

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน



### เงินบาทอ่อนค่าเกินไป?

ช่วงที่ผ่านมาอาจมีหลายเหตุปัจจัยที่ทำให้ FUND FLOW ไหลออก และเงินบาทอ่อนค่า โดยหากพิจารณาในช่วง YTD พบว่าเงินบาทอ่อนค่าราว 7.8% อย่างไรก็ตามในอีกมุมหนึ่งพบว่า DOLLAR INDEX แฉงค่าขึ้นมาราว 4.7% ซึ่งภาพดังกล่าวสะท้อนให้เห็นว่าเงินบาทอ่อนค่าในอัตราที่มากกว่าการแข็งค่าของ USD สำหรับในมุมมองปัจจัยพื้นฐานของบ้านเราพบว่า สถานะการเงินอยู่ในภาวะที่แข็งแกร่ง โดยมีเงินทุนสำรองระหว่างประเทศมากเป็นอันดับที่ 14 ของโลก และมีอัตราส่วนเท่ากับการนำเข้าสินค้าได้ 8.4 เดือน อีกทั้งในส่วนของดุลบัญชีเดินสะพัดก็มีทิศทางดีขึ้นตามลำดับ ด้วยองค์ประกอบดังกล่าว ทำให้มีความเป็นไปได้ที่เงินบาทไม่น่าจะอ่อนค่าหลุด 37 บาท/USD ไปได้นานนัก และน่าจะกลับมาแข็งค่าขึ้นได้ในที่สุด และหากเป็นไปตามคาด ก็น่าจะทำให้เกิดความคาดหวังเชิงบวกต่อ FUND FLOW ที่น่าจะไหลกลับเข้ามาตลาดหุ้นบ้านเรา

SET INDEX ติดตัวกลับขึ้นมาใกล้ 1350 จุด อีกครั้ง และจากการประเมินปัจจัยแวดล้อมที่ไม่มีปัจจัยลบใหม่ๆ เข้าม่า เชื่อว่าน่าจะเห็นการปรับตัวขึ้นได้ต่อ วันนี้คาดกรอบ 1345 – 1360 จุด TOP PICK เลือกร ADVANC, CPALL และ GULF

#### เงินบาทอ่อนค่ามากสุดในรอบ 6 เดือน ทะลุ 37 บาท/USD



ที่มา: INVESTING.COM, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

🕒 23 เมษายน 2567

**Support & resistance**

แนวรับ	1,340, 1,345 จุด
แนวต้าน	1,356-1,360 จุด

**top picks**

ADVANC	FV@B 252.00
CPALL	FV@B 81.00
GULF	FV@B 63.00

#### Research Division

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรพงษ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### เงินบาทอ่อนค่าเกินไปแล้ว ?

เวลานี้ เงินบาทเงินบาทปรับตัวอ่อนค่ามากสุดในรอบ 6 เดือน ทะลุ 37 บาท/USD จากหลายปัจจัยที่เข้ามากดดันในช่วงที่ผ่านมา ไม่ว่าจะเป็นความตึงเครียดตะวันออกกลางที่เป็นผลทำให้ราคาน้ำมันสูงขึ้น จนอาจกดดันให้เงินเฟ้อความคุมได้ยาก และมีโอกาสหนุนให้ FED ยืดระยะเวลาการปรับลดดอกเบี้ยออกไปในปี

### เงินบาทอ่อนค่ามากสุดในรอบ 6 เดือน ทะลุ 37 บาท/USD



ที่มา: INVESTING.COM, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินบริเวณเกิน 37 บาท/USD เงินบาทจะชะลอการอ่อนค่าลง และคาดว่าจะแข็งค่าขึ้นในระยะถัดไป โดยมีสัญญาณต่างๆ ดังนี้

