

กำเนิดอนาคต โดย คุณพงษ์ภูธร ทำดี
การประกวดจิตรกรรมเอเชีย พลัส ครั้งที่ 11 | เทคนิคสีน้ำมัน ปี 2566

INVEST+ ISEMI



INVEST⁺

กลยุทธ์การลงทุนเดือน กรกฎาคม 2567

หุ้นไทย

มองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน มี.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:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอๆกับ SET Index
- Underperform:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

CONTENT

กลยุทธ์ลงทุนเดือน ก.ค. 2567	1
แนวโน้มลงทุนเดือน ก.ค. 2567	2

STOCK PICKS

ADVANC	13
AOT	15
CK	17
GUNKUL	19
SIRI	21
TTB	23
TU	25

วิเคราะห์ทางเทคนิค	28
วิเคราะห์ Derivatives	35
Global Strategy	40
Cyclical Watch	49
เศรษฐกิจมหภาค	50



กลยุทธ์การลงทุนเดือน กรกฎาคม 2567

NEXT LEVEL ยกระดับตลาดหุ้นไทย

- ดอกเบี้ยโลกเข้าสู่วัฏจักรขาลง แต่ดอกเบี้ยไทยยังไม่เปลี่ยน ปรับ MEYG ขึ้นยึดหลักอนุรักษนิยม
- การกระตุ้น การทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และกำไรบริษัทจดทะเบียน ดีขึ้นตามลำดับ
- มาตรการเสริมประสิทธิภาพตลาดหุ้นไทย รวมถึง THAIESG ใหม่ เข้ามาพยุงตลาดทดแทน FUND FLOW
- แนะนำหุ้นพื้นฐาน ESG ดี -> ได้แรงหนุนจากภาครัฐ AOT CK GUNKUL เป็นผลเด่น SIRI ADVANC TTB TU

ช่วง 1H67 ตลาดหุ้นไทยเผชิญศึกรอบด้าน เริ่มต้นด้วย ตัวเลขเศรษฐกิจตกต่ำ GDP4Q66 1.7% ลดลงต่อ GDP1Q67 1.5% รวมถึงกำไรบริษัทจดทะเบียน 4Q66 1.76 แสนล้านบาท ต่ำสุดในรอบ 5 ไตรมาส และยังเผชิญสงครามตะวันออกกลาง ต่อเนื่องด้วยการเมืองไทยที่ร้อนแรง ส่งผลให้ Fund Flow ต่างชาติไหลออก 1.1 แสนล้านบาท กดดัน SET Index ปรับตัวลง -8% และใกล้ระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปี

ส่วนการเริ่มต้นครึ่งหลังของปี ภาพเศรษฐกิจโลกที่ดูอ่อนคลายลง จากความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย ท่ามกลางวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง เริ่มชัดเจน โดยเฉพาะช่วง 3Q67 เชื่อว่าจะช่วยลดแรงกดดันต่ออัตราแลกเปลี่ยน หนุนให้ค่าเงินบาทมีเสถียรภาพมากขึ้น ขณะที่ SET Index จะดีขึ้นตามลำดับ จากความกังวลสถานการณ์การเมือง อาจมีแรงกดดันลดลง ขณะที่เศรษฐกิจไทย BOTTOM OUT จากหลายภาคส่วนไม่ว่าจะเป็นการใช้จ่ายภาครัฐ (G) ภาคการการลงทุน (I) รวมถึงภาคการบริโภค (C) คาดเป็นตัวช่วยให้ GDP GROWTH ไทยทยอยเติบโตเป็นขึ้นบันได และประเมินกำไรงวด 2Q67 ทรงตัวในระดับสูง มีโอกาสอยู่ในกรอบ 2.3 – 2.7 แสนล้านบาท เติบโต YOY จากฐานที่ต่ำ มีแรงหนุนเพิ่มจากค่าเงินบาทอ่อน และราคาน้ำมันยืนระดับสูง หนุน TRALING P/E ค่อยๆถูกลด

ส่วน FUND FLOW ต่างชาติไหลออกจากเอเชียได้ และไหลออกจากตลาดหุ้นไทยมากที่สุดกว่า 1.1 แสนล้านบาท อีกทั้งในช่วงที่ผ่านมา ยังขายหุ้นไทยติดต่อกัน 26 วันทำการ เป็นการขายติดต่อกันที่ยาวนานที่สุดเป็นอันดับ 2 ในประวัติศาสตร์ พร้อมกับมีสัดส่วน Short Sell สูงถึง 13% - 17% ของมูลค่าซื้อขาย

อย่างไรก็ตาม DOWNSIDE ของ SET INDEX จำกัดเช่นกัน หลังดัชนีย่อตัวลงมาจน VALUATION อยู่ในระดับที่น่าสนใจมาก ณ SET INDEX ที่ 1300 จุด มี P/E67F ที่ต่ำเพียง 14.2 เท่า (ต่ำกว่า -1SD), PBV 1.22 เท่า (ต่ำกว่า -2SD) และ DIVIDEND YIELD สูงถึง 3.5% (สูงกว่า+1SD)

ส่วนแรงผลักดันดัชนีในช่วงไตรมาสที่ 3 ประกอบด้วย การเดินทางกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ, รอรับเม็ดเงินจากกองทุน THAIESG ใหม่เข้ามาหนุน และเริ่มเพิ่มเสถียรภาพจากตลาดหลักทรัพย์ อย่าง UPTICK คาดจะช่วยหนุนให้ดัชนีค่อยๆ ทยอยฟื้นตัวกลับขึ้นไปเหนือ 1400 จุด อีกครั้งได้ในไตรมาสนี้

กลยุทธ์การลงทุน แนะนำหุ้นพื้นฐานดี ได้เม็ดเงิน THAIESG ใหม่เข้ามาหนุน กับ 2 ธีมหลัก

- หุ้นได้ประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ AOT, CK, GUNKUL
- หุ้นเป็นผลระหว่างกาลสูง SIRI, ADVANC, TTB, TU

แนะนำลงทุนหุ้นเด่นเดือน ก.ค. 2567

Company	Sector	Last Price (28/06/2024)	FairValue	Upside	PER 24F	Div Yield 24F (%)	EPS Growth 24F
GUNKUL	ENERG	2.54	3.60	41.7%	15.9	2.3	-1.5%
SIRI	PROP	1.67	2.20	31.9%	6.2	8.8	-25.1%
CK	CONS	20.00	27.00	35.0%	21.2	2.3	14.6%
TU	FOOD	14.90	19.00	27.5%	12.2	4.5	Turnaround
ADVANC	ICT	209.00	252.00	20.6%	20.6	4.3	4.5%
AOT	TRANS	57.75	68.00	17.7%	44.8	1.3	110.6%
TTB	BANK	1.71	1.98	15.5%	8.6	6.4	6.6%

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

แนวโน้มการลงทุนเดือน กรกฎาคม 2567

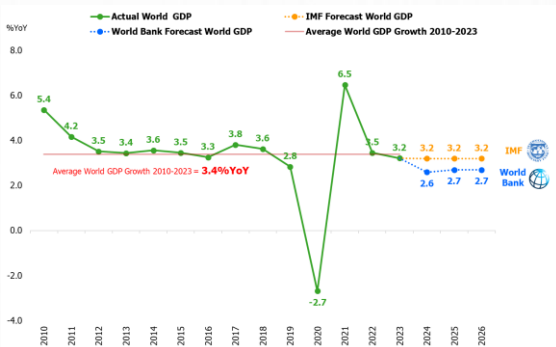
Next Level ยกระดับตลาดหุ้นไทย

- ดอกเบี้ยโลกเข้าสู่วัฏจักรทาลง แต่ดอกเบี้ยไทยไม่เปลี่ยน ปรับ MEYG ขึ้นยึดหลักอนุรักษนิยม
- การกระตุ้น การทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และกำไรบริษัทจดทะเบียน ดีขึ้นตามลำดับ
- มาตรการเสริมประสิทธิภาพตลาดหุ้นไทย รวมถึง THAIESG ใหม่ เข้ามาพยุงตลาดทดแทน FUND FLOW
- แนะนำหุ้นพื้นฐาน ESG ดี -> ได้แรงหนุนจากภาครัฐ AOT CK GUNKUL เป็นผลเด่น SIRI ADVANC TTB TU

เรื่องเศรษฐกิจโลก & ดอกเบี้ย ไม่เป็นประเด็น กดดันอีกต่อไป

เศรษฐกิจโลกในช่วงปีที่ผ่านมาขยายตัวได้ราว +3.2%YOY ขณะที่ในปี นี้ยังเห็นแนวโน้มของการเติบโตจากแรงหนุนของประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งสหรัฐฯ สำหรับคาดการณ์ GDP โลกในปี 2567 IMF ประเมินไว้ที่ +3.2%YOY ส่วน WORLD BANK ประเมินไว้ที่ +2.6%YOY

คาดการณ์ GDP GROWTH โลก



ในมุมมองภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศขนาดใหญ่ ผ่านคลายระดับความกังวลลงไปจากการรอดพ้นภาวะ TECHNICAL RECESSION (GDP QOQติดลบ 2 ไตรมาส) หลัง GDP GROWTH ใน 1Q67ของหลายๆ ประเทศ พลิกกลับมาขยายตัวได้โดดเด่น อาทิ อังกฤษ +0.6%QOQ, ยุโรป +0.2%QOQ, เยอรมนี +0.2%QOQ รวมถึงไทย +1.1%QOQ

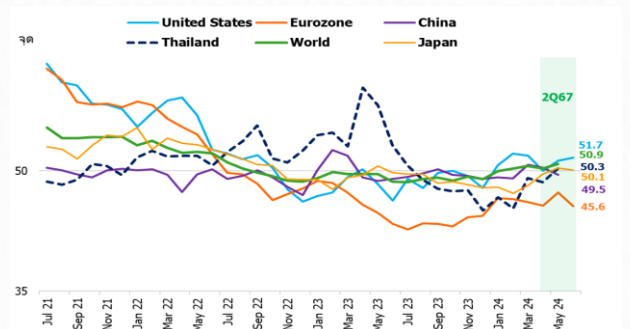
GDP GROWTH รายไตรมาส ของประเทศต่างๆ

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
World	1.5	-0.9	5.9	2.3	3.8	2.7	3.7	2.9	3.6
JP	-0.6	1.2	-0.2	0.3	1.1	1.0	-0.9	0.1	-0.5
UK	0.5	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.0	-0.1	-0.3	0.6
EU	0.6	0.8	0.5	0.0	0.1	0.1	0.0	-0.1	0.3
GM	1.0	-0.1	0.4	-0.4	0.3	-0.1	0.1	-0.5	0.2
US	-2.0	-0.6	2.7	2.6	2.2	2.1	4.9	3.4	1.3
TH	0.2	1.0	0.8	-0.7	1.4	0.3	0.5	-0.4	1.1
China	0.4	-2.1	4.0	0.8	1.8	0.5	1.8	1.2	1.6

ที่มา: IMF, WORLD BANK, BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่ดัชนี PMI ภาคการผลิต ซึ่งเปรียบเสมือน LEADING INDICATOR ภาวะเศรษฐกิจ สะท้อนภาพ DEMAND มีแนวโน้มเติบโตดีขึ้นในหลายๆ ประเทศช่วง 2Q67 จากค่า PMI ล่าสุดที่มากกว่าระดับ 50 จุด อาทิ สหรัฐฯ (51.7 จุด) ญี่ปุ่น (50.1 จุด) ไทย (50.3 จุด) เป็นต้น

PMI ภาคการผลิตหลายประเทศมีแนวโน้มดีขึ้นใน 2Q67



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนประเด็นเรื่องดอกเบี้ยมีความชัดเจนขึ้น ในการเริ่มต้นเข้าสู่วงจรทาลงในปี นี้ นำโดย ECB ที่ได้ปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 5 ปี เมื่อวันที่ 6 มิ.ย. 67 ที่ผ่านมา จากระดับ 4.50% สู่ 4.25% ซึ่งการเดินหน้านโยบายการเงินแบบผ่อนคลายของธนาคารกลางต่างๆ น่าจะเห็นพัฒนาที่ดีขึ้นในช่วง 3Q67 นี้

TIMELINE การประชุมของธนาคารกลางต่างๆ

ครั้งที่	ประชุม Fed	ประชุม ECB	ประชุม BoE	ประชุม BOJ	ประชุม กนง.
1	31 ม.ค. 67	25 ม.ค. 67	1 ก.พ. 67	23 ม.ค. 67	2 ก.พ. 67
2	20 มี.ค. 67	7 มี.ค. 67	21 มี.ค. 67	19 มี.ค. 67	10 เม.ย. 67
3	1 พ.ค. 67	11 เม.ย. 67	9 พ.ค. 67	26 เม.ย. 67	12 มี.ย. 67
4	12 มี.ย. 67	6 มี.ย. 67	20 มิ.ย. 67	14 มิ.ย. 67	21 ส.ค. 67
5	31 ก.ค. 67	18 ก.ค. 67	1 ส.ค. 67	31 ก.ค. 67	16 ต.ค. 67
6	18 ก.ย. 67	12 ก.ย. 67	19 ก.ย. 67	20 ก.ย. 67	18 ธ.ค. 67
7	7 พ.ย. 67	17 ต.ค. 67	7 พ.ย. 67	31 ต.ค. 67	
8	18 ธ.ค. 67	12 ธ.ค. 67	19 ธ.ค. 67	19 ธ.ค. 67	

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ด้าน BOOMBERG CONSENSUS ประเมินว่าการประชุมนโยบายการเงินรอบเดือน ก.ย. 67 คาดการณ์ว่าจะเห็นธนาคารกลางหลายแห่งจะปรับลดดอกเบี้ยลงอีก 0.25% ไม่ว่าจะเป็น FED ECB และ BOE

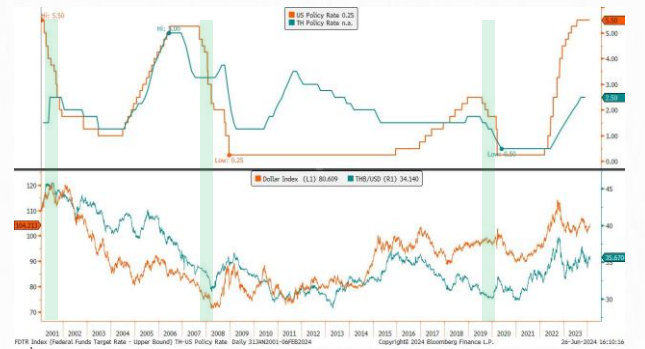
คาดการณ์ดอกเบี้ยของประเทศต่างๆ ใน 3Q67

Country	Economic Index	Times	Date	Actual	Consensus	Older
US	FOMC Rate Declaion	5/2024	31 Jul 24	-	5.50%	5.50%
		6/2024	18 Sep 24	-	5.25%	-
EU	ECB Interest Rate Declaion	5/2024	18 Jul 24	-	4.25%	4.25%
		6/2024	12 Sep 24	-	4.00%	-
UK	Bank of England Bank Rate	5/2024	01 Aug 24	-	5.25%	5.25%
		6/2024	19 Sep 24	-	5.00%	-
JP	BOJ Policy Balance Rate	5/2024	31 Jul 24	-	0.10%	0.00%
		6/2024	20 Sep 24	-	0.10%	-
TH	BoT Benchmark Interest Rate*	1/2024	21 Aug 24	-	2.50%	2.50%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

จากข้อมูลในอดีตของช่วงที่ FED เริ่มต้นลดดอกเบี้ย มักจะกดดันให้ DOLLAR อ่อนค่า ผลักให้เงินบาทในเชิงเปรียบเทียบ มีแนวโน้มแข็งค่า มองเป็นทิศทางที่ดีต่อ FUND FLOW ในการไหลเข้ามาในไทยมากขึ้น

ช่วง FED ปรับดอกเบี้ย มักกดดันให้ DOLLAR อ่อนค่า



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

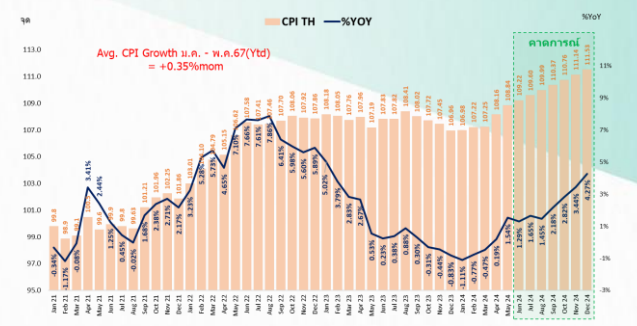
สรุป ภาพเศรษฐกิจโลกที่ดูผ่อนคลายลงจากความกังวลที่ภาวะถดถอย ท่ามกลางวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงเริ่มชัดเจน โดยเฉพาะช่วง 3Q67 เชื่อว่าจะช่วยลดแรงกดดันต่ออัตราแลกเปลี่ยน หนุนให้ค่าเงินบาทมีเสถียรภาพมากขึ้น

การลดดอกเบี้ยในไทย อาจไม่เกิดขึ้นในปีนี้ แต่ต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจอย่างใกล้ชิด

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) เดือน พ.ค. +1.54%YOY (สูงกว่าคาด 1.2%) ขยายตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่ +0.19%MOM หลังฐานราคาต่ำ บวกกับราคาสินค้าเพิ่มสูงขึ้นในกลุ่มพลังงาน อาหารสด ผักสด และไข่ไก่ ส่งผลให้เงินเฟ้อไทย 5 เดือนแรก -0.13%AOA โดยกระทรวงพาณิชย์ได้คาดการณ์เงินเฟ้อไทยเดือน มิ.ย. 67 มีแนวโน้มสูงขึ้น หลังราคาน้ำมันดีเซลขยับขึ้น 33 บาท/ลิตร และยังมีความเสี่ยงจากสงครามนอกประเทศ

ขณะที่ BLOOMBERG คาดการณ์เงินเฟ้อไทยใน 2Q67 จะขยับขึ้นเป็น +0.6%YOY และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นใน 3Q67-4Q67 ที่ระดับ 1.1%YOY - 2.0%YOY สอดคล้องกับการประเมินว่าเศรษฐกิจไทยจะเติบโตต่อเนื่องเป็นขบวนโต โดยหากประเมิน CPI ในเดือนถัดไป จะเห็นได้ว่ามีโอกาสขยับขึ้นระดับ 2%YOY-4%YOY ได้ไม่ยาก(ตามกรอบเป้าหมายของ ธปท.) ตามการใช้อัตราเติบโต MOM เท่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีที่ +0.35%MOM และฐาน CPI ในช่วง 2H66 ไม่ได้สูงขึ้นจากช่วง 1H66 ดังรูปด้านล่าง

CPI และ อัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย YoY



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ด้วยทิศทางเงินเฟ้อไทยที่สูงขึ้นเรื่อยๆ เริ่มส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงมีแนวโน้มปรับตัวลดต่อเนื่อง จนล่าสุดอยู่ที่ 0.96% (ดอกเบี้ย 2.5% - เงินเฟ้อ 1.54%) ซึ่งอยู่ในระดับต่ำกว่าหลายๆ ประเทศ อาทิ อังกฤษ 3.25% , สหรัฐฯ 2.20%, ยุโรป 1.65% เป็นต้น ซึ่งประเด็นดังกล่าว อาจเป็นสาเหตุที่ทำให้ FUND FLOW ชะลอการไหลออกได้ และหนุนให้ค่าเงินบาทมีเสถียรภาพมากขึ้นในอนาคต อย่างไรก็ตามอาจทำให้โอกาสที่จะเห็น กนง. ลดดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้น้อยลงไปเรื่อยๆเช่นกัน โดย กนง.มองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 2.5% อยู่ในระดับที่สอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจเข้าสู่ศักยภาพและเงินเฟ้อที่ปรับดีขึ้น รวมถึงเอื้อต่อรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจและการเงินในระยะยาว

INVEST⁺

แนวโน้มการลงทุน

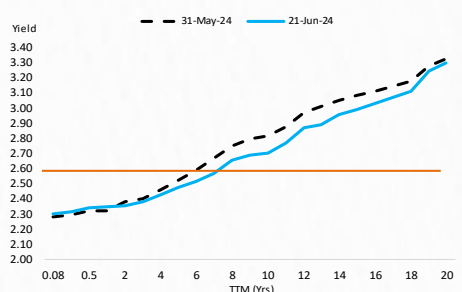
อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงไทยล่าสุดต่ำกว่า 1%

ประเทศ	ดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบัน	เงินเฟ้อ (CPI) ปัจจุบัน	ดอกเบี้ยที่แท้จริง (%)
อังกฤษ	5.25	2.00	3.25
สหรัฐ	5.50	3.30	2.20
ยุโรป	4.25	2.60	1.65
ไทย	2.50	1.54	0.96

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่ฝั่ง Yield Curve ของตราสารหนี้ไทย แม้จะทยอยปรับตัวลงในหลายช่วงอายุ แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าการคาดหวังถึงการลดดอกเบี้ยอีกมาก โดย Bond Yield 10 ปีล่าสุดอยู่ที่ระดับ 2.70% อยู่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายถึง 0.20% หรือ 20 Bps.

YIELD CURVE พันธบัตรรัฐบาลไทย



ที่มา: THAIBMA, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดีขึ้นทั้ง GDP Growth และ CPI จึงทำให้ตลาดคาดหวัง กนง.อาจยังไม่ส่งสัญญาณ Dovish ในเร็ววัน จึงทำให้ค่าเงินบาทมีโอกาสแข็งค่าระยะถัดไป และคลื่น Flow ต่างชาติไม่ไหลออกจากบ้านเราไปมากกว่านี้ อย่างไรก็ตามยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด หากตัวเลขเศรษฐกิจส่งสัญญาณชะลอตัวมากกว่าคาด ซึ่งอาจทำให้ กนง. ปรับเปลี่ยนมุมมองในอนาคตได้

การเมืองไทยยังคงไม่ชัดเจน

กระบวนการพิจารณาคดีทางการเมือง กรณีที่มีผลต่อเสถียรภาพรัฐบาลอย่าง ประเด็น 40 ส.ว.ยื่นถอดถอน นายกช เศรษฐา และประเด็นยุบพรรคก้าวไกล ต้องรอผลสรุปอีกระยะหนึ่ง ทำให้ยังมีน้ำหนักในการสร้างแรงกดดันต่อ SET INDEX และมีส่วนทำให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนยังไม่กลับมา อย่างไรก็ตาม ในช่วงเดือน ก.ค. 67 หากมีความคืบหน้าที่ชัดเจนขึ้น หรือทราบผลการวินิจฉัย น่าจะลดระดับความกังวลทางการเมืองลงไปบ้างไม่มากนัก

ความคืบหน้าทางการเมืองไทยที่คาดว่าจะได้ข้อสรุปชัดเจนในช่วงเดือน ก.ค. 67

ที่	คดี	ความคืบหน้า
1	คดี 40 ส.ว.ยื่นถอดถอน นายกช เศรษฐา	ศาล รธน. นัดพิจารณาคดีตรวจสอบคุณสมบัติฯจะมีขึ้นอีกรอบในวันที่ 10 ก.ค. 67
2	คดียุบพรรคก้าวไกล	ศาล รธน. นัดพิจารณาคดียุบพรรคก้าวไกลต่อเป็นวันที่ 3 ก.ค. 67 และนัดให้คู่กรณีมาตรวจพยานหลักฐานวันที่ 9 ก.ค. 67

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ในกรณีคดีความทางการเมืองไทย ผ่านพ้นไปได้อย่างรวดเร็วหรือมีพัฒนาการไปในเชิงบวก พร้อมกับสะสางได้ทันตามกรอบเวลาที่กำหนดไว้ เชื่อว่าการประกาศใช้ พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายประจำปี พ.ศ. 2568 ไม่น่าจะถูกเลื่อนออกไป และเห็นความต่อเนื่องของการใช้จ่ายภาครัฐ (G)

นอกจากนี้ยังช่วยหนุนให้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเดินหน้าตามแผน อาทิ โครงการ DIGITAL WALLET แจกเงิน 10,000 บาท, ค่าแรงขั้นต่ำ 400 บาท เป็นต้น พร้อมกันนี้ยังเป็นการลดความเสี่ยงจากการฟื้นตัวเศรษฐกิจไทยด้วย

TIMELINE ร่าง พ.ร.บ.งบปี 68

- 11 พ.ค. 67 : ครม. ให้ความเห็นชอบร่าง พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่าย พ.ศ. 2568
- 19-21 มิ.ย. 67 : สส. พิจารณาร่าง พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่าย พ.ศ. 2568 วาระที่ 1
✓ ที่ประชุมรับหลักการด้วยคะแนน 311 เสียง ไม่เห็นด้วย 175 เสียง งดออกเสียง 2 เสียง
- ** ความไม่แน่นอนทางการเมืองไทยในเดือน ก.ค.-ส.ค. 67 **
- 4-5 ก.ย. 67 : สส. พิจารณาร่าง พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่าย พ.ศ. 2568 วาระที่ 2-3
- 9-10 ก.ย. 67 : สว. พิจารณาร่าง พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่าย พ.ศ. 2568
- 17 ก.ย. 67 : นำร่าง พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่าย พ.ศ. 2568 ขึ้นทูลเกล้าฯ

ที่มา: สำนักงบประมาณ, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

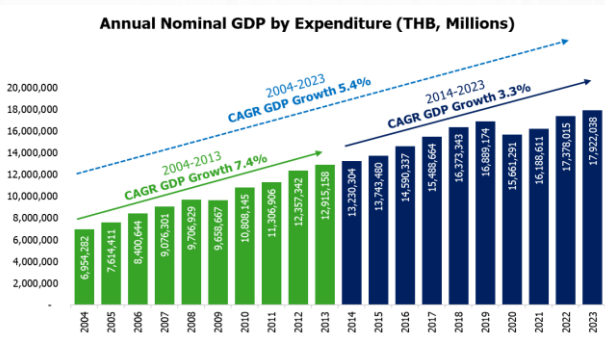
แต่ในทางกลับกันหากประเด็นการเมืองมีการเปลี่ยนแปลง จนเข้ามากดดันต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ อาจส่งผลให้ GDP GROWTH บ้านเรา ชะลอตัวลงในบางภาคส่วน โดยเฉพาะธุรกิจโรงแรม ท่องเที่ยว เป็นต้น ซึ่งเพิ่มโอกาสเสี่ยงต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย

สรุป ความกังวลสถานการณ์การเมืองที่ยังคงมีความไม่แน่นอนสูง อาจมีน้ำหนักในการสร้างแรงกดดันต่อ SET INDEX และกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ตามหากการเมืองไทยลดความร้อนแรงลง และราบรื่น ก็น่าจะเป็นผลดีต่อเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจไทย BOTTOM OUT ทอยเตบโตเป็นขั้นบันได ลุ้นมาตรการขับเคลื่อน C, G, I ในช่วงที่เหลืองงปี

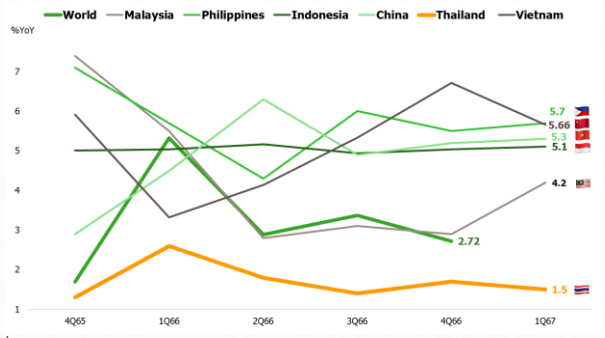
ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา เติบโตได้ราว 5.4%YOY ขณะที่ช่วง 10 ปีอันหลัง ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยแค่ 3.3%YOY สะท้อนศักยภาพเศรษฐกิจไทยทยอยตัวต่ำลงไปเรื่อยๆ จากปัญหาเชิงโครงสร้าง กดดัน GDP GROWTH บ้านเราเติบโตได้ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับกลุ่มประเทศ ASEAN

GDP ไทยเติบโตเฉลี่ยแค่ 3.3% ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

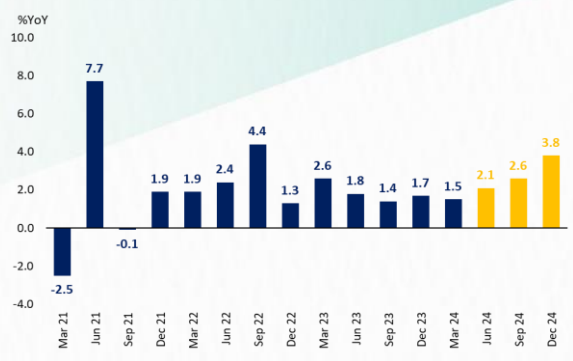
GDP ไทยโตต่ำสุดใน ASEAN



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่ GDP ไทยงวด 1Q67 ออกมา +1.5%YOY เท่านั้น(GDP ไทยโตต่ำสุดใน ASEAN) หลังงวด 1Q67 ได้รับผลกระทบจากการเบิกจ่ายที่ล่าช้า จนทำให้การลงทุนภาครัฐฯ หดตัวสูงถึง 27.7%YOY อย่างไรก็ตามระยะถัดไปคาดหวังเศรษฐกิจไทยเติบโตแบบขั้นบันได โดย BLOOMBERG คาดการณ์ GDP GROWTH ใน 2Q67 +2.1%YOY, 3Q67 +2.6%YOY, 4Q67 +3.8%YOY โดยตลอดปี 2567 BLOOMBERG คาดการณ์ GDP GROWTH อยู่ที่ +2.6%YOY

