

# INVEST+ SEMI

มิตรภาพ โดย คุณสุกิจ ชูศรี  
การประกวดจิตรกรรมเอเชีย พลัส ครั้งที่ 10 | เทคนิคผสม ปี 2565



## กลยุทธ์การลงทุนเดือน กันยายน 2567

### มุมมองตลาดหุ้นไทย เดือน ก.ย.67

มองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน ก.ย.67 ไว้ที่ 1,300 – 1,385 จุด หลังเริ่มเห็นหลายปัจจัยช่วยพยุงตลาดหุ้นไทย ทั้งถนนการเมืองไทยที่รุ่งระเริ่มราบเรียบขึ้น พร้อมกับนโยบายรัฐบาลเดินหน้าต่อแบบไม่มีสัญญาณตก โดยงบประมาณปี 67 และ 68 ไม่สะดุด หนุนให้เศรษฐกิจไทยมีโอกาสเติบโตแรงจากฐานต่ำ คาด GDP 2H67 เติบโต 3.5% (GDP 1H67 +1.9%) พร้อมกับมี Digital Wallet ช่วยเสริมความแข็งแกร่ง ขณะที่ทำไรบริษัทจดทะเบียน 1H67 อยู่ที่ 5.3 แสนล้านบาท เติบโต 3.9%YOY ขณะที่ทำไรช่วง 2H67 ประเมินมีโอกาสเติบโตตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ 27%YOY และจากฐาน 2H66 ที่ต่ำ 4.6 แสนล้านบาท ในมุมมอง Valuation ตลาดหุ้นไทยถือว่ามีความน่าสนใจ เพราะล่าสุดมี MEYG (Market Earning Yield Gap) 4.3% สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 3.9% และสูงกว่าตลาดหุ้นอินโดนีเซีย มี MEYG 0.7% และฟิลิปปินส์ 2.1% เท่านั้น และในมุมมอง Upside ฝ่ายวิจัยฯ วางเป้าหมายดัชนีปี 2567 อยู่ที่ 1450 จุด และหากงบ.ลดดอกเบี้ยทุกๆ 1 ครั้ง มีโอกาสยกเป้าหมายดัชนีให้สูงขึ้นไปได้ทีละ 60 จุด กลยุทธ์การลงทุน แนะนำสะสมหุ้นพื้นฐานที่แนวโน้มทำไร 3Q67 เด่น CKP, PR9 และหุ้นใหญ่เป้าหมาย FUND FLOW AOT, CPALL, INTUCH, MTC

### มุมมองตลาดหุ้นต่างประเทศ เดือน ก.ย.67

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เผชิญความผันผวนระหว่างเดือน หลังตลาดกลับมากังวลความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย และปัญหาการปิดสถานะ Yen Carry Trade ด้านนโยบายการเงินสหรัฐฯ มีทิศทางที่ผ่อนคลายมากขึ้นภายหลังประธานธนาคารกลาง กล่าวว่าจะถึงเวลาแล้วที่ต้องปรับเปลี่ยนนโยบาย โดยระบุว่า มีความมั่นใจมากขึ้นที่เงินเฟ้อกำลังอยู่บนเส้นทางที่กลับไปสู่ระดับ 2% ด้านผลการประกอบการ 2Q24 มีทิศทางที่ดีต่อเนื่อง โดยภาพรวมรายงานกำไรเติบโต 9.4%YoY ซึ่งดีกว่าคาดการณ์ (Earnings beat) 5% โดยกลุ่ม Financial Healthcare และ Consumer Discretionary เติบโตมากที่สุดที่ 18%, 16% และ 14% YoY ตามลำดับ ขณะที่คาดการณ์กำไรดัชนีจะเติบโตชะลอตัวลงเหลือ 5% YoY ใน 3Q24 ก่อนจะเติบโตเร่งตัวขึ้น 11.3%YoY ใน 4Q24 ขณะที่ Valuation ปัจจุบันอยู่ระดับสูงที่ Forward PE 23.6x สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 19.6x แนะนำทยอยซื้อเมื่อย่อตัว โดยให้น้ำหนัก Overweight กับกลุ่ม Tech, Semiconductor และเริ่มกระจายการลงทุนไปยัง Quality Growth โดย TOPPICK เลือก GOLDMAN SACHS (GS US) และ BANK OF AMERICA (BAC US) ส่วนหุ้น TOPPICK ตัวอื่น ได้แก่ XIAOMI, PALO ALTO NETWORKS, NVIDIA, UNITEDHEALTH GROUP

### CONTENT

กลยุทธ์ลงทุนเดือน ก.ย. 2567	1
แนวโน้มลงทุนเดือน ก.ย. 2567	2

#### Stock Picks

AOT	13
CKP	15
CPALL	17
INTUCH	19
MTC	21
PR9	23

วิเคราะห์ทางเทคนิค	26
วิเคราะห์ Derivatives	32
Global Strategy	37

Cyclical Watch	45
เศรษฐกิจมหภาค	46
สถิติหลักทรัพ์	47

#### คำจำกัดความของคำแนะนำปัจจัยพื้นฐาน

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

# INVEST<sup>+</sup>

## กลยุทธ์การลงทุน



### กลยุทธ์การลงทุนเดือน กันยายน 2567

#### 1400 จุด อยู่แค่เอื้อม

- เริ่มนโยบายการเงินโลกผ่อนคลายเป็นแบบเต็มสูบ แต่ต้องเผื่อสัญญาณ RECESSION ไปด้วย
- นโยบายรัฐบาลเดินหน้าต่อ หนุนเศรษฐกิจและกำไรเติบโตเป็นขั้นบันไดในช่วงที่เหลืองงปี
- FUND FLOW เป็นอีกหนึ่งความหวัง ทั้งจากสถาบันในประเทศ และนักลงทุนต่างชาติ
- แนะนำกำไร Q3 ดี CKP, PR9 และหุ้นใหญ่ดีก FUND FLOW อย่าง AOT, CPALL, INTUCH, MTC

เดือน ก.ย. เริ่มนโยบายการเงินโลกผ่อนคลายเป็นแบบเต็มสูบ โดย Fed อาจลดดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 4 ปีครึ่ง และน่าจะลด 0.75 – 1% ในช่วงเวลาที่เหลืองงปี เหลือ 4.5% - 4.75% หนุนให้ค่าเงินเอเชียและบาทแข็งค่าขึ้น และเปิดเงินมีโอกาสไหลเข้ามาลงทุนเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ส่วนประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม ช่วงต้นเดือนรอดูตัวเลขภาคตลาดแรงงาน ณ 6 ก.ย. ถ้าอัตราการว่างงานในเดือน ส.ค. 67 ออกมาตามตลาดคาด 4.2% จะทำให้ตัวชี้้นำ Recession อย่าง SAHM RULE ช่วง Mini Black Monday 0.53% เพิ่มขึ้นเป็น 0.57% ได้ รวมถึงรอดูติดตามการตีบตงของว่าที่ปธน. สหรัฐคนใหม่ใน 10 ก.ย. นี้

กลับมาที่ประเทศไทย ถนนการเมืองไทยที่รุงระเริ่มราบเรียบขึ้น พร้อมกับนโยบายรัฐบาลเดินหน้าต่อแบบไม่มีสัญญาณภาค โดยงบประมาณปี 67 และ 68 ไม่สะดุด หนุนให้เศรษฐกิจไทยมีโอกาสเติบโตแรงจากฐานต่ำ คาด GDP 2H67 เติบโต 3.5% (GDP 1H67 +1.9%) พร้อมกับมี Digital Wallet ช่วยเสริมความแข็งแกร่ง ส่วนความเสี่ยงในเดือนนี้ต้องติดตามสถานการณ์น้ำท่วมอย่างใกล้ชิด โดยล่าสุดเห็นว่าน่าจะไม่ได้น่ากลัวเหมือนปี 2554 เพราะปริมาณน้ำในเขื่อนและปริมาณน้ำฝน ยังน้อยกว่าปี 2554 มาก

ขณะที่กำไรบริษัทจดทะเบียน 1H67 อยู่ที่ 5.3 แสนล้านบาท เติบโต 3.9%YOY ขณะที่กำไรช่วง 2H67 ประเมินมีโอกาสเติบโตตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ 27%YOY และจากฐาน 2H66 ที่ต่ำ 4.6 แสนล้านบาท

ส่วน FUND FLOW เป็นอีกหนึ่งความหวังที่จะเป็น Momentum ไหลเข้าต่อเนื่อง ทั้งจากสถาบันในประเทศ ที่มีแรงเสริมจากกองทุน TESG ใหม่ และกองทุนวายุภักษ์ใหม่ และนักลงทุนต่างชาติที่ย่อย

ซื้อหุ้นไทยต่อ จากโอกาสเกิด Recession ลดลง, การฟื้นตัวเศรษฐกิจชัดเจน รวมถึงค่าเงินบาทมีโอกาสแข็งค่าจากส่วนต่างดอกเบี้ยสหรัฐและไทยค่อยๆ แคบลง หนุนให้นักลงทุนต่างชาติได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มเติม

