

BY RESEARCH DIVISION



# INVEST<sup>+</sup>

กลยุทธ์การลงทุนรายเดือน  
ISSUE 106 | มิถุนายน 2024

# INVEST<sup>+</sup>

## กลยุทธ์การลงทุนเดือน มิถุนายน 2567

### หุ้นไทย

มองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน มิ.ค.67 ไว้ที่ 1,330 – 1,430 จุด โดย SET INDEX ที่ย่อตัวลงมาอยู่ในโซนน่าสะสม และยังมี UPSIDE เหลือพอสมควรปี 2567 น่าจะเป็นจุดหาหุ้นเพิ่มน้ำหนักในพอร์ต กลยุทธ์แนะนำหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง กำไรฟื้นตัว ได้รับแรงหนุนจากนโยบายภาครัฐ อย่าง CPALL, KBANK, SJWD, CK, WHA, CPF

### การลงทุนต่างประเทศ

ประเด็นธนาคารกลางต่างๆ อาจคงดอกเบี้ยนโยบายนานขึ้น แต่ตลาดคาดจะปรับลดในช่วงปลาย 3Q67 ส่วนตอนนี้เข้าสู่ฤดูกาลประกาศงบงวด 1Q67 ของหุ้นสหรัฐฯ ซึ่งข้อมูลล่าสุดประกาศมาแล้ว 154 บริษัท ดีกว่าตลาดคาด 9% ขณะที่เศรษฐกิจโลกยังเติบโตราว 3% มองให้ความเสี่ยงต่อการเกิด Recession ลดลง ตามลำดับ กลยุทธ์เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งและธุรกิจมีการเติบโตองการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในอนาคตเป็นหลักอย่าง TSMC (TSM US) และ Novo Nordisk (NVO US)

### ตราสารหนี้

สัญญาณ Flow ต่างชาติทยอยไหลออกจากตราสารหนี้ราว 2.9 หมื่นล้านบาท(เม.ย.67) ไหลออกต่อเนื่องจากเดือนที่ผ่านมา ส่งผลให้ Yield Curve ของตราสารหนี้ไทยยวบขึ้นเกือบทุกช่วงอายุ สัญญาณว่า การลดดอกเบี้ยของ กนง.อาจชะลอออกไป และเกิดขึ้นจริงช่วงต้นปี 2568 เว้นแต่ตัวเลขเศรษฐกิจบ่งชี้ถึงสัญญาณการชะลอตัว กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ อยู่ที่ 25% ของพอร์ตรวม(มากกว่าตลาดอ้างอิง) เน้นชื่อผู้ออกที่เป็นที่รู้จัก Top picks คือ CPALL266A, TPIPP267A, BANPU269A

### PRODUCTS TOP PICK

หุ้นไทย	การลงทุนต่างประเทศ	ตราสารหนี้
 CPALL	 TSMC	 CPALL266A
 KBANK	 Novo Nordisk	 TPIPP267A
 SJWD		 BANPU269A
 CK		
 WHA		
 CPF		

#### คำจำกัดความของคำแนะนำปัจจัยพื้นฐาน

- Outperform:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชน- SET Index
- Neutral:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอกับ SET Index
- Underperform:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

### CONTENT

กลยุทธ์ลงทุนเดือน มิ.ย. 2567	1
แนวโน้มลงทุนเดือน มิ.ย. 2567	2

### STOCK PICKS

ADVANC	14
BBL	16
GULF	18
MTC	20
SJWD	22
SNNP	24
วิเคราะห์ทางเทคนิค	29
วิเคราะห์ Derivatives	35
Global Strategy	39
Cyclical Watch	49
เศรษฐกิจมหภาค	50
สถิติหลักทรัพย์	51



### กลยุทธ์การลงทุนเดือน มิถุนายน 2567

#### เข้าสู่จุดเปลี่ยน

- จุดเปลี่ยนแปลงทิศทางดอกเบี้ยโลกเป็นขาลง อาจเกิดขึ้นไม่พร้อมกัน โดยเริ่มต้นจาก ยุโรป
- ความไม่แน่นอนทางการเมืองไทยยังบดบัง การทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียน
- รอมมาตรการเสริมประสิทธิภาพตลาดหุ้นไทย รวมถึงความคืบหน้า LTF เข้ามาหนุนสภาพคล่องตลาดฯ
- แนะนำหุ้นกำไรดีในช่วงฤดูกาล TU, SNNP, SJWD และหุ้นรอรับแรงหนุนสภาพคล่อง GULF, BBL, ADVANC, MTC

ในเดือน พ.ค. 67 แม้ตัวเลข GDP 1Q67 1.5% ต่ำกว่าคาด และกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 1Q67 ออกมาดีกว่าตลาดคาด 19% โดยมีกำไรอยู่ที่ 2.77 แสนล้านบาท เติบโต 44%QoQ และทรงตัว YoY หนุน SET Index ค่อยๆ ฟื้น แต่กลับถูกกดดันในช่วงท้ายเดือน พ.ค. จากความไม่แน่นอนทางการเมือง ทั้งประเด็น 40 สว. ยื่นศาลรัฐธรรมนูญ กรณีนายกฯ เศรษฐา แต่งตั้ง คุณพิชิต เป็นรัฐมนตรี รวมถึงประเด็นอัยการสูงสุดสั่งฟ้องคดีที่อดีตนายกฯ ทักษิณ ชินวัตร กรณีกระทำผิดตามกฎหมายอาญา มาตรา 112 อาจทำให้กระทบเสถียรภาพรัฐบาล บดบังภาพเศรษฐกิจไทยที่ทยอยฟื้นตัว รวมถึงกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ Bottom Out

ส่วนปัจจัยภายนอกสำคัญที่ต้องติดตาม คือ การประชุมธนาคารกลางสำคัญของโลก อาจเริ่มมีสัญญาณไม่ไปในทิศทางเดียวกัน ในเดือนนี้ โดย FED มีโอกาสเริ่มลดดอกเบี้ยช้าออกไป หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาดีตามคาด ขณะที่ ECB ส่งสัญญาณ Dovish อ่อนๆ และน่าจะเห็นการนำร่องในการลดดอกเบี้ย เนื่องจากเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเข้าสู่กรอบเป้าหมายระยะกลางที่ 2% ส่วนการปรับลดดอกเบี้ยของไทย คาดยังไม่เกิดขึ้นเร็วๆ นี้ หลัง Bond Yield ไทยเร่งตัวขึ้นแรงในช่วงกลางเดือน พ.ค.67

ส่วนปัจจัยหลักดันในประเทศ เดือน มิ.ย.67 คงเป็นการเริ่มเบิกจ่ายงบประมาณปี 2567 สร้างเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ และมาตรการสร้างความเชื่อมั่นของตลาด ที่ทยอยเป็นรูปธรรมมากขึ้นในช่วงท้ายไตรมาส 2 เป็นต้น ส่วนประเด็นการกลับมาของ LTF หากเกิดขึ้นจริง ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะกลับมาช่วยเสริมสภาพคล่อง และช่วยผลักดันให้ SET Index ทยอยฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี

ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักหุ้นไทยที่คำแนะนำ Slightly Overweight และวางกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน มิ.ย.67 ไว้ที่ 1,340 – 1,400 จุด ส่วนกลยุทธ์ยังคงเน้นทยอยสะสมหุ้นแนวโน้มกำไรโตต่อในช่วงฤดูกาล TU, SNNP, SJWD และหุ้นที่เป็นเป้าหมายของ Fund flow ในระยะถัดไป คือ GULF, BBL, ADVANC, MTC หนุนเวียนเข้ามาในพอร์ตตามจังหวะที่เหมาะสม

#### แนะนำลงทุนหุ้นเด่นเดือน มิ.ย. 2567

Company	Sector	Last Price (31/05/2024)	FairValue	Upside	PER 24F	Div Yield 24F (%)	EPS Growth 24F
SNNP	FOOD	15.80	22.70	43.7%	19.46	3.9	19.5%
GULF	ENERG	40.50	56.00	38.3%	27.54	2.2	16.8%
SJWD	TRANS	14.40	18.70	29.9%	23.66	2.2	41.7%
TU	FOOD	14.90	19.00	27.5%	11.84	4.6	Turnaround
BBL	BANK	136.50	175.00	28.2%	6.09	5.1	3.5%
ADVANC	ICT	203.00	252.00	24.1%	20.06	4.4	4.5%
MTC	FIN	44.50	51.00	14.6%	16.77	0.9	15.9%

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

## แนวโน้มการลงทุน

### แนวโน้มการลงทุนเดือน มิถุนายน 2567

#### เข้าสู่จุดเปลี่ยน

- จุดเปลี่ยนแปลงทิศทางดอกเบี้ยโลกเป็นขาลง อาจเกิดขึ้นไม่พร้อมกัน โดยเริ่มต้นจาก ยุโรป
- ความไม่แน่นอนทางการเมืองไทยบดบัง การทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียน
- รอมาตรการเสริมประสิทธิภาพตลาดหุ้นไทย รวมถึงความคืบหน้า LTF เข้ามาหนุนสภาพคล่องตลาดฯ
- แนะนำหุ้นกำไรดีในช่วงฤดูกาล TU, SNNP, SJWD และหุ้นรอรับแรงหนุนสภาพคล่อง GULF, BBL, ADVANC, MTC

#### ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ ยังใช้คำว่า ประมาทแต่ไม่แตกหัก

ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ กลับมาอยู่ในความสนใจอีกครั้ง หลังสราเอลเริ่มปฏิบัติการบุกแดนรพาร์ห์ ซึ่งเป็นช่องทางเดียวที่เชื่อมระหว่างอียิปต์กับฉนวนกาซา โดยอิสราเอลจะใช้ปฏิบัติการที่จุดผ่านแดนนี้ จนกว่าจะมั่นใจว่าจะถูกกำจัดและมีการปล่อยตัวประกันอิสราเอล แม้จะถูกคัดค้านจากกลุ่มประเทศพันธมิตร ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าความตึงเครียดในตะวันออกกลางยังคงติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากเป็นความเสี่ยงที่ไม่สามารถควบคุมได้ ขณะที่กรณีความขัดแย้งทวีความรุนแรง มักเป็นเหตุให้ตลาดหุ้นเกิดความผันผวน กดดัน SET INDEX ย่อตัวประมาณ -60 ถึง -80 จุด อย่างไรก็ตาม SET INDEX ณ ปัจจุบัน ตอบรับประเด็นลบนี้มาในระดับหนึ่งแล้ว ดังรูปด้านล่างนี้

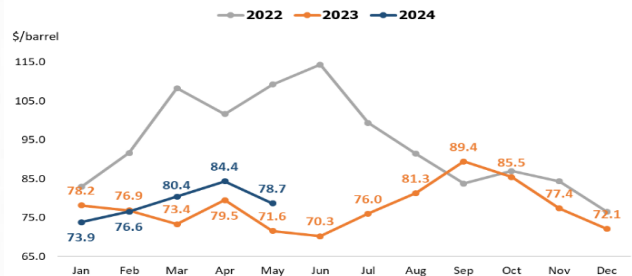
#### DOWNSIDE เรื่องสงคราม น่าจะจำกัดที่ 1330 จุด



ที่มา: TRADINGVIEW, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนในเชิงของผลกระทบต่อทางเศรษฐกิจต้องจับตาดูที่ราคาน้ำมันซึ่งอาจปรับตัวสูงขึ้นอีกรอบหนึ่ง เป็นแรงกระตุ้นเงินเฟ้อให้กลับมา ทั้งนี้ราคาน้ำมันดิบ WTI เฉลี่ยต่ำสุดเดือน พ.ค. 78.7 USD/BARREL หรือ +9.8%YOY

#### ราคาน้ำมันดิบ WTI เฉลี่ย พ.ค. 67 +9.8%YOY



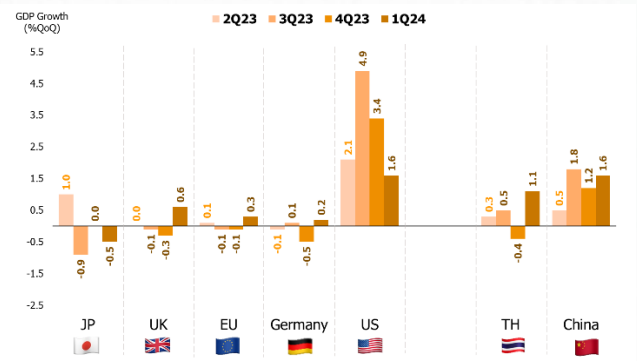
ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป พัฒนาการความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ยังคงติดตามอย่างใกล้ชิด เพราะหากสงครามขยายวงกว้างหรือทวีความรุนแรงมีโอกาสที่จะกดดันตลาดหุ้นผันผวนช่วงในสั้นๆ ได้ รวมทั้งอาจผลักดันราคาน้ำมันดิบจากฝั่ง SUPPLY ที่ได้รับผลกระทบเชิงลบด้านการผลิต เสี่ยงเป็นแรงกระตุ้นเงินเฟ้อให้กลับขึ้นมา

#### ความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกในมุมมอง RECESSION ลดต่ำลง

ภาพรวมของหลายประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ยังอยู่ในโซนขยายตัวในช่วง 1Q67 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดย GDP GROWTH ของสหรัฐฯ +1.6%QOQ, ยุโรป+0.3%QOQ, จีน +1.6%QOQ ส่งผลให้ระดับความกังวลทางเศรษฐกิจโลกชะลอตัวมีแนวโน้มทยอยปรับตัวลดลง

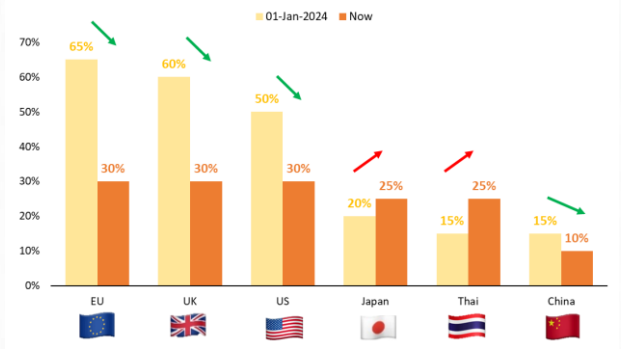
### GDP GROWTH ของประเทศต่างๆ



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่ผลการสำรวจของ BLOOMBERG พบว่า โอกาสที่เศรษฐกิจของประเทศเหล่านี้จะเข้าสู่ภาวะ RECESSION ในอีก 1 ปีข้างหน้า ลดลงเรื่อยๆ นำโดยสหรัฐฯ มีความน่าจะเป็นเหลือเพียง 30%, ยุโรป 40%, จีน 13%

### โอกาสเกิด RECESSION ในอีก 1 ปีข้างหน้า



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สำหรับภาพรวมเศรษฐกิจไทย นับว่าอยู่ในภาวะซบเซาและเป็นปัญหาเรื้อรังมายาวนาน โดย GDP GRWOTH ในปี 2566 เติบโตแค่ +1.9%YOY หลังเศรษฐกิจในช่วง 4Q66 หดตัว -0.6%QOQ เหตุการณ์เบิกจ่ายงบประมาณปี 67 ล่าช้า รวมถึงผลกระทบจากภาคส่งออก ขณะที่เศรษฐกิจใน 1Q67 ขยายตัว +1.1%QOQ ทำให้สามารถรอดพ้นจากภาวะ TECHNICAL RECESSION (GDP QOQ ติดลบต่อกัน 2 ไตรมาส)

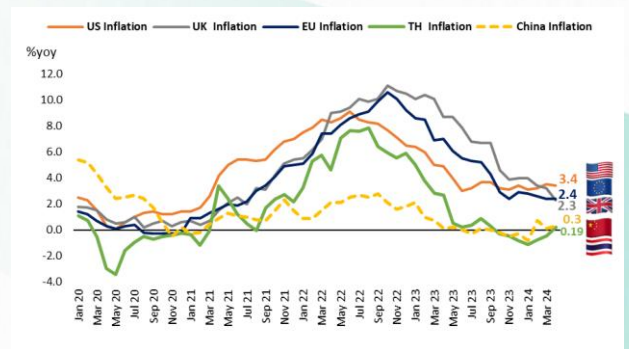
ส่วนโอกาสเกิดเศรษฐกิจ RECESSION ในอีก 1 ปีข้างหน้า ของไทย ล่าสุดยังปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 25% (ต้นปี 2567 อยู่ที่ 15%) ซึ่งยังต้องระวังความไม่แน่นอนทางการเมือง รวมถึงประสิทธิภาพการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการคลัง อย่างไรก็ตาม ประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่มีโอกาสน้อยลงที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอย น่าจะสร้างความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกในมุมมอง RECESSION ลดต่ำลงด้วย

สรุป หลายประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่มีการขยายตัวดีกว่าคาด ในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ความกังวลในมุมมองเศรษฐกิจโลกชะลอตัวแบบ HARD LANDING มีแนวโน้มทยอยปรับตัวลดต่ำลงด้วย

### สัญญาณการปรับลดดอกเบี้ยชัดเจนขึ้น โดยจุดเริ่มต้นปรับลด อาจมาจาก ECB ก่อน FED

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของหลายประเทศที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูงมานานนับ 8-9 เดือน ส่งผลให้เงินเฟ้อ เฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ชะลอตัวลงด้วยอัตราเร่งที่ค่อนข้างซบเซา และค่อยๆ ทยอยปรับตัวลดลงเข้าใกล้กรอบเป้าหมายมากขึ้นเรื่อยๆ

### อัตราเงินเฟ้อของประเทศต่างๆ



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สำหรับอัตราเงินเฟ้อของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วที่มีแนวโน้มเข้าสู่กรอบเป้าหมาย 2% ก่อนเป็นประเทศแรกดูเหมือนจะเป็นยุโรป โดยในเดือน เม.ย. +2.4%YOY ต่ำกว่าสหรัฐฯ ที่ +3.4%YOY

### อัตราเงินเฟ้อของประเทศต่างๆ ณ เดือน เม.ย.67

ประเทศ	ดอกเบี้ยนโยบาย ปัจจุบัน	เงินเฟ้อ (CPI) ปัจจุบัน
อังกฤษ	5.25	2.30
ยุโรป	4.50	2.40
สหรัฐฯ	5.50	3.40
ไทย	2.50	0.19

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่การประชุมนโยบายการเงินยุโรปในวันที่ 6 มิ.ย. นี้ สมาชิกคณะกรรมการ ECB หลายรายต่างออกมาส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% เหลือ 4.25% หากข้อมูลค่าจ้างและเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ในปัจจุบัน ส่วนธนาคารกลางอื่นๆ อาจจะยังคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิมในการประชุมรอบเดือน มิ.ย. 67

# INVEST<sup>+</sup>

## แนวโน้มการลงทุน

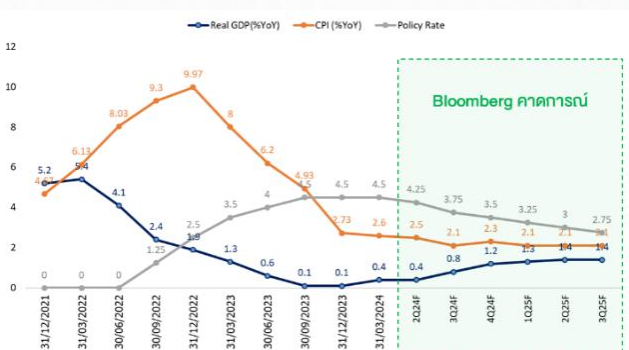
### การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางต่างๆ

Country	Economic Index	Times	Date	Actual	Consensus	Older
EU	ECB Interest Rate Decision*	4/2024	06 Jun 24	-	4.25%	4.5%
US	FOMC Rate Decision*	4/2024	12 Jun 24	-	5.5%	5.5%
TH	BOT Benchmark Interest Rate*	3/2024	12 Jun 24	-	2.5%	2.5%
JP	BOJ Policy Balance Rate*	4/2024	14 Jun 24	-	0.00%	0.00%
UK	Bank of England Bank Rate*	4/2024	20 Jun 24	-	5.25%	5.25%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สอดคล้องกับคาดการณ์ BLOOMBERG มองทิศทางดอกเบี้ยยุโรปจะอยู่ที่ระดับ 4.25% ใน 2Q67 และ 3.5% ในปลายปีนี้ ท่ามกลางเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง ขณะที่แนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มค่อยๆ พยายามตัวและต่ำกว่าเงินเฟ้อ

### คาดการณ์ GDP – เงินเฟ้อ – ดอกเบี้ย ของ EU

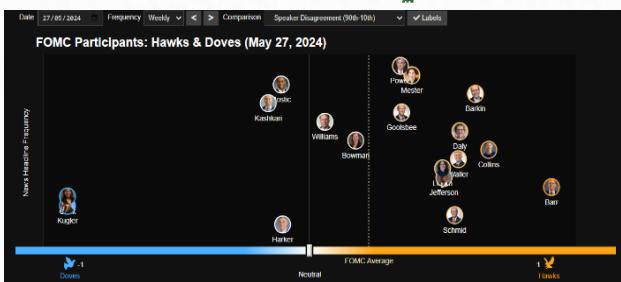


ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ในส่วนอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวลงช้ากว่าคาด หลังตลาดแรงงานยังดูดี ทำให้เจ้าหน้าที่ FED หลายรายมีแนวความคิด HIGHER FOR LONGER สำหรับทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ จนกว่าจะมั่นใจได้ว่าข้อมูลเพียงพอที่ยืนยันได้ว่าเงินเฟ้อจะสามารถเข้าสู่กรอบเป้าหมาย 2% ได้สำเร็จ

นอกจากนี้ ยังสังเกตได้จากการให้ความเห็นเกี่ยวกับทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ ผ่านสื่อต่างๆ ของเจ้าหน้าที่ FED โดยส่วนใหญ่ยังมี SENTIMENT ไปในทาง HAWKISH

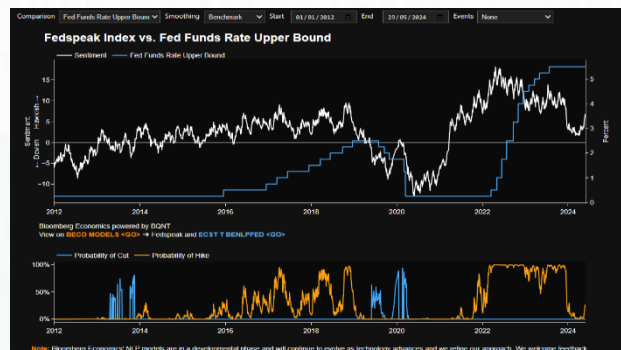
### เจ้าหน้าที่ FED ส่วนใหญ่ยังส่งสัญญาณ HAWKISH ต่อทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ



ที่มา: BLOOMBERG

อีกทั้ง FED SPEAK INDEX (คำนวณจากจำนวน HEADLINE ข่าวทิศทางดอกเบี้ยที่เจ้าหน้าที่ FED ให้ความเห็น) ล่าสุดยังอยู่ในโซน HAWKISH (ดัชนี > 0) เช่นกัน อย่างไรก็ตาม ดัชนีฯ มีแนวโน้ม HAWKISH น้อยลง ทำให้ยังมีความหวังว่าจะเห็นการปรับลดดอกเบี้ยในปีนี้ และในกรณีที่ ต่ำกว่า 0 มักตามมาด้วยการลดดอกเบี้ย ดังรูปด้านล่าง

### FEDSPEAK INDEX ต่ำกว่า 0 มักตามมาด้วยการลดดอกเบี้ย



ที่มา: BLOOMBERG

ด้านผลการสำรวจ FED WATCH TOOL คาด FED ปรับลดดอกเบี้ยเพียงแค่ 1 ครั้งในปีนี้ ในเดือน พ.ย. 67 โดยลดลงจาก 5.5% สู่ระดับ 5.0%

### ตลาดคาด FED ลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปีนี้ ในเดือน พ.ย. 67

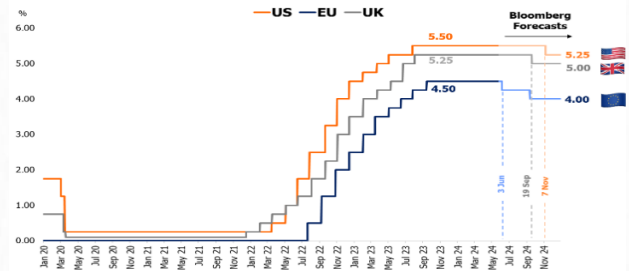
	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
12/6/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	99.1%	0.9%
3/17/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.2%	88.9%	0.8%
18/9/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	41.7%	53.7%	0.5%
7/11/2567	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	13.1%	44.6%	41.0%	0.4%
18/12/2567	0.0%	0.0%	0.5%	6.9%	28.5%	42.8%	21.1%	0.2%

ข้อมูล ณ วันที่ 29 พ.ค. 67

ที่มา: FED WATCH TOOL

BLOOMBERG คาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ยโลกมีแนวโน้มเข้าสู่วัฏจักรทาลงในปีนี้ ซึ่งอาจนำโดย ECB (6 มิ.ย.) ต่อมาเป็น BOE (19 ก.ย.) และตามด้วย FED (7 พ.ย.)

### คาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่างๆ



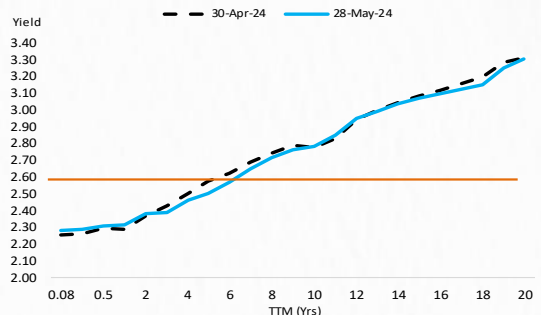
ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป ECB อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมิ.ย.67 ก่อน FED หลังอัตราเงินเฟ้อเริ่มเข้าสู่กรอบเป้าหมายที่ 2% มากขึ้นเรื่อยๆ

### การลดดอกเบี้ยในไทย อาจไม่เกิดขึ้นในปี แต่ต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจอย่างใกล้ชิด

GDP GROWTH งวด 1Q67 ที่ออกมาสูงกว่าคาด บวกกับเงินเฟ้อไทยเดือน พ.ค.67 พ้นตัวขึ้นอยู่ที่ +1.19%YOY ทำให้ตลาดมีมุมมองว่า ธปท.อาจยังไม่ลดดอกเบี้ยในการประชุมรอบ มิ.ย. 67 นี้เหมือน ECB ซึ่งระยะถัดไปตลาดคาดว่าเงินเฟ้อในช่วง 2Q67 มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันโลก และเงินบาทที่ทรงตัวอ่อนค่าระดับเดิมระดับ 35.5-37.0 บาท/เหรียญฯ อีกทั้งการปรับตัวขึ้นของภาคท่องเที่ยว จึงคาดเงินเฟ้อจะทยอยปรับตัวสูงขึ้นเข้าสู่กรอบเป้าหมายที่ 1-3% ในช่วงปลายปีได้ไม่ยากนัก และอาจเป็นปัจจัยหนุนให้ กนง. พิจารณาคงดอกเบี้ย 2.5% ยาวนานยิ่งขึ้น ซึ่งปัจจัยดังกล่าว สะท้อนให้เห็นผ่าน Yield Curve ของตราสารหนี้ไทยยังอยู่ระดับสูงต่อจากเดือน เม.ย.67 โดย Bond Yield 10 ปีล่าสุดอยู่ที่ระดับ 2.78% ดังรูปด้านล่าง

**YIELD CURVE พันธบัตรรัฐบาลไทย**



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
30-Apr-24	2.29	2.43	2.57	2.78	3.31	3.44
28-May-24	2.31	2.39	2.50	2.78	3.31	3.50
Change (bps.)	↑ 2.6	↓ (3.4)	↓ (7.1)	↑ 0.4	↓ (0.6)	↑ 6.4

ที่มา: THAIBMA, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โดยฝ่ายวิจัยฯ ประเมินความแตกต่างของการลด/ไม่ลดดอกเบี้ยในช่วงที่เหลืององปีว่า ส่งผลต่อตลาดหุ้นไทยดังนี้

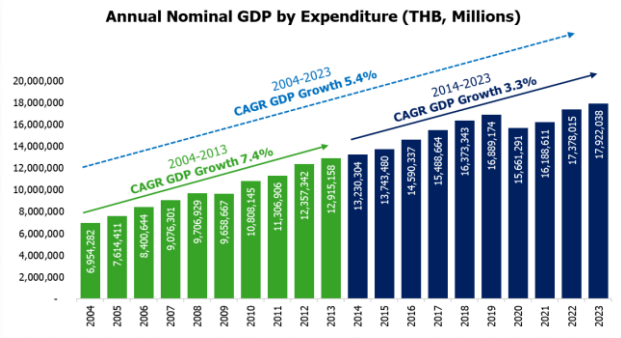
- กรณี กนง.ลดดอกเบี้ย จะเป็นตัวช่วยพยุงเศรษฐกิจได้ระดับหนึ่ง แม้จะช่วยแก้ปัญหาเชิงโครงสร้างไม่ได้ แต่ช่วยแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือนที่อยู่ระดับสูง ขณะที่มุมมองของตลาดหุ้นไทยมีข้อดีเช่นกัน คือ เป็นการเพิ่ม UPSIDE ของ TARGET SET ราย 60-70 จุด และช่วยเพิ่มปริมาณการซื้อขายราว 3-4 พันล้านบาท/วัน
- กรณี กนง.คงดอกเบี้ย จะทำให้ค่าเงินบาทมีโอกาสที่จะไม่อ่อนค่าไปมากกว่านี้ ตามส่วนต่างของดอกเบี้ยสหรัฐฯ-ไทยที่คงระดับเดิม แต่ทั้งนี้ต้องพิจารณารอบการลดดอกเบี้ยของ Fed และ กนง. ว่าจะสอดคล้องกันหรือไม่ในอนาคต

สรุป หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดีทั้ง GDP Growth และ CPI จึงทำให้ตลาดคาดว่า กนง.อาจยังไม่ส่งสัญญาณ Dovish ในเร็ววัน จึงทำให้ค่าเงินบาทมีโอกาสแข็งค่าระยะถัดไป และสิ้น Flow ต่างชาติไม่ไหลออกจากบ้านเราไปมากกว่านี้ อย่างไรก็ตามยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด หากตัวเลขเศรษฐกิจส่งสัญญาณชะลอตัวมากกว่าคาด ซึ่งอาจทำให้ กนง. ปรับเปลี่ยนมุมมองในอนาคต

### เศรษฐกิจไทย BOTTOM OUT ทอยเตโตเป็นขั้วบันได ลุ้นมาตรการขับเคลื่อนในช่วงที่เหลืององปี

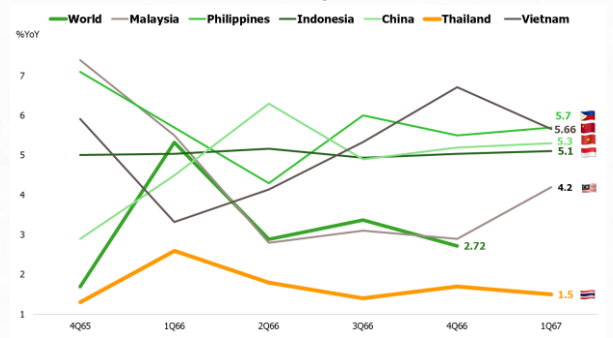
ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา เตโตได้ราว 5.4%YOY ขณะที่ช่วง 10 ปีอันหลัง ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยแค่ 3.3%YOY สะท้อนศักยภาพเศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำลงไปเรื่อยๆ จากปัญหาเชิงโครงสร้าง กดดัน GDP GROWTH บ้านเรา เตโตได้ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับกลุ่มประเทศ ASEAN

**GDP ไทยเตโตเฉลี่ยแค่ 3.3% ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา**



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

**GDP ไทยโตต่ำสุดใน ASEAN**



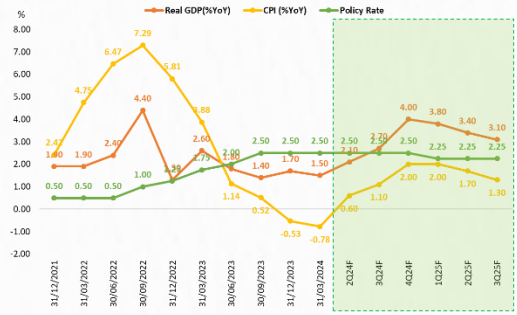
ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST<sup>+</sup>

## แนวโน้มการลงทุน

อย่างไรก็ตาม GDP ไทยงวด 1Q67 ออกมา +1.5%YOY (สูงกว่าตลาดคาดที่ 0.8%YOY) และระยะถัดไปคาดหวังเศรษฐกิจไทยเติบโตแบบขึ้นบันได โดย BLOOMBERG คาดการณ์ GDP GROWTH ใน 2Q67 +2.0%YOY, 3Q67 +2.8%YOY, 4Q67 +3.9%YOY โดยตลอดปี 2567 BLOOMBERG คาดการณ์ GDP GROWTH อยู่ที่ +2.8%YOY

### คาดการณ์ GDP – เงินเฟ้อ – ดอกเบี้ย ของไทย รายไตรมาส



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### สำนักเศรษฐกิจต่างๆ คาดการณ์ GDP GROWTH ไทย

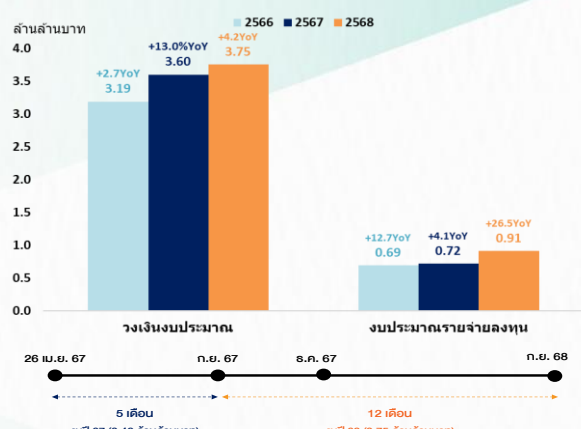
สำนักเศรษฐกิจ	GDP 2567F		วันที่ Update
	ใหม่	เดิม	
ธนาคารแห่งประเทศไทย	2.60%	2.75%	04/10/2024
กระทรวงการคลัง	2.40%	2.80%	29/04/2024
สศช. (สภาพัฒน์)	2.70%	3.20%	19/02/2024
คก.ร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.)	2.45%	2.75%	08/05/2024
ม.หอการค้าไทย	2.60%	3.20%	19/03/2024
IMF	2.70%	4.40%	17/04/2024
World Bank	2.80%	3.20%	04/01/2024
ADB	2.60%	3.30%	04/11/2024
<b>เฉลี่ย</b>	<b>2.6%</b>	<b>3.2%</b>	

ที่มา: สำนักเศรษฐกิจต่างๆ, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ซึ่งสาเหตุหลักมาจากบทบาทของนโยบายการคลัง ที่ทยอยเดินหน้าที่เป็นตัวขับเคลื่อน GDP GROWTH ไทย ซึ่งเชื่อว่าจะเริ่มเห็นความชัดเจนมากขึ้นในช่วง 2Q67-4Q67 ขณะที่เป้าหมายการกระตุ้นเศรษฐกิจไทยของภาครัฐฯ ส่วนใหญ่จะเน้นไปที่การใช้จ่ายภาครัฐ (G) การลงทุนเอกชน (I) และการบริโภคภาคครัวเรือน (C) เป็นหลัก ซึ่งฝ่ายวิจัยจะจำแนกรายละเอียด ดังนี้

**การใช้จ่ายภาครัฐ (G) ผ่านการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณปี 2567 วงเงิน 3.60 ล้านล้านบาท และอนุมัติกรอบงบประมาณปี 2568 วงเงิน 3.75 ล้านล้านบาท** เฉพาะอย่างยิ่งด้านการลงทุน หลังการเบิกจ่ายงบประมาณปี 2567 มีความล่าช้าไปกว่า 7 เดือน กดต้นช่วง 1Q67 มีการใช้จ่ายลงทุนเพียงแค่ 13.9% ของงบประมาณ อย่างไรก็ตามการเร่งเบิกจ่ายที่เร่งตัวขึ้นนับตั้งแต่ช่วง 2Q67 เป็นต้นไป **ถือเป็น SENTIMENT เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มรับเหมาและวัสดุก่อสร้าง อาทิ SCC, SCCC TASCOS, STEC, CK เป็นต้น**

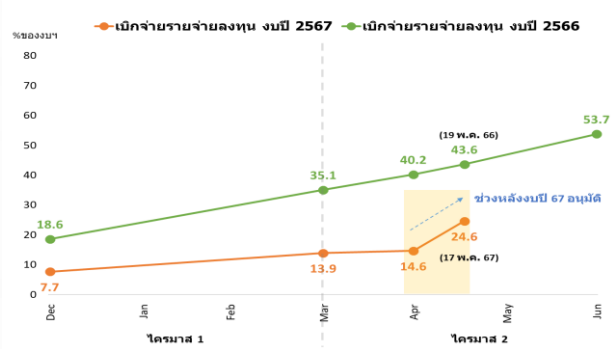
### กรอบวงเงินงบประมาณประจำปี 2566-68



ที่มา: สำนักงบประมาณ, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

**การลงทุนเอกชน (I)** ยังมีแนวโน้มเติบโตเด่น โดยกระทรวงพาณิชย์ เผยต่างชาติลงทุนไทย 4 เดือนแรกปี 67 (ม.ค.-เม.ย.) เงินสะพัดกว่า 5.5 หมื่นล้านบาท และหากเทียบช่วงเดียวกันกับปีก่อนเพิ่มขึ้น 1.6 หมื่นล้านบาท หรือ +42%YOY อีกทั้งการขอรับการส่งเสริมการลงทุนของ BOI ในช่วง 1Q67 มีมูลค่า 2.3 แสนล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น +31%YOY และยอดการขอรับการส่งเสริมฯ จาก FDI ขยายตัวราว +16%YOY ซึ่งน่าจะเห็นเม็ดเงินจริงไหลเข้าจริงในอีก 1-2 ปีข้างหน้า **ถือเป็น SENTIMENT เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มนิคม อาทิ WHA, AMATA เป็นต้น**

### การเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุน (%ของงบประมาณ)



ที่มา: กรมบัญชีกลาง, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

**การกระตุ้นภาคการบริโภค (C) ผ่านนโยบายต่างๆ** ตั้งแต่โครงการ DIGITAL WALLET 10000 บาท/คน ที่จะเริ่มใช้ได้ในช่วงไตรมาส 4 โดยรัฐบาลคาดว่าจะกระตุ้นเศรษฐกิจได้ราว 1.2-1.6% ของ GDP ทั้งปี (TURNOVER 0.4-0.6 เท่า) และรัฐบาลเร่งเดินหน้าภาคการก่อสร้างอย่างต่อเนื่องที่ ผ่านมาตรการระยะสั้น-กลาง-ยาว ดังนี้



