่งสภาวะดังกล่าวน่าจะเป็นแรงกระตุ้นในหุ้นที่เกี่ยวข้องกับหุ้น Domestic Consumption ทั้งนี้ในช่วง 2 วันข้างหน้า อาจมีการแถลงเรื่องความคืบหน้าของ Digital Wallet ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตามใกล้ชิด ได้แก่ ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ โดยกรณีของสงครามอิสราเอล-ฮามาส มีความเสี่ยงต่อการขยายวงมากขึ้น ขณะที่คาบสมุทรเกาหลีก็มีความร้อนแรงมากขึ้น ส่วนสงครามรัสเซีย-ยูเครน ก็ยังร้อนแรงต่อเนื่อง

จากปัจจัยแวดล้อมที่เห็นเข้านี้ เห็นว่ายังไม่มีปัจจัยใหม่ๆ เข้ามาขับเคลื่อน คาดว่าน่าจะทำให้ SET Index ผันผวนในทิศทางแกว่งลง ประเมินกรอบ 1418 – 1435 จุด สำหรับหุ้น Top Pick เลือก JMART, PTTEP และ TISCO

🕒 8 มกราคม 2567

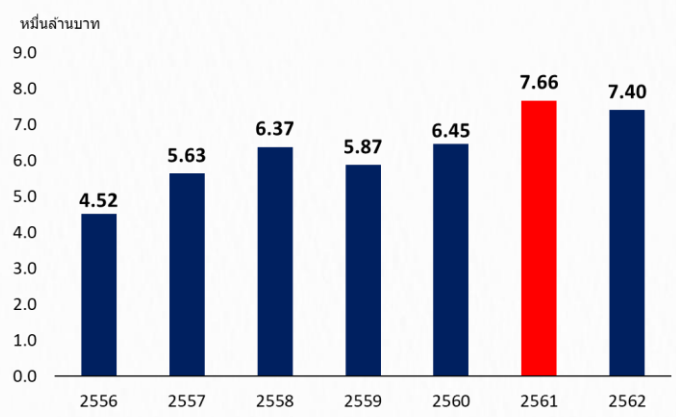
SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ	1,418-1,422 จุด
แนวต้าน	1,438-1,440 จุด

TOP PICKS

JMART	FV@B 23.60
PTTEP	FV@B 180.00
TISCO	FV@B 109.00

ยอดซื้อสุทธิ LTF ปี 2561 สามารถขายคืนในปีนี้ได้ 7.66 หมื่นล้านบาท



ที่มา: AIMC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 เกิดศักดิ์ ทวีธีระ-ธสสม, CISA
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรภาพค์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธวงศ์
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

สัญญาณเศรษฐกิจโตไม่ร้อนแรง อาจหนุนแบงก์ชาติใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย

วันศุกร์ที่ผ่านมา สหรัฐเผยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) เดือน ธ.ค. 66 เพิ่มขึ้น 216,000 ตำแหน่ง สูงสุดในรอบ 3 เดือน อย่างไรก็ตาม การจ้างงานที่ยับขึ้นหลักๆ อยู่ในกลุ่ม Education and Healthcare และ Government ซึ่งเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบค่อนข้างน้อยจากดอกเบี้ยพุ่งสูง ขณะที่อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ธ.ค. ยังคงทรงตัวอยู่ที่ 3.7%

ภาวะจ้างต้นสะท้อนภาพรวมของตลาดแรงงานที่ไม่ดูดีจนเกินไป บวกกับภาคการบริการสหรัฐส่งสัญญาณชะลอตัวลง (ISM Non Manufacturing เดือน ธ.ค. อยู่ที่ 50.2 จุด ต่ำสุดในรอบ 6 เดือน) ทำให้เกิดการตีความว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจ Soft Landing (ความเสี่ยง Recession ลดลง) ซึ่งมีโอกาสที่จะหนุนให้ Fed ปรับลดดอกเบี้ยลงน้อยกว่าตลาดคาด 6 ครั้ง ในปี 2024 สังเกตได้จาก Bond Yield 10Y สหรัฐ ยับขึ้นเรื่อยๆ

ตัวเลขเศรษฐกิจ US ไม่ได้ดูดีจนน่าหนุนให้ดอกเบี้ยขึ้น

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Friday, January 5, 2024						
20:30	USD	☆☆☆	Nonfarm Payrolls (Dec)	216K	170K	173K
20:30	USD	☆☆☆	Unemployment Rate (Dec)	3.7%	3.8%	3.7%
22:00	USD	☆☆☆	ISM Non-Manufacturing PMI (Dec)	50.6	52.6	52.7