ในมุม Valuation ตลาดหุ้นไทยถือว่ามีความน่าสนใจ เพราะล่าสุดมี MEYG (Market Earning Yield Gap) 4.3% สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 3.9% และสูงกว่าตลาดหุ้นอินโดนีเซีย มี MEYG 0.7% และฟิลิปปินส์ 2.1% เท่านั้น และในมุม Upside ฝ่าวยวิจัยฯ วางเป้าหมายดัชนีปี 2567 อยู่ที่ 1450 จุด และหากงบ.ลดดอกเบี้ยทุกๆ 1 ครั้ง มีโอกาสยกเป้าหมายดัชนีให้สูงขึ้นไปได้ที่ละ 60 จุด

ภาพรวมเดือน ก.ย. ประเมิน SET Index เคลื่อนไหวในกรอบ 1300 – 1400 จุด กลยุทธ์การลงทุน แนะนำสะสมหุ้นพื้นฐานที่แนวโน้มกำไร 3Q67 เด่น CKP, PR9 และหุ้นใหญ่เป้าหมาย FUND FLOW AOT, CPALL, INTUCH, MTC

#### แนะนำลงทุนหุ้นเด่นเดือน ก.ย. 2567

Company	Sector	Last Price (30/08/2024)	FairValue 2024	Upside	PER 24F	Div Yield 24F (%)	EPS Growth 24F
CKP	ENERG	3.62	4.50	24.3%	16.1	2.45	27.4%
CPALL	COMM	60.50	88.00	45.5%	22.8	2.19	28.5%
PR9	HEALTH	18.80	22.10	17.6%	23.6	1.91	14.9%
AOT	TRANS	59.75	69.00	15.5%	46.5	1.29	110.6%
MTC	FIN	43.75	51.00	16.6%	16.8	0.89	15.9%
INTUCH	ICT	82.50	95.00	15.2%	20.1	4.75	2.4%

ที่มา : SET, สายงานวิจัย น.า.เอเชีย พลัส

## แนวโน้มการลงทุน

### แนวโน้มการลงทุนเดือน กันยายน 2567

#### 1400 จุด อยู่แค่เอื้อม

- เริ่มนโยบายการเงินโลกผ่อนคลายเป็นพิเศษ แต่ต้องเฝ้าดูสัญญาณ RECESSION ไปด้วย
- นโยบายรัฐบาลเดินหน้าต่อ หนุนเศรษฐกิจและกำไรเติบโตเป็นขึ้นบันไดในช่วงที่เหลืองงปี
- FUND FLOW เป็นอีกหนึ่งความหวัง ทั้งจากสถาบันในประเทศ และนักลงทุนต่างชาติ
- แนะนำหุ้น Q3 ดี CKP, PR9 และหุ้นใหญ่ดีก FUND FLOW อย่าง AOT, CPALL, INTUCH, MTC

### GEOPOLITICAL RISK + การเลือกตั้งใน USA ยังมองข้ามไม่ได้

ปัจจัยแวดล้อมต่างประเทศจะมีทั้ง SENTIMENT เชิงบวกและเชิงลบส่งผ่านมายังตลาดหุ้นบ้านเราเป็นระยะๆ โดย 2 ประเด็นหลักที่ยังมองข้ามไม่ได้ เริ่มจาก “ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์” ซึ่งนับวันยิ่งตึงเครียดมากขึ้น เฉพาะอย่างยิ่งสงครามในตะวันออกกลาง หลังอิหร่านยืนยันโจมตีอิสราเอลแน่นอน เพื่อตอบโต้ที่อิสราเอลลอบสังหาร นายฟูอัด ชูร์ ผู้บัญชาการทหารระดับสูงของอิชโบลละห์ เมื่อเดือน ก.ค ที่ผ่านมา

หากดูข้อมูลในอดีต ช่วงที่ความตึงเครียดระหว่างประเทศถูกหยิบยกขึ้นมาให้น้ำหนัก ล้วนส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบโลกเกิดความผันผวน แต่ในอีกแง่มุมหนึ่ง คาดหนุนให้หุ้นกลุ่มน้ำมัน-โรงกลั่นได้ประโยชน์ อาทิ PTT, PTTEP, TOP, SPRC, BCP, SUSCO

#### ราคาน้ำมันดิบผันผวน ช่วงความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์สูง

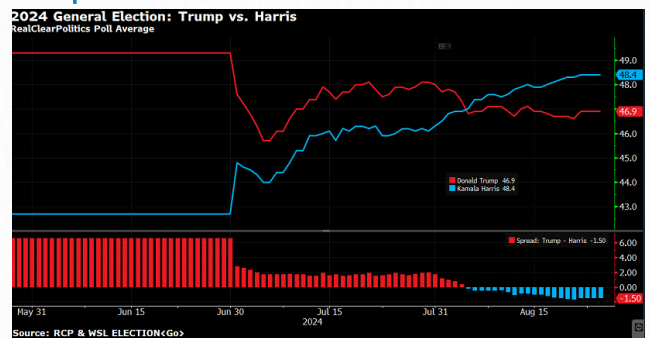


ที่มา: TQ PROFESSIONAL, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นถัดมาคือ “การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกาคนที่ 47” ซึ่งกำหนดไว้ในวันที่ 5 พ.ย. 67 โดยผู้ท้าชิงรอบนี้ของพรรค REPUBLICAN ยังคงเป็น “DONALD TRUMP” เช่นเดิม ส่วนพรรค DEMOCRAT ได้สนับสนุน “KAMALA HARRIS” ผู้ว่าการเลือกตั้งในครั้งนี้ (แทน JOE BIDEN ที่ประกาศถอนตัวไปเมื่อวันที่ 21 ก.ค. 67)

ขณะที่ THEME การลงทุน POLICY PLAY มักจะวิ่งไปตามผล POLL สำรองว่าพรรคใดจะครองเสียงคะแนนความนิยมมากกว่ากัน โดยล่าสุดคะแนนเสียง HARRIS นำหน้า TRUMP อยู่ที่ 48.4 ต่อ 46.9

#### POLL สำรองผู้ที่จะได้รับตำแหน่ง ปธน. สหรัฐล่าสุดคะแนนเสียง HARRIS นำหน้า TRUMP 48.4 : 46.9




ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส AS OF 27 AUG 2024

ทั้งนี้หาก HARRIS (พรรค DEMOCRAT ฟ้า) ได้รับการคัดเลือกเป็น ปธน. สหรัฐ คาดว่าจะทำให้การเดินหน้านโยบายต่างๆ เป็นไปอย่างต่อเนื่อง ทั้งในเชิงเศรษฐกิจ การเรียกเก็บภาษี การสร้างความสัมพันธ์กับพันธมิตร การส่งเสริมการศึกษาและพลังงาน

# INVEST<sup>+</sup>

## แนวโน้มการลงทุน

สะอาด หนะที่ที่ศกงานนโยบายการเงินน่าจะผ่อนคลายนมากขึ้นตามลำดับ หากเงินเฟ้ออยู่ภายใต้การควบคุม คาดเป็นบวกต่อหุ้นได้ประโยชน์มากทั้ง อาทิ GULF, BGRIM, GPSC รวมถึงหุ้นรับวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อาทิ TIDLOR, MTC, SAWAD

ส่วนกรณีที่ TRUMP (วสสค REPUBLICAN ) ได้รับการคัดเลือกเป็น ปธน. สหรัฐ สมัยที่ 2 จริง คาดหนุนให้ยอด BOI และ FDI เร่งตัวขึ้นเฉกเช่นในอดีต จากการย้ายฐานการผลิต เพื่อหลีกเลี่ยง TRADE WAR มาที่ไทย มองเป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มนิคมอย่าง AMATA, ROJNA, WHA

### นโยบายค่นวสสค REPUBLICAN – DEMOCRAT



**Policy Compare**

- เพิ่มภาษีนำเข้าขึ้นเป็น 60%** และปรับลดเป็น 10% และลดอัตราภาษีของปี พ.ศ. 2560
- การกระชับประเทศ & ภาษี**
- เพิ่มภาษีบริษัทเป็น 28%** และภาษีคนรวยเป็น 21% รวมถึงปรับปรนการคลังสองเท่า
- พัฒนาระบบขนส่งทางบก**
- เพิ่มการใช้ของรัฐบาล** งดใช้โดยการเพิ่มภาษีบริษัทและภาษีคนรวย
- งดระงอขึ้นเพื่อบาง (Natural Rate)** เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มการใช้ของรัฐบาลและเงินกู้ยืมจากการนำฐานผลิตสินค้าประเทศอื่นมาใช้
- งดระงอเพื่อบริษัทลดต้นทุน** เป็นภาษี จากการดำเนินนโยบายเงินผ่อนคลายน้อย
- งดระงอเพื่อบริษัทลดต้นทุน** เป็นภาษี จากการดำเนินนโยบายเงินผ่อนคลายน้อย
- งดระงอเพื่อบริษัทลดต้นทุน** เป็นภาษี จากการดำเนินนโยบายเงินผ่อนคลายน้อย