คาดการณ์ GDP GROWTH ไทยเติบโต YOY เป็นขั้นบันได



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ซึ่งความน่าสนใจก็คือ ตัวเลขที่ BLOOMBERG คาด สอดคล้องกับมุมมองของ รพท. ที่มองภาพรวมเศรษฐกิจไทยทั้งปี 67 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ 2.6%YOY ซึ่งใกล้เคียงกับการคาดการณ์ของสำนักเศรษฐกิจต่างๆ ที่คาด GDP GROWTH บ้านเราอาจเติบโตราว 2.4%YOY - 2.7%YOY

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
ค.ร.ร.ภาคเอกชน 3 สถาบัน (กรร.)	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	2.40%	3.20%	11/06/2024
ADB	2.60%	3.30%	04/11/2024
เฉลี่ย	2.6%	3.2%	

ที่มา: สำนักเศรษฐกิจต่างๆ, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

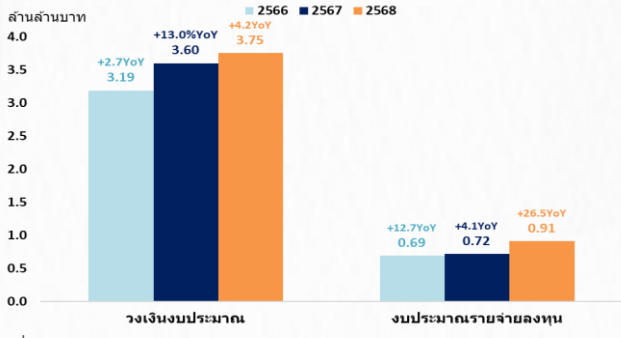
ซึ่งสาเหตุหลักมาจากบทบาทของนโยบายการคลัง ที่ทยอยเดินหน้าที่เป็นตัวขับเคลื่อน GDP GROWTH ไทย ซึ่งเชื่อว่าจะเริ่มเห็นความชัดเจนมากขึ้นในช่วง 2Q67-4Q67 ขณะที่เป้าหมายการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐฯ ส่วนใหญ่จะเน้นไปที่การใช้จ่ายภาครัฐ (G) การลงทุนเอกชน (I) และการบริโภคภาคครัวเรือน (C) เป็นหลัก ซึ่งฝ่ายวิจัยจะจำแนกรายละเอียด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

การใช้จ่ายภาครัฐ (G) ผ่านการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณปี 2567 วงเงิน 3.60 ล้านล้านบาท และอนุมัติกรอบงบประมาณปี 2568 วงเงิน 3.75 ล้านล้านบาท เฉพาะอย่างยิ่งด้านการลงทุน หลังการเบิกจ่ายงบประมาณปี 2567 มีความล่าช้าไปกว่า 7 เดือน และหลังจากงบปี 2567 อนุมัติเรียบร้อย ก็ทำให้เราเห็นการเร่งเบิกจ่ายที่มากขึ้นอย่างชัดเจน ซึ่งการเบิกจ่ายที่เกิดขึ้น ก่อนที่จะมีการอนุมัติเบิกจ่าย อยู่ที่ประมาณ 14% ของงบทั้งหมด แต่ข้อมูลล่าสุด เมื่อช่วงต้นเดือน มิ.ย.67 พบว่ามีการเบิกจ่ายไปแล้ว ราว 34% ซึ่งค่อยๆ ขยับขึ้นใกล้สัดส่วนของปี 2566

INVEST⁺

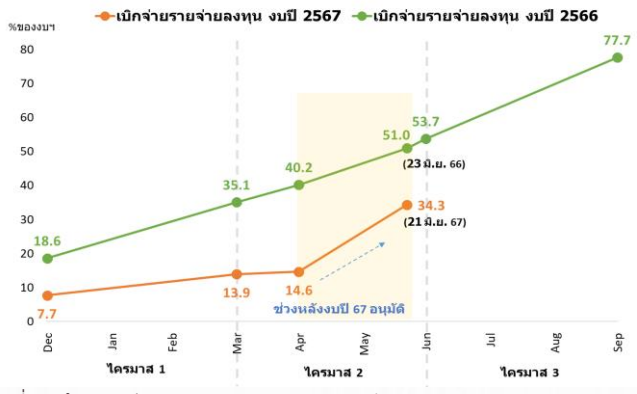
แนวโน้มการลงทุน

กรอบวงเงินงบประมาณประจำปี 2566-68



ที่มา: สำนักงบประมาณ, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุน งบปี 2567 เร่งตัวขึ้น



ที่มา: สำนักงบประมาณ, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การลงทุนเอกชน (I) ยังมีแนวโน้มเติบโตเด่น หลังต่างชาติที่ได้รับการส่งเสริมลงทุน มีเม็ดเงินเข้ามาลงทุนในไทยช่วง 5M67 ทะลุ 7.1 หมื่นล้านบาท และปรับตัวเพิ่มขึ้น 58% YOY โดยชาวต่างชาติที่เข้ามาลงทุน 5 อันดับแรก ได้แก่ 1.ญี่ปุ่น 2.สิงคโปร์ 3.สหรัฐฯ 4. จีน 5.ฮ่องกง เชื่อว่าแรงดึงดูดนักลงทุนต่างชาติตามแนวทางของรัฐบาล จะหนุนให้ยอด FDI ยับตัวสูงขึ้นเรื่อยๆ ซึ่งยอดการขอรับการส่งเสริมฯ จาก FDI ในงวด 1Q67 ยขยายตัว +16% YOY ซึ่งน่าจะเห็นเม็ดเงินที่ไหลเข้าจริงๆ ในอีก 1-2 ปีข้างหน้า

การกระตุ้นภาคการบริโภค (C) ผ่านนโยบายต่างๆ ตั้งแต่รัฐบาลเตรียมปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 400 บาท/วัน (เริ่ม 1 ต.ค.67) และการมีโครงการ DIGITAL WALLET 10,000 บาท/คน ที่จะเริ่มใช้ได้ในช่วงไตรมาส 4 โดยรัฐบาลคาดว่าจะกระตุ้นเศรษฐกิจได้ราว 1.2-1.6% ของ GDP ทั้งปี (TURNOVER 0.4-0.6 เท่า)

สรุป TIMELINE เดินหน้า DIGITAL WALLET ปี 67



ที่มา: พรรคเพื่อไทย, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

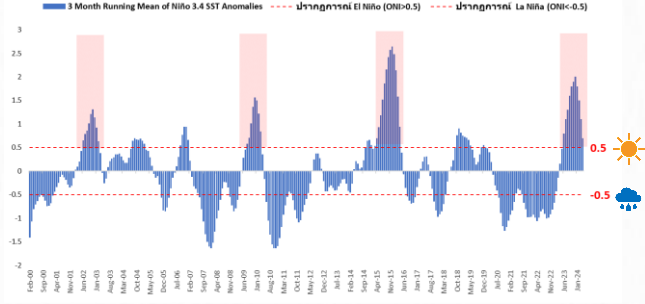
รวมถึง รัฐบาลจะเร่งเดินหน้ากระตุ้นภาคการท่องเที่ยวอย่างเต็มที่ ร่วมมือกับสมาคมท่องเที่ยว สมาคมโรงแรม ร้านอาหารผู้ประกอบการนำเที่ยวและมัคคุเทศก์ รวมถึงการประจวบร่วมกับ 55 ผู้ว่าราชการจังหวัด ในการร่วมกันเร่งเพิ่มศักยภาพ 55 เมืองนำเที่ยว ขับเคลื่อนนโยบาย IGNITE TOURISM THAILAND ด้วยการเชื่อมโยงการท่องเที่ยวจากเมืองหลักไปสู่เมืองรอง หรือเมืองนำเที่ยว เพื่อเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี 67

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

SEASON CHANGE เตรียมรับมือกับลานีญา

สภาพภูมิอากาศปัจจุบัน เริ่มสังเกตเห็นสัญญาณอ่อนกำลังลงของปรากฏการณ์เอลนีโญ สะท้อนจาก ONI INDEX เดือน เม.ย. 67 ทยอยปรับตัวลดลงเหลือ 0.7 จุด ซึ่งใกล้กับภาวะปกติที่ 0.5 จุด ขณะที่ระยะถัดไปมีแนวโน้มเข้าสู่ฤดูกาลเปลี่ยนผ่านจาก “เอลนีโญ” (แห้งแล้ง) → “ลานีญา” (ฝนชุก)

ภาวะเอลนีโญ ส่งสัญญาณอ่อนกำลังลง หลัง ONI INDEX ชะลอตัว



ที่มา: NATIONAL WEATHER SERVICE, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หากพิจารณาข้อมูลในอดีต หลังจากทั่วโลกเผชิญกับความแห้งแล้งเฉียบพลัน หรือเกิดปรากฏการณ์เอลนีโญ โดย ONI INDEX > 0.5 เช่นในปี 2009, 2015, 2019 มักจะตามมาด้วยจุดเปลี่ยนเป็นปรากฏการณ์ลานีญาในปีถัดไป

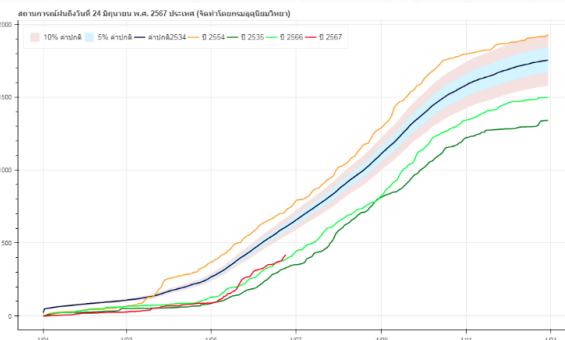
หลังจากเกิดภาวะเอลนีโญ มักจะตามมาด้วยลานีญา

Year	DJF	JFM	FMA	MAM	AMJ	MJJ	JJA	JAS	ASO	SON	OND	NDJ	
2009	-0.8	-0.8	-0.6	-0.3	0	0.3	0.5	0.6	0.7	1	1.4	1.6	El Niño (ONI>0.5)
2010	1.5	1.2	0.8	0.4	-0.2	-0.7	-1	-1.3	-1.6	-1.6	-1.6	-1.6	La Niña (ONI<-0.5)
2011	-1.4	-1.2	-0.9	-0.7	-0.6	-0.4	-0.5	-0.6	-0.8	-1	-1.1	-1	
2012	-0.9	-0.7	-0.6	-0.5	-0.3	0	0.2	0.4	0.4	0.3	0.1	-0.2	
2013	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3	
2014	-0.4	-0.5	-0.3	0	0.2	0.2	0	0.1	0.2	0.5	0.6	0.7	
2015	0.5	0.5	0.5	0.7	0.9	1.2	1.5	1.9	2.2	2.4	2.6	2.6	El Niño (ONI>0.5)
2016	2.5	2.1	1.6	0.9	0.4	-0.1	-0.4	-0.5	-0.6	-0.7	-0.7	-0.6	La Niña (ONI<-0.5)
2017	-0.3	-0.2	0.1	0.2	0.3	0.3	0.1	-0.1	-0.4	-0.7	-0.8	-1	
2018	-0.9	-0.9	-0.7	-0.5	-0.2	0	0.1	0.2	0.5	0.8	0.9	0.8	
2019	0.7	0.7	0.7	0.7	0.5	0.5	0.3	0.1	0.2	0.3	0.5	0.5	El Niño (ONI>0.5)
2020	0.5	0.5	0.4	0.2	-0.1	-0.3	-0.4	-0.6	-0.9	-1.2	-1.3	-1.2	La Niña (ONI<-0.5)
2021	-1	-0.9	-0.8	-0.7	-0.5	-0.4	-0.4	-0.5	-0.7	-0.8	-1	-1	
2022	-1	-0.9	-1	-1.1	-1	-0.9	-0.8	-0.9	-1	-1	-0.9	-0.8	
2023	-0.7	-0.4	-0.1	0.2	0.5	0.8	1.1	1.3	1.6	1.8	1.9	2	El Niño (ONI>0.5)
2024	1.8	1.5	1.1	0.7									

ที่มา: NATIONAL WEATHER SERVICE, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนบ้านเรา กรมอุตุนิยมวิทยาเผยว่า ประเทศไทยปีนี้เริ่มต้นเข้าสู่ฤดูฝนตั้งแต่วันที่ 20 พ.ค. 67 และประเมินว่าจะสิ้นสุดประมาณกลางเดือน ต.ค. 67 ขณะที่สถานการณ์ฝนในไทยล่าสุด (กราฟเส้นสีแดง) แรงตัวสูงกว่าปีที่ผ่านมา และคาดหมายว่าในช่วงเดือน มิ.ย. - ต.ค. 67 อาจเห็นปริมาณฝนมากกว่าค่าปกติ 10% ในหลายพื้นที่

สถานการณ์ฝนในไทยล่าสุด



ที่มา: กรมอุตุนิยมวิทยา

คาดการณ์ฝนในไทยปี 2567

การคาดหมายฝน พ.ศ. 2567 เปรียบเทียบกับค่าปกติ

ภาค	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.
เหนือ	ใกล้เคียงค่าปกติ	น้อยกว่าค่าปกติ ร้อยละ 10	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 10	ใกล้เคียงค่าปกติ	ใกล้เคียงค่าปกติ
ตะวันออกเฉียงเหนือ	ใกล้เคียงค่าปกติ	น้อยกว่าค่าปกติ ร้อยละ 10	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 10	ใกล้เคียงค่าปกติ	ใกล้เคียงค่าปกติ
กลาง	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 10	ใกล้เคียงค่าปกติ	ใกล้เคียงค่าปกติ	ใกล้เคียงค่าปกติ	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 10
ตะวันออก	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 10	ใกล้เคียงค่าปกติ	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 10	ใกล้เคียงค่าปกติ	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 10
ใต้ฝั่งตะวันออก (อ่าวไทย)	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 10	ใกล้เคียงค่าปกติ	ใกล้เคียงค่าปกติ	ใกล้เคียงค่าปกติ	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 10
ใต้ฝั่งตะวันตก (อันดามัน)	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 10	ใกล้เคียงค่าปกติ	น้อยกว่าค่าปกติ ร้อยละ 10	ใกล้เคียงค่าปกติ	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 20
กรุงเทพมหานครและปริมณฑล	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 10	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 10	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 10	ใกล้เคียงค่าปกติ	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 10

ที่มา: กรมอุตุนิยมวิทยา

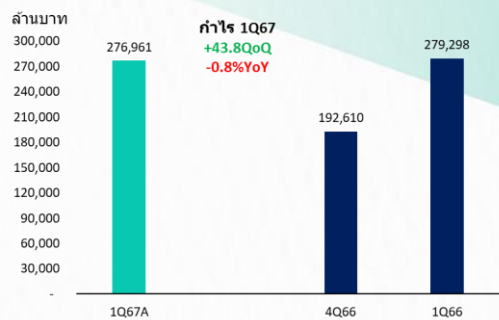
อย่างไรก็ตาม แม้ในปีนี้จะมีความเสี่ยงจากปรากฏการณ์ลานีญา แต่ภาครัฐมีแนวทางในการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศที่เกิดขึ้น โดย กรม. ได้ต่อนุมัติงบกลางรายการสำรองจ่ายกรณีฉุกเฉิน และจำเป็นเร่งด่วนปีงบประมาณ 2567 วงเงิน 7,606.5 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นงบประมาณในการแก้ปัญหาหน้าท่วมปี 2567 และเตรียมการแก้ปัญหาหน้าแล้งปี 2568

สรุป การเปลี่ยนแปลงของสภาพอากาศที่มีความแปรปรวนสูง และกำลังเข้าสู่ภาวะลานีญา หรือ ปริมาณน้ำฝนเพิ่มขึ้น มองเป็น SENTIMENT เชิงบวกต่อหุ้น CKP STA STGT TVO และกลุ่มโรงพยาบาล ชอบ BDMS BH BCH เป็นต้น

กำไรงวด 2Q67 มีโอกาสเติบโต YOY แต่ QOQ ไม่เด่น ส่วน EPS67 ยังไม่เปิด DOWNSIDE

กำไรบริษัทจดทะเบียน กำไรงวด 1Q67 ออกมาทั้งสิ้น 2.76 แสนล้านบาท เติบโต +44%QOQ และทรงๆ ตัว -1%YOY นอกจากนี้ กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 1Q67 เติบโตดีกว่าคาดถึง 19% ถือว่าดีกว่าคาดมากสุดในรอบ 8 ไตรมาสที่ผ่านมา

กำไร 1Q67 2.76 แสนล้านบาท เติบโต 44%QoQ



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนกำไรงวด 2Q67 ประเมินมีโอกาสเติบโต YOY ได้ดี จาก 3 ส่วน ดังนี้

1. *ฐานกำไรไตรมาส 2 ปีที่แล้วต่ำกว่าปกติ* คือ กำไรงวด 2Q66 อยู่ที่ 2.23 แสนล้านบาทเท่านั้น ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2564 หรือหลังจากเกิด COVID เป็นต้นมา เพราะช่วงนั้นมีประเด็นความไม่สงบทางการเมืองเข้ามาพอดี

INVEST⁺

แนวโน้มการลงทุน

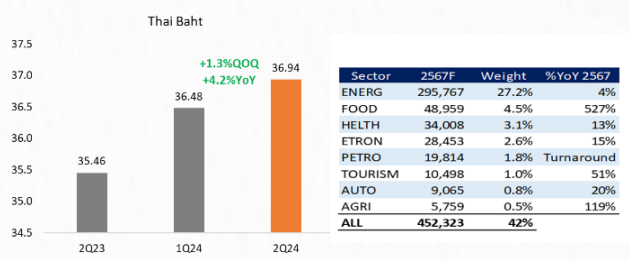
คาดการณ์ไตรมาส 2Q67 ดี YoY ชูานปีที่แล้วต่ำ และมีประเด็น



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- ค่าเงินบาทช่วงไตรมาสที่ 2 ยังอ่อนค่าต่อ 1.3%QOQ และ 4.2%YOY ซึ่งบริษัทจดทะเบียนหลาย SECTOR อาจมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มเติม อาทิ ENER, FOOD, HELTH, ETRON, PETRO, TOURISM, AUTO, AGRI เป็นต้น โดย SECTOR ทั้งหมดนี้มีสัดส่วนกำไรและ MARKET CAP เกินกว่า 40% ของทั้งตลาดรวมกัน

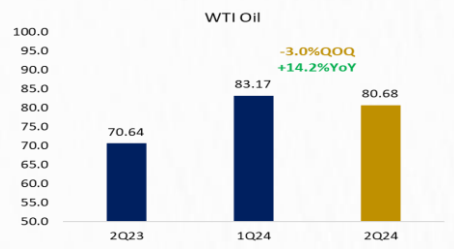
เงินบาทช่วงไตรมาสที่ 2 ยังอ่อนค่าต่อ หนุนกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มเติม



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- ราคาน้ำมันดิบเวดส์ในไตรมาสที่ 2 และยังมีระดับสูง ทรงตัว -3.0% QOQ แต่ +14.2% YOY และต่อเนื่องมาถึงปัจจุบัน เนื่องจากกำลังเข้าสู่ช่วงฤดูกลางปีที่ โดยทาง GOLDMAN SACHS ประเมิน น้ำมันดิบ BRENT จะอยู่ที่ระดับ 86 เหรียญ/บาร์เรล หนุนหุ้น COMMDITY ซึ่งเป็นสัดส่วนหลักของตลาดฯ มีโอกาสกำไรดีขึ้น รวมถึงมี STOCK GAIN เข้ามาหนุนเพิ่มเติมได้

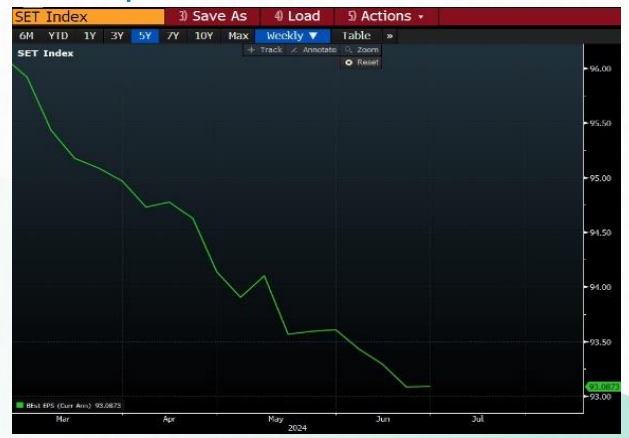
ราคาน้ำมันไตรมาสที่ 2 และยังมีระดับสูง ทรงตัว -3.0% QOQ แต่ +14.2% YOY



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ในมุมมอง EPS67F ฝ่ายวิจัยฯ ยังประเมินอยู่ที่เดิม 91.4 บาท/หุ้น ต่ำกว่าทาง BLOOMBERG CONSENSUS ที่ยังทรงๆ ตัว อยู่ที่ 93.08 บาท/หุ้น แสดงว่ามุมมอง VALUATION ยังไม่เห็น DOWSIDE

EPS67F ตลาดหุ้นไทย มุมมอง ASPVS VS Bloomberg Consensus



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ทั้งหมดที่กล่าวมา ประเมินกำไรไตรมาส 2Q67 ทรงตัวในระดับสูง มีโอกาสอยู่ในกรอบ 2.3 – 2.7 แสนล้านบาท เดบิต YOY จากฐานที่ต่ำ และกำไรทุกๆ 1 หมื่นล้านบาทที่เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว หนุน TRAILING P/E ลดลงราว 0.2 เท่า พร้อมกับ VALUATION ตลาดหุ้นปัจจุบันอยู่ในระดับที่น่าสนใจ คาดหวังจะเป็น MOMENTUM ช่วยผลักดันให้ SET INDEX ปรับตัวขึ้นต่อไป

FUND FLOW ต่างชาติไหลออกจากเอเชียได้ หวังแรงขายจะค่อยๆ ลดลงบ้าง

การก้าวสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงของ FED ECB BOE ส่งผลให้การเคลื่อนไหวของ FUND FLOW ต่างชาติในช่วง 1H67 เอนเอียงไปที่หุ้นกลุ่ม TECH มากขึ้น สะท้อนได้จากตลาดหุ้น NASDAQ ปรับตัวขึ้นได้โดดเด่น +18%YTD เช่นเดียวกับการเคลื่อนไหวของ FUND FLOW ในตลาดหุ้นในภูมิภาค ที่เอนเอียงไปที่ตลาดหุ้นในแถบเอเชียเหนือเป็นหลัก (ส่วนใหญ่มีหุ้นกลุ่ม TECH ประกอบ) โดยต่างชาติซื้อสุทธิตลาดหุ้นญี่ปุ่นมากที่สุด +3.84 หมื่นล้านเหรียญ รองลงมาคือ เกาหลีใต้ +1.64 หมื่นล้านเหรียญ และไต้หวัน + 4.7 พันล้านเหรียญ ซึ่งส่งผลให้ตลาดหุ้นเหล่านั้นปรับตัวขึ้นแรงตั้งแต่ 5%-27%(YTD)

ในทางตรงกันข้ามกัน ต่างชาติขายสุทธิตลาดหุ้นในแถบเอเชียใต้ อาทิ ตลาดหุ้นไทยถูกขายสุทธิมากที่สุด -3.07 พันล้านเหรียญ ตามมาด้วยเวียดนาม -1.6 พันล้านเหรียญ, ฟิลิปปินส์ -534 ล้านเหรียญ เป็นต้น ด้วย FUND FLOW ต่างชาติที่ไหลออกจากตลาดหุ้นในแถบเอเชียใต้ ส่งผลให้ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ปรับตัวลง โดยเฉพาะตลาดหุ้นไทยที่ปรับตัวลงแรงสุดในภูมิภาค -6.8% YTD ดังรูปด้านล่าง

มูลค่าซื้อขายสุทธิของต่างชาติในแต่ละประเทศ

วันที่	ไต้หวัน	เกาหลีใต้	ญี่ปุ่น	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	ไทย	เวียดนาม
ม.ค.67	1,433	2,254	17,148	534	80	-870	53
ก.พ.67	3,390	6,120	7,415	646	129	82	-102
มี.ค.67	-93	3,816	-14,157	506	-46	-1,145	-352
เม.ย. 67	-4,828	1,794	19,808	-1,141	-412	108	-129
พ.ค.67	2,708	-676	9,910	-881	-174	-455	-583
มิ.ย.67 (mid)	2,145	3,193	-1,703	362	-111	-792	-498
Ytd	4,754	16,499	38,419	26	-534	-3,072	-1,611
หน่วย : ล้านเหรียญ							
%Ytd	27.6%	4.7%	17.5%	-5.4%	-2.3%	-6.8%	11.2%
%Mid	8.0%	5.4%	2.2%	-1.3%	-2.1%	-2.0%	-0.4%

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

นอกจากนี้ตลอดช่วง 1 เดือนกว่าๆ (21 พ.ค. - 27 มิ.ย. 67) หรือราว 26 วันทำการ ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยติดต่อกันทุกวัน และเป็นการขายสุทธิติดต่อกันนานสุดเป็นอันดับ 2 ในประวัติศาสตร์ ด้วยมูลค่ารวมเกือบ 5 หมื่นล้านบาท กด SET INDEX ปรับตัวลงมา -5%

ต่างชาติขายหุ้นไทย 26 วันทำการติด เกือบ 5 หมื่นล้านบาท

บาท กด SET -5%

Date	Foreign Net Sell Acc.	Foreign Net Sell	SET Index Daily Return	Acc. Return
21/05/2024	-3,150,004,192	-3,150,004,192	1,370.83	-0.6%
23/05/2024	-1,014,363,458	-4,164,367,650	1,367.84	-0.8%
24/05/2024	-834,781,449	-4,999,149,099	1,364.48	-1.0%
27/05/2024	-1,071,075,303	-6,070,224,402	1,366.37	-0.9%
28/05/2024	-1,660,457,420	-7,730,681,822	1,362.70	-1.2%
29/05/2024	-3,562,439,258	-11,293,121,080	1,349.83	-1.1%
30/05/2024	-1,372,783,090	-12,665,904,169	1,351.52	-1.0%
31/05/2024	-4,097,897,773	-16,763,801,943	1,345.66	-1.4%
04/06/2024	-2,243,421,098	-19,007,223,041	1,337.32	-1.3%
05/06/2024	-121,228,553	-19,128,451,595	1,338.32	-1.2%
06/06/2024	-3,184,649,458	-22,313,101,053	1,328.41	-1.5%
07/06/2024	-495,869,933	-22,808,970,986	1,332.74	-1.4%
10/06/2024	-1,612,767,857	-24,421,768,844	1,318.57	-1.1%
11/06/2024	-1,208,682,121	-27,630,450,965	1,316.10	-1.2%
12/06/2024	-1,815,661,532	-29,446,312,497	1,316.69	-1.2%
13/06/2024	-2,024,950,185	-31,471,262,682	1,311.78	-1.5%
14/06/2024	-714,124,531	-32,185,387,213	1,306.56	-1.6%
17/06/2024	-2,706,276,018	-34,891,663,231	1,296.59	-1.5%
18/06/2024	-1,740,439,242	-36,632,602,473	1,297.41	-1.5%
19/06/2024	-2,692,880,358	-39,325,482,832	1,303.82	-1.4%
20/06/2024	-1,959,893,906	-41,285,376,738	1,298.29	-1.4%
21/06/2024	-1,580,303,855	-42,865,680,593	1,306.41	-1.3%
24/06/2024	-1,087,973,730	-43,953,654,322	1,316.73	-1.2%
25/06/2024	-1,844,802,706	-45,797,957,028	1,319.14	-1.2%
26/06/2024	-831,328,922	-46,629,285,950	1,319.15	-1.2%
27/06/2024	-2,385,960,048	-49,015,245,997	1,309.46	-1.5%

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

สะท้อนได้จาก ข้อมูลที่ฝ่ายวิจัย ทำการศึกษา FUND FLOW ย้อนหลังทั้งหมดที่ทางตลาดหลักทรัพย์เปิดเผยข้อมูลตั้งแต่ปี 2535 ถึงปัจจุบัน โดยการหาช่วงเวลาและเหตุการณ์ต่างๆ ที่ต่างชาติขายสุทธิติดต่อกันนานสุด 10 อันดับแรก พบว่า อันดับที่

1 คือ ที่ต่างชาติขายสุทธิติดต่อกันสูงสุดเป็นประวัติการณ์ คือ 27 วันทำการ เกิดขึ้นในช่วงปี 2537 เป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตต้มยำกุ้ง ต่างชาติขายสุทธิไป 2.3 หมื่นล้านบาท และอันดับอื่นๆ จะสังเกตได้ว่าเป็นช่วงที่ตลาดหุ้นไทยได้เผชิญกับวิกฤตต่างๆ เช่น ช่วงวิกฤตซับไพร์ม, วิกฤตดอกคอม, สงครามการค้าจีน สหรัฐ, ช่วงพฤษภาทมิฬ และวิกฤตโควิด เป็นต้น

ช่วงเวลาและเหตุการณ์ต่างๆ ที่ต่างชาติขายสุทธิติดต่อกัน นานสุด 10 อันดับแรกในประวัติศาสตร์

No.	End Date	ขายติดต่อกัน (ขายสะสม บาท)	เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในช่วงนั้น
1	23/03/1994	-27 (23,438,374,494)	ช่วงก่อนต้มยำกุ้ง
2	27/06/2024	-26 (49,015,245,997)	ปัจจุบัน
3	05/08/2008	-26 (43,272,647,246)	ซับไพร์ม
4	25/11/2016	-25 (37,614,940,000)	หลัง ร. 9 สวรรคต
5	28/01/1994	-22 (55,551,426,921)	ช่วงก่อนต้มยำกุ้ง
6	22/09/2000	-22 (3,998,562,378)	วิกฤตดอกคอม
7	02/11/2018	-22 (66,488,620,000)	สงครามการค้าจีน สหรัฐ
8	20/08/1996	-21 (8,751,828,760)	ช่วงต้มยำกุ้ง
9	16/07/1992	-19 (2,858,193,745)	หลังพฤษภาทมิฬ
10	28/05/2020	-19 (39,529,160,000)	วิกฤตโควิด