## แนวโน้มการลงทุน

- **มาตรการระยะสั้น** (เริ่มใช้ มิ.ย.67) : วีซ่าฟรี 93 ประเทศ (เดิม 53 ประเทศ) เดินทางเข้าไทยอยู่ยาว 60 วัน, เพิ่มการตรวจลงตราประเภทใหม่ DESTINATION THAILAND VISA (DTV) เพื่อให้คนต่างด้าวประสงค์จะพำนักในประเทศไทย เพื่อทำงานและท่องเที่ยวไปพร้อมกัน
- **มาตรการระยะกลาง** (เริ่มใช้ ก.ย.-ธ.ค.67) : จัดกลุ่มและปรับลดรหัสคำกับการตรวจลงตรา ประเภทคนอยู่ชั่วคราว, ปรับหลักเกณฑ์และเงื่อนไขการรับการตรวจลงตรา ประเภทคนอยู่ชั่วคราวพำนักระยะยาว สำหรับกลุ่มผู้สูงอายุ, ขยายการเปิดให้บริการ E-VISA
- **มาตรการระยะยาว** (เริ่มใช้เต็มรูปแบบ มิ.ย.68) : พัฒนาระบบ ELECTRONIC TRAVEL AUTHORIZATION เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการคัดกรองคนต่างด้าว

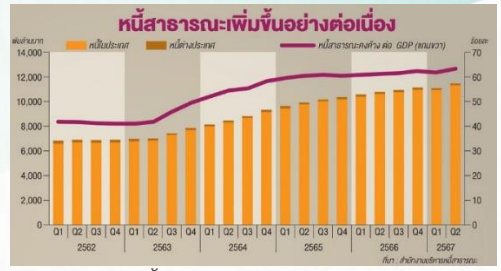
*สรุป นโยบายการคลังที่ทยอยเดินหน้าเข้ามาในช่วง 2Q67-4Q67 โดยมีแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยจากหลายภาคส่วนไม่ว่าจะเป็นการใช้จ่ายภาครัฐ (G) ภาคการการลงทุน (I) รวมถึงภาคการบริโภค (C) คาดเป็นตัวช่วยให้ GDP GROWTH ไทยทยอยเติบโตเป็นขั้นบันได*

### หนี้สาธารณะเพิ่มขึ้น หวังเศรษฐกิจโตตามกัน

การเพิ่มงบประมาณกลางปี จำนวน 1.22 แสนล้านบาทของปี 2567 เพื่อการกระตุ้นเศรษฐกิจและสร้างความเข้มแข็งของระบบเศรษฐกิจ ผ่านการทำโครงการ DIGITAL WALLET เติมเงิน 10,000 บาท ขณะที่กรอบวงเงินงบประมาณรายจ่ายปี 2567 จะเพิ่มขึ้นเป็น 3.6 ล้านล้านบาท ทำให้มีการปรับปรุงแผนการคลังระยะปานกลาง (ปีงบประมาณ 2568 – 71) ฉบับทบทวน ครั้งที่ 2 โดยผลลัพธ์นำมาซึ่งงบประมาณขาดดุลเพิ่มขึ้น รวมถึงหนี้สาธารณะ/GDP เสี่ยงปรับตัวสูง 68.9% ในปี 2570 (ใกล้เคียง 70%)

ขณะที่ล่าสุดหนี้สาธารณะบ้านเราอยู่ที่ 11.47 ล้านล้านบาท ส่วนประมาณการ GDP อยู่ที่ 18.11 ล้านล้านบาท หรือมีสัดส่วนหนี้ฯ/GDP 63.37%

### หนี้สาธารณะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง



ที่มา: สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อย่างไรก็ตาม สศช.คาดว่าโครงการ DIGITAL WALLET จะช่วยดัน GDP ไทยใน 4Q67 เติบโตได้ราว 0.25% หรือมีเม็ดเงินเข้ามาในระบบราว 2 แสนล้านบาท ซึ่งนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจไทยภาครัฐ เชื่อว่าจะเป็นแรงหนุนให้ GDP ไทยขยายตัวตามไปด้วย ซึ่งน่าจะช่วยลดสัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP ให้อยู่ในเกณฑ์ของกรอบวินัยการคลังอยู่ และน่าจะช่วยลดภาระหนี้ครัวเรือนที่ต่ำสุดอยู่ระดับ 91.3% ได้ไม่มากนักด้วย

### หนี้ครัวเรือนยังอยู่ระดับสูง

ณ สิ้นสุดระยะเวลา	รายไตรมาส						
	Q2-65	Q3-65	Q4-65	Q1-66	Q2-66	Q3-66	Q4-66
หนี้สินครัวเรือน (ล้านล้านบาท)	15.52	15.68	15.89	15.97	16.10	16.22	16.36
%YoY	3.4	4.1	3.8	3.7	3.8	3.4	3.0
%QoQ (ปรับฤดูกาล)	0.8	1.0	0.6	1.2	0.8	0.7	0.2
Nominal GDP (ล้านล้านบาท)	16.7	17.1	17.4	17.6	17.7	17.8	17.9
สัดส่วนหนี้ต่อ GDP (%)	92.8	91.5	91.4	90.7	90.8	91.0	91.3

ที่มา: สศช., สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินสมมุติฐานต่างๆ ได้ว่า รัฐบาลสามารถก่อหนี้เพิ่มได้ราว 1.2 ล้านล้านบาท ภายใต้ GDP เท่าเดิมก็ยังคงอยู่ในกรอบ 70% หนี้สาธารณะต่อ GDP หรือจะก่อหนี้เพิ่มขึ้นได้ถึง 1.8 ล้านล้านบาท หาก GDP เติบโตได้ 5% ในปีนี้ ตามตารางทางด้านล่าง

### เปรียบเทียบหนี้สาธารณะ กับ GDP ภายใต้กรอบ 70% หนี้

#### สาธารณะ/ GDP

GDP Growth	%Debt/GDP	Debt ที่กลมเพิ่มได้
-10%	70%	(67,122)
-9%	70%	59,623
-8%	70%	186,367
-7%	70%	313,112
-6%	70%	439,857
-5%	70%	566,602
-4%	70%	693,347
-3%	70%	820,091
-2%	70%	946,836
-1%	70%	1,073,581
<b>0%</b>	<b>70%</b>	<b>1,200,326</b>
1%	70%	1,327,071
2%	70%	1,453,815
3%	70%	1,580,560
4%	70%	1,707,305
<b>5%</b>	<b>70%</b>	<b>1,834,050</b>

ที่มา: รัฐบาลไทย, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST<sup>+</sup>

## แนวโน้มการลงทุน

ข้อสังเกตหากเศรษฐกิจไทยโตปีละ 3%YOY ในช่วง 4 ปีถัดมา (พ.ศ. 2568 - 2571) โดยมีเงื่อนไข 1.มูลค่า GDP ปี 2567 ฉบับทบทวนเป็นฐานในการคำนวณ 2.คาดการณ์หนี้สาธารณะคงค้างเป็นไปตามแผนการคลังระยะปานกลางฉบับล่าสุด จะส่งผลให้มูลค่า GDP ปี 2570 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 20.2 ล้านล้านบาท แต่หนี้สาธารณะคงค้างตามแผนฯ ปี 2570 สูงถึง 14.4 ล้านล้านบาท กดดันให้หนี้สาธารณะ/GDP เกินเพดานที่ 70%ได้ ถือเป็นความเสี่ยงต่อเสถียรภาพการคลังในอนาคต

### แผนการคลังระยะปานกลาง (ปีงบประมาณ 2568 - 2571) ฉบับทบทวน ครั้งที่ 2

ปีงบประมาณ	2567 (ทบทวน)	2568	2569	2570	2571
รายได้รัฐบาลสุทธิ	2,797,000	2,887,000	3,040,000	3,204,000	3,394,000
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%)	4.9	3.2	5.5	5.4	5.9
งบประมาณรายจ่าย	3,602,000	3,752,700	3,743,000	3,897,000	4,077,000
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%)	13.1	4.2	-0.3	4.1	4.6
สุทธการคลัง	-805,000	-865,700	-703,000	-693,000	-683,000
การคลังต่อ GDP (%)	-4.3	-4.5	-3.5	-3.3	-3.1
หนี้สาธารณะคงค้าง	11,988,780	12,947,643	13,724,114	14,413,406	15,042,069
หนี้สาธารณะต่อ GDP (%)	65.7%	67.9%	68.8%	68.9%	68.6%
ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP)	18,513,465	19,289,179	20,178,411	21,154,239	22,175,988
เติบโตเฉลี่ย GDP 2567-2571 (CAGR)				4.6%	
สมมุติฐาน GDP เติบโตปีละ				3.0%	
ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) Forecast		19,068,869	19,640,935	20,230,163	20,837,068
อัตราหนี้สาธารณะคงค้าง / GDP		67.9%	69.9%	71.2%	72.2%

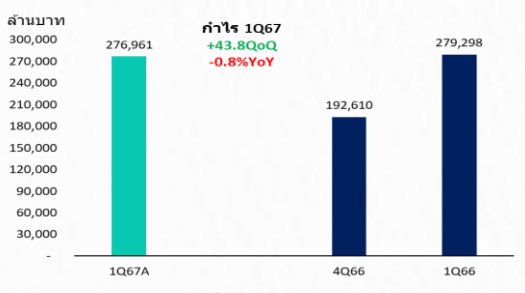
หมายเหตุ: มูลค่า GDP ปี 2567 ใช้เป็นฐานในการคำนวณ  
ที่มา: รัฐบาลไทย, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

**สรุป** การก่อหนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้น แม้จะยังอยู่ในกรอบวินัยการเงินการคลัง แต่ยังมีความเสี่ยงในเรื่องการเพิ่มภาระผูกพันให้กับประเทศ อย่างไรก็ตามหากเศรษฐกิจไทยกลับมาเติบโตสูง น่าจะทำความเสี่ยงต่อเสถียรภาพการคลังลดลงได้

### กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 1Q67 ออกมาเติบโตสูงตามคาด EPS ปี 2567 หลังปรับปรุงอยู่ที่ 91.40 บาท

บริษัทจดทะเบียน รายงานกำไรงวด 1Q67 ออกมาทั้งสิ้น 2.76 แสนล้านบาท เติบโต +44%QOQ และทรงตัว -1%YOY

#### กำไร 1Q67 2.76 แสนล้านบาท เติบโต 50%QoQ



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นอกจากนี้กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 1Q67 เติบโตดีกว่าคาดถึง 19% ถือว่าดีกว่าคาดมากที่สุดในรอบ 8 ไตรมาสที่ผ่านมา ซึ่งมีหุ้นที่งบ 1Q67 ดีกว่าที่ตลาดฯ คาดมาก ๆ ดังนี้

#### ตัวอย่าง หุ้นที่ EPS 1Q67

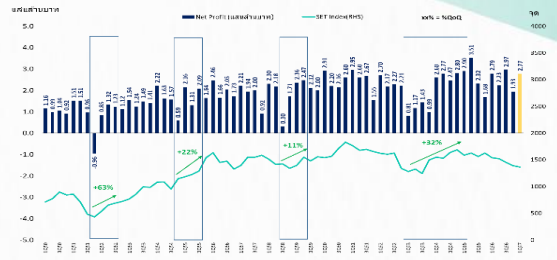
#### สูงกว่า BLOOMBERG CONSENSUS คาดเกิน 10%

Stock	Act	EPS 1Q67 Est	Surp	Stock	Act	EPS 1Q67 Est	Surp
MINT	0.13	0.001	11601.17%	CPALL	0.69	0.543	27.07%
THCOM	0.26	0.04	550.00%	SEAFCCO	0.045	0.036	26.26%
AWC	0.05	0.022	124.33%	TEM	0.21	0.17	23.53%
NEO	1.21	0.62	95.16%	VRANDA	0.11	0.09	22.22%
BPP	0.222	0.12	85.00%	COM7	0.34	0.28	21.43%
DUSIT	0.143	0.08	78.89%	DCHOME	0.076	0.063	21.04%
RPH	0.07	0.04	75.00%	BANPU	0.155	0.13	19.23%
BA	0.89	0.51	74.51%	SCC	2.02	1.71	18.13%
THANI	0.06	0.035	71.43%	SYNEX	0.18	0.153	17.89%
MICRO	-0.006	-0.02	68.00%	TU	0.24	0.205	17.07%
PSL	0.26	0.16	62.50%	SCGP	0.4	0.343	16.67%
BAFS	0.11	0.07	57.14%	ADVANC	2.84	2.451	15.87%
WHA	0.091	0.06	53.33%	BRI	0.348	0.3	15.83%
TKN	0.21	0.14	50.00%	PRM	0.23	0.2	15.00%
AECNTS	4.374	2.988	46.40%	III	0.149	0.13	14.54%
THANI	0.06	0.042	43.33%	SCGD	0.16	0.14	14.29%
BCPG	0.15	0.105	42.86%	TOP	2.62	2.305	13.69%
AAI	0.11	0.08	37.50%	CENTEL	0.56	0.494	13.29%
KKP	1.78	1.306	35.29%	GFPT	0.37	0.327	13.27%
TTA	0.61	0.46	32.63%	BSRC	0.25	0.228	11.94%
BEM	0.06	0.046	30.43%	PR9	0.2	0.18	11.11%
GRIM	0.187	0.144	30.00%	ASIAN	0.3	0.27	11.11%
IRPC	0.076	0.059	29.36%	DCC	0.037	0.034	10.45%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หลังวิกฤตฯ ทำการปรับปรุงประมาณการ หลังการประกาศงวด 1Q67 พบว่า ผลสรุปไม่ได้ทำให้ตัวเลขคาดการณ์ EPS เปลี่ยนแปลง โดยยังคงอยู่ที่ระดับ 91.4 บาท/หุ้น ตามเดิม **ทั้งกำไรงวด 1Q67 พ้นจากฐานที่ต่ำ และเติบโต QOQ แรง รวมถึงส่วนใหญ่ยังคงดีกว่าตลาด คาด พร้อม VALUATION ต่ำกว่าตลาดอยู่ในระดับที่น่าพอใจ คาดหวังจะเป็น MOMENTUM ช่วยผลักดันให้ SET INDEX ปรับตัวขึ้นต่อไป สอดคล้องกับสถิติในอดีตเวลากำไรผ่านจุดต่ำสุด ดัชนีก็มีโอกาสฟื้นตัวในระยะถัดไป**

#### SET มักปรับตัวขึ้นเวลากำไรผ่านจุดต่ำสุด



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ความไม่แน่นอนทางการเมืองไทยยังบดบัง การทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

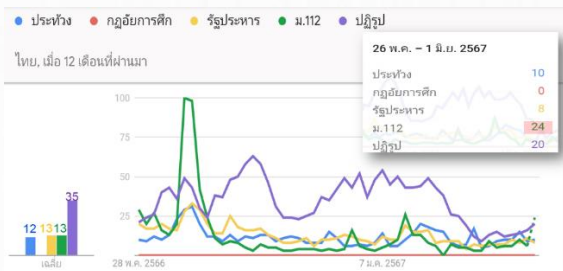
ประเด็นการเมือง ทั้งประเด็น 40 สว. ยื่นศาลรัฐธรรมนูญ กรณี นายกช.เศรษฐา แต่งตั้ง คุณพิชิต เป็นรัฐมนตรี รวมถึงประเด็น อัยการสูงสุดส่งคำสั่งฟ้องคดีที่อดีตนายกฯ ทักษิณ ชินวัตร กระทำผิดตามกฎหมายอาญา มาตรา 112 อาจทำให้เกิดความไม่มั่นใจในเสถียรภาพทางการเมือง และเกิดความกังวลต่อการดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลไปอีกระยะ จนกว่าจะเห็นความชัดเจน

## แนวโน้มการลงทุน

ฝ่ายวิจัยฯ ทำการค้นหาข้อมูล POLITICAL UNCERTAINTY จากการนับจำนวนบทความข่าวที่นำเสนอในอินเทอร์เน็ต แต่ล่าสุดระยะย้อนหลัง 1 ปี พบว่า จำนวนบทความข่าวเกี่ยวกับความไม่แน่นอนทางการเมืองมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่ยังมีน้อยกว่าช่วงหลังเลือกตั้งในปีที่แล้วอยู่พอสมควร แสดงให้เห็นถึงความกังวลประเด็นการเมืองนอกกรอบกฎหมายยังมีน้อยอยู่

### วิเคราะห์ความไม่แน่นอนทางการเมือง ผ่าน GOOGLE

#### TREND



ที่มา: GOOGLE , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ในเชิงเปรียบเทียบกับตลาดหุ้น พบว่า ความไม่แน่นอนทางการเมืองเคยพีคๆ ในช่วงหลังเลือกตั้งปี 2566 ช่วงนั้น SET INDEX ย่อตัวจากบริเวณใกล้ๆ 1580 จุด ลงมาเหลือ 1460 จุด แต่ปัจจุบัน SET INDEX อยู่บริเวณ 1349 จุด ต่ำกว่าช่วงนั้นมาก แม้ในระยะสั้นอาจสร้างจิตวิทยาเชิงลบต่อนักลงทุน กดดันสภาพคล่องตลาดลดลง ทำให้ผลักดันให้ SET INDEX ปรับตัวขึ้นได้ยากในช่วงนี้

### SET INDEX ปัจจุบันต่ำกว่าช่วงการเมืองร้อนแรงในปีที่แล้วพอสมควร



ที่มา: GOOGLE , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อย่างไรก็ตามในมุม VALUATION ที่ SET INDEX บริเวณต่ำกว่า 1350 จุด ยังถือว่าถูก โดยมี P/E เพียง 14 เท่ากว่าๆ เท่านั้น ต่ำกว่า P/E ตลาดหุ้นโลกที่ 18 เท่า หากประเด็นต่างๆผ่อนคลาย อาจจะเป็นจังหวะในการหาหุ้นเข้าสะสมเพื่อหวังผลในระยะกลางถึงยาวได้

## หลายมาตรการสร้างความเชื่อมั่นของตลาด จะเป็นรูปธรรมมากขึ้น

เห็นปัจจัยเรียกความเชื่อมั่นให้นักลงทุนกลับมาหลายส่วน ดังนี้

- ในช่วงที่ผ่านมา ทางตลาดหลักทรัพย์มีการเพิ่มชั่วโมงซื้อขายตอนบ่าย 30 นาที ตั้งแต่ช่วงปลายไตรมาสที่ 1 ปีนี้, เปิดเผยข้อมูล OUTSTANDING SHORT SELL ซึ่งมีเบ็ดเงิน SHORT SELL คงค้างอยู่ราว 8 – 9 หมื่นล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเพียง 0.5% ของ MARKET CAP. เท่านั้น
- ขณะที่เดือน มิ.ย. 67 ทางตลาดฯ มีการออกมาตรการ DYNAMIC PRICE BAND (DPB) คือ ราคาหุ้นที่ +/- เกิน 10% จะหยุดเทรด 2 นาที พร้อมกับยกเลิก ORDER ส่วนเกินทิ้ง นอกจากนี้ยังมีกฎ UPTICK RULE ทุกบริษัท ถ้าเปรียบเทียบกับช่วงโควิดปี 2563 หลังมีการใช้กฎ UPTICK มูลค่า SHORT SELL ลดลงจาก 3,992 ล้านบาทต่อวัน เหลือเพียง 850 ล้านบาทต่อวันเท่านั้น หรือลดลงไปกว่า 79% ขณะที่มูลค่าซื้อขายรายวันไม่ได้ลดลงตาม ทั้ง 2 ส่วน น่าจะช่วยลดความผันผวน และความเสี่ยงของราคาจากการ SHORT SELL และการ FORCE SELL ได้

### มาตรการ DYNAMIC PRICE BAND (DPB)

#### ใช้ปลายไตรมาสที่ 2

**มาตรการที่ 1.5: ตัวอย่างการใช้ Dynamic Price Band**

Previous closing price: 10.00 (Dynamic band: 7.00 – 13.00)  
 Last trade price: 11.30 (Dynamic band: 10.80 – 13.00)  
 Session: Open

กรณีส่ง Limit order, Market order ที่มีปริมาณมาก และอาจทำให้เกินกว่าความ DPB

Order	Buy	Ask	Order	Buy	Ask	Order	Buy	Ask
Limit	11.8	11.9	100,000	11.0	11.9	100,000	10.8	11.9
Limit	11.5	12	100,000	10,000,000	11.2	12	100,000	11.9
Market	11.8	11.9	100,000	10,000,000	11.2	12	100,000	11.9
Market	10.7	11.9	100,000	10,000,000	11.2	12	100,000	11.9

Can send order within static band 7.00 – 13.00

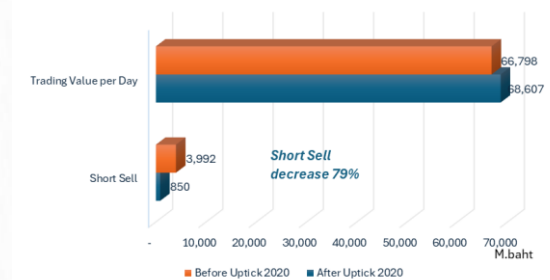
SET CONNECT keep matching until reach lower band price 10.80 with total volume 3,000,000

The remaining order volume 1,000,000 are cancelled and entering Pre-open-cb for 2 minutes

ระบบซื้อขายจะจับคู่ภายใน DPB เท่านั้น และจะยกเลิก Aggressive Order ที่ทำให้ Trigger หยุดซื้อขาย และเข้า Pre-open 2 นาที

ที่มา: SET

### ปี 2563 ช่วงโควิด หลังใช้ UPTICK SHORT SELL ลดไป



ที่มา: SET

# INVEST<sup>+</sup>

## แนวโน้มการลงทุน

- ระยะถัดไป อาจมีการออกมาตรการ AUTO HALT เริ่มใช้ปลายไตรมาสที่ 4 คือ หากมีการตั้ง BID หรือ OFFER ระหว่างวันเกิน 15% ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียน จะมีการหยุดการซื้อขาย 60 นาที ประเด็นนี้จะลดความเสียหายให้นักลงทุนและโบรกเกอร์ อย่าง กรณีหุ้น MORE ที่มีการตั้ง BID หรือ OFFER สูงถึง 23% ของหุ้นจดทะเบียน ก่อนเกิดปัญหา

### มาตรการ AUTO HALT ใช้ไตรมาสที่ 4

**มาตรการที่ 2.1: Auto Halt รายหุ้น**

การทดสอบข้อมูลหุ้นย้อนหลัง\* โดยพิจารณาจำนวนหุ้นรวมในชื่อและราคาของแต่ละหลักทรัพย์เทียบกับจำนวนหุ้นจดทะเบียน ได้ทำดังนี้

Percentile	2022		2023		2022		2023	
	Bid	Ask	Bid	Ask	Bid	Ask	Bid	Ask
Percentile 99.99	7.12	7.73	11.22	6.10	13.20	10.88	14.79	8.94
Percentile 99.95	4.94	5.71	6.62	3.93	8.65	7.70	8.52	5.26

จำนวนหุ้นเฉลี่ยต่อวันของปี 2022 - 2023 เทียบกับจำนวนหุ้นจดทะเบียน

Average (%)	Maximum (%)
99.99	100.00
99.95	100.00

จำนวนการ Trigger Auto Halt ตาม % ของจำนวนหุ้นจดทะเบียน

% ของหุ้นจดทะเบียน	จำนวนครั้ง	จำนวนครั้ง	จำนวนครั้ง	จำนวนครั้ง
>=5	135	967	62	440
>=10	34	81	15	85
>=15	11	25	6	25
>=20	5	12	4	14
>=25	2	7	2	4
>=30	2	6	1	2
>=40	1	1	-	-
>=50	-	-	-	-

\* ที่ Percentile = 99.99  
 \* ค่าเฉลี่ย: 6 - 11% ของ Listed share  
 \* ค่าสูงสุด: 9 - 15% ของ Listed share

กำหนด Auto Halt ที่ 15% ของ Listed Share ซึ่งครอบคลุมกรณี MORE ที่มีค่าสูงสุดที่ 23% ของหุ้นจดทะเบียน

SET, Primary Fund Ltd, Information Fund จำกัด, Tech New Ltd, Reserve Trading, S&P (Index Data) Long SPJ และ/หรือการตั้งค่าบัญชี Trade Report

ที่มา: SET

### รายละเอียด 2 มาตรการใหม่ ตลาดหลักทรัพย์ใช้เพิ่มความเชื่อมั่น

**สรุปมาตรการ Dynamic Price Band รายหุ้น และ Auto Halt รายหุ้น**

หัวข้อ	Dynamic Price Band รายหุ้น	Auto Halt รายหุ้น
เงื่อนไขการ Trigger	±10% จากราคาซื้อขายล่าสุด เมื่อใดก็ตามที่ราคาทำ High/Low ใหม่ DPB จะหยุดการซื้อขายและเปิดใหม่ Pre-Open 2 นาที	เมื่อจำนวนรวมของหุ้นที่คำสั่งซื้อหรือคำสั่งขาย > 15% ของจำนวนหุ้นจดทะเบียน จะหยุดการซื้อขาย 60 นาที และทำไม่เกิน 1 ครั้ง / วัน
หุ้นที่ Monitor	หุ้นใน SET index และ non index ที่ราคา > 1 บาท	หุ้นใน SET index และ non index
หุ้นที่กระทบเมื่อ Trigger	เฉพาะหุ้นที่ Trigger DPB ไม่รวมหุ้นที่ขึ้นทะเบียนเป็น Underlying	เฉพาะหุ้นที่ Trigger Auto Halt รวมหุ้นที่ขึ้นทะเบียนเป็น Underlying
ช่วงเวลา Apply	ทุกช่วงเวลาซื้อขาย ยกเว้น Pre-open และ Pre-close	ทุกช่วงเวลาซื้อขาย ยกเว้น Pre-close
ยกเว้น	หุ้นที่มีเหตุจำเป็นให้การเปลี่ยนแปลงราคามากกว่าปกติ เช่น Newly Listed หุ้นที่ stop, มีการขาย Ceiling & Floor ประจำวัน เช่น หุ้นที่รับ Tender offer, หุ้นที่มีข้อพิพาท	หุ้นที่มีปริมาณการซื้อขายสูงเป็นพิเศษ เช่น New list, หุ้นที่เปิดซื้อขายชั่วคราว

ที่มา: SET , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### 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 บังคับ HFT และ Naked Short**
- Central Platform ตรวจสอบป้องกัน Naked Short
  - Auto Halt หยุดเทรดชั่วคราวหากมี Order แปลกๆ
  - Minimum Resting Time 0.25 วินาที ที่ Bid Offer แปลกๆ จาก HFT

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

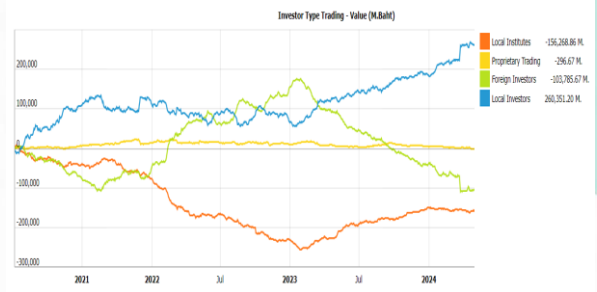
มาตรการต่างๆ ถือเป็น การ MONITOR ในชั่วโมงซื้อขาย แบบ REALTIME และสามารถเข้าจัดจังหวะได้ทันทีหากมีความผิดปกติ แสดงให้เห็นประสิทธิภาพของตลาดฯ ทั้งจากวิธีการแก้ไขปัญหา เพื่อผลประโยชน์ของรายย่อย และเทคโนโลยีที่ล้ำสมัยขึ้นไปอีกขั้น โดยประเด็นนี้ น่าจะเป็นหนึ่งในกลไกช่วยเพิ่มประสิทธิภาพตลาดฯ และเรียกความเชื่อมั่นของนักลงทุนในระยะถัดไปเพิ่มขึ้นได้

### เชื่อว่า LTF จะกลับมา แต่ต้องรอดูเงื่อนไข

ถ้ามี LTF กลับมาใหม่อีกครั้ง ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินจะมีผลดีต่อตลาดหุ้นไทยในหลากหลายมิติ ดังนี้

1. แรงจูงใจจากนักลงทุนสถาบันฯ มีโอกาสลดลง สังเกตได้จากหลังหมด LTF และ SSSF มาชักระยะ นักลงทุนสถาบันฯ ก็เริ่มขายสุทธิออกมาต่อเนื่อง โดยตั้งแต่ ม.ค.64 - เม.ย.67 สถาบันฯ เป็นผู้ขายหุ้นไทยมากที่สุด - 1.5 แสนล้านบาท สูงกว่าต่างชาติ -1.03 แสนล้านบาท

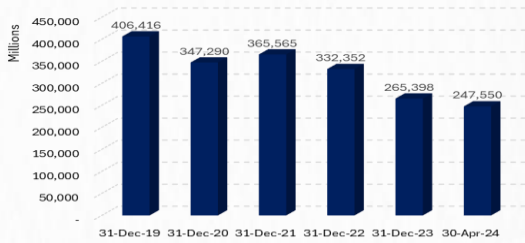
### หมด LTF สถาบันเป็นผู้ขายสุทธิหุ้นไทยสูงสุด (ม.ค.64 - เม.ย.67)



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

2. หักล้างการ REDEEM ใน LTF ถ้าพอ LTF หมดลงก็ไม่มีเปิดเงินใหม่เข้ามาหนุนตลาดฯ มีแต่เปิดเงินที่ทยอยถอนออก (REDEEM) โดยก่อน LTF หมดสิทธิประโยชน์ในการลดหย่อนภาษี (ปลายปี 2562) ตอนนั้นมีเปิดเงิน LTF คงค้างในระบบสูงถึง 4.06 แสนล้านบาท ค่อยๆ ถอนออกจากตลาดหุ้นไทยกว่า 1.59 แสนล้านบาท กดดันตลาดฯ และล่าสุด เม.ย. 67 เหลือมูลค่าคงค้าง LTF อยู่ 2.47 แสนล้านบาท หากไม่มีเปิดเงิน LTF ใหม่เข้ามาช่วยพยุง ตลาดหุ้นไทยก็จะถูกกดดันจากแรงขายในยอดเงินคงค้างต่อ

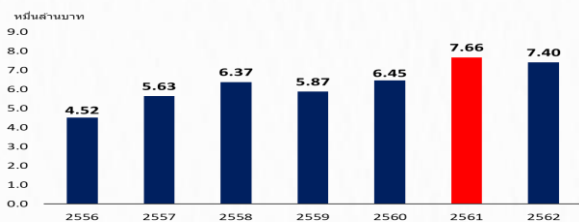
ช่วยลดแรงกดดันจากการ REDEEM ได้



ที่มา: AIMC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

3. ลดผลกระทบจากการ SHORT SELL หรือแรงกดดันจากปัจจัยภายนอกส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยผันผวนในช่วงระยะสั้น แต่หากมีเม็ดเงิน LTF นำจะเข้ามาช่วยพยุงในยามผันผวนระยะสั้นได้ เพราะผู้ลงทุน LTF จะหาจังหวะสะสมในช่วงที่ตลาดย่อตัวลงมา
4. คาดหวังเม็ดเงินจาก LTF ใหม่เข้ามาahunราว 6 - 7 หมื่นล้านบาทต่อปี โดยปกติในอดีตจะมีเม็ดเงิน LTF ใหม่ไหลเข้าหุ้นไทยราว 6 - 7 หมื่นล้านบาทต่อปี พร้อมกับช่วยหนุนสภาพคล่องในระบบเพิ่มขึ้น

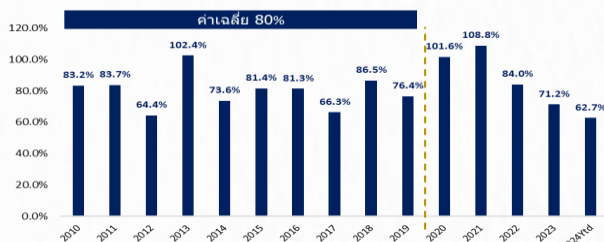
เม็ดเงิน LTF ที่ไหลเข้าในแต่ละปีในอดีต



ที่มา: AIMC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

5. หนุนสภาพคล่อง หรือ TURNOVER ในระบบให้สูงขึ้น โดยในอดีตช่วงมี LTF ตลาดหุ้นไทยมีสภาพคล่องหรือ TURNOVER เฉลี่ยสูงถึง 80% ต่อปี แต่ปัจจุบัน TURNOVER เฉลี่ยเหลือเพียง 62.7% หากสภาพคล่องกลับมาบริเวณปกติ ที่ TURNOVER เฉลี่ยสูงถึง 80% ต่อปี จะมีมูลค่าซื้อขายกลับไป 5.5 หมื่นล้านบาทต่อวัน น่าจะเพียงพอในการขับเคลื่อนดัชนีหุ้นไทยให้ขยับขึ้นได้

LTF มาคาดหวังเม็ดเงินไหลเข้าเพิ่มเติม



ที่มา: AIMC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

6. อาจแบ่งเม็ดเงินจากกองทุนหุ้นเมืองนอกกลับมาบ้าง โดยล่าสุดฝ่ายวิจัยรวบรวมข้อมูลเม็ดเงินกองทุนหุ้นในระบบพบว่า เป็นเม็ดเงินในกองทุนหุ้นเมืองนอก (FIFEQ + RMFFIFEQ) สูงสุดถึง 6.4 แสนล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนราว 40% ของกองทุนหุ้นทั้งหมด ขณะที่เม็ดเงินจากกองทุน RMF หุ้นไทย เพียง 1.1 แสนล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนราว 7% และกองทุน LTF เพียง 2.5 แสนล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนราว 15% เท่านั้น

สัดส่วนกองทุนหุ้น 1.6 ล้านล้านบาทในระบบ

Fund	AUM (Baht)	สัดส่วน
FIFEQ + RMFFIFEQ	641,381,015,623	40%
RMFEQ	109,026,284,981	7%
LTF	247,550,378,580	15%
Other	623,181,964,702	38%
Total Equity Fund	1,621,139,643,885	100%

ที่มา: AIMC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ทั้งหมดทั้งมวลที่กล่าวมา หากมีการฟื้น LTF กลับมา จะช่วยแก้ปัญหาด้านสภาพคล่องที่เผชิญในปัจจุบันได้หลายมิติ ทั้งลดแรงกดดันจากทางสถาบันฯ, หักล้างการ REDEEM ใน LTF เท่า, ลดผลกระทบจากการ SHORT SELL, เพิ่มสภาพคล่องในระบบ และที่สำคัญหวังเม็ดเงินไหลกลับเข้ามาในประเทศ

และหากพิจารณาผลตอบแทนกองทุน LTF ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา มีกองทุน LTF ที่ให้ผลตอบแทน SET ถึง 72 กอง จาก 93 กอง ขณะที่ดัชนีปัจจุบัน SET อยู่ที่ 1372 จุด ถูกกว่า 5 ปีที่แล้ว 1634 จุด น่าจะเป็นจังหวะที่ดีในการซื้อสะสมกองทุน LTF หากกลับมาลดหย่อนภาษีอีกครั้ง

ผลตอบแทน LTF 5 ปีที่ผ่านมา

Fund	Return 5Y	Fund	Return 5Y	Fund	Return 5Y	Fund	Return 5Y	Fund	Return 5Y
ASP-SMELTF-T	66.9%	KSDLTF	0.9%	ISG-LTF-T	-9.4%	SCBLT3	-13.2%	K20SLTF-C(L)	-19.7%
MIDSMALLTF	64.9%	KFLTFISM-D	-0.7%	T-BigCapLTF	-9.6%	KSSQLTF-C(L)	-13.6%	B-LTF	-20.3%
ASP-GLTF-T	26.8%	KXP SmartMW LTF	-0.7%	TDLTF-A	-9.6%	KTLF-L	-13.6%	KFLTFEQ	-20.4%
TMSLTF-A	25.0%	KSLTF-L	-1.6%	SCBLT2	-9.8%	KFLTF50	-13.6%	T-LowBetaLTFD	-21.1%
TSMCapLTF	22.7%	ABTLTF/30	-3.7%	SCBLT4	-9.9%	B-TOPTEMLTF	-13.7%	IBES LTF	-21.5%
TMSLTF-B	21.1%	TISCOLTF-A	-3.8%	BRASISDLTF	-10.3%	KEQLTF-C(L)	-13.8%	KGILTF-C(L)	-21.8%
LHSMARLTF-D	16.7%	TLDIVLTF-D	-4.0%	KTEF-LTF-L	-10.4%	MVTLF	-14.0%	ABLTF	-21.9%
LHACTLTF-A	15.4%	SCBLT1	-5.1%	MALTF	-10.7%	BCAP-MSCITH LTF	-14.3%	BIG CAP-D LTF	-22.1%
LHACTLTF-D	14.9%	SCBLT5	-5.6%	IS-LTF-T	-10.8%	T-LTFD	-14.3%	KDLTF-C(L)	-22.1%
TISCOLTF-B	12.8%	HIDIVLTF	-6.0%	ISMART-LTF	-10.8%	MSSQLTF	-15.1%	ONE-ACT70LTF	-23.8%
KFLTFMMD-D	11.1%	PRINCIPAL ELTF-T	-6.3%	SCBLTSEA	-11.3%	KFLTFEQ70D	-15.8%	KFLTFSTARD	-25.2%
KMSLTF-C(L)	10.8%	KTEF-LTF-L	-6.8%	SCBLTSETA	-11.3%	VALUE-D LTF	-15.9%	KFLTFDIV	-25.5%
UTSMC-LTF	10.7%	KFLTFASD-D	-7.8%	SCBLTSETD	-11.3%	JBP LTF	-16.4%	ONE-SHARIAHLTF	-28.6%
LHSTGLTF-A	4.5%	P-LTF	-8.0%	TLLTFEQ	-11.8%	UOBLTF	-16.5%		
PRINCIPAL 70LTF-T	3.5%	CG-LTF	-8.4%	EP-LTF	-11.9%	UOBLTF-D	-16.5%		
LHSTGLTF-D	3.5%	KTLF70/30-L	-8.5%	KMWLTF-C(L)	-12.0%	KFLTFD70	-17.0%		
TDLTF-B	3.4%	KFLTFASD-D	-8.8%	SCBLTSED	-12.2%	MGLTF	-17.7%		
PRINCIPAL LTF-T	3.3%	SCBLT7	-8.9%	70/30-D LTF	-12.5%	BLTF75	-18.1%		
TDLTF-A	3.0%	MFLTF	-9.0%	TMBTMSMLTF	-12.6%	K70LTF-C(L)	-19.5%		
ASPLTF-T	2.6%	KWL LTF	-9.1%	KSET50LTF-L	-12.8%	KXP LTFD	-19.6%		

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (14 พ.ค. 19 – 13 พ.ค. 24)

ดังนั้นถ้ามีกองทุน LTF กลับมาประหยัคภาษีได้อีกครั้ง น่าจะเป็นจังหวะที่ดีในการซื้อสะสม LTF อีกครั้ง และยิ่งช่วยเสริมประสิทธิภาพตลาดได้หลายมิติในเวลาสั้น ทั้งเพิ่มสภาพคล่องให้ระบบที่ขาดหายไปจากรายย่อยและสถาบันฯ, ลดแรงกดดันจากทางสถาบันฯ, หักล้างการ REDEEM ใน LTF เท่า, ลดผลกระทบจากการ SHORT SELL, และที่สำคัญหวังเม็ดเงินไหลกลับเข้ามาในประเทศ