**Current Polling**

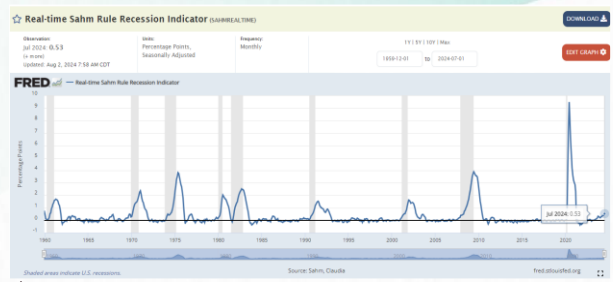
ที่มา: THINK.ING.COM, NBC NEWS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

*สรุป ปัจจัยแวดล้อมต่างประเทศ 2 ประเด็นหลักที่ยังมองข้ามไม่ได้ มีทั้งความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่มักกระทบต่อราคาน้ำมันดิบ รวมถึงการเลือกตั้งใน USA ซึ่ง THEME การลงทุน POLICY PLAY มักเหวี่ยงไปตามผล POLL สำรว่าพรรคใดจะครองเสียงคะแนนความนิยมมากกว่ากัน*

### RECESSION เป็นแค่กระแสความกังวล แต่ข้อเท็จจริงยังห่างไกล

กระแสความกังวลเศรษฐกิจ RECESSION กลับมาอีกครั้ง หลังตลาดแรงงานสหรัฐฯ ส่งสัญญาณอ่อนแอเมื่อช่วงต้นเดือน ส.ค. ที่ผ่านมา ทั้งการจ้างงานนอกภาคการเกษตรชะลอตัวต่ำสุดในรอบ 31 เดือน และอัตราการว่างงานทำจุดสูงสุดในรอบ 33 เดือน นอกจากนี้ สัญญาณจาก SAHM RULE เตือนว่าอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้น 0.5% จากจุดต่ำสุดในรอบ 12 เดือน สถิติมีความแม่นยำสูงถึง 100% ในการทำนาย RECESSION

### SAHM RULE ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.53%



ที่มา: FRED  
AS OF 27 AUG 2024

ภาวะข้างต้นทำให้วันที่ 5 ส.ค. 67 กลายเป็น MINI BLACK MONDAY โดยตลาดหุ้นทั่วโลกเผชิญกับแรงเทขายกระหน่ำ และกดดัน SET INDEX ร่วงลงมา -38 จุด หรือ -2.93%

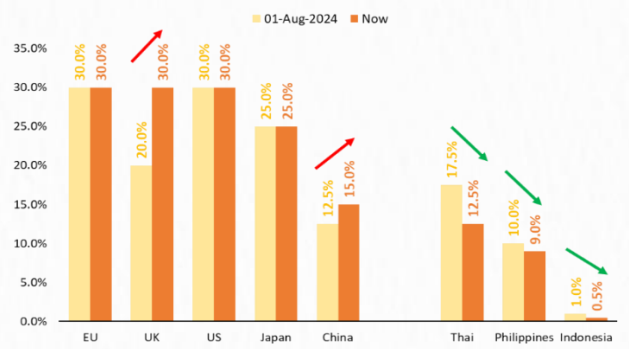
### กังวลเศรษฐกิจ US RECESSION กดดัน SET ชั่วคราว



ที่มา: TRADINGVIEW, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แต่ในเวลาต่อมา มีหลักฐานเพิ่มเติม ที่สะท้อนว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่ได้แย่งแบบฉบับพลัน ซึ่งยังมีภาคบริการที่ยังเข้ามาช่วยหนุนบวกกับผลการสำรวจของ BLOOMBERG เผยโอกาสเกิดเศรษฐกิจ RECESSION ในอีก 1 ปีข้างหน้า ของสหรัฐฯ ยังคงทรงตัวอยู่แค่ระดับ 30% ทำให้ความกังวลเรื่อง RECESSION ผ่อนคลายลงไปตามลำดับ และตลาดหุ้นค่อยๆ พ้นตัว

### โอกาสเกิด RECESSION อีก 1 ปีข้างหน้าของ BLOOMBERG



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส  
AS OF 30 AUG 2024

# INVEST<sup>+</sup>

## แนวโน้มการลงทุน

อย่างไรก็ตาม นักลงทุนจำเป็นต้องติดตามข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะภาคตลาดแรงงาน ซึ่งจะมีการรายงานในวันที่ 6 ก.ย. 67 ทั้งนี้ CONSENSUS คาดหมาย อัตราการว่างงานในเดือน ส.ค. 67 ลดลงมาอยู่ที่ 4.2% (เดือนก่อน 4.3%) จะทำให้ SAHM RULE +0.57% ซึ่งอาจส่งผลให้ความกลัวเรื่อง RECESSION หลงเหลืออยู่บ้าง แต่ถ้าหากอัตราการว่างงานปรับตัวสูงขึ้น จะยิ่งเพิ่มระดับความกังวลเศรษฐกิจถดถอย และกลับมาเป็นประเด็นที่ให้น้ำหนักมากขึ้นอีกครั้งหนึ่ง

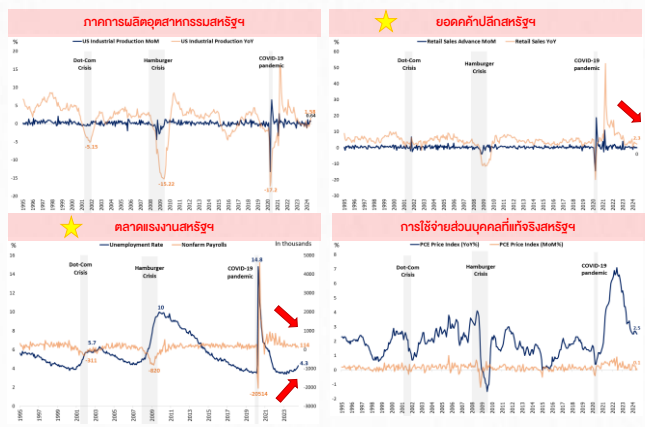
### ภาคการณ้ SAHM RULE RECESSION INDICATOR

ภาคการณ้อัตราการว่างงานสหรัฐฯ เดือน ส.ค. 67 (%)	Sahm Rule Recession Indicator (%)
4.0	0.50
4.1	0.53
4.2	0.57
4.3	0.60
4.4	0.63

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นอกจากนี้ ยังมีอีก 4 สัญญาณเพิ่มเติมที่บ่งบอกเศรษฐกิจ RECESSION ในสหรัฐฯ (เกณฑ์ของ NBER) ได้แก่ ภาคการผลิต อุตสาหกรรม ยอดค้าปลีก การจ้างงานนอกภาคการเกษตร และการใช้จ่ายส่วนบุคคล ทั้งนี้หากปัจจัยเหล่านี้เข้าสู่ภาวะหดตัวพร้อมๆ กัน (GROWTH < 0%) อาจมีความเสี่ยงมากขึ้นต่อเกิดเศรษฐกิจซบเซา

### 4 สัญญาณบ่งบอกเศรษฐกิจ RECESSION ใน US (เกณฑ์ของ NBER)



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

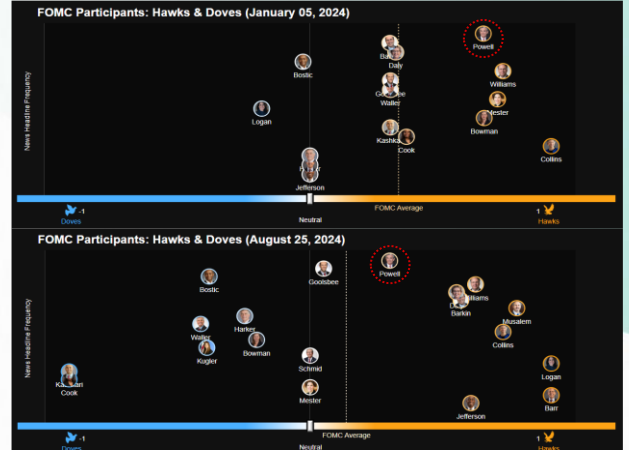
สรุป กระแสความกลัวเศรษฐกิจ RECESSION เข้ามาถ่วงใจชั่วคราวในช่วงต้นเดือน ส.ค. 67 อย่างไรก็ตาม นักลงทุนจำเป็นต้องติดตามข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างใกล้ชิด

## FED FIRST RATE CUT น่าจะเห็นในเดือนนี้ และทั้งปีอาจลดได้ 0.75%

จุดเริ่มต้นวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงในสหรัฐฯ มีความคมชัดมากขึ้น หลังประธาน FED (JEROME POWELL) กล่าวสุนทพจน์ในการประชุม JACKSON HOLE เมื่อวันที่ 23 ส.ค. 67 ว่า “ถึงเวลาแล้วที่จะต้องปรับเปลี่ยนการเดินหน้านโยบายการเงิน” โดย FED มีความมั่นใจมากขึ้นว่า สามารถควบคุมเงินเฟ้อให้เข้าสู่กรอบเป้าหมาย 2% ได้ ขณะที่ภาวะตลาดแรงงานสหรัฐฯ ในปัจจุบันมีแนวโน้มอ่อนแอลง

