

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน



มีโอกาสดูเห็นการปรับฐานบ้าง

ตัวเลข GDP งวด 1Q67 ของสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาดที่ +1.6% QOQ ขณะที่สัญญาณเงินเฟ้อดูไม่ดีโดย CORE PCE สูงกว่าคาด ภาวะดังกล่าวทำให้ความกังวลเรื่อง STAGFLATION ก่อตัวขึ้น และสร้างแรงกดดันไปยังตลาดหุ้นสหรัฐฯ ซึ่งเราน่าจะได้ผลกระทบในเชิง SENTIMENT เข้านี้ ส่วนประเด็นในบ้านเรามี มาตรการในการควบคุม SHORT SELL ของ SET ซึ่งกำหนดตัวหุ้นที่สามารถ SHORT SELL ได้ให้แคบลง โดยต้องเป็นหุ้นที่มี MARKET CAPมากกว่า 7.5 พันล้าน, TURNOVER ต้องสูงกว่า 2% ต่อเดือน และ บังคับใช้เกณฑ์ UPTICK สำหรับทุกหุ้น นอกจากนี้ยังกำหนดให้ SET สามารถทำ CIRCUIT BREAKER ได้(รอ ฟังรายละเอียด) มาตรการดังกล่าวน่าจะทำให้แรงกดดันต่อราคาหุ้นน้อยลง แต่ก็ต้องรอดูผลข้างเคียงว่ามูลค่าการซื้อขายลดลงหรือไม่

มีโอกาสดูเห็นการปรับฐานของ SET INDEX หลังปรับขึ้นมาต่อเนื่อง 4 วัน โดยมีแรงกดดันจากตลาดหุ้นต่างประเทศเข้ามาเป็นตัวเร่ง ประเมินกรอบ 1355 – 1369 จุด หุ้น TOP PICK เลือก CPALL, SCCC และ TU

SHORT SELL คงค้าง ของหุ้น MARKET CAP. 5 – 7.5 พันล้านบาท

Stock	Market Cap.	%Return (ytd)	Outstanding Short Positions Local + NVDR Volume /Paid-up share (%)
LPN	5,118,779,663	-11.56	0.43
LANNA	7,297,495,538	-9.15	0.22
KEX	7,353,674,940	-14.57	0.13
III	7,067,839,800	-12.06	0.08
SAMART	6,391,301,308	43.67	0.08
NRF	7,300,935,049	-1.9	0.03
EKH	5,468,461,884	5.48	0.03
RJH	7,440,000,000	-8.99	0.02
PLAT	6,944,000,000	-16.22	0.01
S	5,551,512,710	-8.99	0.01
NOBLE	5,066,830,657	-5.61	0.01
KCG	5,504,500,000	13.48	0.01

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ณ 24 เม.ย 67)

🕒 26 เมษายน 2567

Support & resistance

แนวรับ 1,353-1,355 จุด

แนวต้าน 1,369-1,370 จุด

top picks

CPALL FV@B 81.00

SCCC FV@B 172.00

TU FV@B 19.00

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

STAGFLATION กลับมามีแนวโน้ม ทำสินทรัพย์เสี่ยงผันผวน

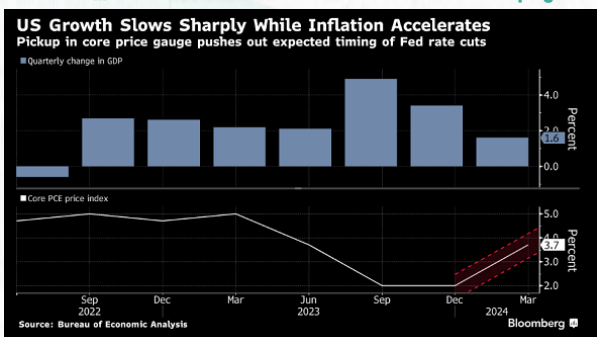
วานนี้สหรัฐฯ เผยตัวเลขเศรษฐกิจใน 1Q67 เริ่มจาก GDP GROWTH ขยายตัวแค่ +1.6%QOQ ซึ่งต่ำสุดคาดที่ +2.5%QOQ และชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อน +3.4%QOQ โดยมีปัจจัยกดดันหลักๆ มาจากภาคการบริโภค (C) การส่งออกสุทธิ (NX) รวมถึงสินค้าคงคลัง ในทางตรงกันข้ามดัชนีเงินเฟ้อ CORE PCE กลับปรับตัวสูงขึ้น 3.7%QOQ ซึ่งมากกว่าตลาดคาดและไตรมาสก่อนที่ +3.4% และ 2.0% ตามลำดับ

