

BY RESEARCH DIVISION

# INVEST<sup>+</sup>

กลยุทธ์การลงทุนรายเดือน  
ISSUE 103 | MARCH 2024

# INVEST<sup>+</sup>

## กลยุทธ์การลงทุนเดือน มีนาคม 2567

### หุ้นไทย

กลยุทธ์การลงทุน คมน้ำหนักพอร์ตหุ้นไทย 30% ของพอร์ต(Neutral) โดยมองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน ก.พ.67 ไว้ที่ 1,370 – 1,430 จุด โดย SET INDEX ที่ย่อตัวลงมาอยู่ในโซนน่าสะสม และยังมี UPSIDE เหลือพอสมควรปี 2567 น่าจะเป็นจุดหาหุ้นเพิ่มน้ำหนักในพอร์ต กลยุทธ์ยังคงเน้นทยอยสะสมหุ้นทำไรฟิ้นตัวเด่นในปี 2567 หรือ เป็นเป้าหมายของ Fund flow ในระยะถัดไป คือ PTTGC, MTC, SPALI, BDMS, AOT, CPN, SCCC

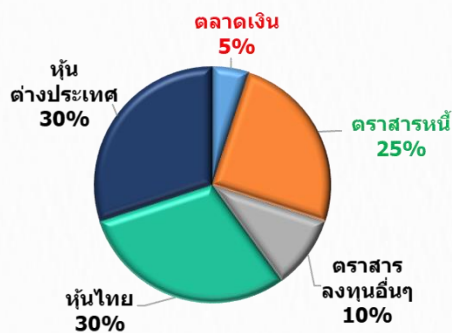
### การลงทุนต่างประเทศ

แม้งวด 1Q67 ธนาคารกลางต่างๆ จะยังไม่ขยับดอกเบี้ยนโยบายลง แต่เศรษฐกิจโลกที่ยังเติบโต 3% และทำให้ความเสียหายต่อการเกิด Recession ลดลง ตามลำดับ ทำให้ฝ่ายวิจัยฯ คมน้ำหนักการลงทุนในหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 30% ของพอร์ตการลงทุน(Neutral) โดยกลยุทธ์เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งและธุรกิจมีการเติบโตเชิงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในอนาคตเป็นหลักอย่าง Disney (DIS US) และ ABNB (ABNB US)

### ตราสารหนี้

แม้สัญญาณ Flow ต่างชาติทยอยไหลออกจากตราสารหนี้ราว 1.8 หมื่นล้านบาท(ก.พ.67) อย่างไรก็ตาม Yield Curve ของตราสารหนี้ไทยยังทยอยปรับตัวลงทุกช่วงอายุทั้งระยะสั้น และยาว โดยตราสารหนี้อายุ 1 ปี ส่งสัญญาณว่า กนง.มีโอกาสดักถนัดดอกเบี้ยในการประชุมรอบ เม.ย.67 กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้อยู่ที่ 25% ของพอร์ตรวม(มากกว่าตลาดอ้างอิง) เน้นซื้อผู้ออกที่เป็นที่รู้จัก Top picks คือ SIRI263A, CPALL266A, CPF276A

### ASSET ALLOCATION



#### คำจำกัดความของค่าเบี่ยงเบนพื้นฐาน

- Outperform:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชนะ SET Index
- Neutral:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกพูนค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอกพูน SET Index
- Underperform:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

### CONTENT

กลยุทธ์ลงทุนเดือน มี.ค. 2567	1
แนวโน้มลงทุนเดือน มี.ค. 2567	2
<b>Stock Picks</b>	
AOT	10
BDMS	12
CPN	14
MTC	16
PTTGC	18
SCCC	20
SPALI	22
วิเคราะห์ทางเทคนิค	25
วิเคราะห์ Derivatives	31
Global Strategy	35
Asset Allocation	46
Cyclical Watch	55
เศรษฐกิจมหภาค	56
สถิติหลักทรัพย์	57



### กลยุทธ์การลงทุนเดือน มีนาคม 2567

#### มี.ค.ทำให้สงบ(-\_-) หวังพบ ใจฟู(^\_^) เม.ย.

- สหรัฐมีโอกาสลดดอกเบี้ยกลางปี แต่ไทยอาจลดเร็วกว่านั้น
- GDP4Q66 ตดลบ QOQ แต่โอกาสเกิด TECHNICAL RECESSION ช่วง 1Q67 มีน้อย
- แม้กำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2567 ถูกปรับลง แต่ UPSIDE ของ SET ยังมีเกิน 200 จุด
- แนะนำหุ้นภาคหวังนโยบายการเงิน SPALI MTC, การคลัง AOT BDMS CPN, อิงเศรษฐกิจจีน PTTGC

ตลาดหุ้นไทยผ่านมรสุมมาพอสมควร จากเศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวต่ำกว่าคาด โดย GDP4Q66 เติบโตเพียง 1.7%YoY กดดันกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q66 (ณ 26 ก.พ. 67) ยังไม่ถึง 2 แสนล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าคาดราว -30% รวมถึงดัชนี MSCI มีการปรับลดน้ำหนักหุ้นไทยลงหลายบริษัท กดดันให้ SET Index ยังอยู่ต่ำกว่า 1400 จุด ส่วนเดือน มี.ค. คาดว่า SET Index จะสงบมากขึ้นและเคลื่อนไหวในกรอบ 1350 – 1430 จุด จาก 2 ปัจจัยหลักๆ คือ

เดือน มี.ค. ไม่ได้มีปัจจัยใหญ่ๆ กดดันตลาด หลักๆ มีการประชุม Fed ในวันที่ 22 มี.ค. ซึ่งตลาดคาดว่ายังคงดอกเบี้ยที่ 5.5% และมีน้ำหนักเกินครึ่งที่อาจปรับลดดอกเบี้ยในเดือน มี.ย. รวมถึงยังมีคลื่นหลังการปรับประมาณกำไรบริษัทจดทะเบียนลงอีกเล็กน้อย

เดือน มี.ค. อยู่ในช่วงของการรอปัจจัยเปลี่ยนผ่านที่สำคัญในเดือน เม.ย. อาจช่วยให้ SET Index ค่อยๆ พ้นตัวขึ้นได้ ดังนี้

- คาดหวังการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการเงินเร็วขึ้น สะท้อนได้จาก Bond Yield ไทยระยะ 1 ปี ถึง 5 ปี ลงมาต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5% ทั้งสิ้น, CONSENSUS คาดเงินเฟ้อเดือน ก.พ.67 จะชะลอลง -0.8%YOY (ติดลบติดต่อกัน 5 เดือน) อาจสะท้อนได้ว่าเศรษฐกิจไทยเสี่ยงชะงัก, GDP4Q66 ออกมาต่ำ -0.6%QOQ กดดันให้เศรษฐกิจบ้านเราเสี่ยงต่อภาวะ TECHNICAL RECESSION (ถ้าติดลบ 2 ไตรมาสติดต่อกัน), อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของไทยล่าสุด +3.61% ซึ่งสูงมากเมื่อเทียบกับหลายประเทศทั่วโลก อาทิ จีน (1.8%), สหรัฐฯ (2.1%) เป็นต้น, ภาวะการเงินโดยรวมมีความตึงตัวมากขึ้น สะท้อนจากดัชนี FCI 4Q66 > 0

- คาดหวังการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการคลังเร็วขึ้น หลังจากกรม. เร่งเบิกจ่ายงบประมาณปี 2567 เร็วขึ้น คาดว่า จะมีผลบังคับใช้ และทำให้มีเม็ดเงินลงสู่ระบบเศรษฐกิจในช่วงต้นไตรมาสที่ 2 ของปีนี้
- คาดหวังความเชื่อมั่นของนักลงทุนค่อยๆ และปริมาณการซื้อขายค่อยกลับมา หลังทางการมีมาตรการที่ชัดเจน ในการกำกับดูแลตรวจสอบ SHORT SELLING และ PROGRAM TRADING รวมถึงอาจเพิ่มชั่วโมงซื้อขายจาก 4 ชั่วโมงครึ่งต่อวัน เป็น 5 ชั่วโมงต่อวัน คาดเริ่มมีผลบังคับใช้ช่วง 2Q67 หมุน TURNOVER ของ SET มีโอกาสกลับมาสูงกว่า 70% ต่อปี

กลยุทธ์การลงทุน แม้ EPS67F ล่าสุดจะถูกปรับลงบริเวณ 92 ถึง 94 บาท/หุ้น กดดันตลาดหุ้นในช่วงที่ผ่านมา แต่ดัชนีปัจจุบันยังห่างจากรอบดัชนีเป้าหมายปี 2567 ที่ 1580 – 1620 จุดพอสมควร แนะนำ BUY AND HOLD เพื่อก้าวข้ามความผันผวนในช่วงสั้นๆ เลือกหุ้น 3 ธีม คือ หุ้นรับมาตรการภาครัฐ AOT BDMS CPN SCCC หุ้นเตรียมรับวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง SPALI MTC หุ้นหวังเศรษฐกิจจีนฟื้น PTTGC

#### แนะนำลงทุนหุ้นเด่นเดือน มี.ค. 2567

Company	Sector	Last Price (29/02/2024)	FairValue	Upside	PER	24F Div Yield	23F (%)	EPS Growth	24F
SPALI	PROP	21.00	27.30	30.0%	5.71	7.2	16.8%		
SCCC	CONMAT	136.00	172.00	26.5%	13.94	6.4	12.4%		
CPN	PROP	64.75	83.00	28.2%	18.07	2.4	3.7%		
AOT	TRANS	63.50	74.00	16.5%	49.01	0.6	110.6%		
MTC	FIN	45.75	51.00	11.5%	16.81	0.7	21.2%		
BDMS	HEALTH	28.50	31.50	10.5%	28.87	2.4	9.6%		
PTTGC	PETRO	38.00	36.00	-5.3%	77.92	2.0	117.2%		

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



## แนวโน้มการลงทุน

### แนวโน้มการลงทุนเดือน มีนาคม 2567

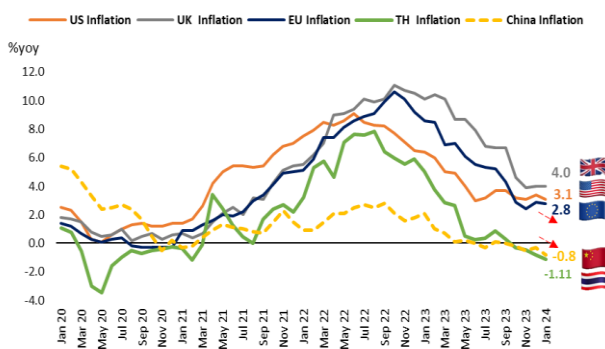
#### มี.ค. ทำใจให้สงบ(-\_-) หวังพบ ใจฟู(^\_^) เม.ย.

- สหรัฐมีโอกาสลดดอกเบี้ยกลางปี แต่ไทยอาจลดเร็วกว่านั้น
- GDP4Q66 ตดลบ QOQ แต่โอกาสเกิด TECHNICAL RECESSION ช่วง 1Q67 มีน้อย
- แม้กำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2567 ถูกปรับลง แต่ UPSIDE ของ SET ยังมีเกิน 200 จุด
- แนะนำหุ้นภาคพลังงานนโยบายการเงิน SPALI MTC, การคลัง AOT BDMS CPN, อิงเศรษฐกิจจีน PTTGC

### ประชุมรอบเดือน มี.ค.67 FED ก็ยังไม่น่าจะลดดอกเบี้ย

การตรึงดอกเบี้ยของ FED ไว้ในระดับสูงที่ 5.5% ก็นานมานานนับ 8 เดือน (ตั้งแต่ ก.ค. 66) เพื่อลดเงินเฟ้อให้ชะลอตัวลง ขณะที่ทิศทางดอกเบี้ยในปี 2567 อาจเห็นระยะเวลาการคงดอกเบี้ยยาวนานขึ้น โดย FED ไม่รีบร้อนลดดอกเบี้ยเนื่องจากยังไม่เห็นหลักฐานเงินเฟ้อสหรัฐฯ เข้าสู่กรอบเป้าหมายที่ 2% อย่างยั่งยืน (เงินเฟ้อเดือน มี.ค. +3.1%YOY) บวกกับแรงกระตุ้นเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มมากขึ้น

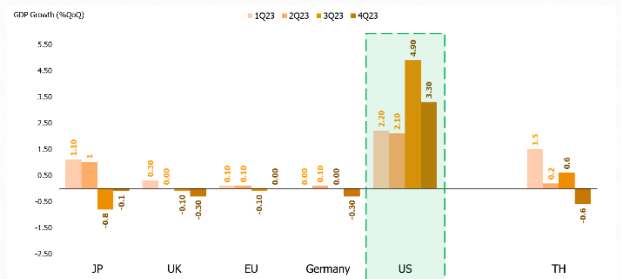
#### เงินเฟ้อของกลุ่มประเทศพัฒนายังสูงกว่ากรอบเป้าหมาย



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

เริ่มจากปัจจัยพื้นฐานในสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะตลาดแรงงานและภาคบริการ จึงช่วยหนุนให้ GDP GROWTH ใน 4Q66 ออกมา +3.3%QOQ สูงกว่าความคาดหมายซึ่งทำไว้ที่ 2.0%QOQ

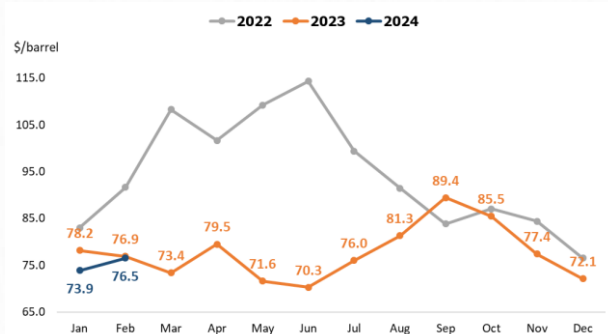
#### เปรียบเทียบ GDP ไตร



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปัจจัยถัดมา คือ ราคาพลังงานผันผวน ซึ่งหากราคาน้ำมันเฉลี่ยทั้งเดือน ก.พ. สูงกว่า 76.9 เหรียญฯ/บาเรล และในเดือน มี.ค. อาจมีความเสี่ยงมากขึ้นที่ราคาน้ำมันเฉลี่ยจะสูงกว่า 73.4 เหรียญฯ/บาเรล จึงมีโอกาสที่จะส่งผ่านไปยังเงินเฟ้อในหมวด ENERGY ให้ขยับขึ้นได้เช่นกัน

#### ราคาน้ำมันดิบ WTI เอเชียใน 2M67 ยังต่ำกว่าปี 2565-66



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ส่วนกรอบเวลาการปรับลดดอกเบี้ยสหรัฐฯ ในมุมมองของตลาดการเงิน FED WATCH TOOL คาด FED มีโอกาสสูงถึง 84% ที่จะตรึงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 5.5% ในการประชุมรอบเดือน พ.ค. และ มีน้ำหนักเกินครึ่งที่อาจเห็นการปรับลดดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย.

**FED อาจตรึงดอกเบี้ยยาวนานขึ้นไปจนถึงเดือน มิ.ย.**

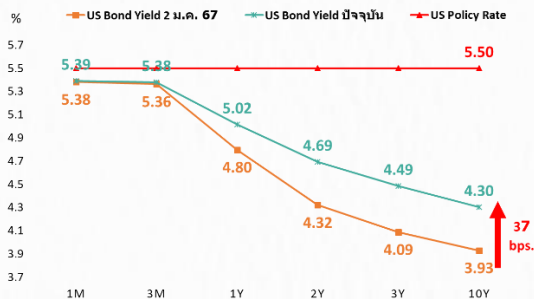
CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
3/20/2024				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	99.5%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	16.2%	83.7%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.5%	51.6%	39.9%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.8%	32.5%	45.0%	17.6%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	23.9%	41.2%	26.1%	5.5%
11/7/2024	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	13.8%	32.7%	33.5%	15.6%	2.7%
12/18/2024	0.0%	0.0%	1.2%	10.0%	26.8%	33.2%	21.2%	6.7%	0.8%

ข้อมูล ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2567

ที่มา : FED WATCH TOOL

ขณะเดียวกันนักลงทุนยังเริ่มเปลี่ยนความคิด ว่า FED มีโอกาสลดดอกเบี้ยจาก 6 ครั้งในปี เหลือเพียง 3-4 ครั้ง และเริ่มปรับตัวลงช้ากว่าเดิม กดดันให้ ในปีนี้ BOND YIELD 10 ปีสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น และขยับขึ้นมาแล้วกว่า 38 BPS. (YTD) จาก 3.93% เป็น 4.30%

**ปีนี้ BOND YIELD 10 ปี สหรัฐ ขึ้นมาแล้วกว่า 38 BPS.**



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

สำหรับการประชุมนโยบายการเงินในงวดที่ 2 ของปี 2567 CONSENSUS คาดธนาคารกลางส่วนใหญ่มีแนวโน้มตรึงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิม นำโดยสหรัฐฯ 5.5%, ยุโรป 4.5%, อังกฤษ 5.25% ขณะที่บ้านเรามีโอกาสเห็นดอกเบี้ยจะอยู่ที่ระดับ 2.25%-2.5% ในการประชุม กนง. รอบเดือน เม.ย. 67

**รอบการประชุมธนาคารกลางต่างๆ ครั้งที่ 2/67**

Country	Economic Index	Date	Actual	Consensus	Older
EU	ECB Interest Rate Decision*	07 Mar 24	-	4.5%	4.5%
JP	BOJ Policy Balance Rate*	19 Mar 24	-	-0.10%	-0.1%
US	FOMC Rate Decision*	21 Mar 24	-	5.5%	5.5%
UK	Bank of England Bank Rate*	21 Mar 24	-	5.25%	5.3%
TH	BoT Benchmark Interest Rate*	10 Apr 24	-	2.25-2.5%	2.5%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ทั้งนี้สภาพแวดล้อมบ้านเรา ถือว่าไม่น่าเป็นอุปสรรคต่อการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย ด้วยหลายเหตุผลปัจจัย อาทิ

- **เศรษฐกิจไทยเสี่ยงตบโดซ่า** โดยตัวเลข GDP4Q66 ออกมาต่ำ โดยเติบโตเพียง 1.7%YOY และ -0.6%QOQ กดดันให้เศรษฐกิจบ้านเราเสี่ยงต่อภาวะ TECHNICAL RECESSION (ถ้าติดลบ 2 ไตรมาสติดต่อกัน) ส่วนในปี 2567 สภาพัฒน์ปรับคาดการณ์ GDP GROWTH ปีนี้ ลดลงเหลือ +2.7%YOY (เดิมคาด 3.2%)
- **เงินเฟ้อไทยติดลบต่อเนื่อง** โดย CONSENSUS คาดว่าเดือน ก.พ.67 จะ -0.8%YOY อาจสะท้อนได้ว่าเศรษฐกิจไทยเสี่ยงซบเซา ขณะที่ข้อมูลในอดีตนับตั้งแต่ปี 2010 – 2023 เฉยช่วงที่เงินเฟ้อไทย ≤ 0 มักจะบ่งชี้ถึงการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ และดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ โดย GDP GROWTH ของไทยเฉลี่ยจะอยู่ที่ -0.4% ส่วนดอกเบี้ยนโยบายของไทยเฉลี่ยจะอยู่ที่ 1.2% ซึ่งถือว่าค่อนข้างสวนทางกับสถานการณ์ในปัจจุบันที่ดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงถึง 2.5%

**GDP และ POLICY RATE เฉลี่ยของไทย มักจะอยู่ในระดับต่ำในช่วงที่เงินเฟ้อไทย ≤ 0**

TH Inflation (%YoY)	Avg. TH GDP Growth (%YoY)	Avg. TH Policy Rate (%)
≤ 0	-0.44	1.21
≤ 1	1.38	1.45
1-3	2.76	1.78
≥ 3	3.36	2.19

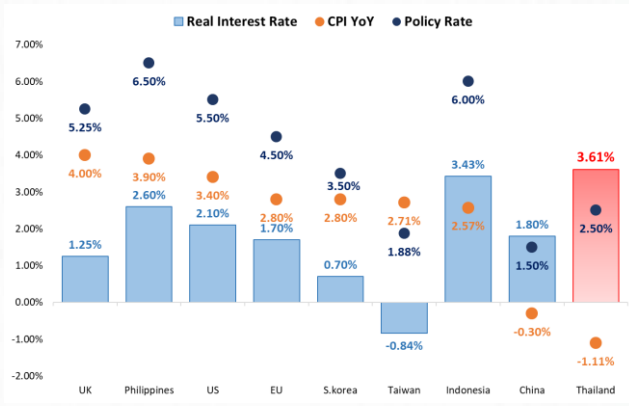
ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- **อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของไทยต่ำสุด +3.61%** ซึ่งสูงมากเมื่อเทียบกับหลายประเทศทั่วโลก อาทิ จีน (1.8%), สหรัฐฯ (2.1%), ยุโรป (1.7%) เป็นต้น นอกจากนี้ ผลต่างระหว่างดอกเบี้ยนโยบาย (2.5%) และเงินเฟ้อพื้นฐาน (0.52%) ต่ำสุดห่างกัน 1.98% ซึ่งเป็นระดับที่สูงสุดในรอบ 14 ปีครึ่ง

# INVEST<sup>+</sup>

## แนวโน้มการลงทุน

### ดอกเบี้ยที่แท้จริงของไทยพุ่งสูงถึง 3.61%

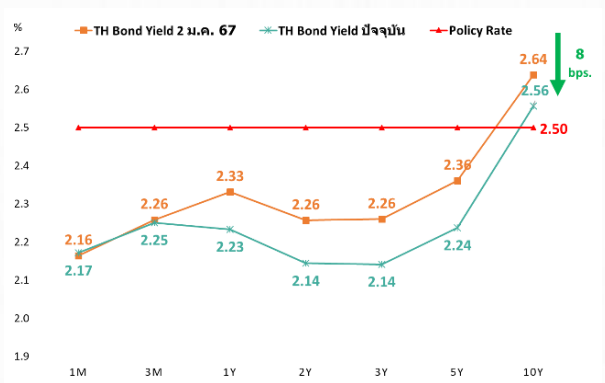


ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- ภาวะการเงินโดยรวมมีความตึงตัวมากขึ้น สะท้อนจากดัชนีภาวะการเงินไทย (FINANCIAL CONDITIONS INDEX: FCI) ที่อยู่ในระดับ > 0 โดย FCI ในช่วง 4Q66 อยู่ที่ 0.37 จุด หลังต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น ปริมาณสินเชื่อคงตัว บวกกับดัชนีตลาดหุ้นไทยผันผวนหนัก ในช่วง 3Q66

ขณะที่นักลงทุนต่างคาดหวังการกระตุ้นเศรษฐกิจ ในระยะถัดไป ผ่านการเดินหน้านโยบายการเงินผ่อนคลาย สะท้อนจาก Bond Yield 10 ปี ไทย 2.55% เข้าใกล้ดอกเบี้ยนโยบายมากขึ้นทุกที

### ปีนี้ BOND YIELD 10 ปี ไทย ลงมาแล้ว 8 BPS.



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ในอีกแง่มุมหนึ่งจากสถิติในอดีต พบว่า กรณีที่ กนง. มีการลงมติด้วยคะแนนเสียงไม่เป็นเอกฉันท์ ในการประชุมรอบถัดไปมักจะเห็นมติเปลี่ยนไปไปตามเสียงส่วนน้อยครั้งก่อนหน้า โดยในกรณีนี้ก็พอคาดหวังได้ว่าการประชุมรอบ 10 เม.ย.67 ก็มีส่วนที่จะเห็นการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง

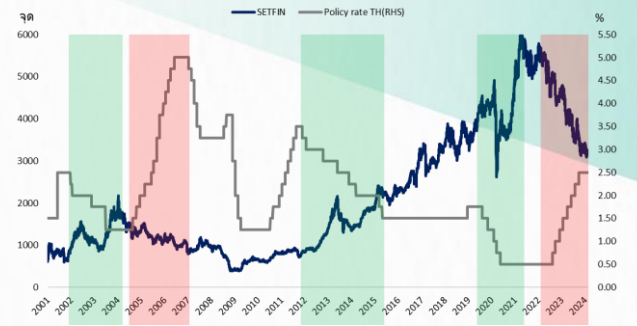
### หลัง กนง. เสียงแตก มักตามมาด้วยการเปลี่ยนทิศทางนโยบายการเงินตามเสียงข้างน้อย ในการประชุมครั้งถัดไป (สถิติอดีตเกิดขึ้น 6 ใน 8 ครั้ง)

วันที่	ครั้งที่	ผลการประชุม	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	มติประชุม	มติเสียงข้างน้อย	หมายเหตุ
06 ก.พ. 62	1/2562	คงอัตราดอกเบี้ย	1.75%	4 ต่อ 2	ขึ้นอัตราดอกเบี้ย	กรรมการ 1 ท่านลาประชุม
20 มี.ค. 62	2/2562	คงอัตราดอกเบี้ย	1.75%	เอกฉันท์	-	-
07 ส.ค. 62	5/2562	ลดอัตราดอกเบี้ย	1.50%	5 ต่อ 2	คงอัตราดอกเบี้ย	-
25 ก.ย. 62	6/2562	คงอัตราดอกเบี้ย	1.50%	เอกฉันท์	-	-
06 พ.ย. 62	7/2562	ลดอัตราดอกเบี้ย	1.25%	5 ต่อ 2	คงอัตราดอกเบี้ย	-
18 ธ.ค. 62	8/2562	คงอัตราดอกเบี้ย	1.25%	เอกฉันท์	-	-
25 มี.ค. 63	3/2563	คงอัตราดอกเบี้ย	0.75%	4 ต่อ 2	ลดอัตราดอกเบี้ย	กรรมการ 1 ท่านลาประชุม
20 พ.ค. 63	4/2563	ลดอัตราดอกเบี้ย	0.50%	4 ต่อ 3	คงอัตราดอกเบี้ย	-
24 มิ.ย. 63	5/2563	คงอัตราดอกเบี้ย	0.50%	เอกฉันท์	-	-
04 ส.ค. 64	5/2564	คงอัตราดอกเบี้ย	0.50%	4 ต่อ 2	ลดอัตราดอกเบี้ย	กรรมการ 1 ท่านลาประชุม
29 ก.ย. 64	6/2564	คงอัตราดอกเบี้ย	0.50%	เอกฉันท์	-	-
08 มิ.ย. 65	3/2565	คงอัตราดอกเบี้ย	0.50%	4 ต่อ 3	ขึ้นดอกเบี้ย 0.25%	-
10 ส.ค. 65	4/2565	ขึ้นอัตราดอกเบี้ย	0.75%	6 ต่อ 1	ขึ้นดอกเบี้ย 0.5%	-
28 ก.ย. 65	5/2565	ขึ้นอัตราดอกเบี้ย	1.00%	เอกฉันท์	-	-
07 ก.พ. 66	1/2567	คงอัตราดอกเบี้ย	2.50%	5 ต่อ 2	ลดอัตราดอกเบี้ย	-

ที่มา : สปท., สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ขณะที่ช่วงการเริ่มต้นลดดอกเบี้ย มักจะเป็นจุดเริ่มต้นการขึ้นรอบใหญ่ของ FIN เสมอ อาจจะมีโอกาสเข้าถึงกำไร KTC, AEONTS, TIDLOR, MTC ได้

### หุ้นกลุ่มการเงิน ส่วนทางทิศทางดอกเบี้ยเสมอ



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

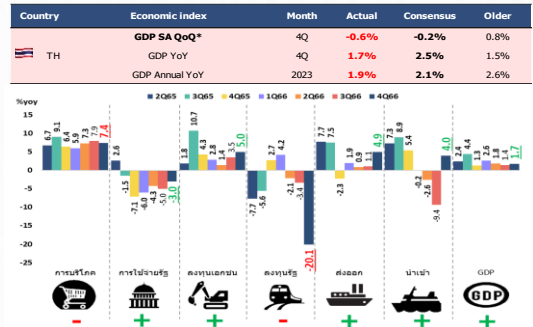
โดยสรุปสัญญาณการปรับลดดอกเบี้ยของ FED ที่อาจยืดเวลา ระยะออกไปเป็นช่วงกลางปี หรือ ครั้งหลังของปี 2567 ค่อนข้างสวนทางกับบ้านเราที่มีโอกาสเห็นผ่อนคลายนโยบายการเงินก่อนในช่วง เม.ย. - มิ.ย. 67 ซึ่งทิศทางที่ดูไม่สอดคล้องกันของดอกเบี้ยในไทยกับ FED อาจส่งผลทำให้เงินบาทอ่อนค่า และเป็นสัญญาณเชิงลบต่อทิศทางของ FUND FLOW ที่อาจยังไม่กลับเข้ามาสู่ตลาดการเงินบ้านเรา

## แนวโน้มการลงทุน

### GDP 4Q66 ติดลบ QOQ แต่โอกาสเกิด TECHNICAL RECESSION ช่วง 1Q67 มีน้อย

สภาพัฒน์ รายงานตัวเลข GDP GROWTH ของไทยปี 2566 อยู่ที่ +1.9%YOY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ +2.1%YOY แต่สูงกว่า สศค. คาดที่ +1.8%YOY ทำให้เศรษฐกิจไทยใน 4Q66 ออกมา +1.7%YOY (ต่ำกว่าคาด +2.5%YOY) และ -0.6%QOQ (ต่ำกว่าคาด -0.2%QOQ) โดยภาพรวมใน 4Q66 ขยายตัวได้ดีกว่าไตรมาสก่อน โดยมีแรงส่งมาจากการลงทุนภาคเอกชน (+5.0%), การบริโภค (+7.4%), การส่งออก (+4.6%), การนำเข้า (3.1%) ขณะที่การเบิกจ่ายของรัฐบาลที่ล่าช้า กดดันให้เกิดการชะลอตัวในการลงทุนภาครัฐ (-20.1%) และการใช้จ่ายภาครัฐ (-3.0%)

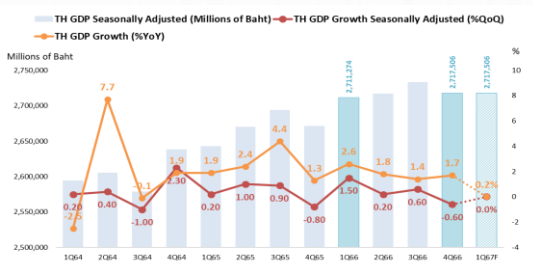
#### ฟื้นเฟื่อง GDP รายไตรมาส (2Q65-4Q66)



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ซึ่งหากพิจารณาความเสี่ยงในการเข้าสู่ภาวะ TECHNICAL RECESSION (GDP ติดลบต่อกัน 2 ไตรมาส) ถือว่ามีโอกาสเกิดขึ้นน้อย เนื่องจาก GDP 4Q66 ที่ออกมา -0.6%QOQ ซึ่งทำให้ GDP 1Q67 ควรโตอย่างน้อยๆ +0.2%YOY เพื่อทำให้รอดพ้นจากภาวะ TECHNICAL RECESSION ซึ่งมีโอกาสสูงที่ GDP 1Q67 จะกลับมาเติบโตเด่น เนื่องจากมีปัจจัยหนุนหลักๆ มาจากการขยายตัวของการส่งออกสินค้า การขยายตัวในเกณฑ์ดีของการอุปโภคบริโภคผ่านมาตรการ EASY E-RECEIPT บวกกับการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว

#### GDP ไทยใน 1Q67 ควรโตอย่างน้อยๆ +0.2%YoY เพื่อรอดพ้นจากภาวะ Technical Recession



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่ในปี 2567 หลายสำนักเศรษฐกิจ ปรับประมาณการ GDP GROWTH ลงมาอยู่ในช่วง 2.7% - 4.4%(ค่าเฉลี่ย 3.2%) โดยให้มุมมองทางเศรษฐกิจว่า แม้ภาคการท่องเที่ยวเป็นปัจจัยหนุนเศรษฐกิจ แต่ภาคการผลิตหดตัวต่อเนื่อง ทำให้การฟื้นตัวไม่ทั่วถึง ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ติดลบต่อเนื่อง เป็นสัญญาณความอ่อนแอของเศรษฐกิจในประเทศ และควรติดตามอย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ปัญหาเชิงโครงสร้างของไทยทำให้เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวในระยะถัดไป

#### คาดการณ์ GDP ของสำนักวิจัยเศรษฐกิจต่างๆ

สำนักเศรษฐกิจ	GDP 2567F	
	ใหม่	เดิม
ธนาคารแห่งประเทศไทย	2.75%	3.20%
กระทรวงการคลัง	2.80%	3.20%
สศช. (สภาพัฒน์)	2.70%	3.20%
ค.ร.ร.ภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.)	2.75%	2.75%
IMF	4.40%	3.20%
World Bank	3.20%	3.60%
ADB	3.50%	3.70%
เฉลี่ย	3.2%	3.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป แม้หลายสำนักเศรษฐกิจ จะปรับประมาณการ GDP GROWTH ลง แต่ความเสี่ยงที่จะเกิด TECHNICAL RECESSION มีน้อย จากความการขยายตัวของส่งออกสินค้า การขยายตัวในเกณฑ์ดีของการอุปโภคบริโภค และการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว

### กรม.เร่งเบิกจ่ายงบประมาณเร็วขึ้น และลุ้นความคืบหน้า DIGITAL WALLET

รองโฆษกประจำสำนักนายกรัฐมนตรี เปิดเผยถึงความคืบหน้าของการจัดทำ พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2567 วงเงิน 3.48 ล้านล้านบาท ว่ามีมติรับทราบการปรับวันพิจารณาร่างพระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2567 เร็วขึ้นประมาณ 2 สัปดาห์ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- สภาผู้แทนราษฎรพิจารณาร่างพระราชบัญญัติงบประมาณ พ.ศ. 2567 วาระที่ 2-3 เดิมกำหนดวันที่ 3-4 เม.ย.67 เป็นวันที่ 20-21 มี.ค.67
- วุฒิสภาพิจารณาร่างพระราชบัญญัติงบประมาณ พ.ศ. 2567 เดิมกำหนดวันที่ 9-10 เม.ย.67 เป็นวันที่ 25-26 มี.ค.67
- สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี นำร่างพระราชบัญญัติงบประมาณ พ.ศ. 2567 ขึ้นทูลเกล้าฯ ถวายเพื่อประกาศบังคับให้เป็นกฎหมายต่อไป เดิมกำหนดวันที่ 17 เม.ย.67 เป็นวันที่ 3 เม.ย.67

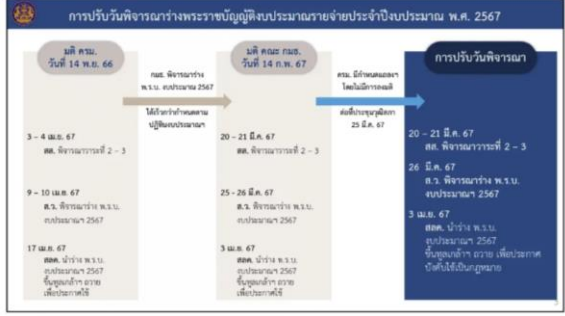


# INVEST<sup>+</sup>

## แนวโน้มการลงทุน

หลังจากนั้น คาดว่าจะมีผลบังคับใช้ และทำให้มีเม็ดเงินลงสู่ระบบเศรษฐกิจในช่วงต้นไตรมาสที่ 2 ของปีนี้

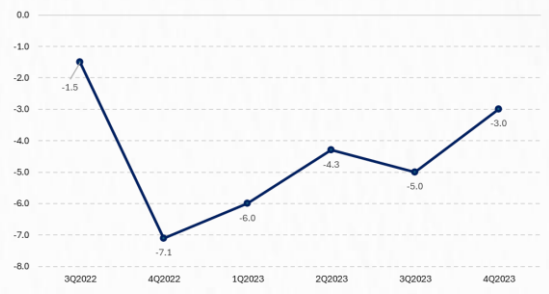
### กรม.ไฟเขียวปรับปฏิทินงบฯ 67 เร็วขึ้น 2 สัปดาห์ เร่งดันเม็ดเงินลงเศรษฐกิจ



ที่มา: กรม., สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นดังกล่าว คาดทำให้ตัวเลขการเบิกจ่ายภาครัฐที่ติดลบติดต่อกัน 6 ไตรมาส สามารถพลิกกลับมาเป็นตัวได้

### การเบิกจ่ายภาครัฐลดลง ตั้งแต่เลือกตั้งปีที่แล้ว (2Q65)



ที่มา: กระทรวงการคลัง, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ซึ่งสอดคล้องกับคาดการณ์ GDP GROWTH ปีนี้ของสภาพัฒนาที่อยู่ในช่วง 2.2%-3.2% ซึ่งส่วนที่ฟื้นตัวเด่นในปีนี้ คือ การอุปโภคภาครัฐฯ(G) ที่คาด +1.5%YOY ฟื้นตัวเด่นจากปี 2566 ที่ -4.6%YOY

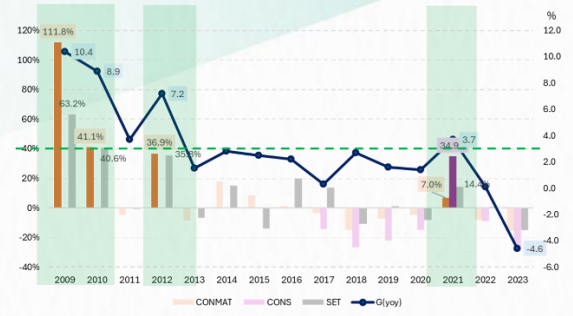
### คาดการณ์ GDP ปี 2567 ของสภาพัฒนา

(%YoY)	ข้อมูลจริง			ประมาณการ ปี 2567	
	2564	2565	2566	ณ 20 พ.ย. 66	ณ 19 พ.ย. 67
GDP	1.6	2.5	1.9	2.7 - 3.7	2.2 - 3.2
การบริโภคภาคเอกชน	0.6	6.2	7.1	3.2	3.0
การบริโภคภาครัฐบาล	3.7	0.1	-4.6	2.2	1.5
การลงทุนภาคเอกชน	2.9	4.7	3.2	2.8	3.5
การลงทุนภาครัฐ	3.5	-3.9	-4.6	-1.8	-1.8
มูลค่าการส่งออก (รูปเงิน USD)	19.2	5.4	-1.7	3.8	2.9
เงินเฟ้อ (%)	1.2	6.1	1.2	1.7 - 2.7	0.9 - 1.9
ดุลบัญชีเดินสะพัด (%GDP)	-2.0	-3.2	1.3	1.5	1.4

ที่มา: สภาพัฒนา, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โดยฝ่ายวิจัยได้รวบรวมข้อมูลในอดีต ซึ่งสถิติบ่งชี้ว่า กลุ่มหุ้นที่มักปรับขึ้นเด่น เวลามีการเบิกจ่ายภาครัฐเติบโตเด่น คือ กลุ่ม CONMAT และ CONS

### กลุ่มหุ้นที่มักปรับขึ้นเด่น เวลามีการเบิกจ่ายภาครัฐเติบโตเด่น



ที่มา: SETSMART, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ดังนั้น หุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากประเด็นดังกล่าว แบ่งเป็น 2 กลุ่มใหญ่

1. หุ้นเกี่ยวกับการกลุ่มอุปโภค-บริโภค อาทิ CPALL CRC BJC DOHOME JMART MTC TIDLOR KTC เป็นต้น
2. หุ้นกลุ่มก่อสร้าง-วัสดุก่อสร้าง อาทิ STEC CK TTCL TASCO SCC SCCC เป็นต้น

ขณะที่ระยะถัดไป คงเริ่มเห็นการเบิกจ่ายงบประมาณโครงการต่างๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น ซึ่งนโยบายที่นักลงทุนรอคอยคงหนีไม่พ้นนโยบาย DIGITAL WALLET ที่ยังมีความคืบหน้าไม่เท่าที่ควร และมีหลายปัจจัยที่เป็นความเสี่ยงให้โครงการดังกล่าวอาจไม่เกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม สมช.คลัง กล่าวหาว่า หนังสือข้อเสนอของ ป.ป.ช. ที่แบ่งเป็นประเด็นสุ่มเสี่ยง 4 ข้อใหญ่(ความเสี่ยงต่อการทุจริต, ความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ, ความเสี่ยงด้านกฎหมาย, ความเสี่ยงอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง) และข้อเสนอแนะ 8 ข้อ อยู่ในขั้นตอนการพิจารณาของที่ประชุมบอร์ด DIGITAL WALLET ซึ่งจะพิจารณาอยู่ 3 เรื่อง ดังนี้

1. การพิจารณาดังอนุกรรมการ ศึกษาข้อเสนอแนะกฤษฎีกา-ป.ป.ช. กำหนดกรอบเวลา 30 วัน
2. พิจารณาการเชื่อมต่อกับธนาคารพาณิชย์ กับการติดตามตรวจสอบเรื่องการทุจริตในทุกช่องทาง หากเกิดโครงการดังกล่าว
3. ตั้งคณะกรรมการเพื่อรับฟังความคิดเห็นเพิ่มเติม เนื่องจากมีความเห็นที่หลากหลาย จึงต้องรับฟังให้ครบถ้วน และนำเสนอสรุปต่างๆ มานำเสนอคณะกรรมการในการประชุมครั้งถัดๆ ไป

ซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อไปว่า จะเกิดขึ้นได้จริงหรือไม่ และจะสร้างผลดี-เสีย มากน้อยเพียงใดต่อระบบเศรษฐกิจ