- ตลาดการเงินตอบรับไปในระดับหนึ่งแล้วว่า FED อาจคงดอกเบี้ยนานขึ้น** สะท้อนจาก BOND YIELD 10Y สหรัฐฯ ดัดตัวขึ้นราว 50 BPS. (เทียบเท่าการขึ้น ดอกเบี้ย 2 ครั้ง) นับตั้งแต่ช่วงต้นเดือน มี.ค. 67 บวกกับ FED WATCH TOOL ปรับเปลี่ยนมุมมองว่า FED จะลดดอกเบี้ยในปีนี้เพียงแค่ 1 ครั้ง นอกจากนี้ CONSENSUS ยังคาดการณ์ว่าภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐใน 1Q67 จะขยายตัว 2.5%YOY ซึ่งน้อยกว่าไตรมาสก่อนที่ 3.4%YOY กดดันให้ค่าเงินดอลลาร์มีโอกาสอ่อนค่าลงได้
- ความกังวลสงครามตะวันออกกลางผ่อนคลายลง** โดยเวลานี้ จำนวนบทความ/ข่าว เกี่ยวกับ “สงคราม” ลดลงเหลือเพียง 5,567 ข่าว ขณะที่ราคาน้ำมันดิบ BRENT ย่อตัวลงมาราว -0.14% ทรงตัวอยู่ในระดับ 87.2 เหรียญฯ

# MARKET TALK

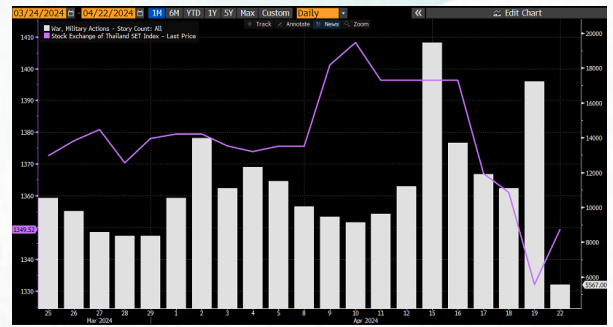
## กลยุทธ์การลงทุน

### US BOND YIELD 10Y เริ่มทรงตัว รอ GDP 1Q67



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### จำนวนบทความ/ข่าว เกี่ยวกับ “WAR” ลดลง



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

3. **เงินทุนสำรองระหว่างประเทศของไทยยังแข็งแกร่ง** สามารถนำเม็ดเงินไปหมุนแทนการนำเข้าได้ 8.4 เดือน อีกทั้งดุลบัญชีเดินสะพัดไทยในเดือน ก.พ. 67 ยังพลิกกลับมาเกินดุลได้ราว 2.0 พันล้าน USD
4. **พื้นฐานเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง** โดยเฉพาะอย่างยิ่งในการลงทุนภาครัฐ-เอกชน (I) รวมถึงการใช้จ่ายภาครัฐ (G) อีกทั้งยังคาดหวังมาตรการกระตุ้นภาคการบริโภค (C) ผ่านโครงการ DIGITAL WALLET ทั้งนี้สำนักเศรษฐกิจต่างๆ คาดการณ์ GDP GROWTH ไทยปี 2567 เติบโตเฉลี่ย 2.8%YOY ซึ่งถือว่าแนวโน้มขยายตัวสูงขึ้นจากปีก่อนที่ 1.9%YOY

### เงินทุนสำรองระหว่างประเทศของไทยยังคงแข็งแกร่ง

Global Ranking	Economy	FX Reserves (ex. Gold/SDRs) (\$ Billions)	Number of Months for FX Reserves to Cover Imports
1	China	3245.7	18.2
2	Japan	1033.6	18.0
4	India	578.3	9.6
5	Taiwan	568.1	17.1
6	Hong Kong, China	422.6	10.2
9	South Korea	399.8	8.3
10	Singapore	355.7	10.6
12	Eurozone	309.1	1.3
14	Thailand	201.1	8.4
19	Indonesia	127.5	6.9
20	UK	122.5	1.3
21	Malaysia	105.9	5.0
24	Philippines	89.7	9.4
30	US	66.4	0.3

ที่มา: BLOOMBERG

### คาดการณ์ GDP GROWTH ไทยปี 2567

(YoY)	ข้อมูลจริง			ประมาณการ ปี 2567	
	2564	2565	2566	ณ 20 พ.ค. 66	ณ 19 ก.พ. 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
★ การลงทุนภาคเอกชน	3.7	0.1	-4.6	2.2	1.5
★ การลงทุนภาครัฐ	2.9	4.7	3.2	2.8	3.5
มูลค่าการส่งออก (รูปเงิน USD)	3.5	-3.9	-4.6	-1.8	-1.8
เงินเฟ้อ (%)	19.2	5.4	-1.7	3.8	2.9
ดุลบัญชีเดินสะพัด (%GDP)	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: สศช., สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป เงินบาทอ่อนค่าอย่างรวดเร็ว ทะลุ 37 บาท/USD อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินบริเวณแนวต้านที่ 37.5 บาท/USD เงินบาทจะชะลอการอ่อนค่าลง และคาดว่า จะแข็งค่าขึ้นในระยะถัดไป