GDP สหรัฐ ใน 1Q67 +1.6% ต่ำกว่าคาดการณ์

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Thursday, April 25, 2024						
19:30	USD	☆☆☆	Initial Jobless Claims	207K	214K	212K
19:30	USD	☆☆☆	Core PCE Prices (Q1) ^P	3.70%	3.40%	2.00%
19:30	USD	☆☆☆	GDP (QoQ) (Q1) ^P	1.6%	2.5%	3.4%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เศรษฐกิจ US ชะลอตัวลง แต่เงินเฟ้อกลับพุ่งสูง



ที่มา: INVESTING, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวได้น้อยลง ↘ ส่วนทางเงินเฟ้อพุ่งสูงขึ้น ↗ เป็นเหตุให้การดำเนินนโยบายการเงินดูยากลำบาก ขณะที่ FED WATCH TOOL คาด FED จะคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับสูงยาวนานขึ้น อาจเริ่มปรับลดครั้งแรกในการประชุมรอบเดือน ก.ย. 67 (เดือนค.ย. 67) และมีโอกาสลดดอกเบี้ยเพียงแค่ 1 ครั้งในปี (DOT PLOT คาด 3 ครั้ง) ภาวะดังกล่าวกดดันตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานี้ผันผวนหนัก ร่วงลงมาราว -0.5% ถึง -1.0%

ตลาดคาด FED ปรับลดดอกเบี้ยครั้งเดียวในปี

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
5/1/2024		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	97.1%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	11.3%	88.5%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.8%	28.8%	68.4%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	12.9%	44.2%	41.7%
11/7/2024	0.0%	0.0%	0.3%	3.9%	20.3%	43.6%	31.8%
12/18/2024	0.0%	0.1%	1.8%	10.9%	30.3%	38.6%	18.2%
1/29/2025	0.0%	0.6%	4.2%	16.1%	32.5%	33.2%	13.4%
3/19/2025	0.3%	2.1%	9.1%	22.8%	32.8%	25.0%	7.9%
4/30/2025	0.7%	3.8%	12.5%	25.3%	30.9%	20.8%	5.9%

ที่มา: FED WATCH TOOL

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ วานี้

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
NASDAQ	15,611.76	0.64%	4.69%	1.00%
S&P	5,048.42	0.46%	3.92%	5.84%
Russel	1,981.12	0.72%	6.75%	2.27%
DJIA	38,085.80	0.98%	4.32%	1.05%
Europe				
FTSE 100	8,078.86	0.48%	1.59%	1.77%
DAX	17,917.28	0.95%	3.11%	3.36%
Euro Stoxx 50	4,939.01	1.02%	2.84%	3.24%
CAC 40	8,016.65	0.93%	2.31%	3.28%
ASIA				
Philippines	6,574.88	0.03%	4.76%	1.94%
Indonesia	7,155.29	0.27%	1.83%	1.62%
Australia	7,683.00	0.01%	2.71%	1.21%
Japan	37,628.48	2.16%	6.79%	2.44%
Malaysia	1,569.25	0.14%	2.16%	3.88%
Korea	2,628.62	1.76%	4.30%	1.00%
China	3,052.90	0.27%	0.39%	2.62%
Hong Kong	17,294.54	0.48%	3.89%	1.39%
Thailand	1,364.27	0.23%	1.99%	3.64%
BOND (US)				
2 Year	5.00	1.43%	8.17%	17.53%
5 Year	4.72	1.34%	12.02%	22.66%
10 Year	4.70	1.34%	11.99%	21.26%
BOND (TH)				
1 Year TH	2.29	0.01%	2.03%	43.57%
10 Year TH	2.75	0.93%	9.76%	12.02%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