# INVEST<sup>+</sup>

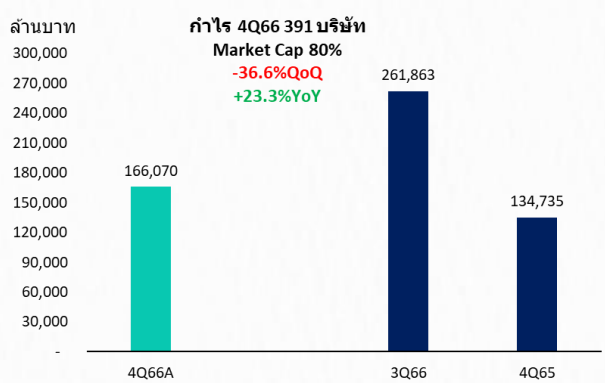
## แนวโน้มการลงทุน

สรุปการที่กรม.เร่งเบิกจ่ายงบประมาณเร็วขึ้น 2 สัปดาห์ และคาด มีผลบังคับใช้ช่วงต้นไตรมาส 2 คาดหนุนให้ GDP ไตรมาส 2 สดใ้อีกครั้ง ส่วนเด่นๆ คือ การอุปโภคภาครัฐฯ(G) ดังนั้น กลยุทธ์การลงทุนเน้นหุ้นอิงกลุ่มอุปโภค-บริโภค, ก่อสร้าง, วัสดุ ก่อสร้าง ซึ่งฝ่ายวิจัยฯคาดว่า ราคาหุ้นจะกลับมา OUTPERFORM อีกครั้งหลังจากนี้

**ประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2567 มีแนวโน้มที่จะปรับลดลง หลังการประกาศงดวงปี โดยของ ASPS RESEARCH คาดว่าปรับลดลง จาก 99.8 บาท/หุ้น มาอยู่ 93 บาท/หุ้น**

ในเดือน ก.พ. ที่ผ่านมา บริษัทจดทะเบียนทยอยรายงานกำไรงวด 4Q66 ณ 26 ก.พ. 67 มีบริษัทจดทะเบียนรายงานงบ 4Q66 ออกมาแล้ว 391 บริษัท (คิดเป็นสัดส่วน 80% ของ MARKET CAP) อยู่ที่ 1.66 แสนล้านบาท (ลดลง -36.6%QOQ, +23.3%YOY)

### กำไรงวด 4Q66 ที่รายงานออกมาแล้ว



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

มีสัดส่วนจำนวนบริษัทที่กำไรงวด 4Q66 ออกมาต่ำสุดถึง 7 ใน 10 ส่วน และมีมูลค่าที่ต่ำสุดราว -30%

### กำไรงวด 4Q66 ที่รายงานออกมาแล้ว

Sector (BICS)	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
10 All Securities	367 / 683	5.53%	-30.00%
10 > Materials	43 / 76	11.61%	N/A
10 > Industrials	47 / 115	7.09%	-33.31%
10 > Consumer Staples	37 / 70	3.62%	65.03%
10 > Energy	19 / 25	8.42%	-11.01%
10 > Technology	17 / 24	7.07%	-0.05%
10 > Consumer Discretionary	54 / 102	2.53%	-14.87%
10 > Communications	19 / 32	-32.36%	89.66%
10 > Financials	45 / 75	2.71%	61.46%
10 > Health Care	15 / 29	0.93%	4.72%
10 > Utilities	16 / 28	0.02%	-1.41%
10 > Real Estate	55 / 107	0.00%	-6.95%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กดดันให้ BLOOMBERG CONSENSUS ทอยปรับประมาณการ EPS67F ลงต่อเนื่อง ซึ่งต่ำสุดอยู่ที่ 95.3 บาท/หุ้น (เติบโต 15.4%YOY จาก EPS66F ที่ 82.6 บาท/หุ้น)

### EPS67F ยังคงถูกปรับลงต่อเนื่อง



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่ ASPS RESEARCH ล่าสุดคาดว่าปรับลดลงจาก 99.8 บาท/หุ้น มาอยู่ 93 บาท/หุ้น หรือเติบโตราว 12.6% โดยคาดว่ามีการกลุ่มหุ้นที่กำไรเติบโตโดดเด่นกว่าตลาด คือ PETRO, TRANS, FOOD, PERSON, TOURISM, CONS, AGRI, COMM, ETRON, AUTO

### EPS67F ยังคงถูกปรับลงต่อเนื่อง

Sector	2566	2567F	%YoY 2567	Return(Ytd)
PETRO	6,979	20,730	197%	-5%
TRANS	27,756	66,763	141%	4%
FOOD	28,274	56,428	100%	-3%
PERSON	1,524	2,796	83%	9%
TOURISM	7,177	10,303	44%	4%
CONS	3,316	4,132	25%	9%
AGRI	4,828	5,847	21%	-14%
COMM	63,378	74,033	17%	2%
ETRON	25,067	28,870	15%	-16%
AUTO	8,399	9,565	14%	2%
PF&REIT	21,607	22,979	6%	-2%
HEALTH	39,742	41,091	3%	2%
BANK	239,785	246,679	3%	-3%
PROP	68,823	69,133	0%	-2%
CONMAT	42,308	42,401	0%	-8%
ENERG	306,957	305,123	-1%	1%
FIN	37,875	37,460	-1%	-2%
PKG	12,467	11,135	-11%	-13%
ICT	75,389	64,735	-14%	2%
MEDIA	5,609	2,985	-47%	-5%
STEEL	(2,127)	(32)	Loss	-3%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปตลาดหุ้นไทยตอบรับประเท็นลบ และย่อตัวมาตลอดปี 2566 หลังจากเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนต่ำสุด โดย GDP66 เติบโตเพียง 1.9% ส่วนกำไรบริษัทจดทะเบียน 2566 เพิ่มขึ้นเพียง +1.3% กดดันให้ดัชนี SET ปี 2566 ลดลง -15% และปี 2567(YTD) ลดลงอีก -1.5% จนต่ำกว่า 1400 จุด แต่ปี 2567 คาดกำไรมีโอกาสฟื้นกลับมาได้ 2 หลัก หนุนให้ SET INDEX น่าจะค่อยๆ ฟื้นตัวต่อไป

**ภายใต้สมมุติฐาน MARKET EARNING YIELD GAP 3.3% และ กนง. ยังคงดอกเบี้ยนโยบาย 2.5% คาดว่ากรอบ SET INDEX เป้าหมาย บริเวณ 1580 – 1620 จุด**

ในมุมมอง VALUATION ภายใต้สมมุติฐาน MARKET EARNING YIELD GAP 3.3% และ กนง. ยังคงดอกเบี้ยนโยบาย 2.5% และ EPS67F บริเวณ 92 ถึง 94 บาท/หุ้น คาดว่ากรอบ SET INDEX เป้าหมายบริเวณ 1580 – 1620 จุด ยังมี UPSIDE จาก 1400 จุดราว 13% - 16%

**การปรับ EPS ลง กระทบกับ Target SET เท่าไร**

Sensitivity	EPS\MEYG	4.05%	3.80%	3.55%	3.30%
<b>สมมติฐานเดิม</b>	<b>99.8</b>	<b>1523</b>	<b>1583</b>	<b>1649</b>	<b>1717</b>
ลดลง 1%	99.0	1511	1571	1636	1704
ลดลง 2%	98.0	1496	1556	1620	1687
ลดลง 3%	97.0	1481	1540	1603	1669
ลดลง 4%	96.0	1466	1524	1587	1652
ลดลง 5%	95.0	1450	1508	1570	1635
ลดลง 6%	94.0	1435	1492	1554	1618
ลดลง 7%	93.0	1420	1476	1537	1601
ลดลง 8%	92.0	1405	1460	1521	1583

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

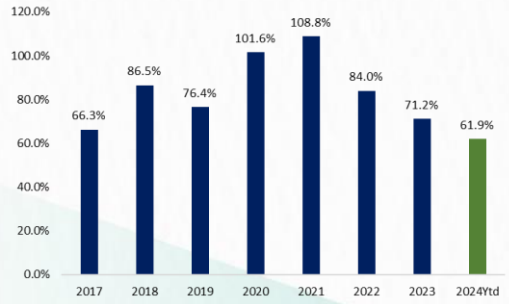
*แม้ EPS67F จะถูกปรับประมาณการลงกดดันตลาดหุ้นในช่วงที่ผ่านมา แต่ดัชนีปัจจุบันยังห่างจากกรอบดัชนีเป้าหมายที่ 1580 – 1620 จุด พอสมควร ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนแนะนำ BUY AND HOLD อดทนเพื่อก้าวข้ามความผันผวนในช่วงสั้นๆ*

**คาดหวังว่า ปริมาณการซื้อขายจะกลับมา 70% TURNOVER หลังทางการ มีมาตรการที่ชัดเจน ในการกำกับดูแล - ตรวจสอบ การทำ SHORT SELL และ PROGRAM TRADING**

SET INDEX ทยอยปรับตัวลงตั้งแต่ช่วง ก.ย.66-ต.ค.66 กว่า 184 จุด หรือ 11.7% จากความกังวลเรื่องพีดัดชำระหนี้ บวกกับในช่วงต้นปีนี้ที่กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q66 ออกมาต่ำคาดเกิน 20% และ กองทุนต่างชาติอยู่ในช่วงจัดพอร์ตตาม MSCI และ FTSE ที่ลดน้ำหนักหุ้นไทยลงในบางบริษัท จึงทำให้การเคลื่อนไหวของ SET INDEX แกว่งผันผวนในกรอบล่าง 1350-1400 จุดจนถึงปัจจุบัน

ดังนั้นความเชื่อมั่นนักลงทุนจึงทยอยหายไปเรื่อยๆ และกดดันในมุมมองปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีที่อยู่ระดับ 4.3 หมื่นล้านบาท คิดเป็น TURNOVER SET รายปีระดับ 61.9%(YTD) ซึ่งต่ำกว่าระดับปกติในปีก่อนหน้าที่ TURNOVER SET จะอยู่ระดับ 80%-110%

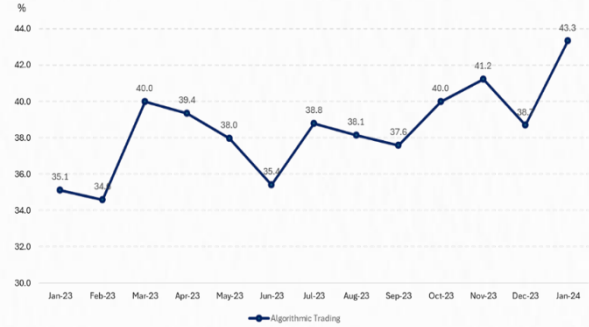
**Turnover SET รายปี**



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ข้อมูลสิ้นสุด 22 ก.พ. 67)

อีกทั้งการที่มูลค่าซื้อขายหายไป ทำให้การ SHORT SELLING และ PROGRAM TRADING สร้างความผันผวนต่อหุ้นรายตัวได้มากกว่าปกติ เพราะสัดส่วนการซื้อขายล่าสุดผ่าน PROGRAM TRADING เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ จนล่าสุด ณ เดือน ม.ค. 67 มีสัดส่วนสูงถึง 43.3% ของมูลค่าซื้อขายรวม ส่งผลให้หุ้นที่มีข่าวร้าย หรือราคาหลุดแนวรับสำคัญ อาจถูกแรงขายให้ลงลึกกว่าปกติได้

**สัดส่วน Program Trading เดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นเป็น 43% สูงกว่าเดือนอื่นๆ**



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ข้อมูลสิ้นสุด 22 ก.พ. 67)

อย่างไรก็ตามทาง ตลก. ได้มีการเปิดเผยมาตรการยกระดับความเชื่อมั่นเรื่อง SHORT SELLING และ PROGRAM TRADING โดยมีรายละเอียด 3 ข้อ ดังนี้

1. SHORT SELLING ปรับคุณสมบัติหุ้นที่สามารถขาย SHORT ได้ เพิ่มระดับมูลค่าตลาดเป็น 7.5 พันล้านบาท จากเดิม 5.0 พันล้านบาท และ เพิ่มเกณฑ์สภาพคล่อง โดยหุ้นที่จะ SHORT ได้





ต้องมีสัดส่วนปริมาณซื้อขายหุ้นต่อเดือน/ปริมาณหุ้นจดทะเบียน (MONTHLY TURNOVER) > 2%

2. PROGRAM TRADING สำหรับการขาย SHORT หุ้นที่ราคาปรับลงมากกว่า 10% ของวันก่อนหน้า กำหนดให้ราคาขาย SHORT ต้องสูงกว่าราคาล่าสุด (UPTICK RULE) และกำหนดเพดานสูงสุดในการขาย SHORT รายหลักทรัพย์ในแต่ละวัน อีกทั้งยังเปิดเผยข้อมูลรายวันของยอดสะสมปริมาณขาย SHORT ที่ยังไม่ได้ซื้อคืน

3. มาตรการเพิ่มการเปิดเผยข้อมูลแก่สาธารณชน อาทิ ส่งข้อมูลผู้ลงทุนที่มีพฤติกรรมคำสั่งซื้อขายไม่เหมาะสมให้แก่บริษัทสมาชิก, เปิดเผยแพร่รายชื่อผู้ถือ NVDR ตั้งแต่ 0.5% แต่ไม่น้อยกว่า 10 ราย

ซึ่งกระบวนการถัดไป คือ การรับฟัง HEARING จากผู้เกี่ยวข้อง แต่คาดว่าจะเริ่มใช้ได้ในช่วง 2Q67 รวมถึงการเพิ่มชั่วโมงซื้อขายจาก 4 ชั่วโมงครึ่งต่อวัน เป็น 5 ชั่วโมงต่อวัน

คาดหวังหนุนให้มูลค่าซื้อขายค่อยๆ เพิ่มขึ้นจน TURNOVER กลับมาเหนือ 70%ต่อปี หรือเกิน 5 หมื่นล้านบาท และปกติเวลา SET INDEX มีมูลค่าซื้อขายหลักพันล้านบาท 5 หมื่นล้านบาท ก็มักจะยับขึ้นได้เช่นกัน

**มูลค่าซื้อขายเทียบผลตอบแทน SET Index**

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

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ข้อมูลสิ้นสุด 22 ก.พ. 67)

สรุป ตลาดหลักทรัพย์เรียกความเชื่อมั่นในตลาดหุ้นไทย หลังออกแนวทางแก้ไขปัญหาการ SHORT SELLING และ PROGRAM TRADING รวมถึงเพิ่มชั่วโมงซื้อขายจาก 4 ชั่วโมงครึ่งต่อวัน เป็น 5 ชั่วโมงต่อวัน คาดจะช่วยหนุนให้มูลค่าซื้อขายค่อยๆ เพิ่มขึ้นจน TURNOVER กลับมาเหนือ 70%ต่อปี รวมถึง FUND FLOW ต่างชาติไหลเข้าหุ้นไทยในระยะถัดไป

**กลยุทธ์การลงทุนเดือน มี.ค.**

ประเมิน SET INDEX แกว่งตัวในกรอบ 1350 – 1430 จุด

ส่วนกลยุทธ์การลงทุนแนะนำหุ้น 3 ชื่อ

1. หุ้นรับมาตรการภาครัฐ เริ่มขยายมาตรการฟรีวีซ่าจีนถาวร และภาคักสถาน ดีต่อ AOT, BDMS, CPN เร่งระยะ-เวลาเบิกจ่ายงบประมาณ 67 SCCC
2. หุ้นเตรียมรับวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง หุ้นปันผล SPALI, MTC
3. หุ้นคาดหวังเศรษฐกิจจีนฟื้น PTTGC

**หุ้นเด่นเดือน มี.ค. 2567**

Company	Sector	Last Price (29/02/2024)	FairValue	Upside	PER 24F	Div Yield 23F (%)	EPS Growth 24F
SPALI	PROP	21.00	27.30	30.0%	5.71	7.2	16.8%
SOC	CONMAT	136.00	172.00	26.5%	13.94	6.4	12.4%
CPN	PROP	64.75	83.00	28.2%	18.07	2.4	3.7%
AOT	TRANS	63.50	74.00	16.5%	49.01	0.6	110.6%
MTC	FIN	45.75	51.00	11.5%	16.81	0.7	21.2%
BDMS	HEALTH	28.50	31.50	10.5%	28.87	2.4	9.6%
PTTGC	PETRO	38.00	36.00	-5.3%	77.92	2.0	117.2%

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ท่องเที่ยวไทย ออย่าลืม AOT

- ทิศทางกำไรปกติ 2Q67 ขยายตัวต่อ QoQ
- CAGR และ ROE อยู่ในระดับที่พึงพอใจ
- เกณฑ์หลักท่องเที่ยวไทย

ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติ 1ม.ค. – 25 ก.พ. 67 ที่ 5.98 ล้านคน เฉลี่ยอยู่ที่ 1.07 แสนคนต่อวัน สูงขึ้น 21% จากค่าเฉลี่ยรายวันงวด 4Q66 ที่ 8.8 หมื่นคนต่อวัน และ 47% จากค่าเฉลี่ยรายวันงวด 1Q66 ที่ 7.2 หมื่นคนต่อวัน ในขณะที่ตัวเลข YTD จ้างต้นคิดเป็นสัดส่วน 19% และ 17% ของสมมติฐานนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยปี 2567 ของฝ่ายวิจัยที่ 31.5 ล้านคน และ สปท. ที่ 34.5 ล้านคน ตามลำดับ

ภาพนักท่องเที่ยวต่างชาติข้างต้นประเมินบวกต่อรายได้ของ AOT งวด 2Q67 (ม.ค. – มี.ค. 67) ในฐานะประตูประเทศไทย เติบโต QOQ และ YOY บวกต่อ ECONOMIES OF SCALE คาดผลักดันให้กำไรขยายตัวในอัตราสูงกว่ารายได้

ขณะที่กำไรปกติปี 2567 (สิ้นงวด ก.ย. 67) คาดไว้ 1.8 หมื่นล้านบาท เติบโต 100% YOY (กำไรปกติ 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 25% ของประมาณการ) และปี 2568 – 69 ที่ 2.27 หมื่นล้านบาท (+23% YOY) และ 2.68 หมื่นล้านบาท (+18% YOY) ตามแนวโน้มการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยสู่ฐาน PRE-COVID ภาพรวมประเมินกำไรปกติปี 2567 – 69 เติบโตเฉลี่ย (CAGR) ที่ 42% ต่อปี คาดเด่นกว่า EPS ของ SET INDEX ช่วงเดียวกัน

คำแนะนำ OUTPERFORM ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน PEG (PER / CAGR กำไรปกติปี 2567 – 69 ที่ 42%) ประมาณ 1.2 เท่า ต่ำกว่าช่วงปี 2560 – 62 มี PEG ที่ 4 เท่า (PER เฉลี่ยปี 2560 – 62 ที่ 38 เท่า / CAGR ปี 2560 – 62 ที่ 9%) ประกอบกับแนวโน้ม ROE เฉลี่ย 3 ปีที่ 17% บน D/E 0.7 เท่า โดยรวมถือว่าเป็นตัวเลือกที่ดีในกลุ่มท่องเที่ยวไทย ซึ่งเป็นตัวขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจไทย ที่ภาครัฐให้ความสำคัญ

### AOT

ราคาปัจจุบัน (บาท)	63.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	74.00
แนวรับ (บาท)	63.50
แนวต้าน (บาท)	67.00

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

FY ปิด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	8,791	18,510	22,745
กำไรปกติ (ล้านบาท)	9,247	18,510	22,745
Norm EPS	0.65	1.30	1.59
Norm EPS Growth	N/A	100%	23%
Norm PER (เท่า)	98.1	49.0	39.9
DPS (บาท)	0.36	0.78	0.96
Dividend Yield (%)	0.6%	1.2%	1.5%
ROE (%)	8.3%	15.8%	17.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ AOT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการดำเนินงาน	48,141	63,356	70,695	77,317
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	33,782	37,389	39,307	40,679
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>14,359</b>	<b>25,967</b>	<b>31,388</b>	<b>36,638</b>
รายได้อื่น	294	301	307	313
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากเงินลงทุน	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	14,654	26,267	31,695	36,951
ดอกเบี้ยจ่าย	2,890	2,846	2,987	3,215
ภาษีเงินได้	(2,235)	(4,450)	(5,454)	(6,410)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	281	461	508	559
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	9,247	18,510	22,745	26,768
กำไรขาดทุนจาก Fx	(18)	-	-	-
รายได้ย้อนหลังจาก King Power	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(438)	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>8,791</b>	<b>18,510</b>	<b>22,745</b>	<b>26,768</b>
<b>EPS</b>	<b>0.62</b>	<b>1.30</b>	<b>1.59</b>	<b>1.87</b>
การเติบโตของรายได้ (YoY)	190.7%	31.6%	11.6%	9.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	N.A	80.8%	20.9%	16.7%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	N.A	110.6%	22.9%	17.7%
การเติบโตของกำไรปกติ (YoY)	N.A	100.2%	22.9%	17.7%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้จากการดำเนินงาน	11,001	12,954	15,362	15,708
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	7,927	8,107	10,214	9,165
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>3,074</b>	<b>4,847</b>	<b>5,148</b>	<b>6,543</b>
รายได้อื่น	73	98	76	62
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	3,147	4,945	5,223	6,605
ดอกเบี้ยจ่าย	723	719	720	692
ภาษีเงินได้	(432)	(822)	(865)	(1,148)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>กำไรปกติ</b>	<b>1,920</b>	<b>3,253</b>	<b>3,639</b>	<b>4,645</b>
กำไรขาดทุนจาก Fx	(73)	44	33	(1)
รายการพิเศษอื่น ๆ	14	6	(9)	6
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,861</b>	<b>3,156</b>	<b>3,432</b>	<b>4,563</b>
<b>EPS</b>	<b>0.13</b>	<b>0.22</b>	<b>0.24</b>	<b>0.32</b>
การเติบโตของรายได้ไตรมาส (QoQ)	24.7%	17.8%	18.6%	2.3%
การเติบโตของรายได้จากการดำเนินงาน (YoY)	264.6%	177.6%	134.5%	78.0%
การเติบโตกำไรสุทธิ (QoQ)	442.8%	69.6%	8.8%	33.0%
การเติบโตกำไรสุทธิ (YoY)	N.A	N.A	N.A	1231.2%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.8	1.2	0.9	1.5
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.8	1.2	0.9	1.5
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.7	0.7	0.7	0.6
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.1	0.1	0.1	0.1
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.9%	9.1%	10.4%	11.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.3%	15.8%	17.5%	18.8%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	11,307	18,510	22,745	26,768
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย (TFRS 16)	8,870	11,500	12,630	12,993
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>16,873</b>	<b>26,135</b>	<b>32,505</b>	<b>34,436</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(0)	(13,996)	9,000	(14,000)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(11,592)	(8,800)	(33,900)	(10,900)
อื่นๆ	33	(0)	-	-
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(11,559)</b>	<b>(22,796)</b>	<b>(24,900)</b>	<b>(24,900)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	16,634	788	5,354	4,552
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
อื่นๆ	(19,636)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(18)	(5,143)	(11,106)	(13,647)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(3,020)</b>	<b>(4,355)</b>	<b>(5,752)</b>	<b>(9,095)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>2,293</b>	<b>(1,016)</b>	<b>1,852</b>	<b>441</b>

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>เงินสดและเทียบเท่าเงินสด (รวมสินทรัพย์ทางการเงิน)</b>				
	6,095	19,075	11,927	26,368
<b>ลูกหนี้การค้า</b>				
	12,184	11,184	9,184	9,643
<b>สินค้าคงเหลือ</b>				
	285	299	314	330
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น</b>				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	122,876	125,141	151,376	154,248
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>195,611</b>	<b>209,870</b>	<b>228,972</b>	<b>244,760</b>
<b>เจ้าหนี้การค้า</b>				
	2,086	2,191	2,300	2,415
<b>หนี้สินมีดอกเบี้ยครบชำระ 1 ปี</b>				
	1,516	1,646	-	-
<b>หนี้สินอื่น (รวมสัญญาเช่า TFRS 16)</b>				
	78,184	80,488	80,488	80,488
<b>หนี้สินมีดอกเบี้ยครบชำระเกิน 1 ปี</b>				
	1,646	0	7,000	11,552
<b>หนี้สินรวม</b>				
	83,433	84,325	89,788	94,455
<b>ทุนที่ชำระแล้ว</b>				
	14,286	14,286	14,286	14,286
<b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้น</b>				
	12,568	12,568	12,568	12,568
<b>กำไรสะสม</b>				
	82,841	96,208	107,847	120,968
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>112,178</b>	<b>125,546</b>	<b>137,185</b>	<b>150,305</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>195,611</b>	<b>209,870</b>	<b>228,972</b>	<b>244,760</b>

สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>จำนวนเที่ยวบิน</b>				
	639,891	712,860	748,503	785,928
<b>อัตราเติบโตจำนวนเที่ยวบิน (%)</b>				
	62.2%	11.4%	5.0%	5.0%
<b>ผู้ให้บริการสนามบิน (ล้านคน)</b>				
	100.06	117.19	126.55	136.73
<b>อัตราเติบโตผู้ใช้บริการสนามบิน (%)</b>				
	114.3%	17.1%	8.0%	8.0%
<b>ค่าธรรมเนียมขาออกต่างประเทศ (บาทต่อคน)</b>				
	700	700	700	700
<b>ค่าธรรมเนียมขาออกในประเทศ (บาทต่อคน)</b>				
	100	100	100	100

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# INVEST+ STOCK PICK

## ปัจจัยหนุนเทียบ พร้อมส่งต่อปี

- o ผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in ยังไม่แผ่ว ลุ้นจีนฟื้นตัวในอัตราเร่ง
- o ยกระดับและรักษามาตรฐานการรักษา เพื่อรองรับการเติบโต
- o 1Q67 คาดยังเติบโตได้ในระดับสูง YoY

ผลการดำเนินงานทำได้อย่างน่าประทับใจในปี 2566 ด้วยผลกำไรทำระดับจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 14,375 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% YoY สำหรับแนวโน้มธุรกิจในปี 2567 ฝ่ายวิจัยคาดว่าผลการดำเนินงานขยายตัวต่อเนื่อง จากแนวโน้มความต้องการในการรักษาพยาบาลที่สูงขึ้นจากหลายปัจจัย ไม่ว่าจะเป็นการเพิ่มขึ้นของโรคติดต่อไม่เรื้อรัง จำนวนผู้สูงอายุที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งกระแสความนิยมของการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ ที่จะช่วยหนุนกลุ่มผู้ป่วยชาวต่างชาติ Fly-in มาใช้บริการมากขึ้น หากพิจารณาจำนวนชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในประเทศ พบว่าจำนวนชาว CLMV และตะวันออกกลางเดินทางเข้ามาใกล้เคียงกับปี 2562 เรียบร้อยแล้ว ในขณะที่ชาวจีนยังกลับมาได้เพียงสัดส่วนน้อย แต่เห็นการฟื้นตัวในอัตราเร่ง ประกอบกับมาตรการฟรีวีซ่าถาวร ไทย-จีน มีโอกาสช่วยหนุนให้มาใช้บริการมากขึ้น

กลยุทธ์การดำเนินงานในปี BDMS ยังคงมุ่งเน้นการรักษามาตรฐานการให้บริการ และยกระดับความสามารถในการรักษาโรคซับซ้อนผ่านศูนย์ความเป็นเลิศต่างๆ รวมถึงนำนวัตกรรมทางการแพทย์มาประยุกต์ใช้ นอกจากนี้ยังมีแผนขยายและยกระดับการให้บริการด้านเวชศาสตร์เชิงป้องกันด้วยการร่วมมือกับพันธมิตรต่างๆ สำหรับแผนการลงทุนในการปรับปรุงและขยายโรงพยาบาลในปี ประกอบไปด้วย 2 แห่ง คือ การเพิ่มจำนวน 100 เตียงของโรงพยาบาลพญาไทศรีราชา เพื่อรองรับผู้ป่วยประกันสังคม และเปิดโรงพยาบาลเด็กสมิติเวชอินเตอร์เนชั่นแนลอีก 100 เตียง โดยตั้งเป้าหมายขยายเป็น 9,300 เตียงภายในปี 2569-2570 จากปัจจุบันมีจำนวนเตียงอยู่ที่ราว 8,600 เตียง

สำหรับแนวโน้ม 1Q67 ฝ่ายวิจัยคาดว่าผลประกอบการมีโอกาสอ่อนตัวลง QoQ เนื่องจากเข้าสู่ช่วงเทศกาลรอมฎอนในช่วง 10 มี.ค. - 9 เม.ย. 67 ซึ่งมาเร็วกว่ากำหนดของทุกปี ส่งผลให้ผู้ป่วยตะวันออกกลางชะลอการรักษาโรคบางกลุ่มออกไป อย่างไรก็ตาม

### BDMS

ราคาปัจจุบัน (บาท)	29.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	31.50
แนวรับ (บาท)	28.50
แนวต้าน (บาท)	32.00

ก็ตามคาดว่าผลกระทบต่อคนจ้างจำกัด เนื่องจากสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยชาวตะวันออกกลางของ BDMS มีเพียง 4% ต่ำกว่ากลุ่ม ขณะที่ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มเติบโต YoY จากรายได้ศูนย์ความเป็นเลิศที่ขยายตัวได้ดี แนวโน้มในการใช้บริการของผู้ป่วยที่มาปรึกษาโรคซับซ้อนอยู่ในระดับสูง สำหรับกำไรสุทธิปี 2567 ฝ่ายวิจัยประเมินอยู่ที่ 15,678 ล้านบาท เติบโต 9% YoY และคาดการณ์กำไรปี 2567-2570 จะเติบโตเฉลี่ย 9% ต่อปี ประเมินราคาเหมาะสมวิธี DCF ที่ 31.50 บาท จากกำไรงวด 4Q66 เติบโตทั้ง QoQ และ YoY ส่งผลให้ราคามีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับพื้นฐานที่แข็งแกร่ง ให้นำหนักการลงทุน OUTPERFORM

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	14,375	15,678	17,028
Norm Profit	14,375	15,678	17,028
EPS (บาท)	0.90	0.99	1.07
DPS (บาท)	0.70	0.74	0.80
Norm PER (เท่า)	32.1	29.4	27.1
Dividend Yield (%)	2.4%	2.6%	2.8%
BVS (บาท)	6.22	6.50	6.81
PBV (เท่า)	4.66	4.46	4.26
EV/EBITDA	24.1	17.2	15.8
ROE (%)	14.5%	15.2%	15.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BDMS

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	102,110	109,885	119,337	129,568	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	63,412	68,348	74,228	80,591	กำไรก่อนภาษีเงินได้	18,652	20,310	22,058	24,005
กำไรขั้นต้น	38,698	41,536	45,109	48,977	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	19,806	20,988	22,793	24,748	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	5,848	6,181	6,539	6,925
ดอกเบี้ยจ่าย	-547	-488	-512	-482	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	1	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ	1,107	0	0	0
รายได้อื่น	217	200	200	200	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-781	-2,377	1,670	-2,933
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	18,652	20,310	22,058	24,005	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	20,778	20,301	26,015	23,373
ภาษีเงินได้	-3,755	-4,062	-4,412	-4,801	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	522	570	619	673	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	534	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-5	11	0	0
กำไรสุทธิ	14,375	15,678	17,028	18,531	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-7,746	-8,791	-9,547	-10,365
กำไรจากการดำเนินงาน	14,375	15,678	17,028	18,531	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-7,754	-8,189	-8,957	-9,775
Norm EPS	0.90	0.99	1.07	1.17	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	-532	2,000	3,000	-200
การเติบโตของยอดขาย	9.8%	7.6%	8.6%	8.6%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-1,266	-422	-422	-422
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	14.0%	9.1%	8.6%	8.8%	ลด จ่ายปันผล	-10,343	-11,759	-12,771	-13,898
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	37.9%	37.8%	37.8%	37.8%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-17,897	-10,773	-11,945	-16,965
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	14.1%	14.3%	14.3%	14.3%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-4,873	1,338	5,113	-3,367
<b>งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)</b>					<b>งบดุล</b>				
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	24,313	24,372	26,699	26,726	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	7,795	9,133	14,246	10,879
ต้นทุนขาย	15,122	15,432	16,469	16,389	ลูกหนี้การค้า	11,558	13,731	14,779	17,524
กำไรขั้นต้น	9,191	8,940	10,230	10,337	สินค้าคงเหลือ	2,420	3,123	3,466	4,394
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	4,633	4,876	5,106	5,191	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,773	1,826	1,837	1,850
ดอกเบี้ยจ่าย	-164	-134	-122	-126	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	87,025	89,652	92,716	96,253
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	143,596	149,971	158,967	162,203
รายได้อื่น	38	53	55	71	เจ้าหนี้การค้า	6,901	6,207	8,029	7,427
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,466	3,996	5,078	5,112	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,973	11,746	12,398	13,104
ภาษีเงินได้	-880	-812	-1,025	-1,038	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	2,817	2,390	1,431	53
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	116	120	163	123	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	15,317	16,729	18,515	16,826
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	หนี้สินรวม	44,723	46,609	50,730	48,660
กำไรสุทธิ	3,470	3,063	3,890	3,952	ทุนที่ยังรอแล้ว	1,589	1,589	1,589	1,589
กำไรจากการดำเนินงาน	3,470	3,063	3,890	3,952	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	30,166	30,166	30,166	30,166
Norm EPS	0.22	0.19	0.24	0.25	กำไรสะสม	51,975	55,895	60,152	64,784
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	98,872	103,362	108,237	113,543
ยอดขาย (QoQ)	2.0%	0.2%	9.5%	0.1%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	3,630	4,200	4,818	5,491
กำไรขั้นต้น (QoQ)	1.1%	-2.7%	14.4%	1.0%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	143,596	149,971	158,967	162,203
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	11.5%	-11.7%	27.0%	1.6%	<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>					สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	จำนวนเตียงที่พร้อมให้บริการ	6,543	6,743	6,963	6,963
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.28	1.53	1.73	1.85	รายได้ผู้ป่วยในเฉลี่ยต่อวัน (บาท)	30,500	31,720	32,989	34,308
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.05	1.26	1.46	1.52	รายได้ผู้ป่วยใน (ล้านบาท)	49,762	53,823	58,215	62,965
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.83	8.00	8.07	7.39	จำนวนผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (ครั้ง/วัน)	32,000	33,280	34,611	35,996
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	26.21	21.89	21.42	18.34	ค่าใช้สอยต่อผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (บาท/ครั้ง)	4,025	4,226	4,437	4,659
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	9.19	11.01	9.25	10.85	รายได้ผู้ป่วยนอก (ล้านบาท)	47,010	51,335	56,058	61,216
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.45	0.45	0.47	0.43	Gross margin	37.9%	37.8%	37.8%	37.8%
Net Gearing	0.10	0.10	0.05	0.05	SG&A/Sale	19.4%	19.1%	19.1%	19.1%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	10.0%	10.5%	10.7%	11.4%	Effective tax rate	20.1%	20.0%	20.0%	20.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	14.5%	15.2%	15.7%	16.3%					

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# INVEST+ STOCK PICK

## NO.1 แห่งศูนย์การค้า

- เดินหน้าลงทุนต่อเนื่อง เพื่อการเติบโตมั่นคงระยะยาว
- แนวโน้มกำไรยังมีโอกาสทำ New High อีกหลายปี
- คาดกำไร 1Q67 ขยายตัวต่อทั้ง YoY และ QoQ

แผนธุรกิจ 5 ปีข้างหน้า (ปี 2567-2571) CPN เดินหน้าลงทุนต่อเนื่องปีในพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ผสมผสาน ด้วยรูปแบบ RETAIL LED-MIXED -USE PORTFOLIO ประกอบด้วยหน่วยธุรกิจหลักอย่างน้อย 2 ธุรกิจ ได้แก่ ศูนย์การค้า อาคารสำนักงาน โรงแรม และที่อยู่อาศัย โดยมีธุรกิจศูนย์การค้าเป็นแกนหลัก ผ่านลงทุนโครงการใหม่ทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งมองหาโอกาสลงทุนเพิ่มในเวียดนาม และฝั่งเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ขณะเดียวกันจะขยายธุรกิจอื่น (NON-RETAIL) มากขึ้น เช่น โรงแรมมีแผนพัฒนาโรงแรมใหม่ 1-3 แห่งต่อปี และโครงการที่อยู่อาศัยเปิดเพิ่มทั้งแนวราบและคอนโดฯ เฉลี่ย 5-7 โครงการต่อปี นอกจากนี้เพื่อให้สัดส่วนรายได้รายได้ระหว่างค้าปลีก-ศูนย์การค้า (RETAIL) และไม่ใช่ค้าปลีก (NON-RETAIL) อยู่ที่ 75-80% : 20-25% ในปี 2571 ยังหวังพลิกคืนรายได้เติบโตเฉลี่ยปีละ 10% (ปี 2567-25671)

สำหรับการดำเนินงาน 1Q67 คาดมีโอกาสเติบโตต่อเนื่องทั้ง QOQ และ YOY หนุนจากมาตรการ EASY E-RECEIPT (ตั้งแต่ 1 ม.ค. -15 ก.พ. 2567) และภาคท่องเที่ยวที่สดใส สะท้อนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง นำโดยนักท่องเที่ยวจีนที่ได้解禁จากตรุษจีน ย่อมหนุนต่อปริมาณผู้ใช้บริการ (TRAFFIC) และยอดขายต่อร้านค้าในศูนย์การค้าเพิ่มมากขึ้น รวมถึงรายได้เพิ่มจากเปิดศูนย์การค้าใหม่ที่นครสวรรค์ เมื่อ 31 ม.ค. 2567 ขณะที่ธุรกิจโรงแรมได้รับประโยชน์จาก PEAK SEASON และรายได้เพิ่มจากโรงแรมเปิดใหม่ในรอบปีก่อน นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายบริหารที่ลดลงชัดเจน QOQ ตามเบ็ดเงินที่ใช้ในกิจกรรมการตลาดที่น้อยลง ถือเป็นอีกแรงหนุนต่อกำไร

คงคาดการณ์ปี 2567 อย่างอนุรักษ์นิยมที่ 1.56 หมื่นล้านบาท (+4% YOY) หนุนจากทุกธุรกิจทั้งศูนย์การค้าเดิมและใหม่อย่าง WESTVILLE ที่เปิดปีก่อน ตามด้วยปีนี้อย่างนครสวรรค์ (1Q67) และ นครปฐม (เปิด 2Q67) ขณะที่ธุรกิจโรงแรม เติบโตตามภาคท่องเที่ยว รวมถึงการสร้างรายได้เต็มปีของโรงแรมใหม่ 5 แห่งที่เปิด

### CPN

ราคาปัจจุบัน (บาท)	64.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	83.00
แนวรับ (บาท)	65.25
แนวต้าน (บาท)	70/75

ในปี 2566 และอีก 1 แห่ง (CENTARA ONE ระยอง) ที่จะเปิดปีนี้ ส่วนธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย จะมีแรงหนุนจากการส่งมอบ 6 โครงการใหม่ เป็นคอนโดฯ 4 โครงการ และแนวราบ 2 โครงการ (โดยสิ้น 4Q66 มี BACKLOG รอรับรู้อยู่ได้ปีนี้ 3.2 พันล้านบาท)

อิง DCF-WACC 7.8% และ TERMINAL GROWTH RATE 3% ให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 83.00 บาท ให้นำ OUTPERFORM จากทิศทางกำไรจะแข็งแกร่งต่อเนื่องใน 1Q67 ขณะที่ภาพกำไรปีคงสามารถสร้างจุดสูงสุดใหม่ในอีกหลายปีข้างหน้า ตามแผนลงทุนไม่หยุดยั้งในทุกธุรกิจ ซึ่งประมาณการยังไม่ได้รวมโครงการใหม่ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	15,062	15,643	16,948
Norm Profit (ล้านบาท)	15,062	15,643	16,948
EPS (บาท)	3.36	3.49	3.78
Norm Eps (บาท)	3.36	3.49	3.78
PER (x)	19.3	18.6	17.1
DPS (บาท)	1.80	1.85	1.89
Dividend yield (%)	2.8	2.9	2.9
PBV (x)	3.1	2.9	2.7
Norm PER (x)	19.3	18.6	17.1
EVEBITDA (เท่า)	14.2	13.9	13.1
ROE (%)	17.3	16.3	16.3