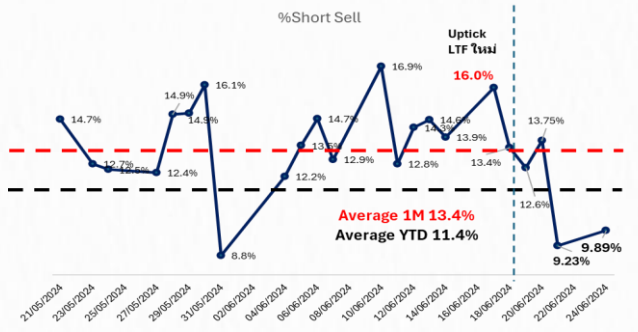
ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (25 มิ.ย. 67)

อย่างไรก็ตาม ในระยะถัดไปมีโอกาสสูงที่ FUND FLOW ต่างชาติ จะชะลอการ SHORT SELL และขายสุทธิ เพราะจะมีมาตรการ UPTICK RULE เข้ามา พร้อมกับเม็ดเงินจากกองทุน THAIESG จะทยอยไหลเข้า รายละเอียดตามหัวข้อถัดไป

แนวมาตรการสร้างความเชื่อมั่นของ ตลาด UPTICK RULE เริ่มบังคับใช้

ตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนมาก จากความไม่แน่นอนทางการเมืองตลอด 1 เดือนที่ผ่านมา และยังมีความผันผวนเพิ่มเติมจากปริมาณการ SHORT SELL พุ่งขึ้นมาอยู่ในระดับ 13% - 17% ของปริมาณซื้อขาย ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ยในปี (YTD) ที่ 11.4%

Short Sell พลายเดือน พ.ค. - มิ.ย. 67



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

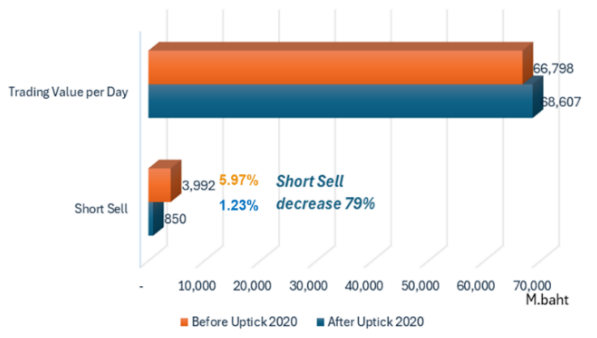
INVEST⁺

แนวโน้มการลงทุน

อย่างไรก็ตาม SET ประกาศการใช้กฎ UPTICK RULE ทุกบริษัท ในวันที่ 1 ก.ค.67 ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะเป็นตัวพยุง SET INDEX ได้เป็นอย่างดี และลดการทำธุรกรรม SHORT SELL ได้ อย่างมีนัยฯ โดยสังเกตได้ว่า พอมัวข่าวเรื่อง UPTICK RULE ปริมาณการชอร์ตสุทธิก็ค่อยๆ ลดลงมา

และหากเปรียบเทียบกับช่วงโควิดปี 2563 หลังมีการใช้กฎ UPTICK มูลค่า SHORT SELL ลดลงจาก 3,992 ล้านบาทต่อวัน (สัดส่วน 5.97% ของมูลค่าซื้อขายต่อวัน) เหลือเพียง 850 ล้าน บาทต่อวัน (สัดส่วน 1.23% ของมูลค่าซื้อขายต่อวัน) หรือลดลง ไปกว่า 79% ขณะที่มูลค่าซื้อขายรายวันไม่ได้ลดลงตาม ดังรูป ด้านล่าง

UPTICK หวังช่วยปริมาณ SHORT SELL ลดลง



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส

สรุป แนวมาตรการสร้างความเชื่อมั่นของตลาด UPTICK RULE เริ่มบังคับใช้ในช่วงไตรมาสที่ 3 คาดมีส่วนสำคัญในการลด ปริมาณการชอร์ตสุทธิ และความผันผวนของตลาดลงได้

กองทุน THAIESG ใหม่ พระเอกช่วยหนุนตลาด ในช่วงที่เหลือของปี

การจัดตั้งกองทุน THAIESG ใหม่ มาในเวลาที่เหมาะสมได้พอดี เพราะ ณ SET INDEX ตรงนี้ มี VALUATION ที่น่าสนใจมาก หลัง ดัชนีเคลื่อนไหวไม่สอดคล้องกับกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ทยอย เพิ่มขึ้น

และในมุมมอง VALUATION (ณ 25 มิ.ย. 67) ถือว่าดัชนี SETESG มีความน่าสนใจมากกว่า SET ในช่วงเวลานี้ คือ SETESG มีขนาด MARKET CAP 10.8 ล้านล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 66% ของ SET แต่ในมุมมอง FINANCIAL RATIO ของ SETESG ถือว่าดีกว่า SET ทุกมิติ ทั้งมี TRAILING P/E เพียง 14.96 เท่า ถูกกว่า SET 17.29 เท่า, มี PBV 1.22 เท่า ถูกกว่า SET 1.24 เท่า และยังมี

DIVIDEND YIELD สูงถึง 3.80% สูงกว่า SET ที่ 3.48% ตาม ตารางทางด้านล่าง

VALUATION ของดัชนี SETESG น่าสนใจเมื่อเทียบกับ SET

25/06/2024	SETESG Index	SET Index
Index	846.86	1319.14
Market Cap	10,871,298	16,322,798
Dividend Yield	3.80%	3.48%
PBV	1.22	1.24
EPS	56.61	76.29
Trailing P/E	14.96	17.29

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส

ส่วนรายละเอียดที่สำคัญของ THAIESG ใหม่ คือ มีวงเงินที่ซื้อได้ เพิ่มขึ้นเป็น 3 แสนบาท (เดิมจาก 1 แสนบาท) และระยะเวลาการถือ ครองน้อยสุดในกองทุนประหยัดภาษีทั้งหมด เหลือเพียง 5 ปี (จากเดิมไม่น้อยกว่า 8 ปี) ส่วนสิทธิประโยชน์ที่ถือครอง เน้นหุ้นและ ตราสารหนี้ที่มีการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับ ESG

เกณฑ์ที่สำคัญ ของกองทุน THAIESG ใหม่

	LTF	ThaiESG	SSF	ThaiESG (New)
สินทรัพย์ที่ลงทุน	หุ้นไทยโดยต้องถือสัดส่วนลงทุน ไม่น้อยกว่า 65%	หุ้นและตราสารหนี้ได้ "SET ESG Rating"	สินทรัพย์ทุกประเภท	หุ้นและตราสารหนี้ได้ "SET ESG Rating"
วงเงินสูงสุดที่ลดหย่อนได้ (บาท)	500,000	100,000	200,000 และเมื่อรวมกับกองทุน เพื่อการเกษียณอื่น ๆ ต้องไม่เกิน 500,000	300,000
ระยะเวลาการลงทุน	7 ปีขึ้นไป	ไม่น้อยกว่า 8 ปี	ไม่น้อยกว่า 10 ปี	5 ปี
ระยะเวลาที่สามารถใช้สิทธิ ลดหย่อนภาษี	2547-2562	2566-2575	2563-2567	2567 - 2571

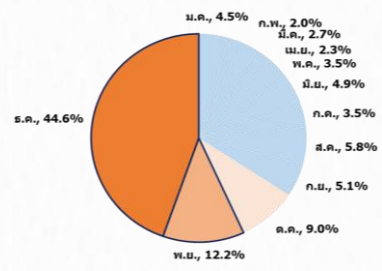
ที่มา: SET, สายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส

มุมมองฝ่ายวิจัยฯ ประเมินประเมินดีดังกล่าวถือว่าดีต่อตลาดหุ้น ไทยมาก และเข้ามาได้ในเวลาที่เหมาะสมพอดี โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1. ระยะเวลาการถือครองเพียง 5 ปี สั้นกว่ากองทุนประหยัด ภาษีทั้งหมด และกระจายตัวซื้อในเวลาไหนของปีก็ได้ ถือว่า ดีกว่า LTF ที่ถือครอง 7 ปีปฏิทินมาก เพราะช่วยแก้ปัญหา เบียดเงินไม่จำเป็นต้องไปกระจุกตัวซื้อกันในช่วงเดือน ธ.ค. เหมือน LTF ในอดีต ที่แรงซื้อเกือบ 45% อยู่ในเดือนนี้ และ แรงซื้อกว่า 65% กระจุกตัวเฉพาะในไตรมาสที่ 4 ของปี และ อาจจะช่วงพยุขตลาดในช่วงเวลาหุ้นตกหนักได้ดี

LTF ในอดีต แรงซื้อกระจุกเกือบ 45% เฉพาะในเดือนธ.ค.

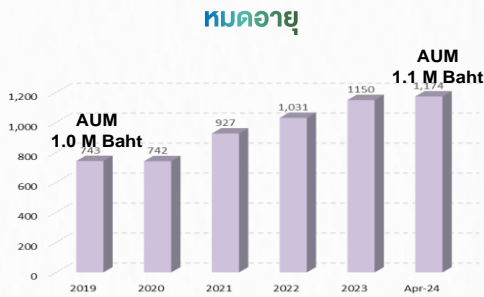
แต่ THAIESG ใหม่จะกระจายตัวทั้งปี



ที่มา: AIMC, สายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส

2. *อาจหนุนให้เบ็ดเงินที่เคยไหลออกไปกองทุนต่างประเทศ หลัง LTF หดไป กว่า 1 แสนล้านบาท ไหลกลับเข้ามาบ้าง* ตั้งแต่กองทุน LTF หด สิทธิในการลดหย่อนภาษีในปี 2020 มีกองทุนต่างประเทศ (FIF) เพิ่มขึ้นจาก 743 กองทุน เป็น 1174 กองทุน หรือเพิ่มขึ้นมากกว่า 431 กองทุน หนุนให้มีเบ็ดเงินสลับไปซื้อจน AUM เพิ่มขึ้นกว่า 1 แสนล้านบาท แต่หลังจาก THAIESG ใหม่ พร้อมกับหุ้นย่อตัวลงมา ก็อาจจะหนุนให้เบ็ดเงินดังกล่าวสลับเข้ามาซื้อได้บ้าง

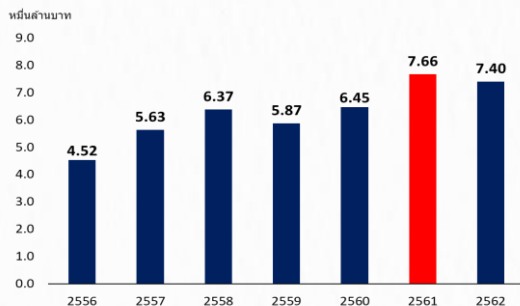
กองทุน FIF มีจำนวนกองทุนเพิ่มขึ้น 431 กองทุน และมีเบ็ดเงินเพิ่มขึ้นมาราว 1 แสนล้านบาท ตั้งแต่ LTF



ที่มา: AIMC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

3. *คาดหวังเบ็ดเงินจาก THAIESG ใหม่ ไหลกลับเข้ามาหนุนตลาดหุ้น 6 – 7 หมื่นล้านบาท และหนุนให้กองทุนลดสถานะเงินสดและซื้อหุ้นเพิ่มขึ้นในพอร์ตช่วงเวลาที่เหลือของปี* ในปีนี้สถาบันฯ ซื้อสุทธิหุ้นไทยน้อยมากเพียง 6.4 พันล้านบาท (YTD) เท่านั้น ทำให้ปัจจุบันมีการถือเงินสดอยู่ในระดับหนึ่ง และบางกองทุนถือเงินสดถึงเกือบ 10% เลยทีเดียว ฝ่ายวิจัย เชื่อว่าประเด็นนี้ น่าจะหนุนให้กองทุนเพิ่มเงินในพอร์ตสร้าง WINDOW DRESSING ช่วงกลางปี และยังคงรับเบ็ดเงินจากกองทุน THAIESG เข้ามาสมทบเรื่อยๆ ประเมินมีโอกาสใกล้เคียงกับเบ็ดเงินจากกองทุน LTF ที่ 6 – 7 หมื่นล้านบาทต่อปี และเบ็ดเงินทุกๆ 1 หมื่นล้านบาท มักหนุนให้ SET ยับขึ้นได้ 1 – 2%

ในอดีต เบ็ดเงิน LTF ไหลเข้า SET 6 – 7 หมื่นล้านบาทต่อปี



ที่มา: AIMC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ฝ่ายวิจัยฯ ทำการคัดกรองหุ้นใน SETESG ที่มี ESG RATINGS อยู่ในระดับสูงสุด “AAA” (มีคะแนนเกิน 90 จาก 100 คะแนน) และยังมี CG REPORT อยู่ในระดับ “ดีเลิศ” หรือ 5 คะแนน น่าจะเป็นหุ้นเป้าหมายอันดับต้นๆ ที่เบ็ดเงินของนักลงทุนสถาบันฯ และเบ็ดเงินจาก THAIESG FUND ใหม่จะไหลเข้า ได้ผลลัพธ์ 29 บริษัท

29 หุ้นใน SETESG ที่มี ESG RATINGS อยู่ในระดับสูงสุด “AAA” และยังมี CG REPORT 5 คือ อยู่ในระดับ “ดีเลิศ”

No.	Stock	Sector	ESG Ratings	CG Report	Market Cap	Price	Return (YTD)	P/E	P/BV	% Dividend Yield
1	PTT	ENERG	AAA	5	928,297,378,125	33	-9.1%	8.21	0.79	6.15
2	ADVANC	ICT	AAA	5	624,594,044,560	210	-3.2%	20.29	7.32	4.1
3	PTTEP	ENERG	AAA	5	611,377,871,800	154	3.0%	6.03	1.11	6.17
4	CPALL	COMM	AAA	5	505,299,450,825	96	0.5%	24.44	4.28	1.78
5	KBANK	BANK	AAA	5	302,088,268,108	128	-5.6%	6.69	0.55	5.1
6	SCC	CONMAT	AAA	5	275,600,000,000	228	-25.5%	23.16	0.73	2.63
7	KTB	BANK	AAA	5	238,980,647,375	17	-7.1%	6.35	0.57	5.08
8	OR	ENERG	AAA	5	198,800,000,000	18	-14.1%	39.62	1.73	3.17
9	CFB	FOOD	AAA	5	184,353,434,314	23	17.9%	N/A	0.77	N/A
10	CRC	COMM	AAA	5	188,488,750,000	31	-23.8%	23.5	2.81	1.78
11	SCGP	PKG	AAA	5	147,032,518,850	34	-4.9%	25.56	1.87	1.61
12	PTGCP	PETRO	AAA	5	140,901,534,906	31	-18.8%	433.66	0.46	2.4
13	TOP	ENERG	AAA	5	118,951,743,880	53	-0.9%	5.73	0.7	6.38
14	KTC	FIN	AAA	5	109,579,197,975	43	-2.3%	15.16	2.92	2.99
15	TISCO	BANK	AAA	5	77,082,141,310	96	-3.5%	10.64	1.74	8.05
16	WHA	PROP	AAA	5	74,435,236,701	5	-6.0%	34.13	2.16	3.89
17	BORIM	ENERG	AAA	5	68,569,730,000	22	20.4%	30.34	1.45	1.66
18	BCP	ENERG	AAA	5	52,323,079,966	38	-12.6%	4.05	0.69	5.26
19	BANPU	ENERG	AAA	5	50,985,458,761	5	-25.7%	25.33	0.37	8.14
20	BPP	ENERG	AAA	5	38,706,192,590	13	-12.4%	9.97	0.73	6.3
21	SFA	AGRI	AAA	5	34,406,399,955	22	39.1%	N/A	0.68	4.46
22	STGT	PERSON	AAA	5	31,230,461,019	11	62.7%	186.86	0.81	4.59
23	CKP	ENERG	AAA	5	31,216,826,679	4	17.8%	28.24	1.19	2.21
24	AMATA	PROP	AAA	5	25,990,000,000	23	-15.5%	14	1.23	2.88
25	WHAUP	ENERG	AAA	5	16,341,900,000	4	7.1%	8.75	1.16	5.96
26	PRB	HEALTH	AAA	5	13,838,880,000	18	10.0%	22.78	2.64	1.7
27	THCOM	ICT	AAA	5	12,276,341,885	11	-15.2%	22.25	1.19	1.16
28	SABINA	FASHION	AAA	5	8,305,250,000	24	-7.2%	17.75	4.18	5.56
29	M-CHAI	HEALTH	AAA	5	7,440,000,000	47	-26.8%	27.6	3.19	1.51

หุ้น ESG ดีเลิศ ที่วิจัยสนับสนุนจากไตรมาส 3 เป็นต้นมาในช่วงเวลาที่ผ่านมา
หุ้น ESG ดีเลิศ ได้วิจัยสนับสนุนจากไตรมาส 3 เป็นต้นมาในช่วงเวลาที่ผ่านมา
หุ้น ESG ดีเลิศ ได้วิจัยสนับสนุนจากไตรมาส 3 เป็นต้นมาในช่วงเวลาที่ผ่านมา

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป กองทุน THAIESG ใหม่ น่าจะจงใจให้คนเข้ามาลงทุนมากขึ้น ทั้งในมุม VALUATION ที่น่าสนใจ การเติบโตที่ยั่งยืน อีกทั้งข้อบังคับระยะเวลาการถือครองยังสั้นสุดเมื่อเทียบกับกองทุนประเภทอื่น ๆ

SET INDEX แม้จะขึ้นยาก แต่ DOWNSIDE ก็จำกัด

ปัจจุบันมีโอกาสที่ กนง. จะลดดอกเบี้ยน้อยลงไปทุกที หลังจากที่เกิดความคาดหวังว่าอาจมีการลดดอกเบี้ยถึง 2 ครั้งในช่วงต้นปี ทำให้ตามกลไกความคาดหวังว่า SET INDEX จะถูกซื้อขายบน P/E สูงที่ 17.24 เท่า (อิง MEYG ที่ 3.3%) อาจลดลงเหลือ P/E ที่ 15.87 เท่า (อิง MEYG ที่ค่าเฉลี่ยในอดีต 3.8%) กดดันให้มูลค่าซื้อขายของ SET INDEX เบาลง และขึ้นได้ยาก

Market Earning Yield Gap เอลียในอดีต



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST⁺

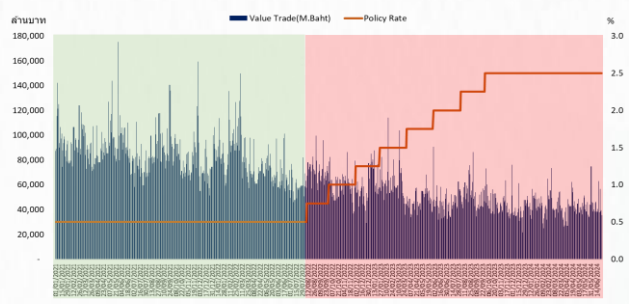
แนวโน้มการลงทุน

เปรียบเทียบการลดดอกเบี้ย กับ P/E ที่เหมาะสม

Policy Rate	MEYG	Chg PER	Chg Target SET (จุด)
2.50%	3.30%	0.00	
ลง 0.25%	3.55%	0.66	60
ลง 0.50%	3.80%	1.37	125

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เปรียบเทียบดอกเบี้ย กับมูลค่าซื้อขายของ SET



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อย่างไรก็ตาม DOWNSIDE ของ SET INDEX ก็จำกัดเช่นกัน หลังจากถูกกดดันจากประเด็นการเมืองร้อนแรง และกนง.ไม่ลดดอกเบี้ย กดดัชนีย่อตัวลงมาจากอยู่ในระดับที่ต่ำสุดในรอบ 4 ปี จนมี VALUATION อยู่ในระดับที่น่าสนใจมาก ณ SET INDEX ที่ 1300 จุด มี P/E67F ที่ต่ำเพียง 14.2 เท่า (ต่ำกว่า -1SD), PBV 1.22 เท่า (ต่ำกว่า -2SD) และ DIVIDEND YIELD สูงถึง 3.5% (สูงกว่า+1SD)

P/E67F ตลาดหุ้นไทย - 1SD



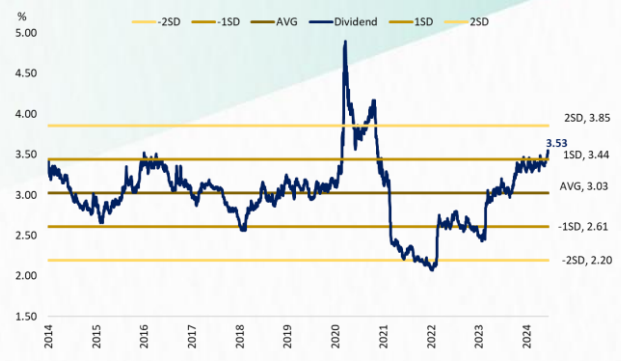
ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ณ SET1300 จุด)

PBV ตลาดหุ้นไทย - 2SD



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ณ SET1300 จุด)

Dividend Yield ตลาดหุ้นไทย +1SD



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ณ SET 1300 จุด)

ส่วนแรงผลักดันดัชนีในช่วงไตรมาสที่ 3 ประกอบด้วย การเดินหน้ากระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ, รอรับเม็ดเงินจากกองทุน THAIESG ใหม่เข้ามาหนุน และเริ่มเพิ่มเสถียรภาพจากตลาดหลักทรัพย์ อย่าง UPTICK คาดจะช่วยหนุนให้ดัชนีค่อยๆ กทยอยฟื้นตัวกลับขึ้นไปเหนือ 1400 จุด อีกครั้งได้ในไตรมาสนี้

กลยุทธ์การลงทุน แนะนำหุ้นพื้นฐานดี ได้เม็ดเงิน THAIESG ใหม่เข้ามาหนุน กับ 2 ธีมหลัก

- หุ้นได้ประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ AOT, CK, GUNKUL
- หุ้นเป็นผลระหว่างกาลสูง SIRI, ADVANC, TTB, TU

หุ้นเด่นเดือน ก.ค. 67

Company	Sector	Last Price (28/06/2024)	FairValue	Upside	PER 24F	Div Yield 24F (%)	EPS Growth 24F
GUNKUL	ENERG	2.54	3.60	41.7%	15.9	2.3	-1.5%
SIRI	PROP	1.67	2.20	31.9%	6.2	8.8	-25.1%
CK	CONS	20.00	27.00	35.0%	21.2	2.3	14.6%
TU	FOOD	14.90	19.00	27.5%	12.2	4.5	Turnaround
ADVANC	ICT	209.00	252.00	20.6%	20.6	4.3	4.5%
AOT	TRANS	57.75	68.00	17.7%	44.8	1.3	110.6%
TTB	BANK	1.71	1.98	15.5%	8.6	6.4	6.6%

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

หุ้นแกร่ง..กำไรเด่น

- คาดกำไร 2Q67 โตได้ทั้ง QoQ และ YoY แม้เข้า low season
- แนวโน้มกำไร 2H67 ดีขึ้นทั้ง HoH และ YoY
- คาดหวังปันผลจากกำไรปี 1H67 จูงใจในอัตรา 2.2% ต่อปี

คาดการณ์กำไรใน 2Q67 โตได้ทั้ง QoQ และ YoY ตามการเติบโตของรายได้ค่าบริการจากทั้งธุรกิจมือถือ (ธุรกิจหลัก) และธุรกิจบรรดแบนด์ (ธุรกิจรอง) เพราะบริการมือถือได้ประโยชน์จาก 1) แพคเกจค่าบริการราคาต่ำทยอยสิ้นสุดลง 2) มาร์จิ้นจากการขายอุปกรณ์มือถือ คาดจะดีขึ้นต่อเนื่อง หลังบริษัททยอยลดการอุดหนุนค่าเครื่องลงไป ส่วนธุรกิจบรรดแบนด์คาดจะมีรายได้ดีขึ้นตามจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้น หลังทำการตลาดร่วมกันระหว่าง ADVANC และ 3BB เริ่มเห็นผลมากขึ้น บวกกับมี ARPU ที่สูงขึ้นจากการขายพ่วงกับแพคเกจคอนเทนต์ เช่น Playbox ขณะที่ต้นทุนยังคงลดลงได้อีก โดยเฉพาะค่าเสื่อมราคาที่ยังมีแนวโน้มต่ำลงจากไตรมาสก่อน เนื่องจากในงวด 1Q67 ได้บันทึกค่าเสื่อมราคาที่สูงกว่าปกติ เพราะมีการปรับปรุงสินทรัพย์ในส่วนของสิทธิการใช้โครงข่ายของ 3BBIF ย้อนหลังตั้งแต่ พ.ย. 66 - ธ.ค. 66 ลงใน 1Q67 ด้วย บวกกับสินทรัพย์โครงข่ายบางส่วนที่ยังใช้งานอยู่ได้ทยอยตัดค่าเสื่อมไปครบแล้ว

สำหรับระยะถัดไปในช่วง 3Q67 คาดว่ารายได้อาจได้รับแรงกดดันเนื่องจากฤดูฝนและช่วงการเก็บเกี่ยวผลผลิตทางการเกษตร ที่ทำให้การใช้มือถือต่ำกว่าช่วงอื่นๆ เพราะฐานลูกค้าส่วนใหญ่ของ ADVANC อยู่ในต่างจังหวัด และมีลูกค้าที่อยู่ในภาคเกษตรมากกว่าคู่แข่ง ขณะที่คาดการณ์เปิดตัวของไอโฟนรุ่นใหม่ (ไอโฟน 16) ในช่วงปลายไตรมาส 3Q67 จึงไม่น่าจะช่วยผลักดันรายได้ได้มากนัก อย่างไรก็ตามแนวโน้มการดำเนินงานจะดูสดใสขึ้นใน 4Q67 เพราะจะได้แรงผลักดันจากฤดูกาล เนื่องจากเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ซึ่งคาดจะหนุนการใช้ซิมมิกท่องเที่ยวและบริการโทร.ข้ามแดนได้อีกครั้ง รวมทั้งคาดยอดขายอุปกรณ์มือถือได้ผลบวกจากช่วงเทศกาลสงกรานต์ปี ที่ผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ บวกกับคาดเป็นไตรมาสแรกที่ได้ประโยชน์จาก "ไอโฟน 16" อย่างเต็มไตรมาส

ADVANC

ราคาปัจจุบัน (บาท)	209
ราคาเป้าหมาย (บาท)	252
แนวรับ (บาท)	202
แนวต้าน (บาท)	231/242

จากผลประกอบการงวด 2Q67 ที่คาดจะออกมาดี จากรายได้ค่าบริการที่ยังโตต่อเนื่อง และทำให้การเติบโตของรายได้ค่าบริการสำหรับ 1H67 จะอยู่ที่ราว 18% YoY ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ตั้งไว้ราว 13% - 15% บวกกับแนวโน้มในช่วง 2H67 ที่น่าจะดีขึ้น HoH ทำให้เรามองว่ามีโอกาสที่บริษัทจะปรับเป้าเพิ่มขึ้น อีกทั้งเชื่อว่าจะทำให้คาดการณ์กำไรปี 2567 ของเราที่ 3.0 หมื่นล้านบาท มี upside

เราเชื่อว่า ADVANC น่าจะยัง Outperform ตลาดได้ เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยหนุนจากกำไรงวด 2Q67 ที่คาดจะออกมาดี และ 2) คาดปันผลสำหรับ 1H67 (มักจะ XD ราวปลาย ส.ค. ของทุกปี) ที่ 4.50 บาท หรือคิดเป็นผลตอบแทนจากปันผลในอัตรา 2.2%

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	29,086	30,387	33,919	35,392
กำไรปกติ (ล้านบาท)	28,467	30,387	33,919	35,392
EPS (บาท)	9.78	10.22	11.40	11.90
DPS (บาท)	8.61	8.99	10.04	10.47
PER (เท่า)	21.4	20.5	18.3	17.6
Dividend Yield (%)	4.1%	4.3%	4.8%	5.0%
BVS (บาท)	30.5	31.6	33.5	35.1
PBV (เท่า)	6.9	6.6	6.2	5.9
EV/EBITDA	7.7	7.0	6.4	6.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART



INVEST+ STOCK PICK

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 256-2569 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	955	979	1,003
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	1,467	850	850	850
ดอกเบี้ยจ่าย	(6,145)	(9,516)	(8,764)	(8,001)
กำไรก่อนหักภาษี	35,998	35,773	40,088	41,866
ภาษีเงินได้	(6,909)	(5,382)	(6,158)	(6,463)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้อื่นส่วนน้อย	29,089	30,391	33,930	35,403
ส่วนของผู้อื่นส่วนน้อย	(3)	(3)	(4)	(4)
กำไรสุทธิ	29,086	30,388	33,926	35,399
กำไรปกติ	28,467	30,387	33,919	35,392
EPS	9.78	10.22	11.41	11.90
Norm EPS	9.57	10.22	11.40	11.90
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)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้อื่นส่วนน้อย	7,182	8,147	7,003	8,451
ส่วนของผู้อื่นส่วนน้อย	(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
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (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
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.41	1.50	1.41	1.26
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.3%	7.0%	8.3%	9.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	33.0%	32.9%	35.0%	34.7%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	29,089	30,391	33,926	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				
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
หนี้สิน				
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
ใบอนุญาตคืนสินค้าค้างจ่ายระยะยาว	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				
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

เสาหลักท่องเที่ยวไทย

- รับประโยชน์จากการเติบโตของนักท่องเที่ยว มากสุดในกลุ่มฯ
- พักผ่อนช่วง low season เพื่อรอกำไรฟื้นช่วงฤดูกาล
- ศึกษาขึ้นค่า PSC ชดเชย OPEX ที่เพิ่มขึ้น

นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยยังฟื้นตัวต่อเนื่อง ซึ่งช่วง 1 ม.ค. – 23 มิ.ย. 67 เท่ากับ 16,841,453 คน (+36% YOY) ภายใต้มุมมองนักท่องเที่ยวต่างชาติ มิ.ย. ผ่านจุดต่ำสุด และแนวโน้มนักท่องเที่ยวทยอยไต่ระดับขึ้นรายไตรมาส หลังผ่าน LOW SEASON ของท่องเที่ยวไทย คาดส่งให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยปีนี้อยู่ที่ระดับประมาณ 32 – 35 ล้านคน (ปี 2566 ที่ 28 ล้านคน) และกลับสู่ระดับ PRE-COVID ที่ 40 ล้านคนในปี 2569

ด้วยการฟื้นตัวของการเดินทางเข้าไทยของนักท่องเที่ยว ย่อมเอื้อต่อการดำเนินงานของ AOT มากสุดในหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว ในฐานะประจักษ์ประเทศไทย ผลักดันแนวโน้มรายได้ขยายตัวและหนุนต่อเนื่องถึงมาร์จิ้น เพราะค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่คงที่ คาดหนุนกำไรปกติปี 2567 (ต.ค. 66 - ก.ย. 67) มาที่ 1.8 หมื่นล้านบาท (+100% YOY, 1H67 คิดเป็นสัดส่วน 57% ของประมาณการกำไร) และปี 2568 – 69 ที่ 2.1 หมื่นล้านบาท (+16% YOY) และปี 2569 ที่ 2.5 หมื่นล้านบาท (+18% YOY) คิดเป็น CAGR ปี 2567 – 69 ที่ 40% และส่งให้ทิศทาง ROE จาก 8% งวดปี 2566 สู่ระดับ 18% ในปี 2569 (D/E ณ สิ้นงวด 2Q67 ที่ 0.7 เท่า)

โดยแม้แนวโน้มกำไรปกติ 3Q67 (เม.ย. – มิ.ย. 67) – 4Q67 (ก.ค. – ก.ย. 67) ยังไม่เด่นชัด QOQ เนื่องจากยังอยู่ช่วงนอกฤดูกาลท่องเที่ยว แต่เติบโต YOY สะท้อนจากปริมาณผู้โดยสารระหว่างประเทศ เม.ย. – พ.ค. สูงขึ้นราว 30% YOY ขณะที่การเพิ่มขึ้นของกำไรปกติเชิง QOQ จะชัดเจนตั้งแต่ 1Q68 – 2Q68 อันมีผลของฤดูกาลท่องเที่ยวไทย

ราคาหุ้นช่วงปลาย มิ.ย. ปรับฐานตอบรับการขอคืนพื้นที่บางส่วนที่ สุวรรณภูมิและภูเก็ต รวมทั้งข่าวการศึกษาความเป็นไปได้ในการรับโอนสนามบินภูมิภาคเพิ่มเติมจาก DOA ทำให้ตลาดกังวลถึงความคล่องตัวในการบริหารงาน จึงประเมินว่าปัจจัยขับเคลื่อนราคาหุ้นข้างหน้ามาจากการฟื้นตัวของกำไรช่วง SEASONALITY

AOT

ราคาปัจจุบัน (บาท)	57.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	68.00
แนวรับ (บาท)	55.75
แนวต้าน (บาท)	67.75

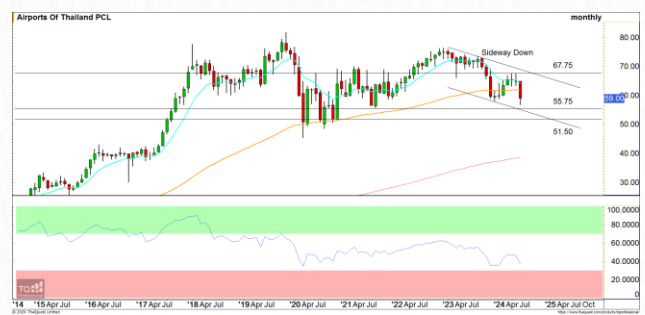
รวมถึงโอกาสในการปรับเพิ่มค่าบริการผู้โดยสารขาออก หรือ PSC (สัดส่วน 36% ของรายได้รวมงวด 1H67) ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการพิจารณาของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อชดเชย OPEX ที่เพิ่มขึ้นจาก SAT 1 และ RUNWAY 3 ที่สุวรรณภูมิ หากเกิดขึ้น คาดเป็นแรงส่งที่ดีต่อราคาหุ้น คงแนะนำ OUTPERFORM

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

FY ปิด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	8,791	18,510	21,535	25,490
กำไรปกติ (ล้านบาท)	9,247	18,510	21,535	25,490
Norm EPS	0.65	1.30	1.51	1.78
Norm EPS Growth	N/A	100%	16%	18%
Norm PER (เท่า)	89.2	44.6	38.3	32.4
DPS (บาท)	0.36	0.78	0.90	1.07
Dividend Yield (%)	0.6%	1.3%	1.6%	1.9%
ROE (%)	8.3%	15.8%	16.7%	18.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ AOT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการดำเนินงาน	48,141	63,356	69,201	75,776
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	33,782	37,389	39,307	40,715
กำไรจากการดำเนินงาน	14,359	25,967	29,894	35,061
รายได้อื่น	294	301	307	313
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากเงินลงทุน	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	14,654	26,267	30,201	35,374
ดอกเบี้ยจ่าย	2,890	2,846	2,987	3,215
ภาษีเงินได้	(2,235)	(4,450)	(5,171)	(6,110)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	281	461	508	559
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	9,247	18,510	21,535	25,490
กำไรขาดทุนจาก Fx	(18)	-	-	-
รายได้ย้อนหลังจาก King Power	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(438)	-	-	-
กำไรสุทธิ	8,791	18,510	21,535	25,490
EPS	0.62	1.30	1.51	1.78
การเติบโตของรายได้ (YoY)	190.7%	31.6%	9.2%	9.5%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	N.A.	80.8%	15.1%	17.3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	N.A.	110.6%	16.3%	18.4%
การเติบโตของกำไรปกติ (YoY)	N.A.	100.2%	16.3%	18.4%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 30 ก.ย.	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
รายได้จากการดำเนินงาน	12,954	15,362	15,708	18,234
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	8,107	10,214	9,165	10,066
กำไรจากการดำเนินงาน	4,847	5,148	6,543	8,168
รายได้อื่น	98	76	62	109
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	4,945	5,223	6,605	8,277
ดอกเบี้ยจ่าย	719	720	692	710
ภาษีเงินได้	(822)	(865)	(1,148)	(1,504)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรปกติ	3,253	3,639	4,645	5,875
กำไรขาดทุนจาก Fx	44	33	(1)	(28)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(141)	(240)	(81)	(62)
กำไรสุทธิ	3,156	3,432	4,563	5,785
EPS	0.22	0.24	0.32	0.40
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (QoQ)	17.8%	18.6%	2.3%	16.1%
การเติบโตของรายได้จากการดำเนินงาน (YoY)	177.6%	134.5%	78.0%	65.8%
การเติบโตกำไรสุทธิ (QoQ)	69.6%	8.8%	33.0%	26.8%
การเติบโตกำไรสุทธิ (YoY)	N.A.	N.A.	1231.2%	210.9%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.8	1.2	0.9	1.4
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.8	1.2	0.8	1.4
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.7	0.7	0.7	0.6
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.1	0.1	0.1	0.1
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.9%	9.1%	9.9%	10.9%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.3%	15.8%	16.7%	18.1%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	11,307	18,510	21,535	25,490
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย (TFRS 16)	8,870	11,500	12,630	13,030
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	16,873	26,135	31,295	33,195
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(0)	(13,996)	9,000	(14,000)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(11,592)	(8,800)	(33,900)	(12,000)
อื่นๆ	33	(0)	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(11,559)	(22,796)	(24,900)	(26,000)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	16,634	788	5,354	4,552
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
อื่นๆ	(19,636)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(18)	(5,143)	(11,106)	(12,921)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,020)	(4,355)	(5,752)	(8,369)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	2,293	(1,016)	642	(1,174)

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด (รวมสินทรัพย์ทางการเงิน)	6,095	19,075	10,717	23,543
ลูกหนี้การค้า	12,184	11,184	9,184	9,643
สินค้าคงเหลือ	285	299	314	330
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	450	450	450	450
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	122,876	125,141	151,376	155,311
สินทรัพย์รวม	195,611	209,870	225,763	242,998
เจ้าหนี้การค้า	2,086	2,191	2,300	2,415
หนี้สินมีดอกเบี้ยครบชำระ 1 ปี	1,516	1,646	-	-
หนี้สินอื่น (รวมสัญญาเช่า TFRS 16)	78,184	80,488	80,488	80,488
หนี้สินมีดอกเบี้ยครบชำระเกิน 1 ปี	1,646	0	7,000	11,552
หนี้สินรวม	83,433	84,325	89,788	94,455
ทุนที่ชำระแล้ว	14,286	14,286	14,286	14,286
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	12,568	12,568	12,568	12,568
กำไรสะสม	82,841	96,208	106,637	119,206
ส่วนของผู้ถือหุ้น	112,178	125,546	135,975	148,543
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	195,611	209,870	225,763	242,998

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
จำนวนเที่ยวบิน	639,891	712,860	748,503	785,928
อัตราเติบโตจำนวนเที่ยวบิน (%)	82.2%	11.4%	5.0%	5.0%
ผู้ใช้บริการสนามบิน (ล้านคน)	100.06	117.19	126.55	136.73
อัตราเติบโตผู้ใช้บริการสนามบิน (%)	114.3%	17.1%	8.0%	8.0%
ค่าธรรมเนียมขาออกต่างประเทศ (บาทต่อคน)	700	700	700	700
ค่าธรรมเนียมขาออกในประเทศ (บาทต่อคน)	100	100	100	100

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

เส้นทางการเติบโตชัดเจน

- เข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของกำไรในไตรมาส 2 ต่อเนื่องถึงไตรมาส 3
- หนทางเปิดกว้าง หลังศาลปกครองสูงสุดยกฟ้องคดีประมูลรถไฟฟ้าสีส้ม
- Valuation ภายใต้วิธี Sum of the Part มีความน่าสนใจมาก

ผลประกอบการของ CK กำลังก้าวเข้าสู่ช่วงดีที่สุดในรอบปี คือ ไตรมาสที่ 2 และ 3 ซึ่งเป็นไตรมาสที่ CK จะได้รับเงินปันผลจาก TTW และมีส่วนแบ่งกำไรจาก BEM และ CKP ที่เพิ่มขึ้น โดย BEM จะได้อานิสงค์จากเงินปันผลจาก TTW เช่นเดียวกับ CK ขณะที่ CKP จะผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้นตามปริมาณน้ำในแม่น้ำโขง ส่วนธุรกิจรับเหมาก่อสร้างจะมีรายได้ต่อไตรมาสไม่ต่ำกว่า 9 พันล้านบาท ต่อเนื่องไปอีกอย่างน้อย 3 ปี ปรองรับจาก BACKLOG ปัจจุบันที่มีสูงถึง 1.22 แสนล้านบาท คาดปีนี้จะมีรายได้มากกว่า 3.7 หมื่นล้านบาท ไม่รวมงานใหม่ที่จะได้เข้ามาเพิ่มในระหว่างปี เพราะหลายโครงการใหญ่กำลังเข้าสู่ช่วงเร่งตัวของการทำงาน ไม่ว่าจะเป็นงานก่อสร้างเขื่อนหลวงพระบาง รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้และงานก่อสร้างรถไฟฟ้าช่วงเด่นชัย-เชียงของ โดยที่อัตรากำไรขั้นต้นปีนี้ น่าจะทำได้ดีกว่าปีก่อน เนื่องจาก CK มีการปรับต้นทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าหลวงพระบางเพิ่มขึ้นในงวด 4Q66 ส่งผลให้งวด 4Q66 CK มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าปกติเพียง 6.31% นอกจากนี้การรับรู้รายได้ที่มากขึ้นสำหรับงานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีม่วง ซึ่งเป็นงานที่ให้ MARGIN สูง บวกกับงานของบริษัทย่อย (CK-โตทิว) ที่รับเข้ามาในปี ก็เป็นงานที่ให้ MARGIN สูงมาก มีส่วนสำคัญที่ช่วยสนับสนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นปีนี้ปรับตัวสูงขึ้น

ฝ่ายวิจัยคาด CK จะได้งานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตกและงานติดตั้งระบบมูลค่า 1.09 แสนล้านบาท ต่อจาก BEM หลังศาลปกครองสูงสุดตัดสินยกฟ้องคดีข้อหาการเปิดประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้มรอบ 2 ไม่ชอบด้วยกฎหมาย ทำให้ รฟม.เตรียมลงนามสัญญากับ BEM ในฐานะที่เป็นผู้เสนอผลตอบแทนสูงสุดให้ภาครัฐ ในปีนี้ รวมไปถึงโครงการใหญ่ภายใต้การลงทุนของ BEM อย่างทางด่วนขั้นที่ 2 มูลค่า 3.5 หมื่นล้านบาท และงานระบบรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ มูลค่า 2.7 หมื่นล้านบาท เมื่อบวกกับโครงการประมูลภาครัฐ อื่นๆที่จะทยอยออกมามากขึ้น ส่งผลให้ BACKLOG ของ CK มีแนวโน้มที่จะไต่ระดับทำ NEW HIGH ขึ้นเรื่อยๆ

CK

ราคาปัจจุบัน (บาท)	20.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	27.00
แนวรับ (บาท)	19.60
แนวต้าน (บาท)	24.80

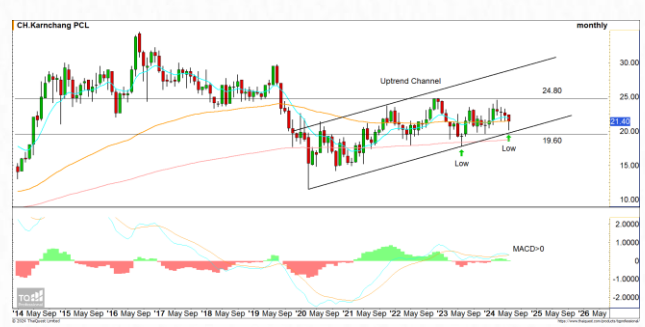
นอกเหนือจากธุรกิจก่อสร้างแล้ว บริษัทลูกทั้ง 3 แห่งคือ BEM CKP ,TTW ยังสร้างผลตอบแทนที่ดีให้ CK โดยเฉพาะ BEM ที่เดินหน้าทำกำไร NEW HIGH ตามจำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าใต้ดินที่สูงขึ้น ส่วน CKP ได้ผลบวกจากการเข้าสู่ปรากฏการณ์ลานีญา ที่จะทำให้มีปริมาณน้ำฝนมากกว่าปกติส่งผลบวกต่อปริมาณการผลิตไฟฟ้าพลังน้ำ ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน OUTPERFORM ประเมินราคาเหมาะสม 27.00 บาท

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	1,501	1,720	1,945
Norm. Profit	1,462	1,720	1,945
EPS (บาท)	0.89	1.02	1.15
DPS (บาท)	0.30	0.50	0.55
PER (X)	22.6	19.7	17.4
Dividend Yield (%)	1.50%	2.50%	2.75%
Book Value (บาท)	15.0	15.7	16.3
P/BV (X)	1.33	1.28	1.23
EV/EBITDA (X)	17.7	15.7	14.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CK

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	36,485	37,658	39,900	41,895	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	33,917	34,897	37,007	38,858	กำไรสุทธิ	1,501	1,720	1,945	2,058
กำไรขั้นต้น	2,568	2,761	2,893	3,037	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-1,979	-1,849	-1,860	-1,899
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,051	2,084	2,132	2,237	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,117	1,206	1,456	1,526
ดอกเบี้ยจ่าย	1,830	1,800	1,825	1,789	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้ระบุ	-5	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ	0	0	0	0
รายได้อื่น+ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	1,918	2,152	2,241	2,286	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-8,424	2,726	-571	-498
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,629	1,978	2,133	2,254	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	-8,334	3,937	1,031	1,248
ภาษีเงินได้	83	125	128	135	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	93	134	60	60	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	420	858	900	919
รายการพิเศษอื่น ๆ	49	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-1,881	-134	-60	-60
กำไรสุทธิ	1,501	1,720	1,945	2,058	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-867	-2,500	-700	-700
กำไรจากการดำเนินงาน	1,462	1,720	1,945	2,058	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-332	224	2,140	2,159
Norm EPS	0.86	1.02	1.15	1.22	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	4,449	-500	-500	-500
การเติบโตของยอดขาย	101.6%	3.2%	6.0%	5.0%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	782	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	58%	18%	13%	6%	ลด จ่ายปันผล	-425	-678	-847	-932
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	7.0%	7.3%	7.3%	7.2%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	9,490	-2,178	-2,347	-2,432
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	4.0%	4.6%	4.9%	4.9%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	824	1,983	823	976
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	9,296	9,012	8,997	9,540	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	7,784	9,767	10,590	11,566
ต้นทุนขาย	8,541	8,267	8,353	8,741	ลูกหนี้การค้า	4,215	7,148	7,564	7,930
กำไรขั้นต้น	755	745	644	799	สินค้าคงเหลือ	1,021	1,506	1,596	1,676
ค่าใช้จ่ายในการขาย	470	533	554	533	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19,646	16,757	17,716	18,560
ดอกเบี้ยจ่าย	474	480	481	360	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	10,383	11,677	10,921	10,094
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	96,745	99,121	99,569	99,942
รายได้อื่น	724	948	608	292	เจ้าหนี้การค้า	4,058	4,368	4,622	4,846
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	535	681	217	198	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	16,400	18,557	18,713	18,796
ภาษีเงินได้	23	19	32	33	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	14,835	14,335	13,835	13,335
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-26	-21	-29	-44	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	40,771	39,771	38,771	37,771
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	หนี้สินรวม	70,737	72,205	71,615	70,921
กำไรสุทธิ	486	641	156	121	ทุนที่ชำระแล้ว	1,694	1,694	1,694	1,694
กำไรจากการดำเนินงาน	486	641	156	121	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,977	4,977	4,977	4,977
Norm EPS	0.29	0.39	0.09	0.07	กำไรสะสม	16,896	17,938	19,036	20,163
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	25,482	26,525	27,622	28,749
ยอดขาย (QoQ)	-2.2%	-3.1%	-0.2%	6.0%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	526	392	332	272
กำไรขั้นต้น (QoQ)	1.4%	-1.3%	-13.6%	24.1%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	96,745	99,121	99,569	99,942
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	172.5%	31.9%	-75.6%	-22.6%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.20	1.18	1.24	1.31	งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)	106,000	160,000	45,000	40,000
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.13	1.10	1.16	1.22	Backlog ณ สิ้นปี (ล้านบาท)	125,753	248,095	253,195	251,300
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.66	5.27	5.28	5.28	Gross margin	7.04%	7.33%	7.25%	7.25%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	35.74	25.00	25.00	25.00	SG&A/Sale	5.6%	5.5%	5.3%	5.3%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.99	8.62	8.63	8.65	Effective tax rate	5.0%	6.3%	6.0%	6.0%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	2.78	2.72	2.59	2.47					
Net Gearing	1.84	1.65	1.50	1.36					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.6%	1.7%	2.0%	2.1%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	5.9%	6.5%	7.0%	7.2%					

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

โครงการในมือทุนการเติบโตครั้งใหม่ในภาพยาว

- กำลังการผลิตเติบโตขึ้นกว่า 1 เท่าตัว จากการทยอย COD หลังปี 2569
- ประเด็นรับซื้อพลังงานสะอาดในไทย หนุนโอกาสจ้างงานใหม่ได้ไม่ยาก
- Trading ตามกระแสพลังงานทดแทน และกำไร 2Q67 ที่คาดเติบโต QoQ

GUNKUL เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าพลังงานทดแทนรายใหญ่ของประเทศไทย โดยมีสัดส่วนกำไรของธุรกิจหลักโรงไฟฟ้าอยู่ที่ราว 72% ของ EBITDA รวมในงวด 1Q67 ผ่านโครงการโรงไฟฟ้า SOLAR และลม ทั้งในประเทศไทย และต่างประเทศ ที่เปิด COD แล้วกว่า 558 MWE (ส่วนที่เหลือมาจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง; EPC และบริการ; O&M รวม 22% และธุรกิจ TRADING และอื่นๆ รวม 6%)

ด้วยจุดแข็งด้านการเป็นผู้นำในธุรกิจพลังงานทดแทน ส่งผลให้ GUNKUL เป็นหนึ่งในผู้ประกอบการที่ได้รับคัดเลือกจากการเปิดประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานสะอาด PHASE 1 (รอบ 5.2 พัน MW) สูงถึง 832 MWE อีกทั้งยังมีโครงการ SOLAR บนหลังคาภาคเอกชนอีกกว่า 73 MWE ที่เตรียมส่งมอบ ส่งผลให้กำลังการผลิตของ GUNKUL จะเติบโตขึ้นกว่า 1 เท่าตัว สู่ 1,464 MWE ภายในปี 2573 โดยจะเริ่มทยอยรับรู้โครงการใหม่ๆ ตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป หนุนภาพระยะยาวให้เห็นฐานกำไรเติบโตขึ้นใหม่อีกครั้ง อีกทั้งยังสามารถคาดหวังโอกาสจากการได้รับโครงการใหม่ๆ เข้ามาเพิ่มเติม ตามการเตรียมเปิดประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานสะอาด PHASE 2 (3.7 พัน MWE) ที่คาดว่าจะมีขึ้นในช่วงปลายปี 2567 และโครงการพลังงานทดแทนอื่นๆ เพื่อรองรับในแผน PDP2024 ได้ไม่ยาก

นอกจากนี้ ยังได้ประโยชน์จากธุรกิจให้บริการไฟฟ้าด้านอื่นๆ โดยเฉพาะธุรกิจ EPC ที่คาดว่าจะได้รับงานเพิ่มเติม จากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนให้ภาคเอกชนรายอื่นๆ และงานจากภาครัฐที่มีการเปิดประมูลโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการ

ช่วงสั้น คาดทิศทางกำไรปกติงวด 2Q67 จะปรับตัวเพิ่มขึ้น QOQ หนุนหลักจากธุรกิจโรงไฟฟ้า ที่เข้าสู่ช่วง HIGH SEASON ของกลุ่ม SOLAR ในขณะที่กระแสลมยังคงทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงช่วง 1Q67 และต่อเนื่องในช่วง 2H67 ที่คาดผลประกอบการจะปรับตัวดีขึ้นจาก 1H67 หนุนหลักจากกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลม ที่คาดกระแสลมจะปรับตัวดีขึ้นตามช่วงฤดูกาล และคาดการณ์การเกิดสภาวะลานีญาในช่วง 2H67

GUNKUL

ราคาปัจจุบัน (บาท)	2.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	3.60
แนวรับ (บาท)	2.42
แนวต้าน (บาท)	3.14/3.52

นอกจากนี้คาดยังมีแรงหนุนจากธุรกิจ EPC ซึ่งโดยปกติมักจะมีการรับรู้รายได้มากขึ้นในช่วงปลายปี

ขณะที่ภาพใหญ่ปี 2567 คาดกำไรปกติจะลดลง 9.5%YOY มาอยู่ราว 1.5 พันล้านบาท กัดต้นจากธุรกิจโรงไฟฟ้าที่คาดผลการดำเนินงานอ่อนตัว จากฐานสูงในปีก่อนหน้า จากค่า FT เวย์ปี 2566 ที่อยู่ในระดับสูง และกระแสลมที่พัดแรงผิดปกติ ภายใต้อสมมติฐานว่าในปีนี้อากาศ และกระแสลมในจะยังอยู่ในสภาวะปกติ

FV ปี 2567 อยู่ที่ 3.6 บาท/หุ้น แม้ภาพระยะยาวอาจยังต้องใช้เวลาอีกสักระยะ เพื่อรอรับรู้โครงการใหม่ตามแผน COD หลังปี 2569 แต่อาจเน้นหาจังหวะเข้าลงทุนช่วงสั้น รับปัจจัยหนุนจากกำไรงวด 2Q67 ที่คาดเติบโต QOQ หรือกระแสเชิงบวกจากนโยบายด้านพลังงานสะอาดที่อาจเกิดขึ้นเป็นระลอกๆ จากความได้เปรียบด้านการเป็นผู้ประกอบการที่ครบวงจรในกลุ่มพลังงานทดแทน

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F
รายได้	6,618	7,010	7,135
กำไรสุทธิ	1,474	1,452	1,467
กำไรปกติ	1,605	1,452	1,467
EPS (บาท)	0.17	0.16	0.17
PER (เท่า)	15.30	15.53	15.38
PBV (เท่า)	1.61	1.50	1.39
DPS (บาท)	0.06	0.06	0.06
Dividend Yield (%)	2.4%	2.3%	2.4%
ROE (%)	0.11	0.10	0.09

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ GUNKUL

งบกำไรขาดทุน(สามัญ)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการขายและบริการ	6618	7010	7135	8028
ต้นทุนขายและบริการ	5222	4131	4226	4696
กำไรขั้นต้นรวม	1395	2879	2909	3332
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	1155	1227	1249	1308
ดอกเบี้ยจ่าย	687	701	678	864
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1019	872	868	819
รายได้อื่น	0	40	40	40
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	573	1863	1890	2019
ภาษีเงินได้	179	186	190	192
กำไรสุทธิ	1474	1452	1467	1587
กำไรขาดทุนจากการพิเศษสุทธิ				
กำไรปกติ	1605	1452	1467	1587
EPS	0.17	0.16	0.17	0.18
Norm EPS	0.18	0.16	0.17	0.18
การเติบโตของรายได้	-6%	6%	2%	13%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-47%	-1%	1%	8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21%	41%	41%	42%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	24%	21%	21%	20%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (สามัญ)

	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้จากการขายและบริการ	1590	1787	1714	2467
ต้นทุนขายและบริการ	976	1127	1188	1744
กำไรขั้นต้นรวม	613	659	527	722
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	276	286	322	267
ดอกเบี้ยจ่าย	175	176	176	184
รายได้อื่น	0	0	-18	0
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	495	609	131	439
ภาษีเงินได้	33	68	44	77
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	462	542	87	362
กำไรขาดทุนจาก Fx	-10	-80	18	-63
กำไรสุทธิ	452	462	105	300
การเติบโตของรายได้	4%	12%	-4%	44%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-1%	2%	-77%	185%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	39%	38%	34%	30%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	54%	45%	10%	17%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	1.07	0.94	0.96	1.08
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว	0.44	0.36	0.40	0.52
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.00	3.00	3.00	3.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.05	3.05	3.05	3.05
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.35	1.37	1.45	1.38
Net gearing	0.93	0.97	1.06	1.01
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA)	4%	4%	4%	4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)	11%	10%	9%	9%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส

งบกระแสเงินสด (สามัญ)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสำหรับปี	1,475	1,624	1,646	1,772
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,011	702	702	976
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	16	-416	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-706.0	687.2	-103.2	-137.9
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,809	2,597	2,244	2,610
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้นและเกี่ยวข้อง	855	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-2537	-4227	-4227	-1732
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-1408	-4227	-4227	-1732
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	70	1880	2827	514
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-179	0	0	0
เงินปันผลจ่าย	-1071	-525	-530	-573
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1180.4	1355.1	2297.1	-59.0
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-779	-275	314	819

งบดุล (สามัญ)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,384	1,109	1,423	2,242
ลูกหนี้การค้า	1,413	1,277	1,316	1,355
สินค้าคงเหลือ	1,176	578	593	640
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	14,967	18,492	22,017	22,773
สินทรัพย์รวม	32,850	35,830	39,772	41,487
เจ้าหนี้การค้า	1,814	1,814	1,814	1,815
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	912	1,179	1,436	1,483
หนี้สินระยะยาว	9,994	11,606	14,177	14,644
หนี้สินรวม	18,860	20,740	23,567	24,083
ทุนที่ชำระแล้ว	2,221	2,221	2,221	2,221
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5,179	5,179	5,179	5,179
กำไรสะสม	8,221	9,149	10,085	11,098
ส่วนของผู้ถือหุ้น	13,990	15,090	16,205	17,404
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	32,850	35,830	39,772	41,487

สูงถึงงานเชิงการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Gross margin ของธุรกิจจำหน่ายระบบไฟฟ้า	23%	20%	20%	20%
Gross margin ของธุรกิจโรงไฟฟ้า	54%	54%	54%	54%
Gross margin ของธุรกิจ EPC	14%	13%	13%	13%
SG&A/Sales	17%	18%	18%	16%
Total Equity Capacity (MM)	600.0	600.0	600.0	776.6

INVEST+ STOCK PICK

จงใจด้วยอัตราปันผลที่สูง

- ภาพธุรกิจยังคงดูราบรื่น และเดินหน้าสู่เป้าหมายบริษัท
- กำไรปกติปีนี้ Downside จำกัด แต่เปิด Upside สำหรับกำไรสุทธิ
- PER ต่ำ + Div Yield ทั้งปีสูง 9% โดยคาด 1H67 เกิน 4%