อย่างไรก็ดี ช่วงค่าวันนี้ (26 เม.ย.67) รอดติดตามการรายงานดัชนีเงินเฟ้อ PCE เดือน มี.ค. 67 โดย CONSENSUS คาดว่าจะขยายตัว +2.6%YOY เพิ่มขึ้นจากเดือน ก่อนที่ +2.5%YOY ทั้งนี้ หากตัวเลขออกมาเป็นตามคาดหรือสูงกว่าคาด อาจเพิ่ม ระดับความกังวลเรื่องการยืดเวลาออกไปในการปรับลดดอกเบี้ยสหรัฐฯ ซึ่งมีโอกาส กดดันให้สินทรัพย์เสี่ยงผันผวนได้

สรุป ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวได้น้อยลง สวนทางเงินเฟ้อพุ่งสูงขึ้น ยิ่งเพิ่ม ความเสี่ยงต่อการเข้าสู่ภาวะ STAGFLATION เป็นเหตุให้การดำเนินนโยบายการเงิน คุวิตอด กดดันสินทรัพย์เสี่ยงผันผวนหนักในช่วงนี้

มาตรการควบคุม SHORT SELL ช่วยเสริมสร้างความเชื่อมั่น

ตลท. เตรียมใช้เกณฑ์มาตรการควบคุม SHORT SELL ที่หลากหลายช่วยเสริมสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน โดยมีรายละเอียดในเบื้องต้น พร้อมกับระยะเวลาในการ เริ่มใช้ตามตารางทางด้านล่าง

ตัวอย่าง รายละเอียดมาตรการควบคุม SHORT SELL

- ปลายไตรมาส 2 เรื่อง Short Sell**
 - Market Cap > 7.5 พันล้านบาท และสภาพคล่อง > 2%ต่อเดือน จึง Short ได้
 - Uptick Rule ทุกบริษัท
 - Circuit Breaker ย่อย
- ไตรมาส 3 เรื่อง Cash Balance**
 - เพิ่มข้อจำกัด Cash Balance Level 2
- ไตรมาส 4 ป้องกัน HFT และ Naked Short**
 - Central Platform ตรวจสอบป้องกัน Naked Short
 - Auto Halt หยุดเทรดชั่วคราวหากมี Order แปลกๆ
 - Minimum Resting Time 0.25 วินาที กั้น Bid Offer แปลกๆ จาก HFT

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นดังกล่าวฝ่ายวิจัยฯ ประเมินว่า จะช่วยจำกัดจำนวนบริษัทที่จะถูก SHORT SELL ให้อดน้อยลงได้ และการทำ SHORT SELL ยังทำได้ยากขึ้น ช่วยสร้างความ เชื่อมั่นให้กับนักลงทุนในระยะถัดไป อย่างไรก็ตามอาจมีความเสี่ยงที่ต้องแลกมา คือ ปริมาณมูลค่าซื้อขายบางส่วนมีโอกาสลดลง เนื่องจากปัจจุบันธุรกรรมซื้อขายจากการ SHORT SELL มีสัดส่วนราว 10% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด

และฝ่ายวิจัยทำการค้นหาหุ้นที่ได้ SENTIMNET เชิงบวกจากประเด็นดังกล่าว หรือมี โอกาสถูก COVER SHORT ได้ดังนี้

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

- หุ้นที่มีสถานะ: SHORT SELL คงค้าง และมี MARKET CAP. ในช่วง 5 – 7.5 พันล้านบาท โดยหวังระยะถัดไปจะไม่ถูก SHORT ได้ *คือ LPN, LANNA, KEX, III, SMART ฯลฯ*

หุ้นที่มีสถานะ: SHORT SELL คงค้าง และมี MARKET CAP. ในช่วง 5 – 7.5 พันล้านบาท โดยหวังระยะถัดไปจะไม่ถูก SHORT ได้

Stock	Market Cap.	%Return (ytd)	Outstanding Short Positions Local + NVDR Volume /Paid-up share (%)
LPN	5,118,779,663	-11.56	0.43
LANNA	7,297,495,538	-9.15	0.22
KEX	7,353,674,940	-14.57	0.13
III	7,067,839,800	-12.06	0.08
SAMART	6,391,301,308	43.67	0.08
NRF	7,300,935,049	-1.9	0.03
EKH	5,468,461,884	5.48	0.03
RJH	7,440,000,000	-8.99	0.02
PLAT	6,944,000,000	-16.22	0.01
S	5,551,512,710	-8.99	0.01
NOBLE	5,066,830,657	-5.61	0.01
KCG	5,504,500,000	13.48	0.01