### เตรียมอนุมัติ DIGITAL WALLET พร้อมใช้เงินช่วง 4Q67

วานนี้ นายฯ เชิญพรรคร่วมรัฐบาลหรือประเด็นนโยบาย DIGITAL WALLET ก่อนที่กระทรวงการคลังจะเสนอผลการประชุมให้คณะรัฐมนตรี (ครม.) รับทราบในการประชุมวันนี้ สำหรับรายละเอียดที่จะเสนอ ครม. จะระบุถึงการดำเนินการที่แจกเงิน DIGITAL

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

ให้ผู้มีอายุ 16 ปี ขึ้นไป รวม 50 ล้านคน วงเงินรวม 500,000 ล้านบาท โดยจะเริ่มแจกในช่วง 4Q67 และจะหาหรือรายละเอียดเกี่ยวกับแหล่งเงินที่ได้รับการยืนยันว่าถูกต้องตามกฎหมาย และเมื่อประชุม ครม. เรียบร้อยจะมีการแถลงให้ชัดเจน ส่วนร้านค้าที่เข้าร่วมโครงการจะมีการหารือร่วมกันระหว่างกระทรวงพาณิชย์และกระทรวงการคลัง โดยขณะนี้รายชื่อนิติบุคคลของกระทรวงพาณิชย์อยู่ที่ 900,000 ราย และยังมีบุคคลธรรมดาอีกหลายส่วน ซึ่งจะจัดให้มีการลงทะเบียนช่วง 3Q67 และรัฐบาลเชื่อมั่นว่าจะมีผู้สนใจจำนวนมากทั้งนิติบุคคล ร้านค้าและบุคคลธรรมดา

โดยฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าความเคลื่อนไหวดังกล่าวกำลังสะท้อนว่า โครงการ DIGITAL WALLET ยังคงเดินหน้าต่อไป และน่าจะเริ่มเห็นเม็ดเงินหมุนเวียนได้ในช่วง 4Q67 จึงคาดหวังว่าจะสามารถกระตุ้นเศรษฐกิจไทยได้ตามเป้าหมายของรัฐบาล หนุนให้ GDP GROWTH บ้านเราโตได้เร็วอย่างน้อย 2.8%YOY(มีโอกาสแต่ละระดับ 3%-4%) ซึ่งรัฐบาลคาดจะกระตุ้นเศรษฐกิจได้ราว 1.2-1.6% ของ GDP ทั้งปี (TURNOVER 0.4-0.5 เท่า) ส่วนหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์ คือ หุ่นกลุ่มอาหาร-ค้าปลีก/ค้าส่ง อาทิ CPALL, CBG, ICHI, OSP, TFG, BTG,CPAXT, BJC เป็นต้น

### TIMELINE DIGITAL WALLET



ที่มา: ครม., สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

*สรุป มติ ครม.วันนี้คาดอนุมัติโครงการ DIGITAL WALLET ให้เดินหน้าต่อไปได้ โดยเริ่มใช้ได้ 4Q67 ขณะที่รัฐบาลคาดจะกระตุ้นเศรษฐกิจได้ราว 1.2-1.6% ของ GDP ทั้งปี (TURNOVER 0.4-0.5 เท่า) ส่วนหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์ คือ หุ่นกลุ่มอาหาร-ค้าปลีก/ค้าส่ง อาทิ CPALL, CBG, ICHI, OSP, TFG, BTG,CPAXT, BJC เป็นต้น*

### ตลาดรับแรงกดดันความไม่สงบตะวันออกกลางไปแล้ว หวังทยอยฟื้นหลังจากนี้

ฝ่ายวิจัยฯ ทำการรวบรวมข้อมูลเวลาเกิดเหตุความไม่สงบในตะวันออกกลาง ว่ากระทบต่อ SET INDEX ลึกแค่ไหน?