ขณะที่การส่งสัญญาณทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ จากเจ้าหน้าที่ FED ผ่านการให้สัมภาษณ์สื่อต่างๆ ล่าสุด มีความ DOVISH มากขึ้นชัดเจน เมื่อเทียบกับต้นปี

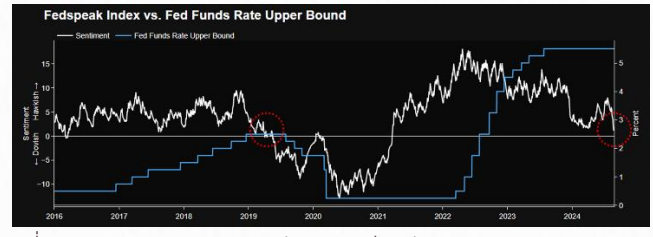
### การส่งสัญญาณทิศทางดอกเบี้ย US จากเจ้าหน้าที่ FED ล่าสุด มีความ DOVISH มากขึ้น เมื่อเทียบกับต้นปี



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส AS OF 27 AUG 2024

สอดคล้องกับ FEDSPEAK INDEX ที่ปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วเข้าใกล้ศูนย์ (0) สะท้อนจุดเริ่มต้นวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ใกล้ถึงเวลามากขึ้นทุกทีแล้ว ซึ่งจากสถิติในอดีต ช่วงที่ดัชนีติดลบ มักจะตามมาด้วยการปรับลดดอกเบี้ยเสมอ

### FEDSPEAK INDEX ปรับตัวลงอย่างรวดเร็ว



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส AS OF 27 AUG 2024

## แนวโน้มการลงทุน

ขณะที่ผลการสำรวจของ FED WATCH TOOL เผยตลาดการเงินให้น้ำหนัก 100% ที่จะเห็น FED ลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. นี้ โดยมีโอกาส 71.5% ที่จะลด 25 BPS. และ 28.5% ที่จะลด 50 BPS. ส่วนตลอดทั้งปี 2567 น่าจะอยู่ที่ 3 ครั้ง

### โอกาสเห็น FED ปรับลดดอกเบี้ยปีนี้ น่าจะอยู่ที่ 75 BPS. – 100 BPS.

CME FEDWATCH TOOL - AGGREGATED MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
18/9/2567	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	28.50%	71.50%
7/11/2567	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	58.32%	41.68%	0.00%
18/12/2567	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	97.05%	2.95%	0.00%	0.00%

ที่มา: FED WATCH TOOL AS OF 27 AUG 2024

จากการส่งสัญญาณต่างๆ ชัดเจน ทำให้คาดหมายว่าจะเห็น FED ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.75 – 1% ในช่วงเวลาที่เหลือของปีนี้ สำหรับ TIMELINE การประชุมธนาคารกลางต่างๆ และคาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ยในปี 2567 สรุปดังตารางด้านล่าง

### TIMELINE การประชุมธนาคารกลางต่างๆ ในปี 2567

ครั้งที่	ประชุม Fed	ประชุม ECB	ประชุม BoE	ประชุม กนง.
1	31 ม.ค. 67	25 ม.ค. 67	1 ก.พ. 67	2 ก.พ. 67
2	20 มี.ค. 67	7 มี.ค. 67	21 มี.ค. 67	10 เม.ย. 67
3	1 พ.ค. 67	11 เม.ย. 67	21 มี.ค. 67	12 มิ.ย. 67
4	12 มิ.ย. 67	6 มิ.ย. 67 (ลด R = 4.25%)	20 มิ.ย. 67	21 ส.ค. 67 (คง R = 2.50%)
5	31 ก.ค. 67 (คง R = 5.50%)	18 ก.ค. 67 (คง R = 4.25%)	2 ส.ค. 67 (ลด R = 5.00%)	16 ต.ค. 67
6	18 ก.ย. 67 (คาดการณ์ R = 5.25%)	12 ก.ย. 67 (คาดการณ์ R = 4.00%)	19 ก.ย. 67 (คาดการณ์ R = 5.00%)	18 ธ.ค. 67
7	7 พ.ย. 67 (คาดการณ์ R = 5.00%)	17 พ.ย. 67 (คาดการณ์ R = 4.00%)	7 พ.ย. 67 (คาดการณ์ R = 4.75%)	
8	18 ธ.ค. 67 (คาดการณ์ R = 4.75%)	12 ธ.ค. 67 (คาดการณ์ R = 3.75%)	19 ธ.ค. 67 (คาดการณ์ R = 4.75%)	

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### การเมืองไทย น่าจะเห็นรัฐบาลใหม่เริ่มปฏิบัติหน้าที่ ครั้งหลังของเดือน ก.ย.67

ความคืบหน้าในการจัดตั้งรัฐบาล ในขณะนี้ คงเป็นเรื่องของการตรวจสอบคุณสมบัติของว่าที่ รัฐมนตรี ซึ่งดำเนินการควบคู่ไปกับการเจรจากับพรรคร่วมรัฐบาล ประเมินว่าการนำรายชื่อรัฐมนตรีขึ้นทูลเกล้าฯ น่าจะเกิดขึ้นในช่วงต้นเดือน ก.ย.67 ตามด้วยพิธีการต่างๆ คือ การรื้อโปรดเกล้าฯ ลงมา การถวายสัตย์ปฏิญาณ และสุดท้ายก่อนปฏิบัติหน้าที่คือการแถลงนโยบายต่อรัฐสภา ซึ่งน่าจะเกิดขึ้นในช่วงครึ่งหลังของเดือน ก.ย.67

สำหรับสถานการณ์การเจรจากับพรรคร่วมรัฐบาล ล่าสุด มติกรรมการบริหารพรรคเพื่อไทยแถลง ออกมาว่าไม่มีรายชื่อของพรรคพลังประชาชน เข้าร่วมรัฐบาล ส่วนพรรคประชาธิปัตย์ยอมรับว่าจะมีการส่งเทียบเชิญอย่างเป็นทางการ ซึ่งคณะกรรมการบริหารพรรค(กก.บห.) กล่าวว่าจะพยายามรวบรวมเสียงสมาชิกในสาขาให้มากที่สุดเพื่อที่จะสร้างเสถียรภาพให้กับรัฐบาล ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ ไม่ได้กังวลกับประเด็นดังกล่าวมากนัก เนื่องจากพรรคแกนนำของรัฐบาลชุดดังกล่าว ยังคงเป็นพรรคเพื่อไทย + พรรคภูมิใจไทยที่มีคะแนนเสียงรวมกัน 211 เสียง จึงไม่น่าจะมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายหลักไปจากเดิมมากนัก และน่าจะเห็นช่วงเวลาของการดำเนินการนโยบายต่างๆ คล้ายเดิม

### การแต่งตั้ง ครม. ใหม่ อาจใช้เวลา 2-3 สัปดาห์ (เดิมใช้แค่ 1 สัปดาห์)



หมายเหตุ : จำนวนวันดำเนินการในแต่ละกระบวนการ อ้างอิงตามนายกรณ์ที่ 30 ของไทย  
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### คะแนนเสียงพรรคร่วมรัฐบาล และพรรคฝ่ายค้าน

พรรคร่วมรัฐบาล รวม 314 เสียง		พรรคฝ่ายค้าน รวม 179 เสียง	
พท	พรรคเพื่อไทย 141	พรรคประชาชน	143
ภูมิใจไทย	พรรคภูมิใจไทย 70	พรรคประชาธิปัตย์	25
พลังประชาชน	พรรคพลังประชาชน 40	พรรคไทยสร้างไทย	6
ไทยสร้างชาติ	พรรคไทยสร้างชาติ 36	พรรคอื่นๆ	5
อื่นๆ	พรรคอื่นๆ 27		

ที่มา: INFOQUEST, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส  
ดังนั้น ภาพรวมเศรษฐกิจไทย ยังมีโอกาสเห็นการเติบโตแบบขยับขึ้นได้ใน 2H67 หากการจัดตั้งรัฐบาลใหม่เป็นไปตามกระบวนการที่คาดหมายไว้ และ อ้างอิงจากการแสดงวิสัยทัศน์ของ คุณทักษิณ ชินวัตร ใน งาน DINNER TALK : VISION FOR THAILAND 2024 กล่าวไว้ว่า เศรษฐกิจไทยมีปัญหาและมีโอกาสที่ GDP จะตกต่ำลง จึงจำเป็นต้องกระตุ้นเศรษฐกิจให้เติบโต และ แก้ไขปัญหาในหลายด้านที่ยังมีอยู่ เพื่อที่จะสู้กับประเทศรอบนอกให้ได้ โดย

# INVEST<sup>+</sup>

## แนวโน้มการลงทุน

นายทักษิณ ชินวัตร กล่าวปัญหาที่ควรแก้ และสิ่งที่ควรทำไว้ทั้งหมด 18 ข้อ ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ สรุปสาระสำคัญที่เกี่ยวกับตลาดทุน โดยตรงไว้ 3 ข้อหลัก ดังนี้