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ณ 24 เม.ย 67)

- หุ้นถูก SHORT SELL เยอะ และราคาลงมาเยอะเกิน 10%YTD อาจมีโอกาสรีบาวน์ขึ้นมาบ้าง *คือ HANA, BTS, LH, EA, KCE, BANPU, COM7 ฯลฯ*

หุ้นถูก SHORT SELL เยอะ อาจมีโอกาสรีบาวน์ขึ้นมาบ้าง

No.	Symbol	Outstanding Short Positions Volume (Shares)	Paid-up share (Shares)	Outstanding Short Positions Volume /Paid-up share (%)	Outstanding Short Positions Local + NVDR Volume /Paid-up share (%)	% Return (ytd)
1	HANA-R	16,261,700	885,366,660	1.84	3.34	-26.8
	HANA	13,325,600	885,366,660	1.51	3.34	
	BTS-R	395,208,050	13,167,638,462	3	3.34	
2	BTS	44,564,900	13,167,638,462	0.34	3.34	-13.8
	LH-R	301,031,800	11,949,713,176	2.52	2.68	
3	LH	18,641,000	11,949,713,176	0.16	2.68	-11.7
	TISCO-R	14,574,695	800,645,624	1.82	2.48	
4	TISCO	5,249,400	800,645,624	0.66	2.48	-5.0
	EA-R	74,618,900	3,730,000,000	2	2.12	
5	EA	4,492,800	3,730,000,000	0.12	2.12	-29.4
	MTC-R	31,156,800	2,120,000,000	1.47	2.09	
6	MTC	13,117,500	2,120,000,000	0.62	2.09	1.1
	KCE-R	13,552,820	1,182,088,596	1.15	1.78	
7	KCE	7,511,100	1,182,088,596	0.64	1.78	-27.7
	BANPU-R	134,601,159	10,018,902,725	1.34	1.75	
8	BANPU	40,390,000	10,018,902,725	0.4	1.75	-19.9
	SPRC-R	62,378,783	4,335,902,125	1.44	1.62	
9	SPRC	7,727,800	4,335,902,125	0.18	1.62	0.0
	SIRI-R	245,113,300	17,212,621,291	1.42	1.55	
10	SIRI	22,305,000	17,212,621,291	0.13	1.55	-5.7
	KBANK-R	34,411,053	2,369,327,593	1.45	1.51	
11	KBANK	1,437,690	2,369,327,593	0.06	1.51	-5.9
	COM7-R	29,163,955	2,399,998,265	1.22	1.48	
12	COM7	6,435,500	2,399,998,265	0.27	1.48	-23.1
	TIDLOR-R	28,345,751	2,809,480,305	1.01	1.45	
13	TIDLOR	12,522,000	2,809,480,305	0.45	1.45	-4.6
	AWC-R	445,011,100	32,004,960,600	1.39	1.45	
14	AWC	19,781,000	32,004,960,600	0.06	1.45	21.9
	SAWAD-R	12,496,800	1,373,152,393	0.91	1.2	
15	SAWAD	3,926,700	1,373,152,393	0.29	1.2	-1.2

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ณ 25 เม.ย 67)

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

FUND FLOW ต่างชาติเริ่มกลับมาสนใจ SET เน้นหุ้นใหญ่ เป้าหมายหลัก

ต่างชาติกลุ่มขายสุทธิหุ้นไทย และ SHORT สัญญาฟิวเจอร์สอย่างหนักในเดือน ม.ค. 67 เป็นมูลค่ากว่า 3.1 หมื่นล้านบาท และ 9.3 หมื่นสัญญา ตามลำดับ ซึ่งหลังจากนั้น จะเห็นได้ว่า MOMENTUM เริ่มดีขึ้นเรื่อยๆ จนในเดือนล่าสุดต่างชาติสลับมาซื้อสุทธิหุ้นไทย 3.2 พันล้านบาท และซื้อสุทธิสัญญาฟิวเจอร์สกว่า 2.0 หมื่นสัญญา ดังรูปด้านล่าง

