

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน



เป็นห่วงกำไร 4Q66 ของ บริษัทจดทะเบียน

ภายใต้สถานการณ์เศรษฐกิจไทยที่คาดว่าจะเห็นการหดตัว QoQ ในงวด 4Q66 น่าจะถูกสะท้อนมายังผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน โดยหากติดตามตัวเลขกำไรสุทธิที่ทยอยประกาศออกมาแล้วจนถึงปัจจุบันประมาณ 40% Market Cap พบว่าราว 70% มีตัวเลขกำไรที่ต่ำกว่าคาดการณ์ ซึ่งถือเป็นสัญญาณเชิงลบ และน่าจะนำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรในปี 2567 ในระยะถัดไป และเป็นที่น่าสังเกตก็คือ เมื่อบริษัทประกาศกำไรออกมาต่ำกว่าคาด มักจะต้องเผชิญแรงขายที่รุนแรง ในช่วงจากนี้ไปจะเข้าสู่การประกาศผลประกอบการที่หนาแน่น ภายใต้บรรยากาศดังกล่าวอาจเป็นตัวที่สร้างแรงกดดันต่อ SET Index ได้ ส่วนประเด็นเรื่องเงินเฟ้อ และ ทิศทางดอกเบี้ย ก็จะกลับมามีน้ำหนักอีกครั้ง หลังจากที่เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ม.ค.67 ออกมาสูงกว่าที่คาด และราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นจากความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ต้องตามใกล้ชิด

SET Index ยังอยู่ภายใต้แรงกดดันจากตัวเลขเงินเฟ้อที่สูงกว่าคาด และการคงดอกเบี้ยระดับสูง รวมกำไรงวด 4Q66 วันนี้อาจอยู่ในกรอบ 1377 – 1390 จุดหุ้น Top Pick เลือก BDMS, CPALL และ MAJOR

EPS67F ตอนนี้เหลือ 97.8 บาท/หุ้น



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

🕒 15 กุมภาพันธ์ 2567

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ	1,380, 1,377 จุด
แนวต้าน	1,390, 1,393 จุด

TOP PICKS

BDMS	FV@B 31.50
CPALL	FV@B 77.00
MAJOR	FV@B 20.00

RESEARCH DIVISION

- บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
- เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
- กราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
- ภวัต ภัทรพงษ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985
- สิริลักษณ์ พันธรงค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักการเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ประพันธ์ใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ทำการฉีดยา



MARKET TALK

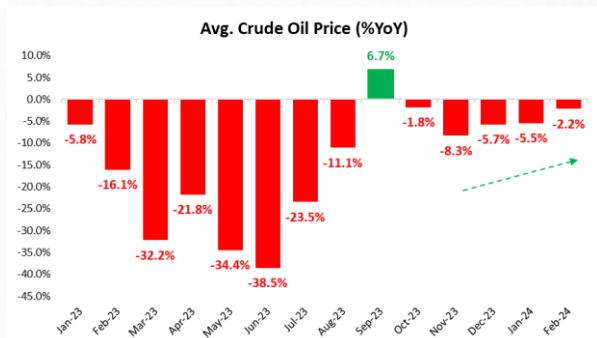
กลยุทธ์การลงทุน

Trendราคาน้ำมันขยับขึ้น ยิ่งเพิ่มแรงกระตุ้นเงินเฟ้อ

ราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ปรับตัวสูงขึ้นนับตั้งแต่ต้นปีราว 6.8% ล่าสุดขยับขึ้นมาขึ้นเหนือ 76 เหรียญฯ/บาเรล ขณะที่ราคาน้ำมันเฉลี่ยเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับของปีก่อนหน้า (YoY) มีแนวโน้มหดตัวน้อยลง ซึ่งกำลังเป็นแรงผลักดันที่กระตุ้นให้เงินเฟ้อชะลอตัวได้ช้าลง

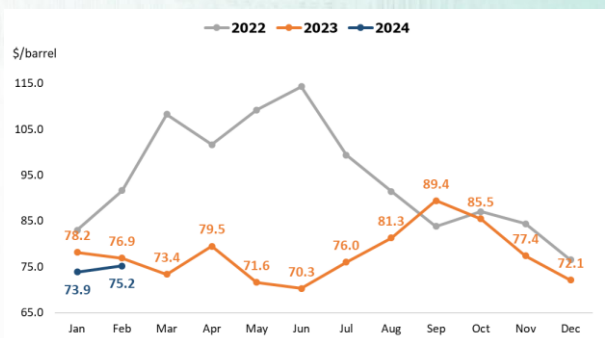
นอกจากนี้ราคาน้ำมันดิบ WTI เฉลี่ยในเดือน ม.ค.-ก.พ. 67 (กราฟเส้นสีน้ำเงิน) แม้จะอยู่ในระดับต่ำกว่า 2 ปีก่อนหน้า (กราฟเส้นสีเทา-ส้ม) อย่างไรก็ตามหากราคาน้ำมันเฉลี่ยทั้งเดือน ก.พ. สูงกว่า 76.9 เหรียญฯ/บาเรล และในเดือน มี.ค. อาจมีความเสี่ยงมากขึ้นที่ราคาน้ำมันเฉลี่ยจะสูงกว่า 73.4 เหรียญฯ/บาเรล จึงมีโอกาสที่จะส่งผ่านไปยังเงินเฟ้อในหมวด Energy ให้ขยับขึ้นได้เช่นกัน