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

- ช่วงเดือน ต.ค. 66 ตอนที่อิสราเอลเริ่มต้นบุกฉนวนกาซา ช่วงนั้นกดดัน SET INDEX ย่อตัว -81 จุด
- ต่อมาช่วงเดือน ม.ค. 67 ตอนที่เกิดความไม่สงบในทะเลแดง SET INDEX ย่อตัว -61 จุด
- ขณะที่ปัจจุบันช่วงสงกรานต์ เดือน เม.ย. 67 ความไม่สงบปะทุขึ้น หลังอิหร่านตอบโต้โจมตีอิสราเอลกลับ กดดัน SET ย่อตัวลงมา -78 จุด อยู่บริเวณใกล้ 1330 จุด

### DOWNSIDE เรื่องสงคราม น่าจะจำกัดที่ 1330 จุด



ที่มา: TRADINGVIEW, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปคือ สังเกตได้ว่า เวลาเกิดความไม่สงบในตะวันออกกลางหนักๆ มักจะกดดัน SET INDEX ย่อตัวประมาณ -60 ถึง -80 จุด ดังนั้น SET INDEX ณ ปัจจุบัน ตอบรับประเด็นลบนี้มาในระดับหนึ่งแล้ว

ส่วนต่อจากนี้คาดหวัง SET INDEX มีโอกาสฟื้นตัวต่อ ทั้งจากปัจจัยภายในและภายนอก ดังนี้

- **ปัจจัยภายนอก** แรงกดดันเบาลง สะท้อนจากเปิดเงินเริ่มไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัย โดยทองคำวันนี้ย่อตัวแรง 2.7% (ย่อตัวภายในวันเดียวแรงสุดในรอบ 1 ปี 8 เดือน ) ขณะเดียวกันดัชนีความกลัว VIX INDEX เริ่มย่อตัวลงมาอยู่ใกล้ๆ ระดับปกติในช่วงก่อนวันสงกรานต์

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### ความกังวลเรื่องสงครามอาจลดน้อยลงสังเกตจากราคาทองที่อ่อนแรง



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ปัจจุบันความกลัวสงครามตะวันออกกลางลดน้อยลงเกินครึ่ง เมื่อวัดจาก VIX INDEX



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- **ปัจจัยภายใน** SET INDEX ที่ระดับ 1350 จุด มี VALUATION ที่น่าสะสมหุ้นมาก PE67F 14.7 เท่า (ต่ำกว่า -1SD), มี PBV 1.3 เท่า (ระดับ -2SD) และ MEYG กว้างถึง 4.25% ทั้ง 3 ปัจจัยล้วนแสดงให้เห็นว่าที่ SET INDEX บริเวณใกล้ๆ 1350 จุด เป็นจังหวะนำหาหุ้นทยอยสะสมเข้าพอร์ตเพิ่มเติม และน่าจะผลตอบแทนได้ดีในระยะถัดไป ภายใต้สภาพแวดล้อมปัจจัยภายนอกเริ่มกลับเข้าสู่ภาวะปกติ

*ส่วนหุ้นเด่นน่าสนใจในช่วงนี้ แนะนำหุ้น DEEP VALUE BJC, CPALL, CPF หุ้นภาคพลังงานมีศักยภาพภาครัฐ SCCC, TASCOS, AMATA หุ้น DOMESTIC หลบความเสี่ยงภายนอก MAJOR, ADVANC, MTC, CENTEL*

### มุมมอง 1Q67 เลือกลง TTB, KBANK, BBL

กำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 1Q67 ตามฝ่ายวิจัยคาด เท่ากับ 6.2 หมื่นล้านบาท เติบโต 24% QOQ (+6% YOY จากรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ : NII ผลต่อเนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยช่วง 2H66) หลักๆ ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX) ลดลงจากค่าใช้จ่ายการตลาดตามฤดูกาล ประกอบกับ CREDIT COST ต่ำลง หลังงวดก่อน KTB, KKP มีฐานการตั้ง ECL สูง เพื่อรองรับความเสี่ยงล่วงหน้าให้กับลูกหนี้รายใหญ่ และ TTB มีการตั้ง ECL ส่วนเพิ่มเพื่อรองรับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาค หลังเริ่มมีสิทธิประโยชน์ทางภาษีเป็นงวดแรก