- 1) การศึกษาแผนการขยายกองทุนวายุภักษ์ เพื่อใช้เป็น TREASURY STOCK สำหรับหุ้นใน SET50-SET100 เพื่อเป็นอาวุธในการลดความผันผวนของ SET INDEX ส่วนหุ้นที่คาดว่าจะประโยชน์ คือ KBANK BBL AOT SCB PTT BCP TTB ADVANC SCC BDMS
- 2) การเพิ่มศักยภาพอุตสาหกรรมท่องเที่ยว โดยการขยายความจุสนามบินสุวรรณภูมิ และการสร้าง ENTERTAINMENT COMPLEX ครบวงจร ที่ล่าสุดทางราชตฤณมัยสมาคมฯ พร้อม กุ่ม 2 แสนล้านบาทหนุนโครงการดังกล่าว ภายใต้ชื่อ "THE ROYAL SIAM HAVEN" ส่วนหุ้นที่คาดว่าจะประโยชน์ คือ AWC CENTEL MINT ERW CPN AOT
- 3) การปรับเปลี่ยนนโยบาย DIGITAL WALLET โดยเสนอปรับ แจกเงินสดแก่กลุ่มเปราะบาง-ผู้พิการก่อน 1 หมื่นบาท/ราย ด้วยงบกลางและงบฯ ปี 67 รวมแล้วประมาณ 1.45 แสนล.บ.(ภายใน ก.ย.67) หลังจากนั้นใช้งบฯ ปี 68 แจกเงิน DIGITAL แก่ผู้ลงทะเบียน 30 ล้านคนไม่ซ้ำกับกลุ่มแรก และต่อยอดระบบเพื่อโครงการในอนาคต ส่วนหุ้นที่คาดว่าจะประโยชน์ คือ MTC BAM TIDLOR TU TFG GFPT CPALL CPAXT BJC

### สรุปประเด็นสำคัญจากเวที VISION FOR THAILAND 2024 (1)

ข้อ	สรุปสาระสำคัญ และวิสัยทัศน์ขององค์กร	หุ้นได้ประโยชน์
1	การปรับโครงสร้างหนี้ ผ่านการประสานงานระหว่างผู้ที่เกี่ยวข้อง เช่น คสช, ธปท. และ ธพ.	KBANK BBL KTB
2	การประสานนโยบายเศรษฐกิจระหว่างรัฐบาลและคลังให้สอดคล้องไปในทิศทางเดียวกัน	
3	การปรับโครงสร้างอุตสาหกรรมไทย - เสนอให้ไทยเป็นฐานการผลิตพวงมาลัยขีวฯ เหมือนคอน MG ของ CP Group	AMATA WHA
4	ผลักดันไทยเป็นฐานการผลิตของโลก ชูจุดเด่นปลอดภัยกับคุณภาพด้านภูมิรัฐศาสตร์	
5	การเป็นส่วนหนึ่งของระบบห่วงโซ่อุปทานโลก การผลิตชิ้นส่วน EV โดยใช้ Ecosystem เดิมที่มีอยู่ และทำให้ไทยเป็นศูนย์กลางทางการเงิน	KCE HANA DELTA
6	การเป็นฐานยิงดาวเทียม ได้เปรียบด้านภูมิศาสตร์ที่ตั้งใกล้เส้นศูนย์สูตร	THCOM
7	การโฟกัส Modern SMEs, การตรวจสอบการนำเข้าสินค้าจีนที่ไม่มีคุณภาพ สร้างความเท่าเทียมในการแข่งขัน	
8	สนับสนุนธุรกิจไทยประเทศขยายการแข่งขันในต่างประเทศ ผ่านกระทรวงต่างประเทศและหน่วยงานต่างๆ	
9	เพิ่มศักยภาพอุตสาหกรรมท่องเที่ยว - การขยายความจุสนามบินสุวรรณภูมิ, Entertainment Complex ครบวงจร ลงทุนใน กทม. 1 แสนล.บ. / ต่างจังหวัด 5 หมื่นล.บ.	AWC CENTEL MINT ERW CPN AOT

ที่มา: NATION TV, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### สรุปประเด็นสำคัญจากเวที VISION FOR THAILAND 2024 (2)

ข้อ	สรุปสาระสำคัญ และวิสัยทัศน์ขององค์กร	หุ้นได้ประโยชน์
10	การส่งเสริมวัฒนธรรมไทย Soft Power เพื่อสร้างรายได้ เช่น มวยไทย การสร้างเกมและการแข่งขัน E-sport ศิลปะ แฟชั่น และ อาหารไทย	AS
11	การศึกษาการใช้ประโยชน์พื้นที่ทับซ้อน ศึกษาแนวทางการลดค่าไฟฟ้าและพลังงานสะอาด เพื่อลดค่าครองชีพประชาชนและต้นทุนพลังงานสำหรับธุรกิจ	CKP GUNKUL EA
12	การปฏิรูปการเกษตร สร้างมูลค่าเพิ่ม มุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ High Margin ด้วยเทคโนโลยี พัฒนาคุณภาพ มุ่งสู่การเป็น Food Security	
13	นโยบายชายฝั่งด้านชาติใหม่แบบเกาะ 99 ปี และหลังจากนั้นโอนเป็นของกรมธนารักษ์	LH SIRI SPAU SC AP NOBLE
14	การนำธุรกิจได้คืนที่มีสัดส่วนสูงขึ้นมาบนดิน เช่น การพินออนไลน์	
15	การลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐ เช่น ระบบแก๊วทวม-แล้ง งบประมาณขนเทียบสร้างเมืองสีเขียว รถไฟความเร็วสูง ต้องเกิดภายใน 3 ปี	CK STEC SCC CCC TASSCO
16	รถไฟท่า 20 บาทตลอดสาย อาจเว้นเคาน์เตอร์ไฟฟ้าจากเอกชนและจ้างบริหาร จัดตั้ง กองทุนโครงสร้างพื้นฐาน และเก็บค่า Congestion ลดความแออัดการจราจร	
17	ศึกษาแผนการขยายกองทุนวายุภักษ์ เพื่อใช้เป็น Treasury Stock สำหรับหุ้นใน SET50-SET100	KBANK BBL AOT SCB PTT BCP TTB ADVANC SCC BDMS
18	การศึกษาแผนลดภาษีบุคคลธรรมดา-นิติบุคคล - การลดค่าใช้จ่ายภาครัฐ ลดจำนวนข้าราชการ และลดงานภูมิภาค	

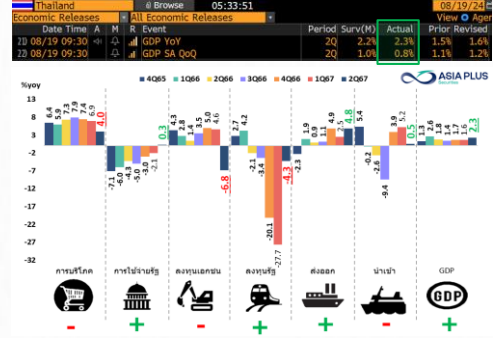
ที่มา: NATION TV, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

**สรุปความกังวล POLITICAL UNCERTAINTY ในบ้านเราคู่มือคลายลง หลังได้นายกฯ ใหม่คนที่ 31 ซึ่งสัญญาณการการเมืองที่เกิดขึ้นในช่วงเวลาสั้นๆ ทำให้นโยบายขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยเดินหน้าได้ต่อเนื่อง มองเป็น SENTIMENT เชิงบวกต่อ SET INDEX**

### เศรษฐกิจไทยช่วง 2H67 พุ่งตัวเด่นหนุน SET บวกตามสถิติในอดีต

GDP ไทยงวด 2Q67 ออกมา +0.8%QOQ และขยายตัว +2.3%YOY ซึ่งสูงกว่าคาดที่ +2.2%YOY อีกทั้งเพิ่มขึ้นจาก 1Q67 ที่เติบโต +1.6%YOY ทำให้ 1H67 เศรษฐกิจไทยขยายตัว +1.9%YOY ส่วนระยะถัดไปคาดหวังเศรษฐกิจไทยเติบโตแบบขั้นบันได โดย BLOOMBERG คาดการณ์ GDP GROWTH ใน 3Q67 +2.7%YOY, 4Q67 +4.0%YOY โดยตลอดปี 2567 BLOOMBERG คาดการณ์ GDP GROWTH อยู่ที่ +2.6%YOY

#### GDP ไทย 2Q67 พุ่ง 2.3%YOY (1H67 +1.9%)



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ซึ่งสอดคล้องกับ มุมมองของสภาพัฒนาฯ ประเมินขยายตัว 2.3 – 2.8% (เดิมคาด 2.0 – 3.0%) จากรัฐบาลจะต้องเร่งเบิกจ่ายงบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจและการลงทุน จากบขฯ เพิ่มเติมปี 2567 และงบประมาณปี 68 อีกราว 3.24 แสนล้านบาท คาดหวังว่าจะมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้นออกมา นอกจากนี้ยังมีสัญญาณจากการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนที่มีโอกาสเร่งตัวขึ้นในช่วงเวลาไม่ถึงเดือน ก่อนจะสิ้นสุด 3Q67 (ล่าสุดมีการใช้จ่ายไปเพียงแค่ 46% ของงบประมาณลงทุนทั้งหมด)