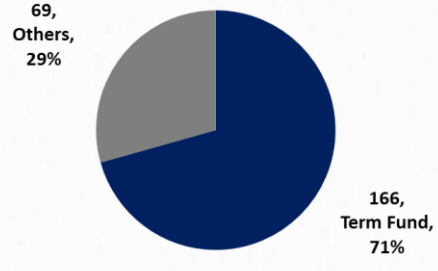
# INVEST<sup>+</sup>

## แนวโน้มการลงทุน

### หาก LTF กลับมา เปิดเงินกองทุนอาจไหลจากสินทรัพย์ปลอดภัย กลับมาหนุนหุ้นไทยเพิ่ม

เริ่มต้นปี 2567 ตลาดคาดว่า FED จะลดดอกเบี้ย 6 ครั้งในปี นี้ ทำให้สถาบันฯ คาดหวังว่า BOND YIELD จะขยับลงเร็ว และกองทุนตราสารหนี้จะได้กำไรเด่น หนุนให้สถาบันฯ มีการออกกองทุน IPO มาแล้ว 235 กองทุน ซึ่งเป็นกองทุนประเภท TERM FUND (กองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีการกำหนดระยะเวลาลงทุนไว้ชัดเจน) สูงถึง 166 กองทุน หรือ คิดเป็นสัดส่วนราว 71% ของกองทุนที่เปิดใหม่ในปีนี้ทั้งหมด

### กองทุนใหม่ที่ออกปีนี้ 235 กองทุน เป็น TERM FUND ถึง 166 กองทุน



ที่มา: AIMC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ม.ย. 67)

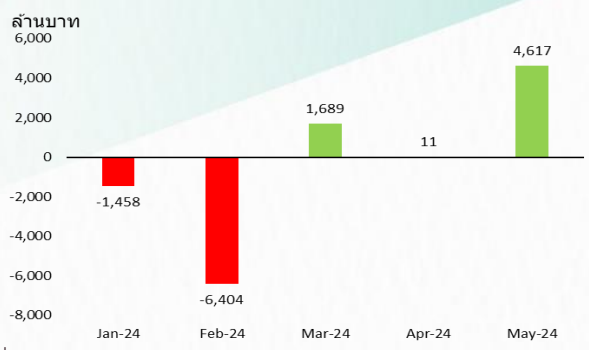
แต่ด้วยเงินเฟ้อสหรัฐที่ยังสูง เศรษฐกิจสหรัฐแข็งแกร่งทำให้ FED มีโอกาสคงดอกเบี้ยนานกว่าปกติ และอาจลดปีนี้เพียง 1 ครั้งในช่วงปลายปี ประจวบเหมาะกับช่วงนี้นักลงทุนสถาบันฯ มีความเชื่อมั่นในตลาดหุ้นไทยมากขึ้น ชัดได้จากตัวเลขความเชื่อมั่นนักลงทุนเดือน เม.ย. อยู่ในระดับร้อนแรงที่ 123.08 จุด (ข้อมูลจากทาง FETCO) และยังเห็นการทยอยกลับมาซื้อสุทธิหุ้นไทยเด่นขึ้นในเดือนนี้ 4.6 พันล้านบาท (MTD) ซึ่งเป็นเดือนที่ซื้อสุทธิมากที่สุดในปี

### ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน รายย่อยต่ำสุด สถาบันฯ สูงสุด



ที่มา: FETCO, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส ข้อมูลสิ้นสุด 27 พ.ค.67

### เดือน พ.ค. เป็นเดือนที่สถาบันฯ ซื้อหุ้นไทยเยอะสุดในปี



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส ข้อมูลสิ้นสุด 27 พ.ค.67

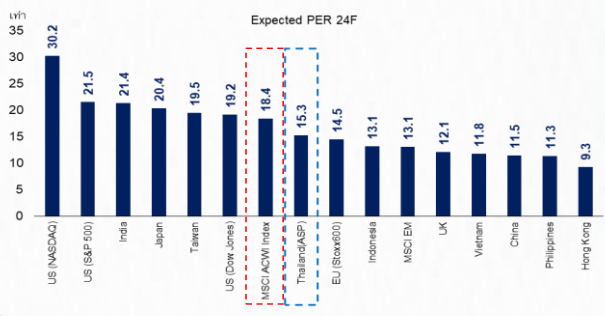
ดังนั้นหาก FED จะลดดอกเบี้ยช้าลง รวมถึงนักลงทุนสถาบันฯ มีความมั่นใจในตลาดหุ้นไทยที่ฟื้นชัดเจน และถ้ากองทุน LTF กลับมาลดหย่อนภาษีได้ อาจทำให้เห็นทางสถาบันฯ ทยอยออกกองทุนหุ้นอื่นๆ เสริมเข้ามาในระบบ อย่าง กองทุน LTF หรือ TRIGGER FUND ในช่วงเวลาต่อจากนี้ จะช่วยเพิ่มสภาพคล่องตลาดหุ้นไทยในระยะถัดไป

### องค์ประกอบที่จะทำให้ SET INDEX ปรับขึ้น มีครบถ้วนมากขึ้น หวัง มี.ย.67 ทะลุ 1400 จุด และเป้าหมาย SET INDEX ปี 2567 อยู่ที่บริเวณ 1570 – 1580 จุด

เดือน มี.ย.67 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อตลาด คงเป็นการเริ่มเบิกจ่ายงบประมาณปี 2567 สร้างเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ และมาตรการสร้างความเชื่อมั่นของตลาด ที่ทยอยเป็นรูปธรรมมากขึ้นในช่วงท้ายไตรมาส 2 เป็นต้น ส่วนประเด็นการกลับมาของ LTF หากเกิดขึ้นจริง ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะกลับมาเพื่อกระตุ้นปริมาณการซื้อขายราว 7-8 หมื่นล้านบาท/ปี

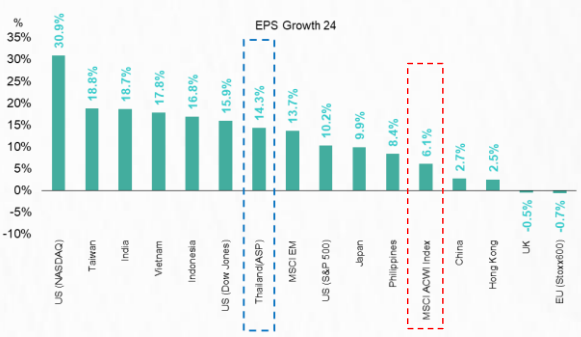
และในมุม VALUATION เปรียบเทียบตลาดหุ้นไทยยังมีความน่าสนใจมากขึ้น คือ มี PE67F 15.3 เท่า ต่ำกว่าตลาดหุ้นโลก 18.4 เท่า และยังคงคาดหวังการเติบโต EPS GROWTH67F 14.3% สูงกว่าตลาดหุ้นโลก 6.1%

PER 67F รายประเทศ



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (24 พ.ค. 67)

EPS GROWTH 67F รายประเทศ



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (24 พ.ค. 67)

ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักหุ้นไทยที่คำแนะนำ SLIGHTLY OVERWEIGHT และวางกรอบการเคลื่อนไหวของ SET INDEX เดือน มิ.ย.67 ไว้ที่ 1,340 – 1,400 จุด ส่วนเป้าหมายปลายปี 2567 ยังคงไว้ที่บริเวณ 1570 – 1580 จุด ตามเดิม

ส่วนกลยุทธ์เดือน มิ.ย. ยังคงเน้นทยอยสะสมหุ้นแนวโน้มกำไรโต ต่อในช่วงฤดูกาล TU, SNNP, SJWD และหุ้นที่เป็นเป้าหมายของ FUND FLOW ในระยะถัดไป คือ GULF, BBL, ADVANC, MTC หมุนเวียนเข้ามาในพอร์ตตามจังหวะที่เหมาะสม

หุ้นเด่นเดือน มิ.ย. 67

Company	Sector	Last Price (31/05/2024)	FairValue	Upside	PER 24F	Div Yield 24F (%)	EPS Growth 24F
SNNP	FOOD	15.80	22.70	43.7%	19.46	3.9	19.5%
GULF	ENERG	40.50	56.00	38.3%	27.54	2.2	16.8%
SJWD	TRANS	14.40	18.70	29.9%	23.66	2.2	41.7%
TU	FOOD	14.90	19.00	27.5%	11.84	4.6	Turnaround
BBL	BANK	136.50	175.00	28.2%	6.09	5.1	3.5%
ADVANC	ICT	203.00	252.00	24.1%	20.06	4.4	4.5%
MTC	FIN	44.50	51.00	14.6%	16.77	0.9	15.9%

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## กำไรโตแกร่ง..ปันผลสูงใจ

- กำไร 1Q67 โตดี คาด 2Q67 จะออกมาดีต่อ
- แนวโน้มกำไร 2H67 ดีขึ้นทั้ง HoH และ YoY
- คาดหวังปันผลจากกำไรปี 2567 สูงใจในอัตรา 4.4%

หลังจากกำไรงวด 1Q67 ออกมาดีกว่าคาดแล้ว (+21% QoQ, +25% YoY) แนวโน้มการเติบโตของกำไรใน 2Q67 เทียบ YoY ยังดูดีต่อ โดยคาดหวังการเติบโตของรายได้จากทั้งธุรกิจมือถือ (ธุรกิจหลัก) และธุรกิจบรอดแบนด์ (ธุรกิจรอง) เพราะคาดว่ารายได้ค่าบริการมือถือ ได้ประโยชน์จาก 1) เทศกาลสงกรานต์และวันหยุดยาว ซึ่งมีนักท่องเที่ยวที่เข้ามาไทยมากขึ้น และคนไทยที่เดินทางไปเที่ยวต่างประเทศ หนุนทั้งบริการโทร.ข้ามแดน และซิมนักท่องเที่ยว, และ 2) แพคเกจค่าบริการราคาต่ำทยอยสิ้นสุดลง อย่างไรก็ตามยอดขายอุปกรณ์มือถือ คาดจะลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า เพราะมาตรการ “E-receipt” ได้สิ้นสุดลงแล้ว (มีผลในช่วง 1 ม.ค. 67 – 15 ก.พ. 67) บวกกับไม่ได้มีการเปิดตัวมือถือรุ่นใหม่ที่มีนัยสำคัญ เหมือนใน 1Q67 ที่มีการเปิดตัว Samsung S24 Ultra นอกจากนี้ผู้บริโภครอจะชะลอการซื้อมือถือใหม่ เพื่อรอการเปิดตัวของ “ไอโฟน” รุ่นใหม่ที่มีจะมีการเปิดตัวในไทยช่วงปลาย 3Q หรือ ต้น 4Q ส่วนธุรกิจบรอดแบนด์คาดว่าจะมีรายได้ดีขึ้นตามจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้น หลังทำการตลาดร่วมกันระหว่าง ADVANC และ 3BB เริ่มเห็นผลมากขึ้น

สำหรับภาพระยะถัดไปในช่วง 3Q67 – 4Q67 คาดว่าจะได้รับแรงผลักดันจากรายได้ที่คาดว่าจะยังโตขึ้นได้ต่อเนื่อง โดยงวด 3Q67 คาดจะได้านิสงค์จากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่จะทยอยฟื้นตัวขึ้น หลังภาครัฐมีการเบิกจ่ายงบประมาณไปในไตรมาสก่อนหน้า บวกกับคาดว่าจะการเปิดตัวของไอโฟนรุ่นใหม่ (ไอโฟน 16) ในช่วงปลายไตรมาส ส่วน 4Q67 จะได้รับแรงผลักดันจากฤดูกาล เนื่องจากเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ซึ่งคาดว่าจะหนุนการใช้ซิมนักท่องเที่ยว และบริการโทร.ข้ามแดนได้อีกครั้ง รวมทั้งคาดยอดขายอุปกรณ์มือถือได้ผลบวกจากช่วงเทศกาลส่งท้ายปี ที่ผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ บวกกับคาดเป็นไตรมาสแรกที่ได้ประโยชน์จาก “ไอโฟน 16” อย่างเต็มไตรมาส

### ADVANC

ราคาปัจจุบัน (บาท)	203.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	252.00
แนวรับ (บาท)	203.00
แนวต้าน (บาท)	216/231

นอกจากผลประกอบการที่แข็งแกร่ง มีกำไรสม่ำเสมอแล้ว เรามองว่า ADVANC ยังมีความน่าสนใจในด้านปันผล ที่ผ่านมาช่วง 3 ปี ก่อน (ปี 2564-ปี 2566) บริษัทจ่ายปันผลเฉลี่ยราว 3.8% - 4.4% เราเชื่อว่า ADVANC น่าจะยัง Outperform ตลาดได้ เนื่องจาก 1) ราคาสันมีปัจจัยหนุนจากกำไรงวด 2Q67 ที่คาดยังโตดี YoY และ 2) คาดปันผลสำหรับ 1H67 (มักจะ XD ราวปลาย ส.ค. ของทุกปี) ที่ 4.50 บาท หรือคิดเป็นผลตอบแทนจากปันผลในอัตรา 2.2% โดยทั้งปี 2567 คาดผลตอบแทนจากปันผลราว 4.4% ซึ่งยังสูงกว่าผลตอบแทนในตลาดเงิน และสูงกว่าพันธบัตรรัฐบาล (bond Yield) อายุ 10 ปี ของไทยในปัจจุบันที่ให้ผลตอบแทนราว 2.8%

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	29,086	30,387	33,919
กำไรปกติ (ล้านบาท)	28,467	30,387	33,919
EPS (บาท)	9.78	10.22	11.40
DPS (บาท)	8.61	8.99	10.04
PER (เท่า)	20.8	19.9	17.8
Dividend Yield (%)	4.2%	4.4%	4.9%
BVS (บาท)	30.5	31.6	33.5
PBV (เท่า)	6.7	6.4	6.1
EV/EBITDA	7.7	7.0	6.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ ADVANC

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	188,873	214,022	227,338	236,457
ต้นทุนขาย	(125,387)	(142,884)	(151,906)	(158,777)
กำไรขั้นต้น	63,486	71,137	75,433	77,679
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(22,978)	(27,653)	(28,410)	(29,665)
กำไรจากการดำเนินงาน	40,508	43,485	47,023	48,014
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	168	-	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	1,467	850	850	850
ดอกเบี้ยจ่าย	(6,145)	(9,516)	(8,764)	(8,001)
กำไรก่อนหักภาษี	35,998	34,818	39,109	40,863
ภาษีเงินได้	(6,909)	(5,382)	(6,158)	(6,463)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	29,089	29,436	32,951	34,400
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3)	(3)	(4)	(4)
กำไรสุทธิ	29,086	29,433	32,948	34,396
กำไรปกติ	28,467	30,387	33,919	35,392
EPS	9.78	9.90	11.08	#DIV/0!
Norm EPS	9.57	10.22	11.40	#DIV/0!
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	1.8%	13.3%	6.2%	4.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	10.0%	7.3%	8.1%	2.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	33.6%	33.2%	33.2%	32.9%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	21.4%	20.3%	20.7%	20.3%

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	44,774	46,069	51,318	53,293
ต้นทุนขาย	(29,704)	(30,306)	(33,674)	(34,875)
กำไรขั้นต้น	15,070	15,762	17,644	18,418
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(4,947)	(4,993)	(7,438)	(5,890)
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,333)	(1,366)	(2,196)	(2,300)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	2	9	159	242
กำไรก่อนหักภาษี	8,905	10,035	8,705	10,444
ภาษีเงินได้	(1,723)	(1,887)	(1,702)	(1,993)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7,182	8,147	7,003	8,451
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1)	(1)	0	(0)
กำไรสุทธิ	7,180	8,146	7,003	8,451
รายการพิเศษ	18	445	(83)	-
กำไรปกติ	7,162	7,701	7,086	8,451
ยอดขาย (QoQ%)	-4.1%	2.9%	11.4%	3.8%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-6.3%	2.0%	11.1%	3.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	0.4%	4.6%	11.9%	4.4%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.31	0.22	0.29	0.42
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	0.28	0.20	0.26	0.38
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	9.63	11.78	13.71	12.75
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	31.40	42.55	50.82	45.65
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.13	3.37	3.28	3.61
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	4.01	3.42	3.02	2.70
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.41	1.50	1.41	1.26
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.3%	6.8%	8.1%	8.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	33.0%	31.9%	34.0%	33.7%

### งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	29,089	30,391	33,922	35,395
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	16,026	5,382	6,158	6,463
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	52,880	61,111	67,371	71,127
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(671)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(9,684)	8,589	(14,412)	(12,443)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	87,641	105,472	93,038	100,543
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	157	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(37,088)	(21,685)	(27,484)	(31,484)
อื่นๆ	(41,055)	(26,394)	(21,432)	(13,751)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(77,986)	(48,079)	(48,916)	(45,235)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	24,922	6,275	2,769	(1,665)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(4,299)	(2)	(2)	(2)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(24,507)	(27,081)	(28,295)	(30,497)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,884)	(20,809)	(25,528)	(32,163)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	5,770	36,584	18,595	23,144
กระแสเงินสดสุทธิ	14,744	7,512	10,982	18,251

### งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	14,744	7,512	10,982	18,251
ลูกหนี้การค้า	21,343	14,982	18,187	18,917
สินค้าคงเหลือ	4,147	2,568	3,410	3,547
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,603	1,864	1,943	2,001
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	139,224	133,834	131,742	130,734
ใบอนุญาตใช้ที่ดิน	121,154	109,890	96,511	83,133
สินทรัพย์รวม	454,439	415,601	400,281	386,234
เจ้าหนี้การค้า	37,674	47,085	45,468	42,562
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	22,253	23,507	38,512	22,418
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	30,490	12,231	19,665	5,200
ใบอนุญาตคืนสินค้าจ่ายระยะยาว	51,610	29,260	22,404	15,548
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	69,840	96,350	91,685	104,485
หนี้สินรวม	363,761	321,614	300,665	281,720
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,974	2,974	2,974	2,974
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	22,552	22,552	22,552	22,552
กำไรสะสม	65,515	68,821	74,445	79,340
ส่วนของผู้ถือหุ้น	90,678	93,987	99,615	104,514
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	454,439	415,601	400,281	386,234
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ฐานลูกค้า	44.6	45.5	46.5	47.5
- แบบรายเดือน (ล้านราย)	12.7	13.2	13.7	14.2
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	31.9	32.3	32.8	33.3
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)				
- แบบรายเดือน (บาท)	448	451	456	458
- แบบเติมเงิน (บาท)	125	134	134	136

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## เดินข้างหน้าแบบ BBL

- o ราคาที่น่าสนใจ
- o สินเชื่อธุรกิจ รับโอนนิคมงบประมาณภาครัฐ
- o ลุ้น Credit cost ลดช่วงที่เหลืององปี

ราคาหุ้น BBL ปรับตัวลงราว 11% YTD ในมุมมองวิจัยมองว่าสะท้อนแรงกดดันจากการเปลี่ยนทิศของวัฏจักรดอกเบี้ยทั้งในไทยและต่างประเทศ (สัดส่วนสินเชื่อต่างประเทศ 25% ของพอร์ตสินเชื่อ) รวมทั้งการไหลตกลับของลูกหนี้รายใหญ่ในภาคการผลิตและการก่อสร้าง ตั้งแต่ 3Q66 ทำให้ PBV และ PER ช้อยายเพียง 0.47 เท่า และ 6.4 เท่า พร้อมคาดเงินปันผล 7 บาทต่อหุ้น หรือ DIV YIELD ประมาณ 5% ต่อปี ภาพรวมถือว่า VALUATION น่าสนใจ

ฝ่ายวิจัยมองแรงขับเคลื่อนต่อ BBL ช่วงที่เหลืององปี มาจากงบประมาณภาครัฐกระจายลงสู่ระบบ คาดบวกต่อความต้องการใช้สินเชื่อธุรกิจ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 63% ของพอร์ตสินเชื่อ แบ่งเป็นรายใหญ่ (สัดส่วน 44% ของพอร์ตสินเชื่อ) และรายกลางกับรายปลีก (สัดส่วน 19% ของพอร์ตสินเชื่อ) ได้เปรียบ ร.พ. อื่นๆ ที่มีสัดส่วนสินเชื่อรายย่อยสูง เนื่องจากลูกหนี้รายย่อยยังเผชิญแรงกดดันจากหนี้ครัวเรือน ประเมินเป็นเหตุให้การฟื้นตัวช้ากว่าลูกหนี้ธุรกิจ ทั้งด้านการอนุมัติสินเชื่อและคุณภาพสินทรัพย์ โดยความต้องการเบิกใช้สินเชื่อของลูกค้า BBL ยังมีต่อเนื่อง หลังสิ้นงวด 1Q67 เพิ่ม 2.4% QOQ (VS กลุ่มฯ เพิ่ม 0.5% QOQ) และสิ้นเม.ย. 67 (เฉพาะงบเฉพาะกิจการ) สูงขึ้น 0.04% MOM เทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ตดลบ 0.3% MOM

งบประมาณการกำไรปี 2567 ด้วยกำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 1 หมื่นล้านบาท (+19% QOQ, +4% YOY) คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 24% ของประมาณการกำไรทั้งปี 4.3 หมื่นล้านบาท (+3% YOY) และประเมินกำไรสุทธิ 2Q67 ขยายตัว QOQ จากแนวโน้ม FVTPL ฟื้นตัวตามฤดูกาล (1Q67 ตดลบ 82 ล้านบาท, 2Q66 บวก 3.4 พันล้านบาท) ประกอบกับคาด CREDIT COST ยังคงอยู่ในการบริหารจัดการ แม้ 1Q67 อยู่ที่ 1.3% สูงกว่าเป้าหมายถึงปีของ BBL ที่ 0.9% - 1.0% แต่การไม่ปรับเป้าเมื่อการประชุมนักวิเคราะห์งวดล่าสุด ตามความเห็นของฝ่ายวิจัยบ่งชี้โอกาสในการลดลงของ CREDIT COST ช่วงที่เหลืององปี ภายใต้

### BBL

ราคาปัจจุบัน (บาท)	136.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	175.00
แนวรับ (บาท)	136.00
แนวต้าน (บาท)	148/157

COVERAGE RATIO (LLR / NPL) สูงสุดในกลุ่มฯ ที่ 292% (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 179%)

ในการประเมินมูลค่าหุ้นอิง PBV ที่ 0.6 เท่า ให้ FV ปี 2567 ที่ 175 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 7.8 เท่า VS ค่าเฉลี่ย PER ตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า) คงแนะนำ OUTPERFORM เพราะนโยบายการบริหารแบบอนุรักษ์นิยมกว่ากลุ่มฯ ยังคงเป็นจุดเด่น, VALUATION ไม่แพง ช่วย LIMIT DOWNSIDE ต่อราคาหุ้น และโอกาสขยายตัวในต่างประเทศ อย่างอินโดฯ ที่มีอัตราการเพิ่มขึ้นของ GDP สูงกว่าไทย ถือเป็นจุดแตกต่างเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสค 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	41,636	43,078	44,427
EPS (บาท)	21.81	22.57	23.27
EPS growth (% yoy)	42.1%	3.5%	3.1%
BVS (บาท)	277.1	292.7	309.0
PER (x)	6.3	6.0	5.9
PBV (x)	0.49	0.47	0.44
DPS (บาท)	7.00	7.00	7.00
Div yields	5.1%	5.1%	5.1%
ROE	8.1%	7.9%	7.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BBL

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	194,365	202,624	199,373	205,831
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(63,504)	(70,255)	(67,150)	(69,544)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>130,860</b>	<b>132,368</b>	<b>132,223</b>	<b>136,287</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	27,234	27,786	28,342	28,908
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	9,393	9,648	10,664	10,951
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(81,775)	(84,053)	(85,258)	(86,854)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(33,667)	(32,000)	(30,500)	(30,500)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	52,046	53,749	55,471	58,793
หัก ภาษีเงินได้	(9,993)	(10,212)	(10,539)	(11,171)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(417)	(459)	(505)	(555)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>41,636</b>	<b>43,078</b>	<b>44,427</b>	<b>47,067</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>21.81</b>	<b>22.57</b>	<b>23.27</b>	<b>24.66</b>

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	47,273	50,284	52,637	51,672
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(15,785)	(16,154)	(17,473)	(18,250)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>31,487</b>	<b>34,130</b>	<b>35,165</b>	<b>33,422</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	6,571	6,773	6,768	6,927
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	4,385	1,670	259	1,333
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(20,111)	(19,208)	(23,621)	(19,618)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,880)	(8,969)	(7,343)	(8,582)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	13,453	14,396	11,228	13,483
หัก ภาษีเงินได้	(2,047)	(2,938)	(2,281)	(2,849)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(112)	(108)	(84)	(109)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>11,294</b>	<b>11,350</b>	<b>8,863</b>	<b>10,524</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>5.92</b>	<b>5.95</b>	<b>4.64</b>	<b>5.51</b>
Tier 1	15.7%	16.2%	16.1%	16.3%
Tier 2	3.4%	3.4%	3.4%	3.4%
CAR	19.1%	19.6%	19.6%	19.7%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Yield on Loan	5.7%	6.0%	5.8%	5.8%
Funding cost	1.7%	1.9%	1.7%	1.7%
Spread	4.0%	4.1%	4.0%	4.0%
NIM	3.0%	2.9%	2.8%	2.8%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	84.3%	84.3%	84.3%	84.3%
Cost to income ratio	48.8%	49.5%	49.8%	49.3%
Credit Cost	1.3%	1.2%	1.1%	1.1%
ROAA	0.9%	0.9%	0.9%	1.0%
ROAE	8.1%	7.9%	7.7%	7.8%

### งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	45,518	44,762	49,004	49,587
เงินลงทุน-สุทธิ	1,062,668	1,106,561	1,152,438	1,200,387
<b>สินเชื่อบริษัท</b>	<b>2,671,964</b>	<b>2,752,123</b>	<b>2,834,687</b>	<b>2,919,727</b>
สินเชื่อสุทธิ	2,425,661	2,485,039	2,562,463	2,647,374
สินทรัพย์อื่น	980,637	1,004,012	1,018,789	1,033,908
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>4,514,484</b>	<b>4,640,374</b>	<b>4,782,692</b>	<b>4,931,256</b>
<b>เงินฝาก</b>	<b>3,184,283</b>	<b>3,279,812</b>	<b>3,378,206</b>	<b>3,479,552</b>
เงินกู้ยืม	546,724	546,724	546,724	546,724
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>3,983,654</b>	<b>4,079,642</b>	<b>4,190,692</b>	<b>4,305,326</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	19,088	19,088	19,088	19,088
สำรองอื่น	255,117	255,117	255,117	255,117
กำไรสะสม	254,770	284,486	315,551	349,256
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>528,975</b>	<b>558,691</b>	<b>589,756</b>	<b>623,461</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,514,484</b>	<b>4,640,374</b>	<b>4,782,692</b>	<b>4,931,256</b>

### งบดุลรายไตรมาส

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	42,763	40,004	45,518	41,562
เงินลงทุน-สุทธิ	924,504	1,055,095	1,061,265	1,129,379
<b>สินเชื่อบริษัท</b>	<b>2,698,501</b>	<b>2,723,751</b>	<b>2,671,964</b>	<b>2,736,427</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	11,341	12,620	12,363	13,364
หัก ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(257,146)	(257,331)	(258,666)	(262,084)
สินเชื่อสุทธิ	2,452,499	2,479,040	2,425,661	2,487,707
สินทรัพย์อื่น	1,065,861	985,046	982,040	898,266
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>4,485,624</b>	<b>4,559,185</b>	<b>4,514,484</b>	<b>4,556,914</b>
<b>เงินฝาก</b>	<b>3,200,155</b>	<b>3,163,297</b>	<b>3,184,283</b>	<b>3,198,332</b>
เงินกู้ยืม	501,831	566,476	546,724	530,704
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>3,963,103</b>	<b>4,029,234</b>	<b>3,983,654</b>	<b>3,999,337</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นธนาคาร</b>	<b>520,613</b>	<b>528,117</b>	<b>528,975</b>	<b>555,567</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,485,624</b>	<b>4,559,185</b>	<b>4,514,484</b>	<b>4,556,914</b>

### สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ	-0.4%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราดอกเบี้ยของเงินฝาก	-0.8%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราดอกเบี้ยของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-1.0%	2.0%	2.0%	2.0%
อัตราภาษีเงินได้	19.2%	19.0%	19.0%	19.0%
NPL / Loan	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%
Tier1	16.1%	16.5%	16.3%	16.8%
CAR	19.6%	19.8%	19.5%	19.9%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ทยอยสะสม รับพื้นฐานแข็งแกร่งทั้งช่วงสั้นและภาพยาว

- ธุรกิจไฟฟ้ายังเป็นกลยุทธ์หลักขับเคลื่อนกำไรในช่วง 9 ปีข้างหน้า
- GULF BINANC + Data center ธุรกิจใหม่ที่มองเห็นศักยภาพในอนาคต
- ทั้ง 2Q67 และภาพใหญ่รายปี คาดกำไรไปตกขึ้นทำ New High

ภาพรวมการดำเนินธุรกิจของ GULF มาจากธุรกิจไฟฟ้าเป็นหลัก (สัดส่วนกว่า 90% ของรายได้รวม) และยังคงเป็นกลยุทธ์หลักในการขับเคลื่อนกำไรให้เติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่องในช่วง 9 ปีข้างหน้า ซึ่งปัจจุบัน GULF มีโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ และพลังงานหมุนเวียนทั้งในประเทศไทย และต่างประเทศ รวม 1.3 หมื่น MWE โดยแบ่งเป็นโครงการที่เปิด COD แล้ว 7.5 พัน MWE และยังมีเหลือ BACKLOG ในมืออีกราว 5.2 พัน MWE รองรับแผน COD ได้ต่อเนื่องไปจนถึงปี 2576 และด้วยจุดเด่นในด้านการเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าชั้นนำของประเทศไทย จึงคาดหวังการเข้ามาลงทุนในโครงการใหม่ๆ จากแผนการเปิดรับซื้อไฟฟ้าเพิ่มเติมภายในประเทศ รวมถึงความร่วมมือทางธุรกิจกับพันธมิตรในต่างประเทศได้ไม่ยาก

นอกจากนี้ ยังคาดหวังโอกาสการเติบโตใหม่ๆ ในธุรกิจเกี่ยวเนื่องอื่นที่ GULF ได้เข้าลงทุน ทั้ง GULF BINANCE ซึ่งเริ่มเปิดให้บริการตั้งแต่เดือน ม.ค. 2567 เพื่อรองรับศักยภาพการเติบโตของสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทย และธุรกิจ DATA CENTER ที่ปัจจุบันยังเดินหน้าก่อสร้างได้ตามแผน และคาดว่าจะเริ่มเปิด COD PHASE 1 ราว 25 MW ติดตั้ง (GULF ถือหุ้น 40%) ภายในปี 2568 ซึ่งแม้ในช่วงเริ่มต้นคาดว่าจะยังไม่ได้ช่วยสร้างกำไรให้ GULF อย่างมีนัยยะ แต่ถือเป็นหนึ่งตัวช่วยที่คาดว่าจะเข้ามามีบทบาทในการเพิ่มความต้องการใช้ไฟฟ้าภายในประเทศไทยได้ในระยะยาว

สำหรับภาพกำไรไปตกปี 2567 คาดเติบโตขึ้นทำระดับสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ต่อเนื่อง 11.0% YOY มาอยู่ราว 1.7 หมื่นล้านบาท หนุนหลักจากธุรกิจโรงไฟฟ้าที่รับรู้โครงการที่เปิด COD ในปี 2566 ราว 1.7 พัน MWE ได้เต็มที่ทั้งปี และมีโครงการใหม่ที่เตรียมทยอย COD ในปีนี้อีกราว 1.6 พัน MWE รวมถึงอัตรากำไรของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น จากต้นทุนก๊าซที่ลดลง อีกทั้งในช่วงสั้นงวด 2Q67 คาดกำไรไปตกจะเติบโตทำระดับสูงสุดใหม่รายไตรมาส จากปริมาณขายไฟฟ้าในกลุ่ม IPP ที่ปรับตัวสูงขึ้นตามฤดูกาล อีกทั้งยังมีการรับรู้โครงการหินกอง PHASE 1

## GULF

ราคาปัจจุบัน (บาท)	41.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	56.00
แนวรับ (บาท)	40.50
แนวต้าน (บาท)	47.25/51.25

377.3 MWE (COD 1 มี.ค. 2567) ได้เต็มไตรมาส และเริ่มรับรู้โครงการ GPD PHASE 3 463.8 MWE (COD 1 เม.ย. 2567) ในไตรมาสแรก ประกอบกับต้นทุนก๊าซเฉลี่ยที่คาดเริ่มปรับตัวลดลง ขณะที่ค่า FT ยังถูกตรึงไว้ในระดับสูงเท่ากับงวดก่อนหน้า หนุนอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ให้ปรับตัวดีขึ้น QOQ

FV ปี 2567 อยู่ที่ 56 บาท/หุ้น ปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งทั้งในระยะสั้นและระยะยาว จากธุรกิจหลักโรงไฟฟ้า และยังคงคาดหวังโอกาสเติบโตในธุรกิจใหม่ๆ ทั้งศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล และ DATA CENTER ซึ่งยังคงเป็น UPSIDE ส่วนเพิ่มที่ยังไม่ถูกรวมไว้ในประมาณการ แนะนำหาจังหวะทยอยสะสมลงทุนระยะยาว

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	14,858	17,360	19,488
Norm Profit	15,643	17,360	19,488
Norm EPS (บาท)	1.33	1.48	1.66
EPS(บาท)	1.27	1.48	1.66
PER (x)	32.58	27.88	24.84
DPS (บาท)	0.88	1.00	1.21
Dividend Yield (%)	2.13%	2.41%	2.94%
EV/EBITDA	36.56	28.88	26.63

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ GULF

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้รวม	114,054	74,584	81,066	78,928
ต้นทุนขาย	(92,022)	(50,636)	(54,837)	(52,771)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>22,033</b>	<b>23,948</b>	<b>26,229</b>	<b>26,157</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,915)	(4,521)	(4,673)	(4,652)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	10,284	11,795	12,452	13,421
<b>EBIT</b>	<b>28,672</b>	<b>31,286</b>	<b>34,072</b>	<b>35,655</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	(9,817)	(10,652)	(11,170)	(10,820)
รายได้อื่นๆ	2,896	1,672	1,672	2,290
<b>EBT</b>	<b>20,672</b>	<b>22,176</b>	<b>24,441</b>	<b>26,395</b>
ภาษีเงินได้	(658)	(388)	(315)	(641)
<b>กำไรปกติ</b>	<b>15,643</b>	<b>17,360</b>	<b>19,488</b>	<b>21,165</b>
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(785)	-	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5,157	4,428	4,638	4,588
รายการพิเศษอื่น ๆ				
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>14,858</b>	<b>17,360</b>	<b>19,488</b>	<b>21,165</b>
การเติบโตของรายได้	21.1%	-34.6%	8.7%	-2.6%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	30.1%	16.8%	12.3%	8.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	19.3%	32.1%	32.4%	33.1%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	13.0%	23.3%	24.0%	26.8%

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้รวม	32,557	27,419	27,665	31,599
ต้นทุนขาย	(27,115)	(21,866)	(21,940)	(25,857)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>5,442</b>	<b>5,553</b>	<b>5,726</b>	<b>5,742</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(926)	(832)	(1,415)	(772)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1,754	2,507	3,933	1,789
<b>EBIT</b>	<b>6,411</b>	<b>7,348</b>	<b>8,240</b>	<b>6,758</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,416)	(2,582)	(2,695)	(2,606)
รายได้อื่นๆ	951	748	616	681
<b>EBT</b>	<b>4,095</b>	<b>4,503</b>	<b>6,697</b>	<b>4,338</b>
ภาษีเงินได้	(203)	(229)	(39)	(315)
<b>กำไรปกติ</b>	<b>3,556</b>	<b>4,203</b>	<b>4,217</b>	<b>4,151</b>
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(671)	(842)	545	(653)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,007	913	1,896	524
รายการพิเศษอื่น ๆ				
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>2,885</b>	<b>3,360</b>	<b>4,763</b>	<b>3,499</b>
การเติบโตของรายได้	23.3%	-15.8%	0.9%	14.2%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-25.1%	16.5%	41.7%	-26.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	16.7%	20.3%	20.7%	18.2%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	8.9%	12.3%	17.2%	11.1%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566F	2567F	2568F	2569F
Current Ratio (เท่า)	1.11	1.18	0.74	0.46
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.68	4.11	5.12	4.89
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	40.73	29.06	99.45	93.37
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.91	7.46	12.79	12.14
Debt to Equity Ratio	2.19	2.04	1.81	1.48
Net Gearing ratio (%)	168.3%	159.5%	144.3%	128.4%
ROAA (%)	3.4%	3.7%	4.1%	4.6%
ROAE (%)	10.6%	11.6%	12.0%	12.2%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566F	2567F	2568F	2569F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	20,672	22,176	24,441	26,395
<b>รายการเปลี่ยนแปลงในกิจกรรมเงินสด</b>				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	4,181	9,278	9,360	9,368
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	496	-	-	-
อื่นๆ	18,916	22,249	24,571	26,537
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(4,661)	4,862	(1,470)	674
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>18,295</b>	<b>36,001</b>	<b>32,145</b>	<b>35,938</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	1,534	357	(703)	(277)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(18,053)	(3,099)	(3,205)	(3,316)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(17,880)	(28,674)	(10,791)	(6,188)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(34,400)</b>	<b>(31,416)</b>	<b>(14,699)</b>	<b>(9,782)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	21,320	6,356	(12,777)	(37,793)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
อื่นๆ	1,349	-	-	-
เพิ่ม/ลด จ่ายปันผล	(10,325)	(10,325)	(11,684)	(14,246)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>15,628</b>	<b>(3,969)</b>	<b>(24,461)</b>	<b>(52,039)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>(477)</b>	<b>617</b>	<b>(7,015)</b>	<b>(25,883)</b>

### งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566F	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	38,713	39,330	32,315	6,432
ลูกหนี้การค้า	21,165	15,087	16,591	15,712
สินค้าคงเหลือ	2,958	528	575	555
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,805	1,895	1,990	2,089
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	90,222	109,618	111,049	107,869
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>459,514</b>	<b>472,201</b>	<b>472,203</b>	<b>445,972</b>
เจ้าหนี้การค้า	9,391	4,185	4,392	4,303
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	336	336	336	336
หนี้สินการเงินระยะสั้น	42,289	35,462	60,193	50,224
หนี้สินการเงินระยะยาว	242,171	255,355	217,847	190,023
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>315,410</b>	<b>316,633</b>	<b>304,194</b>	<b>266,454</b>
ทุนที่ชำระแล้ว	11,733	11,733	11,733	11,733
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	51,822	51,822	51,822	51,822
กำไรสะสม	50,891	57,925	65,729	72,648
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>144,104</b>	<b>155,567</b>	<b>168,009</b>	<b>179,517</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>459,514</b>	<b>472,201</b>	<b>472,203</b>	<b>445,972</b>

### สมมติฐานในโมเดลประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566F	2567F	2568F	2569F
กำลังการผลิตไฟฟ้า (Equity MW)	6,670	8,270	9,002	9,199
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)	31	31	31	31
ราคาขายไฟฟ้าให้ EGAT (บาท/หน่วย)	3.40	3.37	3.10	3.10
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท/หน่วย)	4.64	4.00	3.80	3.80
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท/หน่วย)	1,100	1,100	1,100	1,100
ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (บาท/MMBTU)	400	350	280	280
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	11,733	11,733	11,733	11,733