โดย ร.พ. ที่รายงานกำไรดีกว่าฝ่ายวิจัยคาด ได้แก่ KBANK และ KKP ราว 28% และ 35% ตามลำดับ ส่วน KTB, SCB, TISCO และ TTB ตามคาดการณ์ ในทางตรงข้าม BAY และ BBL ต่ำกว่าประเมิน 16% และ 4% ตามลำดับ หากพิจารณาอัตราการขยายตัว QOQ เรียง 3 อันดับแรก นำโดย KKP (ยังลด YOY), KTB ที่มีฐานกำไรต่ำงวดก่อน จากเหตุที่กล่าวข้างต้น และ KBANK เติบโตจาก PPOP เพราะการบริหาร

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

จัดการ OPEX ทำได้ดีเมื่อเทียบกับรายได้ และ CREDIT COST ต่ำลงกลับสู่กรอบเป้าหมายของธนาคารฯ ส่วน BAY และ TISCO ทำไรหุดตัวทั้ง QOQ และ YOY มาจากระดับการตั้ง ECL ที่อยู่ในระดับสูง แรกกดดันจากคุณภาพสินทรัพย์ลูกหนี้รายย่อยยังเปราะบาง

สำหรับรายละเอียดการดำเนินงาน เริ่มด้วย รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) กลุ่มฯ งวด 1Q67 เท่ากับ 1.8 แสนล้านบาท ลดลง 4% QOQ (+13% YOY) หดตัวทุกรุนาการหลังฐานสินเชื่อกลุ่มฯ ขยายตัวแล้วเบา 0.5% QOQ (+1.5% YOY) มาที่ 14.2 ล้านล้านบาท ไม่เพียงพอชดเชยต้นทุนทางการเงินยวบขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำทยอย REPRICING ส่วนทางอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อกลุ่ม M-RATE ไม่เปลี่ยนแปลง ประกอบกับจำนวนวันต่ำกว่างวดก่อน ส่งผลให้ NIM กลุ่มฯ ลงเหลือ 3.55% เทียบกับ 3.70% งวดก่อน (1Q66 ที่ 3.20%) โดย ส.พ. ที่มีสัดส่วน CASA (ออมทรัพย์ + กระแสรายวัน) ราว 80% ของเงินฝาก อย่าง KBANK, KTB อัตราการลดลงของ NII ทำได้ดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ขณะที่ ส.พ. ที่สัดส่วนมีเงินฝากประจำสูง อย่าง BAY, BBL และ KKP รับผลกระทบจากการ REPRICING เงินฝากประจำมากกว่ากลุ่มฯ ซึ่งแนวโน้มถัดไปอัตราการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินเริ่มเบาหลังเงินฝากประจำปรับเข้าสู่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำใหม่ในช่วง 2H67 (ส่วนใหญ่เงินฝากประจำกระจุกตัวอยู่ในอายุ 6 - 12 เดือน) ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (NON - NII) กลุ่มฯ ที่ 6 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 7% QOQ (+1% YOY) จากหนี้สูญรับคืนของ KTB และ FVTPL ของ SCB ตามพอร์ตลงทุนของ SCB10X การ MARK TO MARKET รับอานิสงค์จากค่าเงินบาทเทียบเหรียญสหรัฐฯ ณ วันสิ้นงวดอ่อนตัว รวมถึงการขายทำกำไร ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมกลุ่มฯ ที่ 4 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 2% QOQ (และ YOY) ดีกว่าที่ประเมินลดลง QOQ ตามฤดูกาล หนุนด้วยค่าธรรมเนียมของ ส.พ. ใหญ่ อย่าง BBL, KBANK, KTB และ SCB ทั้งจากรธุรกิจ บลจ. และค่านายหน้าประกันภัย ตรงข้ามกับ ส.พ. ที่มีพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์สูง รายได้ค่าธรรมเนียมฯ อ่อนตัว เนื่องจากค่านายหน้าประกันภัยที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ สอดรับกับความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อ

COST TO INCOME RATIO (CIR) กลุ่มฯ ที่ 44% จาก 48% งวดก่อน (1Q66 ที่ 43%) ลดตามฤดูกาล โดย KBANK บริหารจัดการได้ดีกว่ากลุ่มฯ มี CIR ที่ 41%