แม้ภาพรวมตลาดที่อยู่อาศัยยังเผชิญกับปัจจัยที่ท้าทาย ภายใต้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวไม่ทั่วถึง, อัตราดอกเบี้ยระดับสูง และการเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของแบงก์ กอปรกับไตรมาส 2 ปกติมีวันหยุดยาวเดือน เม.ย. แต่การดำเนินกลยุทธ์ของ SIRI ในการเปิดตัวโครงการใหม่ต่อเนื่อง โดย 2Q67 มีแผนเปิด 11 โครงการ มูลค่า 1.22 หมื่นล้านบาท, มีจุดแข็งในแบรนด์สินค้าและบริการ รวมถึงพัฒนาสินค้าใหม่อย่างต่อเนื่อง เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่หลากหลาย เป็นปัจจัยสนับสนุนยอดขาย 2Q67 คาดเข้าใกล้ 1.1 หมื่นล้านบาท (เพิ่มราว 15% จาก 1Q67 ที่ 9.56 พันล้านบาท และราว 10% จาก 2Q66 ที่ 1 หมื่นล้านบาท) และ 1H67 จะเพิ่มเป็น 2 หมื่นล้านบาท (+13% YOY) คิดเป็นสัดส่วน 45% และ 47% ของเป้าหมายทั้งปีของ SIRI และฝ่ายวิจัยที่คาดไว้ 4.5 หมื่นล้านบาท และ 4.34 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ เทียบกับมูลค่าเปิดโครงการใหม่ 1H67 สัดส่วน 35% ของมูลค่าเปิดใหม่ทั้งปี ทำให้การบรรลุเป้าหมายปีนี้มีความเป็นไปได้สูง

การส่งมอบต่อเนื่องของ BACKLOG บริษัทเอง ณ มี.ค. 2567 ที่รอรับรัฐรายได้ปีนี้รวม 7.16 พันล้านบาท และบางส่วนจากยอดขายใหม่ที่เกิดขึ้นใน 2Q67 ทำให้คาดการณ์รายได้ขายอสังหาริมทรัพย์ไม่ต่ำกว่า 1Q67 ที่ 8.9 พันล้านบาท แม้ GROSS MARGIN ขายๆ มีโอกาสอ่อนตัวลงจากเฉลี่ย 34.8% งวดก่อน ซึ่งมีการโอนฯ บ้านนาราสิริกรุงเทพฯ ที่มีการขึ้นสูง ขณะที่โครงการดังกล่าวปัจจุบันมี BACKLOG เหลือน้อยลง แต่คาดชดเชยกับ SG&A/SALES ลดลง เนื่องจากการตั้งสำรองโบนัสพนักงานไม่สูงเหมือนงวดก่อนเข้ามา ผลักดันกำไรปกติในรอบ 1.1-1.2 พันล้านบาท ดีขึ้นจาก 1Q67 ที่ 1.09 พันล้านบาท และมีโอกาสใกล้เคียงงวดปีก่อน ซึ่งถือว่าดีกว่าหลายบริษัทในกลุ่มฯ ที่คาดกำไรลดลง YOY

สำหรับ 2H67 คาดการเปิดโครงการใหม่มากขึ้นรวม 28 โครงการ มูลค่า 4 หมื่นล้านบาท (เป็นแนวราบ 2.23 หมื่นล้านบาท) รวมถึงการส่งมอบต่อเนื่องของ THE LINE VIBE (JV) มูลค่า 4 พันล้าน

SIRI

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.67
ราคาเป้าหมาย (บาท)	2.20
แนวรับ (บาท)	1.49
แนวต้าน (บาท)	1.88/2.10

บาท (ขายไป 70%) ที่เริ่มตั้งแต่ มี.ย. และ 2H67 มีกำหนดสร้างเสร็จของ 7 คอนโดฯ ใหม่ รวม 7 พันล้านบาท (ขายเฉลี่ย 50%) จะทำให้บริษัทสามารถรักษาฐานกำไรไม่ต่ำกว่า 1 พันล้านบาท/ไตรมาสในงวด 3Q-4Q67 และเข้าสู่ประมาณการกำไรปกติปีนี้ที่ 4.78 พันล้านบาท ซึ่งเชื่อว่า DOWNSIDE จำกัด ขณะเดียวกันมีโอกาสสร้าง UPSIDE สำหรับกำไรสุทธิเพิ่มเติม จากการรับรู้กำไรพิเศษจากการขายที่ดินและ/หรือจากการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน กรณีที่มีการพัฒนาโครงการ JV ในอนาคต

คงแนะนำ OUTPERFORM มูลค่าพื้นฐานปี 2567 ที่ 2.20 บาท (อิง PER 8 เท่า) จากการรักษาฐานกำไรอย่างสม่ำเสมอ ยามภาวะตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ท้าทาย และราคาหุ้นมี PER ซื้อขาย 6 เท่า และ DIV YIELD 9% ต่อปี โดย 1H67 คาดปันผลหุ้นละ 0.07 บาทหรือเทียบเท่า 4.2% เป็นระดับที่จงใจในภาวะตลาดที่ผันผวน

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ลบ)	6,060	4,787	4,859
Norm Profit (ลบ)	5,108	4,787	4,859
Norm EPS (บาท)	0.31	0.28	0.28
EPS (บาท)	0.37	0.28	0.28
Norm PER (เท่า)	5.4	6.1	6.0
DPS (บาท)	0.20	0.15	0.15
Dividend Yield (%)	12.0	9.0	9.0
BV (บาท)	2.8	2.8	2.9
PBV (เท่า)	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (เท่า)	14.8	14.9	14.7
ROE (%)	13.7	10.1	9.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SIRI

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ธุรกิจหลัก	36,965	39,724	41,385	43,419	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	25,125	27,157	28,205	29,562	กำไรสุทธิ	6,060	4,787	4,859	5,003
กำไรขั้นต้น	11,841	12,567	13,180	13,857	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	24,326	1,931	1,980	2,033
ค่าใช้จ่ายในการขาย	6,743	7,389	7,698	8,076	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	497	522	548	575
ดอกเบี้ยจ่าย	494	598	625	632	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	404	450	235	100	ส่วนแบ่งกำไรจาก บ.ร่วม	(404)	-	-	-
รายได้อื่น	1,167	1,089	1,122	1,155	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(27,684)	(4,801)	(4,690)	(4,804)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,176	6,120	6,214	6,404	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,796	2,439	2,697	2,807
ภาษีเงินได้	1,283	1,469	1,491	1,537	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	215	136	136	136	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(611)	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	952	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(4,901)	-	-	-
กำไรสุทธิ	6,060	4,787	4,859	5,003	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(194)	(962)	(1,010)	(1,061)
EPS	0.37	0.28	0.28	0.28	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(5,707)	(962)	(1,010)	(1,061)
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	5,108	4,787	4,859	5,003	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
Norm EPS	0.31	0.28	0.28	0.28	เพิ่ม/ลด เงินกู้	9,219	437	801	798
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	(409)	956	125	125
การเติบโตของยอดขาย	9.7%	7.5%	4.2%	4.9%	เพิ่ม/ลด ส่วนอื่น ๆ	(2,532)	-	-	-
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	24.9%	-6.3%	1.5%	3.0%	ลด จ่ายปันผล	(3,348)	(2,885)	(2,607)	(2,624)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32.0%	31.6%	31.8%	31.9%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	2,929	(1,493)	(1,681)	(1,702)
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	13.8%	12.1%	11.7%	11.5%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	150	(16)	5	44
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ธุรกิจหลัก	9,185	9,332	10,801	9,734	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,810	2,794	2,799	2,844
ต้นทุนขาย	6,295	6,405	7,245	6,582	ลูกหนี้การค้า	1,030	1,088	1,134	1,190
กำไรขั้นต้น	2,890	2,927	3,556	3,153	สินค้าคงคลัง	100,042	102,043	104,084	106,165
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,731	1,385	2,247	2,122	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,527	6,527	6,527	6,527
ดอกเบี้ยจ่าย	116	114	143	48	เงินลงทุนระยะยาว	6,295	6,295	6,295	6,295
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	70	165	97	125	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	19,247	20,209	21,220	22,281
รายได้อื่น	361	280	242	213	สินทรัพย์รวม	147,303	150,309	153,411	156,653
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,473	1,874	1,506	1,320	เจ้าหนี้การค้า	1,716	1,562	1,623	1,701
ภาษีเงินได้	301	378	318	289	เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	35,408	28,040	30,842	34,240
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	47	56	67	61	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8,281	8,281	8,281	8,281
รายการพิเศษอื่น ๆ	402	6	46	223	เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	45,615	53,418	51,418	48,817
กำไรสุทธิ	1,621	1,557	1,300	1,315	หนี้สินรวม	99,895	100,178	101,040	101,915
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,219	1,551	1,255	1,092	ทุนที่ชำระแล้ว	17,640	18,596	18,721	18,846
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,498	2,498	2,498	2,498
					กำไรสะสม	20,480	22,382	24,633	27,012
ยอดขาย (QoQ)	20.1%	1.6%	15.7%	-9.9%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	45,949	48,807	51,184	53,687
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	31.5%	31.4%	32.9%	32.4%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,459	1,323	1,187	1,051
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	12.5%	27.3%	-19.1%	-12.9%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	147,303	150,309	153,411	156,653
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.43	2.97	2.81	2.64	Presale ระหว่างงวด (รวม JV)	37,406	43,428	45,105	46,889
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.23	0.27	0.26	0.24	การบันทึกรายได้จากการขาย	32,829	35,699	36,719	38,605
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	36.73	37.50	37.25	37.38	รายได้ค่าเช่าบริการและรับบริหารโครงการ	4,136	4,025	4,666	4,814
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.27	0.27	0.27	0.28	Gross Margin เฉลี่ย (%)	32.0%	31.6%	31.8%	31.9%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	17.03	16.57	17.71	17.79	Norm Profit Margin (%)	13.8%	12.1%	11.7%	11.5%
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.17	2.05	1.97	1.90	SG&A/Sales (%)	18.2%	18.6%	18.6%	18.6%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.70	1.61	1.55	1.49	Effective Tax Rate (%)	20.8%	24.0%	24.0%	24.0%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.4%	3.2%	3.2%	3.2%					

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ทางสะดวกกว่าเพื่อน

- นโยบายสินเชื่อที่เข้มงวด เสี่ยง NPL น้อยกว่ากลุ่มฯ
- แนวโน้มกำไรปี 2567 – 68 ดีกว่ากลุ่มฯ และ div yield 6.5%
- ถ้าวายุภักษ์ใหม่เกิดขึ้น TTB ที่ให้ yield สูงอาจถูกหมายตา

การดำเนินนโยบายการปล่อยสินเชื่ออย่างเข้มงวดในช่วงที่ผ่านมา แม้ทำให้สินเชื่อไม่เติบโต (สิ้น พ.ค. 67 – 1.6% YTD VS กลุ่มฯ – 0.4% YTD) แต่ชดเชยได้กับแรงกดดันจากการถดถอยของคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่ากลุ่มฯ คาดช่วยให้ CREDIT COST อยู่ในการบริหารจัดการ ประกอบกับ COVERAGE RATIO ณ สิ้นงวด 1Q67 ที่ 155% ดีกว่าระดับจากค่าเฉลี่ยรายไตรมาสปี 2563 – 66 ที่ 131% ผ่านการตั้งสำรองพิเศษส่วนเพิ่ม (MANAGEMENT OVERLAY) ในช่วง 4Q66 – 1Q67

นอกจากนโยบายสินเชื่อ TTB มีข้อได้เปรียบกว่ากลุ่มฯ จากการมีสิทธิประโยชน์ทางภาษี (TAX SHIELD) ณ สิ้นงวด 1Q67 เหลือ 1.41 หมื่นล้านบาท ซึ่งสามารถรับรู้ได้ถึงปี 2571 ตามการประมาณการรายได้ในอนาคต ถือเป็นกันชนอีกชั้น ช่วยลด DOWNSIDE RISK ต่อประมาณการ

ภาพรวมข้างต้นคาดหนุนกำไรสุทธิของ TTB ปี 2567 ที่ 1.97 หมื่นล้านบาท (+7% YOY) สูงสุดในกลุ่มฯ และปี 2568 ที่ 2 หมื่นล้านบาท (+5% YOY) มากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ปี 2567 – 68 เติบโตเฉลี่ย 3% ต่อปี ขณะที่แนวโน้ม ROE ไตรระดับจาก 8.2% ในปี 2566 สู่ระดับ 8.4% ในปี 2567 – 68 (VS กลุ่มฯ ทรงตัว)

ราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมา มีการปรับฐานจากกระแสข่าวคลังมีแผนปรับพอร์ตลงทุนในหุ้นที่กระทรวงฯ ถือครองทั้งในตลาดและนอกตลาด ในมุมฝ่ายวิจัยประเมินต้นทุน TTB ของกระทรวงการคลัง ซึ่งกระทรวงการคลังถืออยู่สัดส่วนราว 11.7% (ไม่รวมวายุภักษ์) อยู่ประมาณ 2.7 – 3 บาท (ก่อนเพิ่มทุนที่ราคา 1.4 บาท เพื่อซื้อ TBANK ในปี 2562 นสพ. ในประเทศรายงาน ทุน TMB ของกระทรวงการคลังอยู่ที่ 3.6 – 3.8 บาท) จึงมองว่าโอกาสที่คลังจะขายต่ำกว่าทุนเป็นไปได้ยาก

TTB

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.71
ราคาเป้าหมาย (บาท)	1.98
แนวรับ (บาท)	1.54/1.63
แนวต้าน (บาท)	1.92

ขณะที่มาตรการสนับสนุนตลาดทุนจากรัฐบาล ผ่านกระแสการนำโมเดลวายุภักษ์กลับมาใช้อีกครั้ง ซึ่งกรณีที่มีการปรับตีผลตอบแทนต่อปี มองว่า TTB ที่ให้ DIV YIELD สูงราว 6.5% ต่อปี และกระทรวงการคลังถือหุ้นอยู่เดิม น่าสนใจ

อิง PBV ที่ 0.8 เท่า ให้ FV ปี 2567 ที่ 1.98 บาท (เทียบเท่าค่าเฉลี่ย PER ที่ 10 เท่า) และน่า OUTPERFORM เพราะแนวโน้มการเติบโตของกำไรดีกว่ากลุ่มฯ พร้อมคาด DIV YIELD งวด 1H67 ราว 3% (สมมติฐาน DPS เท่า 1H66 ที่ 0.05 บาท) สูงกว่า ส.พ. อื่นๆ

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	18,462	19,675	20,515
EPS (บาท)	0.19	0.20	0.21
EPS growth (yoy)	29.6%	6.6%	4.3%
BVS (บาท)	2.36	2.46	2.56
PER (x)	9.0	8.4	8.1
PBV (x)	0.72	0.70	0.67
DPS (บาท)	0.11	0.11	0.12
Div yields	6.1%	6.5%	6.8%
ROE	8.2%	8.4%	8.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TTB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	79,134	83,112	80,711	82,491
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(21,926)	(25,646)	(23,518)	(23,940)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	57,207	57,466	57,193	58,551
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	10,362	10,572	10,784	10,999
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,392	3,494	3,598	3,706
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(31,280)	(32,218)	(32,540)	(33,335)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(22,199)	(17,928)	(17,436)	(17,101)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	17,482	21,386	21,599	22,822
หัก ภาษีเงินได้	980	(1,711)	(1,080)	(1,141)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(4)	(6)
กำไรสุทธิ	18,462	19,675	20,515	21,675
EPS (บาท)	0.19	0.20	0.21	0.22

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	19,441	20,217	21,000	21,084
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(5,349)	(5,552)	(6,052)	(6,688)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	14,093	14,665	14,948	14,396
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	2,659	2,505	2,638	2,454
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	1,008	830	745	819
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(7,863)	(7,777)	(8,336)	(7,570)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(4,244)	(4,354)	(9,326)	(5,117)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	5,653	5,868	670	4,982
หัก ภาษีเงินได้	(1,087)	(1,133)	4,197	351
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรสุทธิ	4,566	4,735	4,867	5,334
EPS (บาท)	0.05	0.05	0.05	0.05

Tier 1	16.1%	16.3%	17.0%	17.0%
Tier 2	3.7%	3.6%	3.7%	3.8%
CAR	19.8%	19.9%	20.7%	20.8%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Yield on loan	5.30%	5.52%	5.35%	5.35%
Funding cost	1.42%	1.67%	1.52%	1.52%
Spread	3.88%	3.85%	3.83%	3.83%
NIM	3.22%	3.22%	3.15%	3.15%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	95.8%	95.8%	95.8%	95.8%
Cost to income ratio	44.1%	45.0%	45.5%	45.5%
Credit Cost	1.64%	1.35%	1.30%	1.25%
ROAA	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%
ROAE	8.2%	8.4%	8.4%	8.5%

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	15,487	15,845	14,903	13,965
เงินลงทุน	181,558	192,427	203,946	216,156
สินเชื่อ	1,327,964	1,327,964	1,354,523	1,381,614
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	8,674	8,934	9,202	9,478
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(63,502)	(63,427)	(63,463)	(63,064)
สินเชื่อบริษัท	1,273,136	1,273,472	1,300,263	1,328,029
สินทรัพย์อื่น	354,253	362,154	370,289	378,667
สินทรัพย์รวม	1,824,434	1,843,897	1,889,401	1,936,816
เงินฝาก	1,386,581	1,386,581	1,414,313	1,442,599
เงินกู้ยืม (Interbank + Bond)	147,326	148,799	150,287	151,790
หนี้สินรวม	1,595,087	1,605,070	1,640,881	1,677,904
ทุนเรียกชำระแล้วและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	135,620	135,620	135,620	135,620
สำรองตามกฎหมาย	10,091	10,091	10,091	10,091
กำไรสะสม	77,900	87,380	97,074	107,465
ส่วนของผู้ถือหุ้น	229,347	238,827	248,520	258,912
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,824,434	1,843,897	1,889,401	1,936,816

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	14,045	13,572	15,487	13,367
เงินลงทุน-สุทธิ	194,988	183,998	181,558	176,507
สินเชื่อ	1,363,679	1,362,578	1,327,964	1,314,641
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	8,213	8,579	8,674	8,702
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(58,558)	(57,874)	(63,502)	(61,801)
สินเชื่อบริษัท	1,313,334	1,313,283	1,273,136	1,261,542
สินทรัพย์อื่น	299,849	261,192	354,253	356,187
สินทรัพย์รวม	1,822,215	1,772,044	1,824,434	1,807,603
เงินฝาก	1,395,314	1,329,428	1,386,581	1,372,643
เงินกู้ยืม (Interbank + Bond)	144,174	153,798	147,326	142,462
หนี้สินรวม	1,598,316	1,548,403	1,595,087	1,572,487
ส่วนของผู้ถือหุ้นในบัญชี	223,898	223,640	229,347	235,116
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,822,215	1,772,044	1,824,434	1,807,603

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	-3.5%	0.0%	2.0%	2.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	-0.9%	0.0%	2.0%	2.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-0.3%	2.0%	2.0%	2.0%
Credit cost	1.64%	1.35%	1.30%	1.25%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

เข้าสู่ช่วงฤดูกาล

- คำสั่งซื้อเพิ่ม สต็อกต้นทุนปลาสด หนุนต่อยอดขายและมาร์จิ้น
- คาดกำไรปกติเป็นขาขึ้น 2Q67 และต่อเนื่อง 3Q67
- PER ซื้อขาย 12 เท่า พร้อมคาด Div Yield 4.7% ต่อปี

หลังผ่านพ้นการดำเนินงาน 1Q67 ที่มองเป็นจุดต่ำสุดของกำไรปกติปีนี้ คาดเห็นการฟื้นตัวมากขึ้นสำหรับผลประกอบการ 2Q67 จากปัจจัยฤดูกาลในการผลิตสินค้าดิบโต QOQ และ YOY จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณคำสั่งซื้อ นำโดยธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง และอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป ซึ่งรวมหนุนกำไรบ่งสะท้อนได้จากยอดส่งออก 2QTD (เม.ย.-พ.ค. 2567) ในกลุ่มสินค้าดังกล่าวยังเติบโตได้ดี สำหรับประสิทธิภาพทำกำไร ประเมินมาร์จิ้นมีพัฒนาการเชิงบวกจาก 17.3% งวด 1Q67 และ 16.9% งวด 2Q66 โดยธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป จะได้รับประโยชน์จากราคายางผลิตภัณฑ์ที่หนุนกำไรจาก OEM มีแนวโน้มปรับขึ้นตามราคา SPOT ปลาหนุนราคา 2QTD เฉลี่ยอยู่ที่ 1,428 เหรียญฯ/ตัน (เดือน เม.ย. 1,375 เหรียญฯ/ตัน และเพิ่มเป็น 1,480 เหรียญฯ/ตันในเดือน พ.ค.) เพิ่ม 7% จากเฉลี่ย 1,333 เหรียญฯ/ตันใน 1Q67 (จุดต่ำสุดอยู่ที่ 1,300 เหรียญฯ เดือน มี.ค.) และมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ปลาย 2Q67-4Q67 โดยทั้งปีบริษัทมองราคา 1,750 เหรียญฯ/ตัน ภาพรวมส่งผลดีต่อราคาขาย OEM ภายใต้สัญญาณระยะสั้นในอนาคต ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบปลาหนุนมีการปรับลดลง (ปกติจะมี LAG TIME 3-6 เดือน กล่าวคือ ณ 2Q67 ต้นทุนเป็นราคาเฉลี่ยช่วง 4Q66-1Q67) ด้านธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง คาดมาร์จิ้นยังยืนระดับสูงจากการใช้กำลังการผลิตเพิ่มทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาด รวมถึงการเพิ่มสัดส่วนขายสินค้าพรีเมียมที่มีมาร์จิ้นสูงมากขึ้น เช่นเดียวกับการดำเนินนโยบายลดขนาดธุรกิจที่ไม่ทำกำไรในสหรัฐของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งแช่เย็น ล้วนเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อทิศทางมาร์จิ้น นอกจากนี้การไม่ต้องแบกรับผลขาดทุนจากกิจการ RED LOBSTER เหมือน 2Q66 จำนวน 189 ล้านบาท คาดหนุนต่อส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมดีขึ้นในเชิง YOY และพอชดเชยกับการระดมเงินจ่ายและค่าใช้จ่ายภาษีที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นได้

TU

ราคาปัจจุบัน (บาท)	14.90
ราคาเป้าหมาย (บาท)	19.00
แนวรับ (บาท)	14.1-14.4
แนวต้าน (บาท)	16.60

ทั้งปี 2567 คงคาดกำไรปกติอยู่ที่ 5.89 พันล้านบาท (+17.6% YOY) ภายใต้สมมติฐานหลักของฝ่ายวิจัยยังสอดคล้องกับเป้าหมายบริษัท ด้วยคาดการณ์รายได้เติบโต 3.3% YOY (เป้าหมายบริษัท 3-4% YOY), GROSS MARGIN 17.5% (กรอบบริษัท 17-18%) และ SG&A/SALES 11.8% (บริษัทตั้งเป้า 11-12%)

แนะนำ OUTPERFORM อิง PER 15 เท่า มูลค่าพื้นฐานปี 2567 เท่ากับ 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)

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	23,225	24,576	25,789	26,664	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 ที่ไม่ไดรับรู้	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	11,241	7,124	8,346	9,009
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	(13,933)	5,897	6,410	6,724	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(2,084)	-	-	-
EPS	(2.99)	1.27	1.38	1.44	อื่นๆ	397	-	-	-
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	5,016	5,897	6,410	6,724	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(6,579)	(4,539)	(5,000)	(5,000)
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	(2,405)	(1,458)	(2,217)	(2,366)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	-10.2%	4.2%	4.4%	4.5%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	2,258	1,126	1,129	1,644
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	5,748	6,233	6,327	5,742	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	165,450	170,966	175,169	179,577
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	1,367	1,567	1,287	932	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	1,029	1,206	(17,189)	1,153	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	165,450	170,966	175,169	179,577
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⁺

TECHNICAL ANALYSIS

- วายูภัทช์ 1 เคยค้นดัชนีขึ้นจาก 437 จุด สู่ 1650 จุด
- คาดวายูภัทช์ 3 จะซ้ารอยหรือค้นดัชนีได้มากกว่า ประเมิน 3Q67 SET INDEX มีเป้าหมายแรก 1350-1380 จุด
- กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีแรงส่งและน่าจะฟื้นตัว คือ ค้าปลีก ธนาคาร-ไฟแนนซ์ และอสังหาฯ

จัดตั้งกองทุนวายูภัทช์ 3 วงเงิน 1.5 แสนล. ที่น่าจะเกิดกันไตรมาส 3 โดยการันตีผลตอบแทนขั้นต่ำ และกำหนดเพดานบนของผลตอบแทน หมายความว่าเงินต้นจะได้รับความคุ้มครองและได้รับผลตอบแทนไม่ต่างจากพันธบัตรรัฐบาลและอาจมากกว่า โดยหุ้น 6 อันดับแรกที่กองทุนวายูภัทช์ ถืออยู่ คือ PTT SCB TTB KTB BCP AOT น่าจะกลับมา OUTPERFORM บวกกับแรงผลักดันร่วมกับ TESC คาดว่าจะดัน SET INDEX ใน 3Q67 ขึ้นสู่เป้าหมาย 1350-1380 จุด และกรอบบน 1425 จุด ในระยะถัดไป

3Q67 คาดดัชนีผ่านจุดต่ำและทยอยฟื้น โดยเมื่อผ่าน 1330 จุด (เส้นค่าเฉลี่ย 200 เดือน) จะยืนยันรอบหลักผ่านจุดต่ำและให้สัญญาณฟื้นสอดคล้องกับภาพรายสัปดาห์-เดือนที่ชี้ว่าดัชนีจบรอบตั้งฐานฯ C ในคลื่น 5 ณ 1280 จุด (แนวรับรายเดือน) ไปแล้ว เป้าหมายด่านแรกของการฟื้นตัว คือ 1350-1380 จุด โดยมีเป้าหมายหลัก คือ การติดขึ้นสู่ FIBONACCI 50% ช่วง 1410-1425 จุด ภาพ 6-12 เดือนข้างหน้าจะเปิด UPSIDE เมื่อทะลุแกนกลางของ BOLLINGER BANDS ณ ระดับแนวต้าน 1480 จุด โดยมีเป้าหมายบนของ BOLLINGER BANDS ที่ 1680 จุด ยกเว้นหลุด LOW มิ.ย. ที่ผ่านมา ณ ระดับ 1280 จุด จะดึง SET INDEX ไหลสู่ฐาน 1250 จุดและ 1200 จุดตามลำดับ

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าจะมีแรงส่งและฟื้น คือ ค้าปลีก ธนาคาร-ไฟแนนซ์ และอสังหาฯ

กลยุทธ์การลงทุนไตรมาส 3

TECHNICAL BUY SIGNAL:

เน้นตั้งรับ: AOT, ADVANC, CK, GUNKUL, SIRI, TTB, TU

FOLLOW BUY :

TECHNICAL SELL SIGNAL:

-



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บ. เอเชีย พลัส



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บ. เอเชีย พลัส

INVEST⁺

TECHNICAL ANALYSIS

วายุภักษ์ 1 เคยค้นดัชนีขึ้นจาก 437 จุด สู่ 1650 จุด

การศึกษาจัดตั้งกองทุนวายุภักษ์ 3 วงเงิน 1.5 แสนล. ที่น่าจะเกิดกันไตรมาส 3 โดยการ์นต์ผลตอบแทนขั้นต่ำ และกำหนดเพดานบนของผลตอบแทน หมายความว่าเงินต้นจะได้รับความคุ้มครองและได้รับผลตอบแทนไม่ต่างจากพันธบัตรรัฐบาลหรืออาจมากกว่า โดยหุ้น 6 อันดับแรกที่กองทุนวายุภักษ์ ถืออยู่ คือ PTT SCB TTB KTB BCP AOT น่าจะกลับมา Outperform บวกกับแรงผลักดันร่วมกับ TESG คาดว่าจะดัชนี SET INDEX ใน 3Q67 ขึ้นสู่เป้าหมาย 1350-1380 จุด และกรอบบน 1425 จุดในระยะถัดไป เทียบกับช่วงเริ่มต้นกองทุนวายุภักษ์ 1 ในปี 2546 ที่เศรษฐกิจโลกเริ่มต้นเข้าสู่วิกฤตซับไพรม์ (วิกฤตแฮมเบอร์เกอร์) ซึ่งเริ่มตั้งแต่ปี 2548-2551 จึงกดดัชนีให้ช่วงแรกวายุภักษ์ 1 ยิ่งหนุน SET INDEX ได้ไม่มากเท่าที่ควร แต่พอเริ่มปี 2552 ดัชนีไต่ระดับขึ้นจาก 437 จุด ขึ้นสู่จุดสูงสุด 1650 จุด ในปี 2556 หรือราว 1200 จุด คาดว่าครั้งนี้แรงส่งน่าจะหนุนให้ดัชนีข้ามแนวต้าน 1425 จุดได้



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

3Q67 ผ่านจุดต่ำ กทยอยฟื้น ทะลุ 1330 จุดยืนยัน

รอบหลักหากทะลุ 1330 จุด (เส้นค่าเฉลี่ย 200 เดือน) จะยืนยันการผ่านจุดต่ำและให้สัญญาณฟื้นตาม Slow Stochastic ที่อยู่ในระดับ Oversold เต็มที่ เพราะลงไปแตะระดับต่ำน้อยกว่า 20% สอดคล้องกับภาพรายสัปดาห์-เดือนที่ชี้ว่าดัชนีจบรอบตั้งฐานฯ C ในคลื่น 5 ณ 1280 จุด (แนวรับรายเดือน) ไปแล้ว เป้าหมายด้านแรกของการฟื้นตัว คือ 1350-1380 จุด โดยมีเป้าหมายหลัก คือ การติดขึ้นสู่ Fibonacci 50% ช่วง 1410-1425 จุด ภาพ 6-12 เดือนข้างหน้าจะเปิด Upside เมื่อทะลุแกนกลางของ Bollinger Bands ณ ระดับแนวต้าน 1480 จุด โดยมีเป้าหมายบนของ Bollinger Bands ที่ 1680 จุด



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยกเว้นหลุด Low มิ.ย. ที่ผ่านมา ณ ระดับ 1280 จุด จะดึง SET INDEX ไหลสู่ฐาน 1250 จุดและ 1200 จุดตามลำดับ