# INVEST+ STOCK PICK

## ของแท้

- ๐ คุณภาพสินทรัพย์ คมได้ดีกว่ากลุ่มฯ
- ๐ การขยายตัวของ EPS ปีนี้สูงสุดในกลุ่มฯ
- ๐ ROE ท้าขึ้น และ PER ไม่สูง เมื่อเทียบกับอดีต

ฝ่ายวิจัยคงเลือก MTC เป็น TOP PICK ของกลุ่มจำหน่ายทะเบียนรถ จากการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ได้ดีกว่ากลุ่มฯ สะท้อนผ่าน NPL / LOAN ณ สิ้นงวด 1Q67 ที่ 3.0% ลดลงจาก 3.1% ณ สิ้นงวดก่อน VS SAWAD ที่ 3.2% จาก 3.1% ณ สิ้นงวดก่อน และ TIDLOR ที่ 1.6% จาก 1.4% ณ สิ้นงวด 4Q66 เพราะการปรับนโยบายสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์เร็วกว่ากลุ่มฯ ประกอบกับประโยชน์จากจำนวนสาขา ณ สิ้นงวด 1Q67 ที่ 7,788 สาขา ครอบคลุมพื้นที่ส่วนใหญ่ของประเทศ (VS SAWAD ที่ 5,534 สาขา และ TIDLOR ที่ 1,708 สาขา) ทำให้การตามเก็บหนี้ทำได้คล่องตัวกว่ากลุ่มฯ ซึ่งข้อมูลจากบริษัทฯ ช่วง เม.ย. 67 แม้มีวันหยุดยาว แต่การจัดเก็บหนี้ยังมีไม่หมดตามที่ดี

โดยประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ที่ 5.7 พันล้านบาท หรือ EPS ที่ 2.68 บาท มีอัตราการเติบโตสูงสุดในกลุ่มฯ รว 16% YOY หนุนด้วยสินเชื่อขยายตัว ขณะที่สมมติฐาน CREDIT COST อยู่บนหลักอนุรักษนิยมทรงตัวจากปีก่อนที่ 3.7% (เป้าหมาย MTC ที่ 3.5%) ซึ่งมีโอกาสดีกว่าสมมติฐานหลังงวด 1Q67 อยู่ที่ 3.2% ซึ่งภายใต้ SENSITIVITY ANALYSIS พบว่าทุก 0.5% ของ CREDIT COST ที่เปลี่ยนแปลง จะทำให้กำไรเปลี่ยนแปลง 11%

ภายหลังกำไรสุทธิงวด 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 24% ของประมาณการกำไรฝ่ายวิจัย คาดกำไรจะเร่งตัวต่อช่วง 2H67 (+ YOY ทุกไตรมาส) จากแนวโน้มการเบิกใช้สินเชื่อที่มีจะมากขึ้นในช่วงที่เหลือของปีตามฤดูกาล ประกอบกับคุณภาพสินทรัพย์มีแรงหนุนจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจฐานรากสโตร์พรรคเพื่อไทย และรายได้เกษตรกรที่เป็นฐานลูกค้าหลักของ MTC นอกจากการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ยังลุ้นโอกาสในการเกิดลาถาญา ซึ่งจะส่งผลให้ฝนตกมากกว่าสภาวะปัจจุบันที่เป็น เอลนีโญ ช่วยเพิ่มปริมาณผลผลิตทางการเกษตร ย่อมเอื้อต่อรายได้เกษตรกร

## MTC

ราคาปัจจุบัน (บาท)	44.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	51.00
แนวรับ (บาท)	43.00
แนวต้าน (บาท)	48.50/55.00

อิง GGM (ROE ระยะยาว 17.1%, COE 9%) ได้ FV ปี 2567 ที่ 51 บาท เทียบเท่า PER ราว 19 เท่า (ค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2561 ที่ 24 เท่า) แนะนำ OUTPERFORM จากการบริหารคุณภาพสินทรัพย์ได้ดีกว่ากลุ่มฯ รวมทั้งอัตราการขยายตัวของกำไรสูงสุดในกลุ่มฯ คาดส่งให้ ROE เข้าสู่ขั้น และ PER ซ้ำขายที่ 17 เท่า ถือว่า VALUATION ไม่แพง เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด ส.ค.	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)	19.2	16.6	13.5
BVS (บาท)	15.1	17.6	20.5
PBV (เท่า)	3.0	2.5	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 ส.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
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(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

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	5,754	6,063	6,287	6,353
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(909)	(1,004)	(1,096)	(1,130)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	4,845	5,059	5,191	5,223
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	287	236	269	278
รายได้รวม	5,132	5,295	5,459	5,500
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,463)	(2,391)	(2,496)	(2,630)
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,669	2,904	2,963	2,870
ECL (รวมขาดทุนระยะสั้น)	(1,200)	(1,300)	(1,276)	(1,134)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,469	1,605	1,687	1,736
หัก ภาษีเงินได้	(269)	(320)	(336)	(347)
กำไรสุทธิ	1,200	1,285	1,351	1,389
EPS (บาท)	0.57	0.61	0.64	0.66

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%

งบดุล (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ส.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 ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(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)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,640	2,801	2,822	1,671
สินเชื่อ	131,090	136,891	141,349	145,648
ดอกเบี้ยค้างรับ	1,760	1,852	1,969	1,939
LLR	(4,699)	(4,865)	(5,169)	(5,399)
สินเชื่อสุทธิ	128,151	133,878	138,149	142,188
สินทรัพย์อื่น	8,706	8,827	9,185	9,305
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>138,498</b>	<b>145,506</b>	<b>150,156</b>	<b>153,163</b>
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สิ้นตาม TFRS 16)	106,327	112,329	114,770	116,820
หนี้สินอื่น	2,785	2,535	3,469	3,052
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>109,112</b>	<b>114,864</b>	<b>118,239</b>	<b>119,872</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,380	2,380	2,380	2,380
กำไรสะสม	24,970	26,255	27,594	28,983
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>29,386</b>	<b>30,642</b>	<b>31,917</b>	<b>33,291</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>138,498</b>	<b>145,506</b>	<b>150,156</b>	<b>153,163</b>

สมมติฐานในการประมาณการ	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อรวม	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%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ผ่านพ้นช่วงเวลาแห่งความโกลาหลไปแล้ว

- กำไร 2Q67 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นกว่า 1Q67
- Synergy จากการควบรวมกิจการเริ่มเห็นผล
- 2H67 จับตาเรื่องการจัดตั้งกอง REIT

ฝ่ายวิจัยประเมินแนวโน้มกำไร 2Q67 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น QOQ ได้จากหลายสาเหตุ เช่น กลุ่มคลังสินค้าทั่วไป และ กลุ่มห้องเย็น ที่รับสินค้ากลับเข้าคลัง ส่งผลให้ OCCUPANCY RATE กลับมาอยู่ในระดับที่สูงกว่าช่วง 1Q67 ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทุน คาดว่าจะไม่มีการปรับปรุรงรายการบันทึกกำไรจากการขายทรัพย์สินปี 2566 ที่ผิดพลาดเข้ามาเหมือนช่วง 1Q67 รายๆ 20 ล้านบาท ประกอบกับไตรมาสถัดๆ ไปจะรับรู้กำไรจาก ANI, SWIFT เข้ามาได้เต็มไตรมาส อย่างไรก็ตาม กลุ่ม AUTO ในช่วง 2Q67 คาดว่าอยู่ในระดับต่ำใกล้เคียง 1Q67 เป็นผลจากความเข้มงวดของสถาบันการเงินในการปล่อยกู้สินเชื่อรถยนต์

หลังจากที่ SCGL ควบรวมกับ JWD ได้สร้าง SYNERGY จำนวนมาก ตัวอย่างที่เห็นผลรวดเร็วคือ กลุ่ม TRANSPORTATION โดยเฉพาะกลุ่ม B2B และ D2C ที่มีปริมาณขนส่งสินค้าปรับเพิ่มอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก SJWD ได้งานจากทาง SCC โดยตรงด้วยปริมาณงานที่ได้รับเพิ่มขึ้น ส่งผลด้านความประหยัดต่อขนาด (ECONOMY OF SCALE) ปัจจัยดังกล่าวทำให้ GROSS MARGIN กลุ่ม B2B และ D2C ปรับเพิ่ม อีกทั้ง SG&A ปรับตัวลดลงโดยงวด 1Q67 SG&A อยู่ที่ 509 ล้านบาท (-12%QOQ)

SJWD ร่วมทุนกับ ORIGIN ในสัดส่วน 50:50 ภายใต้แบรนด์ ALPHA โดย SJWD มีจุดเด่นด้านการบริหารคลังสินค้า บริการด้านโลจิสติกส์ และมี CONNECTION ทั่วอาเซียน รวมถึงฐานลูกค้าฝั่ง B2B ขณะที่ ORIGIN มีจุดเด่นด้านการหาที่ดิน การจัดการต้นทุน มีพันธมิตรจากญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ รวมถึงฐานลูกค้าในฝั่ง B2C ด้วยจุดแข็งของทั้ง 2 บริษัท ส่งผลให้ ALPHA มีพื้นที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยสิ้นปี 2021 ALPHA มีพื้นที่ 161,670 ตร.ม. ขณะที่สิ้นปี 2023 มีพื้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 507,302 ตร.ม. ในช่วง 2H67 ทาง SJWD มีแผนที่จะนำพื้นที่ดังกล่าวขายเข้ากอง REIT ขนาดประมาณ 110,000 – 120,000 ตร.ม. มูลค่า

## SJWD

ราคาปัจจุบัน (บาท)	14.30
ราคาเป้าหมาย (บาท)	18.70
แนวรับ (บาท)	14.00
แนวต้าน (บาท)	16.70

ราว 3,000 – 5,000 ล้านบาท ซึ่งจะส่งผลบวกต่อประมาณการกำไรอย่างมีนัยสำคัญ

ให้คำแนะนำการลงทุน OUTPERFORM ประเมินมูลค่าพื้นฐานอิงวิธี DCF (กำหนดสมมุติฐาน WACC ที่ 6.6% และ TERMINAL GROWTH RATE ที่ 3%) ได้ราคาเหมาะสม 18.70 บาท

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	761	1,079	1,291
EPS (บาท)	0.42	0.60	0.71
PER (เท่า)	34.0	24.0	20.1
DPS (บาท)	0.25	0.31	0.37
Dividend Yield (%)	1.75%	2.19%	2.62%
BV (บาท)	12.33	12.61	12.95
PBV (เท่า)	1.2	1.1	1.1
EVEBITDA (เท่า)	11.9	12.9	11.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SJWD

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ค่าเช่าและบริการ	23,732	24,336	27,236	30,242
ต้นทุนค่าเช่าและบริการ	20,559	21,048	23,518	26,317
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>3,173</b>	<b>3,288</b>	<b>3,719</b>	<b>3,926</b>
กำไรจากการขายสินทรัพย์เช่า REIT	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	2,149	1,947	2,179	2,419
ดอกเบี้ยจ่าย	471	505	505	505
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	212	253	291	335
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	977	1,310	1,567	1,598
ภาษีเงินได้	150	262	313	320
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(66)	31	38	38
รายการพิเศษอื่นๆ	17	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>761</b>	<b>1,079</b>	<b>1,291</b>	<b>1,317</b>
EPS	0.42	0.60	0.71	0.73
<b>กำไรจากการดำเนินงานปกติ</b>	<b>745</b>	<b>1,079</b>	<b>1,291</b>	<b>1,317</b>
Norm EPS	0.41	0.60	0.71	0.73

การเติบโตของยอดขาย	302.1%	2.5%	11.9%	11.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	39.1%	44.9%	19.6%	2.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.4%	13.5%	13.7%	13.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	3.1%	4.4%	4.7%	4.4%

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้ค่าเช่าและบริการ	6,131	6,417	6,300	6,252
ต้นทุนค่าเช่าและบริการ	5,395	5,610	5,376	5,453
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>736</b>	<b>806</b>	<b>924</b>	<b>799</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	526	563	581	509
ดอกเบี้ยจ่าย	117	120	134	146
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	42	42	43	41
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	193	208	331	220
ภาษีเงินได้	38	62	42	37
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(26)	(6)	(28)	(20)
รายการพิเศษอื่นๆ	14	1	(24)	0
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>129</b>	<b>140</b>	<b>261</b>	<b>164</b>
<b>กำไรจากการดำเนินงานปกติ</b>	<b>116</b>	<b>139</b>	<b>285</b>	<b>164</b>

ยอดขาย (QoQ)	25.5%	4.7%	-1.8%	-0.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	12.0%	12.6%	14.7%	12.8%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-44%	20%	106%	-43%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.2	1.3	1.3	1.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	12.1	8.0	8.2	8.2
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.0	8.2	9.1	9.4
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.68	0.66	0.66	0.65
Net Gearing Ratio	0.45	0.43	0.43	0.42
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.9%	2.7%	3.2%	3.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.0%	4.8%	5.6%	5.5%

### งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	761	1,079	1,291	1,317
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,593	980	1,083	1,186
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสดอื่นๆ	210	-	-	-
กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
รายการอื่นๆที่กระทบกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการดำเนินงาน	245	(331)	(330)	(367)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>2,811</b>	<b>1,727</b>	<b>2,043</b>	<b>2,136</b>
เพิ่ม/ลด ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(599)	(1,500)	(1,500)	(1,500)
เพิ่ม/ลด อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(119)	(50)	(50)	(50)
อื่นๆ	(621)	566	-	-
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(1,339)</b>	<b>(984)</b>	<b>(1,550)</b>	<b>(1,550)</b>
เพิ่ม/ลด เงินกู้ระยะสั้น	(913)	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินกู้ระยะยาว	(232)	-	-	-
เงินที่ได้รับจากการลงทุน	-	-	-	-
จ่ายปันผล	(802)	(566)	(678)	(691)
อื่นๆ	1,082	-	-	-
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสดสุทธิ</b>	<b>(865)</b>	<b>(566)</b>	<b>(678)</b>	<b>(691)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>568</b>	<b>177</b>	<b>(184)</b>	<b>(105)</b>

### งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,492	1,669	1,484	1,379
ลูกหนี้การค้า	2,976	3,164	3,541	3,931
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	1,516	1,433	1,558	1,687
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	33,215	33,274	33,776	34,175
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>39,198</b>	<b>39,539</b>	<b>40,359</b>	<b>41,173</b>
เจ้าหนี้การค้า	3,083	2,920	3,132	3,327
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยจ่ายระยะสั้น	1,520	1,520	1,520	1,520
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยจ่ายระยะยาว	10,360	10,360	10,360	10,360
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>15,893</b>	<b>15,753</b>	<b>15,997</b>	<b>16,224</b>
ทุนที่ชำระแล้ว	906	906	906	906
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	19,877	19,877	19,877	19,877
กำไรสะสม	976	1,488	2,102	2,727
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>22,330</b>	<b>22,842</b>	<b>23,456</b>	<b>24,081</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	975	944	906	868
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>39,198</b>	<b>39,539</b>	<b>40,359</b>	<b>41,173</b>

### สมมติฐานในการประมาณการ (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Gross Margin เฉลี่ยทั้งกลุ่มบริษัท	13.4%	13.5%	13.7%	13.0%
Net Profit Margin	3.2%	4.4%	4.7%	4.3%
SG&A / Sales	9.1%	8.0%	8.0%	8.0%
Effective Tax Rate	15.4%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## แนวโน้มกำไรสูงสุดใส่ทั้งใน 2Q67 และ 4Q67

- กำไรผ่านจุดต่ำสุดของปีไปแล้วใน 1Q67
- คาดกำไรในช่วง 2Q67 และ 4Q67 เติบโตได้ดีทั้ง QoQ และ YoY
- ราคาหุ้นปรับตัวลดลงอย่างมาก ไม่สะท้อนคาดการณ์กำไรที่เติบโต 19%

แม้ว่ากำไร 1Q67 จะชะลอตัว QoQ ซึ่งเกิดจากผลของฤดูกาลเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่เป็น High season ของธุรกิจ แต่เชื่อว่ากำไรในช่วง 2Q67 และ 4Q67 จะยังเติบโตได้ดีซึ่งจะทำให้กำไรปี 2567 เติบโต 19.5% YoY จาก 1) ยอดขายที่คาดจะเพิ่มขึ้นตามผลของฤดูกาล และเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัว และ 2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ที่มีแนวโน้มจะสูงขึ้นตามยอดขาย โดยแต่ละไตรมาสมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ในช่วง 2Q67 คาดกำไรกลับมาเติบโตได้ดีทั้ง QoQ และ YoY เพราะคาดยอดขายสินค้ากลุ่มเครื่องดื่มเติบโตจากอากาศที่ร้อนรุนแรงในช่วงครึ่งแรกของไตรมาส และคาดยอดขายสินค้ากลุ่มนมผงก็ฟื้นตัวได้จากการเปิดโรงเรียนในช่วงกลางเดือนพฤษภาคม ช่วยสินค้ากลุ่มนมผงก็ฟื้นตัวอีก เบเนโตะ นมผงโกโลดัส โซสาลี (ราคา 5-10 บาท) ขายได้ดี อีกทั้งคาดยอดขายในเวียดนาม (11.3% ของยอดขายรวมใน 2Q66) เติบโตจากการเดินสายการผลิตครบทั้ง 3 โรง ตั้งแต่วาง 1Q67 ที่ผ่านมา

ส่วนในช่วง 3Q67 คาดกำไรทรงตัว QoQ แต่ยังคงเติบโต YoY แม้คาดยอดขายทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากเป็นฤดูฝนเต็มไตรมาสทำให้การออกไปจับจ่ายใช้สอยทำได้ยากมากขึ้น แต่คาดมาร์จิ้นเติบโตจากสินค้าพรีเมียมแมสใหม่อย่าง “เจลลี่พีตต์2” ที่จะเปิดตัวในไตรมาสนี้ และสินค้าพรีเมียมแมสเดิม (หนึ่งโกโรบโลดัส เบเนโตะแมกซ์ เจลลี่พีตต์1) ซึ่งมีมาร์จิ้นสูง

สำหรับใน 4Q67 คาดกำไรทำจุดสูงสุดของปี จากยอดขายทั้งในประเทศและต่างประเทศที่คาดจะเติบโตอย่างมาก เนื่องจากเข้าสู่ช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองส่งท้ายปี ทำให้สินค้ากลุ่มนมผงก็ขายดี และคาดเศรษฐกิจจะฟื้นตัวได้ดีบวกกับโครงการ “กระเป๋านินจาคีทส์” ช่วยกระตุ้นกำลังซื้อของผู้บริโภค ซึ่งคาดมาร์จิ้นแตะระดับสูงสุดจากสัดส่วนยอดขายนมผงก็ช่วยต่อยอดขายรวมสูงขึ้น (นมผงก็ช่วยมาร์จิ้นสูงกว่าเครื่องดื่ม) และจากการขาย

## SNNP

ราคาปัจจุบัน (บาท)	15.80
ราคาเป้าหมาย (บาท)	22.70
แนวรับ (บาท)	15.30
แนวต้าน (บาท)	18.30/19.80

ต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น ช่วยหนุนมาร์จิ้นโดยรวม(มาร์จิ้นต่างประเทศสูงกว่าในประเทศ)

แนะนำ “Outperform” ที่ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 22.7 บาท (อิง PER 28.7 เท่า -1.0 SD 2) เพราะ 1) คาดกำไรในช่วง 2Q67 และ 4Q67 เติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากยอดขายที่เติบโตทั้งจากผลของฤดูกาลและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีหลัง ส่งผลให้มาร์จิ้นสูงขึ้น และ 2) ราคาหุ้นลดลง 11% YTD ในขณะที่หุ้นนมผงก็ทยอยอย่าง TKN ปรับตัวเพิ่มขึ้น 13% YTD แต่มีคาดการณ์กำไรเติบโตน้อยกว่า

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)	6,016	6,928	7,824
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	636	760	913
กำไรปกติ (ล้านบาท)	636	760	913
Norm EPS (บาท)	0.66	0.79	0.95
DPS (บาท)	0.50	0.59	0.71
Norm PER (เท่า)	23.9	20.0	16.6
Dividend Yield (%)	3.1%	3.8%	4.5%
BVS (บาท)	3.61	3.84	4.20
PBV (เท่า)	4.4	4.1	3.8

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SNNP

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	6,016	6,928	7,824	8,760
ต้นทุนขาย	(4,298)	(4,880)	(5,466)	(6,069)
กำไรขั้นต้น	1,718	2,048	2,358	2,691
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(925)	(1,101)	(1,228)	(1,367)
กำไรจากการดำเนินงาน	793	946	1,130	1,324
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(35)	(25)	(18)	(15)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	34	30	30	30
ดอกเบี้ยจ่าย	(8)	(6)	(4)	(2)
กำไรก่อนหักภาษี	784	945	1,138	1,337
ภาษีเงินได้	(152)	(189)	(228)	(267)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นน้อย	632	756	910	1,070
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	4	3	3	2
กำไรสุทธิ	636	760	913	1,072
กำไรปกติ	636	760	913	1,072
EPS	1.32	1.58	1.90	2.23
Norm EPS	1.32	1.58	1.90	2.23
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	8.3%	15.2%	12.9%	12.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	26.2%	19.4%	19.4%	17.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	28.6%	29.6%	30.1%	30.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	13.2%	13.7%	14.4%	15.1%

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	1,470	1,486	1,640	1,440
ต้นทุนขาย	(1,060)	(1,058)	(1,161)	(1,015)
กำไรขั้นต้น	410	428	479	425
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(216)	(232)	(271)	(236)
รายได้อื่นๆ	11	12	4	18
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(7)	(9)	(10)	(9)
กำไรก่อนหักภาษี	196	197	199	196
ภาษีเงินได้	(41)	(38)	(33)	(40)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	155	159	166	156
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1	1	(1)	0
กำไรสุทธิ	157	160	165	156
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	157	160	165	156
ยอดขาย (QoQ%)	3.5%	1.1%	10.3%	-12.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	2.4%	4.5%	11.8%	-11.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	0.2%	1.2%	5.9%	-9.1%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.9	1.9	1.9	2.1
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	1.4	1.4	1.5	1.6
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงคลัง (เท่า)	3.5	3.6	3.8	3.8
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้านำเข้า (เท่า)	6.7	8.0	8.2	8.1
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.7	4.2	4.1	4.1
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.5	0.4	0.4	0.4
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.1	0.0	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	12.4%	14.4%	16.4%	17.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	18.8%	21.2%	23.6%	25.4%

### งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	636	760	913	1,072
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	51	25	28	31
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	175	161	171	181
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(560)	(81)	(399)	(447)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	450	1,050	937	1,102
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(201)	(200)	(200)	(200)
อื่นๆ	7	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(194)	(200)	(200)	(200)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	145	(383)	(32)	(27)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	-	42	-	(31)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(443)	(528)	(570)	(685)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(299)	(869)	(601)	(742)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(42)	(19)	136	160
กระแสเงินสดสุทธิ	72	76	140	259

### งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	72	76	140	259
ลูกหนี้การค้า	1,894	1,940	2,191	2,453
สินค้าคงเหลือ	602	623	704	788
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8	8	8	9
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,999	2,038	2,067	2,086
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	651	654	655	653
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>5,225</b>	<b>5,340</b>	<b>5,766</b>	<b>6,248</b>
เจ้าหนี้การค้า	1,070	1,247	1,408	1,577
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	69	69	69	69
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	232	104	99	43
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	264	104	36	22
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	128	125	123	120
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>1,763</b>	<b>1,649</b>	<b>1,734</b>	<b>1,832</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	480	480	480	480
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นและอื่นๆ	1,838	1,838	1,838	1,838
กำไรสะสม	852	1,084	1,427	1,815
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,463	3,691	4,031	4,417
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,225</b>	<b>5,340</b>	<b>5,766</b>	<b>6,248</b>
<b>สมมติฐานในการทำการประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	6,016	6,928	7,824	8,760
ในประเทศ	4,392	5,048	5,704	6,366
-สินค้าแบรนด์เดิม	4,392	4,831	5,314	5,846
-สินค้าใหม่ (เจด พิคคัส)	0	217	390	520
ต่างประเทศ	1,624	1,880	2,120	2,394

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## 2Q67 จะดีขึ้นทั้งยอดขายและมาร์จิ้น

- คำสั่งซื้อเพิ่ม สต็อกต้นทุนปลาสด หนุนต่อยอดขายและมาร์จิ้น
- คาดกำไรปกติเป็นขาขึ้น 2Q67 และต่อเนื่อง 3Q67
- ราคาหุ้นยังมีแรงพยุงจากโครงการซื้อหุ้นคืน

การดำเนินงาน 2Q66 จะฟื้นตัว YOY และ QOQ ทั้งยอดขายและมาร์จิ้น ปัจจัยสนับสนุนยอดขายมาจากคำสั่งซื้อเพิ่มต่อเนื่องจากทุกธุรกิจ นำโดยอาหารสัตว์เลี้ยง สะท้อนจากยอดส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยง (แมวและสุนัข) ของไทยเดือน เม.ย. 2567 มีมูลค่า 209.87 ล้าน USD เติบโต 64% YOY เช่นเดียวกับอาหารทะเลแปรรูปบรรจุกระป๋อง มีมูลค่าส่งออกอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูปรวมถึงกึ่งหน้ากระป๋องเดือน เม.ย. เพิ่ม 14.8% YOY และ 23.7% YOY ตามลำดับ ขณะที่มกราคมธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งแช่เย็นคาดฟื้นตัวดีขึ้น สำหรับประสิทธิภาพทำกำไร ประเมินมาร์จิ้นมีพัฒนาการเชิงบวกจาก 17.3% งวด 1Q67 และ 16.9% งวด 2Q66 จากราคายาผลิตภัณฑ์ OEM มีแนวโน้มขยับขึ้นตามราคาปลาทูน่า ล่าสุดเดือน เม.ย. ขึ้นมาอยู่ที่ 1,375 เหรียญฯ/ตัน จากจุดต่ำสุดเดือน มี.ค. ที่ 1,300 เหรียญฯ/ตัน และมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ปลาย 2Q67-4Q67 โดยทั้งปีบริษัทมองราคา 1,750 เหรียญฯ/ตัน ทำให้ราคายา OEM ต้องขยับตาม ขณะที่ราคาต้นทุนปลาทูน่ามีการปรับลดลง (ปกติจะมี LAG TIME 3-6 เดือน กล่าวคือ ณ 2Q67 ต้นทุนเป็นราคาเฉลี่ยช่วง 4Q66-1Q67) ย่อมเป็นบวกต่อมาร์จิ้นธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป ส่วนธุรกิจหลักอื่น เช่น อาหารสัตว์เลี้ยง อาหารทะเลแช่แข็งแช่เย็น และผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า คาดมาร์จิ้นใกล้เคียงงวดก่อน นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมคาดดีขึ้นในเชิง YOY เพราะไม่ต้องแบกรับผลขาดทุนจาก RED LOBSTER เหมือน 2Q66 จำนวน 189 ล้านบาท และพอหักล้างกับดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายภาษีที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นได้

คาดการณ์กำไรปี 2567 เท่ากับ 5.89 พันล้านบาท (+17.6% YOY) โดย 1Q67 ถือเป็นจุดต่ำสุดของกำไรปีนี้ ก่อนเติบโตขึ้นในไตรมาสถัด ๆ ไป ภายใต้สมมติฐานหลักของฝ่ายวิจัยยังสอดคล้องกับเป้าหมายบริษัท ด้วยคาดการณ์รายได้เติบโต 3.3% YOY (เป้าบริษัท 3-4% YOY), GROSS MARGIN 17.5% (กรอบบริษัท 17-18%) และ SG&A/SALES 11.8% (บริษัทตั้งเป้า 11-12%)

## TU

ราคาปัจจุบัน (บาท)	14.90
ราคาเป้าหมาย (บาท)	19.00
แนวรับ (บาท)	14.30
แนวต้าน (บาท)	15.80/17.00

แนะนำ OUTPERFORM อิง PER 15 เท่า มูลค่าพื้นฐานปี 2567 ที่ 19.00 บาท จากกำไรปกติยังมีแนวโน้มเป็นขาขึ้นใน 2Q67 และต่อเนื่อง 3Q67 ซึ่งเป็น HIGH SEASON ของธุรกิจ ขณะที่ราคาหุ้นมี PER ซื้อขาย 12 เท่า, UPSIDE 28% พร้อมคาด DIV YIELD เฉลี่ย 4.7% ต่อปี (จ่ายปีละ 2 ครั้ง) นอกจากนี้ราคาหุ้นยังมีแรงพยุงจากโครงการซื้อหุ้นคืน ภายใต้วงเงินไม่เกิน 3.6 พันล้านบาท และจำนวนหุ้นไม่เกิน 200 ล้านหุ้น (สัดส่วน 4.3% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด) ตั้งแต่ 20 ก.พ. – 30 มิ.ย. 2567 โดยปัจจุบันมีการซื้อหุ้นคืนถึง ณ 31 พ.ค. 2567 รวม 131.35 ล้านบาท (สัดส่วน 66% ของหุ้นที่มีแผนซื้อคืน) มูลค่ารวม 1.92 พันล้านบาท คิดเป็นราคาเฉลี่ย 14.66 บาท/หุ้น

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(13,933)	5,897	6,410
กำไรปกติ (ล้านบาท)	5,016	5,897	6,410
Norm EPS (บาท)	1.08	1.27	1.38
PER (เท่า)	(5.0)	11.8	10.8
DPS (บาท)	0.54	0.70	0.76
Dividend Yield (%)	3.6%	4.7%	5.1%
BVS (บาท)	12.59	13.16	13.78
PBV (เท่า)	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA (เท่า)	(15.2)	9.3	8.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TU

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	136,153	140,622	145,554	150,064	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(112,928)	(116,046)	(119,765)	(123,401)	กำไรสุทธิ	(13,933)	5,897	6,410	6,724
กำไรขั้นต้น	<b>23,225</b>	<b>24,576</b>	<b>25,789</b>	<b>26,664</b>	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(16,313)	(16,593)	(17,175)	(17,708)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	4,191	4,289	4,539	4,789
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,302)	(2,415)	(2,502)	(2,520)	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้นับ	866	-	-	-
รายได้อื่น	828	830	838	847	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(330)	(3,062)	(2,603)	(2,504)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	5,129	7,343	7,932	8,305	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	<b>11,241</b>	<b>7,124</b>	<b>8,346</b>	<b>9,009</b>
ภาษีเงินได้	620	(661)	(714)	(747)					
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	5,016	5,897	6,410	6,724	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(236)	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะยาว	(4,742)	(4,500)	(5,000)	(5,000)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(18,714)	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	<b>(13,933)</b>	<b>5,897</b>	<b>6,410</b>	<b>6,724</b>	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(2,084)	-	-	-
EPS	<b>(2.99)</b>	<b>1.27</b>	<b>1.38</b>	<b>1.44</b>	อื่นๆ	397	-	-	-
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	<b>5,016</b>	<b>5,897</b>	<b>6,410</b>	<b>6,724</b>	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	<b>(6,579)</b>	<b>(4,539)</b>	<b>(5,000)</b>	<b>(5,000)</b>
Norm EPS	1.08	1.27	1.38	1.44					
					กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	8,281	1,000	500	500
					เพิ่ม/ลด ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(507)	785	809	833
การเติบโตของยอดขาย (%)	-12.5%	3.3%	3.5%	3.1%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-295.2%	-142.3%	8.7%	4.9%	ลด จ่ายปันผล	(3,385)	(3,243)	(3,525)	(3,698)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	17.1%	17.5%	17.7%	17.8%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	<b>(2,405)</b>	<b>(1,458)</b>	<b>(2,217)</b>	<b>(2,366)</b>
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	-10.2%	4.2%	4.4%	4.5%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	<b>2,258</b>	<b>1,126</b>	<b>1,129</b>	<b>1,644</b>
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	34,057	33,915	35,529	33,220	เงินสด & เงินฝาก	14,490	15,616	16,745	18,389
ต้นทุนขาย	(28,310)	(27,682)	(29,201)	(27,478)	ลูกหนี้การค้า	16,031	17,187	17,790	18,341
กำไรขั้นต้น	<b>5,748</b>	<b>6,233</b>	<b>6,327</b>	<b>5,742</b>	สินค้าคงเหลือ	50,482	53,188	54,892	56,559
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,975)	(4,044)	(4,173)	(4,197)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	30,031	30,242	30,703	30,914
ดอกเบี้ยจ่าย	(550)	(589)	(630)	(647)	สินทรัพย์รวม	<b>165,450</b>	<b>170,966</b>	<b>175,169</b>	<b>179,577</b>
รายได้อื่น	188	209	245	135					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,324	1,623	1,490	1,305	เจ้าหนี้การค้า	18,798	20,953	21,624	22,281
ภาษีเงินได้	198	140	40	(118)	หนี้สินหมุนเวียน	12,647	11,569	10,908	10,300
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	<b>1,367</b>	<b>1,567</b>	<b>1,287</b>	<b>932</b>	เงินกู้ยืม	67,988	68,988	69,488	69,988
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(250)	(268)	67	209	หนี้สินรวม	99,433	101,510	102,020	102,569
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(156)	(196)	(244)	(256)	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7,389	8,174	8,983	9,815
กำไรสุทธิ	<b>1,029</b>	<b>1,206</b>	<b>(17,189)</b>	<b>1,153</b>	ทุนที่ชำระแล้ว	1,164	1,164	1,164	1,164
EPS	0.22	0.26	(3.69)	0.25	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	19,948	19,948	19,948	19,948
Norm EPS	0.29	0.34	0.28	0.20	กำไรสะสม				
					สำรองตามกฎหมาย	149	149	149	149
การเติบโตของยอดขาย (YoY)	-12.6%	-16.8%	-10.3%	1.7%	สำหรับผู้ถือหุ้น	18,891	21,545	24,429	27,455
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	-36.7%	-52.3%	-1488.3%	12.9%	ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	58,628	61,282	64,166	67,192
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	16.9%	18.4%	17.8%	17.3%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	3.0%	3.6%	-48.4%	3.5%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	<b>165,450</b>	<b>170,966</b>	<b>175,169</b>	<b>179,577</b>
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.70	2.32	2.37	2.42	สัดส่วนรายได้				
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.64	0.88	0.91	0.95	ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป (Ambient Seafood)	65,271	67,229	69,246	71,323
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (วัน)	44	44	44	44	ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็น (Frozen & Chilled Seafood)	47,903	49,340	50,327	51,333
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (วัน)	164	165	165	165	ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (Petcare)	16,394	17,378	18,421	19,526
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (วัน)	65	65	65	65	ผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า (Value Added)	11,054	11,607	12,071	12,554
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.16	1.13	1.08	1.04	อัตราแลกเปลี่ยนเงินเลียด (บาท/ดอลลาร์สหรัฐ)	34.94	34.00	34.00	34.00
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-8.0%	3.5%	3.7%	3.8%	Gross Margin (%)	17.1%	17.5%	17.7%	17.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-20.0%	10.1%	8.9%	8.9%	SG&A/Sales (%)	12.0%	11.8%	11.8%	11.8%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



BY RESEARCH DIVISION

# TECHNICAL ANALYSIS

การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค

# INVEST<sup>+</sup>

## TECHNICAL ANALYSIS

- S&P500 เสี่ยงพักฐานจาก RISING WEDGE จะชัดเจนเมื่อหลุด 5100 จุด
- SET INDEX มี.ย. INVERSE FLAG แนวโน้มในกรอบ 1330-1390 จุด หากหลุดภาพใหญ่เปลี่ยนเป็นขาลง
- กลุ่มอุตสาหกรรมทิศทางแข็งแกร่งกว่าตลาดฯ คือ ไฟแนนซ์ หุ่นยนต์เล็ก-กลาง และอสังหาริมทรัพย์

ดัชนี S&P500 มีการเคลื่อนไหวในกรอบ “RISING WEDGE” ตั้งแต่ปี 2563 จนถึงปัจจุบัน ซึ่งทิศทางบ๊อบแคบในช่วง 4260-5340 จุด การพักตัวจะชัดเจนเมื่อหลุดเส้นค่าเฉลี่ย 21 สัปดาห์ ณ 5100 จุด มีแนวรับเส้นค่าเฉลี่ย 34 สัปดาห์ 4900 จุด และ เส้นค่าเฉลี่ย 50 สัปดาห์ที่ 4775 จุดตามลำดับ หากมีการหมุนเบ็ดเงินจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ มาที่เอเชีย คาดหวังการไหลกลับจากเบ็ดเงินดังกล่าว ร่วมกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ ภายใต้ไม่เกิดภาวะ OVERHANG การเมืองนาน

SET INDEX เดือน มี.ย. มีกรอบ 1330-1390 จุด และยังคงโอกาสกลับตัวของรูปแบบ “INVERSE FLAG” โดยจะยืนยันเมื่อพ้น 1390 จุด แต่มีจุดเสี่ยงหากทำ LOWER LOW ภาพใหญ่จะเปลี่ยนเป็นขาลง บวกกับเงินบาทที่เร่งตัวอ่อนค่าสู่ 37-37.20 บาท (เคยแตะอ่อนค่าต่ำสุดเมื่อ ต.ค. 2566 และ ต้นเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา) สันฯ อาจเห็นระยะสลับเชิงค่าแบบ “DOUBLE TOPS” มาที่ 35.80 บาท หรือ 35.30 บาทได้ แต่ยังไม่เห็นสัญญาณการไหลกลับของนักลงทุนต่างชาติ ที่เดินทางขายสุทธิตลาดหุ้นไทย YTD 7.8 หมื่นลบ.