CREDIT COST กลุ่มฯ ที่ 1.6% เทียบกับ 1.9% งวด 4Q66 (1Q66 ที่ 1.4%) หลักๆ ต่ำลงเพราะ KTB, KKP และ TTB ตามเหตุข้างต้น โดยคุณภาพสินทรัพย์ NPL / LOAN ยวบมาที่ 3.58% เทียบกับ 3.52% ณ สิ้นงวด 4Q66 (3.56% ณ สิ้นงวด 1Q66) แม้ ส.พ. ส่วนใหญ่มีการบริหารจัดการเชิงรุกผ่านการ WRITE-OFF และขาย NPL สะท้อนความเปราะบางในบางกลุ่มลูกหนี้ อย่างสินเชื่อรายย่อยและรายใหญ่ใน

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

บางธุรกิจ ด้าน COVERAGE RATIO เท่ากับ 179% จาก 183% ณ สิ้นงวดก่อน (1Q66 ที่ 180%) ซึ่ง BBL ยังสูงสุดในกลุ่มฯ ที่ 292% คาดพอรองรับการไหลตกลับของลูกหนี้

ทั้งนี้ กำไรสุทธิกลุ่มฯ งวด 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 27% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีที่ 2.4 แสนล้านบาท (+3% YOY) และ 26% ของ BB CONSENSUS จึงมองประมาณการยังมีความเป็นไปได้ พร้อมเผชิญเส้นทางข้างหน้าที่มีแรงกดดันจากโอกาสในการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้ง และคุณภาพสินทรัพย์ยังไม่เสถียร

*สำหรับการลงทุนกลุ่มฯ ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจไทย ลุ่มแรงส่งจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐกระจายเข้าสู่ระบบช่วง 2H67 หนุนการฟื้นตัวของสินเชื่อธุรกิจ ซึ่งประเมินดีกว่าสินเชื่อรายย่อยยังเผชิญกับแรงกดดันจากหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ในระดับสูง จึงมองไปที่ KBANK (FV@B148) และ BBL (FV@B175) รวมถึง TTB (FV@B1.98) ที่มีสิทธิประโยชน์ทางภาษี เป็นกันชนยังคงได้เปรียบกลุ่มฯ โดยสรุปแล้วการลงทุนหุ้นในกลุ่มฯ เรียงตามความชอบดังนี้ TTB > KBANK > BBL > KKB (FV@B19) > TISCO(FV@B106), SCB(FV@B111) > KKP(FV@B49)*

### กำไรหุ้นกลุ่ม sw. 1Q67

	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	% YoY	FY2566	FY2567F	% 2567 Change	สัดส่วนกำไร 1Q67 เทียบประมาณการปี 2567
BAY	7,391	8,676	8,425	8,096	7,732	7,543	-2.4%	-13.1%	32,930	34,209	4%	22%
BBL	7,569	10,129	11,294	11,350	8,663	10,524	18.7%	3.9%	41,636	43,078	3%	24%
KBANK	3,191	10,741	10,994	11,282	9,388	13,486	43.7%	25.6%	42,405	43,300	2%	31%
KKP	1,430	2,085	1,408	1,281	670	1,506	124.9%	-27.8%	5,443	5,335	-2%	28%
KTB	8,109	10,067	10,156	10,282	6,111	11,078	81.3%	10.1%	36,616	38,600	5%	29%
SCB	7,143	10,995	11,868	9,663	10,995	11,281	2.6%	2.6%	43,521	44,180	2%	26%
TISCO	1,807	1,793	1,854	1,874	1,780	1,733	-2.6%	-3.3%	7,301	7,303	0%	24%
TTB	3,847	4,295	4,566	4,735	4,867	5,334	9.6%	24.2%	18,462	19,675	7%	27%
Industry	40,488	58,781	60,566	58,583	50,405	62,484	24.0%	6.3%	228,314	235,681	3.2%	26.5%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส






## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

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

### CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

#### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 
  - ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 
  - ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 
- NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"DISCLAIMER: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE REPORT) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATORS) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามต้นบริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน ANTI-CORRUPTION ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบรรษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

## CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน



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



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



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

## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR มี 2 กลุ่ม

### ได้รับการรับรอง

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

### ประกาศเจตนา

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