INVEST+ TECHNICAL ANALYSIS

MOMENTUM ANALYSIS รายการอุตสาหกรรม

พิจารณาทิศทางตามเข็มนาฬิกาในภาพรายเดือน พบว่า

กลุ่มที่อยู่ในโซนพัฒนาที่ดีขึ้น (Improving) ยังเป็นกลุ่มเกษตร และกำลังเข้าสู่โซนนำตลาด แต่ Pattern ที่ขึ้น 4 เดือนติดน่าจะเริ่มลด Momentum บวก อาจระวังแรงขายสลับ ผนวกกลุ่มที่ Momentum เร่งตัวจะเป็นแพคเกจจิ้ง ปีโตรเคมี ไฟแนนซ์ กลุ่มหุ้นขนาดเล็ก ส่วน Momentum ของกลุ่มที่เริ่มมีช่วงบวกลดลงได้แก่ เหล็ก รับเหมาก่อสร้าง ขณะที่กลุ่มวัสดุก่อสร้าง และกลุ่มพลังงานมี Momentum อ่อนสุดในโซนนี้

กลุ่มที่อยู่ในโซนนำตลาด (Leading) เป็นกลุ่มอาหารที่ปรับขึ้นต่อเนื่อง 4 เดือนติดต่อกัน และเข้าสู่โซนนำตลาดเป็นเดือนที่ 2 ตามมาด้วยกลุ่มสื่อสาร ขณะที่กลุ่มธนาคาร Momentum ชะลอความแข็งแกร่งเป็นเดือนที่ 4 และเสี่ยงชะลอมายู่ในโซนที่อ่อนแอกว่าตลาด (Weakening) แต่หากพิจารณาที่ Pattern พบว่า Downside ไม่น่าหลุดแนวรับ 320-330 จุดและรอฟื้น

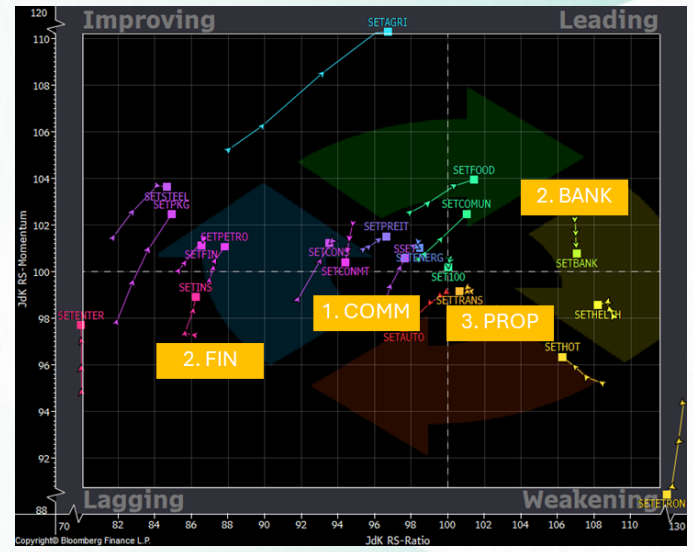
กลุ่มที่อ่อนแอกว่าตลาด (Weaking) คือ กลุ่มท่องเที่ยว แต่ Momentum ถือว่าดีที่สุดในโซนนี้ ตามมาด้วยขนส่ง อสังหาริมทรัพย์ และ sw. ส่วนกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ตอนนี้ Momentum อ่อนสุด

กลุ่มที่อยู่ในโซนประปรายแต่มีทิศทางดีขึ้น (Lagging) ยังเป็นกลุ่มมีเดีย ซึ่ง Momentum บวกเริ่มกลับมาได้ระดับขึ้นเป็นเดือนที่ 4 รอแรงส่งหนุนขึ้นมาอยู่โซนพัฒนาที่ดีขึ้น (Improving) ในอีก 3 เดือนข้างหน้า ขณะที่ค่าปลีกทรงตัว

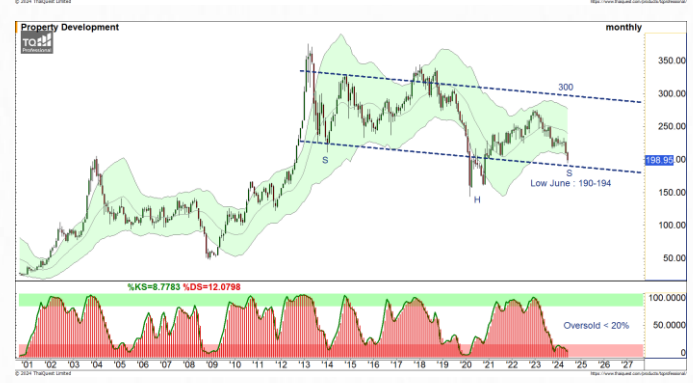
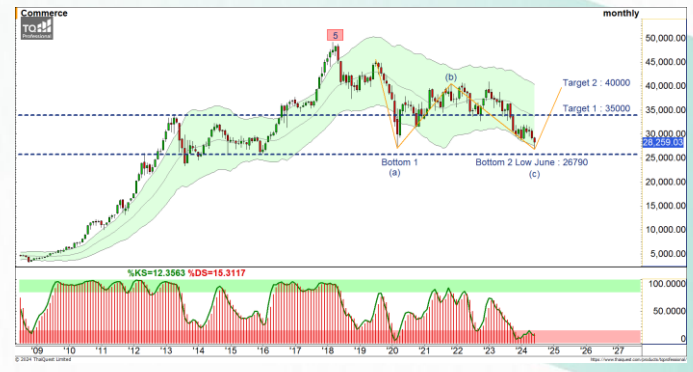
คัดกรองจากสัญญาณ Elliott Wave และ สัญญาณทางเทคนิค พบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าจะมีแรงส่งและฟื้น คือ

1. **ค้าปลีก** แม้จะอยู่ในโซนประปราย แต่คาดฐานเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา ณ 26790 จุด เป็นการฟอร์มทำฐานแบบ Double Bottoms และจบรอบคลื่น c เข้าสู่การไต่ระดับสร้างขา Sideways up ในระลอกคลื่นที่ 1 มีเป้าหมายแรก 35000 จุด และเป้าหมายที่สอง 40000 จุด หุ่นเด่นในกลุ่มค้าปลีก เช่น ADVICE CPAXT CPALL COM7 CRC DOHOME และ BJC

2. **ธนาคารและไฟแนนซ์** อยู่ในโซนนำตลาดและโซนพัฒนาที่ดีขึ้น คาดว่าจะมี Momentum กลับมานำตลาด เพราะทั้ง 2 กลุ่มได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในเดือน มิ.ย. ที่ต่ำ Low 346 จุดและ 2734 จุด โดยจบคลื่น C และเริ่มระยะฟื้นตัวแบบ Double Bottoms รอทะลุแนวต้าน 380 จุด เพื่อเปิด Upsideเป้าหมายแรก 400-420 จุด หุ่นเด่นในกลุ่มธนาคารและไฟแนนซ์ เช่น BBL KBANK TTB KTB SAWAD และ MTC



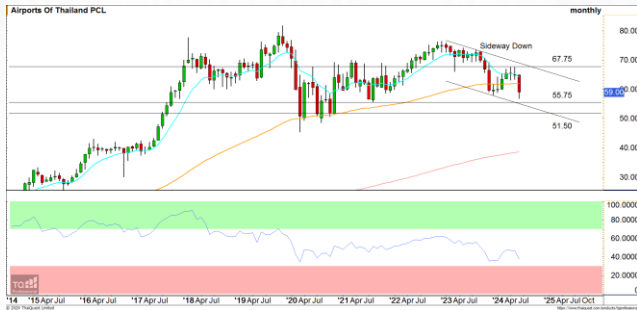
ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



TECHNICAL ANALYSIS

3. อสังหาริมทรัพย์ อยู่ในโซนอ่อนแอกว่าตลาดฯ และหากเทียบสัญญาณพื้นที่ถือว่าอ่อนแอกว่าอีก 2 กลุ่มข้างบน แต่ Pattern มีโอกาสสร้างไหล่ขวาในช่วงฐาน 190-194 จุด เพื่อให้สัญญาณพื้นที่แบบ Inverse Head & Shoulders โดยจะเปิด Upside เมื่อทะลุแกนกลางค่าเฉลี่ยของ Bollinger Bands ที่ 240 จุด มีเป้าหมาย 280-300 จุด หุ่นเด่นในกลุ่ม อสังหาริมทรัพย์ เช่น SIRI AP SPALI CPN LH และ AMATA

BUY SIGNAL: AOT



ภาพรายเดือน AOT ภาวะหาฐาน หลังจากหลุดเส้น EMA 75 เดือน อย่างไรก็ตามปรับฐานถึงเข้าใกล้โซนรับรายเดือน 55.75 บาท และสะสมเล่นรอบรับาวนจาก RSI ที่เริ่มมี Divergence ระยะทำกำไรรอบรับาวน ประมาณไว้ที่ 67.75 บาท แต่หากหลุดต้อง Cut เพราะเสี่ยง Downside เปิดไปที่ระดับ 51.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 55.75 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 67.75 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 52.00 บาท

BUY SIGNAL: ADVANC

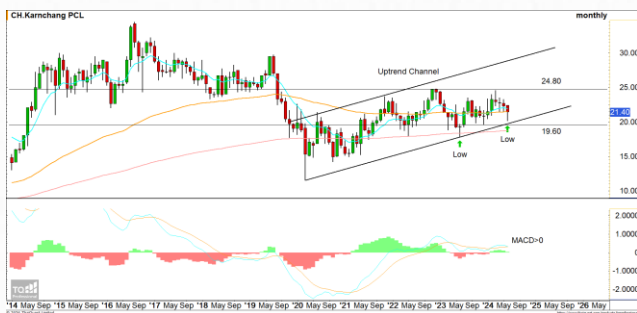


ภาพรายเดือน ADVANC สัญญาณติดกลับจากกรอบล่าง Sideways Up (EMA 75 เดือน) พร้อมทำฐานยกโลว์ ประเมินรอบหลัก Downside จำกัด ยืนยันรอบกลับตัวสั้นด้วยแท่งเทียนเขียวยาว และ RSI แรงตัวสู่ระดับ 50 บ่งชี้การเข้าสู่เขต Bullish Zone กลยุทธ์และสะสมเมื่อย่อมาที่ระดับ 202.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 202 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 231 บาทและ 242 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 192 บาท

BUY SIGNAL: CK



ภาพรายเดือน CK แกว่งตามกรอบ Uptrend Channel ขณะที่หากรอบย่อยแกว่งพักไม่หลุดกรอบล่าง 19.60 บาท มีโอกาสเห็นการติดกลับ ขณะที่ Momentum แกร่งจาก MACD เหนือแกนศูนย์ และสะสมเมื่อย่อ คาดหวังรอบทดสอบ 24.80 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 19.60 บาท เป้าหมายทำกำไรที่ 24.80 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 18.50 บาท

BUY SIGNAL: GUNKUL



ภาพรายเดือน GUNKUL แม้เป็นรอบขาลงแต่อย่างไรก็ตาม Downside จำกัดจากแท่งเทียนนำโซนภายใต้แท่ง Outside Bar พร้อมฐานที่เริ่มยก รอบสั้นหากย่อไม่หลุด 2.42 บาท ถือว่าโมเมนตัมยังแกร่ง และสะสมคาดหวังรับาวนไปที่ 3.14-3.52 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 2.42 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 3.14 บาท และ 3.52 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 2.20 บาท

BUY SIGNAL: SIRI



ภาพรายเดือน SIRI ยืนยันรอบกลับตัวด้วยจังหวะ Throw Back Neck Line รูปแบบ Inverse Head & Shoulders การพักตัวรอบนี้หากไม่หลุดระดับ EMA 75 เดือน ที่ 1.49 บาท คาดจะเห็นจังหวะติดกลับได้ สนับสนุนรอบด้วย RSI ที่เร่งเข้าสู่เขต Bullish Zone กลยุทธ์แนะนำสะสม คาดหวังรอบกลับตัวไปที่ 1.88-2.10 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 1.49 บาท มีเป้าหมายทำกำไรที่ 1.88 บาทและ 2.10 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 1.41 บาท**

BUY SIGNAL: TTB



ภาพรายเดือน TTB สัญญาณบวกรจากจังหวะ Breakout กรอบบน Ascending Triangle ยืนยันรอบด้วยจังหวะ Higher Low แนวเหนือเส้น EMA 75 เดือน พิจารณาจากแท่งเทียนดิ่งกลับยืนปิดเป็นแท่งเทียน Hammer สะท้อนแรงซื้อที่กลับเข้ามาแกร่ง การย่อตัวมาระดับแนวรับโซน 1.54-1.63 บาท เข้าสะสมได้ Upside ที่ 1.92 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 1.54-1.63 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 1.92 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 1.46 บาท**

BUY SIGNAL: TU



ภาพรายเดือน TU พอร์มฐานแกร่ง รูปแบบ Double Bottoms โดยจุดยืนยันรอบด้วยจังหวะ Higher Low เหนือเส้น EMA 200 เดือน ขณะพิจารณาจาก RSI เริ่มเร่งตัวสู่ระดับ 50 บ่งชี้การเข้าสู่เขต Bullish กลยุทธ์เน้นย่อสะสมระดับแนวรับโซน 14.10-14.40 บาท โดยเป้าหมายรอบสั้น EMA 75 เดือนที่ 16.60 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 14.10-14.40 บาท มีเป้าหมายทำกำไรที่ 16.60 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 13.50 บาท**



BY RESEARCH DIVISION

DERIVATIVES

กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์

INVEST⁺

DERIVATIVES

ภาพรวมการซื้อขาย SET50 INDEX

Symbol	Settle	Chg	%Chg	Vol	OI	OI Chg
SET50	806.10	-5.40	-0.67%	2816/24		
SSON24	805.60	-2.9	-0.4%	179	620	75
SSOQ24	805.40	-3.1	-0.4%	67	173	64
SSOL24	803.10	-2.8	-0.3%	179,137	620,660	4,836
SSO224	805.00	-2.8	-0.3%	14,472	51,793	2,457
SSOH25	802.30	-2.8	-0.3%	2,395	22,762	1,712
SSOM25	793.40	-3.3	-0.4%	1,425	1,361	0

	SET50 Futures Long(Short) Position : Contract			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	25,167	25,017	150	3,291	7,833	4,913
Foreign	76,141	94,325	-18,184	-27,665	-9,383	-76,260
Retail	96,967	78,933	18,034	24,374	1,550	71,347

	Single Stock Futures Long(Short) Position : Contract			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	28,793	76,381	-47,588	-77,517	-61,112	-36,443
Foreign	8,065	4,294	1,771	-950	2,636	43,891
Retail	81,764	35,947	45,817	78,467	58,476	-7,448

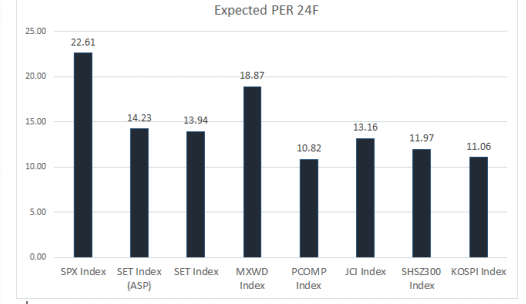
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การซื้อขายของนักลงทุนใน SET50 INDEX FUTURES

FUTURE	สัญญา	ต่างชาติ	ภายในประเทศ
DAY	150	-18,184	18,034
MTD	6,225	-132,155	125,930
YTD	2,328	-99,984	97,656

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

PER COMPARISON



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

มุมมอง SET50 INDEX ไตรมาส 3 (กรกฎาคม-กันยายน)

- FED รอการประชุม 31 ก.ค. นี้ จะเห็นความชัดเจนของการปรับลดดอกเบี้ย โดย FED Watch Tool ให้น้ำหนัก FED จะปรับลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี นี้ โดยรอบประชุมเดือน ก.ย. มีความน่าจะเป็นที่จะปรับลงใกล้เคียง 60% แต่รอบเดือน ธ.ค. ยังมีความน่าจะเป็นน้อยกว่า 50% โดย FED คาดการณ์เงินเฟ้อปีนี้อยู่ที่ 2.6% ซึ่งยังสูงกว่าเป้าหมายของ FED ที่ 2%
- ECB ส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ย 4 ครั้งในปี นี้ รวม 1% เหลือ 3.50% รอบการประชุมไตรมาส 3 18 ก.ค. และ 12 ก.ย. คาดว่าจะมีการปรับลดอีก 25 bps. ส่งผลให้ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยของ FED และ ECB มี Gap ห่างกันมากขึ้น คาดว่าจะกดดันให้ FED ส่งสัญญาณต่อกิจกรรมดอกเบี้ยชัดเจนขึ้น เพื่อเลี่ยงความเสี่ยงที่ค่าเงินดอลลาร์จะแข็งค่าเมื่อเทียบกับค่าเงินยูโร
- BOJ ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย ส่วนทางทิศทางดอกเบี้ยโลก โดยรอบการประชุม 30-31 ก.ค. นี้คาดว่าจะมีการหารือแนวทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยที่ชัดเจนขึ้น (ดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 0-0.1%) หลังเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เดือน พ.ค. ขยับขึ้นแตะ 2.5%YoY เพิ่มขึ้นจาก 2.2% ในเดือน เม.ย. รวมทั้งเปิดเผยรายละเอียดแผนลดการซื้อพันธบัตร ซึ่งปัจจุบัน BOJ ซื้อพันธบัตรอยู่ที่ประมาณ 6 ล้านล้านเยน หรือ 3.81 หมื่นล้านดอลลาร์ หนุ่ยเยนมีโอกาสแข็งค่าแตะ 152-154 เยน/ดอลลาร์เป็นอย่างต่ำ การขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ อาจทำให้เกิดการหมุนเม็ดเงินออกตลาดหุ้น NIKKEI
- TESG เพิ่มวงเงินลดหย่อนภาษีสูงสุด 300,000 บาท ระยะเวลาถือครอง 5 ปี นับจากวันซื้อ นโยบายลงทุนใน SET/MAI โดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม/ESG หรือเปิดเผยข้อมูลก๊าซเรือนกระจก รวมทั้ง ESG Bond และ Green Token อีกทั้งจะมีการจัดตั้งกองทุนรวมอายุักข์เข้ามากระตุ้นตลาดทุนเพิ่มเติม ซึ่งจะได้ข้อสรุปภายใน 2 เดือน หรือภายในไตรมาส 3 วงเงินลงทุนรวม 5 แสนล้านบาท แบ่งประเภทเป็น ก. สำหรับขายหน่วยลงทุนให้ประชาชน 1.5 แสนล. โดยให้ผลตอบแทนตามจริง การันตีขั้นต่ำและขั้นสูง 10 ปี คืนเงินลงทุนก่อนผู้ถือหน่วยภาครัฐฯ ข. สำหรับการลงทุนโดยภาครัฐฯ (ก.คลัง+หน่วยงานอื่น 3.5 แสนล.) 25 หุ้น SETESG ที่อยู่ใน SET50 และยอด Short Sell ลดลง ขณะที่ Timing ในเชิงราคาดี เช่น IVL PTTGC GPSC CBG CPALL GULF PTT CENTEL SCB SCC
- มาตรการลดความผันผวนของราคาหลักทรัพย์เริ่ม 1 ก.ค. 1) Short Selling กรณี Non-SET 100 ต้องมี Market Cap 7.5 พันล. และ Turnover เฉลี่ย 12 เดือนที่ 2% 2.) เพิ่ม Uptick รายหลักทรัพย์ คือ ขายชอร์ตได้ที่ราคาสูงกว่าราคาซื้อขายครั้งสุดท้าย 3) เพิ่ม Circuit Breaker รายหุ้น 4) เพิ่มมาตรการ Auction หุ้นที่อยู่ในมาตรการจำกัดการซื้อขาย โดยข้อ 3 และ 4 จะเริ่มใช้ปลายเดือน ส.ค. นี้ มาตรการข้างต้นจะลดแรงกดดัน SET50 INDEX คาดจุดต่ำเมื่อ 17 มิ.ย. ณ 797 จุด น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว
- มาตรการกำกับดูแลพฤติกรรมกรรมการซื้อขายที่ไม่เหมาะสม 1 ก.ค. สมาชิกและลูกค้าที่ใช้ High Frequency Trade (HFT) ต้องยื่นคำขอ และเปิดเผยข้อมูลของผู้ลงทุนระดับ Sub-Account และ Omnibus Account : เปิดเผยชื่อผู้ถือ, เพิ่ม Circuit Breaker รายหุ้น
- Digital Wallet 10,000 บาท ได้ทุกกลุ่มที่เข้าเงื่อนไขที่มีอายุ 16 ปีขึ้นไป สมช. คลังคาดเริ่มลงทะเบียนปลายไตรมาส 3 และคาดว่าจะใช้ได้ไตรมาส 4 หลังร่าง พ.ร.บ. งบประมาณรายจ่ายปี 2568 วงเงินทั้งหมด 3.75 ล้านล้านบาทผ่านการพิจารณา และตั้งงบกลางสูงถึง 8.05 แสนล้านบาท โดยเป็นค่าใช้จ่ายกระตุ้น ศก. (เงินดิจิทัลวอลเล็ต) ที่ดึงจากงบกลาง 1.527 แสนล้านบาท รออยู่ชื่อหุ้นรายตัว OSP CPALL CPAXT CRC

- ภาพไตรมาส 3 ก.ค.-ก.ย. ประเมิน SET50 INDEX หลัง Sideways Down เจาะฐาน 790-810 จุด น่าจะแตะจุดต่ำไปแล้วที่ 796 จุด ให้รอบทยอยฟื้นตัว เป้าหมายทะลุ 840 จุด ขึ้นทดสอบแนวต้านบนที่ 880 จุด เทียบเท่า SET INDEX ที่ 1425 จุด ยกเว้นหลุด 790 จุด จะปิดจากคาด
- **โดยสรุป** ให้นำหนักกับปัจจัยแวดล้อมภายในประเทศเป็นหลัก โดยเฉพาะมาตรการกระตุ้นตลาดทุนและ Digital Wallet ที่คาดหวังพายุหมุนทางเศรษฐกิจช่วงปลายไตรมาส 3 ต่อเนื่องไตรมาส 4 จะเป็นแรงหนุน SET50 INDEX ขึ้นทดสอบเป้าหมายรายไตรมาส 880 จุด **จุดเสี่ยงทางลบ คือ หลุด Low มิ.ย. ที่ผ่านมา ณ 796 จุด จะเจอฐานลึก 775 จุด** ส่วนปัจจัยภายนอกเรื่องหลักยังคงเป็นทิศทางดอกเบี้ยโลกที่เป็นขาลง เป็นผลบวกต่อการไหลกลับของเม็ดเงินเข้าสินทรัพย์เสี่ยง

SET50 INDEX FUTURES

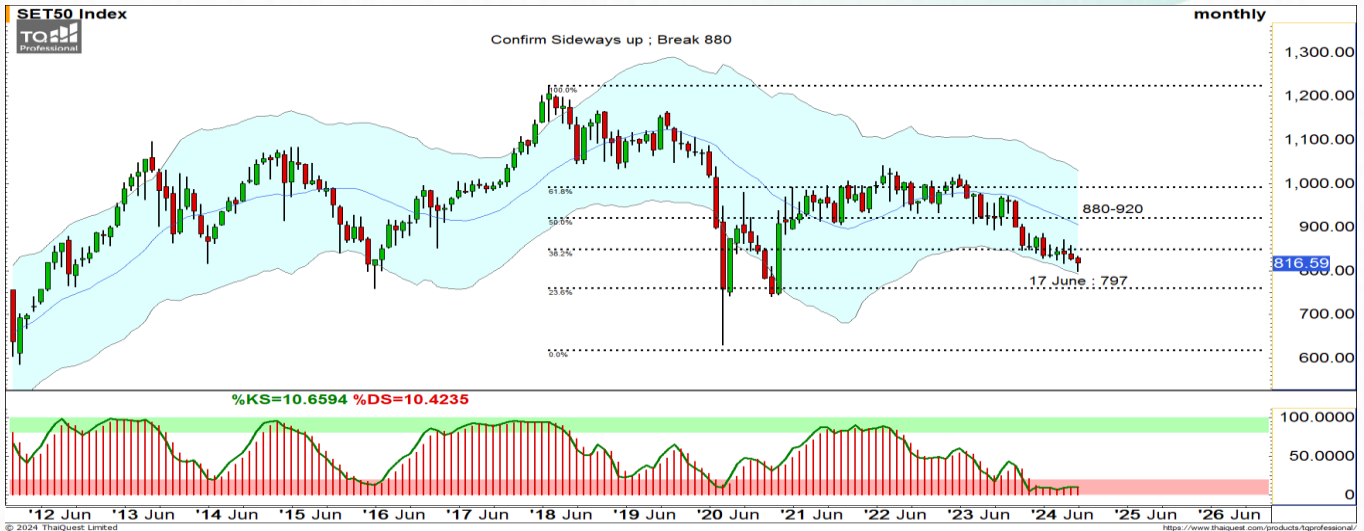
Direction Trading: ๙๙- Trading S50U24 (ซื้อขายวันสุดท้าย 27 ก.ย. 67) กรอบ 795-840-870 จุด ๙๙-รอปเปิด Long ที่กรอบล่าง 795-800 จุด ๙๙-รอปปิดทำกำไรที่ 845-860 จุด **หลุด 790 จุดตัดขาดทุน เพราะดัชนีจะกลับสู่ขาลง Short รอบใหญ่อีกครั้ง**

- สำหรับประเด็นสำคัญที่น่าติดตามในเดือนนี้ เน้นที่การประชุมธนาคารกลางต่างๆ
 - 1 ก.ค. 67 PMI ภาคการผลิตเดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ
 - 2 ก.ค. 67 CPI (YoY) เดือน มิ.ย. ของ EU
 - 3 ก.ค. 67 การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน มิ.ย. จาก ADP และจำนวนคนยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก
 - 4 ก.ค. 67 การเลือกตั้งทั่วไปของสหราชอาณาจักร
 - 5 ก.ค. 67 อัตราการว่างงานเดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ
 - 10 ก.ค. 67 CPI และ PPI (YoY) เดือน มิ.ย. ของ จีน
 - 11 ก.ค. 67 GDP (MoM) เดือน พ.ค. ของอังกฤษ และ CPI, Core CPI (MoM/YoY) เดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ
 - 13 ก.ค. 67 ดุลการค้าเดือน มิ.ย. ของจีน
 - 15 ก.ค. 67 GDP (YoY) 2Q67 ของจีน
 - 18 ก.ค. 67 การตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยของ EU
 - 31 ก.ค. 67 การตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่นและสหรัฐฯ



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET50 INDEX (QUARTERLY)



ที่มา: สายงานวิจัย นว. เอเชีย พลัส, TQ Professional

SET50 INDEX เดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา ดัชนีถูกดึงลงและระดับกรณีเลวร้ายช่วงฐาน 790-810 จุด ขณะที่ช่วง ก.ค.-ก.ย. 67 คาดว่าดัชนีได้ผ่านจุดต่ำที่ 797 จุดไปแล้ว และจะตั้งฐานทยอยฟื้น โดยจะยืนยันชัดเจนเมื่อฟื้นแนวต้าน 840 จุด (Fibonacci 38.20%) โดยมีเป้าหมาย 880-920 จุด (Fibonacci 50%) ปัจจุบัน Slow Stochastic รายเดือนอยู่ในระดับต่ำกว่า 20% Oversold เต็มที่ ทำให้การส่งของ Momentum จะเหลือ Upside ที่เปิดกว้าง ยกเว้นปิดขาดหลุด 790 จุด จะเจอฐานลึก 775 จุด

S50U24 (DAILY)



ที่มา: สายงานวิจัย นว. เอเชีย พลัส, TQ Professional

S50U24 (ซื้อขายวันสุดท้าย 27 ก.ย. 67) คาด ก.ค.-ก.ย. ดัชนีจะยืนยันฐานได้ในช่วง 795-800 จุด เป็นการฟื้นแบบ Double Bottoms แต่มีแนวต้านขวางหลายระดับ อาทิ Fibonacci 23.60% 38.2% 50% และ 61.80% แนวต้านย่อย คือ 820 จุด และแนวต้านหลัก 840-870 จุด โดยโอกาสทำ Lower Low หลุด 790 จุดมีน้ำหนักลดลง หลัง Slow Stochastic %K เร่งตัวขึ้นใกล้เคียง 60% เว้นหลุด 790 จุดตัดขาดทุน เพราะดัชนีจะกลับสู่ท่า Short รอบใหญ่อีกครั้ง

INVEST⁺ DERIVATIVES

SINGLE STOCK FUTURES

Long ADVANCU24

เชื่อว่า ADVANC น่าจะยัง Outperform ตลาดได้ เนื่องจาก 1) ระยะเวลาที่มีปัจจัยหนุนจากกำไรงวด 2Q67 ที่คาดว่าจะออกมาดี และ 2) คาดเป็นผลสำหรับ 1H67 (มักจะ XD ราวปลาย ส.ค. ของทุกปี) ที่ 4.50 บาท หรือคิดเป็นผลตอบแทนจากปันผลในอัตรา 4.3% ภาพรายเดือน ADVANC สัญญาณติดกลับจากรอบล่าง Sideways Up (EMA 75 เดือน) พร้อมทำฐานยกโลว์ ประเมินรอบหลัก Downside จำกัด ยืนยันรอบกลับตัวสั้นด้วยแท่งเทียน เขียวยาว และ RSI แรงตัวสู่ระดับ 50 บ่งชี้การเข้าสู่เขต Bullish Zone

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long ADVANCU24 บริเวณ 202 บาท เป้าหมายทำกำไรที่ 231 และ 242 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 196 บาท**