กลุ่มอุตสาหกรรมแข็งแกร่งกว่าตลาดฯ 1. ไฟแนนซ์ 2. หุ่นยนต์เล็ก-กลาง 3. อสังหาริมทรัพย์

### กลยุทธ์การลงทุนเดือน มี.ย.

#### TECHNICAL BUY SIGNAL:

เน้นตั้งรับ: ADVANC, BBL, MTC, TU

FOLLOW BUY : GULF, SJWD, SNNP

#### TECHNICAL SELL SIGNAL:

-

### การพักตัวจะชัดเจนเมื่อหลุด 5100 จุด



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### INVERSE FLAG เคลื่อนไหวในกรอบ 1330-1390 จุด



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST<sup>+</sup>

## TECHNICAL ANALYSIS

### S&P500 เสี่ยงพักฐานจาก RISING WEDGE

ดัชนี S&P500 มีการเคลื่อนไหวในกรอบ “Rising Wedge” ตั้งแต่ปี 2563 จนถึงปัจจุบัน ซึ่งทิศทางบับแคบแกว่งในช่วง 4260-5340 จุด การพักตัวจะชัดเจนเมื่อหลุดเส้นค่าเฉลี่ย 21 สัปดาห์ ณ 5100 จุด มีแนวรับเส้นค่าเฉลี่ย 34 สัปดาห์ 4900 จุด และเส้นค่าเฉลี่ย 50 สัปดาห์ที่ 4775 จุดตามลำดับ แนวโน้มระยะยาวจะเปลี่ยนทิศทางจาก Sideways Up เป็น Sideways Down เมื่อไม่มี Low ต่ำกว่า 4260 จุด หากมีการหมุนเบ็ดเงินจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ มาที่เอเชีย คาดหวังการไหลกลับจากเบ็ดเงิน ร่วมกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### บ.ย. INVERSE FLAG ต้องไม่หลุด 1330 จุด

แม้ยังไม่เห็นสัญญาณการไหลกลับของนักลงทุนต่างชาติที่เดินทางขายสุทธิตลาดหุ้นไทย YTD 7.8 หมื่นลบ. แต่เงินบาทที่เร่งตัวอ่อนค่าจากระดับ 35.80 บาท ยังไม่ฟื้นแนวอ่อนค่า 37-37.20 บาท (เคยแตะอ่อนค่าต่ำสุดเมื่อ ต.ค. 2566 และต้นเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา) และอาจเห็นระยะสลับเชิงค่าแบบ “Double Tops” มาที่ 35.80 บาท หรือ 35.30 บาทได้



เงื่อนไข SET INDEX ไม่หลุด Low เส้นค่าเฉลี่ย 200 เดือน ณ ระดับ 1330 จุด ที่เคยแตะ Low เมื่อ 19 เม.ย. ที่ผ่านมา (ไม่เคยต่ำกว่านับตั้งแต่ปี 2552) เพื่อคงกรอบ SET INDEX ในเดือน บ.ย. ไว้ที่กรอบ 1330-1390 จุด และยังคงโอกาสกลับตัวของรูปแบบ “Inverse Flag” โดยการ Breakout แนวต้าน 1390 จุด ถึงจะยืนยันการนับตามรอบ Elliott Wave ที่จบคลื่น 5 และกำลังสร้างคลื่น C แต่ประเมินการทะลุกลุ่มแนวต้านเส้นค่าเฉลี่ย 34 สัปดาห์และ 50 สัปดาห์ ช่วง 1400-1420 จุดยังมีน้ำหนักน้อย



**ความเสี่ยงทางลงจะเปิดอีกระลอก เมื่อหลุด 1330 จุด มีแนวรับถัดมา 1310/1300 จุด**

ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# INVEST<sup>+</sup>

## TECHNICAL ANALYSIS

### MOMENTUM ANALYSIS รายกลุ่มอุตสาหกรรม

พิจารณาตามกรอบรายเดือน พบว่า

**กลุ่มที่อยู่ในโซนนำตลาด (Leading)** คือ กลุ่มอาหาร เพิ่งข้ามจากโซนพัฒนาที่ดีขึ้นมาอยู่ในโซนนำตลาดเป็นเดือนแรก ขณะที่กลุ่มสื่อสารกำลังสะสม Momentum จ่อหมุนแนวโน้มกลับมาอยู่ในช่วงบวกลง และขึ้นมาอยู่ในโซนนำตลาด กลุ่มธนาคาร Momentum ชะลอความแข็งแกร่ง มีความเสี่ยงหล่นมาอยู่ในที่อ่อนแอกว่าตลาด (Weakening)

**กลุ่มที่อยู่ในโซนพัฒนาที่ดีขึ้น (Improving)** คือ กลุ่มเกษตร เหล็ก ไฟแนนซ์ ปิโตรเคมี แพคเกจจิ้ง รับเหมาก่อสร้าง วัสดุก่อสร้าง กลุ่มหุ่นยนต์ และกลุ่มพลังงาน แต่ Momentum ของกลุ่มนี้เริ่มมีช่วงบวกลงเป็นเดือนแรก เผ้ารัง

**กลุ่มที่อยู่ในโซนประบางแต่มีทิศทางดีขึ้น (Lagging)** คือ กลุ่มมีเดีย แต่ Momentum เริ่มไต่ระดับ อาจหมุนกลับมาอยู่ในโซนพัฒนาที่ดีขึ้น (Improving) ในอนาคต

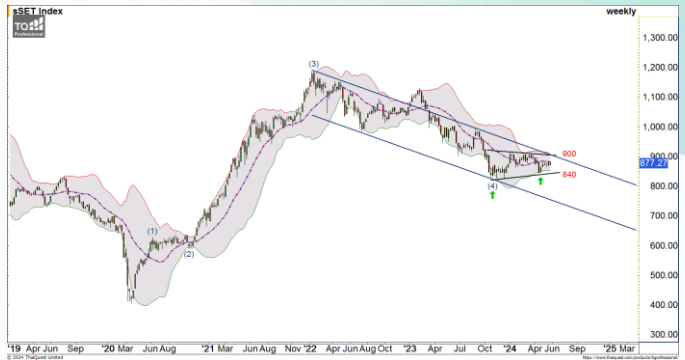
**กลุ่มที่อ่อนแอกว่าตลาด (Weaking)** คือ กลุ่มขนส่ง อสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มท่องเที่ยว

คัดกรองจากสัญญาณ Elliott Wave และ Bollinger Bands พบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทิศทางแข็งแกร่งกว่าตลาดคือ

- 1. Finance** รายเดือนจบคลื่น 5 ใหญ่ แต่ยังตั้งฐานฟอร์มตัวขา C ไม่เสร็จสิ้น การสร้างฐานช่วง 2900-3200 จุดยังมีแรงเหวี่ยง Upside จะเปิดเมื่อทะลุแนวต้านกดต่ำ 3150-3200 จุด เป้าหมาย 3300-4000 จุด หุ่นเด่นในกลุ่ม SAWAD KTC AEONTS TIDLOR
- 2. หุ่นยนต์เล็ก-กลาง** ทำฐานคลื่น 4 ใหญ่ กำลังรอยืนยันการจบฐานเมื่อทะลุรอบ Ascending Triangle 840-900 จุด ฐาน AH APURE BRR GFPT ITEL KSL ONEE SUSCO SYNEX WICE SAT
- 3. อสังหาริมทรัพย์** รอสัญญาณฟื้นตัว จากการสร้างฐานขา C ปัจจุบันแกว่งในกรอบ Triangle ฐานล่างไม่ต่ำกว่าแนวรับ 200 จุด รอทะลุแนวต้านแกนกลาง Bollinger Bands ณ 220 จุด เพื่อยืนยันการฟื้นจากกลาง เป้าหมาย 240-250 จุด หุ่นแข็งเมื่อเทียบกับกลุ่ม AP SPALI LH



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



### BUY SIGNAL: ADVANC



ภาพรายสัปดาห์ ADVANC รอบหลักฟื้นกลับจากรอบล่าง Sideways Up ยืนยันรอบด้วย Morning Star ดึงกลับเหนือเส้น EMA 200 สัปดาห์ที่ 203 บาท ช่วงสั้นหากมีย่อทดสอบโซนดังกล่าวใช้เป็นจังหวะสะสม เป้าหมายที่ 216 และ 231 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 203 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 216 และ 231 บาท  
**ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 193.00 บาท**

### BUY SIGNAL: BBL



ภาพรายสัปดาห์ BBL รอบหลักอยู่ในระยะสะสม โซนการเคลื่อนไหว 135.00-146.00 บาท รอเลือกทาง อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากแท่งเทียน ส่งสัญญาณริบาวน์จากแท่งเทียน Hammer ประเมิน Downside จำกัด แนวสะสมที่ 136 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 136 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 148 และ 157 บาท  
**ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 132 บาท**

### BUY SIGNAL: GULF



ภาพรายสัปดาห์ GULF สัญญาณ Technical Rebound จาก RSI ฟื้นกลับจาก Bullish Divergence แต่หากพิจารณาจากแท่งเทียนอยู่ในจังหวะพักภายใต้กรอบ Outside Bar จึงเฝ้ารอยืนยันรอบกลับตัวเข้าซื้อสะสมเมื่อ Breakout โซน 43.00 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

Follow Buy เมื่อผ่าน 43.00 บาท เป้าหมายทำกำไรที่ 47.25 และ 51.25 บาท  
**ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 41.75 บาท**

### BUY SIGNAL: MTC

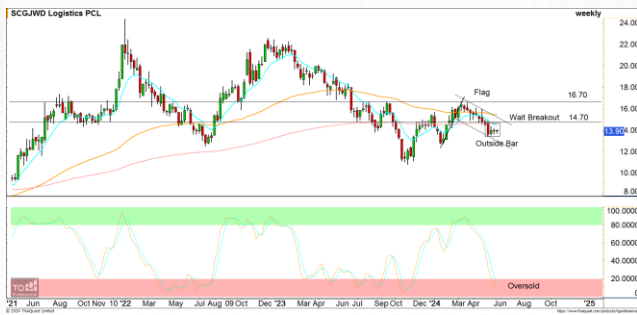


ภาพรายสัปดาห์ MTC รอบหลักแกว่งพักภายใต้กรอบ Inverse Head & Shoulders ช่วงสั้นแกว่งพักโซนไหล่ขวา ที่ 43.00-48.00 บาท สัญญาณบวกรอบจากฐานที่ยกขึ้น แนวสะสมเมื่อราคาย่อโซน 43.00 บาท เป้าหมายที่ 48.50-55.00 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 43.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 48.50 และ 55.00 บาท  
**ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 41.50 บาท**

### BUY SIGNAL: SJWD



ภาพรายสัปดาห์ SJWD แกว่งพักภายใต้กรอบ Flag สัญญาณบวกช่วงสั้นจากรอบปรับฐานลึกเข้าสู่จุด Oversold ใน Slow Stochastic บ่งชี้ Downside ที่จำกัด ขณะที่พิจารณาจากแท่งเทียนแกว่งแคบเกิด Outside Bar ช่วง 13.40-14.70 บาท และรอ Breakout กรอบบนเพื่อรอการยืนยันขึ้นรอบกลับตัว

#### กลยุทธ์การลงทุน

Follow Buy ที่ 14.70 บาท มีเป้าหมายทำกำไรที่ 16.70 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 14.30 บาท**

### BUY SIGNAL: SNNP



ภาพรายสัปดาห์ SNNP รอบหลักปรับฐานลึกเข้าใกล้โซนแนวรับสำคัญช่วง 15.40 บาท พร้อมสัญญาณติดกลับจาก Bullish Divergence บ่งชี้ Downside เริ่มจำกัด ขณะที่แท่งเทียนยังไม่มีสัญญาณพลิกกลับจนกว่า ยืนโมเมนตัมสั้นระดับ EMA 10 วัน ที่ 16.30 บาท และรอสะสมเมื่อผ่าน เป้าหมายที่ 18.30-19.80 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

Follow Buy ที่ 16.30 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 18.30 และ 19.80 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 15.60 บาท**

### BUY SIGNAL: TU



ภาพรายสัปดาห์ TU รอบหลักแกว่งพักตัวภายใต้กรอบ Symmetrical Triangle ช่วงสั้น ส่งสัญญาณบวกจากจังหวะ Higher Low หนุนรอบด้วย RSI เร่งตัวเหนือระดับ 50 กลยุทธ์การลงทุนเน้นตั้งรับเมื่อย่อระดับ 14.30 บาท (กรอบล่าง) คาดหวังรอบรับขึ้นไป 15.80 และ 17.00 บาทในระยะถัดไป

#### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 14.30 บาท มีเป้าหมายทำกำไรที่ 15.80 และ 17.00 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 13.80 บาท**



BY RESEARCH DIVISION

# DERIVATIVES

กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์

# INVEST<sup>+</sup>

## DERIVATIVES

### ภาพรวมการซื้อขาย SET50 INDEX

UNDERLYING	Close	Chg	%Chg	asumrซื้อขาย
SET50	825.96	-4.41	-0.53%	31/5/24

Symbol	Settle	Chg	%Chg	Vol	OI	OI Chg
SS0U24	833.96	0.0	0.0%	65	442	10
SS0K24	830.67	0.0	0.0%	83	243	-13
SS0M24	825.50	-3.7	-0.4%	181,411	551,532	31,482
SS0U24	822.10	-3.7	-0.5%	16,587	61,274	2,959
SS0Z24	823.60	-3.8	-0.5%	4,178	25,370	1,446
SS0H25	819.30	-3.6	-0.4%	2,300	11,433	0

SET50 Futures Long(Short) Position : Contract

	Long(Short)			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	29,789	27,516	2,273	5,146	3,221	2,745
Foreign	103,954	107,401	-3,447	-29,598	-73,855	-52,734
Retail	70,781	69,607	1,174	24,452	70,634	49,989

Single Stock Futures Long(Short) Position : Contract

	Long(Short)			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	52,894	63,654	-10,760	-37,414	-37,807	-168,581
Foreign	13,000	17,529	-4,529	-19,492	-32,158	-50,163
Retail	72,740	57,451	15,289	56,906	69,965	218,744

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (\*MTD 1 เม.ย.-30 เม.ย.67)

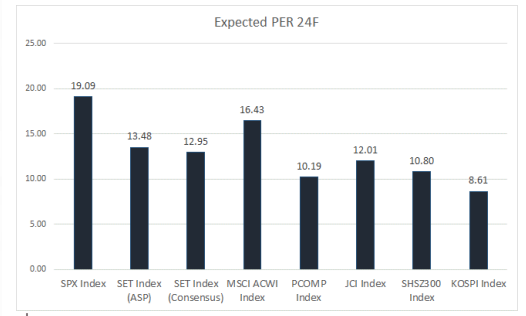
### การซื้อขายของนักลงทุนใน SET50 INDEX

#### FUTURES

FUTURE	สถนัษ	ต่างชาติ	ภายในประเทศ
DAY	2,273	-3,447	1,174
MTD	2,745	-52,734	49,989
YTD	-312	-27,171	27,483

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### PER COMPARISON

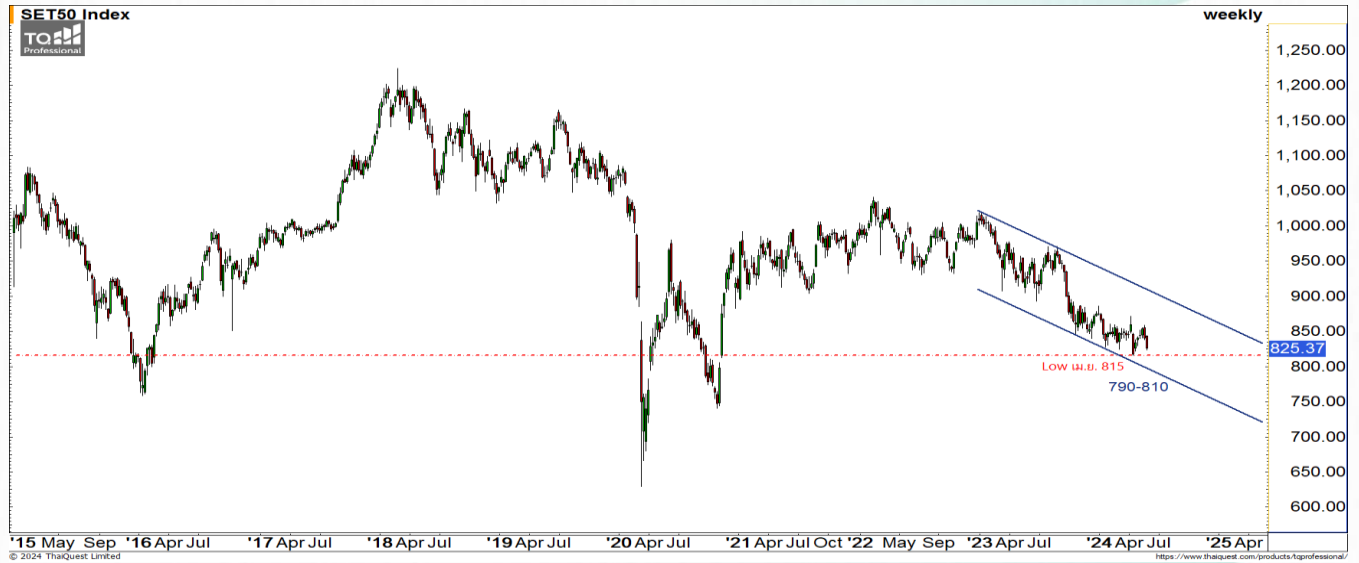


ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### มุมมอง SET50 INDEX มิถุนายน

- ECB มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยรวม 1% จาก 4.5% ลงสู่ 3.50% รวมลดดอกเบี้ย 4 ครั้งในปี โดย ECB ส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบการประชุม 6 มิ.ย. นี้ ส่งผลให้ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยของ FED และ ECB มี Gap ห่างกันมากขึ้น หนุนค่าเงินดอลลาร์กลับมาแข็งค่าเมื่อเทียบกับค่าเงินยูโร
- คำเตือนเชิง Hawkish (กังวลเงินเฟ้อเร่งตัว) รวมทั้ง Bloomberg Consensus คาดการณ์เงินเฟ้อของสหรัฐฯ ในไตรมาส 2-4 ของปี 2567 ยังทรงตัวในระดับสูง 3.1%-3.4% ซึ่งยังห่างจากเป้าหมายเงินเฟ้อของ FED ณ ระดับ 2% ส่งผลให้ตลาดกลับมากังวลกับนโยบาย Higher For Longer และ FED Watch Tool ที่ให้น้ำหนัก FED จะปรับลดดอกเบี้ยเพียง 1 ครั้งในปีนี้ (เดิมคาด 2 ครั้ง) กดดันต่อภาวะ Risk-Off จากสินทรัพย์เสี่ยง
- BOE มีแนวโน้มลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีนี้ จาก 5.25% เหลือ 4.75% โดย Bloomberg Consensus คาดจะเริ่มปรับลดครั้งแรกในรอบการประชุมเดือน ส.ค. ตามด้วยการปรับลดอีกครั้งในเดือน พ.ย. หรือ ธ.ค. อย่างไรก็ตามต้องรอดูรายงานตัวเลขเงินเฟ้อเดือน พ.ค. หากออกมาสูงต่อเนื่องจากเดือน เม.ย. ที่ 2.3%YoY อาจเป็นเหตุให้ BOE มีโอกาสคงดอกเบี้ยที่ระดับสูงยาวนานมากขึ้น
- พัน LTF ลงทุนหุ้นไทย 100% หากมีความชัดเจนของกรอบเวลาการลงทุน เช่น ทicker 5 ปีปฏิทิน จะช่วยหนุน Turnover ตลาดฯ หลังจากราคาการซื้อขายเฉลี่ยปีนี้เหลือเพียง 4.3 หมื่นล้านบาทต่อวัน คิดเป็น Turnover เพียง 62.6%
- มาตรการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ใช้ปลายไตรมาส 2 เพื่อยกระดับความเชื่อมั่น อาทิ การทำ Short Selling ต้องทำ Uptick กับหุ้นทุกตัว, สำหรับหุ้นนอก SET100 ที่สามารถขายชอร์ตได้ เพิ่มเกณฑ์ Market Cap เป็น 7.5 พันลบ. จากเดิม 5 พันลบ., สมาชิกและลูกค้าที่ใช้ High Frequency Trade (HFT) ต้องยื่นคำขอ และเปิดเผยข้อมูลของผู้ลงทุนระดับ Sub-Account และ Omnibus Account : ไม่เปิดเผยชื่อผู้ถือ, เพิ่ม Circuit Breaker รายหุ้น
- 29 พ.ค. ที่ผ่านมา อัยการสูงสุดมีคำสั่งฟ้อง นาย ทักษิณ ชินวัตร ในคดีมาตรา 112 แต่ อัยการไม่สามารถยื่นฟ้องต่อศาลได้ เนื่องจาก นาย ทักษิณไม่ได้มาพบอัยการ อัยการจึงอนุญาตเลื่อนให้มาพบได้ถึง 18 มิ.ย. 2567 เวลา 9.00 น. เพื่อยื่นฟ้องต่อศาล เป็นภาวะสุ่มเสี่ยงต่อ 2 ประเด็น คือ 1. เสถียรภาพทางการเมือง เพราะก่อนหน้าศาลรัฐธรรมนูญ มีมติรับคำร้องของ 40 สว. ที่ขอให้วินิจฉัยว่าความเป็นนายกรัฐมนตรีของนาย เศรษฐา จะสิ้นสุดลงเฉพาะตัวหรือไม่ แม้ว่าศาลจะไม่สั่งให้หยุดปฏิบัติหน้าที่ จากการแต่งตั้งบุคคลที่ ถูกกว่าหาว่าขาดคุณสมบัติเป็นรัฐมนตรี 2. ภาวะเศรษฐกิจ เนื่องจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ อาจสะดุด โดยเฉพาะมาตรการระยะสั้น เช่น ช่วยเหลือกลุ่มเปราะบาง และ SMEs รวมทั้งเป้าหมายที่ต้องการดัน GDP ปี 2567 ให้ขยายตัวมากกว่า 2.5%
- เดือน พ.ค. ที่ผ่านมา เราประเมินดัชนีจะทยอยฟื้นจากฐาน 815 จุด ขึ้นสู่เป้าหมาย 860 จุด และ 890 จุดตามลำดับ แต่ดัชนีติดแรงขายแค่นิวตันแรก 860 จุด เดือน มิ.ย. จึงประเมิน SET50 INDEX แกว่งในกรอบที่ต่ำลง 815-855 จุด และ 860 จุดตามลำดับ รอพันธะ Overhang ทางการเมือง หากหลุด 815 จุด รอบใหญ่เปลี่ยนเป็น Sideways Down เจอฐาน 790-810 จุด

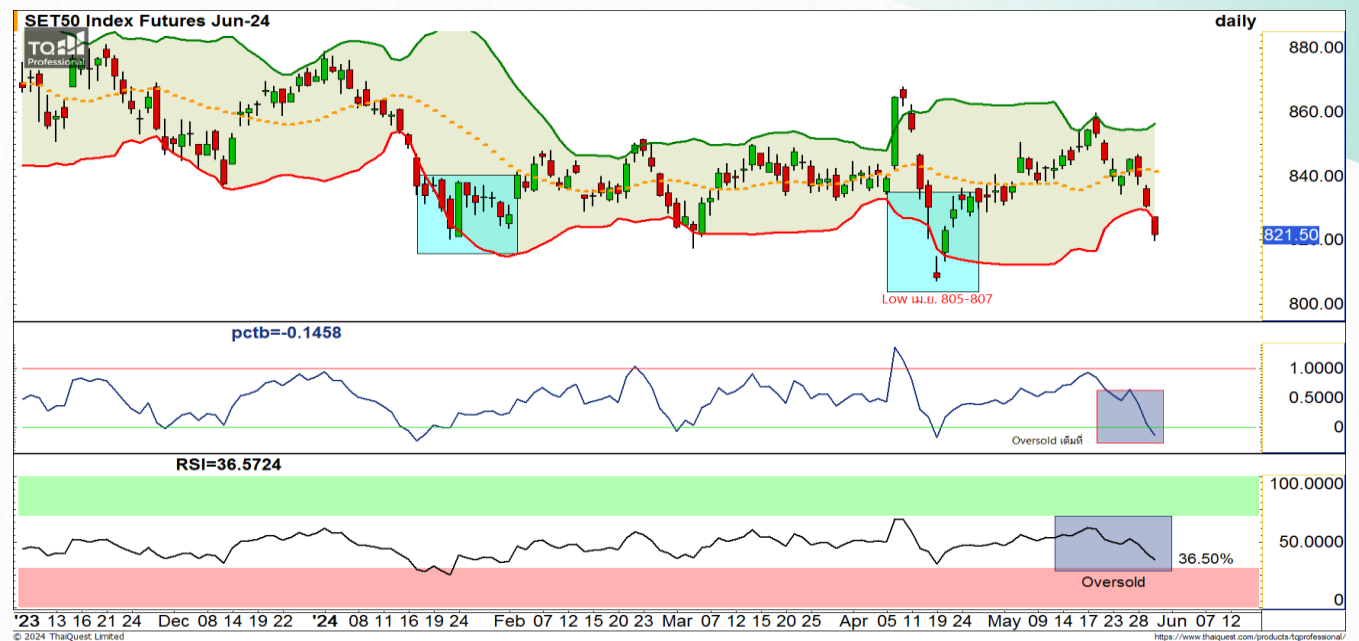
### SET50 INDEX (MONTHLY)



ที่มา: สายงานวิจัย น.า. เอเชีย พลัส, TQ Professional

**SET50 INDEX** เดือนมิถุนายน ความเสี่ยงจากต่อภาพรายเดือนจะเปิดทันที เมื่อหลุด Low เดือน เม.ย. ที่ผ่านมา ณ ระดับ 815 จุด กรณีจะคงโอกาสฟื้น “Inverse Head & Shoulders” ในช่วง 810-920 จุด ต้องไม่ดึงให้เกิด Lower Low ต่ำกว่า 810-815 จุด กรณีแย่งจะเจอฐาน 790-810 จุดในระยะถัดไป และเข้าสู่ระยะปรับลงแบบ “Double Tops”

### S50M24 (DAILY)



ที่มา: สายงานวิจัย น.า. เอเชีย พลัส, TQ Professional

**S50M24** (ซื้อขายวันสุดท้าย 27 มิ.ย. 67) เดือน มิ.ย. คาดไม่ทำ Lower Low ฐานเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา ณ ระดับ 807 จุดแข็งแรงแรง เนื่องจาก Bollingerpct\_b และ RSI ลงมาอยู่ในระดับ Oversold เต็มที่ มีแนวต้านรอทดสอบช่วง 845-860 จุด โดยปัจจุบันเริ่มเสี่ยงที่จะปิดโอกาสฟื้นแบบ Inverse Head & Shoulders ในภาพรายสัปดาห์-รายเดือน หลังจากรอบเดือน พ.ค. ที่ผ่านมากการฟื้นตัวไม่ข้ามแนวต้านเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน ณ 860 จุด

### SINGLE STOCK FUTURES

#### Long BBLM24

มูลค่าหุ้นอิง PBV ที่ 0.6 เท่า ให้ FV ปี 2567 ที่ 175 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 7.8 เท่า VS ค่าเฉลี่ย PER ตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า) คงแนะนำ OUTPERFORM เพราะนโยบายการบริหารแบบอนุรักษ์นิยมกว่ากลุ่มฯ ยังคงเป็นจุดเด่น, VALUATION ไม่แพง ช่วย LIMIT DOWNSIDE ต่อราคาหุ้น และโอกาสขยายตัวในต่างประเทศ อย่างอินโดฯ ที่มีอัตราการเพิ่มขึ้นของ GDP สูงกว่าไทย ถือเป็นจุดแตกต่างเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ

ภาพรายสัปดาห์ BBL คาดอยู่ในระยะสะสมโซนการเคลื่อนไหว 135.00-146.00 บาท รอเลือกทาง รอบหลักส่งสัญญาณริบาวน จากแท่งเทียน Hammer

#### กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long BBLM24 บริเวณ 136 บาท เป้าหมายทำกำไรที่ 148 และ 157 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 132 บาท**

#### Long MTCM24

FV ปี 2567 ที่ 51 บาท เทียบเท่า PER ราว 19 เท่า (ค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2561 ที่ 24 เท่า) แนะนำ OUTPERFORM จากการบริหารคุณภาพสินทรัพย์ได้ดีกว่ากลุ่มฯ รวมทั้งอัตราการขยายตัวของกำไรสูงสุดในกลุ่มฯ คาดส่งให้ ROE เข้าสู่งำขึ้น และ PER ช้อยายที่ 17 เท่า ถือว่า VALUATION ไม่แพง เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต

ภาพรายสัปดาห์ MTC แฉ่งพักภายใต้กรอบ Inverse Head & Shoulders ช่วงสั้น แฉ่งพักโซนไหล่งว้า ที่ 43.00-48.00 บาท สัญญาณบวกรอบจกฐานที่ยักขึ้น

#### กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long MTCM24 บริเวณ 43.00 บาท เป้าหมายทำกำไรที่ 48.00 บาท และ 55.00 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 41.50 บาท**

#### Long TUM24

กำไรปกติยังมีแนวโน้มเป็นขำขึ้นใน 2Q67 และต่อเนื่อง 3Q67 ซึ่งเป็น HIGH SEASON ของธุรกิจ ขณะทีราคาหุ้นมี PER ช้อยาย 12 เท่า, UPSIDE 25% พร้อมคาค DIV YIELD เฉลี่ย 4.6% ต่อปี นอกจากนีราคาหุ้นยังมีแรงพุงจกโครงการซื้อหุ้นคืน ภายใต้วงเงินไม่เกิน 3.6 พันลำนบาท และจำนวนหุ้นไม่เกิน 200 ลำนหุ้น (สิดส่วน 4.3% ของหุ้นที่จำหนำยได้ลแล้วทั้งหมด) ตั้งแต่ 20 ก.พ. - 30 มี.ย. 2567 โดยปัจจุบันมีการซื้อหุ้นคืนถึง ณ 24 พ.ค. 2567 รวม 116.85 ลำนบาท (สิดส่วน 58% ของหุ้นที่มีแผนซื้อคืน) มูลค่ารวม 1.71 พันลำนบาท คิดเป็นราคาเฉลี่ย 14.60 บาท/หุ้นภาพรายเดือน

TU รอบหลักแฉ่งพักตัวภายใต้วง Symmetrical Triangle ช่วงสั้น ส่งสัญญาณบวกรจกจิงหวะ: Higher Low หนุนรอบด้วย RSI เร่งตัวเหนือระดับ 50

#### กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long TUM24 ที่ 14.30 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 15.80 และ 17.00 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 13.80 บาท**



Future	Future						Underlying	
	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 67F
BBLM24	139.19	-0.31	-	5340	-	8.70	23.24%	6.10

ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



Future	Future						Underlying	
	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 67F
MTCM24	45.70	-0.05	11	1455	11	5.77	10.27%	14.06

ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



Future	Future						Underlying	
	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 67F
TUM24	14.96	0.16	806	6258	806	9.10	31.05%	10.53

ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



BY RESEARCH DIVISION

# GLOBAL STRATEGY

กลยุทธ์ลงทุนหุ้นต่างประเทศ



# INVEST<sup>+</sup>

## CHINA MARKET



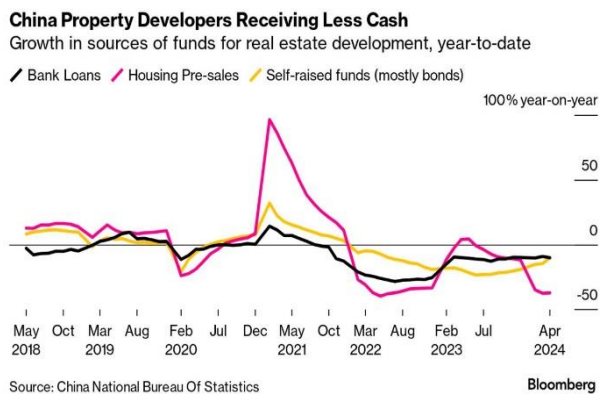
### เก็งกำไรระยะสั้น ตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

- ภาครัฐออกมาตรการสนับสนุนต่อเนื่อง โดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์
- ตัวเลขเศรษฐกิจยังผสมผสาน ขณะที่ราคาบ้านยังไม่ฟื้นตัว
- ผลประกอบการ 1Q24 ออกมาต่ำกว่าคาด ขณะที่ EPS ยังไม่มี REVISION
- แนะนำย่อซื้อเพื่อเก็งกำไรตามมาตรการอสังหา โดยมองแนวรับดัชนี HSI index ที่ 18,300 และแนวต้านใหญ่เทคนิคอลที่ 20,300 แนะนำ Stop loss หากหลุด 18,200 จุด

### ภาครัฐออกมาตรการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ต่อเนื่อง

นับตั้งแต่ต้นเดือนเป็นต้นมาดัชนี HSI INDEX +5.93% ปรับตัวขึ้นได้อย่างโดดเด่นเหนือตลาดหุ้นโลก โดยดัชนี MSCI WORLD INDEX ปรับตัวขึ้นเพียง +4.93% หลังภาครนาการกลาง (PBOC) เตรียมวงเงิน 3 แสนล้านหยวน (\$4.25 หมื่นล้าน) ให้สถาบันการเงินปล่อยกู้แก่รัฐวิสาหกิจ (SOE) เพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์ที่ขายไม่ออกที่ราคาเหมาะสม พร้อมทั้งปรับลดเงินค่านำขึ้นต่ำสำหรับผู้ซื้อบ้านหลังแรกลงจาก 20% เป็น 15% และบ้านหลังที่สองลงจาก 30% เป็น 25% โดยนักเศรษฐศาสตร์มองมาตรการดังกล่าวเปรียบเสมือนการฉีดเงินให้กับบริษัทอสังหาริมทรัพย์เหล่านี้โดยตรง รวมถึงจะเป็นการช่วยแก้ไขปัญหาคอขวดตลาดได้ทันที ซึ่งถือเป็นสถานการณ์ที่ทุกฝ่ายได้ประโยชน์

#### การเติบโตของเศรษฐกิจจีน 1Q24



### ตัวเลขเศรษฐกิจยังผสมผสาน ขณะที่ราคาบ้านอาจยังไม่ถึงจุดต่ำสุด

เศรษฐกิจจีนยังคงเผชิญแรงกดดันในการฟื้นตัว หลังตัวเลขเศรษฐกิจในเดือนนี้ออกมาผสมผสาน โดย CAIXIN PMI ทั้งภาคการผลิตและภาคบริการอยู่เหนือระดับ 50 พร้อมกับตัวเลขเงินเฟ้อ CPI ที่อยู่ใตโซนขยายตัวมาแล้ว 3 เดือนติดต่อกัน อย่างไรก็ตาม ตัวเลขยอดค้าปลีกที่สะท้อนถึงการบริโภคในประเทศขยายตัวเพียง 2.3% YOY ต่ำกว่าคาดที่ 3.7% YOY และชะลอตัวลงเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน โดยเฉพาะตัวเลขภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ปัจจุบันยังไม่มีสัญญาณการฟื้นตัว หลังราคาบ้านเดือน เม.ย. หดตัว 3.1% YOY ซึ่งเป็นการหดตัวลึกสุดนับตั้งแต่ ส.ค. 2015 โดยนักวิเคราะห์จาก MORNING STAR มองว่าในระยะสั้นราคาบ้านยังมีแนวโน้มปรับตัวลดลง เนื่องจากผู้บริโภครอใช้สิทธิประโยชน์จากนโยบายสนับสนุนใหม่ เช่น เงินค่านายหน้าและอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลง ขณะที่นักวิเคราะห์จาก JEFFERIES ประเมินว่าอาจต้องใช้เบ็ดเงินราว 2 ล้านล้านหยวนในการแก้ไขปัญหาอุปทานตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ยังล้นตลาด ซึ่งถือเป็นเบ็ดเงินที่สูงมาก และไม่สามารถแก้ไขได้ในระยะเวลาอันสั้น สะท้อนให้เห็นว่าภาคอสังหาริมทรัพย์มีแนวโน้มยังไม่ผ่านพ้นจุดต่ำสุด ซึ่งอาจเป็นปัจจัยสำคัญในการกดดันความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและส่งผลกระทบต่อทิศทางฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

ราคามันยังคงหดตัวลงต่อเนื่อง

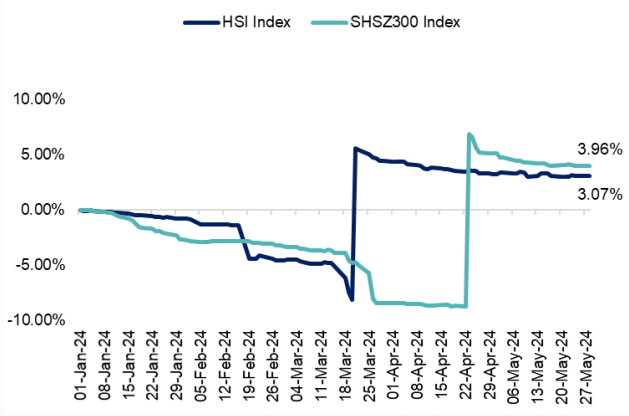


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg

**ผลประกอบการ 1Q24 ออกมาต่ำกว่าคาด ขณะที่นักวิเคราะห์มอง UPSIDE เริ่มจำกัด**

ปัจจุบันดัชนี HSI INDEX รายงานผลประกอบการ 1Q24 แล้วกว่า 70% โดยกำไรเติบโตเพียง 1.8% ชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อนที่ 14.5% รวมถึงออกมาต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดถึง 5.34% ซึ่งพลิกกลับมาต่ำกว่าคาดเป็นครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาสบ่งชี้ถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่อ่อนแอเนื่องจากเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัวและการแข่งขันในประเทศที่สูง อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์คาดกำไรในไตรมาส 2 จะเติบโต 14.97% รวมถึงนับตั้งแต่ต้นปีมีการปรับ EPS REVISION ขึ้นโดยนับตั้งแต่ต้นปี (YTD) คาดกำไรบริษัทจดทะเบียนในดัชนี HSI INDEX +3.36% สะท้อนให้เห็นว่าในมุมมองของผลประกอบการอาจผ่านจุดต่ำที่สุดไปแล้ว

EPS REVISION (YTD)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg as of 29 May 2024

**แนะนำย่อซื้อเพื่อเก็งกำไร โดยมีแนวรับดัชนีที่ 18,300 จุด หากหลุด 18,200 แนะนำ CUTLOSS**

ฝ่ายกลยุทธ์มองตลาดหุ้นจีนสามารถขึ้นต่อได้ในระยะสั้นเนื่องจาก 1) VALUATION ที่ต่ำ โดยปัจจัยอยู่ในระดับต่ำกว่า -1SD ย้อนหลัง 10 ปี 2) การกลับมาเข้าซื้อของนักลงทุนต่างชาติหลังก่อนหน้ามีการลดสัดส่วนการลงทุน 3) ความคาดหวังกำไรฟื้นใน Q2 และ 4) จิตวิทยาบวกจากนโยบายช่วยเหลือในภาคอสังหาริมทรัพย์ ดังนั้นฝ่ายกลยุทธ์มองสามารถมองหาจังหวะเก็งกำไรในช่วงที่ตลาดย่อตัวเพื่อลุ้นการ REBOUND ได้ มองแนวรับดัชนี HSI INDEX ที่ 18,000 - 18,300 และแนวต้านใหญ่เทคนิคคอลที่ 20,300 แนะนำ STOP LOSS หากหลุด 18,000 จุด อย่างไรก็ตามความวิตกกังวลระหว่างประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นอาจเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม

**POSITIVE OUTLOOK THEME**

- E-COMMERCE: JD.COM (JD US, 9618 HK)
- ENTERTAINMENT: TENCENT (700 HK)
- SMARTPHONE: XIAOMI (1810 HK)
- TRAVEL: TRIP.COM (TCOM US, 9961 HK), MEITUAN (3619 HK)
- MACAU CASINO: MGM CHINA (2282 HK)
- INSURANCE: PING AN INSURANCE (2318 HK), AIA (1299 HK)
- BROKER: HKEX (388 HK)
- APPLIANCES: HAIER (6690 HK), MIDEA (000333 CH)
- SPORTSWEAR: ANTA SPORT (2020 HK)

# INVEST<sup>+</sup>

## EU MARKET

### เศรษฐกิจฟื้นโตมาแรก ขณะที่ VALUATION น่าสนใจ

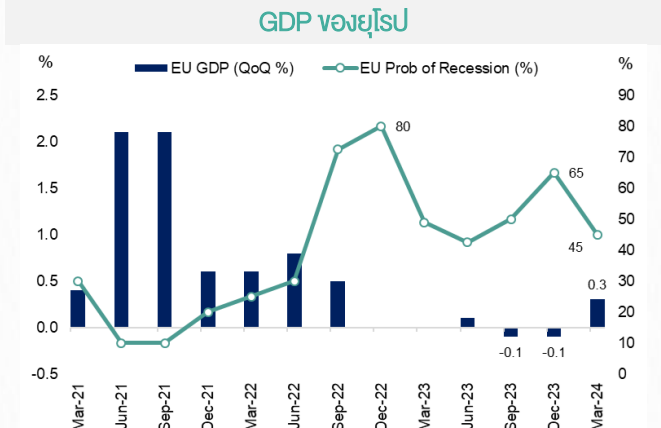
- เศรษฐกิจผ่านจุดต่ำสุด ขณะที่เงินเฟ้อชะลอต่อเนื่อง
- ผลประกอบการ 1Q24 ออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะกลุ่มแบงก์
- ผลตอบแทนต่อความเสี่ยงน่าสนใจ หลัง Valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับประเทศพัฒนาแล้ว แนะนำสะสมกลุ่มแบงก์