ที่มา: Investing, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Bond Yield 10Y สหรัฐ ยับขึ้นเรื่อยๆ



ที่มา: TradingView, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ในส่วนของเรา กระทรวงพาณิชย์รายงานเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) เดือน ธ.ค. -0.83%YoY ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 และต่ำสุดในรอบ 34 เดือน ซึ่งการหดตัวหลักๆ จากมาตรการลดค่าครองชีพ รวมถึงราคากลุ่มอาหารสดปรับตัวลดลง อาทิ หมู ผักสด ฯลฯ ส่งผลให้เงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปี 2566 +1.23%AoA ส่วน Core CPI ล่าสุด +0.58 %YoY เท่ากับเดือนก่อน แต่ก็ต่ำสุดในรอบปี

เงินเฟ้อไทย ธ.ค. -0.83% YoY ต่ำสุดรอบ 34 เดือน

Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older
TH	CPI Core YoY	Dec	0.58%	0.59%	0.58%
	CPI MoM	Dec	-0.46%	0.00%	-0.25%
	CPI YoY*	Dec	-0.83%	-0.30%	-0.44%

ที่มา: Investing, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ขณะที่ระยะถัดไปกระทรวงพาณิชย์ คาดว่าเงินเฟ้อไทยเดือน ม.ค.67 มีโอกาสติดลบ เป็นเดือนที่ 4 จากราคาน้ำมันโลกที่ปรับตัวลดลง และยังคงอยู่ในช่วงที่ภาครัฐช่วยลดค่าครองชีพ พร้อมกันนี้ยังได้ประเมินเงินเฟ้อปี 2567 เวิลียอยู่ที่ 0.7%YoY (-0.3 ถึง 1.7%)

อย่างไรก็ตาม ในมุมมองของฝ่ายวิจัย ช่วงเริ่มต้นปี 2567 รัฐบาลมีนโยบายกระตุ้นการใช้ผ่านโครงการ Easy E-Receipt น่าจะช่วยหนุนให้เงินเฟ้อมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือน ม.ค. 67 นี้ได้ สังเกตได้จากช่วงเวลาที่มีการกระตุ้นเศรษฐกิจ อย่างชัดเจนคือในปี 2563-66 หนุนให้ Core CPI ขยายตัวทุกรอบทั้ง MoM และ YoY

ทั้งนี้ Core CPI ไทยที่ยังขยายตัวได้ บวกกับการอัดฉีดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ อาจจะเป็นปัจจัยที่ทำให้ รมท. ไม่จำเป็นต้องปรับลดดอกเบี้ยอย่างรวดเร็ว ดังเช่นสหรัฐฯ ที่ดอกเบี้ยพุ่งขึ้นมาแรงในช่วงปีที่ผ่านมา ซึ่งหาก Fed มีการปรับลดดอกเบี้ยในช่วงถัดไป เชื่อว่าจะช่วยหนุนให้เงินบาทแข็งค่ามากขึ้น

เงินบาทมักแข็งค่า ในช่วงที่ Fed ปรับลดดอกเบี้ย



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป ความกังวลเรื่องเงินเฟ้อในไทยกดดัน SET Index ย่อตัวช่วงสั้นๆ แต่ในระยะถัดไป ยังมีโอกาสฟื้นตัว หาก กนง. และรัฐบาลมีการกระตุ้นเศรษฐกิจ ผ่านการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายและนโยบายการคลังที่เข้มแข็งขึ้น อาทิ Digital Wallet, ปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ เป็นต้น รวมถึงเศรษฐกิจไทยปีหน้ายังมีแนวโน้มขยายต่อเนื่องที่ 2.7 - 3.7%

ช่วงตลาดหุ้นย่อตัว แนะนำสะสมหุ้นได้รับอานิสงค์จากความหวังการกระตุ้นเศรษฐกิจ ผ่านนโยบายการเงินและการคลังเพิ่มเติม SAWAD, MTC, TIDLOR, SIRI, LH, TISCO, INTUCH, JMART, CRC, BJC, CPALL

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ราคาน้ำมันดิบยังไปต่อ หนุน SET แข็งแกร่งในระยะนี้