ราคาน้ำมันดิบ WTI เฉลี่ย YoY มีแนวโน้มหดตัวน้อยลง อาจกระทบต่อเงินเฟ้อในระยะข้างหน้า



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ราคาน้ำมันดิบ WTI เฉลี่ยใน 2M67 ยิ่งต่ำกว่าปี 2565-66



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ทั้งนี้ ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อและทวีความรุนแรง ยังคงปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด เพราะมักเข้ามากดดันฝั่ง Supply และผลักดันให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นได้ โดยสถานการณ์ล่าสุดยังคงเห็นความตึงเครียดบนคาบสมุทรเกาหลีอย่างต่อเนื่อง หลังเกาหลีเหนียยังขับอาวุธหลายลูกตกนอกชายฝั่งตะวันออก ซึ่งนับเป็นการยิงครั้งที่ 5 นับแต่ต้นปี 2567 ส่วนในฝั่งตะวันออกกลาง มีเหตุระเบิดรุนแรงที่ก่อสร้างก๊าซในอิหร่าน คาดเป็นการก่อวินาศกรรม อีกทั้งกลุ่มฮูตีได้ประกาศชนะคุมทะเลแดง หลังไม่มีเรือขนส่งสินค้าแล่นผ่านบริเวณดังกล่าวนับตั้งแต่ช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา

สรุป ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น YoY น่าจะส่งผ่านไปยังเงินเฟ้อในหมวด Energy ให้ขยับขึ้นในระยะข้างหน้าได้ โดยมีปัจจัยกระตุ้นหลักจากความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อ ซึ่งอาจกระทบไปถึงการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายได้ช้าลง

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

GDP และ earning งวด 4Q66 ที่ไม่สดใส จะเป็นแรงกดดันต่อ set index ระยะถัดไป

BLOOMBERG CONSENSUS คาดการณ์ GDP GROWTH ไทยปี 2566 อย่างไม่เป็นทางการ โตเพียง 2.1%YOY ซึ่ง GDP GROWTH(YOY) ไทยไตรมาส 1-3 อยู่ระดับ 2.6% 1.8% และ 1.5% ตามลำดับ ทำให้ GDP ใน 4Q66 คาดขยายตัว 2.5%YOY พร้อมกับเป็นไตรมาสอาจติดลบราว -0.1%QOQ กดดันให้เศรษฐกิจบ้านเราเสี่ยงต่อภาวะ TECHNICAL RECESSION (ถ้าติดลบ 2 ไตรมาสติดต่อกัน) เนื่องจากตัวเลขเงินเฟ้อไทยที่ติดลบ 3 เดือนติดต่อกัน (ต.ค.-ร.ค. 66) พร้อมกับนักท่องเที่ยวที่ยังกลับมาได้ไม่เต็มที่ บ่งชี้ถึงภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอย่างมีนัย

ขณะที่ฝั่งกำไรบริษัทจดทะเบียน ข้อมูลล่าสุดจาก Bloomberg Consensus มีประกาศงบงวด 4Q66 ออกมาแล้ว 90 บริษัท มีกำไรรวม 9.7 หมื่นล้านบาท(40% Market Cap) ต่ำกว่าประมาณการราว 43% ซึ่งยิ่ง Earning Surprise ในทางลบมากเท่าไร ยิ่งสร้างแรงกดดันต่อ set index มากเท่านั้น ยกตัวอย่าง kce ที่กำไรออกมาต่ำกว่าคาดถึง 14% กดดันราคาหุ้นวันนี้ ปรับลดลง 10% ซึ่งการที่ Earning งวด 4Q66 Surprise ในทางลบ ส่งผลต่อประมาณการ EPS67F ให้ลดลงตามด้วย โดยล่าสุด EPS67F อยู่ที่ 97.80 บาท/หุ้น