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CPN

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการดำเนินงาน	45,613	48,343	52,143	55,069	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(21,509)	(23,304)	(25,091)	(26,453)	กำไรสุทธิ	15,062	15,643	16,948	17,939
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>24,104</b>	<b>25,039</b>	<b>27,052</b>	<b>28,616</b>	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(7,726)	(8,218)	(8,864)	(9,086)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	8,546	9,550	10,050	10,550
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,613)	(2,695)	(2,817)	(2,887)	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
ค่าใช้จ่ายอื่น	71	-	-	-	อื่นๆ	(356)	-	-	-
รายได้อื่น	2,723	2,830	2,886	2,531	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(3,764)	(1,275)	(1,361)	(1,120)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	18,693	19,378	20,984	22,205	<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>21,188</b>	<b>23,918</b>	<b>25,637</b>	<b>27,369</b>
ภาษีเงินได้	(3,461)	(3,585)	(3,882)	(4,108)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
<b>กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน</b>	<b>15,062</b>	<b>15,643</b>	<b>16,948</b>	<b>17,939</b>	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	1,863	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>15,062</b>	<b>15,643</b>	<b>16,948</b>	<b>17,939</b>	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(10,827)	(20,000)	(20,000)	(20,000)
Norm EPS	3.36	3.49	3.78	4.00	<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(9,687)</b>	<b>(20,000)</b>	<b>(20,000)</b>	<b>(20,000)</b>
EPS	3.36	3.49	3.78	4.00	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,920)	4,205	2,805	1,217
การเติบโตของรายได้จากการดำเนินงาน(%)	28.2%	6.0%	7.9%	5.6%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (%)	42.2%	3.9%	8.3%	5.8%	ลด จ่ายปันผล	(5,182)	(8,078)	(8,291)	(8,474)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	52.8%	51.8%	51.9%	52.0%	<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(11,676)</b>	<b>(3,873)</b>	<b>(5,487)</b>	<b>(7,257)</b>
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	33.0%	32.4%	32.5%	32.6%	<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>(175)</b>	<b>44</b>	<b>150</b>	<b>112</b>
<b>งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)</b>					<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการดำเนินงาน	9,981	10,865	11,918	12,849	เงินสด & เงินฝาก	5,059	5,104	5,254	5,366
ต้นทุนขาย	(4,755)	(5,274)	(5,764)	(5,716)	ลูกหนี้การค้า	2,217	2,439	2,683	2,951
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>5,226</b>	<b>5,591</b>	<b>6,154</b>	<b>7,134</b>	สินค้าคงเหลือ	16,432	18,125	19,515	20,575
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,756)	(1,716)	(1,754)	(2,501)	สินทรัพย์หมุนเวียน	25,546	27,505	29,289	30,729
ดอกเบี้ยจ่าย	(596)	(663)	(660)	(693)	<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>279,873</b>	<b>292,282</b>	<b>304,016</b>	<b>314,906</b>
รายได้อื่น	717	676	804	527	เจ้าหนี้การค้า	1,485	1,618	1,742	1,837
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,071	4,483	5,122	5,017	หนี้สินหมุนเวียน	53,868	51,336	56,152	61,512
ภาษีเงินได้	(798)	(769)	(908)	(986)	หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย	36,527	33,355	37,899	43,051
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(27)	(36)	(53)	(55)	หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย	39,762	47,139	45,400	41,465
<b>กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน</b>	<b>3,246</b>	<b>3,678</b>	<b>4,162</b>	<b>3,976</b>	<b>หนี้สินรวม</b>	<b>179,291</b>	<b>184,136</b>	<b>187,213</b>	<b>188,637</b>
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	ทุนที่ชำระแล้ว	2,244	2,244	2,244	2,244
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>3,246</b>	<b>3,678</b>	<b>4,162</b>	<b>3,976</b>	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,559	8,559	8,559	8,559
Norm EPS	0.72	0.82	0.93	0.89	กำไรสะสม	80,911	88,476	97,133	106,598
EPS	0.72	0.82	0.93	0.89	จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	224	224	224	224
การเติบโตของรายได้จากการดำเนินงาน(%)	-2.2%	8.9%	9.7%	7.8%	ยังไม่ได้จัดสรร	80,687	88,252	96,909	106,374
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (%)	11.4%	13.3%	13.2%	-4.5%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	8,309	8,309	8,309	8,309
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	52.4%	51.5%	51.6%	55.5%	<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด</b>	<b>92,273</b>	<b>99,838</b>	<b>108,494</b>	<b>117,960</b>
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	32.5%	33.9%	34.9%	30.9%	<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>279,873</b>	<b>292,282</b>	<b>304,016</b>	<b>314,906</b>
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>					<b>สมมติฐานในการประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.47	0.54	0.52	0.50	สัดส่วนรายได้				
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.17	0.18	0.17	0.17	- รายได้ค่าเช่าและบริการ	81.8%	82.0%	82.2%	82.3%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	20.57	19.82	19.44	18.66	- รายได้ศูนย์อาหาร	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	14.48	14.40	14.40	14.40	- รายได้โรงแรม	3.4%	3.7%	3.9%	4.0%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.94	1.84	1.73	1.60	- รายได้โครงการที่พักอาศัย	12.8%	12.3%	11.9%	11.6%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.77	0.76	0.72	0.67	Gross Margin เฉลี่ย (%)	52.8%	51.8%	51.9%	52.0%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	5.5%	5.5%	5.7%	5.8%	SG&A/Sales (%)	16.9%	17.0%	17.0%	16.5%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	17.3%	16.3%	16.3%	15.8%	Norm Profit Margin (%)	33.0%	32.4%	32.5%	32.6%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ใกล้รุ่งสาง

- วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ใกล้เริ่มต้น
- คุณภาพสินทรัพย์ มีสัญญาณคุมได้
- ราคาห่างจากสิ้นปี 2562 = มีช่องให้วิ่ง

ภายใต้ทิศทางวัฏจักรดอกเบี้ยในไทยที่มีโอกาสพลิกหลังตัวเลข CPI และอัตราการขยายตัวของ GDP ให้อ่อนแอ ถือเป็น SENTIMENT ที่ดีต่อหุ้นในกลุ่ม NON-BANK เพราะหาก กนง. เริ่มลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ (ปัจจุบัน 2.5% VS PRE-COVID ที่ 1.5% - 1.75%) ช่วยให้ต้นทุนทางการเงิน (COST OF FUND) ของกลุ่มฯ ต่ำลง ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อไม่เปลี่ยนแปลง

โดยตัวเลือกในกลุ่มฯ ฝ่ายวิจัยมองไปที่ MTC จากการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์เป็นไปตามแผนที่วางไว้ และมีพัฒนาการต่อเนื่องในช่วง 2H66 สะท้อนจาก COVERAGE RATIO ณ สิ้นงวด 4Q66 ขยับมาที่ 116% เทียบกับ 110% ณ สิ้นงวดก่อน (4Q65 ที่ 105%) แม้การตั้ง ECL ลดลง QOQ บ่งชี้สินเชื่อ NPL เกิดใหม่ (NPL FORMATION) รายไตรมาส เริ่มเบาลง โดยการขยับขึ้นของมูลหนี้ NPL งวดนี้ อยู่ที่ 1% QOQ (+27% YOY) หลักๆ มาจากสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ ตามความเปราะบางของเศรษฐกิจฐานราก อย่างไรก็ตามสินเชื่อรวมเพิ่ม 3% QOQ ทำให้ NPL / LOAN ลงเหลือ 3.1% เทียบกับ 3.2% ณ สิ้นงวดก่อน (4Q65 ที่ 2.9%) ด้านสัดส่วนสินเชื่อ STAGE 2 / LOAN ที่ 9.8% ใกล้เคียงสิ้นงวดก่อนที่ 9.7% (4Q65 ที่ 10%)

ด้านการขยายตัวของสินเชื่อปีนี้ ทาง MTC ตั้งเป้าสินเชื่อที่ 20% YOY ผ่านการเพิ่มสินเชื่อต่อสาขามากขึ้น (สิ้นงวด 4Q66 ที่ 19 ล้านบาทต่อสาขา VS 4Q65 ที่ 18 ล้านบาทต่อสาขา) และเปิดสาขาใหม่ 600 สาขา จากสิ้นปี 2566 ที่ 7,537 สาขา (ปีก่อนเปิด 869 สาขา) ซึ่งในมุมมองฝ่ายวิจัยมองการเติบโตด้านสินเชื่อผ่านขนาดสินเชื่อต่อสาขา บวกต่อ ECONOMIES OF SCALE ติดต่อแนวโน้ม COST TO INCOME RATIO ในระยะยาว

ภาพรวมค่ากำไรสุทธิปี 2567 ที่ 5.7 พันล้านบาท เติบโต 16% YOY เชื่อว่าเป็นอัตราการขยายตัวสูงกว่า EPS ของ SET INDEX

## MTC

ราคาปัจจุบัน (บาท)	45.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	51.00
แนวรับ (บาท)	44.50
แนวต้าน (บาท)	51.25

อิง PBV ที่ 2.9 เท่า ให้ FV ปี 2567 ที่ 51 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 19 เท่า) ราคาหุ้นซื้อขายบน PER ที่ 17 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2561 ที่ 24 เท่า ราว 1 SD ด้านราคาหุ้นถือว่ายังต่ำกว่าราคาปิดตอนสิ้นปี 2562 ที่ 64.75 บาท ราว 29% (EPS ปี 2562 ที่ 2 บาท บวก 14% YOY) และ HIGH ตอน 1Q64 ที่ 73.75 บาท ราว 38% (EPS ปี 2564 ที่ 2.33 บาท ติดลบ 5% YOY) เทียบกับคาดการณ์ EPS ปี 2567 ที่ 2.68 บาทและแนวโน้มกำไรปี 67 – 68 ขยายตัวเฉลี่ย 19%

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด ร.ก.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	4,906	5,688	6,973
EPS (บาท)	2.31	2.68	3.29
EPS growth (%)	-3.7%	15.9%	22.6%
PER (เท่า)	19.8	17.1	13.9
BVS (บาท)	15.1	17.6	20.5
PBV (เท่า)	3.0	2.6	2.2
DPS (บาท)	0.21	0.40	0.49
Dividend Yields (%)	0.5%	0.9%	1.1%
ROE (%)	16.1%	16.4%	17.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ MTC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	23,500	27,496	32,462	38,954
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(3,857)	(5,248)	(5,815)	(6,976)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	19,644	22,248	26,648	31,978
หัก ECL	(3,934)	(5,652)	(6,673)	(8,007)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อนี้	15,709	16,596	19,975	23,971
รายได้อื่น	1,026	1,169	1,333	1,522
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่น ๆ	(10,609)	(10,655)	(12,591)	(15,075)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	6,126	7,111	8,717	10,418
หัก ภาษีเงินได้	(1,220)	(1,422)	(1,743)	(2,084)
กำไรสุทธิ	4,906	5,688	6,973	8,334
EPS (บาท)	2.31	2.68	3.29	3.93

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	2,822	2,367	2,270	2,226
สินเชื่อ	141,559	163,950	196,740	236,088
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	598	2,550	3,060	3,672
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(5,169)	(5,797)	(6,956)	(8,347)
สินเชื่อสุทธิ	136,988	160,703	192,843	231,412
สินทรัพย์อื่น	10,347	10,315	11,348	12,485
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>150,156</b>	<b>173,385</b>	<b>206,462</b>	<b>246,123</b>
เงินกู้ยืม	114,770	132,175	158,553	190,254
หนี้สินอื่น	3,469	3,874	4,452	5,125
หนี้สินรวม	118,239	136,048	163,005	195,379
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
สำรองอื่น	2,415	2,592	2,592	2,592
กำไรสะสม	27,382	32,625	38,745	46,032
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>31,917</b>	<b>37,337</b>	<b>43,457</b>	<b>50,744</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>150,156</b>	<b>173,385</b>	<b>206,462</b>	<b>246,123</b>

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	5,397	5,754	6,063	6,287
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(848)	(909)	(1,004)	(1,096)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	4,549	4,845	5,059	5,191
รายได้ค่าธรรมเนียม และรายได้อื่น	233	287	236	269
<b>รายได้รวม</b>	<b>4,783</b>	<b>5,132</b>	<b>5,295</b>	<b>5,459</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่น ๆ	(2,352)	(2,463)	(2,391)	(2,496)
<b>กำไรก่อนสำรอง (PPOP)</b>	<b>2,431</b>	<b>2,669</b>	<b>2,904</b>	<b>2,963</b>
ECL (รวมขาดทุนระยะสั้น)	(1,066)	(1,200)	(1,300)	(1,276)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,070</b>	<b>1,200</b>	<b>1,285</b>	<b>1,351</b>
EPS (บาท)	0.50	0.57	0.61	0.64

การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (% QoQ)	0.5%	6.5%	4.4%	2.6%
การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (% YoY)	23.6%	22.5%	19.8%	14.6%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% QoQ)	-5.44%	12.15%	7.09%	5.14%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% YoY)	-22.2%	-13.1%	6.6%	19.4%

อัตราส่วนทางการเงิน	2566	2567F	2568F	2569F
Yield	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%
Funding cost	3.7%	4.3%	4.0%	4.0%
Spread	14.4%	13.8%	14.0%	14.0%
NIM	14.9%	14.4%	14.5%	14.6%
หนี้สิน/ทุน	3.60	3.54	3.65	3.75
Cost to income ratio	46.9%	45.5%	45.0%	45.0%
ROE	16.1%	16.4%	17.3%	17.7%
ROA	3.5%	3.5%	3.7%	3.7%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

งบดุล (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	2,822	2,367	2,270	2,226
สินเชื่อ	141,559	163,950	196,740	236,088
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	598	2,550	3,060	3,672
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(5,169)	(5,797)	(6,956)	(8,347)
สินเชื่อสุทธิ	136,988	160,703	192,843	231,412
สินทรัพย์อื่น	10,347	10,315	11,348	12,485
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>150,156</b>	<b>173,385</b>	<b>206,462</b>	<b>246,123</b>
เงินกู้ยืม	114,770	132,175	158,553	190,254
หนี้สินอื่น	3,469	3,874	4,452	5,125
หนี้สินรวม	118,239	136,048	163,005	195,379
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
สำรองอื่น	2,415	2,592	2,592	2,592
กำไรสะสม	27,382	32,625	38,745	46,032
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>31,917</b>	<b>37,337</b>	<b>43,457</b>	<b>50,744</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>150,156</b>	<b>173,385</b>	<b>206,462</b>	<b>246,123</b>

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,918	1,640	2,801	2,822
สินเชื่อ	124,200	131,257	137,081	141,559
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(57)	154	374	598
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(4,191)	(4,699)	(4,865)	(5,169)
สินเชื่อสุทธิ	121,700	128,318	134,068	138,359
สินทรัพย์อื่น	8,184	8,540	8,637	8,975
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>131,802</b>	<b>138,498</b>	<b>145,506</b>	<b>150,156</b>
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตาม FRS 16)	98,536	106,327	112,329	114,770
หนี้สินอื่น	3,125	2,785	2,535	3,469
หนี้สินรวม	101,660	109,112	114,864	118,239
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
สำรองอื่น	2,450	2,508	2,479	2,415
กำไรสะสม	25,572	24,758	26,043	27,382
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>30,142</b>	<b>29,386</b>	<b>30,642</b>	<b>31,917</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>131,802</b>	<b>138,498</b>	<b>145,506</b>	<b>150,156</b>

สมมติฐานในการประมาณการ	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อรวม	18.9%	16.0%	20.0%	20.0%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโต	19.9%	13.3%	19.8%	20.0%
รายได้อื่นเติบโต	18.0%	14.0%	14.1%	14.1%
อัตราภาษีเงินได้	19.9%	20.0%	20.0%	20.0%



# INVEST+ STOCK PICK

## สตอร์รี่หุ้นฟื้นตัวช่วยขับเคลื่อนราคาหุ้น

- ให้นำหนักกำไรอยู่ในช่วง 2H67...ปีไตรมาสตัวขับเคลื่อนหลัก
- รวมปรับโครงสร้างก๊าซฯกรณีเลวร้าย หากมีแนวทางบวกถือเป็น upside
- ราคาหุ้นปรับฐานสะท้อนปัจจัยกระทบจนมี Downside จำกัดระดับหนึ่งแล้ว

ธุรกิจของ GC แบ่งเป็น 5 กลุ่ม ได้แก่ 1) กลุ่ม UPSTREAM – ประกอบไปด้วย REFINERY, AROMATICS ขั้นต้น และ OLEFINS ขั้นต้น ซึ่งผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้ในส่วนของโรงกลั่นจะมีน้ำมันดีเซลเป็นผลิตภัณฑ์หลัก ส่วนกลุ่มอะโรมาติกส์ได้แก่ พาราไซลีน และเบนซีน ส่วนกลุ่มโพลีเอทิลีนได้แก่ เอทิลีน โพลีเอทิลีน เป็นต้น 2) กลุ่ม INTERMEDIATES ได้แก่ EO/EG, PHENOL, ACETONE, BPA เป็นต้น 3) กลุ่ม POLYMERS AND CHEMICAL จะเป็นผลิตภัณฑ์พวก PE, PS, PP, PET, PVC และ POLYOLS เป็นต้น 4) กลุ่ม BIO AND CIRCULARITY จะเป็นผลิตภัณฑ์กลุ่ม OLEOCHEMICAL, BIOPLASTICS, RECYCLE RESINS และ 5) กลุ่ม PERFORMANCE CHEMICALS ซึ่งหลักๆผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้จะเป็น 2 กลุ่มคือ กลุ่ม COATING AND ADHESIVES และอีกกลุ่มคือ ENGINEERING PLASTIC

โดย OUTLOOK ผลการดำเนินงานในปี 2567 นั้น คาดจะค่อยๆ เห็นการฟื้นตัวกลับมาเป็นกำไรปกติที่ราว 2.2 พันล้านบาท จากขาดทุนปกติที่ 2.7 พันล้านบาท ในปี 2566 ซึ่งให้นำหนักการฟื้นตัวของธุรกิจหลักปิโตรเคมีอยู่ในช่วง 2H67 ตามทิศทางเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะจีนซึ่งเป็นความหวังหลักในภูมิภาคเอเชีย ขณะที่ธุรกิจโรงกลั่นคาดการณ์การกลั่นจะกลับสู่ภาวะปกติ นอกจากนี้ในประมาณการของฝ่ายวิจัยได้รวมผลกระทบเบื้องต้นของการปรับโครงสร้างราคาก๊าซฯของประเทศไทยใหม่เป็น SINGLE POOL GAS ในกรณีเลวร้ายสุด ภายใต้หลักความระมัดระวังไว้ก่อน ถึงแม้ปัจจุบันทั้ง PTT และ PTTGC รวมถึงภาครัฐยังอยู่ระหว่างการปรึกษาหาแนวทางแก้ไข อย่างไรก็ตามหากมีแนวทางที่เป็นบวกมากขึ้นก็จะถือเป็น UPSIDE จากประมาณการได้

ทั้งนี้ในช่วงสั้นคาดการณ์ผลการดำเนินงานปกติ 1Q67 จะเห็นการฟื้นตัวจากงวด 4Q66 มาอยู่ในระดับ BREAKEVEN หรือเป็นขาดทุนที่ลดลงจากงวดที่ผ่านมา จากแนวโน้ม SPREAD ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนที่เริ่มเห็นการขยับตัวขึ้นเล็กน้อย จากมาตรการ

### PTTGC

ราคาปัจจุบัน (บาท)	38.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	36.00
แนวรับ (บาท)	36.25
แนวต้าน (บาท)	40.5/44.75

กระตุ้นเศรษฐกิจในหลายๆประเทศทั่วโลก โดยเฉพาะจีน ขณะที่ SPREAD กลุ่มอะโรมาติกส์ทรงตัว สำหรับในส่วนของธุรกิจโรงกลั่น คาดค่าการกลั่นจะทรงตัวสูงได้ใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้า ตามค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์ในปัจจุบันที่อยู่ในระดับสูง 9-10 เหรียญฯต่อบาร์เรล รวมถึงคาดจะได้รับผลบวกหลักจากปริมาณขายที่จะเพิ่มขึ้นของกลุ่มโพลีเอทิลีนและโพลีเมอร์ จากการกลับมาเดินเครื่องปกติไม่หยุดซ่อมใหญ่เช่นที่เกิดขึ้นในงวด 4Q66

มูลค่าพื้นฐานปี 2567 อยู่ที่ 36 บาทต่อหุ้น ภายใต้รวมผลกระทบจากการปรับโครงสร้างราคาก๊าซฯใหม่ของไทยแล้ว ราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมาเชื่อว่าตอบรับผลการดำเนินงานที่ย่ำแย่ในปี 2566 และการฟื้นตัวล่าช้าจากจีนไปแล้วระดับหนึ่งจนมี DOWNSIDE ที่จำกัด ซึ่งคาดแนวโน้มทิศทางธุรกิจจากนี้ไปน่าจะค่อยๆฟื้นตัว

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	999	2,170	6,730
Norm Profit	-2,724	2,170	6,730
EPS (บาท)	0.22	0.48	1.49
PER (เท่า)	n.m.	73.24	23.62
PBV (เท่า)	0.54	0.55	0.55
EV/EBITDA (เท่า)	31.0	28.3	28.7
DPS (บาท)	0.75	1.00	2.00
Div yield	2.1%	2.8%	5.7%
ROAE	0.3%	0.7%	2.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2568 ของ PTTGC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
ยอดขาย	688,747	632,983	537,047	557,211	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(629,952)	(584,369)	(484,510)	(502,850)	กำไรสุทธิ	(7,636)	865	2,170	6,730
กำไรขั้นต้น	58,796	48,614	52,537	54,361	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(38,973)	(34,042)	(33,479)	(35,161)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	27,563	28,487	18,523	20,125
ดอกเบี้ยจ่าย	(9,835)	(11,718)	(7,856)	(7,941)	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
ค่าใช้จ่ายอื่น	23,392	249	7,568	8,625	อื่นๆ	(21,421)	(27,990)	(18,523)	(20,125)
รายได้อื่น	3,496	(387)	6,212	6,630	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,932)	46,871	20,037	22,161
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(9,909)	2,217	9,846	9,264	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(3,426)	48,234	22,207	28,891
ภาษีเงินได้	(2,273)	1,352	7,156	1,853	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(7,636)	865	2,690	7,411	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	14,737	(854)	10,000	(10,000)
กำไรสุทธิ	(8,752)	999	2,170	6,730	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(12,213)	(12,148)	(2,875)	(18,007)
EPS	(1.94)	0.22	0.48	1.49	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
การเติบโตของยอดขาย	40.1%	-8.1%	-15.2%	3.8%	เพิ่ม/ลด เงินกู้	8,287	(2,713)	(7,685)	2,314
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-119.5%	-111.4%	117.2%	210.1%	อื่นๆ	(10,706)	(21,141)	(8,954)	(8,012)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	8.5%	7.7%	9.8%	9.8%	ลด จ่ายปันผล	(11,746)	(1,269)	(3,382)	(4,509)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-1.3%	0.2%	0.4%	1.2%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสดสุทธิ	(14,164)	(25,123)	(20,021)	(10,207)
					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(29,803)	10,963	(689)	677
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
ยอดขาย	148,147	147,949	161,678	163,858	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	31,963	46,249	36,630	37,307
ต้นทุนขาย	(138,948)	(142,652)	(145,548)	(157,221)	ลูกหนี้การค้า	51,399	67,518	35,640	38,146
กำไรขั้นต้น	9,199	5,297	16,130	6,636	สินค้าคงเหลือ	76,619	68,517	33,960	40,005
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(8,471)	(8,482)	(8,645)	(8,444)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	231,768	202,472	140,009	122,643
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,786)	(2,885)	(2,999)	(3,047)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	296,321	285,860	396,674	419,034
รายได้อื่น	2,320	3,027	1,516	11,383	สินทรัพย์รวม	719,965	719,005	659,594	668,825
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	16	(5,878)	1,864	6,483	เจ้าหนี้การค้า	85,048	71,163	58,611	56,139
ภาษีเงินได้	(43)	(271)	467	1,199	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	336,089	351,661	309,676	322,875
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	59	(5,607)	1,397	5,284	หนี้สินรวม	421,138	422,824	368,287	379,014
กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	1,085	(2,427)	(1,938)	3,693	ทุนที่ชำระแล้ว	45,088	45,088	45,088	45,088
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(244)	(408)	(263)	529	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	36,937	38,490	36,944	36,944
กำไรสุทธิ	82	(5,591)	1,427	5,081	กำไรสะสม	207,999	205,591	203,208	200,869
ยอดขาย (QoQ)	6.0%	-0.1%	9.3%	1.3%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	298,828	296,181	291,308	289,811
กำไรสุทธิ (QoQ)	17.2%	n.m.	n.m.	256.2%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	719,965	719,005	659,594	668,825
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	6.2%	3.6%	10.0%	4.1%	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนทางการเงิน					สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	33.00	33.00	33.00	33.00
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.90	1.48	0.57	0.62	ราคาเอทิลีน (เหรียญ/ตัน)	1,054	889	1,000	1,100
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	13.31	9.21	15.03	14.57	ราคา HDPE (เหรียญ/ตัน)	1,280	1,033	1,100	1,200
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	8.22	8.53	14.27	12.57	Spread MEG (เหรียญ/ตัน)	218	278	300	350
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.41	8.21	8.27	8.96	Spread PX (เหรียญ/ตัน)	275	359	300	320
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.41	1.43	1.26	1.31	HDPE-Ethylene (เหรียญ/ตัน)	148	155	200	220
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-1.19%	0.14%	0.31%	1.01%	GRM (US\$/Barrel)	12.10	9.40	6.00	6.00
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-2.79%	0.34%	0.74%	2.32%					

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# INVEST+ STOCK PICK

## แข็งแกร่งขึ้นกว่าเดิม

- แข็งแรงขึ้นกว่าเดิม หลังผ่านการปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่
- ธุรกิจ在不同ประเทศมีแนวโน้มการฟื้นตัวที่ดีขึ้นในปี
- Upside น่าสนใจ พร้อม Dividend Yield อีก 5% ต่อปี

หลังการปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่ในปี 2566 ด้วยการปรับลดจำนวนบุคลากรลงเกือบ 20% รวมไปถึงการตั้งสำรองด้วยค่าสินทรัพย์และการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่เกิดประโยชน์หลายรายการ เพื่อให้งบดุลสะท้อนถึงศักยภาพในการดำเนินธุรกิจที่แท้จริงมากที่สุด แม้จะทำให้เกิดค่าใช้จ่ายพิเศษ 876 ล้านบาท ในปี 2566 แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าส่งผลดีต่อ SCCC ในระยะยาว เพราะจะทำให้องค์กรมีประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนและอยู่รอดได้ในสภาพตลาดที่มีการแข่งขันรุนแรง นอกจากนี้แผนงานในการจับคลื่อนองค์กรให้เติบโตได้ในระยะยาวภายใต้ “PROJECT FIT+” ซึ่งเป็นโครงการที่ SCCC จัดทำขึ้นครอบคลุมทั้งการกำหนดกลยุทธ์แยกตามตลาดเพื่อสร้างรายได้และผลกำไรสูงสุด การลดอัตราการใช้ CLINKER ในการผลิตซีเมนต์ การเพิ่มสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงทดแทนให้สูงขึ้น การแสวงหาโอกาสการลงทุนในพลังงานทางเลือก เช่น โซลาร์ฟาร์ม รวมไปถึงการเชื่อมต่อหน่วยงานต่างๆ ในองค์กรให้ทำงานร่วมกันโดยลดต้นทุนซ้ำซ้อนออกไป ส่งผลให้ SCCC มีอัตรากำไรที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจนตั้งแต่งวด 4Q66

สำหรับแนวโน้มธุรกิจในปีนี้ ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าน่าจะดีกว่าปีที่ผ่านมา โดยตลาดปูนซีเมนต์ในประเทศ คาดหวังจะเห็นการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานจากภาครัฐออกมามากขึ้น หลังงบประมาณแผ่นดินปี 2567 เริ่มมีการเบิกจ่ายในช่วง 2Q67 เป็นต้นไป ส่วนตลาดในต่างประเทศเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวในตลาดเวียดนาม ได้แรงหนุนจากมาตรการภาครัฐที่เข้ามาช่วยเหลือปัญหาสภาพคล่องในภาคอสังหาริมทรัพย์ สำหรับตลาดในศรีลังกาแม้ยังต้องเผชิญกับภาวะการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงจากคู่แข่งในตลาดที่เพิ่มกำลังการผลิต รวมถึงการที่รัฐบาลศรีลังกานุญาตให้มีการนำเข้าปูนซีเมนต์จากปากีสถาน อินเดีย และภูมิภาคตะวันออกกลางเข้ามาได้ แต่มาตรการภายในของ SCCC ในการปรับโครงสร้างการดำเนินงาน การเพิ่มประสิทธิภาพของส่วนผสมเชื้อเพลิงให้มีต้นทุนถูกลง ช่วยให้ธุรกิจในศรีลังกาของ SCCC เริ่มมี EBITDA เป็นบวกได้ตั้งแต่เดือน ส.ค 66 เป็นต้นมา

### SCCC

ราคาปัจจุบัน (บาท)	136.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	172.00
แนวรับ (บาท)	130.00
แนวต้าน (บาท)	145.00

ฝ่ายวิจัยคาดว่าปี 2567 SCCC จะมีกำไรสุทธิ 3,015 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.4%YOY และกำไรสุทธิในปี 2568 จะอยู่ที่ 3,447 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.3%YOY หลังโครงการลดต้นทุนต่างๆของ SCCC เสร็จสิ้นตามเป้าหมายที่วางไว้ โดยประเมิน FAIR VALUE อิง PER 17 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี-0.5 SD ให้ราคาเหมาะสม 172 บาท บวกกับเงินปันผลปีนี้ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 8.00 บาท ตามกำไรที่เติบโต คิดเป็น YIELD มากกว่า 5% ให้นำหนักการลงทุน OUTPERFORM

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด ส.ค.	2566	2567E	2568E
กำไรสุทธิ (ลบ)	2,682	3,015	3,447
Norm. Profit (ลบ)	3,558	3,165	3,597
EPS (ลบ)	9.00	10.12	11.57
DPS (บาท)	7.00	8.00	8.00
Norm. PER (X)	15.11	13.44	11.76
Dividend Yield	5.15%	5.88%	5.88%
Book Value (บาท)	110.7	112.8	116.0
P/BV (X)	1.23	1.21	1.17
EV/EBITDA (X)	7.29	6.42	5.70

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SCCC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	42,218	41,852	44,144	46,349	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	31,493	30,835	32,441	34,117	กำไรสุทธิ	2,682	3,015	3,447	3,551
กำไรขั้นต้น	10,725	11,017	11,702	12,232	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-965	-939	-900	-800
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	7,928	7,115	7,284	7,648	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,410	3,510	3,610	3,710
ดอกเบี้ยจ่าย	1,299	990	858	725	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-338	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	310	150	150	150	อื่นๆ	0	0	0	0
รายได้อื่น	1,508	1,232	1,200	1,100	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	891	-183	-233	-226
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,695	3,994	4,611	4,809	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	5,804	5,503	6,073	6,435
ภาษีเงินได้	572	879	1,014	1,058	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	190	-100	-150	-200	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	504	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	369	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	2,682	3,015	3,447	3,551	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,291	-1,500	-1,500	-1,500
กำไรจากการดำเนินงาน	3,558	3,165	3,597	3,701	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-787	-1,500	-1,500	-1,500
Norm EPS	11.94	10.62	12.07	12.42	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	-413	-3,500	-2,500	-2,500
การเติบโตของยอดขาย	-15.8%	-0.9%	5.5%	5.0%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น/ซื้อหุ้นคืน	-1	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	20.0%	-11.0%	13.6%	2.9%	ลด จ่ายปันผล	-2,682	-2,384	-2,384	-2,384
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	25.4%	26.3%	26.5%	26.4%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-3,161	-5,884	-4,884	-4,884
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.4%	7.6%	8.1%	8.0%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,855	-1,881	-311	51
<b>งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)</b>					<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
	<b>1Q66</b>	<b>2Q66</b>	<b>3Q66</b>	<b>4Q66</b>	สิ้นสุด 31 ส.ค.	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
ยอดขาย	11,353	10,975	10,263	9,628	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	6,027	4,709	4,938	5,469
ต้นทุนขาย	8,843	8,315	7,630	6,704	ลูกหนี้การค้า	4,885	4,308	4,534	4,745
กำไรขั้นต้น	2,510	2,659	2,633	2,923	สินค้าคงเหลือ	3,798	4,308	4,534	4,745
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,624	1,704	1,358	1,147	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	475	646	680	712
ดอกเบี้ยจ่าย	314	348	304	333	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	26,262	24,252	22,142	19,932
ค่าใช้จ่ายอื่น	17	15	150	128	สินทรัพย์รวม	69,699	66,901	65,889	65,005
รายได้อื่น	503	439	262	303	เจ้าหนี้การค้า	5,527	5,601	5,895	6,168
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	791	722	497	1,054	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	7,674	7,174	6,674	6,174
ภาษีเงินได้	134	86	116	236	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	14,509	11,509	9,509	7,509
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-101	-20	-60	-9	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,875	2,893	2,994	3,089
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	หนี้สินรวม	35,851	32,322	30,098	27,846
กำไรสุทธิ	758	656	441	827	ทุนที่ชำระแล้ว	2,980	2,980	2,980	2,980
กำไรจากการดำเนินงาน	540	435	827	1,025	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	26,413	26,413	26,413	26,413
Norm EPS	2.35	1.89	3.60	4.46	กำไรสะสม	12,579	13,210	14,273	15,440
ยอดขาย (QoQ)	-8.7%	-3.3%	-6.5%	-6.2%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	33,848	34,579	35,792	37,159
กำไรขั้นต้น (QoQ)	3.2%	6.0%	-1.0%	11.0%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	69,699	66,901	65,889	65,005
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-17.4%	-19.4%	90.0%	23.9%					
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>					<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>	สิ้นสุด 31 ส.ค.	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.94	0.89	0.94	1.01	ปริมาณการขายในประเทศ	8.69	8.95	9.22	9.50
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.67	0.57	0.60	0.66	ปริมาณการส่งออกป้อนซีเมนต์	2.00	3.00	3.00	3.00
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.64	9.71	9.74	9.77	ปริมาณการขายบริษัทในต่างประเทศ	9.00	9.00	10.00	12.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.12	9.71	9.74	9.77	ราคาขายในประเทศ (บาท/ตัน)	1,875	1,875	1,875	1,875
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.64	7.47	7.49	7.51	gross margin	25.4%	26.3%	26.5%	26.4%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.06	0.93	0.84	0.75	SG&A/Sale	18.8%	17.0%	16.5%	16.5%
Net Gearing	0.48	0.40	0.31	0.22					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.1%	4.7%	5.5%	5.7%					
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.5%	9.2%	10.0%	10.0%					

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ปี 2567...ปีแห่งการฟื้นตัว

- แผนเปิดโครงการใหม่เชิงรุก หนุน Presale และเติม Backlog
- คาดกำไรปี 2567 เติบโต 11% YoY...Outperform กลุ่มฯ
- บัณฑิต 2H66 หุ่นละ 0.75 บาท...ถึงปี 2567 สูงเวสีย 7%

ปี 2567 ถือเป็นปีแห่งการกลับมาเติบโตของ SPALI ในทุกมิติ ขับเคลื่อนด้วยการเปิดโครงการใหม่ (NEW LAUNCH) รวม 42 โครงการ มูลค่า 5 หมื่นล้านบาท (+69% YOY) ส่วนใหญ่เป็นโครงการแนวราบ 38 โครงการ มูลค่า 4.35 หมื่นล้านบาท สำหรับคอนโดฯ ใหม่จะเปิด 4 โครงการ มูลค่า 6.5 พันล้านบาท เมื่อบวกกับโครงการเดิมระหว่างพัฒนาที่มีมูลค่าคงเหลือขาย ณ สิ้นปี 2566 รวม 1.08 แสนล้านบาท เท่ากับปีนี้บริษัทจะมีพอร์ตสินค้าที่พร้อมสร้างยอดขายราว 1.13 แสนล้านบาท ในการสนับสนุน PRESALE ปีนี้ที่ 3.6 หมื่นล้านบาท (+25% YOY) สูงกว่าเป้าหมายวิจัยที่ 3.5 หมื่นล้านบาท

ขณะที่ยอดรับรัฐรายได้ขายอสังหาฯ ปีนี้ ฝ่ายวิจัยคาดอยู่ที่ 3.28 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% YOY โดย ณ สิ้นปี 2566 มี BACKLOG รอส่งมอบปีนี้อยู่ 1.35 หมื่นล้านบาท รองรับเป้าหมายได้คิดเป็นสัดส่วน 41% ส่วนที่เหลือมาจากการเปิดขายโครงการแนวราบใหม่ที่ และสต็อกคอนโดฯ พร้อมอยู่ที่มีมูลค่าเหลือขาย ณ สิ้นปี 2566 รวม 1.4 หมื่นล้านบาท (ยังไม่นับรวมคอนโดฯ ใหม่ที่จะเสร็จปี 2567) ด้าน GROSS MARGIN ทยอยๆ ประเมินไว้ 36.5% ดีขึ้นจากปีก่อนที่ 35.6% จากสัดส่วนโอนฯ คอนโดฯ ที่สูงขึ้น เนื่องจากปีนี้โอนฯ 5 โครงการ เทียบกับปีก่อนเพียง 2 โครงการ นอกจากนี้ คาดส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมเพิ่มเป็น 402 ล้านบาท (+63% YOY) ผลจากการลงทุนโครงการใหม่ในออสเตรเลียเพิ่ม 12 โครงการ (รวมเป็น 24 โครงการ) ซึ่งจะเริ่มสร้างส่วนแบ่งกำไรตั้งแต่ 2Q67 เป็นต้นไป ภาพรวมจะพลิกคืนกำไรปกติปี 2567 เติบโต 11% YOY เท่ากับ 6.66 พันล้านบาท

สำหรับแนวโน้ม 1Q67 คาดต่ำสุดของปี โดยลดลง QOQ แต่ดีขึ้น YOY มีแรงหนุนจาก BACKLOG แนวราบที่รอส่งมอบปีนี้กว่า 4 พันล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่จะรับรัฐรายได้ 1Q67 รวมถึงเปิดแนวราบใหม่เชิงรุกด้วยมูลค่าสูงถึง 1.5 หมื่นล้านบาท ขณะที่กำไรจะเพิ่มขึ้นใน 2Q-4Q67 ตามการเปิดโครงการแนวราบและโอน

## SPALI

ราคาปัจจุบัน (บาท)	21.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	27.30
แนวรับ (บาท)	20.30
แนวต้าน (บาท)	21.8/23

กรรมสิทธิ์คอนโดฯ (ปีนี้ 5 โครงการ แบ่งเป็น 1 โครงการใน 1Q67, 3 โครงการใน 2Q67 และอีก 1 โครงการใน 3Q67)

แนะนำ OUTPERFORM ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 27.30 บาท (อิง PER 8 เท่า) จากพื้นฐานธุรกิจที่มั่นคง มีความสมดุลของพอร์ตสินค้าทั้งแนวราบและคอนโดฯ, การเติบโตของกำไรปีนี้อUTPERFORM กลุ่มฯ ที่คาดไม่เกิน 10% ตลอดจนโครงการสร้างการเงินแข็งแกร่งด้วย NET GEARING สิ้นปี 2566 ต่ำเพียง 0.44 เท่า ทำให้เปิดโอกาสสำหรับการลงทุนใหม่ และจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ โดย 2H66 ประกาศจ่ายหุ้นละ 0.75 บาท หรือ 3.6% ขึ้น XD วันที่ 7 พ.ค. 2567 และถึงปี 2567 ยังคงจ่ายเฉลี่ย 7% ต่อปี

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ลบ)	5,989	6,664	7,022
Norm Profit (ลบ)	5,989	6,664	7,022
Norm EPS (บาท)	3.07	3.41	3.60
PER (เท่า)	6.8	6.2	5.8
DPS (บาท)	1.45	1.48	1.50
Dividend Yield (%)	6.9	7.0	7.1
BV (บาท)	25.84	27.79	29.90
PBV (เท่า)	0.81	0.76	0.70
EV/EBITDA (เท่า)	7.6	6.8	6.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SPALI

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ธุรกิจหลัก	31,177	33,135	34,960	35,979	กำไรสุทธิ	5,989	6,664	7,022	7,239
ต้นทุนขาย	20,071	21,032	22,190	22,837	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	2,355	2,426	2,530	2,601
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>11,106</b>	<b>12,103</b>	<b>12,770</b>	<b>13,142</b>	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	180	198	218	240
ค่าใช้จ่ายในการขาย	3,857	4,076	4,300	4,425	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(1)	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	467	485	491	502	ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(247)	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	247	402	414	434	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(8,455)	(5,822)	(6,204)	(6,566)
รายได้อื่น	641	661	669	689	<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>(180)</b>	<b>3,466</b>	<b>3,566</b>	<b>3,514</b>
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	7,670	8,605	9,061	9,338	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
ภาษีเงินได้	1,586	1,850	1,948	2,008	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	4,043	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(94)	(91)	(91)	(91)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(64)	(146)	(161)	(177)
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>3,980</b>	<b>(146)</b>	<b>(161)</b>	<b>(177)</b>
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>5,989</b>	<b>6,664</b>	<b>7,022</b>	<b>7,239</b>	เพิ่ม/ลด เงินกู้	2,468	(419)	(445)	(327)
EPS	3.07	3.41	3.60	3.71	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
<b>กำไรจากการดำเนินงานปกติ</b>	<b>5,989</b>	<b>6,664</b>	<b>7,022</b>	<b>7,239</b>	เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่น ๆ	(44)	-	-	-
Norm EPS	3.07	3.41	3.60	3.71	ลด จ่ายปันผล	(2,831)	(2,861)	(2,910)	(2,949)
การเติบโตของยอดขาย	-9.6%	6.3%	5.5%	2.9%	<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสดสุทธิ</b>	<b>(407)</b>	<b>(3,280)</b>	<b>(3,355)</b>	<b>(3,276)</b>
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-26.7%	11.3%	5.4%	3.1%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	3,396	40	51	61
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	35.6%	36.5%	36.5%	36.5%					
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	19.2%	20.1%	20.1%	20.1%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ธุรกิจหลัก	5,734	8,165	7,166	10,111	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	4,711	4,751	4,802	4,863
ต้นทุนขาย	3,638	5,306	4,546	6,580	ลูกหนี้การค้า	60	59	62	64
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>2,096</b>	<b>2,859</b>	<b>2,620</b>	<b>3,531</b>	สินค้าคงคลัง	71,125	74,682	78,416	82,336
ค่าใช้จ่ายในการขาย	815	957	982	1,103	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,838	1,838	1,838	1,838
ดอกเบี้ยจ่าย	96	103	137	132	เงินลงทุนระยะยาว	1,256	1,256	1,256	1,256
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	66	127	4	49	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,459	1,605	1,766	1,942
รายได้อื่น	168	279	26	169	<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>86,126</b>	<b>89,866</b>	<b>93,815</b>	<b>97,976</b>
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,419	2,206	1,531	2,514	เจ้าหนี้การค้า	3,192	3,457	3,648	3,754
ภาษีเงินได้	318	483	327	459	เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	20,480	11,819	13,401	15,413
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(21)	(22)	(13)	(38)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,486	3,486	3,486	3,486
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	6,684	14,927	12,899	10,561
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,080</b>	<b>1,701</b>	<b>1,191</b>	<b>2,018</b>	<b>หนี้สินรวม</b>	<b>34,661</b>	<b>34,508</b>	<b>34,254</b>	<b>34,033</b>
<b>กำไรจากการดำเนินงานปกติ</b>	<b>1,080</b>	<b>1,701</b>	<b>1,191</b>	<b>2,018</b>	ทุนที่ชำระแล้ว	1,953	1,953	1,953	1,953
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,499	1,499	1,499	1,499
					กำไรสะสม	47,615	51,417	55,530	59,820
ยอดขาย (QoQ)	-41.0%	42.4%	-12.2%	41.1%	<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>50,475</b>	<b>54,278</b>	<b>58,390</b>	<b>62,680</b>
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	36.6%	35.0%	36.6%	34.9%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	990	1,081	1,172	1,263
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-50.2%	57.4%	-30.0%	69.4%	<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>86,126</b>	<b>89,866</b>	<b>93,815</b>	<b>97,976</b>
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.86	4.33	4.14	3.93	Presale ระหว่างงวด	28,864	34,815	36,506	38,256
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.24	0.35	0.33	0.30	การบันทึกรายได้จากการขาย	30,836	32,780	34,587	35,587
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.29	0.29	0.29	0.28	รายได้ค่าเช่าและบริการ	340	355	373	392
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.55	6.33	6.25	6.17	Gross Margin เฉลี่ย (%)	35.6%	36.5%	36.5%	36.5%
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.69	0.64	0.59	0.54	Norm Profit Margin (%)	19.2%	20.1%	20.1%	20.1%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.44	0.41	0.37	0.34	SG&A/Sale (%)	12.4%	12.3%	12.3%	12.3%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.2%	7.6%	7.6%	7.5%	Effective Tax Rate (%)	20.7%	21.5%	21.5%	21.5%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส





BY RESEARCH DIVISION

# TECHNICAL ANALYSIS

การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค

# INVEST<sup>+</sup>

## TECHNICAL ANALYSIS

- o SET INDEX รอบนี้อาจไม่แปรผกผันกับราคาทองคำ ภายใต้เงื่อนไขทำฐานไม่หลุด 1370 จุด
- o SET INDEX รายสัปดาห์-เดือน มีรอบพื้น DOUBLE BOTTOMS
- o 4 กลุ่มอุตสาหกรรมแกร่ง TOURISM & HOTEL COMMERCE CONSTRUCTION FINANCE

ตามสถิติในอดีตราคาทองคำและ SET INDEX มักมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม แต่รอบนี้อาจแตกต่างจากช่วงปี 65-ปลายปี 66 ซึ่งรอบดังกล่าวทองคำปรับขึ้นจาก \$1640 ต่อ HIGH \$2015 คิดขึ้น 23% แต่ในช่วงเวลาเดียวกัน SET INDEX กลับปรับลงจาก HIGH 1693 จุด ต่อ LOW 1475 จุด ไหลแรงถึง 13% แต่ SET INDEX รอบนี้อาจไม่แปรผกผันกับราคาทองคำที่ทรงตัวในระดับสูง เนื่องจาก SET INDEX มี DOWNSIDE จำกัด กรณีแย่มากสุด 1370 จุดน่าจะตั้งฐานและฟื้นกลับ ขณะที่ UPSIDE ค่อนข้างเปิดตามการสร้างฐานแบบ DOUBLE BOTTOMS ของภาพรายสัปดาห์-เดือน และพบว่าแรงซื้อ ณ ปัจจุบันหดตัวเกินไป (DI+) และแรงขายเริ่มมีสัญญาณลดลง (DI-) วางเป้าหมายการติดกลับช่วงแรกที่เส้นค่าเฉลี่ย 21 สัปดาห์ 1415 จุด และมีโอกาสทะลุเพื่อเปิด UPSIDE

แรงหนุนจาก 4 กลุ่มอุตสาหกรรมแข็งแกร่ง 1. TOURISM และ HOTEL หุ่นเด่น AOT ERW CENTEL 2. COMMERCE หุ่นเด่น BJC DOHOME CRC โดย CPALL เน้นรอย่อซื้อที่แนวรับ 53-54 บาท 3. CONSTRUCTION SERVICE หุ่นโดดเด่น TASCOT TTCL SCC ส่วน CK STEC เน้นรอย่อซื้อ 4. FINANCE เน้นรอย่อซื้อ MTC SAWAD AEONTS TIDLOR

### กลยุทธ์การลงทุนเดือน มี.ค. 2567

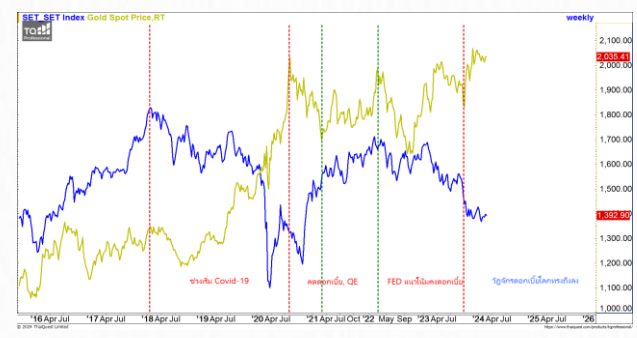
#### TECHNICAL BUY SIGNAL:

เน้นตั้งรับ: AOT, BDMS, CPN, MTC, PTTGC, SCCC, SPALI

#### TECHNICAL SELL SIGNAL:

-

### SET INDEX รอบนี้จะไม่แปรผกผันกับราคาทองคำ



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย น. เอเชีย พลัส

### SET หากไม่ต่ำกว่า 1370 จุด รอพื้น DOUBLE BOTTOMS



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย น. เอเชีย พลัส

# INVEST<sup>+</sup>

## TECHNICAL ANALYSIS

### ทองคำและตลาดหุ้นไทย มี CORRELATION เชิงลบ

ภาคช่วงเริ่มต้นวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงจะหนุนราคาทองคำ ตลาดโลกปรับขึ้นใกล้เคียง High เดิมเมื่อ ร.ค. 66 ณ \$2145 เนื่องจากทองคำได้แรงหนุนในฐานะเป็นสินทรัพย์ที่ไม่มีผลตอบแทนในรูปดอกเบี้ย แต่รอบนี้อาจแตกต่างจากช่วงปี 65-ปลายปี 66 ซึ่งรอบดังกล่าวทองคำปรับขึ้นจาก \$1640 แต่ High \$2015 คิดขึ้น 23% แต่ในช่วงเวลาเดียวกัน SET Index กลับปรับลงจาก High 1693 จุด แต่ Low 1475 จุด ไหลแรงถึง 13% แต่ SET Index รอบนี้อาจไม่แปรผกผันกับราคาทองคำที่ทรงตัวในระดับสูง เนื่องจากมี Downside จำกัดกรณีแย่งสุด 1370 จุดน่าจะตั้งฐานและฟื้นกลับ

### SET INDEX มีรูปพื้นฐาน DOUBLE BOTTOMS

ภาพรายวันการถอยลงจากแนวต้าน 1405 จุดเมื่อ 23 ก.พ. แบบ Double Tops ซึ่งเป็นแนวกรอบล่างของภาพ Rising Wedge ที่ซ้อนรอบ Double Tops หากเกิดการถอยตาม Fibonacci Projection ณ ระดับ 38.20% จะมีฐานกรณีแย่งสุดคือ 1370 จุดแล้วติดกลับทันที เพราะ %b เข้าเขต Oversold เพื่อคงภาพกลับตัว แนวเปลี่ยนทิศทางเป็นลบจะเกิดเมื่อหลุดแนวรับกรอบล่าง Rising Wedge 1370 จุด เพราะจะเกิดภาพต่อเนื่องแบบ Sideways Down ลงสู่ Low เดิม 1350 จุด และต่ำกว่า ณ ระดับ 1300-1330 จุด

แต่หากประเมินที่ภาพรายวันร่วมกับภาพรายสัปดาห์ที่สร้างฐาน Double Bottoms พบว่าแรงซื้อหดต่ำเกินไป (DI+) และมีโอกาสสวนกลับ ขณะที่แรงขายเริ่มลดลง (DI-) ให้รอดตั้งฐานฟื้นที่แนวรับ 1370+/- 5 จุด โดยมีเป้าหมายเส้นค่าเฉลี่ย 21 สัปดาห์ 1415 จุดรอทะลุเพื่อเปิด Upside และเป้าหมายหลักคือ แนวเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน 1450 จุด



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# INVEST<sup>+</sup>

## TECHNICAL ANALYSIS

### 4 กลุ่มอุตสาหกรรมแกร่ง

1. Tourism และ Hotel โตเด่นต่อเนื่อง เราเชียร์ต่อจากเดือน ก.พ. ด้วย 2 เหตุผล 1. แรงแทนจากการกระตุ้นภาคท่องเที่ยวของรัฐบาล ผ่านการจัดงานมหาสงกรานต์และการยกเว้นการตรวจลงตราระหว่างไทย-จีน (VISA FREE) เริ่ม 1 มี.ค. เป็นต้นไป 2. ภาพการเวียนรายกลุ่มอุตสาหกรรม มีแรงซื้อตั้งอยู่ในโซน Leading (แรงส่งและแนวโน้มราคาดี) ต่อเนื่อง ฉะนั้นการแกว่งในกรอบ 515-640 จุด ยังเหลือ Upside 610-640 จุด หุ่นโดดเด่น AOT ERW CENTEL

2. Commerce เคลื่อนไหวในโซน Improving แรงแสดงดีต่อเนื่อง และมีโอกาสดึงแนวโน้มกลับเป็นบวก เป็นอีก 1 กลุ่มที่น่าจับตา เพราะมีโอกาสเคลื่อนเข้าสู่โซน Leading ปัจจุบันมีเป้าหมาย 33000-35000 จุดรอทดสอบ หุ่นเด่น BJC DOHOME CRC โดย CPALL เน้นรอซื้อช่วงย่อ แนวรับ 53-54 บาท

3. Construction Service น่าสนใจมีโอกาสเคลื่อนจากโซน Improving เข้าสู่โซน Leading โดย Momentum บวกต่อเนื่อง และ Trend กำลังเป็นบวก พื้นในกรอบ Double Bottoms แกว่งในกรอบ 45-65 จุด บวกกับงบประมาณปี 67 อาจจะสามารถเบิกจ่ายได้ก่อนสงกรานต์ กระตุ้นการบริโภคภายในประเทศและการใช้จ่ายใช้สอยของภาครัฐ หุ่นโดดเด่น TASCOT TCL SCC ส่วน CK STEC เน้นรอซื้อ

4. Finance พื้นในกรอบ Double Bottoms มีเป้าหมาย 3600-3800 จุด เน้นรอซื้อ TIDLOR MTC SAWAD AEONTS เพราะยังเคลื่อนไหวอยู่ในโซน Lagging คือ แรงแส่งและแนวโน้มราคายังเป็นลบ แต่ท่าพระระมัดไปมีพัฒนาการที่จะกลับมาอยู่ในโซน Improving รับคาดการณ์ สปท. ปรับลดดอกเบี้ย



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

**BUY SIGNAL: AOT**



ภาพรายสัปดาห์ AOT แนวโน้มตามรอบ Downtrend Channel วนะที่รอบย่อยเกิด Reversal จาก Double Bottoms ยืนยันด้วย จังหวะ Bullish Neckline ที่ 63.50 บาท แนะนำสะสมหากย่อ คาดหวังเป้าหมายที่เส้น EMA 200 วัน ที่ 67.00 บาท

**กลยุทธ์การลงทุน**

รับบริเวณ 63.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 67.00 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 61.50 บาท**

**BUY SIGNAL: BDMS**



ภาพรายสัปดาห์ BDMS ผ่านรอบ Inverse Head & Shoulders ยืนยันการ Breakout โซนไหล่ช่วง 26.25 บาท ส่งสัญญาณ การเปิด Upside แนะนำตั้งรับสะสม ที่โซน Neckline บริเวณ 28.50 บาท คาดหวังรอบทดสอบ High เดิม ช่วง 32.00 บาท

**กลยุทธ์การลงทุน**

รับบริเวณ 28.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 32.00 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 27.00 บาท**

**BUY SIGNAL: CPN**



ภาพรายสัปดาห์ CPN รูปแบบลักษณะ Inverse Head & Shoulders ล่าสุดพักตัวบริเวณไหล่ขวา มีโมเมนตัมช่วงสั้นดี กลับเหนือ EMA 10 สัปดาห์ วนะที่ Indicator มีแรงส่งจาก MACD เตรียม Signal Line ประเมินแนวต้าน 70.00-75.00 บาท

**กลยุทธ์การลงทุน**

รับบริเวณ 64.00 บาท เป้าหมายทำกำไรที่ 70.00/75.00 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 63.00 บาท**

**BUY SIGNAL: MTC**



ภาพรายสัปดาห์ MTC จบพักตัวตามกรอบ Sideways ยืนยัน จากจังหวะ Throw Back เหนือเส้น EMA 200 วัน ที่ 44.75 บาท ระยะถัดไปจากนี้ ประเมินเป็นรอบค่อยๆ ปรับขึ้นตามรอบหลักที่มี แนวโน้มเป็นขาขึ้น แนะนำสะสม คาดหวังเป้าหมายที่ 51.25 บาท

**กลยุทธ์การลงทุน**

รับบริเวณ 44.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 51.25 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 43.00 บาท**

### BUY SIGNAL: PTTGC



ภาพรายสัปดาห์ PTTGC แนวโน้มหลักเป็นรอบขาลง ภายใต้เส้น EMA 200 สัปดาห์ อย่างไรก็ตาม เริ่มส่งสัญญาณกลับทิศทางจากจังหวะ Inverse Head & Shoulders ช่วงสั้นหากย่อไม่หลุด 36.25 บาท โมเมนตัมยังแกร่ง แนะนำเข้าซื้อสะสม มีโอกาสแกว่งทดสอบ Neckline ช่วง 40.50 บาท และต้านถัดไป 44.75 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 36.25 บาท มีเป้าหมายทำกำไรที่ 40.50/44.75 บาท  
ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 35.25 บาท

### BUY SIGNAL: SCCC



ภาพรายสัปดาห์ SCCC แนวรอบ Sideways ช่วงการเคลื่อนไหว 130.00-145.00 บาท ล่าสุดมีโอกาสพักจากแก่งเทียน Bearish ติดโซนบนช่วง 145.00 บาท อย่างไรก็ตาม การย่อหากไม่หลุดต่ำกว่า 130.00 บาท มีโอกาสเห็นแรงซื้อกลับ คาดเป็นรอบทำจังหวะ Triple Bottoms แนะนำสะสม คาดหวังเป้าหมายที่ 145.00 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 130.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 145.00 บาท  
ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 126.00 บาท

### BUY SIGNAL: SPALI



ภาพรายสัปดาห์ SPALI รอบ Technical Rebound ภายหลังจากเกิดสัญญาณ Bullish Divergence ใน RSI สนับสนุนด้วยเส้น EMA 10 สัปดาห์ การย่อระยะนี้หากไม่หลุดต่ำกว่า 20.30 บาท คาดเป็นการย่อ เพื่อทำจังหวะ Higher Low แนะนำสะสมเพื่อทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 21.80 บาท และ 23.00 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 20.30 บาท มีเป้าหมายทำกำไรที่ 21.80/23.00 บาท  
ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 19.60 บาท





BY RESEARCH DIVISION

# DERIVATIVES

กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์

# INVEST<sup>+</sup>

## DERIVATIVES



### มุมมอง SET50 INDEX 1Q67

- สัญญาณลดดอกเบี้ย ล่าสุด Fed Watch Tool ให้น้ำหนักที่จะลดดอกเบี้ย มี.ย. เหลือ 49.7% จาก 54.3% เมื่อสิ้นเดือน ม.ค.ที่ผ่านมา ขณะที่เงินเฟ้อล่าสุด (CPI) เดือน ม.ค. แตะ 3.1%YoY สูงกว่าเป้าหมายของ FED ที่ 2% ทำให้ตลาดกังวลว่า FED อาจจะไม่ลดดอกเบี้ยในรอบการประชุม 12 มี.ย. นี้ แต่ FED ยังคงรอประเมินทิศทางดอกเบี้ยจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ทยอยประกาศออกมา ล่าสุดประมาณการครั้งที่ 2 ของ GDP 4Q66 ขยายตัว 3.2%QoQ ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 3.3%QoQ และชะลอจาก 3Q66 ที่ขยายตัว 4.9%QoQ
- จีนพยายามกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง แต่สัญญาณการฟื้นตัวยังอ่อน โดยธนาคารกลางจีน (PBOC) ลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ระยะ 5 ปี จาก 4.20% ลงสู่ 3.95% ต่ำกว่าค่าที่ 4.10% โดยเป็นการลดลงมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ (แม้ว่าจะคง LPR ระยะ 1 ปีไว้ที่ 3.45%) เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ อาทิ การซื้อบ้านในจีน หลังความกังวลต่อภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอตัวเพิ่มขึ้น และต้องการลดภาระค่าใช้จ่ายให้กับภาคครัวเรือน
- หลายฝ่ายเรียกร้องให้ รปภ. ลดดอกเบี้ยรอบประชุม 10 เม.ย. นี้ หลังเศรษฐกิจไทยโตต่ำ ล่าสุดสภาพัฒน์ปรับลดคาดการณ์การขยายตัว GDP ปี 67 เหลือ 2.2-3.2% รปภ. คาด 2.5-3% และประธานหอการค้าไทยคาดโต 2.8-3.3% หากปรับลด 25 bps. ในช่วงเวลาดังกล่าวจะเป็นการปรับลดที่เร็วกว่า FED ซึ่งมีแนวโน้มปรับลดช่วง 2H67 ซึ่งจะช่วยให้ Gap ระหว่างอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ-ไทย ลดเหลือ 3% ส่งผลให้เงินบาทมีโอกาสแข็งอ่อนค่าพัน 36.20 บาท กระทบต่อเม็ดเงินของ Fund Flow กดดันต่อตลาดหุ้นที่จะมีทิศทางเป็นลบ อย่างไรก็ตามในเชิงแนวโน้มคาดไม่มี New Low หลุด 1350 จุด
- ประเมิน SET50 Index เดือน มี.ค. ยังไม่เห็นปัจจัยขับเคลื่อนทางบวกที่ชัดเจน กำหนดกรอบไว้ช่วง 820-875 จุด ให้น้ำหนักพักเพื่อขึ้นต่อ เว้นหลุด 820+/- 5 จุด ทิศทางเป็นลบ

### SET50 INDEX FUTURES

**Direction Trading:** แนะนำ Trading S50H24 (ซื้อขายวันสุดท้าย 28 มี.ค. 67) กรอบ 825-865 จุด คาดใกล้ 28 มี.ค. ดัชนีจะลู่เข้าหา SET50 Index ทำให้ Basis แคบลง แนะนำเปิด Long ที่กรอบล่าง 825-830 จุด และรอปิดถ้าทำไร 855-865 จุด

- สำหรับประเด็นสำคัญที่ติดตามในเดือนนี้
  - 1 มี.ค. 67 ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีน (ก.พ.)
  - ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ปีต่อปี (ก.พ.) ของ EU
  - ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต (ก.พ.) ของสหรัฐฯ
  - 5 มี.ค. 67 การจ้างงานนอกภาคการเกษตรและตำแหน่งว่างงานเปิดใหม่ (ก.พ.)
  - 7 มี.ค. 67 ประธาน FED แถลงรอบครึ่งปีต่อสภาองเกรส เพื่อบ่งชี้สัญญาณดอกเบี้ยก่อนการประชุม FED 19-20 มี.ค.
  - จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก
  - การตัดสินใจดอกเบี้ยของ EU (มี.ค.)
  - 12 มี.ค. 67 Core CPI และ CPI ของสหรัฐฯ (ก.พ.)
  - 14 มี.ค. 67 PPI เดือนต่อเดือน ของสหรัฐฯ (ก.พ.) และ Retail Sales
  - 18 มี.ค. 67 CPI ปีต่อปี ของ EU (ก.พ.)
  - 21 มี.ค. 67 การตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยของ FED

### ภาพรวมการซื้อขาย SET50 INDEX

UNDERLYING	Close	Chg	%Chg	asumการซื้อขาย
SET50	836.19	-5.58	-0.67%	29/2/24

Symbol	Settle	Chg	%Chg	Vol	OI	OI Chg
S50F24	840.25	0.0	0.0%	67	245	0
S50G24	841.60	0.0	0.0%	66	145	-9
S50H24	833.50	-3.2	-0.4%	188,063	582,118	-5,655
S50M24	830.60	-3.2	-0.4%	20,272	67,496	-1,448
S50U24	828.10	-3.1	-0.4%	3,820	20,582	-316
S50Z24	828.10	-3.0	-0.4%	2,370	11,922	22

SET50 Futures Long(Short) Position : Contract

	Long(Short)			Net	Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net		2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	28,597	23,295	5,302	5,366	17,284	8,467	
Foreign	86,088	95,468	-9,380	-24,925	-66,138	-3,311	
Retail	99,886	95,808	4,078	19,559	48,854	-5,156	

Single Stock Futures Long(Short) Position : Contract

	Long(Short)			Net	Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net		2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	43,777	42,883	894	-7,802	20,654	4,632	
Foreign	11,263	10,398	865	6,928	10,350	-4,390	
Retail	47,656	49,415	-1,759	874	-31,004	-242	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

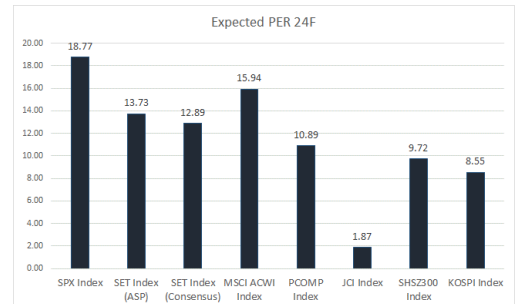
### การซื้อขายของนักลงทุนใน SET50 INDEX

#### FUTURES

FUTURE	สถนินฯ	ต่างชาติ	ภายในประเทศ
DAY	5,302	-9,380	4,078
MTD	8,467	-3,311	-5,156
YTD	11,228	-96,479	85,251

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### PER COMPARISON



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### SET50 INDEX (WEEKLY)



ที่มา: สายงานวิจัย น. เอเชีย พลัส, TQ Professional

SET50 Index เดือน มี.ค. ต้องไม่หลุดต่ำกว่า 820-830 จุด เพื่อไม่สร้าง Lower Low สำหรับการพักฐานแบบ Double Tops ที่ถูกกดลงจาก Negative Divergence ของ Slow Stochastic เป้าหมายการฟื้นจากฐานล่าง Bollinger Bands 820-830 จุด คือ กรอบแนวต้านรายเดือน 860-875 จุด (เส้นค่าเฉลี่ย 75 วัน) **เว้นหลุด 820 จุดจะเกิดภาพไหลเร็วและเปลี่ยนแนวโน้มเป็นขาลงเต็มตัว มีฐานถัดมา 790-810 จุด**

### S50H24 (DAILY)



ที่มา: สายงานวิจัย น. เอเชีย พลัส, TQ Professional

S50H24 (ซื้อขายวันสุดท้าย 28 มี.ค.) เดือน มี.ค. ไม่ควรเกิดระยะทำ Lower Low โดยมีกรอบล่าง Bollinger Bands 825-830 จุด เป็นแนวตั้งฐานฟื้น สอดคล้องกับ Bollinger Percent กำลังเคลื่อนเข้าหาศูนย์ มีเป้าหมายรอทะลุเส้นค่าเฉลี่ย 89 วัน ณ ราคาปิด 29 ก.พ. อยู่ที่ 855 จุด ขณะที่ช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของเดือนก่อนหมดอายุสัญญา ค่า Basis จะช่วง Discount แค่มากขึ้น เนื่องจาก S50H24 จะเข้าหาสินทรัพย์อ้างอิง ทำให้มีแรงกดดันน้อยลง **กรณีหลุด 825 จุดเปลี่ยนทิศทางเป็นขาลงเต็มตัว มีฐานรอทดสอบ 805-815 จุด**



### SINGLE STOCK FUTURES

#### Long AOTH24

ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน PEG (PER / CAGR กำไรปกติปี 2567 – 69 ที่ 42%) ประมาณ 1.2 เท่า ต่ำกว่าช่วงปี 2560 – 62 มี PEG ที่ 4 เท่า (PER เฉลี่ยปี 2560 – 62 ที่ 38 เท่า / CAGR ปี 2560 – 62 ที่ 9%) ประกอบกับแนวโน้ม ROE เฉลี่ย 3 ปีที่ 17% บน D/E 0.7 เท่า โดยรวมถือว่าเป็นตัวเลือกที่ดีในกลุ่มท่องเที่ยวไทย

ภาพรายสัปดาห์ AOT แนวโน้มตามรอบ Downtrend Channel วนะที่รอบย่อยเกิด Reversal จาก Double Bottoms ยืนยันด้วยจังหวะ: Bullish Neckline ที่ 63.50 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long AOTH24 บริเวณ 63.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 67.00 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 61.50 บาท**

#### Long CPNH24

ทิศทางกำไรจะแข็งแรงต่อเนื่องใน 1Q67 วนะที่ภาพกำไรรายปีคงสามารถสร้างจุดสูงสุดใหม่ในอีกหลายปีข้างหน้า ตามแผนลงทุนไม่หยุดยั้งในทุกธุรกิจ ซึ่งประมาณการยังไม่ได้รวมโครงการใหม่ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต อิง DCF-WACC 7.8% และ TERMINAL GROWTH RATE 3% ให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 83.00 บาท

ภาพรายสัปดาห์ CPN รูปแบบลักษณะ: Inverse Head & Shoulders ล่าสุดพักตัว บริเวณไหล่ขวา มีโมเมนตัมช่วงสั้นดีกลับเหนือ EMA 10 สัปดาห์ ที่ระดับ 65.25 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long CPNH24 บริเวณ 65.25 บาท เป้าหมายทำกำไรที่ 70.00/75.00 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 64.25 บาท**

#### Long MTCH24

ทิศทางวัฏจักรดอกเบี้ยในไทยที่มีโอกาสกลับทิศ จาก CPI อัตราการขยายตัวของ GDP ดูอ่อนแอ ถือเป็น Sentiment ที่ดีต่อหุ้นในกลุ่ม Non-bank คาดกำไรสุทธิปี 2567 ที่ 5.7 พันล้านบาท เติบโต 16% YoY เชื่อว่าเป็นอัตราการขยายตัวสูงกว่า EPS ของ SET Index อิง PBV ที่ 2.9 เท่า ให้ FV ปี 2567 ที่ 51 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 19 เท่า) หุ้นซื้อขายบน PER ที่ 17 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2561 ที่ 24 เท่า ราว 1 SD

ภาพรายสัปดาห์ MTC จบพักตัวตามกรอบ Sideways ยืนยันจากจังหวะ: Throw Back เหนือเส้น EMA 200 วัน ที่ 44.75 บาท คาดรอบหลักเป็นขาขึ้น เป้าหมาย 50.50 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long MTCH24 บริเวณ 44.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 51.25 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 43.00 บาท**



Future	Future						Underlying	
	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 66F
AOTH24	64.51	0.01	359	4557	359	11.10	14.73%	40.51

ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



Future	Future						Underlying	
	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 66F
CPNH24	65.70	-1.30	106	473	106	13.02	23.89%	17.74

ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



Future	Future						Underlying	
	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 66F
MTCH24	46.25	0.00	13	3139	13	5.77	10.27%	14.06

ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



BY RESEARCH DIVISION

# GLOBAL STRATEGY

กลยุทธ์ลงทุนหุ้นต่างประเทศ

# INVEST<sup>+</sup> CHINA MARKET



## จับตาการประชุม 2 สภาและการประกาศผลประกอบการ

- ภาครัฐออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง ผสมกับเรียกความเชื่อมั่นให้ตลาด
- การบริโภคและการเดินทางช่วงเทศกาลปรับตัวขึ้น ขณะที่ราคาบ้านเริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัว
- จับตาการประชุม 2 สภาและการประกาศผลประกอบการ 4Q23
- ผู้รับความเสี่ยงได้สูงสามารถทำกำไรได้ในหุ้นกลุ่ม Big Tech และ แนะนำ Stop loss เมื่อหลุดแนวรับ 14,800

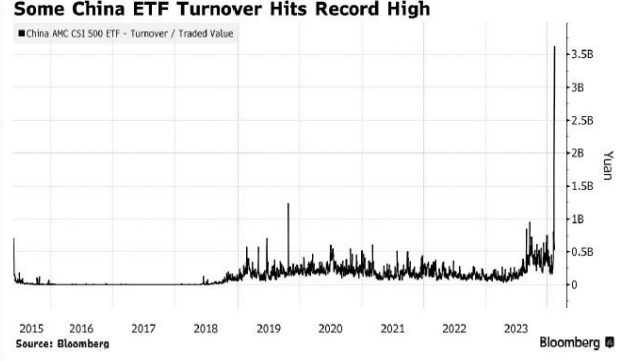
### ภาครัฐออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง ผสมกับเรียกความเชื่อมั่นให้ตลาด

นับตั้งแต่ต้นเดือนที่ผ่านมาตลาดหุ้นฮ่องกง (MTD) ตลาดหุ้นจีน และฮ่องกงปรับตัวขึ้นแรง โดยให้ผลตอบแทนเป็นบวก +8.09% และ +7.18% ตามลำดับ ตอบรับมาตรการช่วยเหลือเศรษฐกิจและเรียกความเชื่อมั่นของนักลงทุน โดยธนาคารกลางแห่งชาติจีน (PBOC) มีมติลดดอกเบี้ย LPR 5 ปี ลง 0.25% เหลือ 3.95% ซึ่งเป็นการลดดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 8 เดือนรวมถึงเป็นระดับดอกเบี้ยที่ต่ำสุดในประวัติศาสตร์

นอกจากนี้ภาครัฐยังออกมาตรการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์อย่างต่อเนื่อง โดยธนาคารอนุมัติสินเชื่อวงเงินกว่า 1.23 แสนล้านหยวนผ่านกลไกการเพิ่มสภาพคล่องทางการเงินสำหรับโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่ใน WHITELIST ซึ่งประกอบไปด้วยบริษัทในภาคอสังหาริมทรัพย์จำนวน 50 แห่งที่จะได้รับเงินอุดหนุนจากรัฐบาล

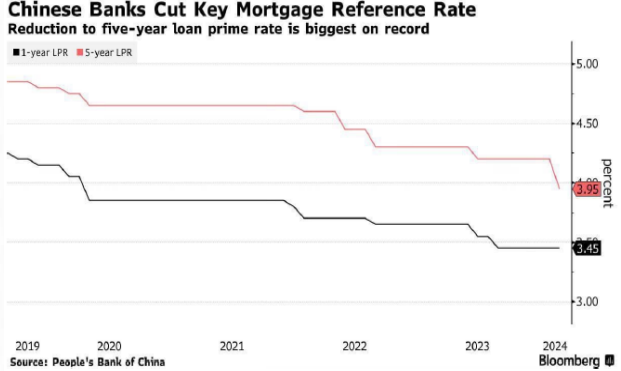
ขณะเดียวกันภาครัฐยังเข้ามาช่วยเหลือสนับสนุนความเชื่อมั่นให้กับตลาดอีกครั้ง ผ่านการเข้าลงทุนของกองทุนความมั่งคั่งแห่งชาติ หลังมูลค่าการซื้อขายของกองทุน CHINA ACM CSI500 ETF ซึ่งเป็นหนึ่งในเป้าหมายการเข้าซื้อของกองทุนภาครัฐ พุ่งทำจุดสูงสุดใหม่ รวมถึงมูลค่าการซื้อขายของกองทุน HARVEST CSI 500 ETF พุ่งสูงขึ้นทำสถิติใหม่เช่นกัน ส่วน กองทุน TIANHONGCSI 500 ETF, BOC INTERNATIONAL CSI 500 ETF และ CIB CSI 500 ETF มีมูลค่าสูงกว่าระดับค่าเฉลี่ย

### มูลค่าการซื้อขายของ CSI500 ETF



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg as of 25 Feb 2024

### อัตราดอกเบี้ย LPR 1 ปี และ 5 ปี



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg as of 25 Feb 2024

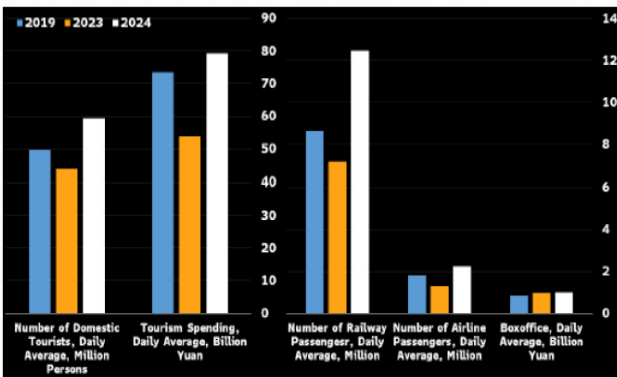


**การบริโภคและการเดินทางช่วงเทศกาลปรับตัวขึ้น ขณะที่ราคาบ้านเริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัว**

ตัวเลขการท่องเที่ยว การเดินทางรวมถึงการยอดการบริโภคในช่วงเทศกาลตรุษจีนปีนี้ของประเทศไทยเริ่มตัวขึ้นจากปีก่อน รวมถึงสูงกว่าระดับปี 2019 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดโรคระบาด COVID-19 บ่งชี้ถึงภาคการบริโภคที่ยังยืดหยุ่น ช่วยลดแรงกดดันต่อเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศไทย โดย 8 วันในช่วงเทศกาลตรุษจีน การเดินทางของผู้โดยสารผ่านรถไฟอยู่ประมาณ 100 ล้านคน โดยเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้น 74% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า +44% เทียบกับปี 2019 ส่วนการเดินทางด้วยเครื่องบินอยู่ที่ 18 ล้านคน เพิ่มขึ้น 75% YOY และเพิ่มขึ้น 25% เมื่อเทียบกับปี 2019 ด้านการท่องเที่ยวภายในประเทศนั้นมากกว่า 474 ล้านครั้ง เพิ่มขึ้น 34% YOY และ เพิ่มขึ้น 19% จากปี 2019 ส่วนการใช้จ่ายในประเทศรวมอยู่ที่ 632.7 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 47.3% จากปี 2023 และเพิ่มขึ้น 7.7% จากปี 2019

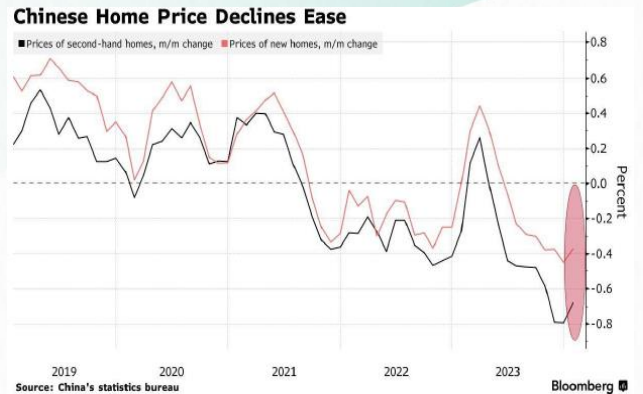
ขณะที่เดียวกันราคาบ้านมือหนึ่งและบ้านมือสองในจีนเดือน ม.ค. สะท้อนการหดตัวลงครั้งแรกในรอบ 10 เดือน โดยราคาบ้านใหม่หดตัว -0.37% น้อยลงจากเดือนก่อนที่หดตัว -0.45% ส่วนบ้านมือ 2 หดตัว -0.68% น้อยลงจากเดือนก่อนที่ -0.79% ซึ่งอาจเป็นหนึ่งสัญญาณที่แสดงให้เห็นว่าการลดลงของราคาบ้านอาจจะผ่านช่วงเลวร้ายที่สุดไปแล้ว

**ตัวเลขเศรษฐกิจช่วงเทศกาลตรุษจีน**



Source: Ministry of Culture and Tourism, Local Media, Bloomberg Economics  
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg

**ราคาบ้านมือหนึ่งและมือสองในประเทศไทย**



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg

**จับตาการประชุม 2 สภาและการประกาศผลประกอบการ 4Q23**

ช่วงต้นเดือน มี.ค.2024 พรรคคอมมิวนิสต์จีนมีกำหนดเปิดประชุมสภาประชาชนจีน (NPC) ซึ่งนักลงทุนให้ความสำคัญต่อนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่เป็นอย่างมากเนื่องจากเศรษฐกิจจีนในหลากหลายภาคส่วนยังคงอ่อนแอ โดยปัจจุบันผลสำรวจจากนักเศรษฐศาสตร์ผ่าน BLOOMBERG SURVEY คาดว่า GDP ของจีนในปี 2024 จะเติบโต 4.6% YOY สะท้อนลดลงจากปีก่อนที่เติบโต 5.2%

ขณะที่ฝ่ายกลยุทธ์พบว่าผลตอบแทนเฉลี่ยในอดีตย้อนหลัง 10 ปีของดัชนีหุ้น CSI300 และ HSI INDEX หลังการประชุม NPC 1 วันและ 1 สัปดาห์จะปรับตัวลดลง ก่อนจะมีการปรับตัวขึ้นหลัง 1 เดือนเป็นต้นไป

พร้อมกันนั้นในช่วงเวลาเดียวกันดัชนี HSI INDEX จะเข้าสู่ฤดูประกาศผลประกอบการ 4Q23 ซึ่งนักวิเคราะห์คาดว่าจะหดตัว -5.39% ดังนั้นหากในการประชุม NPC ครั้งนี้ภาครัฐไม่ส่งสัญญาณการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ รวมถึงผลประกอบการยังคงหดตัว ฝ่ายกลยุทธ์มองทั้งสองจะเป็นปัจจัยกดดัน UPSIDE ของตลาดหุ้น

# INVEST<sup>+</sup>

## CHINA MARKET

### ผลตอบแทนดัชนี CSI300 หลังการประชุม NPC

ตลาดหุ้น	วันเริ่มประชุม	1 DAY	1 Week	1 Month	3 Month
CSI Index	3-Mar-13	-4.61%	-2.32%	-6.84%	-2.34%
	3-Mar-14	-0.28%	-1.00%	-0.44%	-1.55%
	3-Mar-15	0.65%	-0.84%	17.59%	44.71%
	3-Mar-16	1.16%	1.61%	5.34%	3.34%
	3-Mar-17	0.00%	0.61%	0.82%	2.04%
	3-Mar-18	0.00%	1.52%	-3.23%	-6.12%
	4-Mar-19	0.58%	-3.60%	6.01%	-4.33%
	21-May-20	-2.29%	-1.05%	4.72%	21.13%
	4-Mar-21	-0.34%	-5.86%	-2.26%	0.18%
	4-Mar-22	0.00%	-6.01%	-4.90%	-9.05%
	5-Mar-23	-0.52%	-3.04%	-0.97%	-6.93%
	Avg.	-0.51%	-1.82%	1.44%	3.73%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg as of 28 Feb 2024

### ผลตอบแทนดัชนี HIS INDEX หลังการประชุม NPC

ตลาดหุ้น	วันเริ่มประชุม	1 DAY	1 Week	1 Month	3 Month
HSI Index	3-Mar-13	-1.50%	0.93%	-2.24%	-2.13%
	3-Mar-14	0.70%	0.71%	0.10%	2.58%
	3-Mar-15	-0.96%	-2.18%	2.32%	11.72%
	3-Mar-16	1.18%	0.35%	2.79%	4.11%
	3-Mar-17	0.18%	0.97%	2.37%	9.58%
	3-Mar-18	-2.28%	0.23%	-1.60%	-0.30%
	4-Mar-19	0.01%	-2.52%	3.55%	-7.11%
	21-May-20	-5.56%	-3.69%	1.50%	3.70%
	4-Mar-21	-0.47%	-1.59%	-1.02%	0.21%
	4-Mar-22	-3.87%	-5.83%	0.61%	-3.76%
	5-Mar-23	0.07%	-4.55%	1.11%	5.64%
	Avg.	-1.14%	-1.56%	0.86%	2.20%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg as of 28 Feb 2024

### ผู้รับความเสี่ยงได้สูงสามารถเก็งกำไรได้ในหุ้นกลุ่ม BIG TECH และ แนะนำ STOP LOSS เมื่อหลุดแนวรับ 14,800

ฝ่ายกลยุทธ์แนะนำผู้ที่สามารถรับความเสี่ยงได้สูงสามารถเล่นเก็งกำไรดัชนี HSI INDEX ในกรอบ 17,000 -15,000 หลังตลาดได้รับปัจจัยเชิงบวกจากการที่ภาครัฐออกมาตรการช่วยเหลือตลาดทุนและเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามสำหรับนักลงทุนระยะยาวยังคงแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุนในตลาดหุ้นจีนเนื่องจากเศรษฐกิจยังเผชิญสภาวะเงินฝืด ซึ่งถือเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจระยะยาวของประเทศจีน ขณะที่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ทยอยออกมานั้น นักเศรษฐศาสตร์โดยส่วนใหญ่มองว่าจะช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจจริงอย่างจำกัด เนื่องจากปัญหาที่แท้จริงนั้นเกิดจากความไม่เชื่อมั่นของผู้บริโภค