### สภาพัฒนาฯ คาดแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในปี 2567 โต 2.6%

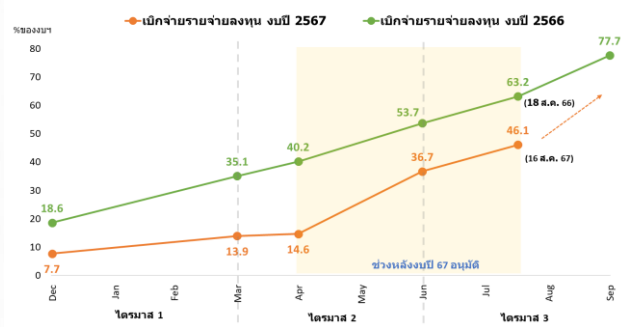
#### แนวโน้มเศรษฐกิจปี 2567

(%YoY)	ข้อมูลจริง			ประมาณการ ปี 2567	
	2564	2565	2566	ณ 20 พ.ค. 67	ณ 19 ส.ค. 67
GDP	1.6	2.5	1.9	2.0 – 3.0	2.3 – 2.8
การบริโภคภาคเอกชน	0.6	6.2	7.1	4.5	4.5
การลงทุนภาครัฐ	3.7	0.1	-4.6	1.7	1.7
การลงทุนภาคเอกชน	2.9	4.7	3.2	3.2	0.3
การลงทุนภาครัฐ	3.5	-3.9	-4.6	-1.8	-0.7
มูลค่าการส่งออก (รูปเงิน USD)	19.2	5.4	-1.7	2.0	2.0
เงินเฟ้อ (%)	1.2	6.1	1.2	0.1 – 1.1	0.4 – 0.9
ดุลบัญชีเดินสะพัด (%GDP)	-2.0	-3.2	1.3	1.2	2.3

ที่มา: สชช.

ที่มา: สชช., สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

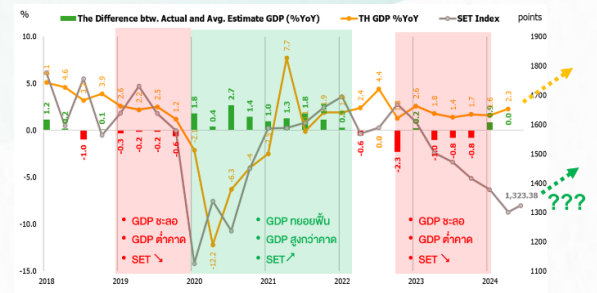
### คาดการณ์การเบิกจ่ายลงทุนภาครัฐจะเร่งตัวขึ้นในช่วงที่เหลือของปีนี้



ที่มา: สำนักงบประมาณ, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

และหากพิจารณาข้อมูลในอดีต ช่วงที่เศรษฐกิจไทยมีแรงกระตุ้นทยอยฟื้นตัวได้สูงกว่าคาดการณ์ มักจะหนุนให้ตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มงยับขึ้นตามไปด้วย อาทิ ช่วง 1Q66-1Q65 เป็นต้น ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ เชื่อว่าทิศทางเศรษฐกิจในช่วง 2H67 น่าจะเห็นการเติบโตเป็นขึ้นบนได้ ทั้งนี้ถือเป็นภาพที่สอดคล้องกับกำไรบริษัทจดทะเบียนที่คาดว่า 2H67 น่าจะเติบโต YOY เด่น(รายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อถัดไป)

### เศรษฐกิจไทยที่ค่อยๆ ทยอยฟื้นตัว และสูงกว่าคาด มักรุ่น SET ยวบขึ้น



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป เศรษฐกิจไทยใน 2H67 มีแนวโน้มเติบโตแบบขึ้นบนได้ ตามความคาดหวังการเบิกจ่ายลงทุนภาครัฐมากขึ้น คาดหุ้น SET ยวบขึ้นได้ในช่วงที่เหลือของปี

### กนง. คงไม่ย้ายที่จะปรับลดดอกเบี้ย แต่ถ้าจะมีอาจเป็นรอบการประชุมส่งท้ายปี

หลังตัวเลขเศรษฐกิจของไทยทั้ง GDP GROWTH, CPI และตัวเลขส่งออก ที่ออกมาดีกว่าคาด ทำให้การประชุม กนง. ครั้งล่าสุดมีมติ 6:1 เสียง คงดอกเบี้ย 2.5% ไว้ตามคาด โดยประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันยังสอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจ และเอื้อต่อการรักษาเสถียรภาพในระยะยาว

อย่างไรก็ตาม ผู้ว่าการ สปท. เผยว่าพร้อมปรับลดดอกเบี้ย หากเห็นสัญญาณเสถียรภาพการเงินตึงตัวกว่าที่คาด โดยมุ่งเน้นติดตามพัฒนาการสินเชื่ออย่างใกล้ชิด ที่จะกระทบกับเศรษฐกิจมากขึ้นเพียงใด ขณะที่การดำเนินนโยบายการเงินจะยึดหลัก OUTLOOK DEPENDENT 3 ปัจจัยสำคัญ ได้แก่ 1) การเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ 2) อัตราเงินเฟ้อ และ 3)เสถียรภาพการเงิน

### คาดการณ์ของกนง. ในมุมมองต่างๆ

	<input checked="" type="checkbox"/> คาดการณ์ของ กนง.	<input type="checkbox"/> ไม่เป็นไปตามคาดการณ์ของ กนง.
เศรษฐกิจ	<ul style="list-style-type: none"> <li>ภาพรวมเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับกนง. ประเมินไว้</li> <li>คาด GDP 3Q67 เติบโตได้ 3% และ 4Q67 เติบโตได้ 4%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>การลงทุนภาคเอกชนชะลอตัวลงหนัก (เกิดขึ้นอีกรอบ?)</li> <li>การลงทุนภาครัฐที่น้อยกว่าคาด (รอจัดซื้อ 2-3 เดือนข้างหน้า)</li> </ul>
เงินเฟ้อ	เงินเฟ้อระยะกลางคาดขยับอยู่ในรอบ 1-3% (เงินเฟ้อปัจจุบันต่ำเป็นเพราะผลกระทบจากฝั่ง Supply)	-
ภาวะการเงิน	<ul style="list-style-type: none"> <li>ภาวะการเงินโดยรอบตึงตัวขึ้นบ้าง</li> <li>ค่าเงินบาทผันผวนตามปัจจัยแวดล้อมต่างประเทศ</li> </ul>	พัฒนาการสินเชื่อด้วยคุณภาพ (จะกระทบกับเศรษฐกิจภาพรวม?)

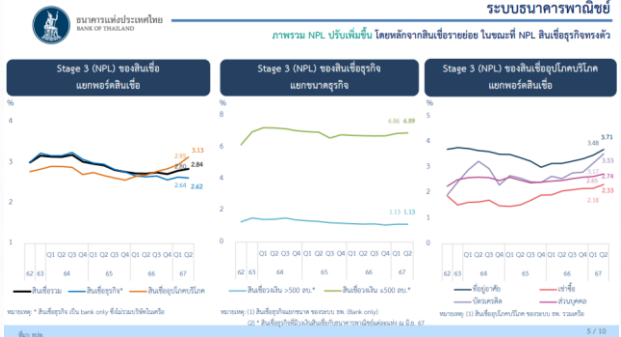
ที่มา: สปท., สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST<sup>+</sup>

## แนวโน้มการลงทุน

ซึ่งหากพิจารณาจากหนี้เสีย (NPL) ของ ส.พ. ใน 2Q67 ที่ ส.พ. เผยออกมา พบว่า NPL สินเชื่อธุรกิจปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องมาอยู่ที่ 2.84% (ไตรมาสก่อน 2.8%) อีกทั้งกลุ่ม SME เข้าถึงสินเชื่อจำกัดมากขึ้น ขณะที่ NPL สินเชื่ออุปโภคบริโภคเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.13% (ไตรมาสก่อน 2.95%) นอกจากนี้ยังมีตัวเลขหนี้ครัวเรือน/GDP ใน 2Q67 ที่ทรงตัวในระดับสูงที่ 90.8% ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ หากส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยโดยรวมในระยะถัดไป อาจเพิ่มโอกาสที่จะเห็น กนง. ปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งสุดท้ายของปีในเดือน ส.ค.67

### ส.พ. เผย NPL ช่วง 2Q67 ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง



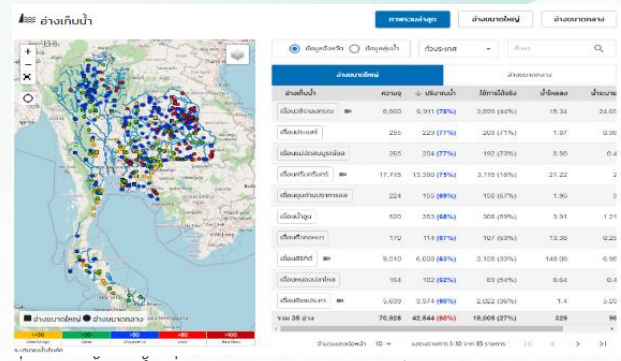
ที่มา: ส.พ., สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