งบ 4Q ทอยประกาศ 7 ใน 10 ออกมาต่ำกว่าคาด

Ticker	Company	Report Date	Act	Est	Surp	Act	Est	Surp
THCOM	THAI COM PCL	02/08/2024 (AM)	632,585M	611,500M	3.45%	-0.188	0.015	N.M.
BTS	BTS GROUP HOLDIN	02/14/2024 (PM)	5,148B			-0.360	0.075	N.M.
SCC	SIAM CEMENT PCL	01/24/2024 (AM)	120,618B	125,206B	-3.66%	-0.900	2.147	N.M.
VEI	VEI PCL	02/12/2024 (AM)	1,311B	1,316B	-1.14%	-0.298	-0.098	203.03%
JRPC	JRPC PCL	02/13/2024 (AM)	78,687B	70,794B	11.15%	-0.154	-0.074	-107.04%
MINT	MINOR INTERNATIO	02/08/2024 (AM)	43,149B	37,951B	13.70%	0.183	0.429	-57.42%
KEK	KERRY EXPRESS TH	02/07/2024 (AM)	2,520B	3,112B	-19.03%	-0.660	-0.420	-57.16%
PSL	PRECIOUS SHIPPIN	02/12/2024 (AM)	1,480B	1,645B	-10.03%	0.158	0.295	-46.39%
SEEP	SEI PACKAGING PC	01/23/2024 (AM)	31,881B	32,085B	-0.64%	0.190	0.320	-40.70%
KTB	KRUNG THAI BANK	01/19/2024 (AM)	39,590B	39,248B	0.87%	0.440	0.676	-34.94%
KKP	KIAINAKIN PHATRA	01/22/2024 (AM)	6,955B	6,745B	3.11%	0.791	1.204	-34.31%
SAK	SAKSJAM LEASING	02/14/2024 (AM)	637,868M			0.070	0.090	-22.69%
BBL	BANGKOK BANK PUB	01/18/2024 (AM)	42,190B	44,453B	-4.21%	4.643	5.494	-15.49%
KEE	KEE ELECTRONICS	02/13/2024 (AM)	4,099B	4,429B	-7.55%	0.400	0.467	-14.23%
EPG	EASTERN POLYMER	02/12/2024 (AM)	3,387B	3,355B	0.98%	0.106	0.123	-14.05%
KBANK	KASIKORN BANK PCL	01/19/2024 (AM)	50,895B	49,362B	3.11%	3.960	4.500	-12.00%
ADVANT	ADVANCED INFO	02/06/2024 (AM)	51,318B	51,400B	-0.16%	2.360	2.604	-9.38%
TFIF	THAILAND FUTURE	02/13/2024 (AM)	498,028M	509,000M	-2.16%	0.100	0.110	-9.09%
AOT	AIRPORTS OF THAI	02/12/2024 (AM)	15,708B	16,188B	-2.97%	0.320	0.352	-9.00%
TISCO	TISCO FINANCIAL	01/15/2024 (AM)	4,825B	4,892B	-1.37%	2.220	2.303	-3.62%
AEON	AEON THANA SINSA	01/11/2024 (AM)	5,405B	4,960B	8.97%	2.820	2.892	-2.48%
KTC	KRUNGTHAI CARD P	01/19/2024 (AM)	6,663B	6,030B	10.51%	0.678	0.685	-1.02%
STANLY	THAI STANLEY ELE	02/08/2024 (AM)	3,607B	3,639B	-0.89%	5.788	5.810	-0.37%

EPS67F ตอนนี้เหลือ 97.8 บาท/หุ้น



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ดังนั้น ช่วงครึ่งหลังของเดือน ก.พ.67 ถือเป็นจุดสำคัญที่ชี้วัด SET index เนื่องจากมีจำนวนบริษัทจดทะเบียนที่จะประกาศงบมากที่สุด ซึ่งหากกำไรออกมาต่ำกว่าคาด เวกเช่นในปัจจุบัน จะถือเป็นแรงกดดันต่อ SET Index อีกระลอกหนึ่ง

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

คาดการณ์วันประกาศงบรายบริษัทงวด 4Q66

SUNDAY	MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY	SATURDAY
28	29	30	31	1	2	3
4	5	ADVANC	INTUCH	MINT	SCCC, GPSC	10
11	12	IRPC, OR	CPAXT, TOP, DRT	LPN, ITC, GULF, PTT	PSH, TASCOC, CBG	17
18	19	AP, SPALI, SPRC, DOHOME	BPP, BCPG, BDMS, III	ASW, NOBLE, MAJOR, BH, TRUE, ADVICE	CPALL, WHA, ERW	24
25	26	SC, QH, SENA, PLANB, HMPRO, CPF	SIRI, LH, BEM, AMATA, CRC, BJC	CPN, BGRIM, ANAN, BCH, LALIN, ORI	1	2

ที่มา: สายงานวิจัย บส. เอเชีย พลัส

สรุป การที่ GDP และ Earning ในงวด 4Q66 มี Negative surprise ทำให้ประมาณการในปี 2567 มี Downside ไปด้วย ซึ่งต้องติดตามการประกาศงบในช่วงครึ่งหลังของ ก.พ.67 ที่มีบริษัทจดทะเบียนจำนวนมากจะประกาศ ดังนั้น คาดจะเป็นตัวชี้นำ SET Index ในระยะถัดไป โดยวันนี้ คาดกรอบการเคลื่อนไหวของ STE Index ในกรอบ 1377 -1390 จุด

ผลต่าง Bond Yield ไทยสหรัฐกว้างขึ้น กดดันบาทอ่อน Fund Flow อาจชะลอได้

ในปีนี้ ส่วนต่างระหว่าง Bond Yield 10 ปี ไทยกับสหรัฐอีกห่างกันมากขึ้นเรื่อยๆ และห่างออกจากกันเร็วมากที่สุด ในเอเชีย จากเคยต่างกันแคบสุดที่ 122 bps. ตอนนี้เป็น 171 bps. แสดงว่าทั้งห่างกันเพิ่มขึ้นมา 49 bps. รองลงมา คือ จีน, อินเดีย, อินโดฯ แสดงว่า นักลงทุนมองสหรัฐยังไม่จำเป็นในการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายนี่ แต่การกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการเงินในไทยมีความจำเป็นมากขึ้น หลังตัวเลขเศรษฐกิจยังชี้ให้เห็นถึงความอ่อนแอ ขณะที่ความจำเป็นในการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการเงินในมุมมองของนักลงทุน รองลงมา คือ ประเทศจีน เป็นต้น

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ปี Bond Yield 10 ปีไทยห่างสหรัฐขึ้นเรื่อยๆ เร็วกว่าประเทศในแถบเอเชีย