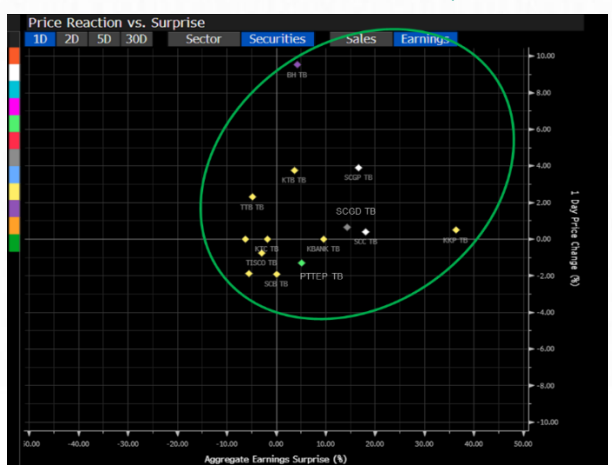
เริ่มเห็นสัญญาณที่ดีของเบ็ดเงินต่างชาติ

เดือน	Flow ต่างชาติ	
	ตลาดหุ้น (ล้านบาท)	ตลาดฟิวเจอร์ส (สัญญา)
Jan-24	-30,874	-93,168
Feb-24	2,862	-3,311
Mar-24	-41,314	102,406
Apr-24	3,204	20,011

ที่มา: SETSMART, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส
ข้อมูลสิ้นสุด ณ 25 เม.ย.67

คาดหวังต่างชาติจะสลับมาซื้อสุทธิต่อ จากกำไร 1Q67 ของบริษัทจดทะเบียน ในกลุ่ม REAL SECTOR ที่ทยอยออกมา ส่วนใหญ่จะสูงกว่าที่ตลาดคาด อาทิ SCGD สูงกว่าตลาดคาด 14%, SCGP 17%, BH 4% เป็นต้น ซึ่งทำให้ราคาหุ้นในกลุ่มดังกล่าวสร้างผลตอบแทนเป็นบวก และ OUTPERFORM SET INDEX ทั้งสิ้น ดังนั้นหลังจากนี้ นักลงทุนจึงควรติดตามอย่างใกล้ชิดว่า หุ้นแต่ละบริษัทจะประกาศงบเมื่อใด เพราะหากกำไรออกมาดีกว่าตลาดคาด คาดจะสร้างผลตอบแทนเป็นบวกได้ไม่ยาก โดยในเดือนนี้มีหุ้นที่จะรายงานงบ 1Q67 คือ HMPRO 3BBIF ADVANC ในวันที่ 30 เม.ย. 67

EARNING SURPRISE 1Q67



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส
ข้อมูลสิ้นสุด ณ 25 เม.ย.67

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

นอกจากนี้ฝ่ายวิจัยฯ ทำการรวบรวมข้อมูล EARNING PREVIEW งวด 1Q67 จาก BLOOMBERG CONSENSUS 101 บริษัท (คิดเป็นสัดส่วน 60% ของ MARKET CAP.) มีกำไรสุทธิรวม 1.69 แสนล้านบาท เติบโต +51.7%QOQ และ +3.0%YOY จึงทำให้กำไรรวมงวด 1Q67 มีโอกาสกลับไปแตะระดับ 2.5-3.0 แสนล้านบาทได้ไม่ยาก

สรุป FLOW ต่างชาติเริ่มกลับมาสนใจตลาดหุ้นได้มากขึ้น สืบเนื่องจากมูลค่าซื้อสุทธิหุ้นไทย และการทำสัญญา LONG FUTURES ในเดือน เม.ย.67 ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุน ถือเป็นโอกาสสะสมหุ้นพื้นฐานดี กำไรงาม เป้าหมาย FLOW ต่างชาติ อาทิ KBANK, SCB, BBL, TISCO, PTT, PTTEP, PTTGC, OR, IVL, SCC, CPN, CPALL, CRC เป็นต้น