วันศุกร์ที่ผ่านมาราคาน้ำมันดิบ Brent และ WTI ปรับตัวขึ้น 1.5% และ 2.3% ตามลำดับ จนอยู่ที่ระดับ 79 และ 74 เหรียญฯ/บาร์เรล หลังสถานการณ์ในตะวันออกกลางยังคงมีความตึงเครียดจากการที่กลุ่มอูตี่ทำการโจมตีเรือสินค้าในทะเลแดง และการที่สหรัฐฯทำการโจมตีทางอากาศกรุงแบกแดดของอิรัก ด้วยความตึงเครียดที่ยังมีอยู่อย่างต่อเนื่องจากทั้ง 2 ฝั่ง ทำให้บริษัทเมอส์ (Maersk) ซึ่งเป็นบริษัทขนส่งสินค้าทางเรือรายใหญ่สัญชาติเดนมาร์ก ประกาศปรับเปลี่ยนเส้นทางเดินเรือของเรือบรรทุกตู้คอนเทนเนอร์จำนวน 4 ลำ ให้เดินทางอ้อมไปทางทวีปแอฟริกาแทน

ขณะที่ประเด็นอื่นที่ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้น คือ สงครามเกาหลีเหนือ-ใต้ หลัง เกาหลีเหนือได้ยิงปืนใหญ่มากกว่า 200 นัดลงเส้นแบ่งเขตแดนทางทะเล ใกล้กับเกาะยอนพยองและเกาะเพ็ญยองของเกาหลีใต้ส่งผลให้มีคำสั่งอพยพประชาชนที่อาศัยอยู่บนเกาะทั้ง 2 แห่งและระงับการเดินทางข้ามพากเนื่องจากเกาหลีใต้เตรียมที่จะจัดการซ้อมรบทางทะเลเพื่อตอบโต้เกาหลีเหนือ

ดังนั้นจึงเป็นประเด็นที่ต้องติดตามว่าจะมีความคืบหน้าทางด้านความรุนแรงทางด้านสงครามอีกหรือไม่ ถ้าหากมีอาจเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้ Supply ชะลอตัวลงไปอีก และหนุนให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในช่วง 1-2 สัปดาห์ โดยหุ้นที่คาดได้ประโยชน์คือ PTT PTTEP TOP SPRC เป็นต้น

ผลตอบแทนของสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
BADI	2110	1.15%	0.76%	0.76%
Newcastle Coal	130.5	1.01%	-2.47%	-2.47%
Cotton	80.19	0.09%	-1.00%	-1.00%
Natural Gas	2.893	2.55%	15.08%	15.08%
กากถั่วเหลือง	369.4	-1.81%	-4.30%	-4.30%
ยางแท่ง	152.8	0.46%	-2.11%	-2.11%
Sugar	21.11	0.14%	2.58%	2.58%
ยางแผ่น	177.5	0.28%	2.54%	2.54%
WTI	73.81	2.24%	3.01%	3.01%
ถั่วเหลือง	1256.25	-0.89%	-3.22%	-3.22%
Brent	78.76	1.51%	2.23%	2.23%

ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป วานนี้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง จากความกังวล Supply ในตลาดน้ำมันดิบสูงขึ้น หลังเกิดความไม่สงบในสงครามตะวันออกกลาง-ทะเลแดง และเกาหลีเหนือ-ใต้ คาดเป็นประเด็นหนุนให้ราคาน้ำมันดิบยังทรงตัวในระดับสูงได้ โดยฝ่ายวิจัยแนะนำ PTT PTTEP TOP SPRC เป็นต้น คาดราคาหุ้นสามารถ Outperform หุ้นตัวอื่นๆได้

MARKET TALK

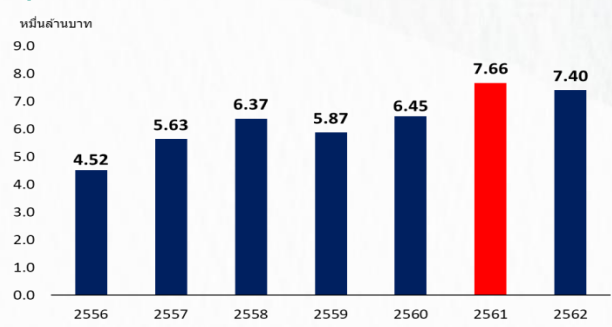
กลยุทธ์การลงทุน

ช่วงต้นปี 2567 มีโอกาสถูกแรงขายจากกองทุน LTF ที่ครบกำหนดอายุเยอะไหม?

ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินว่าแรงขายจาก LTF ในช่วงต้นปี 2567 น่าจะน้อย และไม่น่ากังวลเหมือนต้นปี 2566 ครับ ด้วยเหตุผลต่างๆ ดังนี้

1. ในเดือน ม.ค. 66 กองทุนขายสุทธิหุ้นไทยสูงถึง 2.4 หมื่นล้านบาท โดยเป็นแรงขายจากกองทุน LTF ราว 1 หมื่นล้านบาท ทำให้เกิดความกังวลว่าจะซ้ารอยในปี 67 นี้หรือไม่? ส่วนหนึ่งเกิดจากคนที่ซื้อ LTF ในช่วงท้ายปี 60 มีต้นทุนเฉลี่ยช่วงท้ายปี 1724 จุด และเฉลี่ยทั้งปี 1612 จุด โดย SET ปิดปี 2565 ที่ 1668 จุด ทำให้อุดซื้อ LTF ปี 61 ที่ 6.45 หมื่นล้านบาท พอมีกำไรบ้าง และสามารถขายออกได้ทันที พร้อมกับยังมียอดคงค้าง LTF ในปีก่อนๆ รวมอยู่ด้วยสูงถึง 3.3 แสนล้านบาท

ยอดซื้อสุทธิ LTF ปี 2561 สามารถขายคืนในปีนี้ได้ 7.66 หมื่นล้านบาท



ที่มา: AIMC, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

2. เดือน ม.ค. 67 เชื่อว่าแรงขายจาก LTF น้อยกว่าปีที่แล้ว และน้อยกว่า 1 หมื่นล้านบาท เพราะ ต้นทุนคนซื้อ LTF ช่วงท้ายปี 2561 อยู่ในกรอบ 1550 – 1670 จุด และเฉลี่ยทั้งปี 1720 จุด ยังขาดทุนอยู่มากเมื่อเทียบกับดัชนีปัจจุบัน 1430 จุด ทำให้อุดซื้อในปี 2561 ที่ 7.6 หมื่นล้านบาท ยังไม่น่าขายออกมาในตอนนี้

ต้นทุนคนซื้อ LTF ปลายปี 2561 ยังขาดทุนอยู่มากเมื่อเทียบกับดัชนีปัจจุบัน



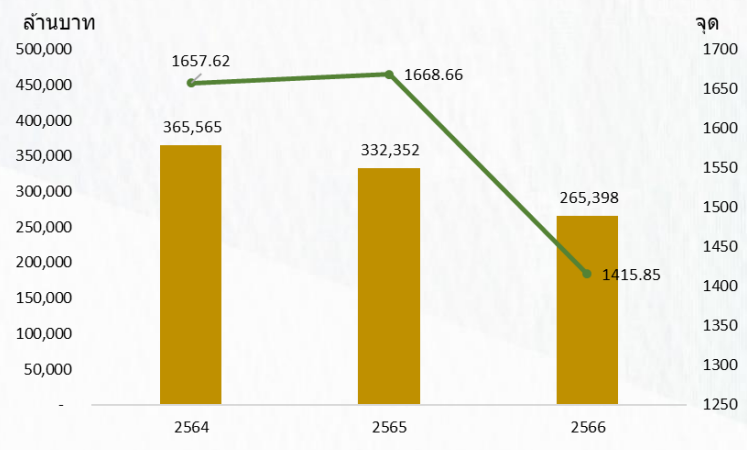
ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

3. ยอดคงค้างของกองทุน LTF รวมปัจจุบันอยู่ที่ 2.65 แสนล้านบาท (เป็นยอดคงค้างในปีอื่นๆ นอกจากปี 62 ราว 1.9 แสนล้านบาท) ถือว่าลดลงมากเมื่อเทียบกับในอดีต ราว 4-5 แสนล้านบาท และต่ำกว่าปลายปี 2565 อยู่ที่ 3.3 แสนล้านบาท นั่นคือปริมาณที่จะว่าจะกล่มขายออกมาได้น้อยลงไปมากเมื่อเทียบกับในอดีต

ยอดคงค้าง LTF ปลายปี 2564 - 2566



ที่มา: AIMC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปคือ ยอดซื้อ LTF ในปี 2561 ที่พร้อมขายได้ในปีนี้ยังขาดทุนอยู่พอสมควร ส่วนยอดคงค้าง LTF ถือว่าลดลงมาจากในอดีตมาก ดังนั้นแรงกล่มขาย LTF ในช่วงต้นปีนี้ยังไม่น่ากังวลเทียบเท่ากับช่วงต้นๆ ปีในอดีต