Region	Yld	Spd	Low	Range	High
Thailand	2.548	-171.1	-179.5	49 bps	-122.0
China	2.428	-183.1	-188.8		-137.0
India	7.110	285.0	278.2		331.5
Indonesia	6.610	235.1	229.3		273.3
Malaysia	3.827	-43.2	-51.7		-14.1
Australia	4.213	-4.6	-14.7		16.4
Indonesia (USD)	5.026	76.6	60.0		104.8
Japan	0.743	-351.6	-360.1		-319.3
South Korea	3.482	-77.8	-89.5		-55.8
United States	4.259				
Philippines (US...)	5.047	78.7	58.2		89.3
Singapore	3.076	-118.4	-134.3		-103.3
New Zealand	4.841	58.2	36.9		65.0
Pakistan	14.006	974.7			

ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ความเห็นของนักลงทุนในความจำเป็นของการดำเนินนโยบายทางการเงินไทยกับสหรัฐที่ฉีกออกจากกัน จะส่งผลให้ค่าเงินบาท ยังมีโอกาสอยู่ในโซนอ่อนค่าระยะหนึ่งได้ สะท้อนได้จากวานนี้ค่าเงินบาทอ่อนค่า 1.15% เป็นการอ่อนค่ามากที่สุดในภูมิภาค

วานนี้ค่าเงินบาทอ่อนค่าที่สุดในเอเชีย

Spot Returns (%)	Currency	Value
0.20	1) Singapore Dollar (SGD)	0.20
0.15	2) Japanese Yen (JPY)	0.15
0.10	3) Offshore Chinese Renminbi (CNH)	0.10
0.01	4) Hong Kong Dollar (HKD)	0.01
0.00	5) Chinese Renminbi (CNY)	0.00
0.00	6) Indonesian Rupiah (IDR)	0.00
0.00	7) Taiwanese Dollar (TWD)	0.00
-0.02	8) Indian Rupee (INR)	-0.02
-0.28	9) Philippine Peso (PHP)	-0.28
-0.48	10) Malaysian Ringgit (MYR)	-0.48
-0.55	11) South Korean Won (KRW)	-0.55
-1.15	12) Thai Baht (THB)	-1.15

ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ทั้งส่วนต่าง Bond Yield สหรัฐที่ฉีกออกจากไทยเร็วสุดในภูมิภาค จะกดดันให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าแล้ว ยังกดดันให้ Fund Flow ชะลอการไหลเข้าหุ้นไทยหนักสุดภูมิภาคด้วย ทั้งในเดือน ม.ค. 67 และ ก.พ. 67 (mtd)

ส่งผลให้ Fund Flow ชะลอการไหลเข้าหุ้นไทยมากสุดในภูมิภาค

วันที่	ไต้หวัน	เกาหลีใต้	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	ไทย	รวม
ม.ค. 66	7,241	5,240	-204	122	545	12,943
ก.พ. 66	1,107	919	377	-142	-1,273	988
มี.ค. 66	-30	-689	272	-498	-917	-1,862
เม.ย. 66	-2,553	616	828	34	-231	-1,305
พ.ค. 66	5,205	3,114	109	-81	-967	7,381
มิ.ย. 66	625	-1,256	-293	97	-263	-1,089
ก.ค. 66	-2,994	627	182	334	-361	-2,212
ส.ค. 66	-4,549	-570	-1,319	-131	-443	-7,011
ก.ย. 66	-5,885	-1,694	-263	-464	-616	-8,922
ต.ค. 66	-4,957	-2,497	-511	-171	-431	-8,566
พ.ย. 66	8,361	3,257	-30	19	-548	11,058
ธ.ค. 66	5,361	3,637	497	18	-2	9,512
ม.ค. 67	1,416	2,254	534	80	-870	3,413
ก.พ. 67 (mtd)	1,215	4,444	469	72	11	6,212

หน่วย : ล้านเหรียญ

ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

กลยุทธ์ยังคงแนะนำถึงทำไรหุ้นที่ได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทอ่อนค่า เข้าหาเสริมเพื่อลดความผันผวน อาทิ หุ้นส่งออก HANA SVI DELTA KCE TU ITC AAI CPF GPFT STA NER STGT VNG SCC, หุ้นกิจการท่องเที่ยว AOT AAV BA MINT CENTEL ERW และหุ้นโรงพยาบาลมักผันผวนต่ำกว่าตลาด BH, BDMS, PR9, BCH ดังตารางทางด้านล่าง

แนะนำหุ้นได้ประโยชน์จากบาทอ่อนค่า

	(+) ได้ประโยชน์	(-) ได้รับผลกระทบ
เงินบาทอ่อนค่า	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มส่งออก <ul style="list-style-type: none"> HANA, SVI, DELTA, KCE, TU, ITC, AAI, CPF, GPFT, STA, NER, STGT, SAT, AH, VNG, SCC กลุ่มท่องเที่ยว <ul style="list-style-type: none"> AOT, AAV, BA, MINT, CENTEL, ERW กลุ่มโรงพยาบาล <ul style="list-style-type: none"> BH, BDMS, PR9, BCH 	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มที่มีต้นทุน หรือหนี้สินสกุลเงินต่างประเทศ <ul style="list-style-type: none"> GULF, BGRIM, EGCO PTT, PTTEP, PTTGC กลุ่มที่เน้นการนำเข้า <ul style="list-style-type: none"> TFG, TVO