การพบกันครั้งทางระหว่างธนาคารไทยและภาครัฐ

วานนี้สมาคมธนาคารไทยประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ย MRR รว 0.25% สำหรับลูกค้ากลุ่มเปราะบาง ทั้งลูกค้าบุคคล และ SME เป็นเวลา 6 เดือน โดยเบื้องต้นจากการสอบถามไปยังกลุ่มฯ ไม่ใช่การลด MRR ทั้งระบบ เป็นการลดให้เฉพาะกลุ่มเปราะบางตามนิยามของแต่ละธนาคาร กล่าวคือ กลุ่มเป้าหมายที่ธนาคารเล็งเห็นว่าควรให้ความช่วยเหลือ ซึ่งทางกลุ่มฯ อยู่ระหว่างพิจารณาแนวทางเหมาะสม เพื่อป้องกันไม่ให้เกิด MORAL HAZARD ทั้งนี้ สินเชื่อที่อิงกับ MRR ส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่ม SME และสินเชื่อบ้าน โดยแนวทางการช่วยเหลือข้างต้น ถือว่าเสริมจาก สปท. ที่พยายามผลักดันให้ ส.พ. ช่วยเหลือกลุ่มเปราะบาง (จัดชั้นลูกหนี้ตาม TFRS 9) ดังที่นำมาตลอดตั้งแต่ COVID-19

สำหรับ ส.พ. ที่มีสัดส่วนสินเชื่ออิงกับ MRR สูง 3 อันดับแรกของกลุ่มฯ คือ KTB มี SME และ บ้าน รวมกันราว 30% ของพอร์ตสินเชื่อ รวมถึงพอร์ตสินเชื่อบุคคล (ไม่รวมบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคลของ KTC ราว 3.3 หมื่นล้านบาท) ที่ส่วนใหญ่เป็นลูกค้าราชการอิงกับ MRR อยู่ราว 22% ของพอร์ตสินเชื่อ ตามด้วย SCB มีสัดส่วนสินเชื่อบ้าน และ SME รวมกันราว 48% ของพอร์ตสินเชื่อ และ KBANK มีสัดส่วนสินเชื่อบ้านและ SME รวมกันประมาณ 46% ของพอร์ตสินเชื่อ หรือหากพิจารณาว่ากลุ่มเปราะบางคือกลุ่มลูกหนี้ที่ผ่านการปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาว รวมรายใหญ่, SME และรายย่อย ตามมาตรการของ สปท. (สิ้นสุดลงเมื่อสิ้นปี 2566) สัดส่วนเทียบพอร์ตสินเชื่อจะน้อยกว่าตัวเลขข้างต้น เช่น SCB ประมาณ 11% ของพอร์ตสินเชื่อ, KBANK ราว 8% ของพอร์ตสินเชื่อ

ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย ผลกระทบต่อประมาณการกำไรไม่สูง สะท้อนจาก SENSITIVITY ANALYSIS กรณี WORST CASE บนสมมติฐานลด MRR ทั้งระบบ

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

และรับรู้เต็มปี จะกระทบกำไรกลุ่มฯ ราว 3.6% ในขณะที่ระยะเวลาการลด MRR ตามข้างต้นอยู่ที่ 6 เดือน และเฉพาะกลุ่มเปราะบางตามมุมมองของแต่ละธนาคาร ทำให้ประเมินผลกระทบต่อประมาณการจึงน้อยกว่า SENSITIVITY ANALYSIS พอสมควร

ทั้งนี้ กำไรสุทธิกลุ่มฯ งวด 1Q67 ที่คิดเป็นสัดส่วน 27% ของประมาณการกำไรทั้งปี (รวมผลจากการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายกลางปีนี้ 1 ครั้ง) ด้วยผลจากประเด็นข้างต้นดูจำกัด ประกอบกับคาดหวังแรงส่งจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐกระจายเข้าสู่ระบบมากขึ้นช่วง 2H67 ช่วยลดแรงกดดันจาก NPL เกิดใหม่ (NPL FORMATION) เอื้อต่อการบริหารจัดการ ECL จึงคงประมาณการกำไรกลุ่มฯ ตามเดิม โดย KBANK ที่สัดส่วนกำไร 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 31% ของประมาณการกำไรทั้งปี และ TTB (กำไร 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 27% ของประมาณการทั้งปี) ซึ่งมี TAX SHIELD มองว่า DOWNSIDE ต่อประมาณการไม่สูง เมื่อเทียบกับกลุ่มฯ