Long SIRIU24

คำแนะนำ OUTPERFORM มูลค่าพื้นฐานปี 2567 ที่ 2.20 บาท (อิง PER 8 เท่า) จากการรักษาฐานกำไรอย่างสม่ำเสมอ ยามภาวะตลาดตึงเครียด ที่ท้าทาย และราคาหุ้นมี PER ช้อยาย 5.7 เท่า และ DIV YIELD 9.5% ต่อปี โดย 1H67 คาดเป็นผลหุ้นละ 0.07 บาทหรือเทียบเท่า 4.4% เป็นระดับที่จูงใจในภาวะตลาดที่ผันผวน

ภาพรายเดือน SIRI ยืนยันกลับตัวด้วยจังหวะ Throw Back Neck Line จาก Inverse Head & Shoulders ยืนยันรอบด้วย RSI แรงสู่ระดับ 50 บ่งชี้รอบ Bullish Zone

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long SIRIU24 บริเวณ 1.49 บาท มีเป้าหมายทำกำไรที่ 1.88 บาทและ 2.10 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 1.41 บาท**

Long TUM24

คำสั่งซื้อเพิ่ม สต็อกต้นทุนปลาย หนุนต่อยอดขายและมาร์จิ้น หนุนทำให้ กำไรปกติยังมีแนวโน้มเป็นขาขึ้นใน 2Q67 และต่อเนื่อง 3Q67 ซึ่งเป็น HIGH SEASON ของธุรกิจ เสิ้ Valuation แนะนำ OUTPERFORM อิง PER 15 เท่า มูลค่าพื้นฐานปี 2567 เท่ากับ 19.00 บาท ขณะที่ราคาหุ้นมี PER ช้อยาย 12 เท่า, UPSIDE 23% พร้อมคาด DIV YIELD เฉลี่ย 4.5% ต่อปี (จ่ายปีละ 2 ครั้ง)

TU พอร์มฐานแกร่ง Double Bottoms โดยจุดยืนยันรอบด้วยจังหวะ Higher Low เหนือเส้น EMA 200 เดือน และ RSI ที่แรงสู่ระดับ 50 มีเป้ารอบสั้นที่ 15.80-17.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long TUU24 บริเวณ 14.10-14.40 บาท มีเป้าหมายทำกำไรที่ 16.60 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 13.50 บาท**



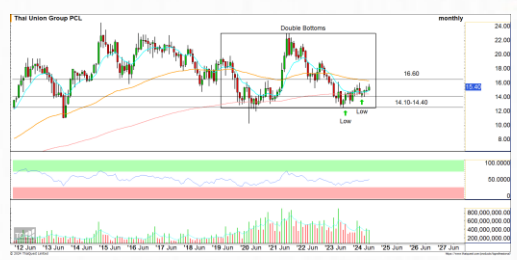
Future	Future						Underlying	
	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 67F
ADVANCU24	206.12	-0.88	623	1451	623	13.97	22.93%	17.98

ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



Future	Future						Underlying	
	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 67F
SIRIU24	1.61	-0.07	8195	15827	8195	15.44	18.47%	6.70

ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



Future	Future						Underlying	
	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 67F
TUU24	15.43	0.03	526	2061	526	9.10	31.05%	10.53

ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



BY RESEARCH DIVISION

GLOBAL STRATEGY

กลยุทธ์ลงทุนหุ้นต่างประเทศ

INVEST⁺

GLOBAL STRATEGY

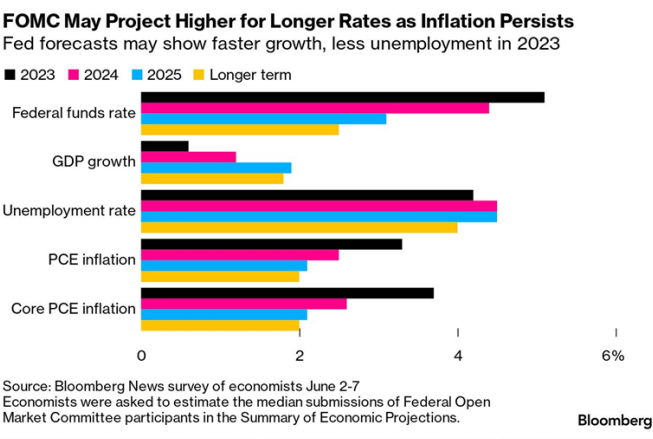


ตลาดหุ้นสหรัฐ

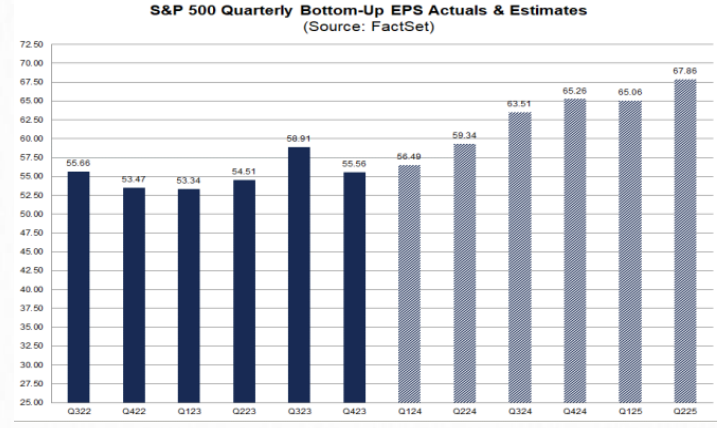
ตลาดหุ้นสหรัฐทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ต่อเนื่อง หลังแรงกดดันการดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดผ่อนคลายลง โดยผลการประชุม FOMC ออกมาใกล้เคียงกับที่หลายฝ่ายคาด แม้มีปรับประมาณการดอกเบี้ย (DOT PLOT) สิ้นปี 2024 ลงเหลือแค่ 1 ครั้ง แต่ถ้อยแถลงของ ปร. FED มีความเข้มงวดน้อยลง พร้อมกันกับตัวเลขเงินเฟ้อเดือน พ.ค. ที่ออกมาต่ำกว่าคาดและชะลอตัวลงเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน นอกจากนี้ FED ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการทางเศรษฐกิจและอัตราการว่างงาน บ่งชี้ว่าแม้อัตราดอกเบี้ยอาจยืนอยู่ในระดับสูงแต่เศรษฐกิจยังดี ซึ่งช่วยคลายความกังวลเรื่องการเกิดเศรษฐกิจถดถอยและจำกัด DOWNSIDE ให้ตลาดเช่นกัน ขณะเดียวกันผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่เติบโตดีกว่าคาดในไตรมาส 1 และคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องในไตรมาส 2 นำโดยกลุ่ม INFORMATION TECHNOLOGY และ COMMUNICATION SERVICES และคาด EPS ปี 2024 โต 11.1% และปี 2025 โต 12.72% เป็นปัจจัยสนับสนุนให้ตลาดขึ้นต่อได้ แม้ด้าน VALUATION ปัจจุบันของดัชนี S&P500 ซื้อขายที่ระดับ 21.1X สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 20.17X

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ : แนะนำทยอยซื้อเมื่อย่อตัว โดยให้น้ำหนัก OVERWEIGHT กับกลุ่ม TECH, SEMICONDUCTOR, QUALITY GROWTH และกลุ่มที่น่าสนใจอีกกลุ่มได้แก่ TRAVEL & LEISURE ซึ่งคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากฤดูกาลท่องเที่ยวช่วงฤดูร้อน ทั้งนี้เรามองระยะกลางตลาดหุ้นมีโอกาสขึ้นได้แนวโน้ม SIDE WAY UP จาก EARNINGS GROWTH แต่มอง VALUATION ที่สูงอาจส่งผลให้หุ้นขึ้นเป็นรายกลุ่ม

ธนาคารกลางสหรัฐมองเงินเฟ้อลดลง และเศรษฐกิจดีขึ้น



คาดการณ์กำไรดัชนี S&P500 เติบโตต่อเนื่อง



ที่มา: Bloomberg

ที่มา: FACTSET

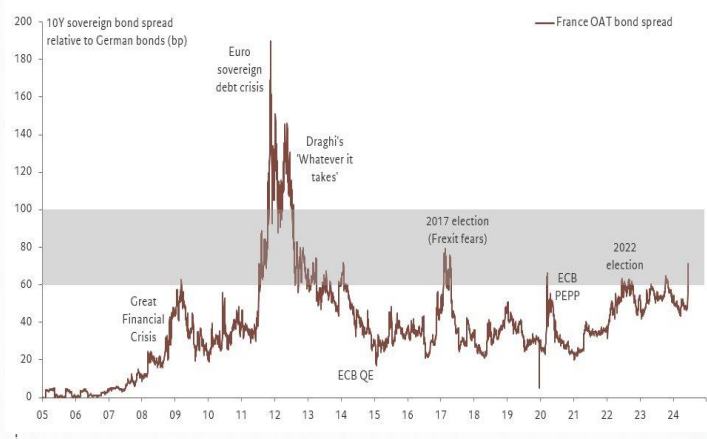
ตลาดหุ้นยุโรป

ตลาดหุ้นยุโรปเผชิญความผันผวนระยะสั้น โดยเฉพาะตลาดหุ้นประเทศฝรั่งเศส หลังพรรครัฐบาลเดิมได้คะแนนเสียงต่ำกว่าพรรคฝ่ายค้านในการเลือกตั้งสภายุโรป ส่งผลให้ ปรน. ฝรั่งเศสตัดสินใจยุบสภาและจัดการเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรใหม่ ด้านนักวิเคราะห์ BARCLAY และ GOLAMAN SACH ประเมินอาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นโดยเฉพาะจากแนวโน้มการดำเนินนโยบายขาดดุลงบประมาณที่เพิ่มขึ้นของพรรคฝ่ายค้าน อย่างไรก็ตามตลาดเริ่มคลายความกังวล หลังผู้นำพรรค NATIONAL RALY นีอง-มารี เลอ แปง ให้คำมั่นจะทำงานร่วมกับประธานาธิบดี ออมานูแอล มาครง หากชนะการเลือกตั้งในครั้งนี้นั้น ขณะที่นักวิเคราะห์จาก GOLDMAN SACHS, CITI และ INVESCO ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปเนื่องจากเศรษฐกิจเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวชัดเจน และด้านผลประกอบการคาดว่ากำไรดัชนีฟื้นครั้งปีหลัง 2024

รวมทั้งปีขยายตัว 2.47% และเติบโตเร่งตัวขึ้น 11.83% ในปี 2025 นอกจากนี้มีปัจจัยบวกเพิ่มจากธนาคารกลางในยุโรปหลายแห่งเริ่มลดดอกเบี้ยในช่วงเดือนที่ผ่านมา ด้าน VALUATION ปัจจุบันของดัชนี STOXX600 ซื้อขายที่ระดับ 13.75X ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 14.60X

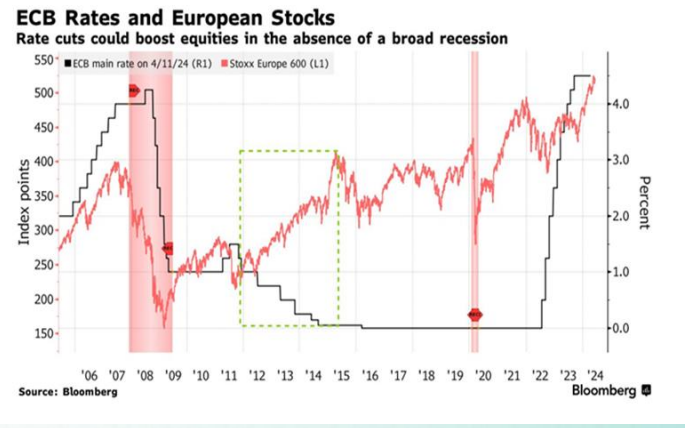
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ : แนะนำซื้อสะสม ในกลุ่ม FINANCIAL และ LUXURY โดยมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปเนื่องจาก 1) เศรษฐกิจผ่านจุดต่ำที่สุดไปแล้ว 2) คาดการณ์กำไรดัชนีฟื้นครึ่งปีหลัง 2024 3) นโยบายการเงินผ่อนคลายหลัง ECB ลดดอกเบี้ยแล้ว และ 4) VALUATION อยู่ระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี แต่แนะนำให้ติดตามปัจจัยด้านการเมืองโดยเฉพาะการเลือกตั้งในฝรั่งเศส 30 มิ.ย. และ 7 ก.ค. นี้

ความเสี่ยงพันธบัตรฝรั่งเศสสูงขึ้น จากปัจจัยการเมือง



ที่มา: Bloomberg

ECB มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นยุโรป



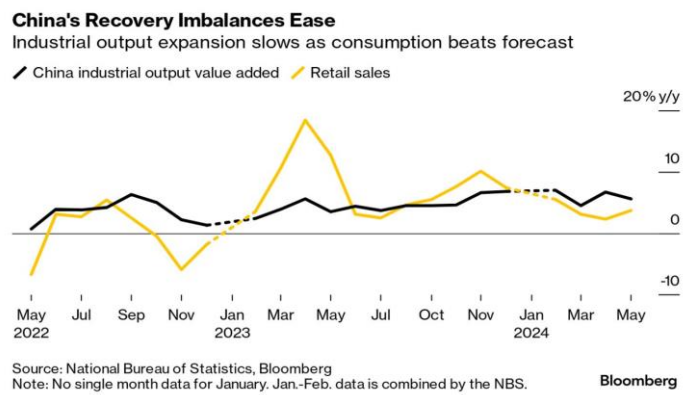
ที่มา: Bloomberg

ตลาดหุ้นจีน

ตัวเลขเศรษฐกิจยังคงออกมาผสมผสานสะท้อนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ยังประปราย โดยเฉพาะราคาบ้านใหม่เดือน พ.ค. ที่หดตัว 3.9% YOY ลึกสุดนับตั้งแต่ ก.ค. 2015 บ่งชี้ว่ามาตรการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ผ่านมายังไม่ช่วยสนับสนุนความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ขณะที่ยอดค้าปลีกในเดือน พ.ค. แม้จะขยายตัว 3.7% YOY สูงกว่าคาดที่ 3.0% YOY และเดือนก่อนที่ 2.3% ขณะที่ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดจีนและฮ่องกงออกมาต่ำกว่าคาดในไตรมาส 1 ส่งผลให้นักวิเคราะห์ปรับประมาณการกำไรลงแต่ คาดกำไรจดทะเบียนพลิกกลับมาโตใน 2Q24 โดยทั้งปี 2024 และ 2025 โต 3.63% และ 6.49% ตามลำดับ ประกอบกับ VALUATION ที่อยู่ในระดับถูกกว่าค่าเฉลี่ยโดยดัชนี HSI INDEX ซื้อขายที่ระดับ 8.58X ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 10.60X ส่งผลให้ตลาดมี DOWN SIDE จำกัดเช่นกัน

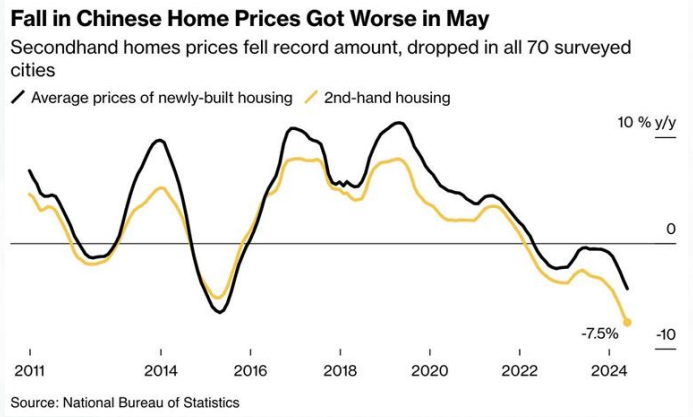
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ : แนะนำเก็งกำไรระยะสั้นในหุ้นรายตัวที่ผลประกอบการดี และทยอยซื้อสะสมระยะยาว เนื่องจากโดยทิศทางเศรษฐกิจอยู่ระหว่างการฟื้นตัวแต่ไม่ชัดเจนและขาดปัจจัยสนับสนุน จึงมองระยะสั้นตลาดอาจมีอ็อปไซด์จำกัด อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นที่ปรับลงมาส่งผลให้ VALUATION อยู่ในระดับต่ำและนักวิเคราะห์คาดการณ์กำไรจดทะเบียนในตลาดฮ่องกงจะเริ่มฟื้นในไตรมาส 2 จึงมองเป็นโอกาสซื้อสะสมสำหรับระยะยาว ขณะที่เดือนก.ค. มีปัจจัยบวกจากการประชุมคณะกรรมการกลางพรรคคอมมิวนิสต์จีน (THIRD PLENUM) ซึ่งมีความสำคัญอย่างยิ่งในการกำหนดนโยบายและทิศทางของประเทศ และคาดว่าจะมีมาตรการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์เพิ่มเติม

ภาคการผลิตจีนชะลอตัวลง ส่วนทางการบริโภคดีขึ้น



ที่มา: Bloomberg

ภาคอสังหาริมทรัพย์นำถ่วงหลังราคาบ้านหดตัวต่อเนื่อง



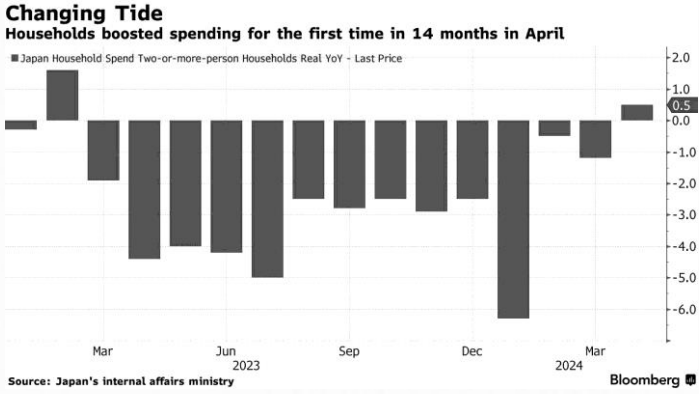
ที่มา: Bloomberg

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น

ผลการประชุม BOJ ในเดือน มิ.ย. ออกมาเข้มงวดน้อยกว่าคาด โดยยังคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 0.0% – 0.01% และคงขนาดวงเงินการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลที่เฉลี่ยเดือนละ 6 ล้านล้านเยน ส่วนทางที่ตลาดคาดไว้ว่าปรับลงเหลือ 5 ล้านล้านเยน อย่างไรก็ตาม BOJ ยังคงวางแผนจะลดวงเงินการเข้าซื้อในการประชุมครั้งถัดไปเดือน ก.ค. รวมถึงพร้อมขึ้นอัตราดอกเบี้ยหากมีสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ โดยปัจจุบันเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของภาคการบริโภค โดย CONSUMER SPENDING เดือน เม.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.5% YOY พลิกกลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 14 เดือน โดยสถาบันวิจัย SOMPO INSTITUTE PLUS คาดภาคการบริโภคจะค่อยๆฟื้นตัวจากค่าจ้างแรงงานที่ปรับตัวขึ้น ส่งผลให้ตลาดคาด BOJ จะขึ้นดอกเบี้ยเป็นจำนวน 2 ครั้งในปี 2024 แบ่งเป็น 0.15% ในเดือน ก.ค. และอีก 0.15% ในเดือน ต.ค. หรือ ธ.ค. รวมเป็น 0.3% ด้านผลประกอบการภาคทำไรท์ทั้งปี 2024 และ 2025 โต 8.51% และ 7.86% ตามลำดับ ขณะที่ VALUATION ปัจจุบันของดัชนี TOPIX ช้อยายที่ระดับ 15.0X สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 14.6X

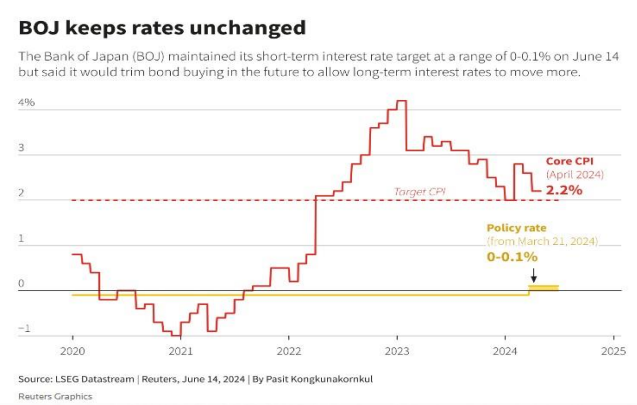
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ : แนะนำทยอยซื้อเมื่อย่อตัว เน้นกลุ่ม FINANCIAL, TRADING COMPANY, SEMICONDUCTOR โดยกลุ่มการเงินได้ประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรญี่ปุ่นที่ปรับตัวขึ้น ด้านกลุ่ม TRADING COMPANY ได้รับปัจจัยสนับสนุนระยะยาวจาก CORPORATE GOVERNANCE (การจ่ายปันผลและซื้อหุ้นคืน) และกลุ่มได้ประโยชน์จากธีม AI เช่นกลุ่ม SEMICONDUCTOR ทั้งนี้ราชมองภาพรวมตลาดจะมีอ็อปไซด์จำกัดจากแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ ซึ่งจะทำให้ค่าเงินเยนมีแนวโน้มอ่อนค่าได้จำกัด และกดดันผลประกอบการของกลุ่มส่งออก

ภาคการบริโภคญี่ปุ่นพลิกกลับมาขยายตัว



ที่มา: Bloomberg

ธนาคารกลางญี่ปุ่นมีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ย



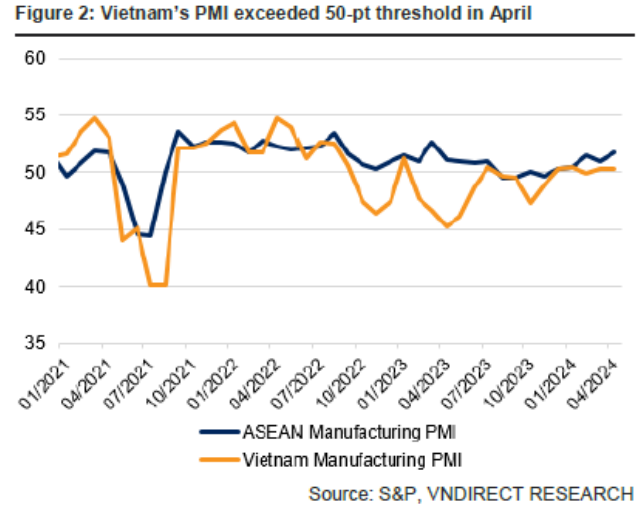
ที่มา: Reuter

ตลาดหุ้นเวียดนาม

ภาพรวมเศรษฐกิจเวียดนามมีทิศทางเติบโตต่อเนื่อง ทั้งตัวเลขภาคการส่งออก ดัชนีภาคการผลิตและการเติบโตทางเศรษฐกิจ ซึ่งแรงหนุนจากการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั่วโลก ด้านอุปสงค์ในประเทศ มีการขยายตัวและรัฐบาลมีแผนกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ อย่างไรก็ตาม ภาครักษาการอาจชะลอตัวระยะสั้นหลัง CREDIT GROWTH ในช่วงต้นเดือน มิ.ย. ขยายตัวเพียง 4% จากเป้าหมายของรัฐทั้งปีที่ 14% ขณะที่เสถียรภาพค่าเงินมีสัญญาณที่ดีขึ้นหลังดอลลาร์สหรัฐเริ่มปรับตัวลดลงตามทิศทางเงินเฟ้อและธนาคารกลางของประเทศเวียดนาม (SBV) ได้เข้ามาดำเนินการสร้างเสถียรภาพ ด้านผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนออกมาต่ำกว่าคาดในไตรมาสที่ 1 แต่คาดการณ์จะเติบโตต่อในไตรมาสที่ 2 ต่อเนื่อง และคาดการณ์กำไรปี 2024 และ 2025 โต 26.9% และ 14.7% ตามลำดับ ทั้งนี้ด้านตลาดหุ้นนักลงทุนต่างชาติมีการขายทำกำไรหุ้นเวียดนามออกมาส่งผลให้สัดส่วนของ FOREIGN OWNERSHIP ลดลงเหลือ 14% ซึ่งต่ำสุดตั้งแต่ ต.ค. 2022 ขณะที่การใช้ MARGIN LOAN พุ่งแตะ 1.95 ล้านล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1 ซึ่งเป็นจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ด้าน VALUATION ปัจจุบันของดัชนี VIETNAM INDEX ซื้อขายที่ระดับ 9.9X ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 12.6X

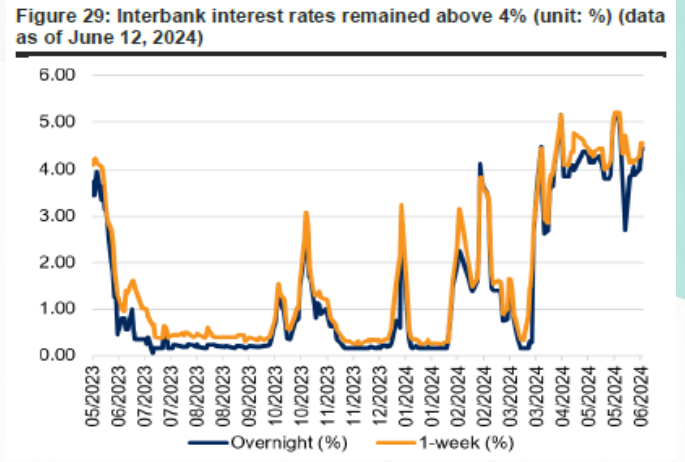
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ : แนะนำทยอยซื้อเมื่อย่อตัว โดยเรามองระยะยาวตลาดเวียดนามมีศักยภาพในการเติบโตจากทั้งภาคการผลิตและส่งออก ซึ่งเป็นผลบวกต่อหุ้นกลุ่มธนาคารที่มีสัดส่วนมากในดัชนี อย่างไรก็ตามอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่เพิ่มขึ้นช่วงสั้น รวมถึงค่าเงินที่อ่อนค่าอยู่จะเป็นปัจจัยกดดันเปิดเงินลงทุนให้ไหลออกจากตลาดหุ้นได้ ประกอบกับการใช้บัญชีมาร์จินระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์อาจก่อให้เกิดความผันผวนเป็นระยะ

สัญญาณเศรษฐกิจเวียดนามเติบโตต่อเนื่อง



ที่มา: S&P, VNDIRECT

อัตราดอกเบี้ยระดับสูงเป็นปัจจัยกดดันตลาด



ที่มา: S&P, VNDIRECT

INVEST⁺

GLOBAL STRATEGY



HIGH-BANDWIDTH MEMORY: เข้าสู่วัฏจักรรอบใหม่

SK SECURITIES มองว่า SAMSUNG ELECTRONICS จะยังคงได้ประโยชน์จากการเป็นผู้เล่นเกมสำคัญในชิป HIGH-BANDWIDTH MEMORY (HBM) โดยทางนักวิเคราะห์มองว่าด้วยชีพพลายที่ค่อนข้างจำกัดเนื่องจากกระบวนการสำหรับผลิต HBM ที่ยาก ท่ามกลางความต้องการของ AI ที่แข็งแกร่ง ทำให้เกิดข้อจำกัดในการผลิตของคู่แข่ง และเป็นสัญญาณว่าธุรกิจ HBM ของบริษัทนั้นยังเป็นที่ต้องการของตลาด

ฝ่ายกลยุทธ์มอง SENTIMENT ความต้องการชิป HBM ที่ยังคงอยู่ในระดับสูงช่วยหนุนผู้เล่นรายสำคัญสำหรับการผลิตชิป HBM ทั้ง SK HYNIX (000660 KS), MICRON (MU US) รวมถึง SAMSUNG ELECTRONICS (005930 KS) รวมถึงผู้ผลิตอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตชิป

TOP- PICK ของเราในกลุ่ม: MEMORY คือ SK HYNIX เนื่องจากบริษัทเป็นผู้นำในการผลิตชิป HBM3/ HBM3E และคาดว่าจะสามารถคงส่วนแบ่งทางการตลาดมากกว่า 50% ต่อไปอีก 2 – 3 ปี

EQUIPMENT: LAM RESEARCH (LRCX US) เนื่องจากเป็นผู้นำในการผลิตเครื่อง DEPOSITION และ ETCHING ซึ่งเป็นกระบวนการสำคัญในการผลิตชิป มากไปกว่านั้นเรามองว่าบริษัทจะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรม MEMORY เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จาก MEMORY มากถึง 44%

ความเสี่ยง: 1) ปัญหาด้านห่วงโซ่อุปทาน 2) ต้นทุนในการผลิตที่สูงขึ้นอาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไร 3) การฟื้นตัวของอุตสาหกรรมที่ช้ากว่าคาด

TRAVEL & LEISURE คาดว่าจะได้รับประโยชน์ในช่วงฤดูร้อน

หุ้นในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว คาดว่าจะได้รับประโยชน์ในช่วงฤดูร้อน ถึงแม้จะเผชิญกับแรงกดดันจากเงินเฟ้อ หลัง MORGAN STANLEY และ ALPHAWISE มีการสำรวจพบว่าผู้บริโภครายอเมริกันจำนวนมากวางแผนที่จะเดินทางท่องเที่ยวในช่วงฤดูร้อนนี้ โดยกลุ่มที่มีรายได้สูงมีแนวโน้มที่จะเดินทางท่องเที่ยวมากกว่า จากการสำรวจ 75% ของผู้ที่มีรายได้ระหว่าง \$75,000 - 150,000 มีแผนที่จะเดินทางท่องเที่ยว ขณะที่ 78% ของผู้ที่มีรายได้มากกว่า \$150,000 มีแผนที่จะเดินทางท่องเที่ยว

สมาคมขนส่งทางอากาศระหว่างประเทศ (IATA) ของสหรัฐคาดการณ์ว่ารายได้ของสายการบินในปี 2024 จะสามารถเติบโต 11% YOY มาอยู่ที่ \$1 ล้านล้าน มากไปกว่านั้นยังมองว่ากำไรสุทธิจะสามารถเติบโตได้อีก 11% YOY ท่ามกลางความท้าทายทางเศรษฐกิจ