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน



เป็นห่วงกำไร 4Q66 ของ บริษัทจดทะเบียน

ภายใต้สถานการณ์เศรษฐกิจไทยที่คาดว่าจะเห็นการหดตัว QoQ ในงวด 4Q66 น่าจะถูกสะท้อนมายังผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน โดยหากติดตามตัวเลขกำไรสุทธิที่ทยอยประกาศออกมาแล้วจนถึงปัจจุบันประมาณ 40% Market Cap พบว่าราว 70% มีตัวเลขกำไรที่ต่ำกว่าคาดการณ์ ซึ่งถือเป็นสัญญาณเชิงลบ และน่าจะนำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรในปี 2567 ในระยะถัดไป และเป็นที่น่าสังเกตก็คือ เมื่อบริษัทประกาศกำไรออกมาต่ำกว่าคาด มักจะต้องเผชิญแรงขายที่รุนแรง ในช่วงจากนี้ไปจะเข้าสู่การประกาศผลประกอบการที่หนาแน่น ภายใต้บรรยากาศดังกล่าวอาจเป็นตัวที่สร้างแรงกดดันต่อ SET Index ได้ ส่วนประเด็นเรื่องเงินเฟ้อ และ ทิศทางดอกเบี้ย ก็จะกลับมาเป็นน้ำหนักอีกครั้ง หลังจากที่เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ม.ค.67 ออกมาสูงกว่าที่คาด และราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นจากความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ต้องตามใกล้ชิด

SET Index ยังอยู่ภายใต้แรงกดดันจากตัวเลขเงินเฟ้อที่สูงกว่าคาด และการคงดอกเบี้ยระดับสูง รวมกำไรงวด 4Q66 วันนี้อาจอยู่ในกรอบ 1377 – 1390 จุดหุ้น Top Pick เลือก BDMS, CPALL และ MAJOR

EPS67F ตอนนี้เหลือ 97.8 บาท/หุ้น



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



15 กุมภาพันธ์ 2567

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ	1,380, 1,377 จุด
แนวต้าน	1,390, 1,393 จุด

TOP PICKS

BDMS	FV@B 31.50
CPALL	FV@B 77.00
MAJOR	FV@B 200.00

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

MARKET TALK

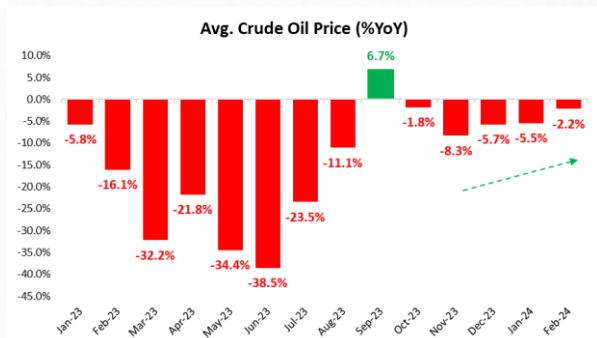
กลยุทธ์การลงทุน

Trendราคาน้ำมันขยับขึ้น ยิ่งเพิ่มแรงกระตุ้นเงินเฟ้อ

ราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ปรับตัวสูงขึ้นนับตั้งแต่ต้นปีราว 6.8% ล่าสุดขยับขึ้นมาขึ้นเหนือ 76 เหรียญฯ/บาเรล ขณะที่ราคาน้ำมันเฉลี่ยเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับของปีก่อนหน้า (YoY) มีแนวโน้มหดตัวน้อยลง ซึ่งกำลังเป็นแรงผลักดันที่กระตุ้นให้เงินเฟ้อชะลอตัวได้ช้าลง

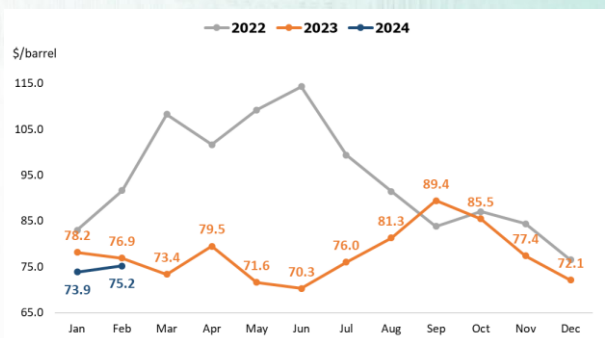
นอกจากนี้ราคาน้ำมันดิบ WTI เฉลี่ยในเดือน ม.ค.-ก.พ. 67 (กราฟเส้นสีน้ำเงิน) แม้จะอยู่ในระดับต่ำกว่า 2 ปีก่อนหน้า (กราฟเส้นสีเทา-ส้ม) อย่างไรก็ตามหากราคาน้ำมันเฉลี่ยทั้งเดือน ก.พ. สูงกว่า 76.9 เหรียญฯ/บาเรล และในเดือน มี.ค. อาจมีความเสี่ยงมากขึ้นที่ราคาน้ำมันเฉลี่ยจะสูงกว่า 73.4 เหรียญฯ/บาเรล จึงมีโอกาสที่จะส่งผ่านไปยังเงินเฟ้อในหมวด Energy ให้ขยับขึ้นได้เช่นกัน

ราคาน้ำมันดิบ WTI เฉลี่ย YoY มีแนวโน้มหดตัวน้อยลง อาจกระทบต่อเงินเฟ้อในระยะข้างหน้า



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ราคาน้ำมันดิบ WTI เฉลี่ยใน 2M67 ยิ่งต่ำกว่าปี 2565-66