โดยปัจจัยที่นักลงทุนต้องติดตามคือผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2023 ซึ่งนักวิเคราะห์คาดว่าจะหดตัว -5.39% รวมถึงการประชุม NPC ที่จะมีขึ้นในช่วงต้นเดือน มี.ค. 2024

# INVEST<sup>+</sup>

## US MARKET



### ผลประกอบการ Q4 2023 ออกมานำโดยกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก AI

- FED ย้ำชัด ไม่ลดดอกเบี้ยเดือน มี.ค. หนุ่ Bond Yield ตีตัวสูงสุดในรอบ 2 เดือน
- ไกล่สิ้นสุดฤดูประกาศงบ บริษัทในดัชนี S&P500 กำไรเติบโต 7.21% และสูงกว่าคาดถึง 7.35%
- Let Profit Run หุ้น Big Tech ที่หุ้นได้ประโยชน์จากริม AI และมีแนวโน้มดี และทยอยสะสมเมื่อตลาดย่อตัวโดยมีแนวรับดัชนีที่ 4,800 จุด ในหุ้นกลุ่มที่ผลประกอบการดี TOP-PICK เลือก NVDA, GOOGL, DIS, ABNB

### FED ย้ำชัด ไม่ลดดอกเบี้ยเดือน มี.ค. หนุ่ BOND YIELD ตีตัวสูงสุดในรอบ 2 เดือน

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 2 และ 10 ปีกลับมาตีตัวขึ้นอีกครั้งในเดือนนี้ อยู่ที่ 4.7%, 4.27% ทำระดับสูงสุดนับตั้งแต่ธ.ค. 2023 หลัง FED ย้ำว่าจะไม่ลดดอกเบี้ยในเดือน มี.ค. 2024 เนื่องจากต้องการเห็นว่าเงินเฟ้อจะปรับตัวลดลงสู่กรอบหมายที่ระดับ 2% จึงเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้น หนุ่เดียวกันตัวเลขเงินเฟ้อ CPI สหรัฐเดือน ม.ค. ทั้งเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานออกมาสูงกว่าคาด ส่งผลให้ปัจจุบัน CME FED WATCH TOOL ปรับมุมมองการลดดอกเบี้ยสิ้นปี 2024 ลงเหลือเพียง 3 ครั้งเท่านั้น จากเดิมช่วงต้นปีคาดไว้ที่ 6 ครั้ง โดยจะปรับลดครั้งแรกในเดือน มิ.ย. 2024

CME Fed Watch Tool

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
3/20/2024				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	99.5%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	13.5%	86.5%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.5%	53.7%	38.8%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.2%	33.2%	45.4%	17.2%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	24.2%	41.6%	25.9%	5.3%
11/7/2024	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	14.0%	33.3%	33.5%	15.2%	2.6%
12/18/2024	0.0%	0.0%	1.0%	9.8%	26.8%	33.4%	21.3%	6.8%	0.9%

ที่มา: CME Fed Watch Tool as of 27 Feb 2024

### ไกล่สิ้นสุดฤดูประกาศงบดัชนี S&P500 กำไรเติบโต 7.21% และสูงกว่าคาดถึง 7.35%

ปัจจุบันดัชนี S&P500 รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2023 แล้ว 457 จาก 500 บริษัท (91%) โดยกำไรเติบโต 7.2% YOY เร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนที่เติบโต 4.9% YOY นำโดยกลุ่มหุ้น BIG TECH อย่าง 7 MAGNIFICENT +56.0%, COMMUNICATION SERVICES +49.0%, CONSUMER DISCRETIONARY +30.0% และ INFORMATION TECHNOLOGY +21.0%

โดยจากทั้งหมดที่รายงานผลประกอบการออกมาแล้ว พบว่ามีถึง 76% ที่กำไรออกมามากกว่าคาด ซึ่งเฉลี่ยแล้วมากกว่า CONSENSUS คาดอยู่ที่ 7.53% สูงกว่าไตรมาสก่อนที่ 7.5% รวมถึงสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 ไตรมาสที่ 5.5%

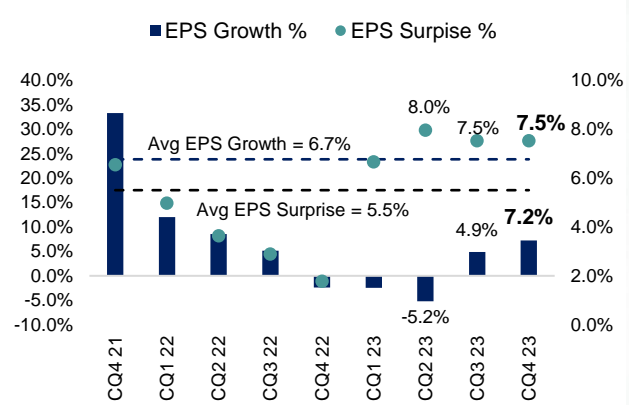
หนุ่เดียวกัน CONSENSUS คาดผลประกอบการของไตรมาส 1Q24 จะมีหุ้น 6 จาก 11 กลุ่มที่คาดกำไรจะออกมามากกว่าดัชนี S&P500 นำโดยกลุ่ม 7 MAGNIFICENT ที่คาดว่าจะเติบโตมากที่สุด + 31.8% ตามด้วยกลุ่ม COMMUNICATION SERVICES +23.4%, UTILITIES +20.4%, TECHNOLOGY +17.4%, CONSUMER DISCRETIONARY +10.6% และ REAL ESATE +6.8% หนุ่ที่ S&P500 คาดกำไรจะเติบโต +4.9% ดังนั้นกลุ่มอุตสาหกรรมข้างต้นจึงมี MOMENTUM แข็งบวมมากกว่าดัชนี S&P500 โดยเฉพาะกลุ่มที่คาดกำไรจะเติบโตมากที่สุดอย่าง 7 MAGNIFICENT



# INVEST<sup>+</sup>

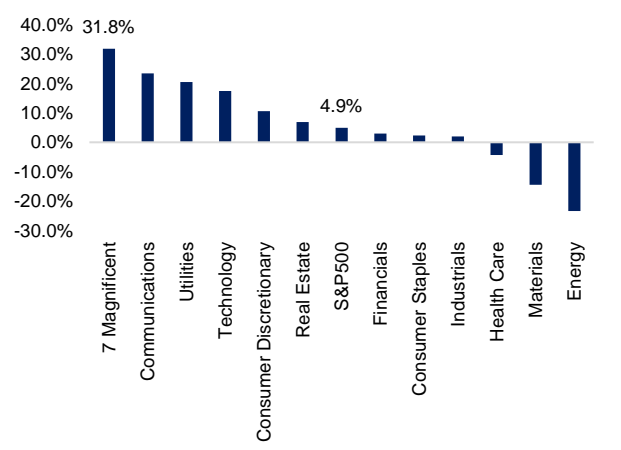
## US MARKET

### EPS Growth และ EPS Surprise ของ S&P500



ที่มา: Bloomberg as of 27 Feb 2024

### คาดการณ์กำไรรายอุตสาหกรรมของดัชนี S&P500 ใน 1Q24



ที่มา: Bloomberg as of 05 Feb 2024

## LET PROFIT RUN หุ่น BIG TECH ที่หุ่นได้ประโยชน์จากธีม AI

ฝ่ายกลยุทธ์แนะนำถือ LET PROFIT RUN สำหรับการลงทุนระยะยาวหรือแนะนำทยอยเมื่อตลาดย่อตัวโดยมีแนวรับดัชนี S&P500 ที่ 4,800 จุด โดยเน้นกลุ่ม 7 MAGNIFICENT, COMMUNICATION SERVICE และ INFORMATION TECHNOLOGY ที่ได้รับปัจจัยหนุนจากการเติบโตของอุตสาหกรรม AI หรือหุ้นที่มีพื้นฐานดีและคาดการณ์มีแนวโน้มที่เติบโตต่อเนื่องโดย TOP-PICK เลือก NVDA, GOOGL, DIS, ABNB รวมถึงธีมหุ้นที่น่าสนใจได้แก่

### POSITIVE OUTLOOK และได้ประโยชน์จาก AI

- AI / DATA CENTER / CLOUD / SEMICONDUCTOR:** AMAZON, MICROSOFT, GOOGLE, META, AMD, NVIDIA, INTEL, TSMC, ASML, SERVICENOW, SALESFORCE
- CYBER SECURITY:** CROWDSTRIKE, CLOUDFLARE, ZSCALER, FORTINET
- DATA ANALYTICS:** SNOWFLAKE, DATADOG, MONGODB, CLOU ETF, ARKW ETF
- ADVERTISING & STREAMING:** META, ALPHABET, NETFLIX, ROKU, PINTEREST, SPOTIFY
- STRONG BRANDS:** RICHEMONT, LVMH, HERMES, FERRARI, DECKER, ON HOLDING
- TRAVELING:** AIRBNB, UBER, BOOKING, TRIPADVISOR, ROYAL CARIBBEAN, HILTON
- HEALTHCARE:** NOVO NORDISK, ELIL LILY, MERCK, GSK



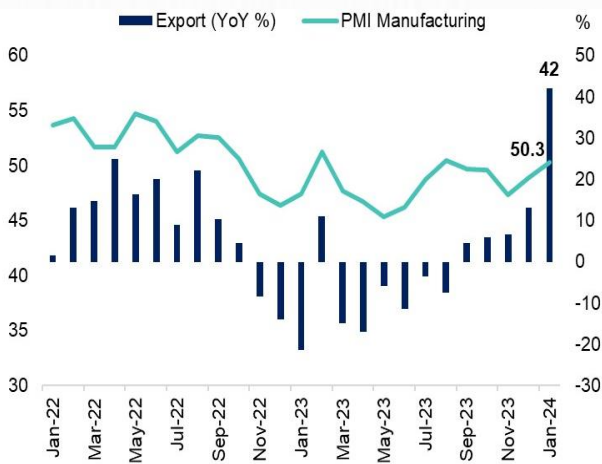
### เศรษฐกิจฟื้นตัว ผลประกอบการออกมาดี ขณะที่ VALUATION ยังถูก

- เศรษฐกิจส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง
- ผลประกอบการ 4Q23 ออกมาแล้ว 96% พบว่ากำไรเติบโต +30.5% YoY
- ฝ่ายกลยุทธ์และ VN Direct มองเป้าดัชนี VNI Index ใกล้เคียงกันที่ 1,310 - 1350 จุด

#### เศรษฐกิจส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง

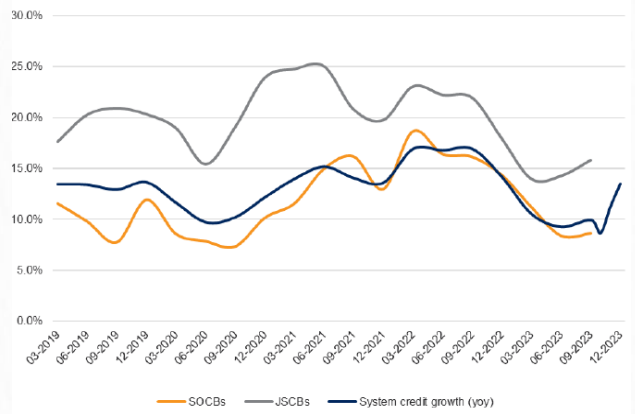
ดัชนี PMI ภาคการผลิตของประเทศเวียดนามเดือน ม.ค. 50.3 พลิกกลับมาสูงกว่าระดับ 50 ซึ่งเป็นโซนขยายตัวครั้งแรกในรอบ 5 เดือน ได้แรงหนุนจากยอดคำสั่งซื้อใหม่ สะท้อนภาคการผลิตที่ยังคงเติบโต ส่วนตัวเลขการค้าระหว่างประเทศของเวียดนามยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยภาคการส่งออกเดือน ม.ค. ขยายตัว +7% MOM, +42% YOY เร่งตัวขึ้นเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน ขณะที่ยอดนำเข้าเพิ่มขึ้น +4% MOM, +33 YOY% ขยายตัวเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน นอกจากนี้ CREDIT GROWTH ในเดือน ส.ค. 2023 กลับมาเติบโตเร่งตัวขึ้นที่ 13.7% YOY ขณะที่ในปี 2024 รัฐบาลตั้งเป้า CREDIT GROWTH เติบโต 14% - 15% YOY โดยได้แรงหนุนจากต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลงและเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว

#### ตัวเลขส่งออกและดัชนี PMI ของประเทศเวียดนาม



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg data as of 20 Feb 2024

#### ตัวเลข Credit Growth ของประเทศเวียดนาม



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, VNDirect

### ผลประกอบการ 4Q23 ออกมาแล้ว 96% พบว่ากำไรเติบโต +30.5% YOY

ปัจจุบันบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นเวียดนามรายงานผลประกอบการ 4Q23 ออกมาแล้ว 96% ของทั้งหมด พบว่ารายได้หดตัวลงเล็กน้อย -0.4% YOY แต่กำไรเติบโต 30.5% YOY ซึ่งเป็นการกลับมาเติบโตเร่งตัวขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมา โดยกลุ่ม BANKING ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีน้ำหนักมากที่สุดในดัชนี มีกำไรเติบโต 22.5% YOY และคิดเป็น 11.9% ของการเติบโตกำไรบริษัทจดทะเบียนในไตรมาสนี้ โดยได้แรงหนุนจากการตั้งสำรองที่น้อยลง และ CREDIT GROWTH ที่เร่งตัวขึ้น ขณะที่กำไรของกลุ่ม REAL ESTATE ยังไม่มีสัญญาณการฟื้นตัว หดตัว 19.6% YOY จุดกำไรรวมของดัชนีลง 3.1% YOY โดยถูกกดดันจากกำไรของ VMH ที่หดตัว 91.0% YOY ทั้งนี้หากไม่นับรวม VMH กำไรของกลุ่มจะเติบโต 14.9% YOY ซึ่งได้แรงหนุนจากกำไรของ NVL ที่เพิ่มขึ้น 131.7% YOY

### ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในตลาดเวียดนาม

	% released 4Q23 results to sector market cap	4Q23 net revenue growth	4Q23 net profit growth	Contribution to market's 4Q23 NP growth	4Q22 NP growth	FY23 NP growth
Market	96.0%	-0.4%	30.4%	11.9%	-32.3%	-5.6%
Banks	100.0%	9.6%	22.5%	11.9%	20.9%	3.8%
Industrial Metals	97.7%	4.8%	(*)NA	8.3%	-155.1%	8.3%
Financial Services	93.7%	1.5%	(**)2045%	3.4%	-100.1%	-79.7%
Construction & Materials	90.9%	6.2%	168.0%	2.3%	-57.7%	-32.1%
Personal & Household Goods	88.2%	-1.2%	128.2%	0.4%	-53.5%	-44.3%
Industrial	89.4%	4.6%	10.8%	0.5%	-52.2%	11.3%
Food Producers	97.7%	-2.1%	54.0%	3.1%	-78.3%	0.8%
Technology	98.1%	7.1%	32.4%	0.6%	-15.6%	13.1%
Forestry & Paper	87.6%	-5.2%	13.7%	0.0%	-24.4%	-25.0%
Chemicals	99.8%	-6.4%	3.1%	0.2%	-30.0%	-55.3%
Insurance	95.3%	0.9%	2.2%	0.0%	-6.8%	17.2%
Health Care	98.3%	3.0%	-1.2%	0.0%	9.2%	13.8%
Beverages	98.6%	-0.2%	-2.8%	0.0%	-28.8%	-19.8%
Industrial Transportation	96.6%	2.1%	-7.0%	-0.3%	-2.8%	-1.4%
Oil & Gas	99.8%	1.7%	12.4%	-0.6%	-3.6%	-20.4%
Real Estate	98.8%	-33.6%	19.6%	-3.1%	-0.8%	-5.9%
Utilities	99.4%	-0.1%	20.0%	-1.2%	30.7%	-18.1%
Automobiles & Parts	99.9%	-0.3%	30.2%	-1.0%	26.3%	-16.7%
Electricity	99.5%	-6.0%	32.5%	-1.7%	7.9%	-34.3%
Retail	98.0%	-0.5%	-41.3%	-0.6%	-51.1%	-63.1%
Travel & Leisure	70.5%	34.2%	(*)NA	3.5%	312.7%	-59.8%
Telecommunications	99.6%	18.0%	(*)NA	4.1%	94.0%	-3.4%
Support Services	89.0%	23.0%	53.5%	0.2%	-139.6%	-53.1%
Mining	97.9%	-21.8%	247.4%	-0.7%	-78.8%	-107.8%
Real estate excluded V+M		-18.9%	131.7%			

(\*) Recorded losses in the compared quarter  
 (\*\*) Removed scaling bar for illustration purpose

Source: VNDIRECT RESEARCH, COMPANY REPORTS

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, VNDirect

### สมมุติฐานจาก VNDirect

	Negative Scenario	Base Scenario	Positive Scenario
US Fed	No rate cuts in 1H24. Less than three cuts in 2024	First cut in 2024. At least three rate cuts in 2024.	First cut in March. More than three cuts in 2024.
US Dollar	DXY remains above 102 pt threshold	DXY stay in the range of 100-102 points	DXY fall below 100 pt threshold
Vietnam Exports	Vietnam's export growth is far below our expectations	Vietnam's exports meet our 2024 export growth forecast (6.8%)	Vietnam's export growth exceeds our 2024 export growth forecast (-8%)
Vietnam credit growth	Credit growth is far from the full-year 2024 growth target of 15%	Vietnam credit growth meets SBV's plan of increase 15% yoy in 2024	Vietnam's credit growth exceeds the 2024 plan of 15%
Forecast	VN Index closes 2024 at 1,280 (13.5x P/E with 14% EPS)	VN Index closes 2024 at 1,350 (14.3x P/E with 16 - 18% EPS growth)	VN Index closes 2024 at 1,430 (15.0x P/E with 18% EPS)

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, VNDirect

### ทยอยสะสม หลัง VALUATION ยังต่ำและคาดผลประกอบการเติบโตโดดเด่น

ฝ่ายกลยุทธ์แนะนำ ชี้ โดยเรามีมุมมองบวกจากทั้งภาพรวมเศรษฐกิจที่กลับมาเติบโตเร่งตัวขึ้นในปีนี้ ขณะที่กำไรของธุรกิจจดทะเบียนกลับมาเติบโตเร่งตัวขึ้นเช่นกัน รวมถึงนโยบายการเงินจากทั้งธนาคารกลางเวียดนามและธนาคารสหรัฐที่มีแนวโน้มผ่อนคลาย นอกจากนี้ VALUATION ดัชนี VNI INDEX อยู่ในระดับต่ำ โดยซื้อขายบริเวณ FORWARD P/E ที่ 11.2 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 12.03 เท่า หรือคิดเป็นราว -1SD

ขณะที่ VN DIRECT มองเป้าดัชนีกรณี BASE CASE ไว้ที่ 1,350 จุด โดยสมมุติฐานคาด FED จะลดดอกเบี้ยครั้งแรกต้นไตรมาส 2 ปี 2024 ด้านการส่งออกและยอดการปลี่ยนสินเชื่อขยายตัว 6.8%, 15% ตามลำดับ และ EPS ตลาดเติบโตราว 16 - 18% สอดคล้องกับเป้าหมายของฝ่ายกลยุทธ์ที่มองเป้าที่ 1,310 จุด



# INVEST<sup>+</sup>

## STOCK FOCUS



### US STOCK MARKET

#### Nvidia (NVDA US)

NVIDIA CORPORATION เป็นบริษัทออกแบบเทคโนโลยีสัญชาติอเมริกันที่มีสำนักงานใหญ่ในซานตาคลารา รัฐแคลิฟอร์เนีย ซึ่งออกแบบหน่วยประมวลผลกราฟิก (GPU) หน่วยประมวลผลกลาง (CPU) และระบบออนชิป (SOC) สำหรับตลาดเกมและมือถือคอมพิวเตอร์ ศูนย์ข้อมูล และอุปกรณ์อัตโนมัติ ซึ่งได้ประโยชน์จากการเติบโตไปพร้อมกับเทรนด์ ARTIFICIAL INTELLIGENCE (AI) ที่ช่วยประมวลผลข้อมูลแบบ DEEP LEARNING ในเทคโนโลยีขั้นสูง และธุรกิจ DATA CENTER กับ ผู้ให้บริการ CLOUD ทั้งหลาย เช่น AWS ของ AMAZON ALIBABA CLOUD GOOGLE CLOUD และ MICROSOFT เป็นต้น

รายได้รวม 4Q23 ออกมาอยู่ที่ \$2.21 หมื่นล้าน เติบโต 22.10% QOQ และ 265.28% YOY ดีกว่าคาดที่ \$2.04 หมื่นล้าน

- แบ่งเป็นรายได้หลักจาก DATA CENTER ที่มีรายได้อยู่ที่ \$1.84 หมื่นล้าน เติบโต 26.90% QOQ และ 408.96% YOY ดีกว่าคาดที่ \$1.72 หมื่นล้าน คิดเป็น 83.3% ของรายได้รวม
- รายได้จาก DATACENTER ในจีนยังมีสัดส่วนที่น้อยลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า
- รายได้จาก GAMING ออกมาอยู่ที่ \$2.87 พันล้าน เติบโต 56.47% YOY ดีกว่าคาดที่ \$2.72 พันล้าน
- รายได้จาก VISUALIZATION ออกมาอยู่ที่ \$463 ล้าน เติบโต 104.87% YOY ดีกว่าคาดที่ \$435.5 ล้าน
- และรายได้จาก AUTOMOTIVE ออกมาอยู่ที่ \$281 ล้าน หดตัวลง 4.42% YOY แต่ยังคงออกมาดีกว่าคาดที่ \$272.1 ล้าน
- ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นยังมีการขยายตัวมากถึง 10.6% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 76.7% และออกมาดีกว่าคาดที่ 75.43% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$5.16 เติบโต 28.4% QOQ และ 486.36% YOY ดีกว่าคาดที่ \$4.60 นักวิเคราะห์

สำหรับไตรมาสหน้าผู้บริหารมองว่ารายได้จะออกมาอยู่ประมาณ \$2.4 หมื่นล้าน ดีกว่าคาดที่ \$2.19 หมื่นล้าน ส่วนนักวิเคราะห์จาก MORGAN STANLEY (OVERWEIGHT: \$795) มองว่าผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาดท่ามกลางความคาดหวังที่สูง ได้รับแรงหนุนมาจากความต้องการในการพัฒนา AI ที่ยังอยู่ในระดับสูง

#### Alphabet (GOOGL US)

บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ผู้เชี่ยวชาญด้านบริการที่เกี่ยวข้องกับอินเทอร์เน็ตและเทคโนโลยี ซึ่งธุรกิจหลักที่หลากหลายเช่น SEARCH ENGINE อย่างเว็บไซต์ GOOGLE, GOOGLE MAPS, GOOGLE IMAGES และ GOOGLE SCHOLAR รวมถึงธุรกิจ GOOGLE CLOUD PLATFORM ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มการให้บริการคลาวด์ที่ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานและบริการต่างๆ แก่ธุรกิจต่างๆ

ผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2023 รายได้รวมอยู่ที่ \$8.63 หมื่นล้าน ดีกว่าคาดที่ \$8.54 หมื่นล้าน แบ่งเป็น

- รายได้จาก GOOGLE ADVERTISING ออกมาอยู่ที่ \$6.55 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$5.9 หมื่นล้าน แต่ทำได้ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$6.58 หมื่นล้าน
- รายได้จาก GOOGLE SUBSCRIPTIONS อยู่ที่ \$1.07 หมื่นล้าน
- ในส่วนรายได้จาก GOOGLE CLOUD กลับมาเติบโตแบบเร่งตัวอีกครั้งด้วยแรงหนุนจาก AI ทำให้รายได้อยู่ที่ \$9.19 พันล้าน โตขึ้น 25.7% YOY ดีกว่าคาดที่ \$8.95 พันล้าน แต่เมื่อเทียบกับคู่แข่งอย่าง AZURE ยังคงมีการเติบโตที่แรงกว่า
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.64 ดีกว่าคาดที่ \$1.59

รายได้จาก GOOGLE CLOUD ซึ่งจะรวมทั้ง INFRASTRUCTURE AND PLATFORM SERVICES, การนำเสนอเครื่องมือร่วมกัน และบริการอื่นๆ ให้กับลูกค้าองค์กร โดยรายได้หลักจะมาจากค่าธรรมเนียมตามการใช้งานของลูกค้า ค่าสมาชิกที่ได้มาจากบริการ GOOGLE CLOUD PLATFORM, GOOGLE WORKSPACE COMMUNICATION AND COLLABORATION TOOLS และ บริการอื่นๆ ให้กับกลุ่มลูกค้าองค์กร การเติบโตของ CLOUD เร่งตัวขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่ชะลอตัวลงจากการมีส่วนร่วมของ AI ที่ช่วยหนุนการเติบโต เช่นเดียวกับอัตรากำไรที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง

นักวิเคราะห์จาก EVERCORE (OUTPERFORM: \$160) มองว่ารายได้หลักอย่าง GOOGLE SEARCH, CLOUD และ YOUTUBE ยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องแต่ออกมาต่ำกว่าคาดเนื่องจากความคาดหวังที่สูง ส่งผลให้ราคาปรับตัวลงหนัก

### Disney (DIS US)

ธุรกิจ MEDIA หรือ สื่อบันเทิงเก่าแก่มีอายุยาวนานก่อตั้งเมื่อปี 1923 โดยมีรายได้จากหลากหลายช่องทาง อาทิ สตูดิโอบันเทิง อย่างเช่น WALT DISNEY PICTURES, PIXAR ANIMATION STUDIOS, MARVEL STUDIOS, LUCASFILM และ 20TH CENTURY STUDIOS สวนสนุกและรีสอร์ต ช่องทีวีออกอากาศอย่าง ABC, ESPN และ DISNEY CHANNEL รวมถึงการสตรีมมิ่ง

- รายได้รวมในไตรมาส 1 (สิ้นสุด ธันวาคม 23) อยู่ที่ \$2.36 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 0.2% YOY น้อยกว่าคาดที่ \$2.38 หมื่นล้าน
- แบ่งเป็นรายได้ ENTERTAINMENT อยู่ที่ \$9.98 พันล้าน ลดลง 6.5% YOY น้อยกว่าคาดที่ \$1.05 หมื่นล้าน
- รายได้ SPORTS อยู่ที่ \$4.84 พันล้าน เพิ่มขึ้น 4.2% YOY รายได้ EXPERIENCE อยู่ที่ \$9.13 พันล้าน เพิ่มขึ้น 6.9% YOY ต่ำกว่าคาดที่ \$9.04 พันล้าน
- ในส่วนของกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ \$3.88 พันล้าน เพิ่มขึ้น 27% YOY ต่ำกว่าคาดที่ \$3.3 พันล้าน แบ่งเป็นกำไรจากการดำเนินงาน ENTERTAINMENT อยู่ที่ \$874 ล้าน

เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$345 ล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$604.1 ล้าน

- ขาดทุนจากการดำเนินงาน SPORTS อยู่ที่ \$103 ล้าน ลดลง 37% YOY ต่ำกว่าคาดที่มองว่าจะขาดทุน \$151.7 ล้าน กำไรจากการดำเนินงาน EXPERIENCES อยู่ที่ \$3.11 พันล้าน เพิ่มขึ้น 8.5% YOY ต่ำกว่าคาดที่ \$2.99 พันล้าน
- ADJ EPS ออกมาอยู่ที่ \$1.22 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 99 เซนต์ และต่ำกว่าคาดที่ 99 เซนต์
- ในส่วนของจำนวนสมาชิก DISNEY+ อยู่ที่ 149.6 ล้านบัญชี ลดลง 1.3 ล้านบัญชี ต่ำกว่าคาดที่ 151.2 ล้านบัญชี

บริษัทคาดว่าในไตรมาส 2 จำนวนสมาชิกจะปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 5.5 ล้าน-6 ล้านบัญชี นอกจากนั้นบริษัทคาดสำหรับทั้งปี ADJ EPS จะอยู่ที่ประมาณ \$4.60 ต่ำกว่าคาดที่ \$4.27 ได้แรงหนุนจากแผนการประหยัดค่าใช้จ่ายที่ยังคงไปเป็นตามเป้าที่ตั้งไว้สำหรับทั้งปีบัญชี 2024 จำนวน \$7.5 พันล้าน รวมถึงการดำเนินงานที่ปรับตัวได้ดีขึ้นอย่างธุรกิจสตรีมมิ่งที่มีการขาดทุนที่น้อยลงเรื่อยๆ และคาดว่าจะพลิกกลับมากำไรในไตรมาส 4 ปีบัญชี 2024 นี้ นอกจากนั้นยังได้มีการประกาศซื้อหุ้นคืน \$3 พันล้าน และจ่ายปันผลเพิ่มขึ้น 50% มาอยู่ที่ 45 เซนต์ต่อหุ้น จากก่อนหน้านี้ที่ 30 เซนต์ต่อหุ้น

### ABNB (ABNB US)

AIRBNB (ABNB US) เป็นแพลตฟอร์มออนไลน์ที่เชื่อมต่อผู้คนที่ มีที่พักว่างให้เช่ากับนักเดินทางที่ต้องการที่พัก AIRBNB นำเสนอที่พักหลากหลายประเภท ตั้งแต่ห้องส่วนตัวไปจนถึงบ้านทั้งหลัง กระท่อม ปราสาก และอื่นๆ อีกมากมาย

- รายได้รวม 4Q23 อยู่ที่ \$2.22 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$2.16 พันล้าน
- ยอด GROSS BOOKING VALUE อยู่ที่ \$1.55 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 15% YOY ต่ำกว่าคาดที่ \$1.52 หมื่นล้าน
- จำนวนยอดจอง NIGHTS AND EXPERIENCES อยู่ที่ 98.8 ล้าน เพิ่มขึ้น 12% YOY ต่ำกว่าคาดที่ 98.36 ล้าน
- มูลค่าการจองต่อจำนวนการจองอยู่ที่ \$156.73 เพิ่มขึ้น 2.6% YOY ต่ำกว่าคาดที่ \$154.37

# INVEST<sup>+</sup>

## STOCK FOCUS

- ADJ EBITDA อยู่ที่ \$738 ล้าน เพิ่มขึ้น 46% YOY ตีกว่าคาดที่ \$643.5 ล้าน
- ขาดทุนสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 55 เซนต์ เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่กำไร 48 เซนต์ต่อหุ้น
- ผลกระทบจากค่าใช้จ่ายพิเศษทางด้านภาษีและการตั้งสำรองประมาณ \$1 พันล้าน

สำหรับไตรมาส 1 บริษัทขาดรายได้อยู่ในช่วง \$2.03 พันล้าน-\$2.07 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ \$2.02 พันล้าน คาดจำนวนการจูงจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาส 4 มูลค่าการจูงต่อจำนวนการจูงคาดว่าจะใกล้เคียงกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน รวมถึงประกาศแผนซื้อหุ้นคืน \$6 พันล้าน

นักวิเคราะห์จากCITI (BUY: \$170) มองว่าผลประกอบการไตรมาสนี้ที่ออกมาดีได้แรงหนุนจากURBAN DEMAND ที่สูงและยอดการจูงที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง

นักวิเคราะห์จากJPMORGAN (NEUTRAL: \$140) มองว่าถึงแม้ผลประกอบการในไตรมาสนี้จะออกมาแข็งแกร่งแต่การคาดการณ์อัตราการเติบโตที่ชะลอลงสะท้อนถึงแนวโน้มของทั้งอุตสาหกรรมที่ชะลอลง

	NVIDIA CORP USD	ALPHABET INC-A USD	NETFLIX INC USD	WALT DISNEY CO/T USD
<b>Overview</b>				
Market Cap (mn)	1,941,575	1,702,023	258,132	203,241
Last Price	776.63	136.38	596.48	110.8
Consensus TP	879.18	165.33	588.32	116.00
Consensus TP Upside %	13.2%	21.2%	-1.4%	4.7%
<b>Income Statement</b>				
Total Revenue (mn)	109,521.2	286,886.6	38,507.7	91,863.7
Growth Over Prior Year	79.8%	-6.7%	14.2%	3.3%
Gross Profit (mn)	82,961.1	195,061.1	16,773.1	31,315.4
Gross Margin %	75.7%	68.0%	43.6%	34.1%
EBITDA (mn)	72,095.7	135,730.3	9,979.9	18,152.4
Margin %	65.8%	47.3%	25.9%	19.8%
EBIT (mn)	71,458.7	99,790.0	9,260.7	14,582.1
Margin %	65.2%	34.8%	24.0%	15.9%
Net Income (mn)	57,661.9	84,550.1	7,478.8	7,779.6
Margin %	52.6%	29.5%	19.4%	8.5%
Growth Over Prior Year	93.8%	14.6%	38.3%	230.5%
<b>Financial Highlight</b>				
ROE	googl	28.0%	30.9%	7.5%
AVG (5Y)	44.8%	23.4%	30.9%	6.7%
Forward P/E	26.8	16.5	28.1	20.5
AVG (5Y)	95.1	26.3	54.5	51.7
PEG	0.7	1.6	0.9	1.1
Forward P/S	14.9	5.1	6.0	2.1
AVG (5Y)	28.0	5.9	7.2	3.0
EV/EBITDA	21.9	10.6	22.2	12.2
AVG (5Y)	74.3	14.0	28.8	19.2
P/B	13.6	4.0	8.9	1.8
AVG (5Y)	22.3	5.6	14.8	2.4
Dividend Yield (%)	0.0%	--	--	0.3%





BY RESEARCH DIVISION

# ASSET ALLOCATION

กลยุทธ์พอร์ตการลงทุน

# INVEST<sup>+</sup>

## ASSET ALLOCATION

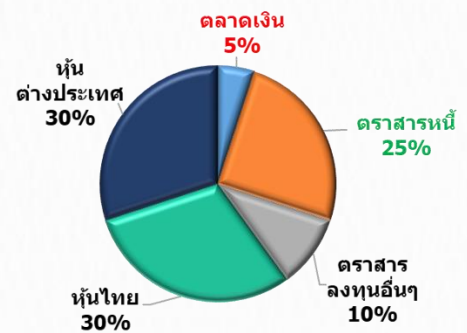
### สินทรัพย์เสี่ยงยังน่าสนใจ โดยเฉพาะไทย

ASPS Investing	ตราสารตลาดเงิน	ตราสารหนี้	ตราสารลงทุนอื่นๆ	หุ้นไทย	หุ้นต่างประเทศ
ตราสารลงทุน	-	SIRI263A CPALL266A CPF276A	Equity Linked Notes – TIDLOR	PTTGC, MTC SPALI, BDMS AOT, CPN, SCCC	Disney (DIS US) ABNB (ABNB US)
กองทุนที่แนะนำ	ASP-DPLUS	KKP ACT FIXED	M-Property	SCBSET50	TMBGQG

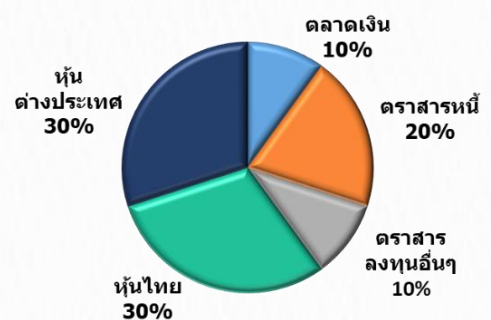
#### สัดส่วนการลงทุน

แม้งวด 1Q67 ธนาคารกลางต่างๆ จะยังไม่ขยับดอกเบี้ยนโยบายลง ซึ่งปัจจัยหนึ่งมาจากความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ทั้งคาบสมุทรทะเลแดง และคาบสมุทรเกาหลี ซึ่งอาจนำมาซึ่ง Cost Push Inflation ขณะที่ผลของการทำ QT ของ FED เริ่มส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นไม่มากนักน้อย ในส่วนของปัจจัยบวก คือ ความเสี่ยงต่อการเกิด Recession ที่ลดลง, GDP Growth ปีนี้ที่โตราว 3%-5% และการงยับตัวของอัตราดอกเบี้ยในอนาคตระยะกลาง-ยาว ในเชิงกลยุทธ์เน้นวิจัยคมน้ำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 30%(เท่าตลาดฯ) ส่วนตลาดหุ้นไทย แม้มีความเสี่ยงของการปรับประมาณการลงทั้งในส่วนของ GDP Growth67F และ EPS67F อย่างไรก็ตามเริ่มเห็นสัญญาณบวกของ Fund Flow ต่างชาติ หลังตลก. มีมาตรการที่ชัดเจน ในการกำกับดูแล – ตรวจสอบการทำ Short Sell และ Program Trading คาดหวังว่า ปริมาณการซื้อขายจะกลับมาระดับ Turnover 70% บวกกับ Valuation ตลาดหุ้นไทยไม่แพงทั้งในมุมมอง PER และ PBV ทำให้สามารถคาดหวังผลตอบแทนที่ดีในระยะกลาง-ยาวได้ กำหนดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทยไว้ที่ 30%(เท่าตลาดฯ) ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตราสารลงทุนอื่นๆ เน้นลงทุนใน Product ที่ลงทุนอ้างอิงผลตอบแทนในหุ้นไทยอย่าง ELN และกองทุนที่ลงทุนในอสังหาฯ ไทยเป็นหลัก โดยให้น้ำหนัก 10%(เท่าตลาดฯ) ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากสภาวะตลาดหุ้นผันผวน และขาดปัจจัยหนุนได้เป็นอย่างดี ส่วนตราสารหนี้กำหนดน้ำหนักการลงทุนที่ 25% (มากกว่าตลาดฯ) จากความคาดหวังการลดดอกเบี้ยในอนาคต ส่วนสุดท้าย คือ ตลาดเงินมีน้ำหนัก 5% รอจังหวะลงทุนเพิ่มเติมในเดือนต่อไป

#### สัดส่วนของพอร์ตการลงทุน

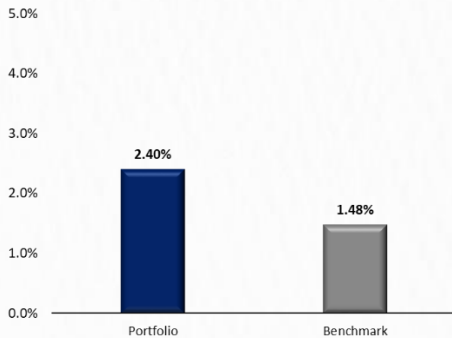


#### Benchmark (ตลาดอ้างอิง)



### PERFORMANCE PORTFOLIO

#### ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุน (YTD)



หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 ม.ค. - 27 ก.พ. 2567

ผลตอบแทนหุ้นต่างประเทศมาจากพอร์ตจำลองของ Team Global Strategy

#### บทสรุปพอร์ตโฟลิโอในเดือนที่ผ่านมา

เดือน ก.พ. 67 ที่ผ่านมา ประเด็นเศรษฐกิจหลายอย่างที่กดดันต่อตลาดหุ้นทั่วโลกเริ่มผ่อนคลายลง ทั้งอัตราเงินเฟ้อที่ลดลง, ความเสี่ยง Recession ลดลง แต่มีปัจจัยลบ คือ การคงดอกเบี้ยในการประชุมรอบแรกแห่งปีทั้ง FED ECB และมีความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ ทำให้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้น 4.5%(mtd) ขณะที่ตลาดหุ้นไทยได้รับปัจจัยหนุนแบบเดียวกัน แต่มีปัจจัยลบภายในประเทศ ทั้งเศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าคาด และทำไรบริษัทจดทะเบียนที่มีโอกาสปรับประมาณการลง ทำให้แรงหนุนจากเบ็ดเตล็ดต่างชาติหายไประยะหนึ่ง แต่ช่วงปลายเดือน ก.พ.67 เริ่มเห็นสัญญาณที่ดึงดูดมูลค่าการซื้อขาย หลัง ตลก. มีมาตรการที่ชัดเจน ในการกำกับดูแล - ตรวจสอบ การทำ Short Sell และ Program Trading ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้น 2.1%(mtd)

ส่วนแนวทางในการเลือกหุ้นลงทุน (Stock Selection) หุ้นไทยถือว่ายังไม่ดีมากนัก โดยผลตอบแทนส่วนตลาดหุ้นไทยอยู่ที่ +1.61% แพ้ดัชนีอ้างอิงเล็กน้อย เนื่องจากพอร์ตมีหุ้นกลุ่มลงแรงอย่าง PKG FOOD และ ICT อาทิ SCGP CBG JMART ขณะที่หุ้นในพอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัยฯ ที่สามารถสร้างผลตอบแทนชนะ SET ได้แก่ CPALL AOT BEM PTTGC BDMS AMATA ที่ได้ผลตอบแทน 7.4% 6.7% 5.5% 3.8% 3.7% 2.6% ตามลำดับ

#### สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์(MTD)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Neutral	30%	30%	1.61%	2.14%
หุ้นต่างประเทศ	Neutral	30%	30%	6.06%	4.53%
ตลาดเงิน	Neutral	5%	10%	0.04%	0.04%
ตราสารหนี้	Neutral	25%	20%	0.27%	0.10%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Neutral	10%	10%	-0.66%	0.10%
<b>ผลตอบแทนรวม</b>				<b>2.31%</b>	<b>2.04%</b>

หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 ก.พ. - 27 ก.พ. 2567

ผลตอบแทนหุ้นต่างประเทศมาจากพอร์ตจำลองของ Team Global Strategy

สำหรับหุ้นต่างประเทศ เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง และธุรกิจมีการเติบโตองการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในอนาคตเป็นหลักอย่าง LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton (MC FP) และ Netflix (NFLX US) โดยพอร์ตส่วนใหญ่เน้นน้ำหนักไปที่หุ้นสหรัฐฯ และจีนในกลุ่ม Tech จึงทำให้พอร์ตจำลองฝั่งหุ้นต่างประเทศให้ผลตอบแทน 6.06%mtd ชนะผลตอบแทน MSCI All World Index ที่ให้ผลตอบแทน 4.53%mtd ส่วนทางด้านตลาดตราสารหนี้ และตราสารลงทุนทางสื่อ ยังทำผลตอบแทนชนะตลาดอ้างอิงทั้งหมด ส่วนตลาดการเงิน ถือว่าเป็นแหล่งพักเงินที่ดี โดยสร้างผลตอบแทนเป็นบวก ถึงจะไม่มากนักก็ตาม

โดยภาพรวมผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2567 ปรับตัวขึ้น 2.40% ซึ่งชนะ Benchmark ที่มีผลตอบแทนลง 1.48%



# INVEST<sup>+</sup>

## ASSET ALLOCATION

### THAILAND EQUITY

กลยุทธ์การลงทุน คมน้ำหนักพอร์ตหุ้นไทย 30% ของพอร์ต(Neutral) โดยมองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน มี.ค.67 ไว้ที่ 1,350 – 1,430 จุด โดย SET Index มีโอกาสฟื้นตัวในระยะถัดไป จากความคาดหวังการปรับลดดอกเบี้ยของ กนง. ในอนาคต บวกกับในมุมมอง Valuation ที่ถูกทั้ง PER และ PBV ดังนั้น กลยุทธ์ยังคงเน้นทยอยสะสมหุ้นทำไรฟิ้นตัวเด่นในปี 2567 หรือ เป็นเป้าหมายของ Fund flow ในระยะถัดไป คือ PTTGC, MTC, SPALI, BDMS, AOT, CPN, SCCC เป็นหุ้นเด่นประจำเดือน มี.ค.67

#### ภาวะตลาดหุ้นไทย

ในเดือน ก.พ.67 SET Index ปรับตัวขึ้น 2.46%(Mtd) หลังจากดัชนีปรับฐานแรงในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่นักลงทุนคาดหวังการปรับลดดอกเบี้ยของ กนง. ในการประชุมรอบ เม.ย.67 อีกทั้ง ตลท. มีมาตรการที่ชัดเจนในการกำกับดูแล - ตรวจสอบ การทำ Short Sell และ Program Trading จึงทำให้ Flow ต่างชาติเริ่มทยอยไหลเข้าหุ้นไทยในเดือน ก.พ.67 ราว 8 พันล้านบาท

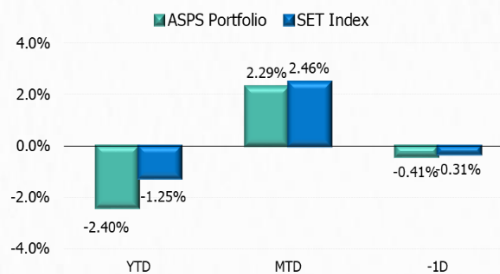
ส่วนเดือน มี.ค.67 ปัจจัยที่อิทธิพลต่อตลาด น่าจะเป็นทิศทางอัตราดอกเบี้ยของ ECB FED ที่ตลาดคาดว่าคงดอกเบี้ยไว้ระดับเดิม ซึ่งอาจจะเริ่มเห็นการทยอยลดดอกเบี้ยในช่วง 2H66 ซึ่งแตกต่างจาก BOT ที่มีโอกาสลดดอกเบี้ยในการประชุมรอบถัดไป ส่วนอีกประเด็นคงเป็นการปรับประมาณการของกำไรบริษัทจดทะเบียนในปี 2567 ที่ล่าสุดอยู่ในช่วง 93-95 บาท/หุ้น ส่งผลให้ Target SET อยู่ในช่วง 1600-1640 จุด

#### กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทย

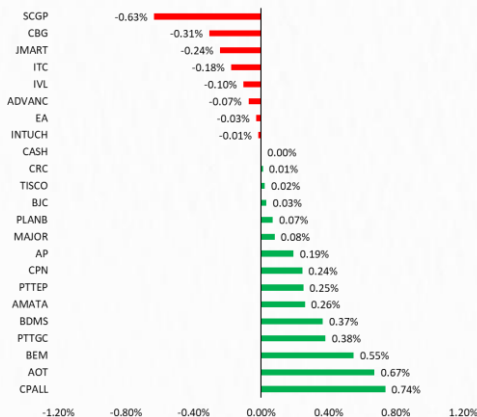
ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักหุ้นไทยไว้ที่ 30% และวางกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน ก.พ.67 ไว้ที่ 1,350 – 1,430 จุด ส่วนกลยุทธ์เน้นทยอยสะสมหุ้นทำไรฟิ้นตัวเด่นในปี 2567 หรือ เป็นเป้าหมายของ Fund flow ในระยะถัดไป คือ PTTGC, MTC, SPALI, BDMS, AOT, CPN, SCCC หมุนเวียนเข้ามาในพอร์ตตามจังหวะที่เหมาะสม

ในเดือนที่ผ่านมา ASPS Portfolio มีผลตอบแทน +2.29% ขณะที่ SET Index สร้างผลตอบแทน +2.46% ซึ่งกลุ่มที่สามารถ Outperform SET ได้ คือ TRANS COMM PROP HEALTH PETRO ENERG เป็นต้น ซึ่งสามารถจำแนกเป็นรายหุ้น ได้แก่ AOT CPALL BEM AMATA CPN AP BDMS PTTGC PTTEP เป็นต้น

#### ACCUMULATED RETURN

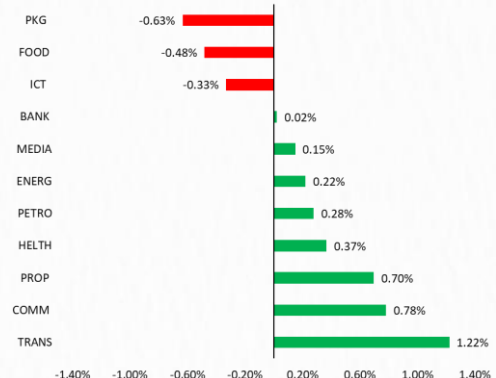


#### CONTRIBUTION RETURN STOCK (FEB 67)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส  
ข้อมูลสิ้นสุด 23 ก.พ.67

#### CONTRIBUTION RETURN SECTOR (FEB 67)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส  
ข้อมูลสิ้นสุด 23 ก.พ.67

# INVEST<sup>+</sup>

## ASSET ALLOCATION

### FIXED INCOME

แม้สัญญาณ Flow ต่างชาติทยอยไหลออกจากตราสารหนี้ราว 1.8 หมื่นล้านบาท (ก.พ.67) อย่างไรก็ดีตาม Yield Curve ของตราสารหนี้ไทย ยังคงทยอยปรับตัวลงทุกช่วงอายุทั้งระยะสั้น และยาว โดยตราสารหนี้อายุ 1 ปี ส่งสัญญาณว่า กนง.มีโอกาสดัดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมรอบ เม.ย.67 กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้อยู่ที่ 25% ของพอร์ตรวม(มากกว่าตลาดอ้างอิง) เน้นซื้อผู้ออกที่เป็นที่รู้จัก Top picks คือ SIRI263A, CPALL266A, CPF276A

#### ปัจจัยที่มีผลต่อตราสารหนี้ และกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้

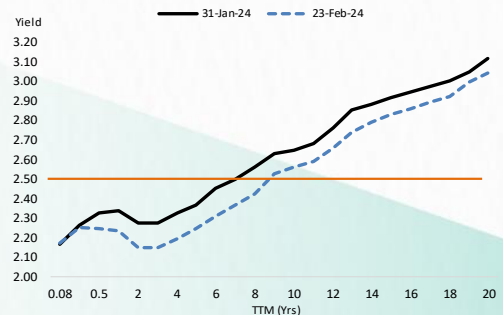
เมื่อเดือนที่ผ่านมา พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 1-10 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.12% ทั้ง Curve โดยอายุ 1 ปี ปรับตัวลดลง 0.10% และอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.08% ในขณะที่พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 1-10 ปี ปรับตัวขึ้นค่อนข้างเยอะโดยเฉลี่ย 0.40% หลังจากสหรัฐรายงานตัวเลขเงินเฟ้อในเดือน ม.ค. 67 โดย Headline CPI +3.1%YoY ชะลอตัวจากเดือนก่อนที่ 3.4%YoY แต่อยู่ในระดับสูงกว่าตลาดคาดที่ +2.9%YoY

ภายหลังจากสหรัฐมีการรายงานตัวเลข CPI ที่สูงกว่าคาดก็ทำให้ตลาดมอง Fed อาจคงดอกเบี้ยนานขึ้น โดยโอกาสที่ Fed จะคงดอกเบี้ยในเดือนพ.ค.67 สูงถึง 84% ทั้งนี้คาดว่าอาจจะเริ่มลดดอกเบี้ยในช่วงเดือนมิ.ย.67 แทน ในส่วนของไทย ฝ่ายวิจัยคาดว่ากนง. มีโอกาสลดดอกเบี้ย 1-2 ครั้งช่วงที่เหลือของปี จากตัวเลข GDP และ CPI ที่ออกมาต่ำกว่าคาดและมาตรการกระตุ้นภาครัฐ Digital Wallet ที่ยังไม่ชัดเจน

ขณะที่ในมุมมอง Flow ต่างชาติ เดือน ก.พ. 67 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ พันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี 6,847 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี จำนวน 11,469 ล้านบาท โดยรวมแล้ว ขายสุทธิ 18,316 ล้านบาท

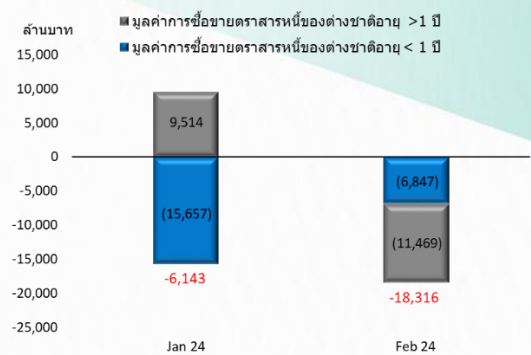
กลยุทธ์การลงทุนเน้นตราสารหนี้ที่มี Rating BBB+ ขึ้นไป โดยยังคงน้ำหนักการลงทุน 20% ของพอร์ตรวม และแนะนำกระจายลงทุนตราสารหนี้สัดส่วนเท่าๆกันราว 4-5 ตัว โดย Top picks คือ SIRI263A, CPALL266A, CPF276A

#### YIELD CURVE พันธบัตรรัฐบาลของไทย



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
31-Jan-24	2.34	2.28	2.37	2.65	3.12	3.43
23-Feb-24	2.24	2.15	2.25	2.56	3.05	3.30
Change (bps.)	↓(10.3)	↓(12.6)	↓(12.2)	↓(8.5)	↓(7.4)	↓(12.4)

#### มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้ไทยของนักลงทุนต่างชาติ



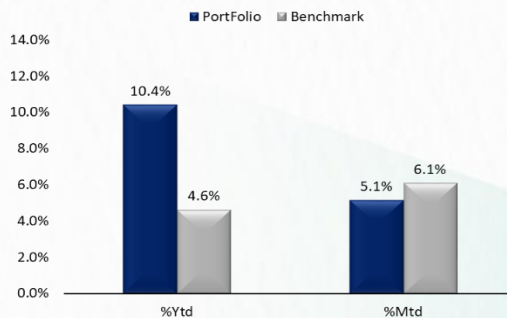
สัญลักษณ์ตราสารหนี้	บริษัทที่ออก	อันดับ (RATING)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (% ต่อปี)
SIRI263A	บริษัท แสตนสตี จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: BBB+	2.05	3.75	4.02
CPALL266A	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+ / บริษัท: A+	2.31	3.00	2.98
CPF276A	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+ / บริษัท: A+	3.28	3.40	3.23
IVL19PA	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A / บริษัท: AA-	-	5.00	-
MINT22PA	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: A	-	6.10	-

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### GLOBAL EQUITY

แม้งวด 1Q67 ธนาคารกลางต่างๆ จะยังไม่ยับยั้งดอกเบี้ยนโยบายลง แต่เศรษฐกิจโลกที่ยังเติบโต 3% และทำให้ความเสี่ยงต่อการเกิด Recession ลดลง ตามลำดับ ทำให้ฝ่ายวิจัยฯ คมน้ำหนักการลงทุนในหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 30% ของพอร์ตการลงทุน(Neutral) โดยกลยุทธ์เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งและธุรกิจมีการเติบโตต้องการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในอนาคตเป็นหลักอย่าง Disney (DIS US) และ ABNB (ABNB US)

#### ACCUMULATED RETURN



#### Disney (DIS US)

Target Price Consensus : USD (Upside 6.3%)

**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน :** ธุรกิจ Media หรือ สื่อบันเทิง ที่มีรายได้จากหลากหลายช่องทาง อาทิ สตูดิโอบันเทิง อย่างเช่น Walt Disney Pictures, Pixar Animation Studios, Marvel Studios, Lucasfilm และ 20th Century Studios สนุกหรือสออร์ท โดยบริษัทคาดว่าไตรมาส 2 จำนวนสมาชิก Disney-plus จะปรับตัวขึ้นราว 5.5 - 6 ล้านบัญชี นอกจากนี้บริษัทคาดว่าสำหรับทั้งปี EPS จะอยู่ที่ประมาณ \$4.60 ตีกว่าค่าที่ \$4.27 ได้แรงหนุนจากแผนการประหยัดค่าใช้จ่ายที่ยังคงไปเป็นตามเป้าที่ตั้งไว้ นอกจากนี้ยังได้มีการประกาศซื้อหุ้นคืน \$3 พันล้าน และจ่ายปันผลเพิ่มขึ้น 50% มาอยู่ที่ 45 เซนต์ต่อหุ้น จากก่อนหน้านี้ที่ 30 เซนต์ต่อหุ้น

#### ABNB (ABNB US)

Target Price Consensus : USD (Upside 13.0%)

**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน :** เป็นแพลตฟอร์มออนไลน์ที่เชื่อมต่อผู้คนที่มที่พักร่างให้เข้ากับนักเดินทางที่ต้องการที่พัก ตั้งแต่ห้องส่วนตัวไปจนถึงบ้านทั้งหลัง กระท่อม ปรสาท และอื่นๆ อีกมากมาย ซึ่ง 1Q67 บริษัทคาดว่าจะได้อยู่ในช่วง \$2.03 - \$2.07 พันล้าน ตีกว่าค่าที่ \$2.02 พันล้าน จากจำนวนการจองห้องพักที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 4Q66 บวกกับมูลค่าการจองต่อจำนวนการจองคาดว่าจะใกล้เคียงกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้บริษัทยังประกาศแผนซื้อหุ้นคืน \$6 พันล้าน เพื่อเรียกความเชื่อมั่นนักลงทุน

#### Technical Graph



**วิเคราะห์เทคนิค:** DIS ภาพรายสัปดาห์ ติดแนวต้านเส้น EMA 200 สัปดาห์ หากย่อไม่หลุดไปต่ำกว่าโซน 102.00 เหรียญฯ คาดเป็นจังหวะย่อเพื่อทำรอบ Throw Back สนับสนุนด้วย MACD ที่มีโมเมนตัมเชิงบวกเหนือแกนศูนย์ ประเมินแนวต้าน 113.00 และ 126.00 เหรียญฯ

#### Technical Graph



**วิเคราะห์เทคนิค:** ABNB US รอบหลักแกว่งกรอบ Uptrend Channel สัญญาณบวกยืนยันด้วยจังหวะการ Breakout เส้นแนวดowntrend หากวัดตั้งแต่ช่วงกลางเดือน พ.ย. ปี 64 บ่งชี้การเปลี่ยนแนวโน้ม กลยุทธ์ใช้จังหวะย่อรับ หากทยอยทดสอบ EMA 10 สัปดาห์ คาดหวังเป้าหมายระยะกลาง-ยาว ประเมินเป้าหมายที่ 180-193 เหรียญฯ



### EQUITY-LINKED NOTES (ELN)

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

SET Index ที่ระดับปัจจุบันเป็นจุดที่น่าทยอยสะสม และมีโอกาสกลับไปทดสอบแนวต้านระดับเดือนได้ที 1430 จุด แรงหนุนจากการฟื้นตัวเศรษฐกิจไทย ต่อเนื่องในปี 2567 โดยมีภาคการท่องเที่ยว + การบริโภค เป็นตัวหนุนนำ บวกกับการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐฯ ที่คาดว่าจะเริ่มในช่วง 1H66 อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นของ SET ยังต้องพึ่งพาสภาพคล่องส่วนเกินเป็นหลัก ซึ่งอาจทำให้ SET ผันผวนอยู่บ้าง ดังนั้น ฝ่ายวิจัยฯยังแนะนำตราสารทางเลือกอื่น ๆ อย่าง ELN ที่ลงทุนในหุ้นไทย ซึ่งลักษณะของ ELN สามารถช่วยลดความเสี่ยงและตัดว่าการซื้อหุ้นโดยตรงอยู่แล้ว โดยฝ่ายวิจัยเลือก ELN ที่อ้างอิงในหลักทรัพย์ TIDLOR ซึ่งเป็นหลักทรัพย์มีพื้นฐานแข็งแกร่งและได้ประโยชน์หาก กนง. ลดดอกเบี้ย โดยเลือกช่วงเวลาในการลงทุน 30 วัน หรือ 1 เดือน ต่อจากนี้ พิจารณาผลตอบแทนของ ELN อยู่ในช่วง 10% - 20% ต่อปี จึงถือเป็นโอกาสที่ดีในการลงทุน

### บริษัท เงินติดล้อ จำกัด (มหาชน) (TIDLOR)

ราคาเป้าหมายปี 2567 อยู่ที่ 24.50 บาท (Upside 6.5%)

สัญญาณทิศทางดอกเบี้ยไทยที่มีโอกาสปรับตัวลงเร็วกว่าสหรัฐฯ โดยสมมติฐานปัจจุบันของฝ่ายวิจัยอยู่บนอัตราดอกเบี้ยนโยบายปรับลง 1-2 ครั้ง ในช่วงที่เหลือของปี และรับรู้รายได้เต็มปีในปี 2568 ซึ่งส่งผลบวกต่อหุ้นกลุ่มเช่าซื้อที่มีโครงสร้างพอร์ตสินเชื่อมีสัดส่วนอัตราดอกเบี้ย Fixed rate มากกว่า Floating rate แต่ต้นทุนทางการเงินทยอยปรับลดตามอัตราดอกเบี้ย โดยหุ้นที่ขึ้นขอมมากที่สุด คือ TIDLOR ที่มี Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ > MTC > SAWAD โดยคาดการณ์ราคาหุ้นปี 2567-2568 อยู่ที่ 4.8 พันล้านบาท(+21%YoY) และ 5.7 พันล้านบาท(+17%YoY) ตามลำดับ

หากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 22.54 บาท ซึ่งสามารถคาดหวังคุ้มครองได้สูงประมาณ 19.57% ต่อปี (นักลงทุนสามารถปรับเปลี่ยน Strike Level รวมถึงเพิ่มเงื่อนไขบางอย่างเพื่อลดความเสี่ยงได้)

### 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  $\geq$  ระดับราคาค้ำครองเงินต้น (เช่น 90% ของราคาใช้สิทธิ)  
ลูกค้าน่าจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ
- หากราคาหุ้นอ้างอิง  $<$  ระดับราคาค้ำครองเงินต้น (เช่น 90% ของราคาใช้สิทธิ)  
ผู้ลงทุนจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ + เงินค้ำครองเงินต้น

# INVEST<sup>+</sup>

## ASSET ALLOCATION

### MUTUAL FUND

กลยุทธ์ลงทุนกองทุนรวมเดือน มี.ค. 2567 แนะนำกระจายความเสี่ยงเช่นเดิม โดยเน้นกระจายการลงทุนไปที่หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งขนาดใหญ่ใน ส่วนของกองทุนหุ้นไทย ,หุ้น Defensive and Quality ในหลายประเทศของกองทุนหุ้นต่างประเทศ และให้ความสนใจกองทุนรวมอสังหาฯ ต่างประเทศแถบเอเชียเป็นหลัก ขณะที่ยังคงยึดถือกลยุทธ์อย่างตราสารหนี้และลงทุนเพียงภาคหวังผลตอบแทนชนะตลาดเงิน

กองทุนแนะนำ	ประเภทกองทุน	คำอธิบาย
ASP-DPLUS	FIX (กองทุนรวมตราสารหนี้)	กองทุนนี้ลงทุนในเงินฝากทั้งในและต่างประเทศ ตราสารหนี้ภาครัฐ และตราสารหนี้ ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารอยู่ในระดับ BBB+ ขึ้นไป โดยอายุเฉลี่ยของตราสารในพอร์ตอยู่ที่ 71 วัน ซึ่งกองทุนนี้ผลตอบแทน NAV รายวันไม่เคยติดลบ(นโยบายหลัก) ขณะที่อัตราผลตอบแทนรวมที่คาดหวังอยู่ในช่วง 2.15-2.25% ต่อปี
KKP ACT FIXED	FIX (กองทุนรวมตราสารหนี้)	กองทุนตราสารหนี้คาดหวังผลตอบแทน 1.8% – 1.9%/ปี ลงทุนในเงินฝาก ตราสาร หนี้ภาครัฐในไทย และตราสารหนี้ภาคเอกชนในไทยที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ Investment Grade ขึ้นไป อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ในพอร์ตอยู่ที่ 1 - 3 ปี
SCBSET50	EQF (กองทุนรวมตราสารหุ้นไทย)	หุ้นขนาดใหญ่ Underperform มากนับตั้งแต่ปี 2566-ปัจจุบัน จนทำให้มี Valuation เริ่มน่าสนใจอีกครั้งระยะถัดไปมีโอกาสสูงที่ Fund flow ต่างชาติมีโอกาสไหลเข้าตลาด หุ้นไทย หลังตลก. มีมาตรการที่ชัดเจน ในการกำกับดูแล – ตรวจสอบ การทำ Short Sell และ Program Trading จึงแนะนำกองทุน SCBSET50 ที่ลงทุนอ้างอิงตามดัชนี SET50 เป็นหลัก
TMBGQG	FIFEQ (กองทุนรวมตราสารหุ้น ต่างประเทศ)	ปัจจัยภายนอกที่มีแนวโน้มดีขึ้น ทำให้ตลาดหุ้นโลกมีโอกาสแกว่งทรงตัวในขาขึ้น สำหรับเดือนนี้ ดังนั้นแนะนำกองทุน TMBGQG ที่เป็นกองทุนต่างประเทศที่ลงทุนใน หลายประเทศ และหลายอุตสาหกรรม ช่วยลดความผันผวนของผลตอบแทนที่ไม่ เป็นไปตามคาดได้ อาทิ Technology 26% Financial Service 17% Healthcare 16% ICT 13% Industrial 11% เป็นต้น
M-Property	PRFOPMIX (กองทุนรวมที่เน้นลงทุนใน กองทุนอสังหาฯทั้งไทยและ ต่างประเทศ)	กองทุนลงทุนในอสังหาฯ ไทย โดยมีความน่าสนใจจาก Valuation ยัง Laggard จาก อสังหาฯ โลกอยู่มาก ในขณะที่ดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับสูง จึงทำให้มีโอกาสที่นักลงทุน จะ Search for yield มายังกลุ่มนี้ที่มีอัตราเงินปันผลสูงกว่า 4 - 6%/ปี





BY RESEARCH DIVISION

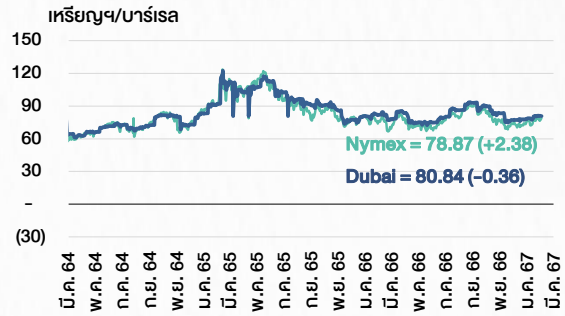
# STATISTIC

สถิติหลักทรัพย์ และดัชนีเศรษฐกิจมหภาค

# INVEST<sup>+</sup>

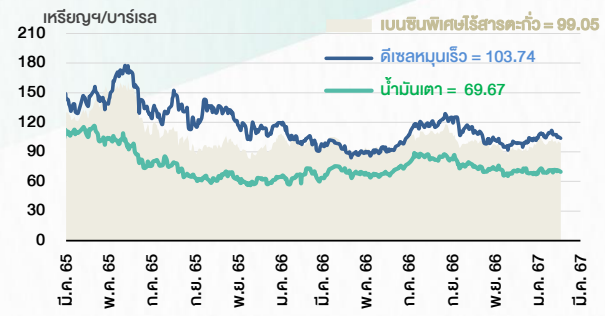
## CYCLICAL WATCH

### ราคาน้ำมันดิบ



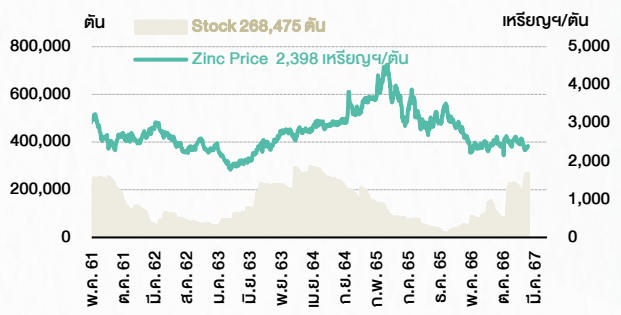
ที่มา: TQ professional

### ราคาขายปลีกน้ำมันสำเร็จรูปตลาดสิงคโปร์



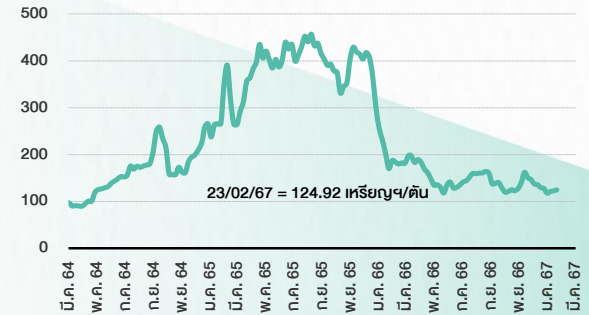
ที่มา: TOP

### ราคาสังกะสี



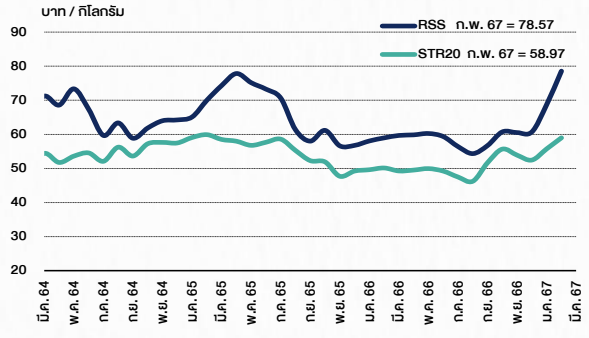
ที่มา: lme.co.uk

### ราคากันหิน



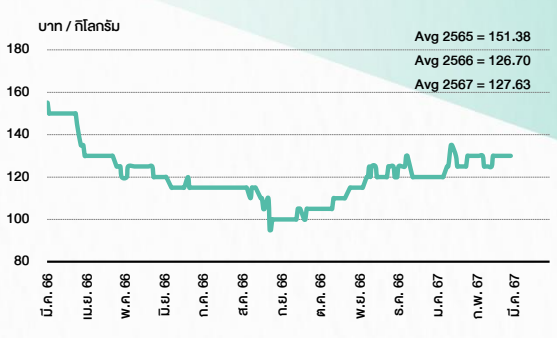
ที่มา: BANPU

### ราคายางแผ่นรมควัน



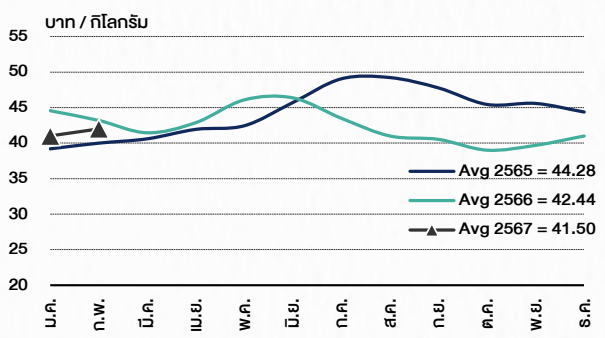
ที่มา: สมาคมยางพาราไทย, การยางแห่งประเทศไทย

### ราคาถั่ว 61-70 ตัว/กก.



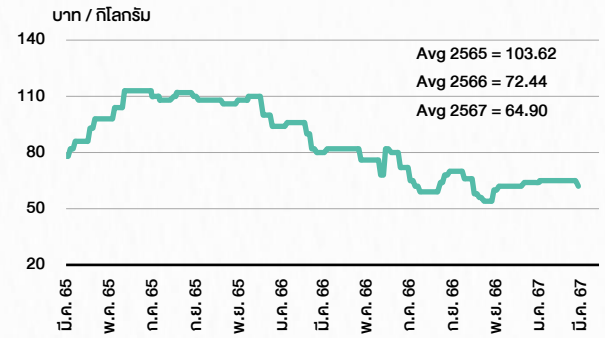
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

### ราคาไก่เป็น



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

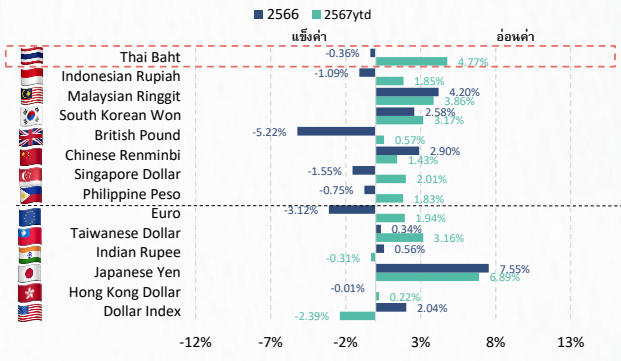
### ราคาหมู



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

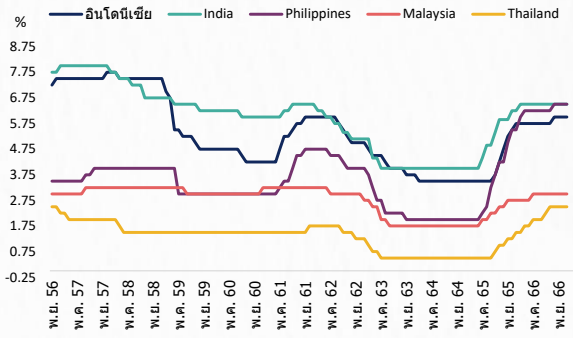
# INVEST<sup>+</sup> ECONOMIC

## การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลก



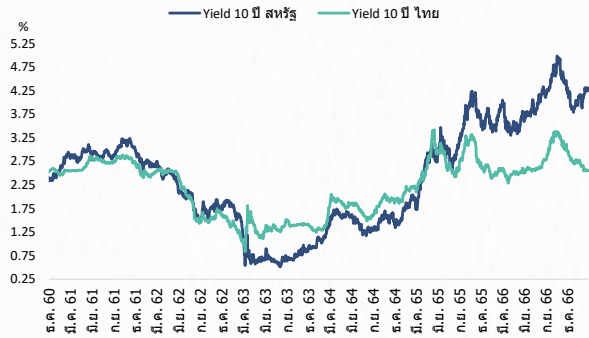
ที่มา: TQ professional

## อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศกำลังพัฒนา



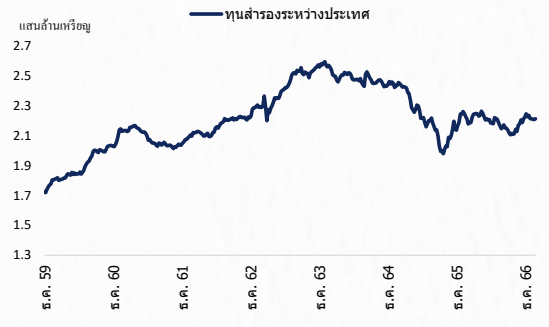
ที่มา: Bloomberg

## BOND YIELD อายุ 10 ปีของสหรัฐและไทย



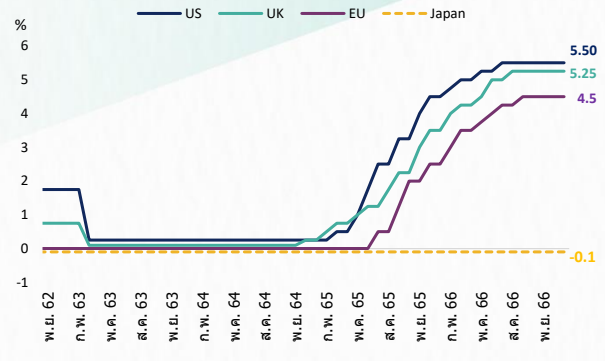
ที่มา: Bloomberg

## ทุนสำรองระหว่างประเทศของไทย



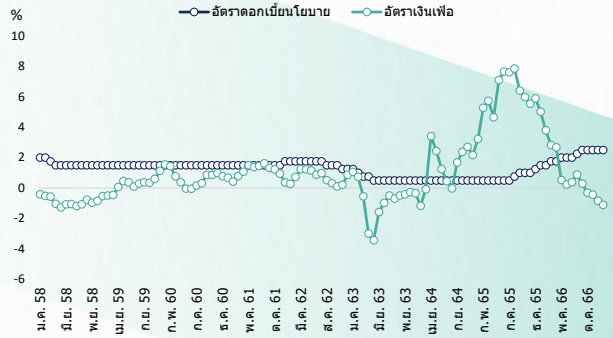
ที่มา: Bloomberg

## อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศพัฒนาแล้ว



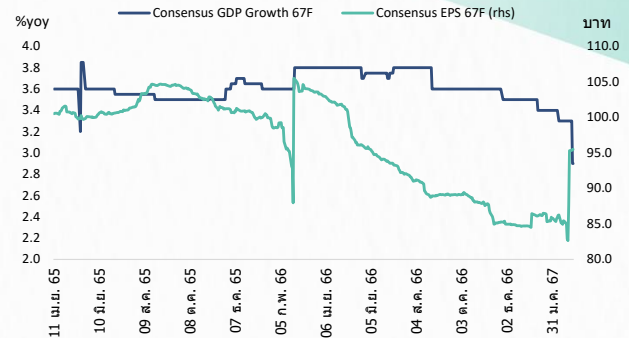
ที่มา: Bloomberg

## อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อไทย



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, ส.ป.ท.

## CONSENSUS GDP GROWTH และ EPS GROWTH



ที่มา: Bloomberg

## ตารางเหตุการณ์ในเดือน มีนาคม 2567

วัน/เดือน/ปี	เหตุการณ์
7 Mar 67	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารยุโรป (ECB) ครั้งที่ 2 ของปี
20 Mar 67	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารสหรัฐ (Fed) ครั้งที่ 2 ของปี
21 Mar 67	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ครั้งที่ 2 ของปี
19 Mar 67	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ครั้งที่ 2 ของปี

ที่มา: Bloomberg



# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการรายอุตสาหกรรม (กำไรสุทธิ : ล้านบาท)

ล้านบาท	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	2565	2566
Agribusiness	2,309	1,325	924	148	286	11,150	2,683
Automotive	1,613	2,203	1,712	1,943	1,050	7,511	6,908
Banking	42,018	61,860	63,414	62,271	52,061	206,454	239,606
Commerce	17,302	16,275	12,409	14,301	19,026	59,234	62,011
Construction Materials	2,147	20,314	12,638	6,747	1,523	40,331	41,222
Construction Services	-1,961	1,271	497	286	-177	-2,820	1,877
Energy & Utilities	34,354	85,354	55,300	109,705	34,100	333,232	284,460
Electronic Components	6,753	4,877	6,858	7,654	5,879	23,195	25,268
Fashion	-729	65	1,288	1,243	1,063	4,851	3,659
Finance & Securities	9,949	9,535	6,487	9,701	8,244	39,810	33,967
Food & Beverage	13,410	6,564	9,842	8,365	-10,769	68,395	14,001
Health Care Services	6,696	6,980	6,504	9,097	7,353	35,272	29,934
Home & Office Products	-8	-486	105	291	265	170	175
Information & Communication Technology	7,234	12,317	11,183	7,800	18,472	51,150	49,771
Industrial Materials & Machinery	-2,157	-27	-220	-144	797	320	406
Insurance	3,830	6,286	5,804	4,625	4,230	-14,648	20,945
Media & Publishing	1,020	4,748	866	829	-5,907	5,789	536
Mining	-	-	-	-	-	-	-
Paper & Printing Materials	-9	210	216	279	171	739	876
Personal Products & Pharmaceuticals	303	511	582	544	414	3,393	2,051
Petrochemicals & Chemicals	-11,394	2,680	-3,791	2,729	-6,795	28,085	-5,176
Property Fund	2,439	3,519	5,767	5,760	2,807	17,336	17,853
Packaging	472	3,598	2,096	2,253	1,733	12,046	9,680
Professional Services	140	205	157	107	135	588	603
Property Development	24,803	15,814	15,215	16,671	17,296	72,888	64,997
Steel	-6,287	1,491	-1,029	-603	-622	-4,573	-763
Tourism & Leisure	1,241	1,154	97	-218	507	-1,822	1,540
Transportation & Logistics	21,790	28,509	7,922	15,917	-11,381	22,386	40,967
<b>SET</b>	<b>177,278</b>	<b>297,150</b>	<b>222,843</b>	<b>288,300</b>	<b>141,762</b>	<b>1,020,444</b>	<b>950,056</b>
MAI	167	1,889	-411	2,456	783	7,942	4,717

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

ที่มา : ตลท., รวบรวมโดยสายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
<b>1) AGRO &amp; FOOD INDUSTRY</b>								
<b>AGRIBUSINESS</b>								
EE	-0.003	-0.055	-0.075	-0.104	-	-	-	1.000
GFPT	0.240	0.280	0.250	0.330	0.100	0.200	-	1.000
LEE	-0.001	0.030	0.030	0.030	0.130	0.030	-	1.000
NER	0.170	0.247	0.169	0.249	0.430	0.380	0.050	0.500
PPPM	-0.009	-0.004	-0.002	-0.007	-	-	-	1.000
STA	0.190	0.070	-0.270	-0.270	4.150	2.000	-	1.000
TEGH	0.095	0.003	0.037	0.064	-	0.260	-	1.000
TFM	-0.060	0.100	0.100	0.020	0.150	0.130	-	2.000
TRUBB	-0.090	-0.120	-0.130	-0.100	0.150	0.120	-	1.000
TWPC	0.100	-0.050	-0.001	0.010	0.216	0.216	-	1.000
UPOIC	0.200	0.080	0.090	0.270	0.500	0.450	-	1.000
UVAN	0.430	0.240	0.180	0.150	0.700	1.000	0.300	0.500
VPO	-0.027	0.028	-0.060	-0.060	-	-	-	1.000
<b>FOOD &amp; BEVERAGE</b>								
AAI	0.030	0.010	0.060	0.080	-	-	0.050	1.000
APURE	0.057	0.082	0.155	0.110	0.260	0.100	0.150	0.700
ASIAN	0.060	0.020	0.190	0.100	0.650	0.650	0.080	1.000
BR	0.080	0.080	0.070	0.100	-	-	-	5.000
BRR	0.420	0.040	0.080	0.154	0.070	0.200	-	1.000
BTG	0.200	-0.180	-0.410	-0.340	-	1.000	-	5.000
CBG	0.260	0.480	0.530	0.650	1.900	1.500	0.400	1.000
CFRESH	-0.032	0.050	0.020	0.040	-	-	-	1.000
CH	-0.007	0.027	0.050	0.000	-	0.060	-	0.500
CHOTI	-5.090	20.050	0.030	-1.260	3.180	8.500	-	10.000
CM	0.008	0.040	0.170	0.040	-	-	-	1.000
COCOCO	na.	0.120	0.130	0.130	-	-	0.200	0.500
CPF	-0.360	-0.120	-0.250	-0.020	0.650	0.750	-	1.000
CPI	0.118	0.056	0.044	0.022	0.190	0.210	-	1.000
F&D	0.310	0.610	1.470	0.510	-	-	-	10.000
HTC	0.990	0.750	0.620	0.050	0.895	0.760	0.480	0.500
ICHI	0.170	0.200	0.250	0.230	0.500	0.600	0.500	1.000
ITC	0.140	0.150	0.210	0.260	-	0.200	0.250	1.000
JDF	0.012	0.003	0.020	0.035	-	0.020	-	0.500
KBS	1.430	0.100	0.040	0.020	-	0.500	-	1.000
KCG	0.150	0.130	0.110	0.290	-	-	-	1.000
KSL	0.095	-0.038	0.026	0.122	0.030	0.100	0.050	0.500
KTIS	0.300	0.125	0.109	-0.200	0.100	-	0.100	1.000
LST	0.190	0.130	0.150	0.160	0.250	0.190	-	1.000
M	0.350	0.500	0.420	0.560	0.800	1.400	0.600	1.000
MALEE	0.060	-0.020	0.020	0.090	-	-	-	0.500
MINT	-0.270	0.510	0.310	0.080	-	0.250	0.250	1.000
NRF	0.020	-0.030	0.020	-0.050	0.041	0.030	-	1.000
NSL	0.250	0.280	0.240	0.340	0.500	0.550	0.300	1.000
OSP	0.260	0.180	0.210	0.140	1.100	0.900	1.200	1.000
PB	0.860	0.850	1.000	1.090	0.840	2.000	0.860	1.000
PLUS	0.010	0.090	0.090	0.080	-	0.130	-	0.500
PM	0.170	0.110	0.150	0.290	0.450	0.430	0.350	1.000
PQS	0.100	-0.050	0.050	0.120	-	0.150	-	1.000
PRG	-0.090	0.310	0.330	-0.040	-	0.300	0.300	1.000
RBF	0.070	0.080	0.105	0.065	0.150	0.100	-	1.000
SAPPE	0.890	1.010	1.040	0.550	1.100	1.650	-	1.000
SAUCE	0.470	0.530	0.500	0.540	1.600	1.650	-	1.000
SNNP	0.160	0.160	0.170	0.170	0.240	0.403	0.232	0.500

INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
SNP	0.200	0.170	0.320	0.240	0.630	0.800	0.250	1.000
SORKON	0.000	0.080	0.050	0.040	0.150	0.100	-	1.000
SSC	0.200	0.250	0.340	0.220	0.340	0.340	0.520	1.000
SSF	0.100	0.110	0.130	0.130	0.519	0.481	-	1.000
SST	0.020	0.030	0.010	-0.061	0.030	0.215	-	1.000
SUN	0.150	0.090	0.130	0.180	0.250	0.150	0.100	0.500
TC	-0.140	0.050	0.180	0.040	0.150	0.500	-	1.000
TFG	0.080	0.010	-0.080	-0.150	0.090	0.400	0.020	1.000
TFMAMA	2.440	2.850	2.970	3.200	5.000	4.080	2.250	1.000
TIPCO	0.480	0.140	-0.060	-0.050	0.770	0.890	0.110	1.000
TKN	0.120	0.140	0.160	0.120	0.140	0.290	0.310	0.250
TU	0.200	0.210	0.260	-3.820	0.950	0.840	0.300	0.250
TVO	0.140	0.040	0.280	0.350	2.200	1.05 & Stock 10:1	0.160	1.000
ZEN	0.130	0.170	0.130	0.130	-	0.160	-	1.000
<b>2) CONSUMER PRODUCTS</b>								
<b>FASHION</b>								
AFC	-0.500	-0.100	-0.010	-0.070	-	0.140	-	10.000
AURA	0.200	0.150	0.110	0.180	-	0.080	-	1.000
B52	-0.024	0.006	-0.005	-0.020	-	-	-	0.500
BTNC	1.490	0.220	1.140	-0.560	-	-	-	10.000
CPH	-0.240	1.410	0.500	0.300	-	-	-	10.000
CPL	-0.070	-0.040	-0.110	-0.170	0.050	-	-	1.000
NC	0.760	0.250	0.160	-1.030	-	0.014	-	1.000
PAF	0.005	0.004	0.011	-0.025	0.015	0.010	-	0.510
PDJ	-0.043	-0.057	0.010	0.197	0.100	0.1111 & Stock 10:1	0.010	1.000
PG	0.180	0.090	0.050	-0.050	0.100	0.200	-	1.000
SABINA	0.340	0.330	0.340	0.330	0.850	1.200	0.660	1.000
SAWANG	-0.220	0.010	0.020	-0.390	-	-	-	10.000
SUC	0.980	1.090	0.760	1.270	1.500	1.500	-	10.000
TNL	0.460	0.390	0.870	0.010	0.500	0.200	-	1.000
TPCS	0.320	0.310	0.160	-0.020	0.750	1.000	-	1.000
TR	-2.830	2.520	2.200	1.500	0.050	0.560	0.050	1.000
TTI	-0.400	-0.634	-0.934	-0.302	0.500	1.000	-	10.000
TTT	-1.460	-0.410	1.530	1.830	1.000	1.000	1.650	10.000
UPF	-0.230	-0.770	0.370	1.500	4.710	2.850	-	10.000
WACOAL	0.300	0.610	0.230	-0.490	0.500	0.700	-	1.000
WFX	-0.090	-0.080	-0.080	-0.050	0.465	0.210	-	1.000
<b>HOME &amp; OFFICE PRODUCTS</b>								
ACC	-0.011	-0.015	-0.010	-0.010	-	-	-	0.250
AJA	-0.001	-0.001	-0.003	-0.002	-	-	-	0.100
DTCI	0.240	0.450	0.360	-0.310	0.200	0.350	-	10.000
FANCY	-0.010	-0.004	-0.000	0.002	-	-	-	1.000
FTI	0.020	0.040	0.030	0.010	-	0.060	0.030	1.000
KYE	-26.290	6.630	15.080	12.640	25.250	8.550	4.100	10.000
L&E	0.000	-0.040	0.010	-0.020	0.085	0.061	-	1.000
MODERN	0.005	0.017	0.035	0.023	0.120	0.060	-	1.000
OGC	0.780	-1.450	-0.520	1.850	-	0.570	-	10.000
ROCK	0.020	0.170	-0.050	0.900	-	-	-	10.000
SBNEXT	0.026	-0.025	-0.040	-	0.040	0.0111 & Stock 10:1	-	1.000
SIAM	0.023	0.037	0.032	-0.030	0.010	0.030	-	1.000
<b>PERSONAL</b>								
APCO	0.054	0.042	0.051	0.032	0.123	0.155	-	0.500
BIZ	0.070	0.060	0.080	0.120	0.678 & Stock 2:1	0.200	-	0.500
BLC	0.060	0.060	0.060	0.090	-	-	0.030	0.500
DDD	-0.020	-0.010	-0.100	0.020	0.350	0.300	-	1.000



# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
JCT	1.470	2.360	1.980	1.240	3.500	4.000	-	10.000
KISS	0.040	0.050	0.050	0.080	0.155	0.140	0.060	0.500
NAM	na.	0.058	0.098	0.074	-	-	-	0.500
NV	0.005	-0.026	-0.038	-0.062	0.350	-	-	0.500
OCC	0.010	0.120	-0.100	-0.110	0.050	0.050	-	1.000
S&J	1.010	1.760	1.160	0.850	1.200	1.700	-	1.000
STGT	0.050	0.010	0.020	-0.020	4.650	0.750	-	0.500
STHAI	-0.016	-0.017	-0.012	-0.026	0.110	-	-	0.500
TNR	0.060	0.120	0.220	0.270	-	0.500	0.250	1.000
TOG	0.240	0.250	0.220	0.190	0.560	0.600	0.200	1.000

### 3) FINANCIALS

#### BANKING

BAY	1.180	1.150	1.100	1.050	0.850	0.850	0.400	10.000
BBL	5.310	5.920	5.950	4.640	3.500	4.500	2.000	10.000
CIMBT	0.020	0.020	0.010	0.000	0.010	0.012	-	0.500
CREDIT	na.	na.	0.850	0.630	-	-	-	5.000
KBANK	4.380	4.640	4.600	3.960	3.250	4.000	0.500	10.000
KKP	2.460	1.660	1.510	0.790	2.950	3.250	1.250	10.000
KTB	0.720	0.730	0.740	0.440	0.418	0.682	-	5.150
LHFG	0.032	0.025	0.026	0.017	0.040	0.010	-	1.000
SCB	3.270	3.520	2.870	3.270	4.060	6.690	2.500	10.000
TCAP	1.510	1.690	1.730	1.370	3.000	3.100	1.200	10.000
TISCO	2.240	2.320	2.340	2.220	7.150	7.750	2.000	10.000
TTB	0.044	0.047	0.049	0.050	0.038	0.073	0.050	0.950

#### FINANCE & SECURITIES

AEONTS	6.600	2.470	3.370	2.820	5.150	5.500	2.550	10.000
AMANAHA	0.042	0.033	0.052	0.054	0.160	0.200	-	1.000
ASAP	0.036	0.019	-0.122	-0.324	-	-	-	0.500
ASK	0.760	0.640	0.600	0.310	1.140	1.440	-	5.000
ASP	0.060	0.050	0.050	0.030	0.400	0.200	0.080	1.000
BAM	0.080	0.130	0.120	0.140	0.550	0.550	-	5.000
BYD	-0.068	-0.087	0.021	0.022	-	-	-	5.000
CGH	0.003	-0.012	-0.032	-0.007	-	-	-	1.000
CHASE	0.010	0.020	0.020	0.020	-	-	-	0.500
CHAYO	0.095	0.081	0.067	0.106	0.0037 & Stock 30:1, Stock 30:1	0.0025 & Stock 40:1, Stock 50:1	0.0011 & Stock 50:1	0.500
ECL	0.037	0.028	0.014	0.018	0.080	0.100	0.030	1.000
FNS	-0.030	0.140	2.020		0.500	0.200	-	5.000
FSX	na.	na.	-0.090	-0.250	-	-	-	1.600
GBX	0.018	-0.004	0.000	0.031	0.110	0.077	-	1.000
GL	na.	na.	na.	na.	-	-	-	0.500
HENG	0.030	0.020	0.020	0.040	0.010	0.067	-	1.000
IFS	0.080	0.080	0.070	0.080	0.158	0.163	-	1.000
JMT	0.310	0.380	0.320	0.370	0.820	1.080	0.830	0.500
KCAR	0.300	0.230	0.130	0.110	0.430	0.490	0.260	1.000
KGI	0.090	0.130	0.130	0.090	0.550	0.355	-	1.000
KTC	0.730	0.700	0.720	0.680	1.000	1.150	1.270	1.000
MFC	0.450	0.380	0.390	0.280	2.150	1.500	-	1.000
MICRO	0.003	-0.013	-0.036	-0.010	0.077	0.036	-	1.000
ML	0.020	-0.003	-0.010	-0.010	-	-	-	0.500
MST	0.290	0.120	0.210	0.030	0.480	0.940	0.370	5.000
MTC	0.500	0.570	0.610	0.630	0.370	0.950	-	1.000
NCAP	0.110	0.030	0.030	0.030	-	-	-	0.500
PL	0.040	0.050	0.030	0.060	0.110	0.110	-	1.000
S11	0.060	0.060	0.050	-0.090	0.260	0.200	-	1.000

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
SAK	0.080	0.090	0.090	0.100	0.116	0.137	-	1.000
SAWAD	0.870	0.830	1.010	0.920	1.800	1.800	-	1.000
SCAP	0.290	0.050	0.020	0.020	0.164	0.320	-	1.000
SGC	-0.110	-0.590	0.000	0.000	-	0.110	-	1.000
SM	0.020	0.020	0.020	0.000	-	0.040	-	0.500
TH	0.025	0.033	0.045		-	-	-	1.000
THANI	0.080	0.080	0.040	0.030	0.170	0.170	-	1.000
TIDLOR	0.380	0.350	0.360	0.320	0.274 & Stock 13:1	0.292 & Stock 8:1	-	3.700
TK	0.084	0.047	0.059	-0.010	0.500	0.420	-	1.000
TNITY	-0.110	-1.120	-0.350	-0.080	1.000	0.175	-	5.000
UOBKH	0.090	0.020	0.040	0.040	0.160	0.090	-	1.000
XPG	-0.001	0.004	0.004	0.003	-	-	-	0.500
<b>INSURANCE</b>								
AYUD	0.470	0.640	0.310	0.980	1.540	5.400	0.900	1.000
BKI	8.300	7.570	8.040	4.680	15.000	15.500	11.250	10.000
BLA	0.440	0.460	0.380	0.210	0.560	0.600	0.280	1.000
BUI	1.750	1.280	1.100	0.230	1.000	0.50 & Stock 10:1	-	10.000
CHARAN	1.170	0.600	-0.240	0.730	-	2.000	-	10.000
INSURE	6.950	2.330	5.210	5.040	-	-	-	10.000
MTI	3.088	2.721	3.420	1.880	5.200	6.180	-	10.000
NKI	0.160	1.370	1.260	0.440	1.5 & Stock 35:1	1.0 & Stock 36:1	-	10.000
SMK	0.090	2.040	0.650		-	-	-	1.000
TGH	0.100	0.230	-0.120	-0.140	-	-	-	10.000
THRE	0.002	0.014	0.012	0.022	-	-	-	0.880
THREL	-0.020	0.053	0.050	0.022	0.120	0.15 & Stock 60:1	-	1.000
TIPH	1.080	0.540	0.470	0.870	-	2.550	0.500	1.000
TLI	0.270	0.220	0.180	0.180	-	0.300	-	1.000
TQM	0.320	0.330	0.340	0.360	1.225	1.200	0.500	0.500
TSI	-0.008	-0.013	-0.010	-0.054	-	-	-	0.500
TVH	0.340	-97.700	-0.031	0.233	0.700	0.290	-	1.000
<b>4) INDUSTRIALS</b>								
<b>AUTOMOTIVE</b>								
3K-BAT	2.023	-0.007	-0.128	-0.298	0.250	0.060	0.250	10.000
ACG	0.010	0.010	0.003	0.010	0.013	0.013	-	0.500
AH	1.580	1.160	1.410	0.390	0.940	1.540	0.700	1.000
CWT	0.000	0.010	-0.010	-0.180	0.054	0.054	-	1.000
EASON	0.050	0.052	0.088	0.027	-	0.100	-	1.000
GYT	1.760	10.290	2.150	-5.220	-	-	-	10.000
HFT	0.040	0.110	0.150	0.080	0.425	0.380	-	1.000
IHL	0.020	0.010	0.020	-0.020	0.200	0.100	-	1.000
INGRS	0.032	0.009	-0.006		-	-	-	1.000
IRC	0.320	0.150	0.280	0.270	0.885	0.291	0.418	1.000
MGC	0.097	0.111	0.027	0.033	-	-	-	0.500
PCSGH	0.100	0.148	0.160	0.070	0.300	0.350	0.200	1.000
POLY	0.060	0.034	0.080	0.210	-	0.160	0.090	1.000
SAT	0.640	0.520	0.620	0.510	1.500	1.500	0.380	1.000
SPG	0.310	0.200	0.190	0.300	0.900	0.800	-	1.000
STANLY	6.420	4.110	6.470	5.780	8.500	20.000	-	5.000
TKT	0.007	-0.059	-0.031	0.004	-	-	-	1.000
TNPC	-0.060	0.060	0.090	-0.100	0.05 & Stock 15:1	0.020	-	1.000
TRU	0.130	0.050	0.040	0.050	0.100	0.35 & Stock 10:1	-	1.000
TSC	0.320	0.270	0.240	0.320	1.000	1.000	1.200	1.000
<b>INDUSTRIAL MATERIALS &amp; MACHINERY</b>								
ALLA	0.026	0.041	0.042	0.071	0.050	0.070	-	0.500
ASEFA	0.060	0.060	0.060	0.120	0.220	0.180	-	1.000

INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
CPT	0.007	0.040	0.014	0.026	-	-	-	0.500
CRANE	0.033	-0.015	0.165	-0.060	-	-	-	1.000
CTW	-0.130	-0.280	0.070	-0.010	0.100	0.050	-	5.000
FMT	0.840	0.600	0.160	0.420	2.625	2.750	-	10.000
HTECH	0.020	0.030	0.050	0.010	0.190	0.140	0.025	1.000
KKC	-0.120	-0.210	-0.230	0.560	-	-	-	1.000
PK	0.010	-0.100	-0.050	-0.150	0.065	-	-	1.000
PSP	na.	0.140	0.120	0.070	-	-	-	1.000
SNC	0.270	0.140	-0.300	-0.160	0.900	1.050	0.250	1.000
STARK	0.000	0.000	0.000	0.000	-	-	-	1.000
TCJ	-0.170	-0.190	-0.090	0.020	-	-	-	10.000
VARO	-0.003	-0.380	-0.400	-0.300	-	-	-	5.000
<b>PAPER &amp; PRINTING MATERIALS</b>								
UTP	0.320	0.330	0.430	0.270	0.710	0.700	0.330	1.000
<b>PETROCHEMICALS &amp; CHEMICALS</b>								
BCT	4.380	4.190	4.050	0.880	0.800	1.650	1.400	1.000
CMAN	0.096	0.062	0.014	-0.030	0.088	0.040	-	1.000
GC	0.160	0.080	0.100	0.080	0.525 & Stock 10:1	0.350	0.200	0.500
GGC	0.040	0.010	-0.260	0.010	0.350	0.500	0.100	9.500
GIFT	-0.023	0.003	0.002	0.043	0.091	-	-	0.500
IVL	0.150	0.040	0.000	-2.250	1.000	1.600	0.750	1.000
NFC	0.018	0.017	0.023	0.109	-	0.180	-	0.750
PATO	0.060	0.110	0.180	0.150	0.820	0.410	-	1.000
PMTA	-0.380	0.030	0.340	0.580	0.500	0.300	-	10.000
PTTGC	0.020	-1.240	0.320	1.130	3.750	1.000	0.750	10.000
SUTHA	0.070	-0.010	0.040	0.040	0.130	-	-	1.000
TPA	-0.003	0.050	0.030	0.030	0.450	-	-	1.000
UP	2.072	-0.391	-0.273	0.373	-	-	-	10.000
<b>PACKAGING</b>								
AJ	-0.440	-0.240	-0.130	-0.020	0.650	0.380	-	1.000
ALUCON	1.460	3.670	4.880	1.720	10.000	10.000	-	10.000
BGC	0.110	0.100	0.110	0.150	0.480	0.445	0.200	5.000
CSC	0.960	0.840	1.250	0.360	1.800	2.200	-	10.000
GLOCON	-0.008	0.000	-0.031	-0.090	-	-	-	0.500
NEP	-0.003	-0.002	0.001	-0.013	-	-	-	1.000
PJW	0.064	0.070	0.065	0.047	0.160	0.0525 & Stock 20:1	0.060	0.500
PTL	2.182	-0.100	0.162	0.084	1.430	0.910	0.320	1.000
SCGP	0.280	0.350	0.310	0.280	0.650	0.600	0.550	1.000
SFLEX	0.050	0.064	0.062	0.054	0.085	0.030	0.045	0.500
SITHAI	0.030	0.030	0.030	0.040	0.030	0.040	0.020	1.000
SLP	-0.007	-0.005	-0.006	0.004	-	-	-	0.250
SMPC	0.090	0.250	0.160	0.190	0.820	1.000	0.210	1.000
SPACK	0.026	0.004	0.013	0.016	-	-	-	1.000
TCOAT	0.320	0.280	-0.100	-0.200	0.550	-	-	10.000
TFI	-0.006	-0.005	-0.005	-0.006	-	-	-	1.000
THIP	0.770	0.680	1.110	0.640	1.750	1.750	-	1.000
TMD	0.540	0.500	0.500	0.560	1.600	1.600	-	1.000
TOPP	3.540	5.400	5.440	4.330	4.050	3.820	-	10.000
TPAC	0.430	0.350	0.440	0.290	0.141	0.293	-	1.000
TPBI	0.059	0.051	0.124	0.256	-	0.200	-	1.000
TPP	-0.005	0.091	0.024	0.210	2.000	0.500	-	10.000
<b>STEEL</b>								
2S	0.152	0.045	0.062	0.031	0.47 & Stock 10:1	0.200	0.100	1.000
AMC	0.330	0.150	0.160	0.220	0.340	-	-	1.000
BSBM	-0.002	-0.026	-0.006	-0.008	0.100	0.020	-	1.000



# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	2564	2565	2566	
CEN	0.041	-0.103	-0.118	-0.090	0.120	-	-	1.000
CITY	-0.028	-0.030	0.008	-0.018	-	-	-	1.000
CSP	-0.003	-0.100	-0.070	-0.010	0.300	-	-	1.000
GJS	-0.001	-0.013	-0.001	-0.005	-	-	-	0.960
GSTEEL	-0.002	-0.018	-0.007	-0.008	-	-	-	5.000
INOX	0.005	0.001	-0.009	-0.006	0.107	0.024	-	1.000
LHK	0.140	0.030	0.050	0.060	0.380	0.640	0.370	1.000
MCS	-0.030	0.020	0.060	0.300	1.270	0.200	-	1.000
MILL	0.001	-0.001	-0.036	-	0.01 & Stock 10:1	-	-	0.400
PAP	0.210	-0.140	-0.050	-0.110	0.840	-	-	1.000
PERM	-0.090	-0.120	-0.110	-0.160	0.120	-	-	1.000
SAM	0.010	-0.010	-0.040	-0.050	-	-	-	1.000
SMIT	0.080	0.070	0.070	0.030	0.360	0.340	0.100	1.000
SSSC	0.130	0.110	0.090	0.090	0.230	0.015	-	1.000
TGPRO	-0.008	-0.014	-0.019	-0.018	-	-	-	0.500
THE	0.050	-0.100	-0.010	-0.030	0.200	0.200	-	0.500
TMT	0.240	0.040	0.090	0.010	1.300	0.300	0.150	1.000
TSTH	0.090	0.010	-0.010	-0.010	0.050	0.030	0.030	1.000
TWP	-0.130	-0.040	-0.150	-0.120	0.286	-	-	1.000
TYCN	0.120	0.100	0.030	-0.020	-	-	-	7.500

### 5) PROPERTY & CONSTRUCTION CONSTRUCTION MATERIALS

CCP	0.011	0.007	0.009	0.014	0.013	-	-	0.250
DCC	0.037	0.030	0.032	0.030	0.185	0.126	0.057	0.100
DCON	0.010	0.010	0.009	0.010	0.011	0.012	-	0.100
DRT	0.210	0.200	0.200	0.150	0.460	0.500	0.260	1.000
EPG	0.015	0.109	0.154	0.106	0.330	0.300	0.260	1.000
GEL	-0.004	-0.006	0.001	-0.050	-	-	-	0.850
PPP	0.050	-0.024	-0.032	-0.260	-	-	-	1.000
Q-CON	0.390	0.390	0.580	0.550	0.310	0.750	1.000	1.000
SCC	13.770	6.740	2.030	-0.940	18.500	8.000	6.000	1.000
SCCC	2.540	2.200	1.480	2.780	9.000	9.000	7.000	10.000
SCGD	na.	na.	0.190	0.120	-	-	0.150	10.000
SCP	0.070	0.130	0.130	0.190	0.150	0.150	-	1.000
SKN	0.060	0.160	0.180	0.130	0.280	0.360	-	1.000
STECH	0.030	0.050	0.040	0.050	0.050	0.026	-	1.000
TASCO	0.710	0.470	0.130	0.150	1.050	1.250	0.250	1.000
TCMC	0.000	0.010	0.010	0.050	-	-	-	1.100
TOA	0.310	0.370	0.320	0.270	0.500	0.500	0.330	1.000
TPIPL	0.034	0.062	0.065	0.009	0.090	0.100	0.030	1.000
UMI	-0.036	-0.015	0.022	0.010	-	-	-	1.000
VNG	-0.140	0.040	0.050	0.070	0.400	0.200	-	1.000
WIJK	0.019	0.019	0.012	0.009	0.090	0.060	-	1.000
WINDOW	na.	0.050	0.020	-0.050	-	-	-	0.500
<b>CONSTRUCTION SERVICES</b>								
APCS	1.550	-0.010	-0.050	0.050	0.060	-	-	1.000
BJCHI	0.020	0.040	-0.120	0.110	0.050	0.120	-	0.250
BKD	0.010	0.001	0.007	0.010	0.050	0.060	-	0.500
CIVIL	0.070	0.020	0.010	0.030	0.020	0.020	-	1.000
CK	0.130	0.290	0.378	0.090	0.250	0.250	0.150	1.000
CNT	-0.001	-0.001	-0.011	0.043	-	-	-	1.000
EMC	-0.007	-0.004	-0.009	-0.048	-	-	-	1.000
ITD	0.059	0.021	-0.009	-	-	-	-	1.000
NL	na.	na.	0.100	0.069	-	-	-	1.000
NWR	-0.038	-0.094	-0.153	-0.110	-	-	-	1.000

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
PLE	0.100	-0.020	0.002		0.019	-	-	1.000
PREB	0.184	0.154	0.203	0.008	0.400	0.500	-	1.000
PYLON	0.080	0.015	0.006	0.038	0.060	0.150	-	0.500
RT	-0.030	0.019	0.051	0.005	0.014	-	-	0.500
SEAFCO	0.080	0.020	0.080	0.050	-	-	-	0.500
SQ	0.050	0.030	-0.010	0.040	0.080	0.110	-	1.000
SRICHA	-0.118	-0.112	0.417	0.209	0.650	0.200	-	1.000
STEC	0.110	0.100	0.080	0.050	0.250	0.300	-	1.000
STI	0.060	0.050	na.		0.0694 & Stock 0.8:1	0.170	0.100	0.500
STPI	0.080	-0.016	0.060		-	-	-	0.250
SYNTEC	0.009	0.010	0.033	0.066	0.060	-	0.030	1.000
TEAMG	0.050	0.030	0.040	0.040	0.150	0.0111 & Stock 5:1	-	0.500
TEKA	0.050	0.068	0.090	0.050	-	0.200	-	1.000
TPOLY	0.005	-0.150	-0.540	-0.050	-	-	-	1.000
TRC	-0.001	-0.018	-0.003	-0.035	-	-	-	0.125
TRITN	-0.034	-0.005	-0.007	-0.010	-	-	-	0.100
TTCL	0.210	0.200	0.130	0.080	-	-	0.100	1.000
UNIQ	0.014	0.021	0.036	0.050	-	-	-	1.000
WGE	-0.131	-0.015	0.020	-0.244	0.050	-	-	0.500
<b>PROPERTY DEVELOPMENT</b>								
A	-0.111	-0.125	-0.032	-0.133	-	-	-	1.000
AKS	-0.001	-0.001	-0.000	-0.001	-	-	-	0.500
AMATA	0.430	0.270	0.340	0.600	0.400	0.600	0.250	1.000
AMATAV	-0.080	0.060	0.150	0.300	0.050	0.070	-	0.500
ANAN	-0.030	-0.037	-0.147	-0.070	-	-	-	0.100
AP	0.470	0.491	0.539	0.420	0.500	0.650	-	1.000
APEX	na.	na.	0.000		-	-	-	0.500
ASW	0.330	0.180	0.190	0.550	0.4221 & Stock 8:1	0.523	-	1.000
AWC	0.044	0.035	0.036	0.042	0.011	0.032	-	1.000
BLAND	0.038	-0.004	-0.003	0.007	0.030	0.030	-	1.000
BRI	0.385	0.408	0.489	0.120	-	0.721	0.115	0.500
BROCK	-0.003	-0.003	-0.001	-0.003	0.010	0.010	-	1.000
CGD	0.006	0.005	0.002	-0.004	-	-	-	0.610
CI	-0.070	-0.091	-0.029	-0.020	-	-	-	1.000
CMC	-0.065	-0.102	0.037	-0.054	0.040	0.0042 & Stock 27:1	-	1.000
CPN	0.730	0.820	0.930	0.880	0.600	1.150	-	0.500
ESTAR	-0.000	0.000	-0.001	0.010	-	-	-	1.000
EVER	-0.021	-0.019	-0.017	-0.013	-	-	-	1.000
FPT	0.130	0.170	0.360	0.140	0.340	0.430	0.400	1.000
GLAND	0.013	0.011	0.016	0.023	-	-	-	1.000
J	0.020	-0.015	0.113	0.051	0.030	0.030	-	1.000
JCK	-0.004	0.060	0.130	-0.010	-	-	-	1.000
KC	-0.003	-0.003	-0.005	-0.006	-	-	-	0.700
KWI	-0.130	-0.030	-0.020		-	-	-	2.310
LALIN	0.250	0.220	0.200	0.220	0.630	0.640	0.270	1.000
LH	0.110	0.120	0.100	0.300	0.500	0.600	0.200	1.000
LPN	0.100	0.060	0.070	0.010	0.150	0.220	0.080	1.000
MBK	0.120	0.480	0.240	0.200	-	0.800	0.400	1.000
MJD	-0.090	-0.090	-0.130	-0.070	-	-	-	1.000
MK	-0.010	0.031	-0.310	-0.327	-	0.110	-	1.000
NCH	0.051	0.046	0.008	0.025	0.080	0.110	-	1.000
NNCL	0.040	0.060	0.070	0.040	0.120	0.100	0.050	1.000
NOBLE	0.050	0.080	0.390	0.130	0.430	0.200	0.281	1.000
NUSA	-0.010	-0.004	-0.008	-0.040	-	-	-	1.000
NVD	0.020	0.010	0.020	0.080	0.0139 & Stock 8:1	0.060	-	1.000

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
ORI	0.325	0.356	0.408	0.019	0.540	0.720	0.160	0.500
ORN	na.	0.020	0.040		-	-	-	1.000
PACE	na.	na.	na.	na.	-	-	-	1.000
PEACE	0.140	0.110	0.010	0.060	0.20 & Stock 5:1	0.250	-	1.000
PF	-0.006	-0.011	-0.015	0.013	0.0156 & Stock 20:1	0.020	-	1.000
PIN	0.140	0.140	0.310	0.590	0.150	0.150	-	1.000
PLAT	0.003	0.010	0.030	0.020	-	-	-	1.000
POLAR	-0.001	-0.000	-0.001	-0.000	-	-	-	0.750
PRECHA	0.020	-0.010	0.000	-0.007	-	-	-	1.000
PRIN	0.030	0.080	0.050	0.040	0.075	0.097	-	1.000
PSH	0.298	0.470	0.180	0.060	0.960	0.960	0.310	1.000
QH	0.060	0.060	0.060	0.050	0.100	0.140	0.050	1.000
RABBIT	-0.064	-0.265	-0.066	-0.261	-	-	-	1.400
RICHY	-0.012	-0.014	0.011	-0.020	0.0075 & Stock 16:1	0.0039 & Stock 32:1	-	1.000
RML	-0.025	-0.037	-0.066	-0.072	-	-	-	1.000
ROJNA	0.096	-0.073	0.132	0.329	0.200	0.300	-	1.000
S	0.004	-0.015	-0.014	0.056	-	0.020	-	1.000
SA	0.043	0.000	-0.005	0.092	0.049	0.050	-	1.000
SAMCO	0.001	0.027	-0.004	0.026	0.040	0.100	-	1.000
SC	0.126	0.139	0.118	0.199	0.200	0.250	0.080	1.000
SENA	0.060	0.088	0.043	0.091	0.212	0.205	-	1.000
SIRI	0.097	0.097	0.090	0.073	0.060	0.150	0.100	1.070
SPALI	0.550	0.870	0.610	1.040	1.250	1.450	0.700	1.000
UV	0.267	-0.107	0.008	0.024	0.016	0.045	0.090	1.000
WHA	0.035	0.058	0.042	0.162	0.100	0.167	0.067	0.100
WIN	-0.001	0.011	0.006	0.004	-	-	-	1.000
<b>PROPERTY FUND</b>								
AIMCG	na.	na.	na.	na.	0.070	0.350	0.360	9.800
AIMIRT	na.	na.	na.	na.	0.882	0.890	0.669	10.000
ALLY	na.	na.	na.	na.	0.372	0.650	0.660	9.800
AMATAR	na.	na.	na.	na.	0.475	0.508	0.480	9.285
BAREIT	na.	na.	na.	na.	-	0.245	0.334	9.816
BKKCP	na.	na.	na.	na.	0.610	0.650	0.470	10.000
BOFFICE	na.	na.	na.	na.	0.147	0.694	0.318	8.774
B-WORK	na.	na.	na.	na.	0.203	0.708	0.437	9.711
CPNCG	na.	na.	na.	na.	0.959	0.940	0.681	9.948
CPNREIT	na.	na.	na.	na.	0.055	0.822	0.794	11.706
CPTGF	na.	na.	na.	na.	0.561	0.668	0.302	9.854
CTARAF	na.	na.	na.	na.	0.327	-	-	7.970
DREIT	na.	na.	na.	na.	0.329	0.576	0.200	8.716
ERWPF	na.	na.	na.	na.	-	-	0.226	7.779
FTREIT	na.	na.	na.	na.	0.676	0.724	0.748	9.536
FUTUREPF	na.	na.	na.	na.	0.670	1.210	0.764	9.704
GAHREIT	na.	na.	na.	na.	0.600	0.600	0.300	10.000
GROREIT	na.	na.	na.	na.	0.270	0.600	0.290	10.000
GVREIT	na.	na.	na.	na.	0.759	0.782	0.588	9.875
HPF	na.	na.	na.	na.	-	0.333	0.150	9.017
HYDROGEN	na.	na.	na.	na.	-	-	0.223	9.688
IMPACT	na.	na.	na.	na.	0.050	0.510	0.580	10.600
INETREIT	na.	na.	na.	na.	0.354	0.872	0.585	10.000
KPNPF	na.	na.	na.	na.	0.207	-	-	9.683
KTBSTMR	na.	na.	na.	na.	0.104	0.714	0.524	10.000
LHHOTEL	na.	na.	na.	na.	-	0.700	0.880	10.000
LHPF	na.	na.	na.	na.	0.210	0.320	0.270	10.000
LHSC	na.	na.	na.	na.	0.100	0.490	0.730	10.200



# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
LPF	na.	na.	na.	na.	0.678	0.799	0.868	10.195
LUXF	na.	na.	na.	na.	0.085	0.440	0.540	9.800
M-II	na.	na.	na.	na.	0.613	0.596	0.460	8.920
M-PAT	na.	na.	na.	na.	-	-	-	9.900
M-STOR	na.	na.	na.	na.	0.329	0.376	0.300	10.000
MIPF	na.	na.	na.	na.	0.610	0.760	0.370	10.000
MIT	na.	na.	na.	na.	0.405	0.175	-	8.325
MJLF	na.	na.	na.	na.	1.095	0.285	0.383	9.800
MNIT	na.	na.	na.	na.	0.050	0.073	0.072	5.001
MNIT2	na.	na.	na.	na.	0.160	0.195	0.285	8.150
MNRF	na.	na.	na.	na.	0.049	0.063	0.125	7.820
POPF	na.	na.	na.	na.	1.011	1.038	0.686	9.730
PPF	na.	na.	na.	na.	0.700	0.700	0.753	10.000
PROSPECT	na.	na.	na.	na.	0.783	0.705	0.790	9.470
QHHR	na.	na.	na.	na.	-	0.200	0.410	10.000
QHOP	na.	na.	na.	na.	-	-	-	8.290
QHPF	na.	na.	na.	na.	0.789	0.750	0.622	9.866
SIRIP	na.	na.	na.	na.	0.206	0.200	0.255	10.000
SPRIME	na.	na.	na.	na.	0.582	0.618	0.438	9.382
SRIPANWA	na.	na.	na.	na.	-	-	0.179	11.100
SSPF	na.	na.	na.	na.	0.385	0.154	0.117	10.000
SSTRT	na.	na.	na.	na.	0.400	0.400	0.200	7.430
TIF1	na.	na.	na.	na.	0.578	0.547	0.400	9.690
TLHPF	na.	na.	na.	na.	0.800	0.100	-	9.900
TNPF	na.	na.	na.	na.	-	-	-	9.840
TPRIME	na.	na.	na.	na.	0.437	0.432	0.332	8.519
TTLPF	na.	na.	na.	na.	1.558	1.676	1.304	9.900
TU-PF	na.	na.	na.	na.	-	-	-	9.923
URBNPF	na.	na.	na.	na.	-	-	-	6.753
WHABT	na.	na.	na.	na.	0.665	0.672	0.682	9.519
WHAIR	na.	na.	na.	na.	0.695	0.467	0.411	8.857
WHART	na.	na.	na.	na.	0.758	0.765	0.644	9.024

### 6) RESOURCES

#### ENERGY & UTILITIES

7UP	-0.007	-0.008	-0.007	-0.013	-	-	-	0.500
ACE	0.030	0.030	0.030	0.020	0.020	-	-	0.500
AGE	0.250	-0.140	0.090	0.040	0.207 & Stock 8:1	0.4056 & Stock 10:1	-	0.500
AI	0.039	0.054	0.019	0.059	0.490	0.450	0.100	1.000
AIE	-0.001	0.008	-0.004	0.033	0.250	-	-	1.000
AKR	0.036	0.007	0.039	0.062	0.030	0.060	0.015	0.800
BAFS	0.080	0.020	-0.020	-0.330	-	-	0.080	1.000
BANPU	0.590	-0.053	0.247	-0.169	0.450	1.200	0.250	1.000
BBGI	-0.020	-0.030	0.001	0.058	0.150	0.200	-	2.500
BCP	1.910	0.240	7.910	-0.820	2.000	1.250	0.500	1.000
BCPG	0.180	0.070	0.190	-0.060	0.330	0.360	0.100	5.000
BGRIM	0.110	0.180	0.050	0.100	0.420	0.065	0.180	2.000
BPP	0.694	0.439	0.689	-0.076	0.650	0.700	0.400	10.000
BRRGIF	na.	na.	na.	na.	0.306	-	0.225	7.180
BSRC	0.240	-0.370	1.330	-0.570	-	0.800	-	4.934
CKP	-0.013	0.000	0.126	0.067	0.080	0.085	-	1.000
CV	-0.030	-0.040	-0.050	-0.320	0.024	-	-	0.500
DEMCO	-0.030	0.080	-0.058	-0.737	0.030	-	-	1.000
EA	0.620	0.580	0.530	0.310	0.300	0.300	-	0.100
EASTW	0.090	0.050	0.070	-0.020	0.420	0.210	0.050	1.000
EGATIF	na.	na.	na.	na.	0.536	0.204	0.262	8.500

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
EGCO	3.840	2.770	4.510	-27.050	6.500	6.500	3.250	10.000
EP	-0.120	0.180	-0.150	-0.410	0.250	-	-	1.000
ETC	0.000	0.003	0.005	0.006	-	-	-	0.500
GPSC	0.400	0.110	0.630	0.170	1.500	0.500	0.740	10.000
GREEN	-0.006	-0.020	-0.010	-0.010	-	-	-	1.000
GULF	0.330	0.250	0.290	0.410	0.440	0.600	-	1.000
GUNKUL	0.050	0.050	0.050	0.020	0.180	0.120	0.060	0.250
IFEC	-0.088	-0.094	-0.098	-	-	-	-	1.000
IRPC	0.010	-0.110	0.120	-0.160	0.220	0.070	0.030	1.000
JR	0.040	0.060	0.030	-0.040	0.140	0.090	-	0.500
KBSPIF	0.000	na.	na.	na.	-	0.879	0.703	10.000
LANNA	1.490	1.220	0.530	0.740	1.600	3.000	1.100	1.000
MDX	0.097	0.118	0.080	0.060	-	-	-	10.000
NOVA	1.000	0.220	0.010	0.510	-	-	1.110	0.500
OR	0.250	0.230	0.430	0.010	0.460	0.500	0.520	10.000
PCC	0.061	0.063	0.070	0.069	-	0.140	0.060	1.000
PRIME	0.007	0.012	-0.002	-0.229	-	-	-	1.000
PTG	0.170	0.070	0.010	0.330	0.250	0.400	-	1.000
PTT	0.980	0.700	1.090	1.150	2.000	2.000	0.800	1.000
PTTEP	4.860	4.860	4.560	4.610	5.000	9.250	9.500	1.000
QTC	-0.080	-0.010	0.100	0.180	0.200	0.200	-	1.000
RATCH	0.790	0.980	0.540	0.190	2.500	1.600	0.800	10.000
RPC	0.009	0.022	-0.004	-0.006	0.100	-	-	1.000
SCG	-0.012	0.012	0.020	0.058	0.061	0.050	-	1.000
SCI	-0.050	-0.060	-0.020	-0.620	-	-	-	1.000
SCN	0.060	0.040	0.020	0.020	0.055	0.055	-	0.500
SEAOL	0.141	0.116	0.141	0.079	0.0074 & Stock 15:1	0.0074 & Stock 15:1	-	1.000
SGP	0.150	-0.680	0.670	0.410	1.000	0.400	0.100	0.500
SKE	-0.019	-0.022	-0.044	-0.020	-	-	-	0.500
SOLAR	0.140	0.010	0.004	0.010	-	-	-	1.000
SPCG	0.560	0.520	0.280	0.370	0.800	0.850	0.300	1.000
SPRC	0.280	-0.490	0.980	-1.050	0.179	1.110	-	6.920
SSP	0.187	0.166	0.159	0.092	0.0111 & Stock 10:1	0.2611 & Stock 10:1	-	1.000
SUPER	0.019	0.002	-0.016	-0.005	0.006	-	-	0.100
SUSCO	0.120	0.980	0.090	0.050	0.180	0.320	0.200	1.000
TAE	0.055	0.004	-0.016	-0.013	0.010	-	-	1.000
TCC	0.005	0.006	0.029	-0.001	-	0.050	0.050	0.500
TGE	0.030	0.030	0.030	0.020	-	0.003	-	0.500
TOP	2.040	0.500	4.850	1.310	2.600	3.700	0.650	10.000
TPIPP	0.125	0.111	0.100	0.099	0.250	0.240	0.120	1.000
TSE	0.110	0.072	0.060	-1.650	0.075	-	0.090	1.000
TTW	0.150	0.160	0.220	0.200	0.600	0.600	0.300	1.000
UBE	-0.007	-0.027	0.005	0.004	0.024	0.040	-	1.000
WHAUP	0.070	0.130	0.130	0.100	0.253	0.160	0.060	1.000
WP	0.080	0.050	0.050	0.060	0.150	0.250	-	1.000
<b>7) SERVICES</b>								
<b>COMMERCE</b>								
ADVICE	na.	na.	0.114	0.077	-	-	-	0.500
BEAUTY	-0.002	-0.001	-0.004	-0.008	-	-	-	0.100
BIG	0.006	0.005	0.003	0.009	-	0.020	-	0.100
BJC	0.310	0.300	0.170	0.410	0.660	0.800	0.150	1.000
COM7	0.360	0.290	0.250	0.280	1.00 & Stock 1:1	0.750	-	0.250
CPALL	0.450	0.480	0.480	0.600	0.600	0.750	-	1.000
CPAXT	0.200	0.140	0.160	0.310	0.720	0.510	0.180	0.500
CPW	0.030	0.010	0.100	0.070	0.080	0.080	-	0.500

INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	2564	2565	2566	
CRC	0.360	0.260	0.190	0.520	0.300	0.480	-	1.000
CSS	0.020	0.010	0.010	-0.020	0.130	0.090	-	0.500
DOHOME	0.084	0.013	0.029	0.064	-	0.38 & Stock 16:1	-	1.000
FN	-0.022	-0.023	-0.029	-0.166	0.004	-	-	0.500
FTE	0.050	0.040	0.041	0.050	0.0056 & Stock 10:1	0.090	0.070	0.500
GLOBAL	0.184	0.141	0.105	0.112	0.2548 & Stock 23:1	0.2546 & Stock 24:1	0.1744 & Stock 25:1	1.000
HMPRO	0.120	0.120	0.120	0.130	0.320	0.380	0.180	1.000
ICC	2.260	0.830	-0.020	0.010	0.350	1.000	-	1.000
ILM	0.350	0.320	0.380	0.390	0.550	0.800	0.250	5.000
IT	0.038	0.042	0.020	0.030	0.300	-	-	1.000
KAMART	0.179	0.147	0.163	0.221	0.180	0.260	0.260	0.600
LOXLEY	0.020	0.070	0.020	0.050	0.070	-	-	1.000
MC	0.210	0.150	0.160	0.360	0.520	0.730	0.360	0.500
MEGA	0.520	0.610	0.610	0.550	1.380	1.600	0.800	0.500
MIDA	0.016	0.060	0.056	-0.020	-	-	-	0.500
MOSHI	0.260	0.250	0.250	0.460	-	0.10 & Stock 10:1	-	1.000
RS	0.095	0.087	1.105	0.030	0.350	0.0111 & Stock 10:1	0.600	1.000
RSP	0.080	0.010	0.050	-0.000	0.150	0.210	-	1.000
SABUY	0.103	0.094	0.020	-0.340	0.060	0.155	-	1.000
SCM	0.030	0.040	0.030	0.030	0.290	0.260	0.100	0.500
SINGER	-1.030	-2.940	0.020	0.020	0.710	0.560	-	1.000
SPC	1.620	1.670	1.180	2.400	1.600	1.500	0.600	1.000
SPI	1.820	0.870	0.860	1.870	0.800	0.800	0.200	1.000
SVT	0.030	0.020	0.030	0.000	0.040	0.050	-	1.000
TAN	na.	0.100	0.120	0.250	-	-	0.500	1.000
<b>HEALTH CARE SERVICES</b>								
AHC	0.280	0.230	0.380	0.360	0.603	1.180	-	1.000
BCH	0.100	0.110	0.180	0.170	1.200	0.800	0.100	1.000
BDMS	0.220	0.190	0.240	0.240	0.450	0.600	0.350	0.100
BH	1.990	2.200	2.460	2.160	3.200	3.500	1.350	1.000
CHG	0.022	0.019	0.030	0.025	0.200	0.160	0.020	0.100
CMR	0.020	-0.002	0.020	0.020	0.065	0.066	-	0.100
EKH	0.113	0.038	0.133	0.140	0.25 & Stock 25:1	0.32 & Stock 40:1	-	0.500
KDH	1.050	1.390	1.900	1.100	-	0.750	-	10.000
LPH	0.020	0.010	0.050	0.010	0.300	0.250	0.060	0.500
M-CHAI	3.740	4.690	0.620	0.350	0.700	0.800	-	1.000
NEW	1.220	1.150	2.110	1.140	0.350	4.000	-	10.000
NTV	0.520	0.570	0.700	0.620	0.600	1.130	1.460	1.000
PHG	0.180	0.130	0.270	0.350	-	-	-	1.000
PR9	0.140	0.150	0.180	0.240	0.140	0.290	-	1.000
PRINC	-0.037	-0.098	0.008	-0.054	-	-	-	1.000
RAM	0.220	0.400	0.400	0.400	0.560	1.100	0.700	0.100
RJH	0.360	0.310	0.400	0.330	2.700	2.500	0.950	1.000
RPH	0.070	0.080	0.120	0.070	0.300	0.350	0.110	1.000
SAFE	na.	0.210	0.220	0.180	-	-	-	1.000
SKR	0.100	0.110	0.120	0.090	0.120	0.080	0.090	0.500
THG	0.250	0.150	0.370	-0.420	0.900	0.900	-	1.000
VIBHA	0.011	0.013	0.022	0.020	0.050	0.055	-	0.100
VIH	0.070	0.100	0.150	0.180	0.500	0.450	-	1.000
WPH	0.030	-0.010	0.060	0.070	0.100	0.110	-	0.500
<b>MEDIA &amp; PUBLISHING</b>								
AMARIN	0.090	0.042	0.080	0.080	0.190	0.290	-	1.000
AQUA	0.070	0.007	-0.002	0.002	-	-	-	0.500
AS	0.090	0.060	0.160	0.120	0.700	0.530	-	0.500
BEC	0.002	0.037	0.019	0.052	0.250	0.160	-	1.000



# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
FE	-1.320	4.800	2.390	5.250	5.500	3.500	-	10.000
GPI	0.260	0.000	-0.070	-0.060	0.060	0.090	0.065	0.500
GRAMMY	0.002	0.010	-0.060	-0.120	-	-	-	1.000
JKN	0.080	0.080	0.020	-	-	-	-	0.500
MAJOR	0.080	0.600	0.120	0.390	1.600	0.250	0.500	1.000
MATCH	-0.008	0.015	0.012	0.006	-	-	-	1.000
MATI	0.070	0.060	0.080	-0.050	0.450	0.250	-	1.000
MCOT	-0.090	-0.090	-0.060	1.090	-	-	-	5.000
MONO	0.003	0.004	-0.005	-0.077	-	-	-	0.100
NATION	-0.004	-0.004	-0.006	-0.011	-	-	-	0.530
ONEE	0.022	0.051	0.064	0.073	0.069	0.280	0.050	2.000
PLANB	0.031	0.053	0.061	0.068	-	0.070	0.075	0.100
POST	-0.080	-0.040	-0.010	0.030	-	-	-	1.000
PRAKIT	5.260	-0.460	-0.470	-0.470	0.600	1.000	-	1.000
PTECH	0.000	0.000	0.000	-0.080	-	-	-	1.000
ROCTEC	-0.005	0.005	0.007	0.008	-	-	-	0.100
SE-ED	0.019	0.080	-0.019	0.011	-	-	-	1.000
TKS	0.150	0.140	0.150	0.120	0.40 & Stock 10:1	0.420	0.080	1.000
VGI	0.310	-0.033	0.015	-0.298	0.061	0.060	0.040	0.100
WAVE	-0.001	-0.001	0.000	-	-	-	-	0.500
WORK	0.070	0.109	0.033	-0.177	0.580	0.330	0.150	1.000
ZAA	0.000	0.003	-0.001	-0.042	-	-	-	0.500
<b>PROFESSIONAL SERVICES</b>								
BWG	-0.011	-0.012	-0.008	-0.003	-	-	-	0.250
GENCO	-0.005	-0.005	-0.010	-0.060	-	-	-	1.000
PRO	0.004	-0.022	-0.032	-0.040	-	-	-	0.700
PRTR	0.100	0.090	0.090	0.090	-	-	-	0.500
SISB	0.170	0.170	0.140	0.230	0.100	0.160	-	0.500
SO	0.100	0.140	0.094	0.079	0.2222 & Stock 5:1	0.350	0.200	1.000
<b>TOURISM &amp; LEISURE</b>								
ASIA	-0.040	-0.020	0.020	-0.140	-	-	-	1.000
BEYOND	0.059	0.709	-0.211	-0.009	-	-	-	10.000
CENTEL	0.470	0.090	0.050	0.310	-	-	-	1.000
CSR	0.860	0.540	0.620	0.550	0.750	1.110	-	10.000
DUSIT	-0.020	-0.260	-0.330	-0.210	-	-	-	1.000
ERW	0.053	0.031	0.033	0.047	-	-	-	1.000
GRAND	-0.020	-0.018	-0.026	-0.017	-	-	-	0.500
LRH	0.380	0.020	0.110	1.700	-	-	-	10.000
MANRIN	0.250	0.040	0.570	0.420	-	-	-	10.000
OHTL	8.460	2.270	1.070	6.576	-	-	-	10.000
ROH	-0.010	-0.030	-0.020	0.010	-	-	-	1.000
SHANG	0.890	0.780	0.510	-1.130	-	-	-	10.000
SHR	0.035	-0.033	0.004	0.018	-	-	-	5.000
VRANDA	0.020	-0.050	-0.060	-0.350	-	-	-	5.000
<b>TRANSPORTATION &amp; LOGISTICS</b>								
AAV	0.030	-0.083	-0.140	0.228	-	-	-	0.100
ANI	na.	na.	0.186	0.020	-	-	-	0.500
AOT	0.130	0.220	0.240	0.320	-	-	0.360	1.000
ASIMAR	0.016	-0.042	0.038	0.056	0.100	0.040	-	1.000
B	0.004	0.053	0.003	0.000	-	-	-	2.040
BA	0.419	0.320	0.910	-0.170	-	-	0.500	1.000
BEM	0.050	0.060	0.060	0.060	0.080	0.120	-	1.000
BIOTEC	-0.009	-0.009	-0.011	-0.012	-	-	-	3.000
BTS	0.539	-0.060	0.020	-0.360	0.310	0.150	0.160	4.000
BTS GIF	na.	na.	na.	na.	-	-	-	8.520

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
DMT	0.210	0.200	0.230	0.022	0.320	1.130	1.050	5.200
ETL	na.	0.040	0.043	0.012	-	-	-	0.500
III	0.203	0.212	0.199	0.516	0.400	0.550	0.200	0.500
KEX	-0.452	-0.600	-0.511	-0.663	0.743	-	-	0.500
KIAT	0.006	0.006	0.006	0.009	0.020	0.030	0.010	0.100
KWC	3.630	3.340	5.260	4.030	9.500	10.000	10.500	10.000
MENA	0.020	0.020	0.030	0.030	0.030	0.030	-	0.500
NOK	na.	-0.100	na.	na.	-	-	-	1.000
NYT	0.080	0.090	0.100	0.130	0.160	0.220	-	0.500
PORT	-0.020	-0.020	0.010	0.010	0.025	-	-	0.500
PRM	0.230	0.190	0.130	0.300	0.260	0.340	0.100	1.000
PSL	0.050	0.180	0.060	0.160	1.750	1.750	0.150	1.000
RCL	1.102	0.695	0.706	-0.690	6.000	7.000	0.250	1.000
SAV	na.	0.145	0.156	0.106	-	-	0.750	0.500
SINO	na.	0.030	0.010	-0.010	-	-	-	0.500
SJWD	0.160	0.080	0.080	0.140	0.250	0.780	-	0.500
TFFIF	na.	na.	na.	na.	0.309	0.383	0.310	9.957
THAI	5.730	1.040	0.700	5.400	-	-	-	10.000
TSTE	0.130	0.090	0.050	0.060	0.200	0.200	0.060	0.500
TTA	0.120	0.350	0.210	0.000	0.220	0.220	-	1.000
WICE	0.090	0.100	0.050	0.030	0.230	0.440	-	0.500

## 8) TECHNOLOGY

## ELECTRONIC COMPONENTS

CCET	0.050	0.060	0.060	0.000	0.0294 & Stock 12:1	0.0294 & Stock 12:1	0.040	1.000
DELTA	0.290	0.370	0.440	0.380	0.170	0.400	-	0.100
HANA	0.330	0.790	0.910	0.110	2.000	1.000	0.500	1.000
KCE	0.290	0.320	0.440	0.400	1.600	1.600	0.600	0.500
METCO	-1.190	1.460	5.630	10.810	14.000	18.000	10.000	10.000
NEX	0.090	0.190	0.030	0.070	-	-	-	1.000
SMT	0.090	0.100	0.100	-0.010	0.050	0.060	-	1.000
SVI	0.070	0.130	0.130	0.100	0.230	0.260	0.135	1.000
TEAM	0.089	0.132	0.141	0.085	0.160	0.250	0.080	1.000
W	-0.040	-0.030	-0.030	-0.078	-	-	-	1.000

## INFORMATION &amp; COMMUNICATION

3BBIF	0.000	na.	na.	na.	0.950	0.920	0.460	9.692
ADVANC	2.270	2.410	2.740	2.350	7.690	7.690	8.610	1.000
AIT	0.070	0.090	0.090	0.120	1.000	0.320	0.150	1.000
ALT	-0.010	0.014	0.013	0.006	-	-	-	0.500
AMR	-0.122	-0.129	-0.174	-0.149	0.160	0.050	-	0.500
BLISS	-0.001	0.000	0.000	0.001	-	-	-	0.500
DIF	na.	na.	na.	na.	1.044	1.034	0.935	10.000
DITTO	0.150	0.145	0.146	0.098	0.0111 & Stock 5:1	0.0111 & Stock 5:1	-	0.500
DTCENT	0.010	0.020	0.030	0.010	-	0.002 & Stock 25:1	-	0.500
FORTH	0.240	0.220	0.130	0.020	0.450	0.520	0.250	0.500
GABLE	0.050	0.090	0.090	0.150	-	-	-	1.000
HUMAN	0.070	0.080	0.100	0.110	0.160	0.180	0.080	0.500
ICN	0.050	0.060	0.140	0.040	0.300	0.200	0.150	0.500
ILINK	0.230	0.219	0.289	0.238	0.380	0.200	-	1.000
INET	0.060	0.090	0.120	0.200	0.042	0.106	-	1.000
INSET	0.030	0.050	0.050	0.010	0.170	0.090	0.090	0.500
INTUCH	0.840	0.900	1.020	1.340	2.830	4.660	3.170	1.000
ITEL	0.040	0.050	0.050	0.060	-	0.064	-	0.500
JAS	-0.100	-0.090	0.490	2.010	-	-	0.600	0.500
JMART	-0.202	-0.420	0.202	0.113	1.610	1.110	-	1.000
JTS	-0.002	0.012	-0.015	0.014	-	-	-	1.000

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
MFEC	1.460	0.040	0.110	-0.070	0.400	0.400	-	1.000
MSC	0.390	0.220	0.050	0.120	0.380	0.400	-	1.000
PT	0.220	0.150	0.250	0.280	0.660	0.550	0.300	1.000
SAMART	-0.026	0.025	-0.205	-0.185	-	-	-	1.000
SAMTEL	0.040	0.040	0.020	0.020	0.050	0.210	0.040	1.000
SDC	-0.004	-0.006	-0.030	-0.010	-	-	-	0.100
SIS	0.380	0.500	0.460	1.390	1.200	1.200	-	1.000
SKY	0.140	0.185	0.200	0.290	-	-	-	0.500
SVOA	0.038	0.038	0.030	0.010	0.058	0.071	-	1.000
SYMC	0.110	0.290	0.120	0.090	0.075	0.094	-	1.000
SYNEX	0.160	0.100	0.170	0.180	0.700	0.700	0.100	1.000
THCOM	0.080	0.420	0.100	-0.280	0.300	0.500	0.130	5.000
TKC	0.180	0.250	0.250	0.120	0.300	0.600	-	1.000
TRUE	0.020	-0.070	-0.050	-0.320	-	-	-	4.000
TWZ	0.001	0.000	0.000	0.000	-	-	-	0.100
<b>MAI - AGRO</b>								
ALPHAX	-0.008	-0.011	-0.021	0.005	-	-	-	0.250
AU	0.040	0.050	0.070	0.058	-	0.150	-	0.100
JCKH	-0.030	-0.010	0.020	-0.010	-	-	-	0.250
KASET	-0.087	-0.072	-0.054	-0.091	-	-	-	1.000
MUD	0.000	0.009	-0.003	-0.016	-	-	-	1.000
NTSC	0.190	0.140	0.180	0.220	-	-	-	0.500
TACC	0.070	0.090	0.080	0.100	0.330	0.360	0.170	0.250
TMILL	0.090	0.050	0.000	0.010	0.210	0.210	0.080	1.000
XO	0.230	0.500	0.580	0.530	0.808	0.398	0.358	0.500
<b>MAI - CONSUMP</b>								
BGT	-0.014	-0.040	-0.040	-0.050	-	-	-	0.500
DOD	-0.043	0.012	0.023	0.025	0.0222 & Stock 5:1	-	-	0.500
ECF	0.010	-0.127	0.028	-0.062	0.016	0.011	-	0.250
EURO	na.	na.	0.180	0.130	-	-	-	0.500
HPT	0.006	0.009	0.011	0.010	0.028	0.039	0.018	0.250
IP	0.110	0.030	0.040	0.010	-	0.180	-	0.500
ITTHI	0.020	0.020	0.040	0.010	-	-	-	0.500
JSP	0.004	-0.030	0.010	0.010	0.013	-	-	0.500
JUBILE	0.400	0.170	0.290	0.310	0.520	0.730	0.250	1.000
MGI	na.	na.	0.170	0.260	-	-	0.200	0.500
NPK	-0.010	-0.110	-0.160	-0.570	-	-	-	10.000
SMD	0.040	0.130	0.050	0.130	0.50 & Stock 20:1	0.750	0.150	0.500
TM	0.016	0.002	-0.025	-0.008	0.085	0.050	-	0.500
WARRIX	0.020	0.030	0.070	0.090	-	0.190	-	0.500
WINMED	0.020	0.010	0.020	0.030	0.065	0.057	-	0.500
<b>MAI - FINANCIAL</b>								
ACAP	-0.203	-0.205	0.425	0.860	-	-	-	0.500
AF	0.007	0.007	-0.006	0.000	0.025	0.032	-	0.250
AIRA	-0.004	0.000	-0.007	-0.020	-	0.011	-	0.250
ASN	0.004	-0.001	-0.010	0.020	0.080	0.027	-	0.500
BROOK	0.009	-0.002	-0.009	0.040	0.020 & Stock 10:1	0.013	0.005	0.125
GCAP	0.027	0.006	0.008	0.000	0.100	-	-	0.500
KCC	0.050	0.033	0.035	0.030	-	0.059	-	0.500
LIT	-0.050	-0.060	-0.070	-0.080	-	-	-	1.000
MITSUBI	0.018	0.012	0.008	0.006	0.015	0.0028 & Stock 20:1	-	0.500
SGF	0.007	-0.007	-0.014	-0.011	-	-	-	1.250
TQR	0.120	0.110	0.080	0.130	0.318	0.390	0.174	0.500
<b>MAI - INDUS</b>								
ADB	-0.025	-0.040	0.021	-0.020	0.0056 & Stock 10:1	-	-	0.500



INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
BM	0.026	-0.015	0.038	0.039	0.040	0.100	-	0.500
CHO	-0.043	-0.029	-0.034	-3.468	-	-	-	5.000
CHOW	-0.010	-0.010	0.380	0.140	-	-	-	1.000
CIG	-0.010	0.056	-0.012	-0.021	-	-	-	0.500
COLOR	-0.010	0.023	0.024	0.015	0.050	0.080	-	1.000
CPR	0.070	0.050	0.060	0.060	0.110	0.089	-	1.000
FPI	0.037	0.068	0.030	0.157	0.120	0.160	0.060	0.250
GTB	0.011	0.018	0.005	0.029	-	0.020	-	0.250
KCM	0.003	0.004	-0.005	-0.006	-	-	-	0.250
KJL	0.150	0.170	0.210	0.140	-	0.63 & Stock 1:1	0.150	0.500
KUMWEL	0.020	0.020	0.030	0.010	0.060	0.070	-	0.500
KWM	0.024	0.010	0.002	0.012	0.096	0.058	-	0.500
MBAX	-0.160	-0.100	-0.020	0.090	0.300	0.500	-	1.000
MGT	0.060	0.050	0.040	0.060	0.150	0.110	0.030	0.500
MTW	0.051	0.021	0.019	0.016	-	-	-	0.500
NDR	-0.022	-0.115	-0.087	0.037	0.030	0.020	-	1.000
PACO	0.003	0.020	0.030	0.010	0.080	-	-	0.500
PDG	0.003	0.011	0.030	0.060	0.18 & Stock 10:1	0.130	-	0.500
PIMO	0.022	0.025	0.028	0.026	0.063	0.062	0.010	0.250
PPM	0.004	0.137	0.098	0.154	0.033	0.025	-	0.500
PRAPAT	0.040	0.030	0.026	0.045	0.006 & Stock 10:1	0.040	-	0.500
RWI	0.023	-0.050	-0.050	-0.040	0.100	-	-	0.500
SAF	0.003	-0.005	0.003	0.004	-	0.035	-	0.500
SALEE	0.004	0.011	-0.001	-0.003	0.015	0.070	-	0.250
SANKO	0.053	0.040	0.050	0.032	0.0015 & Stock 38:1	0.021	-	0.500
SCL	na.	0.030	0.040	0.010	-	-	-	0.500
SELIC	0.012	0.019	0.045	0.054	0.0053 & Stock 10.409:1	0.0222 & Stock 30:1	-	0.500
SFT	0.010	0.030	0.020	0.010	0.102	0.070	-	0.500
STP	0.140	0.190	0.230	0.310	-	0.450	0.100	1.000
SWC	0.030	0.040	0.020	0.020	0.390	0.375	-	0.500
TMC	0.020	-0.015	0.033	-0.005	-	-	-	1.000
TMI	0.020	0.020	0.002	-0.002	-	0.015	-	0.250
TMW	-4.350	2.690	3.590	3.710	0.460	0.900	1.700	5.000
TPLAS	0.012	0.004	0.015	0.016	0.100	0.100	-	0.500
TRV	0.020	0.010	0.006	0.012	-	0.170	-	0.500
UAC	0.130	0.138	0.114	-0.385	0.280	0.120	0.120	0.500
UBIS	-0.060	-0.060	-0.090	-0.040	0.200	-	-	1.000
UEC	0.020	0.100	0.070	-0.015	0.090	0.090	0.100	0.250
UKEM	-0.000	-0.013	0.012	0.001	0.112	0.015	-	0.250
UREKA	0.008	0.018	0.001	0.006	-	-	-	0.250
YUASA	0.210	0.270	0.280	0.370	0.291	0.346	0.412	1.000
ZIGA	0.020	0.010	0.010	0.020	0.130	-	-	0.500
<b>MAI - PROPCON</b>								
24CS	0.010	0.020	-0.070	-0.060	-	-	-	0.500
ALL	-0.200	-0.760	-0.100	-	-	-	-	0.500
ARIN	-0.019	-0.020	-0.010	-0.013	-	-	-	0.500
ARROW	0.040	0.090	0.150	0.120	0.450	0.350	0.100	1.000
BC	-0.083	-0.101	-0.079	-0.076	-	-	-	1.000
BLESS	0.006	0.019	0.000	-0.020	-	0.050	-	0.500
BSM	-0.008	-0.022	-0.080	-0.063	-	-	-	1.000
BTW	-0.040	-0.410	-0.190	-0.380	-	-	-	0.500
CAZ	0.190	0.160	0.200	0.180	0.160	0.200	-	0.500
CHEWA	0.006	-0.030	0.011	-0.037	0.026	0.018	-	1.000
CPANEL	0.119	0.096	0.081	0.090	0.0183 & Stock 15:1	0.170	-	1.000

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	2564	2565	2566	
CRD	-0.028	0.000	-0.019	-0.106	-	-	-	0.500
DHOUSE	-0.001	-0.009	-0.009	-0.005	-	-	-	0.500
DIMET	-0.010	-0.008	-0.010	-0.020	-	-	-	0.500
DPAINT	0.070	0.030	-0.020	-0.020	-	0.162	-	1.000
FLOYD	0.045	0.001	0.003	0.008	-	0.0062 & Stock 9:1	-	0.500
HYDRO	-0.040	-0.055	-0.041	-0.090	-	-	-	1.000
IND	0.040	-0.100	0.030	0.078	-	-	-	0.500
JAK	-0.008	0.003	0.076	0.028	-	-	-	1.000
K	-0.010	-0.020	-0.001	0.058	-	-	-	0.500
KUN	0.008	0.030	0.020	0.020	0.130	0.080	0.035	0.500
META	-0.009	-0.012	-0.010	-0.020	-	-	-	1.000
PANEL	na.	na.	0.015	0.056	-	-	-	0.500
PPS	0.002	-0.007	-0.002	-0.013	-	0.010	-	0.250
PRI	0.270	0.290	0.320	0.260	-	-	0.394	0.500
PROS	-0.012	-0.360	0.001	0.003	0.060	-	-	0.500
PROUD	0.215	0.014	0.002	-0.073	-	-	-	1.000
PSG	0.002	0.005	0.002	0.012	-	-	-	1.000
SENX	0.002	0.010	0.004	-0.002	-	-	-	0.500
SK	0.008	0.013	0.022	0.050	0.025	-	-	0.500
SMART	0.024	0.021	0.031	0.027	0.040	-	-	0.500
SSS	-0.016	-0.014	-0.010	-0.007	-	-	-	0.700
STC	0.004	0.014	0.001	-0.002	-	0.025	-	0.500
SVR	0.050	0.050	0.030	0.030	-	-	0.200	1.000
TAPAC	-0.050	-0.060	0.000	-	0.010	0.020	-	1.000
THANA	0.142	0.002	0.044	-0.040	-	0.120	0.040	1.000
TIGER	0.007	-0.010	-0.014	0.027	0.055	-	-	0.500
TITLE	0.090	-0.010	-0.010	-0.030	-	-	-	0.500
YONG	0.040	0.040	0.050	0.060	-	0.080	-	0.500
<b>MAI – RESOURC</b>								
ABM	-0.100	-0.060	-0.010	-0.040	-	-	-	0.500
PSTC	-0.005	-0.014	-0.004	-0.050	-	-	-	0.500
PTC	0.050	0.050	0.040	0.050	0.100	0.082	-	0.500
SAAM	0.023	0.017	0.017	0.150	0.037	0.036	0.060	0.500
SR	-0.013	-0.007	-0.050	-0.104	-	-	-	0.500
STOWER	-0.007	-0.011	-0.010	-0.027	-	-	-	1.000
TAKUNI	0.013	0.004	0.033	-	0.025	0.030	-	0.500
TPCH	0.280	0.073	0.110	0.260	0.396	0.183	-	1.000
TRT	-0.114	-0.082	0.314	0.303	0.120	-	-	1.000
UMS	-0.008	0.002	-0.010	-0.014	-	-	-	0.500
<b>MAI - SERVICE</b>								
A5	0.072	0.068	0.147	0.131	0.010	-	-	0.500
ADD	0.010	-0.004	0.064	0.117	0.470	0.340	0.020	0.500
AKP	-0.013	0.003	0.018	0.034	0.050	0.025	-	0.500
AMA	0.150	0.100	0.170	0.170	-	0.400	0.150	0.500
AMARC	0.002	0.007	0.014	-0.003	-	0.020	0.080	0.500
ARIP	0.008	0.004	0.006	0.010	-	0.022	-	0.250
ATP30	0.004	0.011	0.013	0.014	0.030	0.030	-	0.250
AUCT	0.170	0.120	0.170	0.170	0.450	0.455	0.260	0.250
BIS	0.020	0.038	0.053	0.050	-	0.123	0.040	0.500
BOL	0.080	0.100	0.120	0.040	0.255	0.295	0.320	0.100
CEYE	0.080	0.061	0.050	0.050	-	0.300	-	0.500
CHIC	0.001	0.002	0.008	0.001	-	0.003	-	0.500
CMO	-0.300	-0.230	-0.180	0.110	-	-	-	1.000
D	0.090	0.052	0.052	0.030	-	0.0674 & Stock 7.5:1	0.060	0.500
DEXON	0.011	-0.050	-0.040	0.200	-	-	-	0.500

INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	2564	2565	2566	
DV8	-0.021	-0.016	-0.018	0.020	-	-	-	0.600
EFORL	-0.005	0.004	0.003	0.002	-	-	-	0.750
ETE	0.020	0.009	0.013	0.031	-	-	-	0.500
FSMART	0.100	0.100	0.092	0.104	0.460	0.360	0.180	0.500
FVC	0.014	0.001	0.008		-	-	-	0.500
GFC	na.	0.100	0.120	0.100	-	-	0.150	0.500
GLORY	0.001	-0.090	-0.030	-0.030	0.020	0.060	-	0.500
GSC	0.029	0.026	0.124	-0.650	-	-	-	0.500
HARN	0.040	0.050	0.050	0.060	0.100	0.130	-	0.500
HEALTH	-0.020	-0.050	-0.030	-0.591	-	-	-	1.000
HL	0.050	0.060	0.060	0.100	0.160	0.180	-	0.500
IMH	0.135	0.140	-9.000	-0.090	0.900	0.140	-	0.500
JPARK	na.	0.060	0.080	0.020	-	-	-	0.500
KGEN	0.059	-0.028	-0.004	-0.060	-	-	-	1.000
KK	-0.010	-0.010	-0.010	0.010	0.02 & Stock 20:1	0.025	-	0.500
KLINIQ	0.310	0.320	0.320	0.350	-	0.500	0.550	0.500
KOOL	0.001	0.008	0.024	-0.003	-	0.010	-	0.250
KTMS	0.010	0.011	0.013	0.016	-	0.033	-	0.500
LDC	0.010	0.010	0.010		-	-	-	0.250
LEO	0.060	0.060	0.052	0.093	0.250	0.400	-	0.500
MASTER	0.310	0.340	0.420	0.520	-	0.300	0.011 & Stock 10:1	1.000
MCA	na.	0.040	0.040	0.030	-	-	-	0.500
MEB	0.300	0.320	0.310	0.370	-	0.050	-	0.500
MOONG	0.030	0.040	0.030	0.022	0.105	0.100	-	0.500
MORE	-0.000	-0.000	-0.001	-0.018	-	-	-	0.050
MVP	0.020	0.025	-0.256	-0.660	-	-	-	0.500
NCL	-0.046	-0.027	-0.196	-0.353	-	-	-	0.250
NEWS	-0.001	-0.002	-0.001	-0.001	-	-	-	1.000
OTO	0.060	-0.190	-0.230	-0.220	-	-	-	1.000
PHOL	0.060	0.070	0.070	0.090	0.320	0.200	0.090	1.000
PICO	0.095	-0.036	0.073		-	-	-	1.000
PLANET	-0.050	-0.050	-0.210	-0.100	-	-	-	1.000
PLT	0.030	0.010	0.010	0.010	-	-	0.060	0.500
QLT	-0.030	-1.270	-0.070	-0.060	0.200	-	-	1.000
RP	-0.030	-0.180	-0.190	-0.040	-	-	-	1.000
SE	0.018	0.023	0.027		0.0028 & Stock 20:1	0.04 & Stock 27:1	-	0.500
SLM	-0.037	-0.020	0.010	0.020	-	-	-	0.500
SONIC	0.049	0.039	0.033	0.034	0.110	0.110	-	0.500
SPA	0.059	0.070	0.095	0.163	-	-	-	0.250
THMUJ	0.002	-0.001	0.003	0.002	-	-	-	0.500
TNDT	-0.001	-0.005	0.022	-0.467	0.10 & Stock 1:2	-	-	0.500
TNH	0.430	0.620	0.724		0.500	0.600	0.600	1.000
TNP	0.045	0.047	0.042	0.059	0.100	0.080	0.040	0.250
TPL	0.023	-0.010	-0.014	-0.002	-	-	-	0.500
TRP	na.	0.130	0.160	0.120	-	-	0.100	0.500
TURTLE	-0.040	-0.030	-0.050	-0.060	-	-	-	1.000
TVDH	-0.017	-0.139	-0.074	-0.013	-	-	-	0.500
TVT	-0.009	0.002	0.004	-0.000	0.030	-	-	0.250
UBA	0.030	0.030	0.030	0.030	-	0.046	-	0.500
VL	0.003	0.004	-0.001	0.022	0.025	0.020	-	0.500
WINNER	0.060	0.040	0.030	0.060	0.1339 & Stock 2:1	0.130	0.070	0.250
YGG	0.050	0.040	0.050	-0.040	0.235 & Stock 2.90323:1	0.259	-	0.500
<b>MAI - TECH</b>								
APP	0.090	0.040	0.070	-0.020	0.200	0.140	-	0.500



# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
BBIK	0.560	0.620	0.700	0.720	0.375	0.400	-	0.500
BE8	0.250	0.270	0.280	0.100	0.060	0.005 & Stock 10:1	-	0.500
BVG	0.040	0.030	0.040	0.040	-	0.040	0.027	0.500
COMAN	0.146	-0.033	-0.046	0.018	-	-	-	0.500
GTV	-0.000	-0.021	-0.010	-0.080	-	-	-	0.500
I2	0.060	0.025	0.080	0.074	-	-	0.032	0.500
IIG	-0.310	-0.500	-0.510	-1.580	0.400	-	-	0.500
IRCP	-0.010	-0.010	0.030	0.040	-	0.025	-	0.500
ITNS	0.050	0.080	0.092	0.073	-	0.120	-	1.000
NAT	na.	na.	0.140	-0.090	-	-	-	0.500
NETBAY	0.230	0.240	0.220	0.210	0.795	0.816	-	1.000
PROEN	-0.004	0.020	0.020	0.020	0.158	0.120	-	0.500
READY	0.040	0.080	0.080	0.100	-	-	-	0.500
SECURE	0.260	0.230	0.110	0.280	0.180	0.300	-	0.500
SICT	0.150	0.080	0.050	0.040	0.043	0.0112 & Stock 5:1	-	0.500
SIMAT	0.010	-0.020	-0.010	0.060	-	-	-	1.000
SPVI	0.090	0.060	0.060	0.050	0.175	0.175	-	0.500
SRS	na.	0.290	0.210	-0.050	-	-	0.131	0.500
TBN	0.330	0.160	0.180	0.190	-	-	-	0.500
TPS	0.030	0.069	0.110	0.120	0.080	0.100	-	0.500
VCOM	0.080	0.060	0.060	0.090	0.270	0.300	0.120	0.500

หมายเหตุ : ปรับราคาพาร์ให้อยู่บนฐานราคาพาร์ปัจจุบัน & ปรับงวดบัญชีทุกบริษัทให้เป็นงวดเดียวกัน (1 ม.ค.- 31 ธ.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, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและด้านเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 004132

### ทีม นักวิเคราะห์พื้นฐาน



**ประสิทธิ์ รัตนกิจกมา CISA, CFA**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาด  
ทุนและด้านเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 025917  
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง, วัสดุอุตสาหกรรม,  
ตราสารอนุพันธ์



**นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350  
กลุ่มพลังงาน, ปิโตรเคมี



**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



**ธิญญา อุดม**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756  
กลุ่มพลังงานทดแทน,  
สาธารณูปโภค-น้ำ



**อนุชิต เอื้ออารักษ์**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 128103  
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง, รับเหมาก่อสร้าง,  
เหล็ก, วัสดุก่อสร้าง



**อานุภาพ ศรีณยูประสิทธิ์**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน  
กลุ่มการแพทย์



**พินราช นิลคง**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน  
กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์, อาหารและเครื่องดื่ม

# RESEARCH DIVISION

## ทีม นักกลยุทธ์



**ปอริศา เลิศกิจคุณานนท์**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
และด้านเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 009579  
วิเคราะห์เทคนิค



**ภราดร เตียรณปราโมทย์**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 075365  
วิเคราะห์เชิงปริมาณ



**ธนัฐธร เกิดเนตร**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านตลาดทุนและด้านเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 048495  
วิเคราะห์เทคนิค



**ภวัต ภัทรภาพงศ์**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 117985  
วิเคราะห์เชิงปริมาณ



**สิริลักษณ์ พันธวงศ์**  
วิเคราะห์เศรษฐศาสตร์

## ทีม Global Strategy



**เอกรัฐ ศรีรัฐสิตโต**  
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ



**นิธิกร พิศกน**  
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ



**ศุภพล ตั้งวิเชียร**  
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ



**เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร**  
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ

## ทีม สนับสนุน

ระบบฐานข้อมูล : ศศิชา ไล่ห้ชัยพานิช, รัตนา เตชะอุดมเดช, เอมิกา จารุอำพรพรรณ  
งานธุรการ : แสงเดือน ดิตติโส แปลบทวิเคราะห์: ชนากานต์ หัตถการุญย์



## 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	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	TSTH	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	TIB	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	CENDEL	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	TPWC	
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	CMBT	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	SEAFCO	SPRC	TFMAMA	TOP	VCOM	
AOT	BEYOND	CM	EA	GLAND	IRC	LPN	NEP	PORT	RS	SEAOL	SPVI	THANA	TPBI	VGI	
AP	BGC	CNT	EASTW	GLOBAL	IRPC	LRH	NER	PPS	S	SE-ED	SSC	THANI	TQM	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	SNPNP	TAKUNI	TPA	UMI	
AGE	ASN	CEN	DCC	GJS	J	LDC	NCH	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	GTY	JCK	LH	NETBAY	PL	RCL	SE	SPA	TFG	TPIPL	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	
AMANAHA	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	TQR	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
AI	BEAUTY	CCP	CTW	FMT	HTECH	KCM	MDX	NSL	PTECH	SISB	SUPER	TNCP	UNIQ	
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	GLORY	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

### ได้รับการรับรอง

2S	AWC	BSBM	CPN	FPI	ICC	KCC	MCOT	OGC	PR9	RATCH	SGC	SST	THREL	TSI	WHAUP
AAI	AYUD	BTS	CPW	FPT	ICHI	KCE	META	OR	PREB	RML	SGP	STA	TIDLO	TSTE	WICE
ADVANC	B	BWG	CRC	FSMART	IFS	KGEN	MFC	ORI	PRG	RS	SINGER	STGT	TIPCO	TSTH	WIJK
AF	BAFS	CEN	CSC	FTE	III	KGI	MFEC	PAP	PRINC	RWI	SIRI	STOWER	TISCO	TTA	XO
AH	BAM	CENDEL	DCC	GBX	ILINK	KKP	MILL	PATO	PRM	S&J	SITHAI	SUSCO	TKS	TIB	YUASA
AI	BANPU	CFRESH	DELTA	GC	ILM	KSL	MINT	PB	PROS	SAAM	SKR	SVI	TKT	TTCL	ZEN
AIE	BAY	CGH	DEMCO	GCAP	INET	KTB	MONO	PCSGH	PSH	SABINA	SMIT	SYMC	TMD	TU	ZIGA
AIRA	BBL	CHEWA	DIMET	GEL	INOX	KTC	MOONG	PDG	PSL	SAK	SMK	SYNTEC	TMILL	TVDH	
AJ	BCH	CHOTI	DRT	GFPT	INSURE	L&E	MSC	PDJ	PSTC	SAPPE	SMPC	TAE	TMT	TVO	
AKP	BCP	CHOW	DUSIT	GGC	INTUCH	LANNA	MST	PG	PT	SAT	SNC	TAKUNI	TNITY	TPWC	
AKR	BCPG	CIG	EA	GJS	IRPC	LHFG	MTC	PHOL	PTECH	SC	SNP	TASCO	TNL	UBE	
AMA	BE8	CMBT	EASTW	GPI	ITEL	LHK	MTI	PIMO	PTG	SCC	SORKON	TCAP	TNP	UBIS	
AMANAHA	BEC	CM	ECF	GPSC	IVL	LPN	NATION	PK	PTT	SCCC	SPACK	TCMC	TNR	UEC	
AMATA	BEYOND	CMC	EGCO	GSSTEEL	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	TFHAMA	TPA	VCOM	
AS	BLA	CPAXT	ESTAR	HARN	KASET	MATCH	NOK	PM	QH	SEAOL	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	SELIC	SSP	THIP	TRU	WACOAL	
ASP	BRR	CPL	FNS	HTC	KCAR	MC	OCC	PPS	RABBIT	SENA	SSSC	THRE	TSC	WHA	

### ประกาศเจตนาสมัคร

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
BGI	CAZ	DEXON	EVER	ITC	LEO	MITSIB	OTO	PROEN	SA	SIS	SVOA	TGE	TQM	W	



# INVEST<sup>+</sup>

## CONTACT US

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

### สำนักงานสาขา พลับพลาไชย

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

### สำนักงานสาขา ลาดพร้าว

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

### สำนักงานสาขา จันทบุรี

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขานนท้าวแสน  
197 ถนนท่าแฉลบ อ.เมือง จ.จันทบุรี 22000  
โทรศัพท์: 0-2680-1545 โทรสาร: 0-3935-1636

### สำนักงานสาขา ศรีราชา

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

### สำนักงานสาขา หาดใหญ่

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

### สำนักงานสาขา อุดรธานี

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

### สำนักงานสาขา เชียงใหม่

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

### สำนักงานสาขา นครสวรรค์

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

### 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 ถนนงามวงศ์วาน ต.บางเขน อ.เมือง นนทบุรี 11000  
โทรศัพท์: 0-2680-1800 โทรสาร: 0-2951-9422

### สำนักงานสาขา พัทยา

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

### สำนักงานสาขา สุราษฎร์ธานี

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

### สำนักงานสาขา ขอนแก่น

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

### สำนักงานสาขา เชียงราย

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

### สำนักงานสาขา ลำปาง

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

### สำนักงานสาขา พิษณุโลก

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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเสนออย่างระมัดระวัง บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้  
ได้ไม่ว่าประการใด บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์และไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด 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](http://www.asiaplus.co.th)