ปัญหาผิดชำระหุ้นกู้ เสี่ยงกับอสังหาฯ กลาง-เล็ก มากกว่ารายใหญ่ที่ยังแข็งแรง

จากประเด็นข่าวเรื่องการเลื่อนชำระคืนหุ้นกู้ของ ITD ส่งผลให้เกิดความกังวลต่อภาคอสังหาฯ เนื่องจากหากอิงข้อมูลของ SCB EIC (จากกรุงเทพธุรกิจวันที่ 8 ม.ค. 2566) พบว่าหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดปี 2567 (รวมหุ้นกู้ระยะสั้นและยาว) มีมูลค่าทั้งสิ้น 1.07 ล้านล้านบาท (แบ่งตามเครดิตเรตติ้งในกลุ่ม Investment Grade ราว 9 แสนล้านบาท และที่เหลือ Non-Investment Grade) ซึ่งหากแบ่งตามกลุ่มธุรกิจพบว่าอยู่ในกลุ่มอสังหาฯ ราว 1.8 แสนล้านบาท (หรือสัดส่วน 17% ของหุ้นกู้ทั้งหมด) และอยู่ในกลุ่ม Non-Investment Grade 6.12 หมื่นล้านบาท (สัดส่วน 34% ของหุ้นกู้ประเภท Non-Investment Grade) นอกจากนี้หากอิงตามหนังสือกรุงเทพธุรกิจระบุถึงหุ้นกู้ในระบบที่จะครบกำหนด 1Q67 มีอยู่เกือบ 1.9 แสนล้านบาท (แบ่งเป็น Investment Grade 1.48 แสนล้านบาท, Non-Investment Grade 2.04 หมื่นล้านบาท และ Non-Rated

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

อีกราว 1.77 หมื่นล้านบาท) และในจำนวนนี้ส่วนใหญ่เป็นหุ้นกู้ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เป็นหลัก ทำให้เกิดความกังวลต่อความเสี่ยงที่จะไม่สามารถคืนหุ้นกู้ หรือไม่สามารถ Roll-over ได้

แม้ประเด็นดังกล่าวสร้าง Sentiment เชิงลบต่อภาพรวมของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ แต่ก็ไม่สามารถเหมารวมความเสี่ยงต่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ทั้งระบบได้ เนื่องจากต้องพิจารณาและวิเคราะห์สาเหตุของปัญหาหุ้นกู้เป็นรายตัวมากกว่า โดยมองว่ากลุ่มผู้ประกอบการที่มีความเสี่ยงมากกว่ารายอื่น คือ ผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ รายกลาง-เล็ก ที่มีพอร์ตสินค้าไม่ได้กระจายตัว โดยกระจุกตัวในสินค้าประเภทคอนโด (เสี่ยงมากกว่าแนวราบ) ที่มี Business Cycle สั้นกว่า และสามารถทยอยลงทุนเป็นเฟส ๆ ได้ รวมถึงผู้ประกอบการที่มีปัญหาสภาพคล่องการเงิน โครงสร้างการเงินอ่อนแอ วัดจาก Net Gearing สูงเกิน 2-3 เท่าขึ้นไป ทั้งนี้หากพิจารณาถึงผู้ประกอบการที่ฝ่ายวิจัยศึกษา 15 บริษัทใน SET ถือเป็นบริษัทรายกลาง-ใหญ่ พบว่าส่วนใหญ่ยังมีฐานะการเงินอยู่ในเกณฑ์ดี วัดจากอัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อทุนสุทธิ (Net Gearing) อยู่ในกรอบ 1-1.2 เท่า มาโดยตลอดกว่า 10 ปีที่ผ่านมา และล่าสุดสิ้น 3Q66 อยู่ที่ 1.1 เท่า โดยมีภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยจ่ายรวมทั้งสิ้น 4.07 แสนล้านบาท (รวม Perp Bond ของ ANAN และ SIRI รวม 8 พันล้านบาท) พบว่าหนี้สินสัดส่วน 45% ของหนี้ที่มีดอกเบี้ยอยู่ในรูปแบบเงินกู้ยืมธนาคารและอื่น ๆ ขณะที่สัดส่วนใหญ่ราว 55% หรือเท่ากับ 2.23 แสนล้านบาท อยู่ในรูปแบบหุ้นกู้ระยะสั้นและยาว และหากจำแนกลงไปถึงหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระคืนภายใน 1 ปีข้างหน้า มีทั้งสิ้น 6.66 หมื่นล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 30% ของหุ้นกู้ทั้งหมด หลัก ๆ มาจาก LH มีหุ้นกู้ครบใน 1 ปีข้างหน้าเกือบ 1 หมื่นล้านบาท, SIRI 8.16 พันล้านบาท, SPALI และ PSH เฉลี่ย 6 พันล้านบาท/บริษัท รวมถึง AP 5.3 พันล้านบาท ซึ่งล้วนถือเป็นผู้ประกอบการรายใหญ่ที่มีสายป่านยาว เน้นธุรกิจแนวราบที่มีกระแสเงินสดหมุนเร็ว และการเงินอยู่ในเกณฑ์ดี เชื่อว่าจะไม่มีปัญหาเรื่องสภาพคล่องแต่อย่างใด ขณะที่ ANAN แม้มีหุ้นกู้ที่ครบกำหนดใน 1 ปีข้างหน้า ราว 7 พันล้านบาท แบ่งเป็น 2 งวด คือช่วง ม.ค. จำนวน 3.8 พันล้านบาท แต่ปัจจุบันมีแหล่งเงินทุนรองรับพร้อมชำระแล้ว ขณะที่อีกงวดเดือน ก.ค. อีก 3.2 พันล้านบาท อยู่ระหว่างการจัดหาแหล่งเงินทุน คาดมาจากการขายสต็อกโครงการเดิม รวมถึงแผนขายสินทรัพย์ เช่น Serviced Apartment และที่ดินบางส่วน รวมมูลค่า 1.2 หมื่นล้านบาท ซึ่งบริษัท คาดธุรกรรมเสร็จสิ้นภายใน 1Q67