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ทั้งนี้ ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อและทวีความรุนแรง ยังคงปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด เพราะมักเข้ามากดดันฝั่ง Supply และผลักดันให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นได้ โดยสถานการณ์ล่าสุดยังคงเห็นความตึงเครียดบนคาบสมุทรเกาหลีอย่างต่อเนื่อง หลังเกาหลีเหนียยังขับอาวุธหลายลูกตกนอกชายฝั่งตะวันออก ซึ่งนับเป็นการยิงครั้งที่ 5 นับแต่ต้นปี 2567 ส่วนในฝั่งตะวันออกกลาง มีเหตุระเบิดรุนแรงที่ก่อสร้างก๊าซในอิหร่าน คาดเป็นการก่อวินาศกรรม อีกทั้งกลุ่มฮูตีได้ประกาศชนะคุมทะเลแดง หลังไม่มีเรือขนส่งสินค้าแล่นผ่านบริเวณดังกล่าวนับตั้งแต่ช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา

สรุป ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น YoY น่าจะส่งผ่านไปยังเงินเฟ้อในหมวด Energy ให้ขยับขึ้นในระยะข้างหน้าได้ โดยมีปัจจัยกระตุ้นหลักจากความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อ ซึ่งอาจกระทบไปถึงการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายได้ช้าลง

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

GDP และ earning งวด 4Q66 ที่ไม่สดใส จะเป็นแรงกดดันต่อ set index ระยะถัดไป

BLOOMBERG CONSENSUS คาดการณ์ GDP GROWTH ไทยปี 2566 อย่างไม่เป็นทางการ โตเพียง 2.1%YOY ซึ่ง GDP GROWTH(YOY) ไทยไตรมาส 1-3 อยู่ระดับ 2.6% 1.8% และ 1.5% ตามลำดับ ทำให้ GDP ใน 4Q66 คาดขยายตัว 2.5%YOY พร้อมกับเป็นไตรมาสอาจติดลบราว -0.1%QOQ กดดันให้เศรษฐกิจบ้านเราเสี่ยงต่อภาวะ TECHNICAL RECESSION (ถ้าติดลบ 2 ไตรมาสติดต่อกัน) เนื่องจากตัวเลขเงินเฟ้อไทยที่ติดลบ 3 เดือนติดต่อกัน (ต.ค.-ร.ค. 66) พร้อมกับนักท่องเที่ยวที่ยังกลับมาได้ไม่เต็มที่ บ่งชี้ถึงภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอย่างมีนัย

ขณะที่ฝั่งกำไรบริษัทจดทะเบียน ข้อมูลล่าสุดจาก Bloomberg Consensus มีประกาศงบงวด 4Q66 ออกมาแล้ว 90 บริษัท มีกำไรรวม 9.7 หมื่นล้านบาท(40% Market Cap) ต่ำกว่าประมาณการราว 43% ซึ่งยิ่ง Earning Surprise ในทางลบมากเท่าไร ยิ่งสร้างแรงกดดันต่อ set index มากเท่านั้น ยกตัวอย่าง kce ที่กำไรออกมาต่ำกว่าคาดถึง 14% กดดันราคาหุ้นวันนี้ ปรับลดลง 10% ซึ่งการที่ Earning งวด 4Q66 Surprise ในทางลบ ส่งผลต่อประมาณการ EPS67F ให้ลดลงตามด้วย โดยล่าสุด EPS67F อยู่ที่ 97.80 บาท/หุ้น

งบ 4Q ทอยประกาศ 7 ใน 10 ออกมาต่ำกว่าคาด

Ticker	Company	Report Date	Act	Est	Surp	Act	Est	Surp
THCOM	THAI COM PCL	02/08/2024 (AM)	632,585M	611,500M	3.45%	-0.188	0.015	N.M.
BTS	BTS GROUP HOLDIN	02/14/2024 (PM)	5,148B			-0.360	0.075	N.M.
SCC	SIAM CEMENT PCL	01/24/2024 (AM)	120,618B	125,206B	-3.66%	-0.900	2.147	N.M.
WGI	WGI PCL	02/12/2024 (AM)	1,311B	1,316B	-1.14%	-0.288	-0.098	203.03%
JRPC	JRPC PCL	02/13/2024 (AM)	78,687B	70,794B	11.15%	-0.154	-0.074	-107.04%
MINT	MINOR INTERNATIO	02/08/2024 (AM)	43,149B	37,951B	13.70%	0.183	0.429	-57.42%
KEK	KERRY EXPRESS TH	02/07/2024 (AM)	2,520B	3,112B	-19.03%	-0.660	-0.420	-57.16%
PSL	PRECIOUS SHIPPIN	02/12/2024 (AM)	1,480B	1,645B	-10.03%	0.158	0.295	-46.39%
SEEP	SEI PACKAGING PC	01/23/2024 (AM)	31,881B	32,085B	-0.64%	0.190	0.320	-40.70%
KTB	KRUNG THAI BANK	01/19/2024 (AM)	39,590B	39,248B	0.87%	0.440	0.676	-34.94%
KKP	KIAINAKIN PHATRA	01/22/2024 (AM)	6,955B	6,745B	3.11%	0.791	1.204	-34.31%
SAK	SAKSJAM LEASING	02/14/2024 (AM)	637,868M			0.070	0.090	-22.69%
BBL	BANGKOK BANK PUB	01/18/2024 (AM)	42,190B	44,453B	-4.21%	4.643	5.494	-15.49%
KEE	KEE ELECTRONICS	02/13/2024 (AM)	4,099B	4,429B	-7.55%	0.400	0.467	-14.23%
EPG	EASTERN POLYMER	02/12/2024 (AM)	3,387B	3,355B	0.98%	0.106	0.123	-14.05%
KBANK	KASIKORN BANK PCL	01/19/2024 (AM)	50,895B	49,362B	3.11%	3.960	4.500	-12.00%
ADVANT	ADVANCED INFO	02/06/2024 (AM)	51,318B	51,400B	-0.16%	2.360	2.604	-9.38%
TFIF	THAILAND FUTURE	02/13/2024 (AM)	498,028M	509,000M	-2.16%	0.100	0.110	-9.09%
AOT	AIRPORTS OF THAI	02/12/2024 (AM)	15,708B	16,188B	-2.97%	0.320	0.352	-9.00%
TISCO	TISCO FINANCIAL	01/15/2024 (AM)	4,825B	4,892B	-1.37%	2.220	2.303	-3.62%
AEON	AEON THANA SINSA	01/11/2024 (AM)	5,405B	4,960B	8.97%	2.820	2.892	-2.48%
KTC	KRUNGTHAI CARD P	01/19/2024 (AM)	6,663B	6,030B	10.51%	0.678	0.685	-1.02%
STANLY	THAI STANLEY ELE	02/08/2024 (AM)	3,607B	3,639B	-0.89%	5.788	5.810	-0.37%