### เศรษฐกิจผ่านพ้นจุดต่ำสุด ขณะที่ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจขยายตัวต่อเนื่อง

ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นต่อเนื่องโดยดัชนี STOXX600 ให้ผลตอบแทน +3.5% นับตั้งแต่ต้นเดือนพฤษภาคม โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้น ขณะที่เงินเฟ้อปรับตัวลดลงและดีกว่าคาด ส่งให้ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยตั้งแต่เดือน มิถุนายนซึ่งเร็วกว่าธนาคารกลางสหรัฐ (FED)

เศรษฐกิจยุโรปไตรมาส 1 ปี 2024 ขยายตัว 0.3% QOQ สูงกว่าคาดที่ 0.1% QOQ และพลิกกลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 2 ไตรมาส หลุดพ้นจากการเกิดเศรษฐกิจถดถอยทางเทคนิค ขณะที่ปัจจุบัน CONSENSUS มองโอกาสการเกิดเศรษฐกิจถดถอยในอีก 12 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ 45% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 65% ขณะที่ดัชนีตัวชี้นำเศรษฐกิจอย่างดัชนี PMI พลิกกลับมาขยายตัวและทำระดับสูงสุดต่อเนื่อง โดย PMI รวมภาคบริการและภาคการผลิตเดือน เม.ย. อยู่ที่ 51.7 ทำระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2023 ส่วน PMI ภาคบริการอยู่ที่ 53.3 ทำระดับสูงสุดนับตั้งแต่ มิ.ย. 2023 เช่นกัน สะท้อนให้เห็นว่าเศรษฐกิจมีโอกาสผ่านพ้นจุดต่ำสุดเรียบร้อยแล้ว

ด้านเงินเฟ้อยุโรปมีแนวโน้มอ่อนคลายลงต่อเนื่อง โดยดัชนีเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) เดือน เม.ย. อยู่ที่ 2.4% YOY ทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ ก.ย. 2021 ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐาน (CORE CPI) อยู่ที่ 2.7% ทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ เม.ย. 2022 ซึ่งส่งผลให้ตลาดคาด ECB จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน มิ.ย. 2024



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg as of 30 May 2024

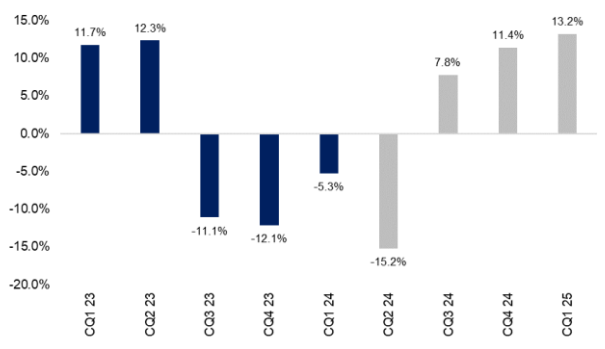
### กำไร 1Q24 ดีกว่าคาด ขณะที่คาดการณ์กำไรเติบโตครึ่งปีหลัง

บริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX600 รายงานผลประกอบการมาแล้วกว่า 90% แม้กำไรหดตัว 5.3% YOY แต่ EARNINGS SURPRISE ออกมาดีกว่าคาดที่ 7.8% สูงสุดในรอบ 3 ไตรมาส โดยเฉพาะกลุ่ม MATERIAL และ ENERGY ซึ่งได้ประโยชน์จากราคา COMMODITY ที่ปรับตัวขึ้น รวมถึงกลุ่ม FINANCIAL ที่มีแนวโน้มดีขึ้นในธุรกิจ INVESTMENT BANKING และ WEALTH

ขณะที่ CONSENSUS คาดกำไรจะกลับมาเติบโตได้ในครึ่งปีหลัง แต่กลุ่มที่จะเริ่มเห็นการเติบโตได้ก่อนตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 คือกลุ่ม COMMUNICATION และ CONSUMER DISCRETIONARY (LUXURY)



คาดการณ์กำไรของดัชนี STOXX 600



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg as of 20 May 2024

### แนะนำซื้อลงทุน จากปัจจัยเศรษฐกิจและผลประกอบการเริ่มฟื้น หน้ VALUATION ต่ำ

ฝ่ายกลยุทธ์มองตลาดหุ้นยุโรปมี RISK-REWARD ที่น่าสนใจ เนื่องจากทั้งตัวเลขเศรษฐกิจและผลประกอบการมีการฟื้นตัวเป็นไตรมาสแรก และเห็นสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่องในครึ่งปีหลัง ประกอบการกลับมาดำเนินนโยบายผ่อนคลายของ ECB จะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ VALUATION ของตลาดที่อยู่ต่ำกว่าราว 14.5X ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 15.7X มีโอกาสเกิด PE EXPANSION ได้อีก

เชิงกลยุทธ์แนะนำซื้อ โดยเราชอบกลุ่มธนาคารซึ่งได้รับประโยชน์โดยตรงจากรธุรกิจ INVESTMENT BANKING และ WEALTH MANAGEMENT ที่เติบโตในช่วงที่เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัว และมี TOP PICK คือ ISHARES MSCI EUROPE FINANCIALS ETF (EUFN ETF)

# INVEST<sup>+</sup>

## US MARKET



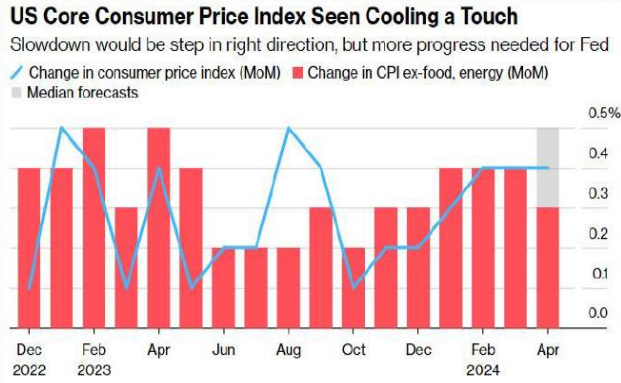
### เลือกลงทุนรายกลุ่มที่เติบโตดี เพราะปัจจัยกดดันจาก FED ยังอยู่

- เงินเฟ้อยังสูงกว่าคาด หนุนตลาดปรับมุมมองการลดดอกเบี้ย
- ผลประกอบการ S&P 500 ออกมาแล้ว 95% ซึ่งออกมาดีกว่าคาดและสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตโดยเฉพาะเริ่ม AI
- เริ่มเห็นสัญญาณการกลับมาของพลังงานสะอาด
- แนะนำซื้อลงทุนหุ้นได้ประโยชน์จากเริ่ม AI และมีแนวโน้มดี โดย TOP-PICK เลือก AMD และ Palo Alto

### ประเด็นเงินเฟ้อยังคงไม่แน่นอน กดดัน FED คงดอกเบี้ยนานกว่าคาด

นับตั้งแต่ต้นเดือนที่ผ่านมาดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้นมาแล้ว +4.61% ส่งผลให้นับตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา +10.44% YTD โดยได้แรงหนุนจากความคาดหวังในการดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายในช่วง 2H24 หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ลดตัวลงในหลายมิติทั้งตลาดแรงงานและเงินเฟ้อ โดยการจ้างงานนอกภาคการเกษตรเดือน เม.ย. อยู่ที่ 1.75 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่ 2.38 แสนตำแหน่งและทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ต้นปี 2024 ส่วนค่าจ้างแรงงานราย ช.ม. อยู่ที่ 3.9% YOY ต่ำกว่าคาดที่ 4.0% YOY รวมถึงชะลอตัวลงต่อเนื่อง 4 เดือนติดต่อกัน ขณะที่ดัชนีเงินเฟ้อผู้บริโภค (CPI) เดือน เม.ย. พยายามตัว 3.4% YOY ชะลอตัวลงครั้งแรกในรอบ 3 เดือน อย่างไรก็ตามคณะกรรมการ FED ส่วนใหญ่ยังส่งสัญญาณเข้มงวดในการดำเนินนโยบายการเงินพร้อมย้ำว่าต้องการเห็นเงินเฟ้อปรับลงสู่ระดับเป้าหมายที่ 2% อย่างยั่งยืนสอดคล้องกับมุมมองของนักเศรษฐศาสตร์ซึ่งมองว่าเงินเฟ้อที่ปรับตัวลดลงเพียงแค่เดือนเดียวไม่พอต่อความมั่นใจในการลดดอกเบี้ยของ FED ทำให้ปัจจุบันตลาดยังคงคาดว่าในปี 2024 FED จะลดดอกเบี้ยเพียงแค่ครั้งเดียวในเดือน พ.ย. ดังนั้นในปัจจุบันตลาดจึงค่อนข้างผันผวนตามตัวเลขเศรษฐกิจที่รายงานออกมา เนื่องจากยังเผชิญแรงกดดันจากแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินที่ไม่ชัดเจน ทำให้เหตุการณ์สำคัญที่นักตลาดกำลังจับตามองคือ 1. ตัวเลขเงินเฟ้อ PCE ที่จะรายงานในวันศุกร์ที่ 31 พ.ค. และ 2. ดอกเบี้ยประมาณการของคณะกรรมการ FED (DOT PLOT) ในการประชุม FOMC วันที่ 13 มิ.ย.

#### ดัชนีเงินเฟ้อ CPI สหรัฐเดือน เม.ย.



ที่มา: Bureau of Labor Statistics, Bloomberg

#### CME Fed Watch Tool

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-57
6/12/2024		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	99.1%	0.99
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.2%	88.9%	0.89
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	41.7%	53.7%	0.59
11/7/2024	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	13.0%	44.6%	41.0%	0.49
12/18/2024	0.0%	0.0%	0.5%	6.9%	28.6%	42.8%	21.0%	0.29
1/29/2025	0.0%	0.1%	2.5%	13.6%	33.0%	36.1%	14.6%	0.19
3/19/2025	0.1%	1.1%	7.3%	22.0%	34.3%	26.8%	8.4%	0.19
4/30/2025	0.4%	2.9%	11.5%	25.5%	32.1%	21.5%	6.0%	0.19

ที่มา: CME Fed Watch Tool as of 26 May 2024

# INVEST<sup>+</sup>

## US MARKET

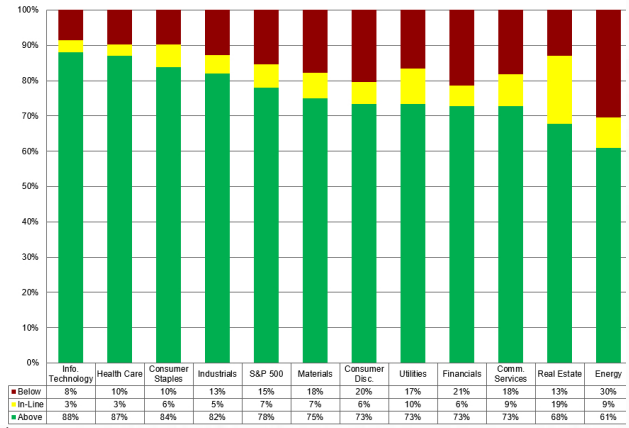
### กำไร Q124 ออกมาดีกว่าคาด และสูงกว่าค่าเฉลี่ย ขณะที่คาดการณ์โตต่อเนื่อง

ปัจจุบันหุ้นในดัชนี S&P500 รายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2024 แล้ว 476 บริษัทหรือคิดเป็นราว 95% โดยกำไรเติบโต 7.71% YOY ชะลอตัวลงจากไตรมาสที่เติบโต 8.15% YOY แต่ออกมาสูงกว่าคาดถึง 8.34% มากสุดนับตั้งแต่ 1Q22 นอกจากนี้ ทั้ง 11 อุตสาหกรรมสามารถทำกำไรได้ดีกว่า CONSENSUS คาดทั้งหมดในไตรมาสนี้ โดยมี 2 กลุ่มที่ทำกำไรดีกว่าคาดในระดับ 2 หลักคือ CONSUMER DISCRETIONARY +14.91% และ COMMUNICATION SERVICES +10.76%

ด้านแนวโน้มกำไรในอนาคตยังคงเติบโต โดย CONSENSUS คาดกำไรของดัชนี S&P500 ใน 2Q24 จะเติบโต 9.06% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสปัจจุบันที่เติบโต 8.15% ก่อนจะชะลอตัวลงเล็กน้อยสู่ระดับ 8.17% ใน 3Q24 และพลิกกลับมาเติบโตแบบเร่งตัวขึ้นใน 3 ไตรมาสถัดไป สะท้อนให้เห็นว่าในปัจจุบันบริษัทในทุกอุตสาหกรรมมีความสามารถในการทำกำไรที่ดีกว่านักวิเคราะห์คาด รวมไปถึงในอนาคตที่กำไรมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ซึ่งทั้งหมดสะท้อนให้เห็นถึงปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P500

#### ร้อยละของบริษัทที่รายงานกำไรออกมาดีกว่าคาด

S&P 500 Earnings Above, In-Line, Below Estimates: Q1 2024 (Source: FactSet)



ที่มา: FactSet as of 26 May 2024

### การลงทุนใน DATA CENTER ส่งผลให้กลุ่มพลังงานสะอาดกลับมามีปัจจัยหนุน

ธีม AI และ DATA CENTER ยังเป็นกลุ่มหลักที่หนุนกำไรดัชนีให้เติบโตได้ โดยช่วงไตรมาส 1 ที่ผ่านมา MICROSOFT AMAZON ALPHABET และ META ได้ประกาศเพิ่มงบประมาณการลงทุนด้าน DATA CENTER ต่อเนื่อง ซึ่งการลงทุนดังกล่าวกลับมาเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้าและพลังงานสะอาด โดย GOLDMAN SACH ประเมินว่าความต้องการไฟฟ้าในสหรัฐจะกลับมาเติบโตเร่งตัวขึ้นเป็น 2.2% CAGR ในปี 2022 – 2030 จากช่วงปี 2012 – 2022 ที่ความต้องการไฟฟ้าไม่มีการเติบโตเลย (0% CAGR) ขณะเดียวกันมองว่าการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาดจะปรับขึ้นราว 40% ในปี 2030 ซึ่งสอดคล้องกับแผนการลงทุนของบริษัท BIG TECH สหรัฐที่เน้น 100% RENEWABLE POLICIES นอกจากนี้กลุ่มพลังงานแสงอาทิตย์ยังมีปัจจัยบวกเพิ่มเติมจากการขยายเก็บภาษีแผงโซลาร์จากจีนเพิ่มขึ้นเป็น 50% จาก 25% ส่งผลให้นักวิเคราะห์หลายราย เช่น UBS และ PIPER SANDLER ปรับคำแนะนำหุ้นกลุ่มพลังงานแสงอาทิตย์ขึ้น โดยมอง FIRST SOLAR (FSLR US) ได้รับประโยชน์สูงสุด

### LET PROFIT RUN หุ้น BIG TECH ที่หุ้นได้ประโยชน์จากธีม AI และ BALANCE PORT ด้วย QUALITY GROWTH

ฝ่ายกลยุทธ์แนะนำซื้อเมื่อตลาดย่อตัว โดยมีแนวรับดัชนี S&P500 ที่ 5,050 จุด โดยเน้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเติบโตของอุตสาหกรรม AI อย่างไรก็ดีตามด้วย VALUATION ของตลาดที่ดึงดูด โดยปัจจุบันซื้อขายระดับ FORWARD P/E ที่ 21.8X สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 19.5 เท่า ทำให้บางช่วงเวลาเผชิญความผันผวนจากความกังวล FED คงดอกเบี้ยนานกว่าคาดจึงแนะนำ BALANCE PORTFOLIO ด้วยกลุ่ม NON-TECH เช่นกัน โดย TOP-PICK เลือก AMD และ PALO ALTO

#### POSITIVE OUTLOOK และได้ประโยชน์จาก AI

- AI / DATA CENTER / SOFTWARE: AMAZON, MICROSOFT, GOOGLE, ORACLE, SAP, PALANTIR, META, SALESFORCES

# INVEST<sup>+</sup>

## US MARKET

- **SEMICONDUCTOR:** AMD, NVIDIA, TSMC, ASML, BROADCOM, LAM RESEARCH, QUALCOMM, MICRON, MARVELL, TEXAS INSTRUMENT, ANALOG DEVICE
- **ADVERTISING & STREAMING:** NETFLIX, META, GOOGLE, TRADE DESK, PINTEREST, SPOTIFY, SNAP
- **HARDWARE RECOVERY:** DELL, SMCI, LENOVO, LOGITECH, HPE
- **CYBER SECURITY:** CROWDSTRIKE, PALO ALTO
- **DATA ANALYTICS / CLOUD COMPUTING:** SNOWFLAKE, DATADOG, CLOU ETF, ARKW ETF
- **CLEAN ENERGY:** FIRST SOLAR, ENPHASE, ARRAY, NEXTTRACKER, SOLAR ETF (TAN ETF)

### POSITIVE OUTLOOK NON-TECH THEME

- **FINANCIAL:** AMERICAN EXPRESS, VISA, UBS, BNP PARIBAS, GOLDMAN SACHS, BLACKROCK, MORGAN STANLEY
- **TRAVEL / CONSUMPTION:** UBER, AIRBNB, HILTON, LYFT, BOOKING, AIRBUS, TRIP.COM, MONSTER BEVERAGE, CELSIUS,
- **STRONG BRANDS:** ON HOLDING, CROCS, ADIDAS, L'OREAL, RALPH LAUREN
- **HEALTHCARE:** NOVO NORDISK, ELI LILY, MERCK, GSK, MODERNA, BIOGEN, AMGEN, PFIZER, PHARMA ETF (PPH ETF)

# INVEST<sup>+</sup>

## STOCK FOCUS



### Advanced Micro Devices (AMD US)

บริษัทสัญชาติอเมริกันที่ออกแบบและผลิตเซมิคอนดักเตอร์ โดยมุ่งเน้นไปที่หน่วยประมวลผลกลาง (CPU) และ หน่วยประมวลผลกราฟิก (GPU) ซึ่งมีผลิตภัณฑ์หลักประกอบด้วย ซีพียู RYZEN สำหรับคอมพิวเตอร์ ซีพียู EPYC สำหรับเซิร์ฟเวอร์ และ การ์ดจอ RADEON โดยสัดส่วนรายได้มาจาก 4 ส่วนคือ 1) ธุรกิจ DATA CENTER สัดส่วน 43% 2) ธุรกิจ CLIENT (PC) สัดส่วน 25% 3) ธุรกิจ GAMING สัดส่วน 17% และ 4) ธุรกิจ EMBEDDED หรือ ภาคอุตสาหกรรมมีสัดส่วน 15%

รายได้รวมในไตรมาส 1 ออกมาอยู่ที่ \$5.47 พันล้าน เติบโต 2.24% YOY ต่ำกว่าคาดที่ \$5.45 พันล้าน แบ่งรายได้หลักจาก DATACENTER อยู่ที่ \$2.34 พันล้าน เติบโต 2.4% QOQ และ 80% YOY ต่ำกว่าคาดที่ \$2.31 พันล้าน รายได้ CLIENT อยู่ที่ \$1.37 พันล้าน เติบโต 85% YOY ต่ำกว่าคาดที่ \$1.29 พันล้าน รายได้ GAMING อยู่ที่ \$922 ล้าน หดตัวลง 32.6% QOQ และ 48% YOY และยังออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$965.5 ล้าน รายได้ EMBEDDED อยู่ที่ \$846 ล้าน หดตัวลง 20% QOQ และ 46% YOY โดยอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรจากการดำเนินงานมีการขยายตัวจากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 52% และ 21% ตามลำดับ ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.62 เติบโตจาก \$0.60 ในปีก่อนหน้า และยิ่งออกมาดีที่ \$0.61

ผู้บริหารมีความมั่นใจมากขึ้นในยอดขาย GPU สำหรับ DATACENTER และได้มีการปรับคาดการณ์รายได้จาก GPU สำหรับทั้งปี ขึ้นมาอยู่ที่ \$4 พันล้าน จากที่เคยมองว่ารายได้จะออกมาอยู่ประมาณ \$3.5/ 2.0 พันล้าน 3/ 6 เดือนที่แล้ว ตามลำดับ ขณะที่คาดการณ์ว่าอัตรากำไรขั้นต้น จะขยายตัวอย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ มากไปกว่านั้นส่วนแบ่งทางการตลาดของ AMD อาจเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ INTEL ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2024 และ 2025 เนื่องจากการฟื้นตัวของ PC และการเปิดตัว TURIN (SERVER CPU)

### Palo Alto (PANW US)

บริษัทด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ ที่ให้บริการโซลูชันการรักษาความปลอดภัยที่หลากหลายแก่ธุรกิจและองค์กรต่างๆ ผลิตภัณฑ์หลักของบริษัท ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ไฟร์วอลล์ (NEXT-GENERATION FIREWALLS) ระบบป้องกันการบุกรุก (IPS) ซอฟต์แวร์ป้องกันมัลแวร์ และโซลูชันการจัดการความปลอดภัย โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากการขายซอฟต์แวร์และบริการสนับสนุนสำหรับซอฟต์แวร์

รายงานผลประกอบการไตรมาส 3 (สิ้นสุด เมษายน 24) ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้รวมอยู่ที่ \$1.98 พันล้าน เพิ่มขึ้น 15% YOY ต่ำกว่าคาดที่ \$1.97 พันล้าน โดยรายได้หลักจาก SUBSCRIPTION AND SUPPORT อยู่ที่ \$1.59 พันล้าน เพิ่มขึ้น 20% YOY และต่ำกว่าคาดที่ \$1.58 พันล้าน ขณะที่มูลค่าสัญญาที่คาดว่าจะมีการรับรู้ในอนาคต (REMAINING PERFORMANCE OBLIGATION) อยู่ที่ \$1.13 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 23% YOY ต่ำกว่าคาดที่ \$1.128 หมื่นล้าน ซึ่งเป็นการเติบโตเร่งตัวขึ้นในรอบ 5 ไตรมาส ด้านกำไรปกติต่อหุ้น อยู่ที่ \$1.32 เติบโต 20% YOY ต่ำกว่าคาดที่ \$1.26

ผู้บริหารมีการปรับประมาณการทั้งปีขึ้นเล็กน้อย โดยคาดรายได้ทั้งปีอยู่ในช่วง \$7.99-\$8.01 พันล้าน เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ \$7.95 พันล้าน-\$8.00 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$7.98 พันล้าน มอง BILLINGS \$1.013-\$1.018 หมื่นล้าน เทียบกับครั้งก่อนที่มองไว้ \$1.010-\$1.020 หมื่นล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$1.019 หมื่นล้าน และมอง ADJ EPS อยู่ในช่วง \$5.56-\$5.58 ต่ำกว่าคาดที่ \$5.52

### iShares MSCI Europe Financials ETF (EUFN US)

กองทุน ETF ที่ลงทุนในหุ้นของบริษัทในกลุ่มการเงินในประเทศยุโรปโดยติดตามดัชนี MSCI EUROPE FINANCIALS โดยข้อมูลสิ้นสุดวันที่ 24 พฤษภาคม 2024 กองทุนมีน้ำหนักการลงทุน 5 อันดับแรกได้แก่



- HSBC HOLDINGS PLC (HSNA LN) 8.03%
- ALLIANZ (ALV GR) 5.34%
- UBS GROUP (UBSG SW) 4.8%
- BANCO SANTANDER (SAN SM) 3.96%
- BNP PARIBAS (BNP FP) 3.57%

กลุ่มการเงินและธนาคารยุโรป มีความน่าสนใจลงทุนจากภาวะเศรษฐกิจยุโรปซึ่งมีแนวโน้มฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้น หลัง GDP ไตรมาส 1 พลิกกลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 2 ไตรมาส หลุดพ้นจากการเกิดเศรษฐกิจถดถอยทางเทคนิค ด้านตัวเลขชี้นำเศรษฐกิจอย่างดัชนี PMI เดือนเมษายน 2024 พลิกกลับมาขยายตัวและทำระดับสูงสุดต่อเนื่องตั้งแต่มีกุมภาพันธ์ 2023

ด้านผลประกอบการกลุ่ม FINANCIAL ในไตรมาส 1 ออกมาเติบโต 15% YOY ซึ่งดีกว่าคาดประมาณ 14% ขณะที่ผู้บริหารของหลายธนาคารมองแนวโน้มธุรกิจ INVESTMENT BANKING และ WEALTH MANAGEMENT ดีขึ้น

ขณะที่เงินเฟ้อในยุโรปมีแนวโน้มชะลอตัวลง และตลาดมองว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีโอกาสลดดอกเบี้ยตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2024 นี้ ส่งผลให้ดัชนีหุ้นยุโรปซึ่งซื้อขายที่ VALUATION ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวกลับมา มีโอกาสเกิด PE EXPANSION

### HangSeng China Enterprises Index ETF (2828 HK)

กองทุน ETF ที่ติดตามดัชนี HANG SENG CHINA ENTERPRISES INDEX (HSCEI) ซึ่งเป็นดัชนีที่วัดผลตอบแทนของหุ้นบริษัทจีนแผ่นดินใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงโดยข้อมูลสิ้นสุดวันที่ 24 พฤษภาคม 2024 กองทุนมีน้ำหนักการลงทุน 5 อันดับแรกได้แก่

- TENCENT HOLDING (700 HK) 9.02%
- MEITUAN (3690 HK) 8.76%
- CCB (0939 HK) 7.44%
- BABA (9988 HK) 7.28%
- CHINA MOBILE 5.79%

ฝ่ายกลยุทธ์มองตลาดหุ้นจีนสามารถฟื้นตัวได้ในระยะสั้นเนื่องจาก 1) VALUATION ที่ต่ำ โดยปัจจัยอยู่ในระดับต่ำกว่า -1SD ย้อนหลัง 10 ปี 2) การกลับมาเข้าซื้อของนักลงทุนต่างชาติ หลังก่อนหน้านี้มีการลดสัดส่วนการลงทุน 3) ความคาดหวังกำไรฟื้นใน Q2 และ 4) จิตวิทยาบวกจากนโยบายช่วยเหลือในภาคอสังหาริมทรัพย์ ดังนั้นฝ่ายกลยุทธ์มองสามารถมองหาจังหวะเก็งกำไรในช่วงที่ตลาดย่อตัวเพื่อลุ้นการ REBOUND ได้ มองแนวรับดัชนี HSI INDEX ที่ 18,000 - 18,300 และแนวต้านใหญ่เทคนิคคอลที่ 20,300 แนะนำ STOP LOSS หากหลุด 18,000 จุด อย่างไรก็ตามตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ยังไม่ฟื้นตัว รวมถึงความขัดแย้งระหว่างประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นอาจเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม



BY RESEARCH DIVISION

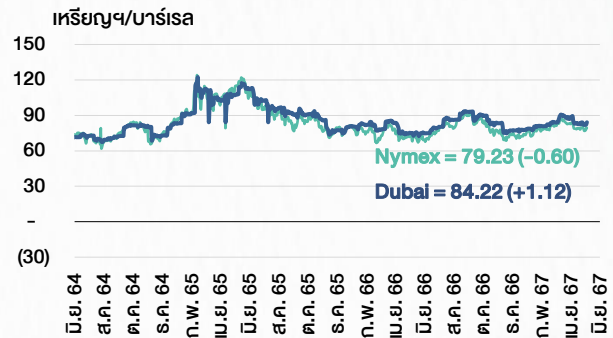
# STATISTIC

สถิติหลักทรัพย์ และดัชนีเศรษฐกิจมหภาค

# INVEST<sup>+</sup>

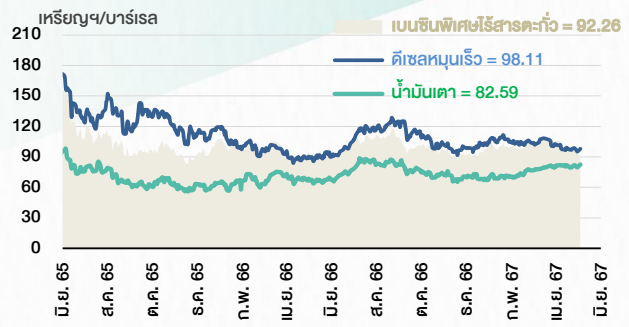
## CYCLICAL WATCH

### ราคาน้ำมันดิบ



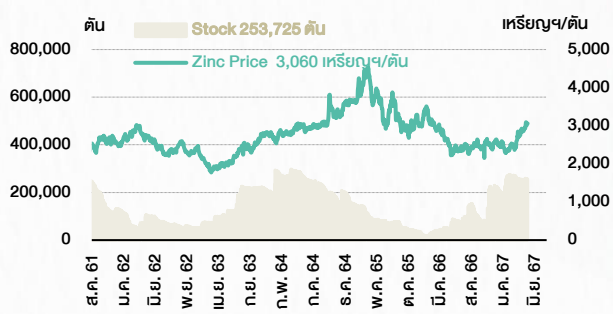
ที่มา: TQ professional

### ราคาขายปลีกน้ำมันสำเร็จรูปตลาดสิงคโปร์



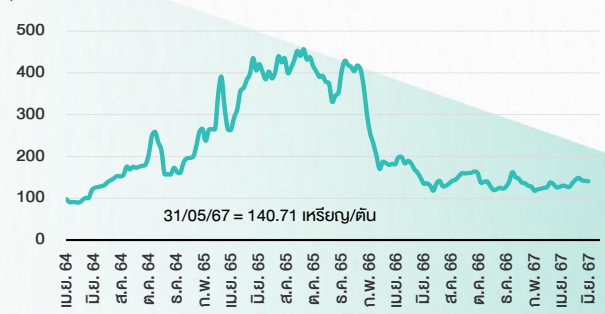
ที่มา: TOP

### ราคาสังกะสี



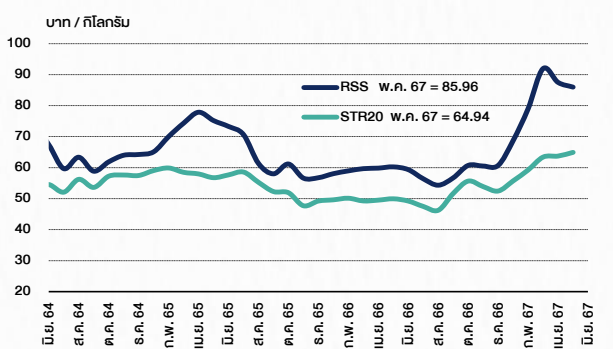
ที่มา: lme.co.uk

### ราคากาแฟ



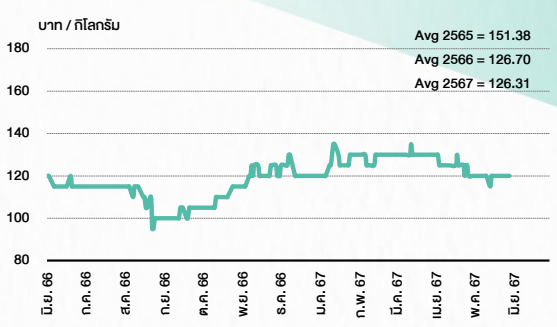
ที่มา: BANPU

### ราคายางแผ่นรมควัน



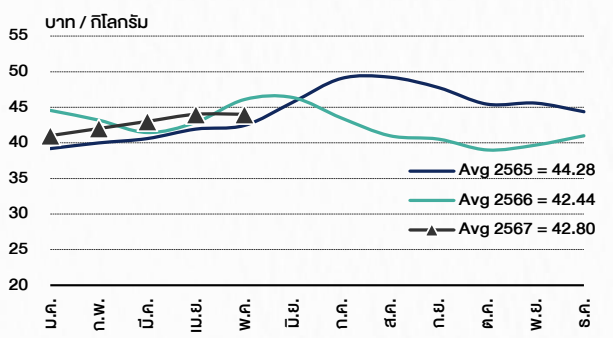
ที่มา: สมาคมยางพาราไทย, การยางแห่งประเทศไทย

### ราคาถั่ว 61-70 ตัว/กก.



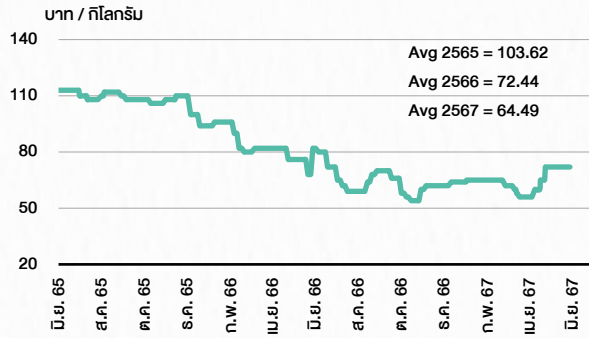
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

### ราคาไก่เป็น



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

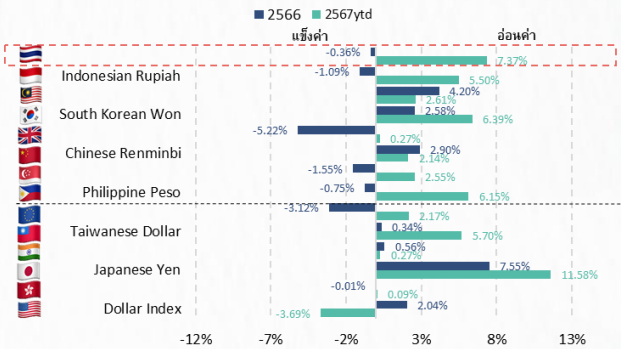
### ราคาหมู



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

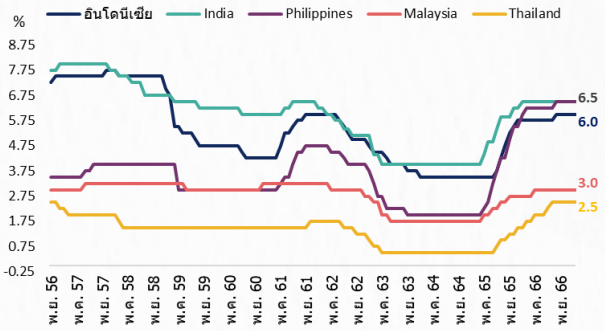
# INVEST<sup>+</sup> ECONOMIC

## การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลก



ที่มา: TQ professional

## อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา: Bloomberg

## BOND YIELD อายุ 10 ปีของสหรัฐและไทย



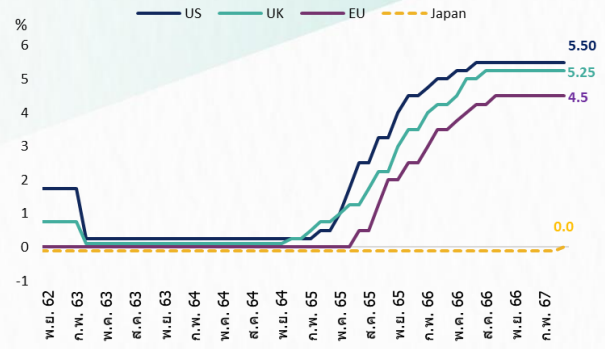
ที่มา: Bloomberg

## ทุนสำรองระหว่างประเทศของไทย



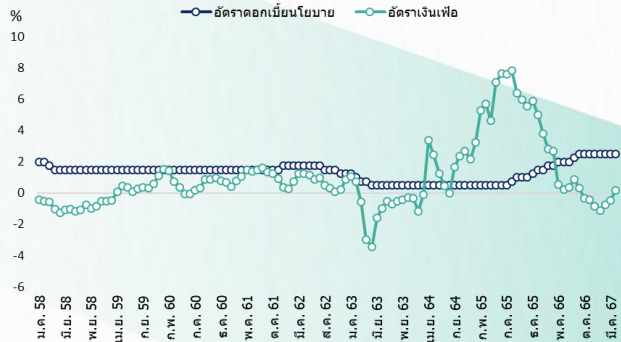
ที่มา: Bloomberg

## อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศพัฒนาแล้ว



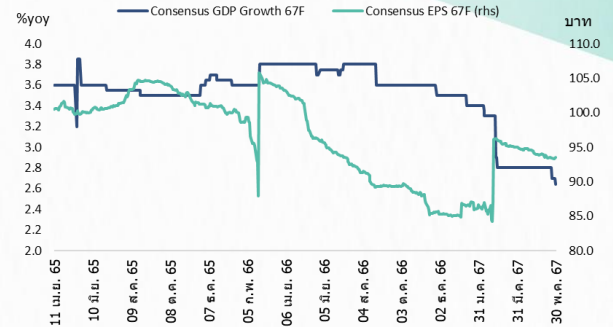
ที่มา: Bloomberg

## อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อ



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, สปท.