แนวทางของสมาคมธนาคาร ถูกประกาศออกมาช่วงเที่ยงวานนี้ ทำให้แรงกดดันต่อราคาหุ้นทยอยถูกสะท้อนในราคาหุ้นไปบางส่วนแล้ว ขณะที่ระยะเวลาช่วยเหลือ 6 เดือนและเฉพาะกลุ่มเปราะบาง มองว่าเป็นการพบกันครึ่งทางระหว่างรัฐบาลและภาคธนาคาร เพื่อช่วยให้ลูกหนี้ประคองตัวระหว่างเศรษฐกิจไทยรอมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ โดยตัวเลือกในกลุ่มฯ ยังคงเลือก TTB (FV@1.98) > KBANK (FV@B148) > BBL (FV@B175) > KTB (FV@B19) > TISCO(FV@B106), SCB(FV@B111) จาก HIGH DIVIDEND > KKP (FV@B49)

โครงสร้างสินเชื่อกุ่ม ณ สิ้นงวด 4Q66

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต,สินเชื่อบุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
BAY	35%	17%			48%	21%	13%	8%	
BBL	44%	19%		25%	12%				
KBANK	38%	29%			27%				6%
KTB	29%	11%	15%		45%	0%	19%	26%	0%
SCB	35%	17%			48%	7%	31%	10%	
TTB	29%	8%			63%	31%	25%	7%	
KKP	14%	15%			68%	47%	14%	7%	3%
TISCO	25%	6%			67%	46%	4%	18%	2%

ที่มา : ธนาคาร และรายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

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

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

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

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

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบรรษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน



AAV	ASP	BKI	COMAN	EE	GRAMMY	JTS	MAJOR	NVD	PRG	SABINA	SENX	STA	THIP	TSTE	WHA
ADVANC	ASW	BOL	COTTO	EGCO	GULF	K	MALEE	NYT	PRM	SAMART	SGF	STEC	THRE	TSST	WHAUP
AF	AUCT	BPP	CPALL	EPG	GUNKUL	KBANK	MBK	OR	PSH	SAMTEL	SHR	STGT	THREL	TTA	WICE
AH	AWC	BRR	CPAXT	ETC	HANA	KCE	MC	ORI	PSL	SAT	SICT	STI	TIPCO	TTB	WINNER
AIRA	AYUD	BTS	CPF	ETE	HARN	KEX	MCOT	OSP	PTG	SBNEXT	SIRI	SUN	TISCO	TTCL	XPG
AJ	BAFS	BTW	CPI	FN	HENG	KGI	METCO	OTO	PTT	SC	SIS	SUSCO	TK	TTW	ZEN
AKP	BAM	BWG	CPN	FNS	HMPRO	KKP	MFEC	PAP	PTTEP	SCB	SITHAI	SUTHA	TKN	TU	
AKR	BANPU	CENTEL	CRC	FPI	ICC	KSL	MINT	PCSGH	PTTGC	SCC	SJWD	SVI	TKS	TVDH	
ALLA	BAY	CFRESH	CSS	FPT	ICHI	KTB	MONO	PDG	PYLON	SCCC	SMPC	SYMC	TKT	TVO	
ALT	BBIK	CGH	DDD	FSMART	III	KTC	MOONG	PDJ	Q-CON	SCG	SNC	SYNTEC	TMILL	TWPC	
AMA	BBL	CHEWA	DELTA	FVC	ILINK	LALIN	MSC	PG	QH	SCGP	SONIC	TACC	TMT	UAC	
AMARIN	BCP	CHO	DEMCO	GC	ILM	LANNA	MST	PHOL	QTC	SCM	SORKON	TASCO	TNDT	UBIS	
AMATA	BCPG	CIMBT	DOHOME	GEL	IND	LHFG	MTC	PLANB	RABBIT	SCN	SPALI	TCAP	TNITY	UPOIC	
AMATAV	BDMS	CK	DRT	GFPT	INTUCH	LIT	MVP	PLANET	RATCH	SDC	SPI	TEAMG	TOA	UV	
ANAN	BEM	CKP	DUSIT	GGC	IP	LOXLEY	NCL	PLAT	RBF	SEAFKO	SPRC	TFMAMA	TOP	VCOM	
AOT	BEYOND	CM	EA	GLAND	IRC	LPN	NEP	PORT	RS	SEAOIL	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	PPP	RPC	SGP	SRICHA	TIDLOR	TOR	VPO	
APCO	BEC	CIG	EASON	HYDRO	KCAR	MEGA	NRF	PPPM	RT	SIAM	SSF	TIGER	TRITN	VRANDA	
APCS	BH	CITY	EFORL	ICN	NGEN	META	NTV	PRAPAT	RWI	SINGER	SSP	TIPH	TRT	WGE	
AQUA	BIG	CIVIL	ERW	IFS	KIAT	MFC	NUSA	PRECHA	S11	SKE	STANLY	TITLE	TRU	WIJK	
ARIN	BJC	CMC	ESSO	IIG	KISS	MGT	NWR	PRIME	SA	SKN	STC	TM	TRV	WIN	