**สรุป** แม้ตัวเลขเศรษฐกิจของไทยทั้ง GDP GROWTH, CPI และตัวเลขส่งออกจะออกมาดีกว่าคาด แต่ ส.พ.เริ่มกังวลเรื่องเสถียรภาพการเงินมากเป็นพิเศษ เพราะหากระยะถัดไปผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยโดยรวม อาจเป็นการเพิ่มโอกาสที่จะเห็น กนง. ปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งสุดท้ายของปีในเดือน ส.ค.67

### เข้าสู่หน้าฝนเต็มรูปแบบ บวกต่อ CKP, BCH, TASCO, STA

ในช่วงนี้ฝนตกหนักมาก ส่วนหนึ่งเข้าสู่ช่วงฤดูกลาง และรับสภาพลานีญา กัดดินให้ฝนมีโอกาสตกหนักเป็นพิเศษในปีนี้อ ล่าสุดทางสทท.ประกาศ 35 จว.เฝ้าระวังน้ำท่วมฉับพลัน น้ำป่าไหลหลาก หนุนให้ปริมาณน้ำในเขื่อนขนาดใหญ่เริ่มสูงเกินระดับ 50%

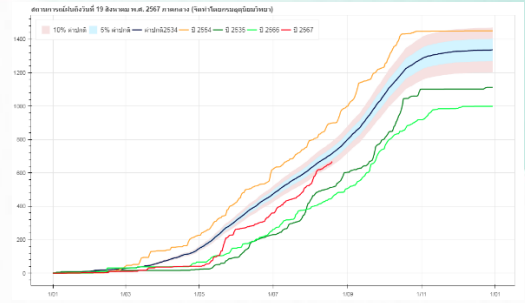
### เขื่อนส่วนใหญ่เริ่มมีปริมาณน้ำเก็บกัก > 50%



ที่มา: คลังข้อมูลน้ำแห่งชาติ, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หากดูข้อมูลสถานการณ์ฝน (ภาคกลาง) จากทางศูนย์ภูมิอากาศพบว่า แม้ฝนในปี 2567 นี้จะตกหนักกว่าปี 2566 แต่ก็ยังตกน้อยกว่าปี 2554 ที่น้ำท่วมใหญ่อยู่มาก อีกทั้งหากพิจารณาถึงเหตุปัจจัยที่มีโอกาสส่งผลให้เกิดอุทกภัย ทั้งจำนวนลูกที่พายุเข้าไทย, ปริมาณฝนสะสม, ปริมาณน้ำท่า และ ปริมาณน้ำใน 4 เขื่อนหลักที่สามารถรับน้ำได้ ซึ่งยังมีในระดับที่ไม่น่ากังวลมากนัก แสดงให้เห็นว่า ประเทศไทยมีความเสี่ยงที่จะเกิดน้ำท่วมใหญ่กัดดินให้เศรษฐกิจชะลอตัวลงมีไม่มาก

### สถานการณ์ฝน (ภาคกลาง)



ที่มา: ศูนย์ภูมิอากาศ กรมอุตุนิยมวิทยา, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### เปรียบเทียบสถานการณ์น้ำ 4 ปี '2549-2554-2565-2567'

ปี	พายุเข้าไทย	ปริมาณฝนสะสม	เขื่อนหลัก	ปริมาณน้ำท่า
2549	2 ลูก: อังสาร (ค.ค.) สทฤงิร (ค.ค.)	ปริมาณเฉลี่ยถึงประกาศ 1,605 มม.	4 เขื่อนหลัก: 6,826 ล้าน ลบ.ม.	1,108 ลบ.ม./วัน
2554	5 ลูก: ไทพายุ (ค.ค.) ไทพายุ (ค.ค.) แมก (ค.ค.) นิลกา (ค.ค.)	ปริมาณเฉลี่ยถึงประกาศ 1,876 มม.	4 เขื่อนหลัก: 4,647 ล้าน ลบ.ม.	2,284 ลบ.ม./วัน
2565	1 ลูก: โย (ค.ค.)	ปริมาณเฉลี่ยถึงประกาศ 1,876 มม.	4 เขื่อนหลัก: 11,929 ล้าน ลบ.ม.	1,582 ลบ.ม./วัน
2567	คาดว่า พายุรุนแรงต่อเนื่อง 1-2 ลูก	ปริมาณเฉลี่ยถึงประกาศ 914 มม. (ต่ำกว่าปี 2549 4%)	4 เขื่อนหลัก: 12,071 ล้าน ลบ.ม.	837 ลบ.ม./วัน

ที่มา: THE STANDARD, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

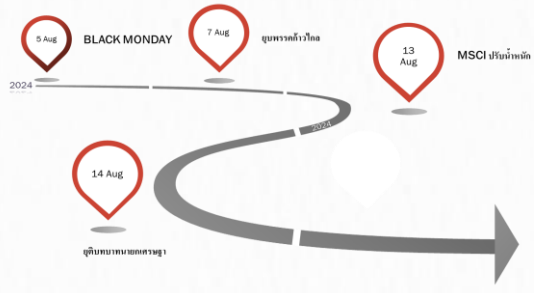
สรุป เผลตหนักในช่วงนี้ และตหนักกว่าปีที่แล้ว ตอบรับเหตุการณ์ลาภานญา แต่ยังมีน้อยกว่าปี 2554 ที่เกิดน้ำท่วมใหญ่อยู่พอสมควร ทำให้ความเสี่ยงที่จะเกิดน้ำท่วมใหญ่ยังมีน้อยอยู่ แม้จากคณคณาพรวมการจับจ่ายใช้สอยอยู่บ้าง แต่ก็ยังมีหุ้นได้ SENTIMENT เชิงบวกอยู่ คือ หุ้นพลังงานน้ำ CKP, หุ้นโรงพยาบาลารักษาโรค BDMS BCH MEGA, หุ้นเกษตร STA, หุ้นขายวัสดุซ่อมสร้าง TASC0, GLOBAL, DOHOME, HMPRO, TOA

### เดือน ส.ค. SET เจออุปสรรคใหญ่ แต่ยังขึ้นได้ เค้นอันดับ 5 ของโลก และหวังต่างชาติสนใจลงทุนเพิ่ม

ครั้งแรกเดือน ส.ค. 67 SET INDEX ฝ่ามรสุมลูกใหญ่หลายลูก ดังนี้

- MINI BLACK MONDAY อีกครั้งในรอบ 37 ปี (5 ส.ค.)
- ยุบพรรคก้าวไกล (7 ส.ค.)
- MSCI ปรับน้ำหนักหุ้นไทย (13 ส.ค.)
- การยุติบทบาทนายกเศรษฐา (14 ส.ค.)

#### ครั้งแรกเดือน ส.ค. SET เจออุปสรรคย่อย

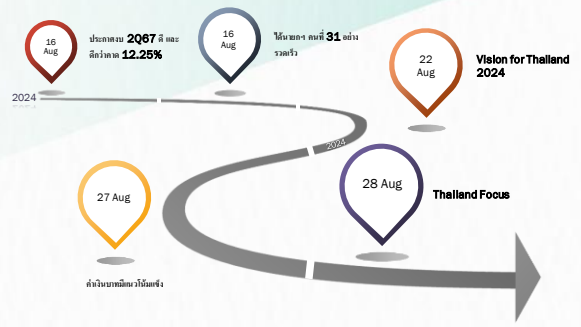


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนครึ่งหลังเดือน ส.ค. เกิด “ฟ้าหลังฝน” ดังนี้

- กำไรงวด 2Q67 ดี 2.6 แสนล้านบาท และดีกว่าคาด 12.25% (16 ส.ค.)
- ได้นายกฯ คนที่ 31 อย่างรวดเร็ว (16 ส.ค.)
- งาน VISION FOR THAILAND 2024 (22 ส.ค.)
- ค่าเงินบาทแข็งค่ามาตลอด
- THAILAND FOCUS (28 ส.ค.)