EPS67F ตอนนี้เหลือ 97.8 บาท/หุ้น



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ดังนั้น ช่วงครึ่งหลังของเดือน ก.พ.67 ถือเป็นจุดสำคัญที่ชี้วัด SET index เนื่องจากมีจำนวนบริษัทจดทะเบียนที่จะประกาศงบมากที่สุด ซึ่งหากกำไรออกมาต่ำกว่าคาด เวกเช่นในปัจจุบัน จะถือเป็นแรงกดดันต่อ SET Index อีกระลอกหนึ่ง

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

คาดการณ์วันประกาศงบรายบริษัทงวด 4Q66

SUNDAY	MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY	SATURDAY
28	29	30	31	1	2	3
4	5 ADVANC	6 INTUCH	7 MINT	8 SCCC, GPSC	9	10
11 PTTGC, AOT, JMART, JMT	12 IRPC, OR	13 CPAXT, TOP, DRT	14 LPN, ITC, GULF, PTT	15 PSH, TASCOC, CBG	16	17
18 TU, TPIPP	19 AP, SPALI, SPRC, DOHOME	20 BPP, BCPG, BDMS, III	21 ASW, NOBLE, MAJOR, BH, TRUE, ADVICE	22 CPALL, WHA, ERW	23	24
25	26 SC, QH, SENA, PLANB, HMPRO, CPF	27 SIRI, LH, BEM, AMATA, CRC, BJC	28 CPN, BGRIM, ANAN, BCH, LALIN, ORI	29	1	2

ที่มา: สายงานวิจัย บส. เอเชีย พลัส

สรุป การที่ GDP และ Earning ในงวด 4Q66 มี Negative surprise ทำให้ประมาณการในปี 2567 มี Downside ไปด้วย ซึ่งต้องติดตามการประกาศงบในช่วงครึ่งหลังของ ก.พ.67 ที่มีบริษัทจดทะเบียนจำนวนมากจะประกาศ ดังนั้น คาดจะเป็นตัวชี้นำ SET Index ในระยะถัดไป โดยวันนี้ คาดกรอบการเคลื่อนไหวของ STE Index ในกรอบ 1377 -1390 จุด

ผลต่าง Bond Yield ไทยสหรัฐกว้างขึ้น กดดันบาทอ่อน Fund Flow อาจชะลอได้

ในปีนี้ ส่วนต่างระหว่าง Bond Yield 10 ปี ไทยกับสหรัฐอีกห่างกันมากขึ้นเรื่อยๆ และห่างออกจากกันเร็วมากที่สุด ในเอเชีย จากเคยต่างกันแคบสุดที่ 122 bps. ตอนนี้เป็น 171 bps. แสดงว่าทั้งห่างกันเพิ่มขึ้นมา 49 bps. รองลงมา คือ จีน, อินเดีย, อินโดฯ แสดงว่า นักลงทุนมองสหรัฐยังไม่จำเป็นในการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายนี่ แต่การกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการเงินในไทยมีความจำเป็นมากขึ้น หลังตัวเลขเศรษฐกิจยังชี้ให้เห็นถึงความอ่อนแอ ขณะที่ความจำเป็นในการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการเงินในมุมมองของนักลงทุน รองลงมา คือ ประเทศจีน เป็นต้น

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ปี Bond Yield 10 ปีไทยห่างสหรัฐขึ้นเรื่อยๆ เร็วกว่าประเทศในแถบเอเชีย

Region	Yld	Spd	Low	Range	High
Thailand	2.548	-171.1	-179.5	49 bps	-122.0
China	2.428	-183.1	-188.8		-137.0
India	7.110	285.0	278.2		331.5
Indonesia	6.610	235.1	229.3		273.3
Malaysia	3.827	-43.2	-51.7		-14.1
Australia	4.213	-4.6	-14.7		16.4
Indonesia (USD)	5.026	76.6	60.0		104.8
Japan	0.743	-351.6	-360.1		-319.3
South Korea	3.482	-77.8	-89.5		-55.8
United States	4.259				
Philippines (US...)	5.047	78.7	58.2		89.3
Singapore	3.076	-118.4	-134.3		-103.3
New Zealand	4.841	58.2	36.9		65.0
Pakistan	14.006	974.7			

ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ความเห็นของนักลงทุนในความจำเป็นของการดำเนินนโยบายทางการเงินไทยกับสหรัฐที่ฉีกออกจากกัน จะส่งผลให้ค่าเงินบาท ยังมีโอกาสอยู่ในโซนอ่อนค่าระยะหนึ่งได้ สะท้อนได้จากวานนี้ค่าเงินบาทอ่อนค่า 1.15% เป็นการอ่อนค่ามากที่สุดในภูมิภาค

วานนี้ค่าเงินบาทอ่อนค่าที่สุดในเอเชีย

Spot Returns (%)	Currency	Value
0.20	1) Singapore Dollar (SGD)	0.20
0.15	2) Japanese Yen (JPY)	0.15
0.10	3) Offshore Chinese Renminbi (CNH)	0.10
0.01	4) Hong Kong Dollar (HKD)	0.01
0.00	5) Chinese Renminbi (CNY)	0.00
0.00	6) Indonesian Rupiah (IDR)	0.00
0.00	7) Taiwanese Dollar (TWD)	0.00
-0.02	8) Indian Rupee (INR)	-0.02
-0.28	9) Philippine Peso (PHP)	-0.28
-0.48	10) Malaysian Ringgit (MYR)	-0.48
-0.55	11) South Korean Won (KRW)	-0.55
-1.15	12) Thai Baht (THB)	-1.15

ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ทั้งส่วนต่าง Bond Yield สหรัฐที่ฉีกออกจากไทยเร็วสุดในภูมิภาค จะกดดันให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าแล้ว ยังกดดันให้ Fund Flow ชะลอการไหลเข้าหุ้นไทยหนักสุดภูมิภาคด้วย ทั้งในเดือน ม.ค. 67 และ ก.พ. 67 (mtd)

ส่งผลให้ Fund Flow ชะลอการไหลเข้าหุ้นไทยมากสุดในภูมิภาค

วันที่	ไต้หวัน	เกาหลีใต้	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	ไทย	รวม
ม.ค. 66	7,241	5,240	-204	122	545	12,943
ก.พ. 66	1,107	919	377	-142	-1,273	988
มี.ค. 66	-30	-689	272	-498	-917	-1,862
เม.ย. 66	-2,553	616	828	34	-231	-1,305
พ.ค. 66	5,205	3,114	109	-81	-967	7,381
มิ.ย. 66	625	-1,256	-293	97	-263	-1,089
ก.ค. 66	-2,994	627	182	334	-361	-2,212
ส.ค. 66	-4,549	-570	-1,319	-131	-443	-7,011
ก.ย. 66	-5,885	-1,694	-263	-464	-616	-8,922
ต.ค. 66	-4,957	-2,497	-511	-171	-431	-8,566
พ.ย. 66	8,361	3,257	-30	19	-548	11,058
ธ.ค. 66	5,361	3,637	497	18	-2	9,512
ม.ค. 67	1,416	2,254	534	80	-870	3,413
ก.พ. 67 (mtd)	1,215	4,444	469	72	11	6,212

หน่วย : ล้านเหรียญ

ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

กลยุทธ์ยังคงแนะนำถึงทำไรหุ้นที่ได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทอ่อนค่า เข้าหาเสริมเพื่อลดความผันผวน อาทิ หุ้นส่งออก HANA SVI DELTA KCE TU ITC AAI CPF GPFT STA NER STGT VNG SCC, หุ้นกิจการท่องเที่ยว AOT AAV BA MINT CENTEL ERW และหุ้นโรงพยาบาลมักผันผวนต่ำกว่าตลาด BH, BDMS, PR9, BCH ดังตารางทางด้านล่าง

แนะนำหุ้นได้ประโยชน์จากบาทอ่อนค่า

	(+) ได้ประโยชน์	(-) ได้รับผลกระทบ
เงินบาทอ่อนค่า	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มส่งออก <ul style="list-style-type: none"> HANA, SVI, DELTA, KCE, TU, ITC, AAI, CPF, GPFT, STA, NER, STGT, SAT, AH, VNG, SCC กลุ่มท่องเที่ยว <ul style="list-style-type: none"> AOT, AAV, BA, MINT, CENTEL, ERW กลุ่มโรงพยาบาล <ul style="list-style-type: none"> BH, BDMS, PR9, BCH 	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มที่มีต้นทุน หรือหนี้สินสกุลเงินต่างประเทศ <ul style="list-style-type: none"> GULF, BGRIM, EGCO PTT, PTTEP, PTTGC กลุ่มที่เน้นการนำเข้า <ul style="list-style-type: none"> TFG, TVO

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบรรษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [มี] 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	TSSTH	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	CRC	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	BDMS	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	SEAAIL	SPVI	THANA	TPBI	VGI	
AP	BGC	CNT	EASTW	GLOBAL	IRPC	LRH	NER	PPS	S	SE-ED	SSC	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	JCKH	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	RPC	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	NGEN	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	TNPC	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	CRC	FSMART	IFS	KGEN	MFC	ORI	PRG	RS	SINGER	STGT	TIPCO	TSSTH	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	MATCH	NOK	PM	QH	SEAAIL	SRICHA	THANI	TPCS	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	SE-ED	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	SENX	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	