A	AU	BTNC	CPT	EVER	GTV	JUBILE	M-CHAI	NEWS	PPM	RSP	STARK	TKC	TYCN	YGG	
A5	B52	CAZ	CSR	F&D	HL	KASET	MCS	NFC	PRAKIT	SIMAT	STECH	TNH	UMS	ZAA	
A1	BEAUTY	CCP	CTW	FMT	HTECH	KCM	MDX	NSL	PTECH	SISB	SUPER	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	KGEN	MFC	ORI	PRG	RS	SINGER	STGT	TIPCO	TSST	WIJK
ADVANC	BAFS	CEN	CSC	FTE	III	KGI	MFEC	PAP	PRINC	RWI	SIRI	STOWER	TISCO	TTA	XO
AF	BAM	CENTEL	DCC	GBX	ILINK	KKP	MILL	PATO	PRM	S&J	SITHAI	SUSCO	TKS	TTB	YUASA
AH	BANPU	CFRESH	DELTA	GC	ILM	KSL	MINT	PB	PROS	SAAM	SKR	SVI	TKT	TTCL	ZEN
A1	BAY	CGH	DEMCO	GCAP	INET	KTB	MONO	PCSGH	PSH	SABINA	SMIT	SYMC	TMD	TU	ZIGA
AIE	BBL	CHEWA	DIMET	GEL	INOX	KTC	MOONG	PDG	PSL	SAK	SMK	SYNTEC	TMILL	TVDH	
AIRA	BCH	CHOTI	DRT	GFPT	INSURE	L&E	MSC	PDJ	PSTC	SAPPE	SMPC	TAE	TMT	TVO	
AJ	BCP	CHOW	DUSIT	GGC	INTUCH	LANNA	MST	PG	PT	SAT	SNC	TAKUNI	TNITY	TWPC	
AKP	BCPG	CIG	EA	GJS	IRPC	LHFG	MTC	PHOL	PTECH	SC	SNP	TASCO	TNL	UBE	
AMA	BE8	CIMBT	EASTW	GPI	ITEL	LHK	MTI	PIMO	PTG	SCC	SORKON	TCAP	TNP	UBIS	
AMANAH	BEC	CM	ECF	GPSC	IVL	LPN	NATION	PK	PTT	SCCC	SPACK	TCMC	TNR	UEC	
AMATA	BEYOND	CMC	EGCO	GSTEEL	JAS	LRH	NCAP	PL	PTTEP	SCG	SPALI	TFG	TOG	UKEM	
AMATAV	BGC	COM7	EP	GULF	JKN	M	NEP	PLANB	PTTGC	SCGP	SPC	TFI	TOP	UOBKH	
AP	BGRIM	COTTO	EPG	GUNKUL	JR	MAJOR	NKI	PLANET	PYLON	SCM	SPI	TFMAMA	TOPP	UV	
APCS	BKI	CPALL	ERW	HANA	JTS	MALEE	NOBLE	PLAT	Q-CON	SCN	SPRC	TGH	TPA	VCOM	
AS	BLA	CPAXT	ESTAR	HARN	KASET	NOK	PM	QH	SEAOIL	SRICHA	THANI	TPCS	TRT	VGI	
ASIAN	BPP	CPF	ETC	HENG	KBANK	MBAX	NRF	PPP	QLT	SE-ED	SSF	THCOM	TRT	VIH	
ASK	BROOK	CPI	ETE	HMPRO	KBS	MBK	NWR	PPPM	QTC	SELIC	SSP	THIP	TRU	WACOAL	
ASP	BRR	CPL	FNS	HTC	KCAR	MC	OCC	PPS	RABBIT	SENA	SSSC	THRE	TSC	WHA	

ประกาศเจตนา

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