คำแนะนำลงทุนเท่าตลาดสำหรับกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย เลือกหุ้นที่มีพอร์ตธุรกิจกระจายตัว การเงินแข็งแกร่ง และ Div Yield เกิน 5% ต่อปี ได้แก่ AP (FV@B16.00), LH (FV@B10.00) และ SPALI (FV@B27.30)

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับที่ 1 มั่นใจ (COMMITTED)
มีคำมั่นหรือทัศนคติในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
 - ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)
มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
 - ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)
มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
 - ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)
มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
 - ระดับที่ 5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (EXTENDED)
มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
- เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นใจนโยบายที่ชัดเจน
- ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นใจนโยบาย

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 เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามต้นบริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (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 โดยมิได้มีการประเมินการปฏิบัติตามของบรรษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน



AAV	ASP	BKI	COMAN	EE	GRAMMY	JTS	MAJOR	NVD	PRG	SABINA	SENX	STA	THIP	TSTE	WHA
ADVANC	ASW	BOL	COTTO	EGCO	GULF	K	MALEE	NYT	PRM	SAMART	SGF	STEC	THRE	TSST	WHAUP
AF	AUCT	BPP	CPALL	EPG	GUNKUL	KBANK	MBK	OR	PSH	SAMTEL	SHR	STGT	THREL	TTA	WICE
AH	AWC	BRR	CPAXT	ETC	HANA	KCE	MC	ORI	PSL	SAT	SICT	STI	TIPCO	TTB	WINNER
AIRA	AYUD	BTS	CPF	ETE	HARN	KEX	MCOT	OSP	PTG	SBNEXT	SIRI	SUN	TISCO	TTCL	XPG
AJ	BAFS	BTW	CPI	FN	HENG	KGI	METCO	OTO	PTT	SC	SIS	SUSCO	TK	TTW	ZEN
AKP	BAM	BWG	CPN	FNS	HMPRO	KKP	MFEC	PAP	PTTEP	SCB	SITHAI	SUTHA	TKN	TU	
AKR	BANPU	CENTEL	CRS	FPI	ICC	KSL	MINT	PCSGH	PTTGC	SCC	SJWD	SVI	TKS	TVDH	
ALLA	BAY	CFRESH	CSS	FPT	ICHI	KTB	MONO	PDG	PYLON	SCCC	SMPC	SYMC	TKT	TVO	
ALT	BBIK	CGH	DDD	FSMART	III	KTC	MOONG	PDJ	Q-CON	SCG	SNC	SYNTEC	TMILL	TWPC	
AMA	BBL	CHEWA	DELTA	FVC	ILINK	LALIN	MSC	PG	QH	SCGP	SONIC	TACC	TMT	UAC	
AMARIN	BCP	CHO	DEMCO	GC	ILM	LANNA	MST	PHOL	QTC	SCM	SORKON	TASCO	TNDT	UBIS	
AMATA	BCPG	CIMBT	DOHOME	GEL	IND	LHFG	MTC	PLANB	RABBIT	SCN	SPALI	TCAP	TNITY	UPOIC	
AMATAV	BDM5	CK	DRT	GFPT	INTUCH	LIT	MVP	PLANET	RATCH	SDC	SPI	TEAMG	TOA	UV	
ANAN	BEM	CKP	DUSIT	GGC	IP	LOXLEY	NCL	PLAT	RBF	SEAFKO	SPRC	TFMAMA	TOP	VCOM	
AOT	BEYOND	CM	EA	GLAND	IRC	LPN	NEP	PORT	RS	SEAOIL	SPVI	THANA	TPBI	VGI	
AP	BGC	CNT	EASTW	GLOBAL	IRPC	LRH	NER	PPS	S	SE-ED	SSP	THANI	TPM	VIH	
APURE	BGRIM	COLOR	ECF	GPI	ITEL	LST	NKI	PR9	S&J	SELIC	SSSC	THCOM	TRC	WACOAL	
ARIP	BIZ	COM7	ECL	GPSC	IVL	MACO	NOBLE	PREB	SAAM	SENA	SST	THG	TSC	WAVE	