## CONSENSUS GDP GROWTH และ EPS GROWTH



ที่มา: Bloomberg

## ตารางเหตุการณ์ในเดือน มิถุนายน 2567

วัน/เดือน/ปี	เหตุการณ์
ช่วงมิถุนายน 2567	World Bank รายงานประมาณการ GDP Growth โลก
6 มิ.ย. 67	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารยุโรป (ECB) ครั้งที่ 4 ของปี
12 มิ.ย. 67	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารสหรัฐ (Fed) ครั้งที่ 4 ของปี
12 มิ.ย. 67	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.) ครั้งที่ 3 ของปี
14 มิ.ย. 67	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ครั้งที่ 4 ของปี
20 มิ.ย. 67	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ครั้งที่ 4 ของปี

ที่มา: Bloomberg

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการรายอุตสาหกรรม (กำไรสุทธิ : ล้านบาท)

สาขา	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2565	2566
Agribusiness	1,325	924	148	286	899	11,150	2,683
Automotive	2,118	1,712	1,943	1,166	1,954	7,511	6,908
Banking	62,787	63,414	62,271	52,061	65,721	206,454	239,606
Commerce	16,373	12,409	14,301	19,094	15,661	59,234	62,011
Construction Materials	20,349	12,638	6,747	1,490	6,589	40,331	41,222
Construction Services	1,299	497	286	-1,636	1,127	-2,820	1,877
Energy & Utilities	84,000	55,300	109,705	35,278	82,670	333,232	284,460
Electronic Components	4,877	6,858	7,654	6,002	6,153	23,195	25,268
Fashion	689	1,288	1,243	1,063	739	4,851	3,659
Finance & Securities	8,579	6,487	9,701	8,110	9,116	39,810	33,967
Food & Beverage	6,632	9,842	8,365	-10,607	13,340	68,395	14,001
Health Care Services	7,032	6,504	9,097	7,735	8,463	35,272	29,934
Home & Office Products	70	105	291	204	-154	170	175
Information & Communication Technology	12,750	11,183	7,800	18,118	17,168	51,150	49,771
Industrial Materials & Machinery	-608	-220	-144	1,523	-1,002	320	406
Insurance	6,282	5,804	4,625	4,234	6,523	-14,648	20,945
Media & Publishing	657	866	829	-4,337	747	5,789	536
Mining						-	-
Paper & Printing Materials	210	216	279	171	179	739	876
Personal Products & Pharmaceuticals	777	582	544	435	893	3,393	2,051
Petrochemicals & Chemicals	2,396	-3,791	2,729	-6,795	865	28,085	-5,176
Property Fund	4,817	5,630	5,771	2,305	5,571	17,336	17,853
Packaging	1,705	2,096	2,253	1,733	3,151	12,046	9,680
Professional Services	205	157	107	135	276	588	603
Property Development	15,844	15,215	16,671	19,286	14,575	72,888	64,997
Steel	786	-1,029	-603	-1,339	-591	-4,573	-763
Tourism & Leisure	1,154	97	-218	507	2,068	-1,822	1,540
Transportation & Logistics	20,644	7,922	15,917	16,012	7,948	22,386	40,967
<b>SET</b>	<b>283,748</b>	<b>222,707</b>	<b>288,311</b>	<b>172,237</b>	<b>270,652</b>	<b>1,020,444</b>	<b>950,056</b>
<b>MAI</b>	<b>2,265</b>	<b>-411</b>	<b>2,456</b>	<b>1,111</b>	<b>4,762</b>	<b>7,942</b>	<b>4,717</b>

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
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q66	2565	2566	2567 (บาท)
<b>1) AGRO &amp; FODD INDUSTRY</b>							
<b>AGRIBUSINESS</b>							
EE	-0.055	-0.075	-0.104	-0.011	-	-	1.000
GFPT	0.280	0.250	0.330	0.370	0.200	0.150	1.000
LEE	0.030	0.030	0.030	0.023	0.030	0.090	1.000
NER	0.247	0.169	0.249	0.245	0.380	0.340	0.500
PPPM	-0.004	-0.002	-0.007	0.008	-	-	20.000
STA	0.070	-0.270	-0.270	-0.210	2.000	1.000	1.000
TEGH	0.003	0.037	0.064	0.060	0.260	0.100	1.000
TFM	0.100	0.100	0.020	0.210	0.130	0.130	2.000
TRUBB	-0.120	-0.130	-0.100	-0.070	0.120	-	1.000
TWPC	-0.050	-0.001	0.010	0.070	0.216	0.091	1.000
UPOIC	0.080	0.090	0.270	0.170	0.450	0.300	1.000
UVAN	0.240	0.180	0.150	0.150	1.000	0.750	0.500
VPO	0.028	-0.060	-0.060	-0.070	-	-	1.000
<b>FOOD &amp; BEVERAGE</b>							
AAI	0.010	0.060	0.080	0.110	-	0.230	1.000
APURE	0.082	0.155	0.110	0.075	0.100	0.300	0.700
ASIAN	0.020	0.190	0.100	0.300	0.650	0.370	1.000
BR	0.080	0.070	0.100	0.060	-	-	5.000
BRR	0.040	0.080	0.154	0.560	0.200	0.200	1.000
BTG	-0.180	-0.410	-0.340	-0.060	1.000	0.250	5.000
CBG	0.480	0.530	0.650	0.630	1.500	0.900	1.000
CFRESH	0.050	0.020	0.040	0.050	-	-	1.000
CH	0.027	0.050	0.000	0.042	0.060	0.040	0.500
CHOTI	20.050	0.030	-1.260	-2.850	8.500	-	10.000
CM	0.040	0.170	0.040	0.060	-	0.090	1.000
COCOCO	0.120	0.130	0.130	0.140	-	0.450	0.500
CPF	-0.120	-0.250	-0.020	0.110	0.750	-	1.000
CPI	0.056	0.044	0.022	-0.005	0.210	0.110	1.000
F&D	0.610	1.470	0.510	1.330	-	-	10.000
HTC	0.750	0.620	0.050	0.456	0.760	1.040	0.500
ICHI	0.200	0.250	0.230	0.280	0.600	1.000	1.000
ITC	0.150	0.210	0.260	0.270	0.200	0.600	1.000
JDF	0.003	0.020	0.035	0.023	0.020	0.040	0.500
KBS	0.100	0.040	0.020	1.520	0.500	0.550	1.000
KCG	0.130	0.110	0.290	0.130	-	0.300	1.000
KSL	-0.038	0.026	0.116	0.000	0.100	0.050	0.500
KTIS	0.125	0.109	-0.200	0.080	-	0.100	1.000
LST	0.130	0.150	0.160	0.150	0.190	0.250	1.000
M	0.500	0.420	0.560	0.380	1.400	1.600	1.000
MALEE	-0.020	0.020	0.090	0.220	-	-	0.500
MINT	0.510	0.310	0.080	0.130	0.250	0.570	1.000
NRF	-0.030	0.020	-0.050	0.040	0.030	-	1.000
NSL	0.280	0.240	0.340	0.430	0.550	0.650	1.000
OSP	0.180	0.210	0.140	0.280	0.900	1.650	1.000
PB	0.850	1.000	1.090	0.920	2.000	2.000	1.000
PLUS	0.090	0.090	0.080	0.020	0.130	0.120	0.500
PM	0.110	0.150	0.290	0.220	0.430	0.500	1.000
PQS	-0.050	0.050	0.120	0.190	0.150	0.081	1.000
PRG	0.310	0.330	-0.040	-0.020	0.300	0.300	1.000
RBF	0.080	0.105	0.065	0.090	0.100	0.175	1.000
SAPPE	1.010	1.040	0.550	1.140	1.650	2.180	1.000
SAUCE	0.530	0.500	0.540	0.550	1.650	1.720	1.000
SNNP	0.160	0.170	0.170	0.160	0.403	0.482	0.500

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ 2567 (บาท)
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q66	2565	2566	
SNP	0.170	0.320	0.240	0.180	0.800	1.000	1.000
SORKON	0.080	0.050	0.040	0.048	0.100	0.200	1.000
SSC	0.250	0.340	0.220	0.450	0.340	0.520	1.000
SSF	0.110	0.130	0.130	0.130	0.481	0.037	1.000
SST	0.030	0.010	-0.061	-0.130	0.215	0.010	1.000
SUN	0.090	0.130	0.180	0.090	0.150	0.35 & Stock 5:1	0.500
TC	0.050	0.180	0.040	0.220	0.500	0.100	1.000
TFG	0.010	-0.080	-0.150	0.030	0.400	0.030	1.000
TFMAMA	2.850	2.970	3.200	3.470	4.080	4.420	1.000
TIPCO	0.140	-0.060	-0.050	-0.140	0.890	0.740	1.000
TKN	0.140	0.160	0.120	0.210	0.290	0.460	0.250
TU	0.210	0.260	-3.820	0.240	0.840	0.540	0.250
TVO	0.040	0.280	0.350	0.350	1.05 & Stock 10:1	0.810	1.000
ZEN	0.170	0.130	0.130	0.050	0.160	0.300	1.000
<b>2) CONSUMER PRODUCTS</b>							
<b>FASHION</b>							
AFC	-0.100	-0.010	-0.070	0.080	0.140	-	10.000
AURA	0.150	0.110	0.180	0.210	0.080	0.310	1.000
B52	0.006	-0.005	-0.020	-0.028	-	-	0.500
BTNC	0.220	1.140	-0.560	0.320	-	-	10.000
CPH	1.410	0.500	0.300	-0.390	-	0.500	10.000
CPL	-0.040	-0.110	-0.170	0.020	-	-	1.000
NC	0.250	0.160	-1.030	0.060	0.014	0.020	1.000
PAF	0.004	0.011	-0.025	0.019	0.010	0.010	0.510
PDJ	-0.057	0.010	0.197	-0.065	0.1111 & Stock 10:1	0.100	1.000
PG	0.090	0.050	-0.050	0.040	0.200	0.200	1.000
SABINA	0.330	0.340	0.330	0.350	1.200	1.330	1.000
SAWANG	0.010	0.020	-0.390	-0.080	-	-	10.000
SUC	1.090	0.760	1.270	0.940	1.500	1.500	10.000
TNL	0.390	0.870	0.010	0.400	0.200	0.300	1.000
TPCS	0.310	0.160	-0.020	0.220	1.000	0.650	1.000
TR	2.520	2.200	1.500	0.000	0.560	0.050	1.000
TTI	-0.634	-0.934	-0.302	-0.280	1.000	0.500	10.000
TTT	-0.410	1.530	1.830	0.000	1.000	1.650	10.000
UPF	-0.770	0.370	1.500	0.790	2.850	0.860	10.000
WACOAL	0.610	0.230	-0.490	0.110	0.700	0.700	1.000
WFX	-0.080	-0.080	-0.050	-0.100	0.210	-	1.000
<b>HOME &amp; OFFICE PRODUCTS</b>							
ACC	-0.015	-0.010	-0.010	-0.005	-	-	0.250
AJA	-0.001	-0.003	-0.002	0.004	-	-	0.100
DTCI	0.450	0.360	-0.310	0.000	0.350	0.250	10.000
FANCY	-0.004	-0.000	0.002	0.008	-	-	1.000
FTI	0.040	0.030	0.010	0.020	0.060	0.070	1.000
KYE	6.630	15.080	12.640	2.900	8.550	4.100	10.000
L&E	-0.040	0.010	-0.020	-0.030	0.061	0.040	1.000
MODERN	0.017	0.035	0.023	-0.084	0.060	0.090	1.000
OGC	-1.450	-0.520	1.850	-1.820	0.570	0.570	10.000
ROCK	0.170	-0.050	0.900	0.110	-	0.500	10.000
SBNEXT	-0.025	-0.040	-0.103	-0.154	0.0111 & Stock 10:1	-	1.000
SIAM	0.037	0.032	-0.033	-0.054	0.030	0.010	1.000
<b>PERSONAL</b>							
APCO	0.042	0.051	0.032	0.027	0.155	0.180	0.500
BIZ	0.060	0.080	0.120	0.060	0.200	0.300	0.500
BLC	0.060	0.060	0.090	0.070	-	0.100	0.500
DDD	-0.010	-0.100	0.020	0.020	0.300	0.025	1.000

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ (บาท)
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q66	2565	2566	
JCT	2.360	1.980	1.240	2.420	4.000	4.250	10.000
KISS	0.050	0.050	0.080	0.050	0.140	0.150	0.500
NAM	0.058	0.098	0.074	0.019	-	0.090	0.500
NEO	0.000	0.000	0.000	1.210	-	-	1.000
NV	-0.026	-0.038	-0.062	-0.031	-	-	0.500
OCC	0.120	-0.100	-0.110	0.158	0.050	0.070	1.000
S&J	1.760	1.160	0.850	0.850	1.700	2.250	1.000
STGT	0.010	0.020	-0.020	0.050	0.750	0.500	0.500
STHAI	-0.017	-0.012	-0.026	-0.010	-	-	0.500
TNR	0.120	0.220	0.270	0.300	0.500	0.500	1.000
TOG	0.250	0.220	0.190	0.240	0.600	0.650	1.000
<b>3) FINANCIALS</b>							
<b>BANKING</b>							
BAY	1.150	1.100	1.050	1.030	0.850	0.850	10.000
BBL	5.920	5.950	4.640	5.510	4.500	7.000	10.000
CIMBT	0.020	0.010	0.000	0.020	0.012	-	0.500
CREDIT	na.	0.850	0.630	0.370	-	-	5.000
KBANK	4.640	4.600	3.960	5.530	4.000	6.500	10.000
KKP	1.660	1.510	0.790	1.780	3.250	3.000	10.000
KTB	0.730	0.740	0.440	0.790	0.682	0.868	5.150
LHFG	0.025	0.026	0.017	0.019	0.010	0.030	1.000
SCB	3.520	2.870	3.270	3.350	6.690	10.340	10.000
TCAP	1.690	1.730	1.370	1.680	3.100	3.200	10.000
TISCO	2.320	2.340	2.220	2.160	7.750	7.750	10.000
TTB	0.047	0.049	0.050	0.050	0.073	0.105	0.950
<b>FINANCE &amp; SECURITIES</b>							
AEONTS	2.470	3.370	2.820	4.380	5.500	5.500	10.000
AMANAH	0.033	0.052	0.054	0.012	0.200	0.0159 & Stock 7:1	1.000
ASAP	0.019	-0.122	-0.324	0.032	-	-	0.500
ASK	0.640	0.600	0.310	0.330	1.440	1.160	5.000
ASP	0.050	0.050	0.030	0.070	0.200	0.180	1.000
BAM	0.130	0.120	0.140	0.130	0.550	0.380	5.000
BYD	-0.087	0.021	0.022	-0.006	-	-	5.000
CGH	-0.012	-0.032	-0.007	0.022	-	-	1.000
CHASE	0.020	0.020	0.020	0.020	-	-	0.500
CHAYO	0.081	0.067	0.106	0.003	0.0025 & Stock 40:1, Stock 50:1	0.0011 & Stock 50:1	0.035 0.500
ECL	0.028	0.014	0.018	0.013	0.100	0.050	1.000
FNS	0.140	2.020	-0.460	-0.270	0.200	-	5.000
FSX	na.	-0.090	-0.250	-0.094	-	-	1.600
GBX	-0.004	0.000	0.031	0.014	0.077	0.055	1.000
GL	na.	na.	na.	na.	-	-	0.500
HENG	0.020	0.020	0.040	0.010	0.067	0.067	1.000
IFS	0.080	0.070	0.080	0.060	0.163	0.168	1.000
JMT	0.380	0.320	0.370	0.290	1.080	0.830	5.000
KCAR	0.230	0.130	0.110	0.060	0.490	0.370	1.000
KGI	0.130	0.130	0.090	0.130	0.355	0.310	1.000
KTC	0.700	0.720	0.680	0.700	1.150	1.270	1.000
MFC	0.380	0.390	0.280	0.390	1.500	1.300	1.000
MICRO	-0.013	-0.036	-0.010	-0.006	0.036	-	1.000
ML	-0.003	-0.010	-0.009	-0.015	-	-	0.500
MST	0.120	0.210	0.030	0.300	0.940	0.480	5.000
MTC	0.570	0.610	0.630	0.660	0.950	0.210	1.000
NCAP	0.030	0.030	0.030	0.020	-	-	0.500
PL	0.050	0.030	0.060	0.030	0.110	0.110	1.000



# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ (บาท)
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q66	2565	2566	
S11	0.060	0.050	-0.090	-0.040	0.200	-	1.000
SAK	0.090	0.090	0.100	0.090	0.137	0.150	1.000
SAWAD	0.830	1.010	0.920	0.920	1.800	0.0115 & Stock 10:1	1.000
SCAP	0.050	0.020	0.020	0.010	0.320	0.0023 & Stock 50:1	1.000
SGC	-0.590	0.000	0.000	0.010	0.110	-	1.000
SM	0.020	0.020	0.000	0.020	0.040	0.030	0.500
TH	0.033	0.045	-0.008	0.044	-	-	1.000
THANI	0.080	0.040	0.030	0.060	0.170	0.02 & Stock 10:1	1.000
TIDLOR	0.350	0.360	0.320	0.390	0.292 & Stock 8:1	0.2698 & Stock 27:1	3.700
TK	0.047	0.059	-0.006	-0.062	0.420	0.250	1.000
TNITY	-1.120	-0.350	-0.080	0.070	0.175	-	5.000
UOBKH	0.020	0.040	0.040	0.060	0.090	0.040	1.000
XPG	0.004	0.004	0.003	0.005	-	-	0.500
<b>INSURANCE</b>							
AYUD	0.640	0.310	0.980	0.510	5.400	2.570	1.000
BKI	7.570	8.040	4.680	6.480	15.500	16.750	10.000
BLA	0.460	0.380	0.210	0.730	0.600	0.480	1.000
BUI	1.280	1.100	0.230	0.420	0.50 & Stock 10:1	0.30 & Stock 4:1	10.000
CHARAN	0.600	-0.240	0.730	0.070	2.000	1.250	10.000
INSURE	2.330	5.210	5.040	12.090	-	-	10.000
MTI	2.721	3.420	1.880	1.759	6.180	5.000	10.000
NKI	1.370	1.260	0.440	0.290	1.0 & Stock 36:1	1.5 & Stock 37:1	10.000
SMK	2.040	0.650	-2.780	0.000	-	-	1.000
TGH	0.230	-0.120	-0.140	0.240	-	-	10.000
THRE	0.014	0.012	0.022	0.013	-	-	0.880
THREL	0.053	0.050	0.022	-0.140	0.15 & Stock 60:1	0.07 & Stock 61:1	1.000
TIPH	0.540	0.470	0.870	0.970	2.550	0.500	1.100
TLI	0.220	0.180	0.180	0.270	0.300	0.500	1.000
TQM	0.330	0.340	0.360	0.380	1.200	1.000	0.500
TSI	-0.013	-0.010	-0.054	-0.028	-	-	0.500
TVH	-97.700	-0.031	0.233	0.403	0.290	0.390	1.000
<b>4) INDUSTRIALS</b>							
<b>AUTOMOTIVE</b>							
3K-BAT	-0.007	-0.128	-0.298	2.283	0.310	0.250	10.000
ACG	0.010	0.003	0.010	0.010	0.013	0.013	0.500
AH	1.160	1.410	0.388	0.900	1.540	1.650	1.000
CWT	0.010	-0.010	-0.180	0.070	0.054	-	1.000
EASON	0.052	0.088	0.027	0.038	0.100	0.050	1.000
GYT	10.290	2.150	-5.220	0.640	-	7.000	10.000
HFT	0.110	0.150	0.080	0.230	0.380	0.300	1.000
IHL	0.010	0.020	-0.020	0.040	0.100	-	1.000
INGRS	0.009	-0.006	-0.029	0.000	-	-	1.000
IRC	0.150	0.280	0.270	0.470	0.291	0.418	1.000
MGC	0.111	0.027	0.033	-0.008	-	-	0.500
PCSGH	0.148	0.160	0.070	0.110	0.350	0.400	1.000
POLY	0.034	0.080	0.210	0.100	0.160	0.380	1.000
SAT	0.520	0.620	0.510	0.440	1.500	1.600	1.000
SPG	0.200	0.190	0.300	0.250	0.800	0.800	1.000
STANLY	4.110	6.470	5.780	6.570	20.000	20.000	5.000
TKT	-0.059	-0.031	0.004	-0.019	-	-	1.000
TNPC	0.060	0.090	-0.010	-0.040	0.020	0.018	1.000
TRU	0.050	0.040	0.050	0.100	0.35 & Stock 10:1	0.200	1.000
TSC	0.270	0.240	0.320	0.340	1.000	1.200	0.400
<b>INDUSTRIAL MATERIALS &amp; MACHINERY</b>							
ALLA	0.041	0.042	0.071	0.030	0.070	0.120	0.500

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q66	2565	2566	2567 (บาท)	
ASEFA	0.060	0.060	0.120	0.020	0.180	0.190	-	1.000
CPT	0.040	0.014	0.026	0.017	-	0.025	-	0.500
CRANE	-0.015	0.165	-0.059	-0.008	-	-	-	1.000
CTW	-0.280	0.070	-0.010	0.130	0.050	-	-	5.000
FMT	0.600	0.160	0.420	0.440	2.750	2.625	-	10.000
HTECH	0.030	0.050	0.010	0.080	0.140	0.050	-	1.000
KKC	-0.210	-0.230	0.560	-0.850	-	-	-	1.000
PK	-0.100	-0.050	-0.150	-0.120	-	-	-	1.000
PSP	0.140	0.120	0.070	0.130	-	0.150	-	1.000
SNC	0.140	-0.300	-0.160	-0.070	1.050	0.250	-	1.000
STARK	0.000	0.000	0.000	na.	-	-	-	1.000
TCJ	-0.190	-0.090	0.020	0.150	-	-	-	10.000
VARO	-0.380	-0.400	-0.300	0.291	-	-	-	5.000
<b>PAPER &amp; PRINTING MATERIALS</b>								
UTP	0.330	0.430	0.270	0.280	0.700	0.810	-	1.000
<b>PETROCHEMICALS &amp; CHEMICALS</b>								
BCT	4.190	4.050	0.880	0.000	1.650	1.400	-	1.000
CMAN	0.062	0.014	-0.030	0.180	0.040	0.070	-	1.000
GC	0.080	0.100	0.080	0.140	0.350	0.360	-	0.500
GGC	0.010	-0.260	0.010	-0.050	0.500	0.100	-	9.500
GIFT	0.003	0.002	0.043	0.023	-	-	-	0.500
IVL	0.040	0.000	-2.250	0.170	1.600	0.925	0.175	1.000
NFC	0.017	0.023	0.109	0.010	0.180	-	-	0.750
PATO	0.110	0.180	0.150	0.110	0.410	0.500	-	1.000
PMTA	0.030	0.340	0.580	0.050	0.300	0.400	-	10.000
PTTGC	-1.240	0.320	1.130	-0.130	1.000	0.750	-	10.000
SUTHA	-0.010	0.040	0.040	0.120	-	0.080	-	1.000
TPA	0.050	0.030	0.030	0.028	-	0.250	-	1.000
UP	-0.391	-0.273	0.373	2.097	-	1.180	-	10.000
<b>PACKAGING</b>								
AJ	-0.240	-0.130	-0.020	0.030	0.380	-	-	1.000
ALUCON	3.670	4.880	1.720	6.690	10.000	8.000	-	10.000
BGC	0.100	0.110	0.150	0.140	0.445	0.280	0.070	5.000
CSC	0.840	1.250	0.360	1.980	2.200	1.830	-	10.000
GLOCON	0.000	-0.031	-0.094	-0.003	-	-	-	0.500
NEP	-0.002	0.001	-0.013	0.001	-	-	-	1.000
PJW	0.070	0.065	0.047	0.071	0.0525 & Stock 20:1	0.120	-	0.500
PTL	-0.100	0.162	0.084	0.182	0.910	0.320	0.190	1.000
SCGP	0.350	0.310	0.280	0.400	0.600	0.550	-	1.000
SFLEX	0.064	0.062	0.054	0.080	0.030	0.090	-	0.500
SITHAI	0.030	0.030	0.040	0.040	0.040	0.060	-	1.000
SLP	-0.005	-0.006	0.004	0.015	-	-	-	0.250
SMPC	0.250	0.160	0.190	0.290	1.000	0.420	-	1.000
SPACK	0.004	0.013	0.016	0.046	-	-	-	1.000
TCOAT	0.280	-0.100	-0.200	0.410	-	0.500	-	10.000
TFI	-0.005	-0.005	-0.006	-0.005	-	-	-	1.000
THIP	0.680	1.110	0.640	1.030	1.750	1.650	-	1.000
TMD	0.500	0.500	0.560	0.610	1.600	1.600	-	1.000
TOPP	5.400	5.440	4.330	5.720	3.820	6.680	-	10.000
TPAC	0.350	0.440	0.290	0.420	0.293	0.450	-	1.000
TPBI	0.051	0.124	0.256	0.186	0.200	0.250	-	1.000
TPP	0.091	0.024	0.210	0.034	0.500	0.220	-	10.000
<b>STEEL</b>								
2S	0.045	0.062	0.031	0.089	0.200	0.220	-	1.000
AMC	0.150	0.160	0.220	0.150	-	0.190	-	1.000

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ (บาท)
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q66	2565	2566	
BSBM	-0.026	-0.006	-0.008	-0.005	0.020	-	1.000
CEN	-0.103	-0.118	-0.088	-0.085	-	-	1.000
CITY	-0.030	0.008	-0.025	0.000	-	-	1.000
CSP	-0.100	-0.070	-0.010	-0.042	-	-	1.000
GJS	-0.013	-0.001	-0.005	-0.002	-	-	0.960
GSTEEL	-0.018	-0.007	-0.008	-0.007	-	-	5.000
INOX	0.001	-0.009	-0.006	0.005	0.024	-	1.000
LHK	0.030	0.050	0.060	0.000	0.640	0.370	1.000
MCS	0.020	0.060	0.300	0.150	0.200	0.320	1.000
MILL	-0.001	-0.036	-0.124	-0.113	-	-	0.400
PAP	-0.140	-0.050	-0.110	-0.020	-	-	1.000
PERM	-0.120	-0.110	-0.160	-0.090	-	-	1.000
SAM	-0.010	-0.040	-0.050	0.000	-	-	1.000
SMIT	0.070	0.070	0.030	0.070	0.340	0.240	1.000
SSSC	0.110	0.090	0.090	0.040	0.015	0.222	1.000
TGPRO	-0.014	-0.019	-0.018	-0.011	-	-	0.500
THE	-0.100	-0.010	-0.030	-0.030	0.200	-	0.500
TMT	0.040	0.090	0.010	0.100	0.300	0.300	1.000
TSTH	0.010	-0.010	-0.010	0.020	0.030	0.030	1.000
TWP	-0.040	-0.150	-0.120	0.050	-	-	1.000
TYCN	0.100	0.030	-0.020	0.040	-	-	7.500

### 5) PROPERTY & CONSTRUCTION CONSTRUCTION MATERIALS

CCP	0.007	0.009	0.014	0.010	-	0.010	-	0.250
DCC	0.030	0.032	0.030	0.037	0.126	0.057	0.020	0.100
DCON	0.010	0.009	0.010	0.007	0.012	0.020	-	0.100
DRT	0.200	0.200	0.150	0.240	0.500	0.520	-	1.000
EPG	0.109	0.154	0.106	0.055	0.300	0.260	0.100	1.000
GEL	-0.006	0.001	-0.049	-0.009	-	-	-	0.850
PPP	-0.024	-0.032	-0.260	-0.030	-	-	-	1.000
Q-CON	0.390	0.580	0.550	0.500	0.750	1.000	-	1.000
SCC	6.740	2.030	-0.940	2.020	8.000	6.000	-	1.000
SCCC	2.200	1.480	2.780	3.900	9.000	7.000	-	10.000
SCGD	na.	0.190	0.120	0.160	-	0.300	-	10.000
SCP	0.130	0.130	0.190	0.300	0.150	0.350	-	1.000
SKN	0.160	0.180	0.130	0.200	0.360	0.210	-	1.000
STECH	0.050	0.040	0.050	0.050	0.026	-	-	1.000
TASCO	0.470	0.130	0.150	0.005	1.250	1.250	-	1.000
TCMC	0.010	0.010	0.050	-0.100	-	-	-	1.100
TOA	0.370	0.320	0.270	0.400	0.500	0.680	-	1.000
TPIPL	0.062	0.065	0.009	0.039	0.100	0.100	-	1.000
UMI	-0.015	0.022	0.010	0.008	-	0.030	-	1.000
VNG	0.040	0.050	0.070	0.040	0.200	0.020	-	1.000
WIIK	0.019	0.012	0.009	0.013	0.060	0.060	-	1.000
WINDOW	0.050	0.020	-0.050	0.030	-	0.023	-	0.500

### CONSTRUCTION SERVICES

APCS	-0.010	-0.050	0.050	0.040	-	-	-	1.000
BJCHI	0.040	-0.120	0.110	0.190	0.120	0.080	-	0.250
BKD	0.001	0.007	0.010	0.004	0.060	0.050	-	0.500
CIVIL	0.020	0.010	0.030	0.040	0.020	0.012	-	1.000
CK	0.290	0.378	0.091	0.070	0.250	0.300	-	1.000
CNT	-0.001	-0.011	0.043	0.003	-	-	-	1.000
EMC	-0.004	-0.009	-0.048	0.003	-	-	-	1.000
ITD	0.021	-0.009	-0.275	0.023	-	-	-	1.000
NL	na.	0.100	0.069	0.030	-	0.121	-	1.000

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ (บาท)
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q66	2565	2566	
NWR	-0.094	-0.153	-0.110	-0.015	-	-	1.000
PLE	-0.020	0.002	0.052	-0.180	-	-	1.000
PREB	0.154	0.203	0.008	0.098	0.500	0.400	1.000
PYLON	0.015	0.006	0.038	0.002	0.150	0.140	0.500
RT	0.019	0.051	0.005	0.040	-	-	0.500
SEAFCO	0.020	0.080	0.050	0.050	-	0.09 & Stock 10:1	0.500
SQ	0.030	-0.010	0.040	0.040	0.110	0.050	1.000
SRICHA	-0.112	0.417	0.209	0.962	0.200	0.250	1.000
STEC	0.100	0.080	0.050	0.010	0.300	0.150	1.000
STI	0.050	na.	-0.140	0.020	0.170	0.100	0.500
STPI	-0.016	0.060	0.010	0.130	-	-	0.250
SYNTEC	0.010	0.033	0.066	0.040	-	0.060	1.000
TEAMG	0.030	0.040	0.040	0.050	0.0111 & Stock 5:1	-	0.500
TEKA	0.068	0.090	0.050	0.140	0.200	0.105	1.000
TPOLY	-0.150	-0.540	-0.050	-0.100	-	-	1.000
TRC	-0.018	-0.003	-0.035	-0.014	-	-	0.125
TRITN	-0.005	-0.007	-0.011	-0.003	-	-	0.100
TTCL	0.200	0.130	0.080	0.190	-	0.200	1.000
UNIQ	0.021	0.036	0.047	0.032	-	0.050	1.000
WGE	-0.015	0.020	-0.244	0.041	-	-	0.500
<b>PROPERTY DEVELOPMENT</b>							
A	-0.125	-0.032	-0.133	-0.076	-	-	1.000
AKS	-0.001	-0.000	-0.001	-0.001	-	-	0.500
AMATA	0.270	0.340	0.600	0.400	0.600	0.650	1.000
AMATAV	0.060	0.150	0.300	0.030	0.070	0.0124&Stock1:0.14	0.500
ANAN	-0.037	-0.147	-0.065	0.030	-	-	0.100
AP	0.491	0.539	0.420	0.321	0.650	0.700	1.000
APEX	na.	0.000	0.000	na.	-	-	0.500
ASW	0.180	0.190	0.550	0.280	0.523	0.250	1.000
AWC	0.035	0.036	0.042	0.050	0.032	0.050	1.000
BLAND	-0.004	-0.003	0.007	0.000	0.030	-	1.000
BRI	0.408	0.489	0.118	0.348	0.721	0.718	0.500
BROCK	-0.003	-0.001	-0.003	-0.003	0.010	-	1.000
CGD	0.005	0.002	-0.004	-0.000	-	-	0.610
CI	-0.091	-0.029	-0.018	0.020	-	-	1.000
CMC	-0.102	0.037	-0.054	-0.051	0.0042 & Stock 27:1	0.0037 & Stock 30:1	1.000
CPN	0.820	0.930	0.880	0.930	1.150	1.800	0.500
ESTAR	0.000	-0.001	0.007	0.001	-	-	1.000
EVER	-0.019	-0.017	-0.013	-0.013	-	-	1.000
FPT	0.170	0.360	0.140	0.060	0.430	0.400	1.000
GLAND	0.011	0.016	0.023	0.013	-	0.025	1.000
J	-0.015	0.113	0.051	0.005	0.030	-	1.000
JCK	0.060	0.130	-0.010	0.105	-	-	1.000
KC	-0.003	-0.005	-0.006	-0.012	-	-	0.700
KWI	-0.030	-0.020	-0.060	-0.160	-	-	2.310
LALIN	0.220	0.200	0.220	0.120	0.640	0.520	1.000
LH	0.120	0.100	0.300	0.100	0.600	0.500	1.000
LPN	0.060	0.070	0.010	0.060	0.220	0.130	1.000
MBK	0.480	0.240	0.204	0.440	0.800	0.800	1.000
MJD	-0.090	-0.130	-0.070	-0.080	-	-	1.000
MK	0.031	-0.310	-0.327	-0.483	0.110	-	1.000
NCH	0.046	0.008	0.025	-0.005	0.110	0.050	1.000
NNCL	0.060	0.070	0.040	0.080	0.100	0.110	1.000
NOBLE	0.080	0.390	0.130	0.060	0.200	0.399	1.000
NUSA	-0.004	-0.008	-0.038	-0.010	-	-	1.000

INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q66	2565	2566	2567 (บาท)	
NVD	0.010	0.020	0.080	0.010	0.060	0.026	-	1.000
ORI	0.356	0.408	0.019	0.189	0.720	0.460	-	0.500
ORN	0.020	0.040	0.000	0.010	-	0.050	-	1.000
PACE	na.	na.	na.	na.	-	-	-	1.000
PEACE	0.110	0.010	0.060	0.040	0.250	0.150	-	1.000
PF	-0.011	-0.015	0.013	-0.007	0.020	0.013	-	1.000
PIN	0.140	0.310	0.590	0.390	0.150	0.590	-	1.000
PLAT	0.010	0.030	0.020	0.024	-	-	-	1.000
POLAR	-0.000	-0.001	-0.000	-0.001	-	-	-	0.750
PRECHA	-0.010	0.000	-0.007	-0.020	-	-	-	1.000
PRIN	0.080	0.050	0.040	0.013	0.097	-	-	1.000
PSH	0.470	0.180	0.060	0.030	0.960	0.960	-	1.000
QH	0.060	0.060	0.050	0.050	0.140	0.150	-	1.000
RABBIT	-0.265	-0.066	-0.261	-0.021	-	-	-	1.400
RICHY	-0.014	0.011	-0.024	-0.021	0.0039 & Stock 32:1	-	-	1.000
RML	-0.037	-0.066	-0.072	-0.061	-	-	-	1.000
ROJNA	-0.073	0.132	0.329	0.046	0.300	0.400	-	1.000
S	-0.015	-0.014	0.056	0.009	0.020	0.015	-	1.000
SA	0.000	-0.005	0.092	0.080	0.050	0.050	-	1.000
SAMCO	0.027	-0.004	0.026	0.020	0.100	0.030	-	1.000
SC	0.139	0.118	0.199	0.043	0.250	0.240	-	1.000
SENA	0.088	0.043	0.091	0.077	0.205	0.234	-	1.000
SIRI	0.097	0.090	0.073	0.074	0.150	0.200	-	1.070
SPALI	0.870	0.610	1.040	0.310	1.450	1.450	-	1.000
UV	-0.107	0.008	0.024	-0.021	0.045	0.090	-	1.000
WHA	0.058	0.042	0.162	0.091	0.167	0.184	-	0.100
WIN	0.011	0.006	0.004	0.003	-	-	-	1.000
<b>PROPERTY FUND</b>								
AIMCG	na.	na.	na.	na.	0.350	0.423	0.130	9.733
AIMIRT	na.	na.	na.	na.	0.890	0.884	0.287	10.000
ALLY	na.	na.	na.	na.	0.650	0.823	0.131	9.800
AMATAR	na.	na.	na.	na.	0.508	0.546	0.160	9.171
BAREIT	na.	na.	na.	na.	0.245	0.517	0.181	9.816
BKKCP	na.	na.	na.	na.	0.650	0.630	0.160	10.000
BOFFICE	na.	na.	na.	na.	0.694	0.478	0.152	8.774
B-WORK	na.	na.	na.	na.	0.708	0.665	-	9.711
CPNCG	na.	na.	na.	na.	0.940	0.681	0.078	9.938
CPNREIT	na.	na.	na.	na.	0.822	1.051	0.362	11.706
CPTGF	na.	na.	na.	na.	0.668	0.429	0.030	9.802
CTARAF	na.	na.	na.	na.	-	-	-	7.970
DREIT	na.	na.	na.	na.	0.576	0.398	-	8.716
FTREIT	na.	na.	na.	na.	0.724	0.748	0.187	9.536
FUTUREPF	na.	na.	na.	na.	1.210	1.064	0.134	9.644
GAHREIT	na.	na.	na.	na.	0.600	0.610	-	10.000
GROREIT	na.	na.	na.	na.	0.600	0.570	-	10.000
GVREIT	na.	na.	na.	na.	0.782	0.612	0.192	9.875
HPF	na.	na.	na.	na.	0.333	0.267	0.133	9.017
HYDROGEN	na.	na.	na.	na.	-	0.223	-	9.536
IMPACT	na.	na.	na.	na.	0.510	0.580	0.100	10.600
INETREIT	na.	na.	na.	na.	0.872	0.785	0.200	10.000
KPNPF	na.	na.	na.	na.	-	-	-	9.683
KTBSTMR	na.	na.	na.	na.	0.714	0.701	0.174	10.000
LHHOTEL	na.	na.	na.	na.	0.700	1.150	0.300	10.000
LHPF	na.	na.	na.	na.	0.320	0.350	0.080	10.000
LHSC	na.	na.	na.	na.	0.490	0.935	0.166	10.200

INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q66	2565	2566	2567 (บาท)	
LPF	na.	na.	na.	na.	0.799	0.868	0.224	10.195
LUXF	na.	na.	na.	na.	0.440	0.540	-	9.800
M-II	na.	na.	na.	na.	0.596	0.625	0.175	8.920
M-PAT	na.	na.	na.	na.	-	-	-	9.870
M-STOR	na.	na.	na.	na.	0.376	0.415	0.110	10.000
MIPF	na.	na.	na.	na.	0.760	0.700	-	10.000
MIT	na.	na.	na.	na.	0.175	-	-	8.325
MJLF	na.	na.	na.	na.	0.285	0.518	0.150	9.800
MNIT	na.	na.	na.	na.	0.073	0.102	0.035	5.001
MNIT2	na.	na.	na.	na.	0.195	0.335	0.070	8.150
MNRF	na.	na.	na.	na.	0.063	0.149	0.030	7.820
POPF	na.	na.	na.	na.	1.038	0.686	0.024	9.611
PPF	na.	na.	na.	na.	0.700	0.753	1.031	10.000
PROSPECT	na.	na.	na.	na.	0.705	0.790	0.190	9.470
QHOP	na.	na.	na.	na.	-	-	-	8.290
QHPF	na.	na.	na.	na.	0.750	0.742	0.110	9.866
SIRIP	na.	na.	na.	na.	0.200	0.255	0.080	10.000
SPRIME	na.	na.	na.	na.	0.618	0.578	0.125	9.382
SRIPANWA	na.	na.	na.	na.	-	0.358	0.106	11.100
SSPF	na.	na.	na.	na.	0.154	0.117	-	10.000
SSTRT	na.	na.	na.	na.	0.400	0.400	-	7.430
TIF1	na.	na.	na.	na.	0.547	0.550	0.135	9.690
TLHPF	na.	na.	na.	na.	0.100	-	-	9.900
TNPF	na.	na.	na.	na.	-	-	-	9.840
TPRIME	na.	na.	na.	na.	0.432	0.439	0.115	8.488
TTLPF	na.	na.	na.	na.	1.676	1.792	0.555	9.900
TU-PF	na.	na.	na.	na.	-	-	-	9.923
URBNPF	na.	na.	na.	na.	-	-	-	6.753
WHABT	na.	na.	na.	na.	0.672	0.682	0.169	9.519
WHAIR	na.	na.	na.	na.	0.467	0.548	0.137	8.857
WHART	na.	na.	na.	na.	0.765	0.774	0.192	9.024

## 6) RESOURCES

## ENERGY &amp; UTILITIES

ACE	0.030	0.030	0.020	0.030	-	-	-	0.500
AE	-0.008	-0.007	-0.013	-0.006	-	-	-	0.500
AGE	-0.140	0.090	0.040	-0.090	0.4056 & Stock 10:1	0.200	-	0.500
AI	0.054	0.019	0.059	0.065	0.450	0.200	-	1.000
AIE	0.008	-0.004	0.033	0.023	-	-	-	1.000
AKR	0.007	0.039	0.062	0.026	0.060	0.080	-	0.800
BAFS	0.020	-0.020	-0.330	0.110	-	0.220	-	1.000
BANPU	-0.053	0.247	-0.169	0.155	1.200	0.450	-	1.000
BBGI	-0.030	0.001	0.058	0.080	0.200	0.050	-	2.500
BCP	0.240	7.910	-0.820	1.680	1.250	2.000	-	1.000
BCPG	0.070	0.190	-0.060	0.150	0.360	0.250	-	5.000
BGRIM	0.180	0.050	0.100	0.060	0.065	0.360	-	2.000
BPP	0.439	0.689	-0.076	0.222	0.700	0.800	-	10.000
BRRGIF	na.	na.	na.	na.	-	0.403	0.018	6.750
BSRC	-0.370	1.330	-0.570	0.250	0.800	0.500	-	4.934
CKP	0.000	0.126	0.067	-0.057	0.085	0.085	-	1.000
CV	-0.040	-0.050	-0.320	-0.070	-	-	-	0.500
DEMCO	0.080	-0.058	-0.737	-0.049	-	-	-	1.000
EA	0.580	0.530	0.310	0.240	0.300	0.300	-	0.100
EASTW	0.050	0.070	-0.020	-0.010	0.210	0.100	-	1.000
EGATIF	na.	na.	na.	na.	0.204	0.369	0.150	8.400
EGCO	2.770	4.510	-27.050	3.160	6.500	6.500	-	10.000