การแข่งขัน EURO 2024 ช่วยหนุนการท่องเที่ยว โดย TRIP.COM รายงานว่า มีการจองเที่ยวจากนักท่องเที่ยวเอเชียที่เดินทางไปเยอรมันเพิ่มขึ้น 125% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยนักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้น 132% มากไปกว่านั้นบริษัทยังคงคาดว่า MOMENTUM นี้ยังคงดำเนินต่อไปกับการแข่งขันกีฬาโอลิมปิก โดย BOOKING HOLDINGS กล่าวว่ารายได้ในไตรมาสแรกของปี 2024 ออกมาแข็งแกร่ง คาดว่าการท่องเที่ยวในช่วงฤดูร้อนจะออกมาดีกว่าคาดเช่นกัน

ฝ่ายกลยุทธ์มองหุ้นในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวอย่าง ABNB, EXPEDIA, TRIP.COM, BOOKING HOLDINGS และ UBER จะได้รับประโยชน์จากการท่องเที่ยวที่มากขึ้นในปี ในส่วนหนึ่งเดือนที่ผ่านมา นักวิเคราะห์หลายเจ้าได้มีการปรับราคาเป้าหมายของหุ้นเหล่านี้ขึ้น จาก SENTIMENT เชิงบวกสำหรับการท่องเที่ยวที่คาดว่าจะเพิ่มมากขึ้นในช่วงฤดูร้อน

TOP PICK ของเรา ได้แก่ BOOKING HOLDINGS หรือสามารถลงทุนผ่านกองทุน ES-CHILL ซึ่งเป็นกองทุนที่มีการลงทุนอยู่ใน INVESCO DYNAMIC LEISURE AND ENTERTAINMENT ETF มีสัดส่วนการลงทุน BOOKING อยู่ที่ 5.02% จากสัดส่วนการลงทุนทั้งหมด

ความเสี่ยง: 1) จำนวนนักท่องเที่ยวที่ออกมาต่ำกว่าคาด 2) ความตึงเครียดระหว่างภูมิภาค 3) การใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ชะลอตัวลง

STOCK	FORWARD PE	CONSENSUS TARGET PRICE	UPSIDE	COMMENT
MICRON	26.4	157.5	11.6%	- ได้ประโยชน์จากการเป็นผู้เล่นสำคัญในชิป HIGH-BANDWIDTH MEMORY (HBM) โดยความต้องการชิป HBM อยู่ในระดับสูงจากการลงทุนใน AI และ DATA CENTER ขณะที่นักวิเคราะห์มองว่าด้วยชีพหลายก้อนข้างจำกัด
SK HYNIX	6.4	257915.8	8.8%	
LAM RESEARCH	30.9	1017.7	-3.3%	- ผู้นำในการผลิตเครื่อง DEPOSITION และ ETCHING ซึ่งเป็นกระบวนการสำคัญในการผลิต MEMORY CHIP - คาดการณ์รายได้พลิกกลับมาเติบโต 19%YOY ใน CY2Q24 หลังหดตัวมากกว่า 5 ไตรมาส
BOOKING.COM	22.4	4053.8	1.0%	- ได้ประโยชน์จากฤดูกาลท่องเที่ยวในประเทศตะวันตก ขณะที่นักวิเคราะห์มีมุมมองบวกต่อกลุ่ม - ผลประกอบการ 1Q24 ออกมาดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร รวมถึงจำนวนคืนการจองที่พัก นอกจากนี้ผลประกอบการมีแนวโน้มเติบโตสูงกว่าคู่แข่ง

US Big Cap. Stock Recommend for Structured Note

High Vol			Low Vol		
No	Stock	Rec. KI%	No	Stock	Rec. KI%
1	NVIDIA Corp ★	39%	1	Microsoft Corp	85%
2	Meta Platforms Inc	66%	2	Apple Inc	80%
3	Broadcom Inc	72%	3	Alphabet Inc	74%
4	Tesla Inc ★	83%	4	Amazon.com Inc	77%
5	Advanced Micro Devices Inc ★	85%	5	Eli Lilly & Co	66%

US Medium Cap. Stock Recommend for Structured Note

High Vol			Low Vol		
No	Stock	Rec. KI%	No	Stock	Rec. KI%
1	CrowdStrike Holdings Inc ★	64%	1	Airbnb Inc	90%
2	PayPal Holdings Inc	87%	2	Starbucks Corp	91%
3	Coinbase Global Inc	48%	3	MercadoLibre Inc	86%
4	Snowflake Inc	99%	4	Cadence Design Systems Inc	84%
5	Block Inc	98%	5	Marriott International Inc/MD	93%

Asia and Europe Big Cap. Stock Recommend for Structured Note

High Vol			Low Vol		
No	Stock	Rec. KI%	No	Stock	Rec. KI%
1	Tokyo Electron Ltd	66%	1	Novo Nordisk A/S	68%
2	Alibaba Group Holding Ltd	88%	2	LVMH	88%
3	Ping An Insurance Group ★	81%	3	ASML Holding NV ★	67%
4	Meituan ★	55%	4	Hermes International SCA	85%
5	BYD Co Ltd	78%	5	SAP SE	78%

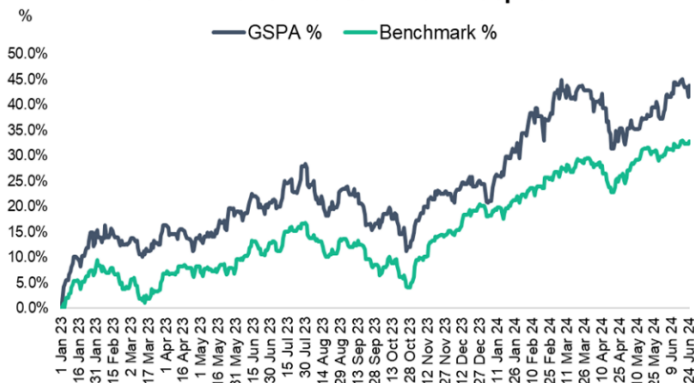
Asia and Europe Medium Cap. Stock Recommend for Structured Note

High Vol			Low Vol		
No	Stock	Rec. KI%	No	Stock	Rec. KI%
1	Infineon Technologies AG	79%	1	UBS Group AG	86%
2	Adyen NV	94%	2	Richemont SA	72%
3	Haidilao International Holding	76%	3	Ferrari NV	81%
4	XPeng Inc	89%	4	Porsche AG	100%

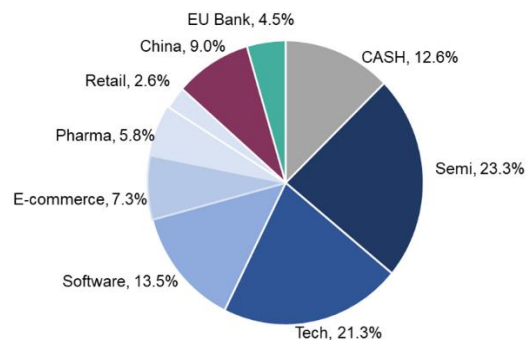
	1D	1W	1M	3M	YTD	SI	MAX
Port	1.58%	-0.59%	3.17%	0.67%	15.66%	43.84%	45.04%
MSCI ACWI	0.31%	-0.02%	1.54%	2.66%	10.56%	32.77%	33.00%
Alpha	1.27%	-0.57%	1.63%	-1.99%	5.10%	11.07%	17.26%
STD Benchmark	8.9%		STD Port		10.5%		
				Portfolio Beta		1.24	

Name	Stock Recommend			Support	% To	Consensus	Upside /	Weight
	Start	Last Price	Return	Level	Trailing	Target	Downside	
META US Equity	8 Feb 23	510.60	178.4%	459.00	11.2%	524.13	2.6%	6.1%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	184.03	81.1%	162.70	13.1%	196.48	6.8%	7.9%
AMZN US Equity	8 May 23	186.34	76.1%	174.00	7.1%	219.99	18.1%	7.3%
NVDA US Equity	3 Jan 23	126.09	780.8%	109.00	15.7%	132.71	5.3%	10.3%
MSFT US Equity	28 Aug 23	450.95	39.3%	397.00	13.6%	490.93	8.9%	5.7%
NVO US EQUITY	17 Oct 23	146.91	45.2%	122.85	19.6%	146.80	-0.1%	5.8%
UBER US EQUITY	14 Nov 23	71.38	32.5%	62.00	15.1%	86.80	21.6%	2.8%
TSM US Equity	21 Mar 24	172.60	23.8%	160.00	7.9%	183.21	6.1%	3.1%
AMD US EQUITY	7 May 24	160.25	3.8%	150.00	6.8%	187.81	17.2%	4.8%
ORCL US EQUITY	7 May 24	139.17	18.0%	130.00	7.1%	149.04	7.1%	2.8%
SKX US EQUITY	7 May 24	72.81	9.7%	65.00	12.0%	76.93	5.7%	2.6%
EUFN US EQUITY	9 May 24	22.51	-3.6%	22.00	2.3%	-	-	4.5%
2828 HK EQUITY	9 May 24	66.02	-0.5%	64.80	1.9%	-	-	2.3%
388 HK Equity	15 May 24	255.40	-10.2%	250.00	2.2%	311.11	21.8%	2.1%
SMCI US Equity	16 May 24	843.12	-6.8%	800.00	5.4%	1038.57	23.2%	2.2%
PANW US Equity	16 May 24	322.68	1.9%	295.00	9.4%	342.67	6.2%	2.4%
9618 HK equity	5 Jun 24	109.40	-8.4%	106.20	3.0%	157.45	43.9%	4.5%
700 HK Equity	5 Jun 24	382.00	0.3%	359.00	6.4%	472.58	23.7%	2.4%
AMAT US Equity	6 Jun 24	234.27	5.6%	220.00	6.5%	238.17	1.7%	2.5%
LRCX US Equity	6 Jun 24	1052.90	9.4%	994.00	5.9%	1017.69	-3.3%	2.6%
DELL US EQUITY	18 Jun 24	140.35	-5.9%	128.00	9.6%	161.76	15.3%	2.3%

GSPA Performance Since Inception



ASP Global Strategy PA





BY RESEARCH DIVISION

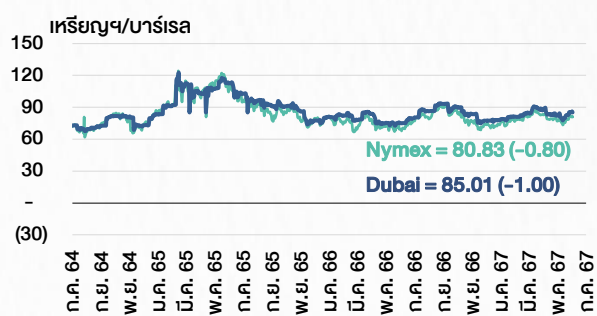
STATISTIC

สถิติหลักทรัพย์ และดัชนีเศรษฐกิจมหภาค

INVEST⁺

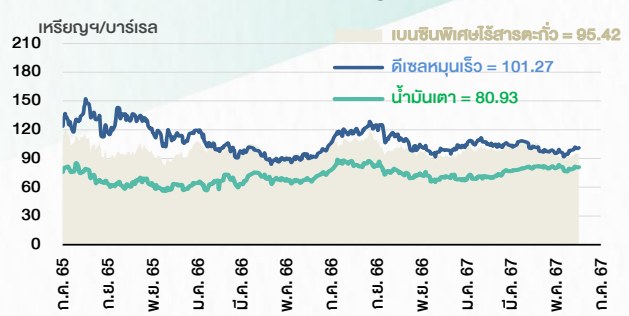
CYCLICAL WATCH

ราคาน้ำมันดิบ



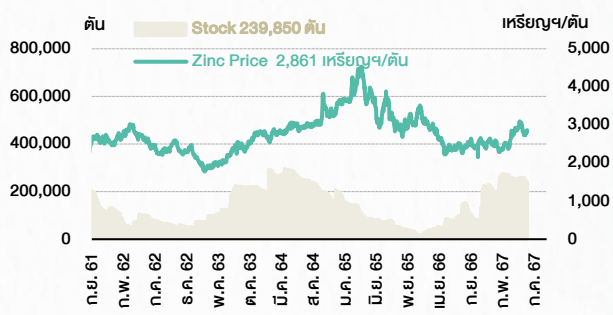
ที่มา: TQ professional

ราคาขายปลีกน้ำมันสำเร็จรูปตลาดสิงคโปร์



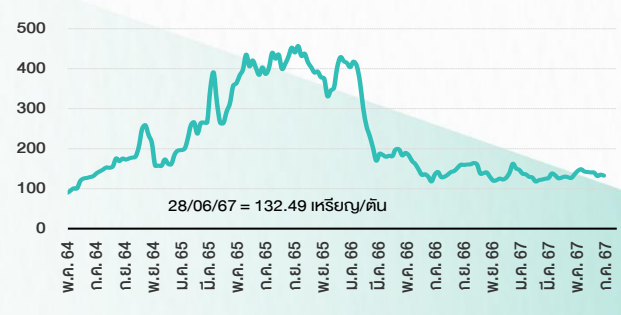
ที่มา: TOP

ราคาสังกะสี



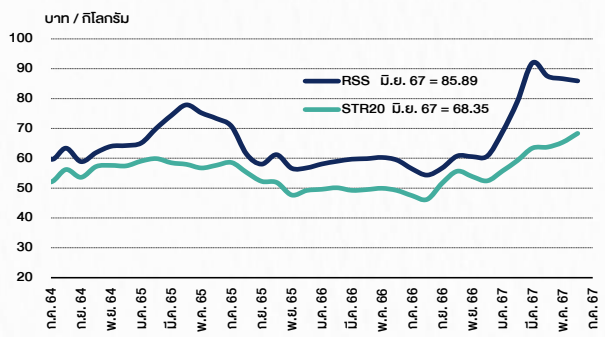
ที่มา: lme.co.uk

ราคากันหิน



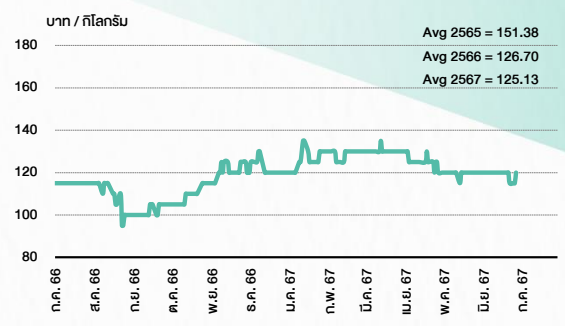
ที่มา: BANPU

ราคายางแผ่นรมควัน



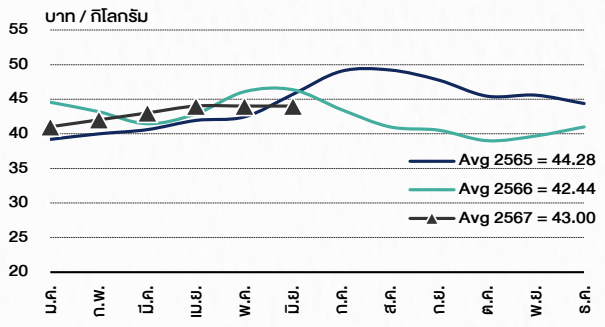
ที่มา: สมาคมยางพาราไทย, การยางแห่งประเทศไทย

ราคาถั่วขาว 61-70 ตัว/กก.



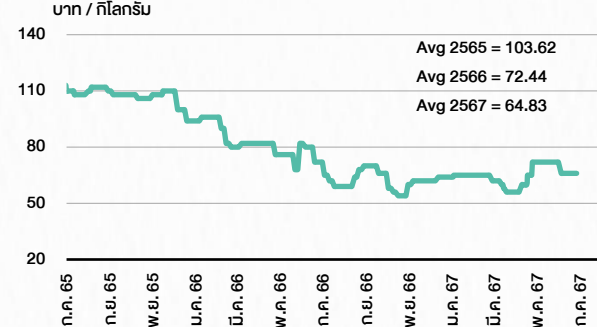
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

ราคาไก่เป็น



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

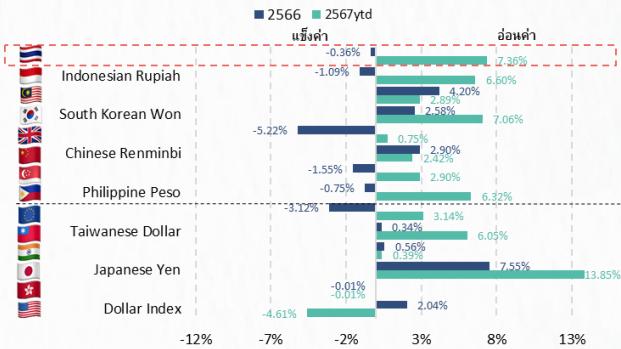
ราคาหมู



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

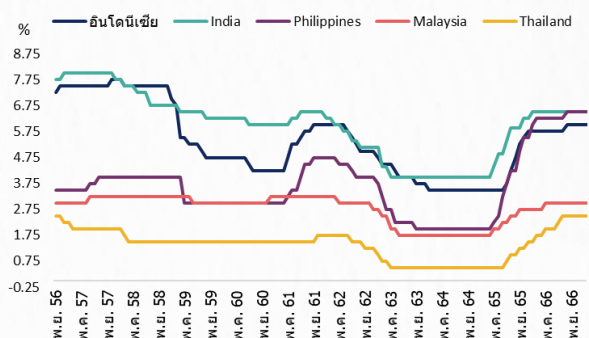
INVEST⁺ ECONOMIC

การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลก



ที่มา: TQ professional

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศกำลังพัฒนา



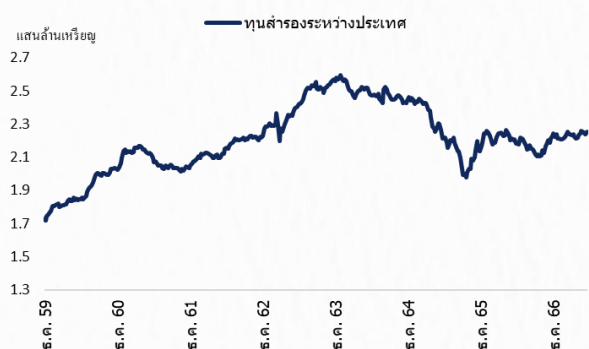
ที่มา: Bloomberg

BOND YIELD อายุ 10 ปีของสหรัฐฯและไทย



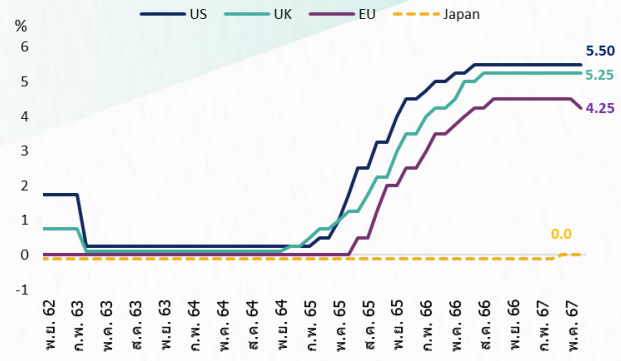
ที่มา: Bloomberg

ทุนสำรองระหว่างประเทศของไทย



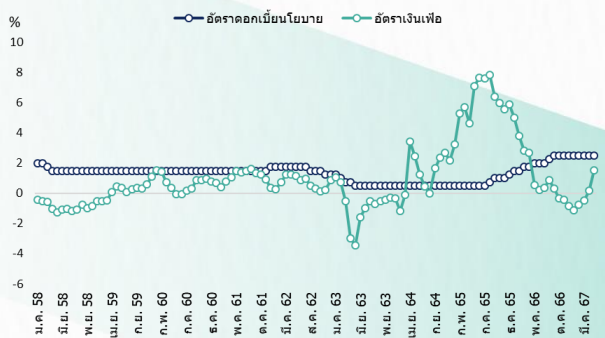
ที่มา: Bloomberg

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศพัฒนาแล้ว



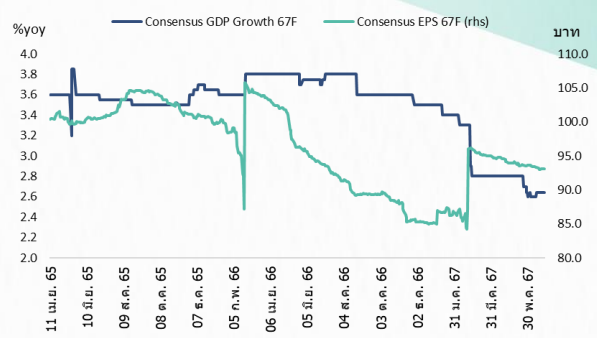
ที่มา: Bloomberg

อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อ



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, ธกษ.

CONSENSUS GDP GROWTH และ EPS GROWTH



ที่มา: Bloomberg

ตารางเหตุการณ์ในเดือน กรกฎาคม 2567

วัน/เดือน/ปี	เหตุการณ์
ช่วงกรกฎาคม 2567	IMF รายงานประมาณการ GDP Growth โลก
18 ก.ค. 67	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ครั้งที่ 5 ของปี
31 ก.ค. 67	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ครั้งที่ 5 ของปี
31 ก.ค. 67	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ครั้งที่ 5 ของปี

ที่มา: Bloomberg

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, ภัตตาคารก่อสร้าง,
เหล็ก, วัสดุก่อสร้าง



อานุกาพ ศรีณยูประสิทธิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
กลุ่มการแพทย์



พินราช นิลคง
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์, อาหารและเครื่องดื่ม

RESEARCH DIVISION

ทีม นักกลยุทธ์



ปวงรีศา 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 ศรีรัฐสไต
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

INVEST⁺

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

★★★★

AAV	CIMBT	INTUCH	PG	SINP	TSC	LIT
ACE	CIVIL	RPC	PJW	SNP	TSTE	MOONG
ACG	CK	RPC	PLANB	SO	TSTH	NCL
ADVANC	CKP	ITC	PLAT	SPALI	TTA	NDR
AE	CM	ITEL	PLUS	SPC	TTB	PDG
AEONTS	CNT	IVL	PM	SPCG	TTCL	PEER
AGE	COM7	JAS	POLY	SPI	TTW	PHOL
AH	CPALL	JTS	PORT	SPRC	TVH	PIMO
AHC	CPAXT	KBANK	PPP	SSC	TVO	PPS
AIT	CPF	KCE	PR9	SSF	TIWPC	FTC
AJ	CPI	KEX	PRG	SSSC	UAC	SECURE
AKR	CPL	KKP	PRM	STA	UBE	SELUC
ALLA	CPN	KSL	PRTR	STEC	UP	SENX
ALT	CPW	KTB	PSH	STGT	UPF	SFT
AMARIN	CRC	KTC	PSL	STI	UPOIC	SFG
AMATA	CSC	LALIN	PT	SUC	UV	SICT
AMATAV	CSS	LANNA	PTT	SUN	VGI	SR
ANAN	OV	LH	PTTEP	SUSCO	VIHA	STC
AOT	DCC	LHFG	PTTGC	SUTHA	VIH	TACC
AP	DDD	LOWLEY	Q-COON	SVI	WACOAL	THANA
APCO	DELTA	LPN	QH	SVT	WGE	TM
APCS	DEMCO	LRH	QTL	SYMC	WHA	TMC
ASEFA	DMT	LST	RATCH	SYNEX	WHAUP	TNDT
ASK	DOHOME	M	RBG	SYNTEC	WICE	TPS
ASP	DRT	MAJOR	RPH	TAE	XPG	TOR
ASW	DUSIT	MALEE	RS	TCAP	ZEN	TRT
AWC	EA	MATCH	RT	TCMG	ABM	TRV
AYUD	EASTW	MBK	S	TEAMG	ADB	TURTLE
B	ECL	MC	S&J	TEGH	ADD	TVDH
BA	EE	M-CHAI	SA	TFG	AF	TVT
BAFS	EGCO	MCOT	SABINA	TFMAMA	AIRA	UBIS
BAM	EPG	MEGA	SAK	TGE	AKP	UKEM
BANPU	ERW	MFC	SAMART	TGH	AMA	VCOM
BAY	ETC	MFEC	SAMTEL	THANI	ARIP	VL
BBI	FE	MINT	SAPPE	THCOM	ARROW	WINMED
BBL	FN	MONO	SAT	THIP	ATP30	WINNER
BCH	FPT	MSC	SBNEXT	THRE	AUCT	YUASA
BCP	FSX	MST	SC	THREL	BBK	
BCPG	GBX	MTC	SCB	TIDLOR	BC	
BDMS	GC	MTI	SCC	TIPH	BOL	
BEC	GENCO	NC	SCCC	TISCO	BTC	
BEM	GFPT	NCH	SCG	TK	BTW	
BEYOND	GGC	NER	SCGP	TKN	CHEWA	
BGC	GLAND	NKI	SCM	TKS	CHOW	
BGRIM	GLOBAL	NOBLE	SDC	TKT	COLOR	
BH	GPSC	NRF	SEAFCO	TLJ	CRD	
BIZ	GRAMMY	NVT	SEAOL	TMD	ECF	
BJC	GULF	NVD	SENA	TMT	ETE	
BJCHI	GUNKUL	NWR	SGC	TNITY	FLOYD	
BKIH	HANA	NYT	SGP	TNL	FPI	
BLA	HENG	OCC	SHR	TNR	FVC	
BPP	HMPRO	ONEE	SIRI	TOA	GCAP	
BRI	HTC	OR	SIS	TOG	HARN	
BRR	ICC	ORI	SITHAI	TOP	HPT	
BTS	ICHI	OSP	SJWD	TPBI	IMH	
BWG	ICN	PAP	SKR	TPCS	IND	
CBG	III	PATO	SM	TRPL	IP	
CENDEL	ILINK	PB	SMPC	TRIPP	KTMS	
CFRESH	ILM	PCSGH	SMT	TQM	KUMWEL	
CHASE	INET	PDJ	SNC	TRUE	KUN	

★★★

2S	SKN
AAI	SORKON
AIE	SSP
ALUCON	SST
AMR	STANLY
APURE	SUPER
ASIA	SVOA
ASIAN	TCC
ASIMAR	TEKA
AURA	TFM
BR	TPOLY
BSBM	TRU
BSRC	TRUBB
BTG	TSE
CEN	VRANDA
CGH	WAVE
CI	WFX
CI	WIK
CMC	WIN
CSP	WP
EKH	AS
ESTAR	ARIN
EVER	ASN
FORTH	CHIC
FTI	OG
GEL	COMAN
GPI	DOD
HUMAN	DPAIN
IFS	DV8
J	HEALTH
INSET	EFORL
IT	FSMART
JDF	JCHK
JMART	JUBILE
KCAR	K
KGI	KK
KISS	LDC
KTIS	LEO
KWC	MVP
LHK	NASC
METCO	PACO
MICRO	PRI
MK	PROEN
NCAP	PROD
NOVA	PROS
PIN	PSTC
POS	SALFE
PREB	SANKO
PRIME	SONIC
PTECH	SPVI
PYLON	STP
RCL	SWC
ROCTEC	TMILL
SCI	TNP
SCN	TPLAS
SE	XO
SE-ED	
SFLEX	
SINGER	

★★

AMANAHA	SMIT	UBA
AMC	SOLAR	UMS
ASAP	STECH	WARRIX
BCT	STPI	YONG
BIG	TC	ZIGA
BIOTEC	TEAM	
CCET	TFI	
CHARAN	TKC	
CHAYO	TPA	
CHOTI	TPAC	
CITY	TRITN	
CMR	UMI	
CMR	UTP	
CRANE	VARO	
CWT	VPO	
DTEONT	W	
EASON	WORK	
FNS	WPH	
FTE	24CS	
GIFT	AMARC	
GVT	APP	
GYS	BE8	
HTECH	BLESS	
INGRS	BSM	
JOK	CAZ	
JMT	DHOUSE	
JR	GTB	
KBS	GTV	
L&E	H	
LEE	IG	
MENA	IRCP	
MJD	ITMS	
MOSHI	JSP	
NATION	KGEN	
NNCL	KJL	
NVL	MASTER	
NSL	MBAX	
OGC	MEB	
PAF	META	
PCC	MGT	
PEACE	MITSIB	
PK	MUD	
PL	NPK	
PLE	PLANET	
PMTA	PPM	
PRAKIT	PRAPAT	
PRECHA	PSG	
PRIN	READY	
RABBIT	RWI	
RJH	SAAM	
RSP	SAF	
S11	SMART	
SAMCO	SMD	
SAWAD	SPA	
SCAP	SVR	
SCP	TIGER	
SIAM	TITLE	
SKE	TMI	
SKY	TNH	

CERTIFIED

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

DECLARED

ACE	ADB	ALT	AMC	ASW	BLAND	BTG	BYD	CAZ	CBG	CV	DEXON	DMT	EKH	FSX	GLOBAL	GREEN	ICN	IHL	ITC	J	JMART	JMT	LEO	LH	MENA	MITSIB	MODERN	NER	NEX	OSP	PEER	PLUS	POLY	PQS	PRIME	PROEN	PRTR	RBF	RT	SA	SANKO	SCB	SENX	SFLEX	SIS	SKE	SM	SVOA	TBN	TEGH	TIPH	TKN	TPAC	TPLAS	TQM	TRUE	W	WPH	XPG
-----	-----	-----	-----	-----	-------	-----	-----	-----	-----	----	-------	-----	-----	-----	--------	-------	-----	-----	-----	---	-------	-----	-----	----	------	--------	--------	-----	-----	-----	------	------	------	-----	-------	-------	------	-----	----	----	-------	-----	------	-------	-----	-----	----	------	-----	------	------	-----	------	-------	-----	------	---	-----	-----

ที่มา : SET, SEC

INVEST⁺

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