2S	ARROW	BJCHI	CPL	ESTAR	IMH	KK	MICRO	OCC	PRIN	SABUY	SKR	STPI	TMC	TSE	WINMED
7UP	AS	BLA	CPW	FE	INET	KOOL	MILL	OGC	PRINC	SAK	SKY	SUC	TMD	TURTLE	WORK
ABM	ASAP	BR	CRANE	FLOYD	INGRS	KTIS	MITSIB	ONEE	PROEN	SALEE	SLP	SVOA	TMI	TVT	WP
ACE	ASEFA	BRI	CRD	FORTH	INSET	KUMWEL	MK	PACO	PROS	SAMCO	SMART	SVT	TNL	TWP	XO
ACG	ASIA	BROOK	CSC	FTE	INSURE	KUN	MODERN	PATO	PROUD	SANKO	SMD	SWC	TNP	UBE	YUASA
ADB	ASIAN	BSM	CSP	GBX	IRCP	KWC	MTI	PB	PSG	SAPPE	SMIT	SYNEX	TNR	UEC	ZIGA
ADD	ASIMAR	BYD	CV	GCAP	IT	KWM	NATION	PICO	PSTC	SAWAD	SMT	TAE	TOG	UKEM	
AEONTS	ASK	CBG	CWT	GENCO	ITD	L&E	NCAP	PIMO	PT	SCAP	SNNP	TAKUNI	TPA	UMI	
AGE	ASN	CEN	DCC	GJS	J	LDC	NGH	PIN	PTC	SCI	SNP	TCC	TPAC	UOBKH	
AHC	ATP30	CHARAN	DHOUSE	GTB	JAS	LEO	NDR	PJW	QLT	SCP	SO	TCMC	TPCS	UP	
AIE	B	CHAYO	DITTO	GYT	JCK	LH	NETBAY	PL	RCL	SE	SPA	TFG	TIPL	UPF	
AIT	BA	CHG	DMT	HEALTH	JCHK	LHK	NEX	PLE	RICHY	SECURE	SPC	TFI	TPIPP	UTP	
ALUCON	BC	CHOTI	DOD	HPT	JMT	M	NNCL	PM	RJH	SFLEX	SPCG	TFM	TPLAS	VIBHA	
AMANAH	BCH	CHOW	DPAIN	HTC	JR	MATCH	NOVA	PMTA	ROJNA	SFT	SR	TGH	TPS	VL	
AMR	BE8	CI	DV8	HUMAN	KBS	MBAX	NPK	PPP	RPC	SGP	SRICHA	TIDLOR	TOR	VPO	
APCO	BEC	CIG	EASON	HYDRO	KCAR	MEGA	NRF	PPPM	RT	SIAM	SSF	TIGER	TRITN	VRANDA	
APCS	BH	CITY	EFORL	ICN	KGEN	META	NTV	PRAPAT	RWI	SINGER	SSP	TIPH	TRT	WGE	
AQUA	BIG	CIVIL	ERW	IFS	KIAT	MFC	NUSA	PRECHA	S11	SKE	STANLY	TITLE	TRU	WIJK	
ARIN	BJC	CMC	ESSO	IIG	KISS	MGT	NWR	PRIME	SA	SKN	STC	TM	TRV	WIN	



A	AU	BTNC	CPT	EVER	GTV	JUBILE	M-CHAI	NEWS	PPM	RSP	STARK	TKC	TYCN	YGG	
A5	B52	CAZ	CSR	F&D	HL	KASET	MCS	NFC	PRAKIT	SIMAT	STECH	TNH	UMS	ZAA	
A1	BEAUTY	CCP	CTW	FMT	HTECH	KCM	MDX	NSL	PTECH	SISB	SUPER	TNFC	UNIO		
AKS	BGT	CGD	D	GIFT	IHL	KWI	MENA	NV	PTL	SK	TC	TOPP	UREKA		
ALL	BLAND	CMAN	DCON	GLOCON	INOX	KYE	MJD	PAF	RAM	SOLAR	TCJ	TPCH	VARO		
ALPHAX	BM	CMO	EKH	GLOXY	JAK	LEE	MORE	PEACE	ROCK	SPACK	TEAM	TPOLY	W		
AMC	BROCK	CMR	EMC	GREEN	JMART	LPH	MUD	PF	RP	SPG	THE	TRUBB	WFX		
APP	BSBM	CPANEL	EP	GSC	JSP	MATI	NC	PK	RPH	SQ	THMUI	TTI	WPH		