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ (บาท)
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q66	2565	2566	
EP	0.180	-0.150	-0.410	0.160	-	-	1.000
ETC	0.003	0.005	0.006	-0.003	-	-	0.500
GPSC	0.110	0.630	0.170	0.310	0.500	0.740	10.000
GREEN	-0.020	-0.010	-0.010	0.018	-	-	1.000
GULF	0.250	0.290	0.410	0.300	0.600	0.880	1.000
GUNKUL	0.050	0.050	0.020	0.030	0.120	0.060	0.250
IFEC	-0.094	-0.098	-0.087	-0.080	-	-	1.000
IRPC	-0.110	0.120	-0.160	0.080	0.070	0.030	1.000
JR	0.060	0.030	-0.040	0.003	0.090	0.040	0.500
KBSPIF	na.	na.	na.	na.	0.879	0.879	10.000
LANNA	1.220	0.530	0.740	1.110	3.000	2.300	1.000
MDX	0.118	0.080	0.060	0.129	-	-	10.000
NOVA	0.220	0.010	0.510	1.570	-	1.110	0.500
OR	0.230	0.430	0.010	0.310	0.500	0.520	10.000
PCC	0.063	0.070	0.069	0.067	0.140	0.200	1.000
PRIME	0.012	-0.002	-0.229	0.012	-	-	1.000
PTG	0.070	0.010	0.330	0.160	0.400	0.350	1.000
PTT	0.700	1.090	1.150	1.010	2.000	2.000	1.000
PTTEP	4.860	4.560	4.610	4.710	9.250	9.500	1.000
QTC	-0.010	0.100	0.180	0.029	0.200	-	1.000
RATCH	0.980	0.540	0.190	0.710	1.600	1.600	10.000
RPC	0.022	-0.004	-0.006	0.011	-	0.040	1.000
SCG	0.012	0.020	0.058	-0.032	0.050	0.050	1.000
SCI	-0.060	-0.020	-0.620	-0.040	-	-	1.000
SCN	0.040	0.020	0.020	0.010	0.055	0.012	0.500
SEAOIL	0.116	0.141	0.079	0.074	0.0074 & Stock 15:1	0.200	1.000
SGP	-0.680	0.670	0.410	0.350	0.400	0.250	0.500
SKE	-0.022	-0.044	-0.020	-0.017	-	-	0.500
SOLAR	0.010	0.004	0.010	-0.010	-	-	1.000
SPCG	0.520	0.280	0.370	0.310	0.850	0.950	1.000
SPRC	-0.490	0.980	-1.050	0.910	1.110	-	6.920
SSP	0.166	0.159	0.092	0.153	0.2611 & Stock 10:1	0.100	1.000
SUPER	0.002	-0.016	-0.005	0.007	-	-	0.100
SUSCO	0.980	0.090	0.050	0.070	0.320	0.400	1.000
TAE	0.004	-0.016	-0.013	-0.004	-	-	1.000
TCC	0.006	0.029	-0.001	0.005	0.050	0.075	0.500
TGE	0.030	0.030	0.020	0.030	0.003	0.003	0.500
TOP	0.500	4.850	1.310	2.620	3.700	3.400	10.000
TIPIP	0.111	0.100	0.099	0.083	0.240	0.240	1.000
TSE	0.072	0.060	-1.650	0.050	-	0.140	1.000
TTW	0.160	0.220	0.200	0.130	0.600	0.600	1.000
UBE	-0.027	0.005	0.004	0.027	0.040	0.016	1.000
WHAUP	0.130	0.130	0.100	0.120	0.160	0.253	1.000
WP	0.050	0.050	0.060	0.060	0.250	0.280	1.000
<b>7) SERVICES</b>							
<b>COMMERCE</b>							
ADVICE	na.	0.114	0.077	0.120	-	0.070	0.500
BEAUTY	-0.001	-0.004	-0.008	-0.001	-	-	0.100
BIG	0.005	0.003	0.009	0.008	0.020	0.015	0.100
BJC	0.300	0.170	0.410	0.110	0.800	0.800	1.000
COM7	0.290	0.250	0.280	0.340	0.750	0.700	0.250
CPALL	0.480	0.480	0.600	0.690	0.750	1.000	1.000
CPAXT	0.140	0.160	0.310	0.230	0.510	0.570	0.500
CPW	0.010	0.100	0.070	0.040	0.080	0.140	0.500
CRC	0.260	0.190	0.520	0.360	0.480	0.550	1.000

INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ 2567 (บาท)
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q66	2565	2566	
CSS	0.010	0.010	-0.020	-0.010	0.090	0.020	0.500
DOHOME	0.013	0.029	0.064	0.076	0.38 & Stock 16:1	0.0051 & Stock 22:1	1.000
FN	-0.023	-0.029	-0.166	-0.003	-	-	0.500
FTE	0.040	0.041	0.050	0.030	0.090	0.170	0.500
GLOBAL	0.141	0.105	0.112	0.145	0.2546 & Stock 24:1	0.1744 & Stock 25:1	1.000
HMPRO	0.120	0.120	0.130	0.130	0.380	0.400	1.000
ICC	0.830	-0.020	0.010	0.220	1.000	1.1441 & Stock 3.90:1	1.000
ILM	0.320	0.380	0.390	0.410	0.800	1.000	5.000
IT	0.042	0.020	0.030	0.090	-	0.100	1.000
KAMART	0.147	0.163	0.221	0.271	0.260	0.37 & Stock 6:1	0.100 0.600
LOXLEY	0.070	0.020	0.050	0.050	-	0.070	1.000
MC	0.150	0.160	0.360	0.210	0.730	0.860	0.500
MEGA	0.610	0.610	0.550	0.550	1.600	1.600	0.500
MIDA	0.060	0.056	-0.015	-0.007	-	-	0.500
MOSHI	0.250	0.250	0.460	0.380	0.10 & Stock 10:1	0.600	1.000
RS	0.087	1.105	0.026	-0.122	0.0111 & Stock 10:1	0.600	1.000
RSP	0.010	0.050	-0.000	0.060	0.210	0.130	1.000
SABUY	0.094	0.020	-0.338	-1.135	0.155	-	1.000
SCM	0.040	0.030	0.030	0.020	0.260	0.150	0.500
SINGER	-2.940	0.020	0.020	0.020	0.560	-	1.000
SPC	1.670	1.180	2.400	1.700	1.500	2.000	1.000
SPI	0.870	0.860	1.870	0.970	0.800	0.800	1.000
SVT	0.020	0.030	0.000	0.020	0.050	0.035	1.000
TAN	0.100	0.120	0.250	0.200	-	0.700	1.000
<b>HEALTH CARE SERVICES</b>							
AHC	0.230	0.380	0.360	0.180	1.180	0.630	1.000
BCH	0.110	0.180	0.170	0.130	0.800	0.350	1.000
BDMS	0.190	0.240	0.240	0.260	0.600	0.700	0.100
BH	2.200	2.460	2.160	2.500	3.500	4.500	1.000
BKGI	na.	na.	na.	0.020	-	-	0.500
CHG	0.019	0.030	0.025	0.024	0.160	0.070	0.100
CMR	-0.002	0.020	0.020	0.020	0.066	0.055	0.100
EKH	0.038	0.133	0.142	0.076	0.32 & Stock 40:1	0.30 & Stock 40:1	0.500
KDH	1.390	1.900	1.100	1.930	0.750	2.000	10.000
LPH	0.010	0.050	0.010	0.020	0.250	0.150	0.500
M-CHAI	4.690	0.620	0.350	0.250	0.800	0.700	1.000
NEW	1.150	2.110	1.140	0.960	4.000	2.300	10.000
NTV	0.570	0.700	0.620	0.540	1.130	1.460	1.000
PHG	0.130	0.270	0.350	0.220	-	0.520	1.000
PR9	0.150	0.180	0.240	0.200	0.290	0.300	1.000
PRINC	-0.098	0.008	-0.054	-0.010	-	-	1.000
RAM	0.400	0.400	0.270	0.290	1.100	0.900	0.100
RJH	0.310	0.400	0.330	0.390	2.500	1.200	1.000
RPH	0.080	0.120	0.070	0.070	0.350	0.300	1.000
SAFE	0.210	0.220	0.180	0.220	-	0.150	1.000
SKR	0.110	0.120	0.090	0.120	0.080	0.180	0.500
THG	0.150	0.370	-0.420	0.010	0.900	0.450	1.000
VIBHA	0.013	0.022	0.018	0.020	0.055	0.050	0.100
VIH	0.100	0.150	0.180	0.130	0.450	0.200	1.000
WPH	-0.010	0.060	0.070	0.170	0.110	0.10 & Stock 50:1	0.500
<b>MEDIA &amp; PUBLISHING</b>							
AMARIN	0.042	0.080	0.080	0.030	0.290	0.180	1.000
AQUA	0.007	-0.002	0.002	0.015	-	-	0.500
AS	0.060	0.160	0.120	0.150	0.530	-	0.500
BEC	0.037	0.019	0.052	0.007	0.160	0.060	1.000



# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ (บาท)
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q66	2565	2566	
FE	4.800	2.390	5.250	1.180	3.500	8.500	10.000
GPI	0.000	-0.070	-0.060	0.220	0.090	0.120	0.500
GRAMMY	0.010	-0.060	-0.120	0.275	-	-	1.000
JKN	0.080	0.020	-2.400	0.000	-	-	0.500
MAJOR	0.600	0.120	0.390	0.170	0.250	0.650	1.000
MATCH	0.015	0.012	0.006	0.024	-	-	1.000
MATI	0.060	0.080	-0.050	0.040	0.250	0.250	1.000
MCOT	-0.090	-0.060	1.090	-0.110	-	-	5.000
MONO	0.004	-0.005	-0.077	-0.030	-	-	0.100
NATION	-0.004	-0.006	-0.011	-0.009	-	-	0.530
ONEE	0.051	0.064	0.073	0.013	0.280	0.180	2.000
PLANB	0.053	0.061	0.068	0.042	0.070	0.075	0.100
POST	-0.040	-0.010	0.030	-0.050	-	-	1.000
PRAKIT	-0.460	-0.470	-0.470	-0.595	1.000	1.000	1.000
PTECH	0.000	0.000	-0.080	-0.240	-	-	1.000
ROCTEC	0.005	0.007	0.008	0.008	-	0.013	0.100
SE-ED	0.080	-0.019	0.011	0.008	-	-	1.000
TKS	0.140	0.150	0.120	0.170	0.420	0.250	1.000
VGI	-0.033	0.015	-0.298	0.004	0.060	0.040	0.100
WAVE	-0.001	0.000	0.000	-0.001	-	-	0.500
WORK	0.109	0.033	-0.177	0.020	0.330	0.240	1.000
ZAA	0.003	-0.001	-0.042	0.002	-	-	0.500
<b>PROFESSIONAL SERVICES</b>							
BWG	-0.012	-0.008	-0.003	-0.001	-	-	0.250
GENCO	-0.005	-0.010	-0.060	0.005	-	-	1.000
PRO	-0.022	-0.032	-0.041	-0.011	-	-	0.700
PRTR	0.090	0.090	0.090	0.090	-	0.150	0.500
SISB	0.170	0.140	0.230	0.230	0.160	0.310	0.500
SO	0.140	0.094	0.079	0.070	0.350	0.400	1.000
<b>TOURISM &amp; LEISURE</b>							
ASIA	-0.020	0.020	-0.140	0.010	-	-	1.000
BEYOND	0.709	-0.211	-0.009	0.233	-	-	10.000
CENTEL	0.090	0.050	0.310	0.560	-	0.420	1.000
CSR	0.540	0.620	0.550	1.030	1.110	1.570	10.000
DUSIT	-0.260	-0.330	-0.210	0.110	-	-	1.000
ERW	0.031	0.033	0.047	0.092	-	0.070	1.000
GRAND	-0.018	-0.026	-0.017	-0.017	-	-	0.500
LRH	0.020	0.110	1.700	1.650	-	1.350	10.000
MANRIN	0.040	0.570	0.420	0.510	-	-	10.000
OHTL	2.270	1.070	6.576	10.800	-	-	10.000
ROH	-0.030	-0.020	0.010	0.020	-	-	1.000
SHANG	0.780	0.510	-1.130	1.720	-	1.000	10.000
SHR	-0.033	0.004	0.018	0.031	-	0.015	5.000
VRANDA	-0.050	-0.060	-0.350	0.110	-	-	5.000
<b>TRANSPORTATION &amp; LOGISTICS</b>							
AAV	-0.083	-0.140	0.228	-0.032	-	-	0.100
ANI	na.	0.186	0.020	0.088	-	0.050	0.500
AOT	0.220	0.240	0.320	0.400	-	0.360	1.000
ASIMAR	-0.042	0.038	0.056	0.025	0.040	0.080	1.000
B	0.053	0.003	0.029	0.004	-	-	2.040
BA	0.320	0.910	-0.170	0.890	-	1.000	1.000
BEM	0.060	0.060	0.060	0.060	0.120	0.140	1.000
BIOTEC	-0.009	-0.011	-0.012	0.001	-	-	3.000
BTS	-0.060	0.020	-0.360	0.000	0.150	0.160	4.000
BTS GIF	na.	na.	na.	na.	-	-	8.320

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q66	2565	2566	2567 (บาท)	
DMT	0.200	0.230	0.022	0.230	1.130	1.200	0.210	5.200
ETL	0.040	0.043	0.012	0.010	-	-	-	0.500
III	0.212	0.199	0.516	0.149	0.550	0.380	-	0.500
KEX	-0.600	-0.511	-0.663	-0.682	-	-	-	0.500
KIAT	0.006	0.006	0.009	0.013	0.030	0.020	-	0.100
KWC	3.340	5.260	4.030	3.980	10.000	10.500	-	10.000
MENA	0.020	0.030	0.030	0.010	0.030	0.030	-	0.500
NOK	-0.100	na.	na.	na.	-	-	-	1.000
NYT	0.090	0.100	0.130	0.130	0.220	0.360	-	0.500
PORT	-0.020	0.010	0.010	0.020	-	-	-	0.500
PRM	0.190	0.130	0.300	0.230	0.340	0.360	-	1.000
PSL	0.180	0.060	0.160	0.260	1.750	0.450	0.150	1.000
RCL	0.695	0.706	-0.690	0.740	7.000	0.750	-	1.000
SAV	0.145	0.156	0.106	0.147	-	0.750	-	0.500
SINO	0.030	0.010	-0.010	0.005	-	0.014	-	0.500
SJWD	0.080	0.080	0.140	0.181	0.780	0.250	-	0.500
TFFIF	na.	na.	na.	na.	0.383	0.414	0.110	9.957
THAI	1.040	0.700	5.400	1.100	-	-	-	10.000
TSTE	0.090	0.050	0.060	0.040	0.200	0.120	-	0.500
TTA	0.350	0.210	0.000	0.610	0.220	0.180	-	1.000
WICE	0.100	0.050	0.030	0.060	0.440	0.240	-	0.500

### 8) TECHNOLOGY

#### ELECTRONIC COMPONENTS

CCET	0.060	0.060	0.000	0.050	0.0294 & Stock 12:1	0.115	-	1.000
DELTA	0.370	0.440	0.380	0.350	0.400	0.450	-	0.100
HANA	0.790	0.910	0.110	0.350	1.000	1.000	-	1.000
KCE	0.320	0.440	0.400	0.440	1.600	1.300	-	0.500
METCO	1.460	5.630	10.810	1.630	18.000	10.000	-	10.000
NEX	0.190	0.030	0.070	0.020	-	-	-	1.000
SMT	0.100	0.100	-0.010	0.030	0.060	0.070	-	1.000
SVI	0.130	0.130	0.100	0.150	0.260	0.135	-	1.000
TEAM	0.132	0.141	0.085	0.121	0.250	0.230	-	1.000
W	-0.030	-0.030	-0.078	-0.050	-	-	-	1.000

#### INFORMATION & COMMUNICATION

3BBIF	na.	na.	na.	na.	0.920	0.460	-	9.532
ADVANC	2.410	2.740	2.350	2.840	7.690	8.610	-	1.000
AIT	0.090	0.090	0.120	0.087	0.320	0.320	-	1.000
ALT	0.014	0.013	0.006	0.004	-	-	-	0.500
AMR	-0.129	-0.174	-0.149	-0.037	0.050	-	-	0.500
BLISS	0.000	0.000	0.001	0.000	-	-	-	0.500
DIF	na.	na.	na.	na.	1.034	0.935	0.222	10.000
DITTO	0.145	0.146	0.098	0.155	0.0111 & Stock 5:1	0.250	-	0.500
DTCENT	0.020	0.030	0.010	0.020	0.002 & Stock 25:1	0.0485 & Stock 20:1	-	0.500
FORTH	0.220	0.130	0.020	0.090	0.520	0.470	-	0.500
GABLE	0.090	0.090	0.150	0.013	-	0.289	-	1.000
HUMAN	0.080	0.100	0.110	0.090	0.180	0.220	-	0.500
ICN	0.060	0.140	0.040	0.030	0.200	0.230	-	0.500
ILINK	0.219	0.289	0.238	0.370	0.200	0.390	-	1.000
INET	0.090	0.120	0.200	0.110	0.106	0.116	-	1.000
INSET	0.050	0.050	0.010	0.020	0.090	0.090	-	0.500
INTUCH	0.900	1.020	1.340	1.020	4.660	3.170	-	1.000
ITEL	0.050	0.050	0.060	0.090	0.064	0.070	-	0.500
JAS	-0.090	0.490	2.010	0.003	-	0.600	-	0.500
JMART	-0.420	0.202	0.113	0.163	1.110	-	-	1.000
JTS	0.012	-0.015	0.014	0.189	-	-	-	1.000

INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ (บาท)
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q66	2565	2566	
MFEC	0.040	0.110	-0.070	0.110	0.400	0.400	1.000
MSC	0.220	0.050	0.120	0.280	0.400	0.500	1.000
PT	0.150	0.250	0.280	0.228	0.550	0.650	1.000
SAMART	0.025	-0.205	-0.185	0.054	-	-	1.000
SAMTEL	0.040	0.020	0.020	0.030	0.210	0.060	1.000
SDC	-0.006	-0.030	-0.010	-0.001	-	-	0.100
SIS	0.500	0.460	1.390	0.510	1.200	1.050	1.000
SKY	0.185	0.200	0.290	0.180	-	-	0.500
SPREME	0.000	0.000	0.000	0.040	-	-	0.500
SVOA	0.038	0.030	0.010	0.041	0.071	0.043	1.000
SYMC	0.290	0.120	0.090	0.150	0.094	0.146	1.000
SYNEX	0.100	0.170	0.180	0.180	0.700	0.360	1.000
THCOM	0.420	0.100	-0.280	0.260	0.500	0.130	5.000
TKC	0.250	0.250	0.120	0.210	0.600	0.150	1.000
TRUE	-0.070	-0.050	-0.320	-0.020	-	-	4.000
TWZ	0.000	0.000	0.000	0.000	-	-	0.100
<b>MAI - AGRO</b>							
ALPHAX	-0.011	-0.021	0.005	0.008	-	-	0.250
APO	na.	na.	0.000	-0.077	-	-	0.500
AU	0.050	0.070	0.058	0.070	0.150	0.210	0.100
JCKH	-0.010	0.020	-0.010	-0.010	-	-	0.250
KASET	-0.072	-0.054	-0.091	-0.045	-	-	1.000
MUD	0.009	-0.003	-0.016	-0.022	-	-	1.000
NTSC	0.140	0.180	0.220	0.160	-	0.280	0.500
TACC	0.090	0.080	0.100	0.101	0.360	0.360	0.250
TMILL	0.050	0.000	0.010	0.000	0.210	0.150	1.000
XO	0.500	0.580	0.530	0.620	0.398	0.888	0.500
<b>MAI - CONSUMP</b>							
BGT	-0.040	-0.040	-0.050	-0.030	-	-	0.500
DOD	0.012	0.023	0.025	0.001	-	-	0.500
ECF	-0.127	0.028	-0.062	-0.018	0.011	-	0.250
EURO	na.	0.180	0.130	0.150	-	-	0.500
HPT	0.009	0.011	0.010	0.011	0.039	0.034	0.250
IP	0.030	0.040	-0.030	0.042	0.180	0.0348 & Stock 8:5	0.500
ITTHI	0.020	0.040	0.010	0.033	-	-	0.500
JSP	-0.030	0.010	0.010	-0.005	-	-	0.500
JUBILE	0.170	0.290	0.310	0.230	0.730	0.500	1.000
LTS	0.000	0.000	0.000	0.100	-	-	0.500
MGI	na.	0.170	0.260	0.100	-	0.350	0.500
NPK	-0.110	-0.160	-0.570	-0.190	-	-	10.000
SMD	0.130	0.050	0.130	-0.050	0.750	0.300	0.500
TM	0.002	-0.025	-0.008	-0.019	0.050	0.033	0.500
WARRIX	0.030	0.070	0.090	0.030	0.190	0.103	0.500
WINMED	0.010	0.020	0.030	0.008	0.057	0.030	0.500
<b>MAI - FINANCIAL</b>							
ACAP	-0.205	0.425	0.859	-0.165	-	-	0.500
AF	0.007	-0.006	-0.004	0.008	0.032	-	0.250
AIRA	0.000	-0.007	-0.020	-0.003	0.011	-	0.250
ASN	-0.001	-0.010	0.020	0.005	0.027	-	0.500
BROOK	-0.002	-0.009	0.043	0.073	0.013	0.020	0.125
GCAP	0.006	0.008	-0.003	0.011	-	-	0.500
KCCAMC	0.033	0.035	0.028	0.028	0.059	0.054	0.500
LIT	-0.060	-0.070	-0.080	-0.060	-	-	1.000
MITSIB	0.012	0.008	0.006	0.014	0.0028 & Stock 20:1	-	0.500
SGF	-0.007	-0.014	-0.011	-0.019	-	-	1.250

INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ (บาท)
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q66	2565	2566	
TQR	0.110	0.080	0.130	0.130	0.390	0.400	0.500
<b>MAI – INDUS</b>							
ADB	-0.040	0.021	-0.020	-0.006	-	-	0.500
BM	-0.015	0.038	0.039	0.015	0.100	0.069	0.500
BPS	0.000	0.000	0.000	0.010	-	-	0.500
CHO	-0.029	-0.034	-3.468	-0.060	-	-	5.000
CHOW	-0.010	0.380	0.140	0.100	-	-	1.000
CIG	0.056	-0.012	-0.021	-0.013	-	-	0.500
COLOR	0.023	0.024	0.015	-0.000	0.080	0.030	1.000
CPR	0.050	0.060	0.060	0.060	0.089	0.116	1.000
FPI	0.068	0.030	0.157	0.040	0.160	0.100	0.250
GTB	0.018	0.005	0.029	0.014	0.020	0.040	0.250
KCM	0.004	-0.005	-0.006	-0.006	-	-	0.250
KJL	0.170	0.210	0.140	0.150	0.63 & Stock 1:1	0.450	0.500
KUMWEL	0.020	0.030	0.010	0.020	0.070	0.050	0.500
KWM	0.010	0.002	0.012	0.036	0.058	0.058	0.500
MBAX	-0.100	-0.020	0.090	0.020	0.500	-	1.000
MGT	0.050	0.040	0.060	0.060	0.110	0.100	0.500
MTW	0.021	0.019	0.016	0.011	-	-	0.500
NDR	-0.115	-0.087	0.037	0.013	0.020	-	1.000
PACO	0.020	0.030	0.010	0.046	-	0.040	0.500
PDG	0.011	0.030	0.060	0.054	0.130	0.090	0.500
PIMO	0.025	0.028	0.026	0.053	0.062	0.040	0.250
PPM	0.137	0.098	0.154	0.107	0.025	0.058	0.500
PRAPAT	0.030	0.026	0.045	0.050	0.040	0.04 & Stock 25:1	0.500
RWI	-0.050	-0.050	-0.040	-0.040	-	-	0.500
SAF	-0.005	0.003	0.004	-0.001	0.035	0.010	0.500
SALEE	0.011	-0.001	-0.003	0.003	0.070	0.035	0.250
SANKO	0.040	0.050	0.032	0.070	0.021	0.040	0.500
SCL	0.030	0.040	0.010	0.050	-	0.040	0.500
SELIC	0.019	0.045	0.054	0.070	0.0222 & Stock 30:1	0.033	0.500
SFT	0.030	0.020	0.010	0.010	0.070	0.046	0.500
STP	0.190	0.230	0.310	0.380	0.450	0.350	1.000
SWC	0.040	0.020	0.020	0.060	0.375	0.0056 & Stock 10:1	0.500
TMC	-0.015	0.033	-0.005	-0.006	-	-	1.000
TMI	0.020	0.002	-0.002	0.003	0.015	0.030	0.250
TMW	2.690	3.590	3.710	3.830	0.900	1.700	5.000
TPLAS	0.004	0.015	0.016	0.012	0.100	0.040	0.500
TRV	0.010	0.006	0.012	0.072	0.170	-	0.500
UAC	0.138	0.114	0.035	0.090	0.120	0.220	0.500
UBIS	-0.060	-0.090	-0.040	0.080	-	-	1.000
UEC	0.100	0.070	-0.015	0.030	0.090	0.200	0.250
UKEM	-0.013	0.012	0.001	0.008	0.015	0.010	0.250
UREKA	0.018	0.001	0.006	0.011	-	-	0.250
YUASA	0.270	0.280	0.370	0.410	0.346	0.412	1.000
ZIGA	0.010	0.010	0.020	0.010	-	-	0.500
<b>MAI - PROPON</b>							
24CS	0.020	-0.070	-0.060	-0.080	-	-	0.500
ALL	-0.760	-0.100	1.060	0.000	-	-	0.500
ARIN	-0.020	-0.010	-0.013	-0.012	-	-	0.500
ARROW	0.090	0.150	0.120	0.110	0.350	0.350	1.000
BC	-0.101	-0.079	-0.076	-0.044	-	-	1.000
BLESS	0.019	0.000	-0.015	-0.010	0.050	-	0.500
BSM	-0.022	-0.080	-0.063	0.010	-	-	1.000
BTW	-0.410	-0.190	-0.380	-0.030	-	-	0.500

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ (บาท)
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q66	2565	2566	
CAZ	0.160	0.200	0.180	0.180	0.200	0.211	0.500
CHEWA	-0.030	0.011	-0.037	0.013	0.018	-	1.000
CPANEL	0.096	0.081	0.090	0.062	0.170	0.160	1.000
CRD	0.000	-0.019	-0.106	0.009	-	-	0.500
DHOUSE	-0.009	-0.009	-0.005	0.003	-	-	0.500
DIMET	-0.008	-0.010	-0.020	-0.002	-	-	0.500
DPAINT	0.030	-0.020	-0.020	-0.140	0.162	-	1.000
FLOYD	0.001	0.003	0.008	-0.000	0.0062 & Stock 9:1	0.0062 & Stock 9:1	0.500
HYDRO	-0.055	-0.041	-0.094	-0.013	-	-	1.000
IND	-0.100	0.030	0.078	0.020	-	0.015	0.500
JAK	0.003	0.076	0.028	0.002	-	0.050	1.000
K	-0.020	-0.001	0.058	0.050	-	-	0.500
KUN	0.030	0.020	0.020	0.001	0.080	0.035	0.500
META	-0.012	-0.010	-0.019	-0.007	-	-	1.000
PANEL	na.	0.015	0.056	0.010	-	0.040	0.500
PPS	-0.007	-0.002	-0.013	-0.002	0.010	-	0.250
PRI	0.290	0.320	0.260	0.250	-	1.425	0.500
PROS	-0.360	0.001	0.003	0.015	-	-	0.500
PROUD	0.014	0.002	-0.073	0.079	-	-	1.000
PSG	0.005	0.002	0.012	0.012	-	-	1.000
QTCG	0.000	0.000	0.000	0.005	-	-	0.500
SENX	0.010	0.004	-0.002	0.004	-	0.008	0.500
SK	0.013	0.022	0.050	0.010	-	0.050	0.500
SMART	0.021	0.031	0.027	0.027	-	0.091	0.500
STC	0.014	0.001	-0.002	-0.004	0.025	-	0.500
STX	0.000	0.000	0.000	0.050	-	0.055	1.000
SVR	0.050	0.030	0.030	0.020	-	0.200	1.000
TAPAC	-0.060	-0.040	-0.040	0.000	0.020	0.040	1.000
THANA	0.002	0.044	-0.040	0.030	0.120	0.068	1.000
TIGER	-0.010	-0.014	0.027	-0.002	-	-	0.500
TITLE	-0.010	-0.010	-0.030	-0.050	-	-	0.500
WELL	-0.014	-0.010	-0.007	-0.016	-	-	0.700
YONG	0.040	0.050	0.060	0.050	0.080	0.080	0.500
<b>MAI – RESOURC</b>							
ABM	-0.060	-0.010	-0.040	-0.020	-	-	0.500
PSTC	-0.014	-0.004	-0.052	0.010	-	-	0.500
PTC	0.050	0.040	0.050	0.040	0.082	0.075	0.500
SAAM	0.017	0.017	0.148	0.014	0.036	0.060	0.030 0.500
SR	-0.007	-0.050	-0.104	-0.056	-	-	0.500
STOWER	-0.011	-0.010	-0.027	-0.006	-	-	1.000
TAKUNI	0.004	0.033	-0.030	0.007	0.030	-	0.500
TPCH	0.073	0.110	0.260	0.250	0.183	0.400	1.000
TRT	-0.082	0.314	0.303	0.310	-	0.210	1.000
UMS	0.002	-0.010	-0.014	-0.002	-	-	0.500
<b>MAI - SERVICE</b>							
A5	0.068	0.147	0.131	0.118	-	0.050	0.500
ADD	-0.004	0.064	0.117	0.040	0.340	0.170	0.170 0.500
AKP	0.003	0.018	0.034	0.004	0.025	-	0.500
AMA	0.100	0.170	0.170	0.090	0.400	0.400	0.500
AMARC	0.007	0.014	-0.003	0.015	0.020	0.119	0.500
ARIP	0.004	0.006	0.010	0.003	0.022	0.022	0.250
ATP30	0.011	0.013	0.014	0.015	0.030	0.020	0.250
AUCT	0.120	0.170	0.170	0.220	0.455	0.630	0.250
BIS	0.038	0.053	0.050	0.043	0.123	0.110	0.500
BOL	0.100	0.120	0.040	0.080	0.295	0.320	0.100

INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ (บาท)
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q66	2565	2566	
CEYE	0.061	0.050	0.050	0.030	0.300	0.150	0.500
CHIC	0.002	0.008	0.001	0.005	0.003	-	0.500
CMO	-0.230	-0.180	0.110	-0.126	-	-	1.000
D	0.052	0.052	0.025	0.054	0.0674 & Stock 7.5:1	0.120	0.500
DEXON	-0.050	-0.040	0.200	-0.013	-	0.052	0.500
DV8	-0.016	-0.018	0.020	-0.006	-	-	0.600
EFORL	0.004	0.003	0.002	-0.006	-	-	0.750
ETE	0.009	0.013	0.031	0.021	-	0.030	0.500
FSMART	0.100	0.092	0.104	0.120	0.360	0.360	0.500
FVC	0.001	0.008	0.137	0.015	-	0.010	0.500
GFC	0.100	0.120	0.100	0.130	-	0.280	0.500
GLORY	-0.090	-0.030	-0.030	-0.022	0.060	-	0.500
GSC	0.026	0.124	-0.649	-0.042	-	-	0.500
HARN	0.050	0.050	0.060	0.030	0.130	0.150	0.500
HEALTH	-0.050	-0.030	-0.591	-0.032	-	-	1.000
HL	0.060	0.060	0.100	0.070	0.180	0.150	0.500
IMH	0.140	-9.000	-0.090	0.000	0.140	-	0.500
JPARK	0.060	0.080	0.020	0.060	-	0.038	0.500
KGEN	-0.028	-0.004	-0.057	-0.017	-	-	1.000
KK	-0.010	-0.010	0.010	0.010	0.025	0.015	0.500
KLINIQ	0.320	0.320	0.350	0.340	0.500	1.300	0.500
KOOL	0.008	0.024	-0.003	0.013	0.010	0.013	0.250
KTMS	0.011	0.013	0.016	0.006	0.033	0.014	0.500
LDC	0.010	0.010	0.000	0.004	-	0.011	0.250
LEO	0.060	0.052	0.093	0.033	0.400	0.160	0.500
MASTER	0.340	0.420	0.520	0.350	0.300	0.027& Stock10:1, Stock 1:0.14286	1.000
MCA	0.040	0.040	0.030	0.030	-	0.045	0.500
MEB	0.320	0.310	0.370	0.350	0.050	0.650	0.500
MOONG	0.040	0.030	0.022	0.030	0.100	0.120	0.500
MORE	-0.000	-0.001	-0.018	0.001	-	-	0.050
MVP	0.025	-0.256	-0.664	0.014	-	-	0.500
NCL	-0.027	-0.196	-0.353	-0.068	-	-	0.250
NEWS	-0.002	-0.001	-0.001	-0.001	-	-	1.000
PEER	-0.190	-0.230	-0.220	0.040	-	-	1.000
PHOL	0.070	0.070	0.090	0.080	0.200	0.210	1.000
PICO	-0.036	0.073	-0.033	0.000	-	-	1.000
PLANET	-0.050	-0.210	-0.100	0.020	-	-	1.000
PLT	0.010	0.010	0.010	0.020	-	0.060	0.500
QLT	-1.270	-0.070	-0.060	-0.010	-	-	1.000
RP	-0.180	-0.190	-0.040	-0.060	-	-	1.000
SE	0.023	0.027	0.024	0.010	0.04 & Stock 27:1	0.027	0.500
SLM	-0.020	0.010	0.020	0.001	-	-	0.500
SONIC	0.039	0.033	0.034	0.047	0.110	0.050	0.500
SPA	0.070	0.095	0.163	0.058	-	0.0139 & Stock 2:1	0.250
THMUI	-0.001	0.003	0.002	-0.018	-	-	0.500
TNDT	-0.005	0.022	-0.467	-0.005	-	-	0.500
TNH	0.620	0.724	0.600	0.000	0.600	0.600	1.000
TNP	0.047	0.042	0.059	0.056	0.080	0.085	0.250
TPL	-0.010	-0.014	-0.002	0.004	-	-	0.500
TRP	0.130	0.160	0.120	0.120	-	0.400	0.500
TURTLE	-0.030	-0.050	-0.060	0.000	-	-	1.000
TVDH	-0.139	-0.074	-0.013	-0.012	-	-	0.500
TVT	0.002	0.004	-0.000	0.008	-	-	0.250
UBA	0.030	0.030	0.030	0.020	0.046	0.048	0.500

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ (บาท)
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q66	2565	2566	
VL	0.004	-0.001	0.022	0.004	0.020	0.025	- 0.500
WINNER	0.040	0.030	0.060	0.020	0.130	0.150	- 0.250
YGG	0.040	0.050	-0.040	0.050	0.259	-	- 0.500
<b>MAI - TECH</b>							
APP	0.040	0.070	-0.020	0.020	0.140	0.150	- 0.500
BBIK	0.620	0.700	0.720	0.630	0.400	0.381 & Stock 1:0.837	- 0.500
BE8	0.270	0.280	0.100	0.120	0.005 & Stock 10:1	0.230	- 0.500
BVG	0.030	0.040	0.040	0.030	0.040	0.076	- 0.500
COMAN	-0.033	-0.046	0.018	-0.046	-	-	- 0.500
GTV	-0.021	-0.010	-0.076	0.014	-	-	- 0.500
I2	0.025	0.080	0.074	0.050	-	0.100	- 0.500
IIG	-0.500	-0.510	-1.580	-0.240	-	-	- 0.500
IRCP	-0.010	0.030	0.040	0.010	0.025	0.025	- 0.500
ITNS	0.080	0.092	0.073	0.052	0.120	0.124	- 1.000
NAT	na.	0.140	-0.090	0.190	-	0.025	- 0.500
NETBAY	0.240	0.220	0.210	0.240	0.816	0.898	- 1.000
PROEN	0.020	0.020	0.020	-0.010	0.120	-	- 0.500
READY	0.080	0.080	0.100	0.090	-	0.20 & Stock 5:1	- 0.500
SECURE	0.230	0.110	0.280	0.400	0.300	0.450	- 0.500
SICT	0.080	0.050	0.040	0.100	0.0112 & Stock 5:1	0.035	- 0.500
SIMAT	-0.020	-0.010	0.060	0.020	-	-	- 1.000
SPVI	0.060	0.060	0.050	0.030	0.175	0.145	- 0.500
SRS	0.290	0.210	-0.050	-0.020	-	0.151	- 0.500
TBN	0.160	0.180	0.190	0.080	-	0.140	- 0.500
TERA	0.000	0.000	0.190	0.030	-	0.045	- 0.500
TPS	0.069	0.110	0.120	0.047	0.100	0.180	- 0.500
VCOM	0.060	0.060	0.090	0.060	0.300	0.300	- 0.500

หมายเหตุ : ปรับราคาพาร์ให้อยู่บนฐานราคาพาร์ปัจจุบัน & ปรับงวดบัญชีทุกบริษัทให้เป็นงวดเดียวกัน (1 ม.ค.- 31 ส.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, ปีโตรเคมี



**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



**อานุกาพ 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 ภัทราพงศ์**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 117985  
วิเคราะห์เชิงปริมาณ



**สิริลักษณ์ พันธวงศ์**  
วิเคราะห์เศรษฐศาสตร์

## ทีม Global Strategy



**เอกรัฐ ศรีรัฐสิตไธ**  
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ



**นิธิกร พิศกน**  
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ



**ศุภพล ตั้งวิเชียร**  
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ



**เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร**  
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ

## ทีม สนับสนุน

ระบบฐานข้อมูล : ศศิชา ไหล่ชัยพานิช, รัตนา เตชะอุดมเดช, เอมิกา จารุอำพรพรรณ  
งานธุรการ : แสงเดือน ดิตติโส แปลบทวิเคราะห์: ชนาภานต์ 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	SEAOIL	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	TPPL	UPF	
AIT	BA	CHG	DMT	HEALTH	JCHK	LHK	NEX	PLE	RICHY	SECURE	SPC	TFI	TPPP	UTP	
ALUCON	BC	CHOTI	DOD	HPT	JMT	M	NNCL	PM	RJH	SFLEX	SPCG	TFM	TPLAS	VIBHA	
AMANAHA	BCH	CHOW	DPAINT	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	TIDOR	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	SEAOIL	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 สาขานนท์ท่าแฉลบ  
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)