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR มี 2 กลุ่ม

ได้รับการรับรอง

2S	AWC	BSBM	CPN	FPI	ICC	KCC	MCOT	OGC	PR9	RATCH	SGC	SST	THREL	TSI	WHAUP
7UP	AYUD	BTS	CPW	FPT	ICHI	KCE	META	OR	PREB	RML	SGP	STA	TIDLOR	TSTE	WICE
AAI	B	BWG	CRS	FSMART	IFS	KGEN	MFC	ORI	PRG	RS	SINGER	STGT	TIPCO	TSST	WIJK
ADVANC	BAFS	CEN	CSC	FTE	III	KGI	MFEC	PAP	PRINC	RWI	SIRI	STOWER	TISCO	TTA	XO
AF	BAM	CENTEL	DCC	GBX	ILINK	KKP	MILL	PATO	PRM	S&J	SITHAI	SUSCO	TKS	TTB	YUASA
AH	BANPU	CFRESH	DELTA	GC	ILM	KSL	MINT	PB	PROS	SAAM	SKR	SVI	TKT	TTCL	ZEN
A1	BAY	CGH	DEMCO	GCAP	INET	KTB	MONO	PCSGH	PSH	SABINA	SMIT	SYMC	TMD	TU	ZIGA
AIE	BBL	CHEWA	DIMET	GEL	INOX	KTC	MOONG	PDG	PSL	SAK	SMK	SYNTEC	TMILL	TVDH	
AIRA	BCH	CHOTI	DRT	GFPT	INSURE	L&E	MSC	PDJ	PSTC	SAPPE	SMPC	TAE	TMT	TVO	
AJ	BCP	CHOW	DUSIT	GGC	INTUCH	LANNA	MST	PG	PT	SAT	SNC	TAKUNI	TNITY	TWPC	
AKP	BCPG	CIG	EA	GJS	IRPC	LHFG	MTC	PHOL	PTECH	SC	SNP	TASCO	TNL	UBE	
AMA	BE8	CIMBT	EASTW	GPI	ITEL	LHK	MTI	PIMO	PTG	SCC	SORKON	TCAP	TNP	UBIS	
AMANAH	BEC	CM	ECF	GPSC	IVL	LPN	NATION	PK	PTT	SCCC	SPACK	TCMC	TNR	UEC	
AMATA	BEYOND	CMC	EGCO	GSTEEL	JAS	LRH	NCAP	PL	PTTEP	SCG	SPALI	TFG	TOG	UKEM	
AMATAV	BGC	COM7	EP	GULF	JKN	M	NEP	PLANB	PTTGC	SCGP	SPC	TFI	TOP	UOBKH	
AP	BGRIM	COTTO	EPG	GUNKUL	JR	MAJOR	NKI	PLANET	PYLON	SCM	SPI	TFMAMA	TOPP	UV	
APCS	BKI	CPALL	ERW	HANA	JTS	MALEE	NOBLE	PLAT	Q-CON	SCN	SPRC	TGH	TPA	VCOM	
AS	BLA	CPAXT	ESTAR	HARN	KASET	NOK	PM	QH	SEAOIL	SRICHA	THANI	TPCS	TRT	VGI	
ASIAN	BPP	CPF	ETC	HENG	KBANK	MBAX	NRF	PPP	QLT	SE-ED	SSF	THCOM	TRT	VIH	
ASK	BROOK	CPI	ETE	HMPRO	KBS	MBK	NWR	PPPM	QTC	SELIC	SSP	THIP	TRU	WACOAL	
ASP	BRR	CPL	FNS	HTC	KCAR	MC	OCC	PPS	RABBIT	SENA	SSSC	THRE	TSC	WHA	

ประกาศเจตนา

ACE	BRI	CBG	DMT	GLOBAL	J	LH	MODERN	POLY	PRTR	SANKO	SKE	SVT	TIPH	TRUE	WIN
ADB	BTG	CI	DOHOME	GREEN	JMART	MEGA	NER	POS	RBF	SENK	SM	TBN	TKN	VARO	WPH
ASW	BYD	CV	EKH	ICN	JMT	MENA	OSP	PRIME	RT	SFLEX	SUPER	TEGH	TPLAS	VIBHA	XPG
BBGI	CAZ	DEXON	EVER	ITC	LEO	MITSIB	OTO	PROEN	SA	SIS	SVOA	TGE	TQM	W	