### ส่วนครึ่งหลังเดือน ส.ค. SET เกิด “ฟ้าหลังฝน”



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้น SET INDEX +3.33%MTD (สูงสุดอันดับ 8 ของโลก) แต่ถ้าแปลงเป็นสกุลเงิน USD SET +8.09%MTD (สูงสุดอันดับ 5 ของโลก)

#### SET +3.33%MTD (อันดับ 8 ของโลก)

Region	Primary Indices Only	Period	MTD	07/31/24	08/26/24
Movers All					
Groups (92)					
Primary Equity Indices					
All Groups					
1	BRAZIL IBOVESPA INDEX	IBOV	136,888.70	7.24%	
2	S&P MERVAL TR ARS	MERVAL	1,593,003.00	5.65%	
3	GENERAL MARKET INDEX CSE	CYSMMAPA	178.49	5.47%	
4	PSEI - PHILIPPINE SE IDX	PCOMP	6,961.96	5.18%	
5	JAKARTA COMPOSITE INDEX	JCI	7,606.20	4.83%	
6	MAURITIUS STOCK EXCHANGE	SEMDEX	2,191.17	3.68%	
7	BELEX15 INDEX	BELEX15	1,059.75	3.64%	
8	STOCK EXCH OF THAI INDEX	SET	1,364.81	3.33%	
9	TA-35 Index	TA-35	2,078.17	3.30%	
10	OMX RIGA OMXR	RIGSE	884.99	3.28%	

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ข้อมูล ณ 26/08/24)

#### SET +8.09%MTD (อันดับ 5 ของโลก) ในสกุลเงิน USD

Region	Primary Indices Only	Period	MTD	07/31/24	08/26/24
Movers All					
Groups (92)					
Primary Equity Indices					
All Groups					
1	JAKARTA COMPOSITE INDEX	JCI	7,606.20	10.43%	
2	BRAZIL IBOVESPA INDEX	IBOV	136,888.70	10.33%	
3	GENERAL MARKET INDEX CSE	CYSMMAPA	178.49	9.00%	
4	PSEI - PHILIPPINE SE IDX	PCOMP	6,961.96	8.51%	
5	STOCK EXCH OF THAI INDEX	SET	1,364.81	8.09%	
6	BELEX15 INDEX	BELEX15	1,059.75	7.10%	
7	OMX RIGA OMXR	RIGSE	884.99	6.74%	
8	FTSE Bursa Malaysia KLCI	FBMKLCI	1,638.96	6.46%	
9	MALTA STOCK EXCHANGE IND	MALTEX	3,862.63	5.99%	
10	TA-35 Index	TA-35	2,078.17	5.83%	

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ข้อมูล ณ 26/08/24)

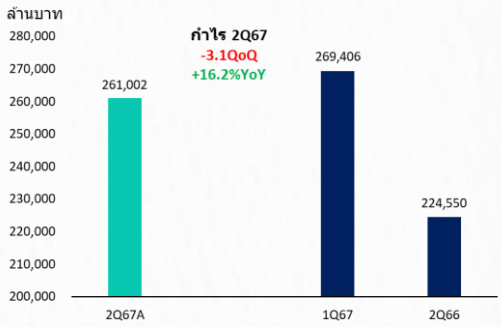
# INVEST<sup>+</sup>

## แนวโน้มการลงทุน

**EARNING** บริษัทจดทะเบียน น่าจะฟื้นตัวเป็นขั้นบันได ใน 2H67 โดยกำไรบริษัทจดทะเบียน 2H67 น่าจะโตกว่า 27% จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา

กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 2Q67 ออกมา 2.6 แสนล้านบาท เติบโต 16%YOY และสูงกว่าคาด 12.25%

**กำไร 2Q67 2.6 แสนล้านบาท +16%YoY**



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (27 ส.ค. 67)

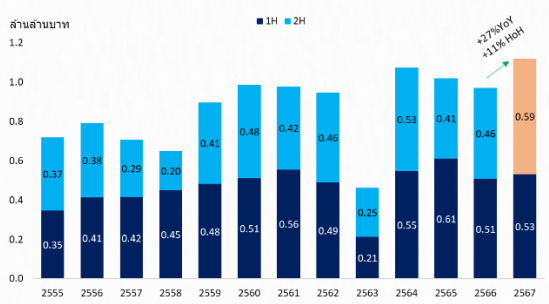
**กำไร 2Q67 ดีกว่าคาด**

SET Index	Table	Export	Settings	Earnings Analysis
Range Current Season	CQ2 Ending: 5/16/2024 - 8/15/2024 Periodicity Quarter			
STOCK EXCH OF THAI INDEX	Surprise Growth			
Sector (BICIS)	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise	
11 All Securities	471 / 689	3.78%	12.25%	
12 > Materials	50 / 76	2.75%	N.M.	
13 > Industrials	71 / 117	1.97%	26.68%	
14 > Consumer Staples	54 / 73	-0.39%	17.57%	
15 > Energy	20 / 25	7.09%	18.08%	
16 > Technology	22 / 25	4.52%	25.23%	
17 > Consumer Discretionary	74 / 103	1.32%	3.31%	
18 > Communications	20 / 31	0.44%	-5.03%	
19 > Financials	42 / 76	4.07%	2.73%	
20 > Health Care	25 / 31	0.12%	-4.21%	
21 > Utilities	20 / 28	-5.63%	-22.73%	
22 > Real Estate	73 / 104	2.17%	0.79%	

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (27 ส.ค. 67)

หมุนกำไร 1H67 อยู่ที่ 5.3 แสนล้านบาท เติบโต 3.9%YOY ขณะที่กำไรช่วง 2H67 ประเมินมีโอกาสเติบโต 27%YOY จากฐาน 2H66 ที่ต่ำ 4.6 แสนล้านบาท

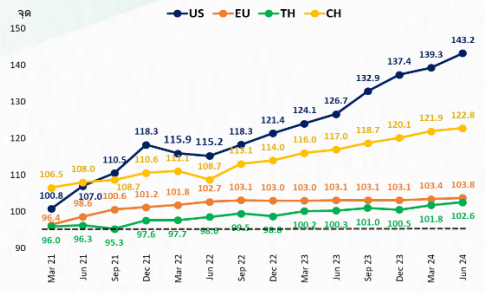
**กำไร 2H67 เติบโตเด่น 27%YoY 11%HOH**



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อีกทั้งมีโอกาสเห็นการ UPGRADE EARNING ขึ้นได้ เนื่องจากเศรษฐกิจฟื้นมาเหนือกว่าช่วง COVID-19 แล้ว 2.7%

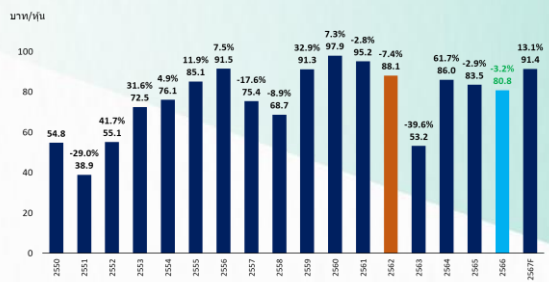
**GDP ปี 2567 โตจากปี 2562 เพียง 2.7%**



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แต่ปัจจุบันภาพรวมแต่ละโบรกเกอร์ค่อนข้าง CONSERVATIVE โดย BLOOMBERG CONSENSUS ประเมิน EPS67F 91.4 บาท/หุ้น สูงกว่าช่วงปี 62 ที่ 88.1 บาท/หุ้น (ก่อนเกิด COVID-19) เพียง 3.7% เท่านั้น ดังนั้นมีโอกาสเห็นการเพิ่มประมาณการกำไรในระยะถัดไปได้

**EPS ของ SET Index รายปี**



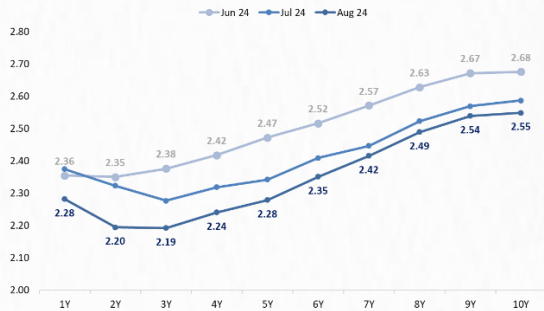
ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (27 ก.ค. 67)

เศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียน น่าจะฟื้นตัวเป็นขั้นบันได ใน 2H67 โดยกำไรบริษัทจดทะเบียน 2H67 น่าจะโตกว่า 27% จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา หนุนให้ SET INDEX มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อ

**VALUATION ตลาดหุ้นไทย ยังเปิด UPSIDE หาก กนง. ลดดอกเบี้ยปลายปี 2567**

ตลาดภาค กนง. มีโอกาสลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในช่วงที่เหลือของปี สะท้อนจาก BOND YIELD CURVE ไทยค่อยๆ ลดลง โดย 2H67 BOND YIELD CURVE ลดลง -7 ถึง -13 BPS. และช่วงอายุ 1 ปี อยู่ระดับ 2.28% ซึ่งเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่า นักลงทุนหวังว่า กนง.มี โอกาสลดดอกเบี้ยสัก 1 ครั้งในช่วงที่เหลือของปี

### BOND YIELD CURVE ของไทยค่อยๆ ลดลงทุกช่วงอายุ



ที่มา: THAIBMA, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (28 ส.ค. 67)

ตามกลไก ใดๆ BOND YIELD ที่ลดลงจะหนุนให้ SET INDEX ซื้อขายบน P/E ที่สูงขึ้นได้ โดยทุกๆ BOND YIELD ที่ลดลง 5 BPS หนุนให้ TARGET SET ขยับขึ้น 12 จุด

### ตามกลไก ใดๆ BOND YIELD ที่ลดลงจะหนุนให้ SET ซื้อขายบน P/E ที่สูงขึ้น

Bond Yield Chg.	Bond Yield	P/E	P/E Chg.	Target SET	Target SET Chg.
0.00%	2.50%	15.87	0.00	1451	0
-0.05%	2.45%	16.00	0.13	1463	12
-0.10%	2.40%	16.13	0.26	1475	24
-0.15%	2.35%	16.26	0.39	1487	36
-0.20%	2.30%	16.39	0.52	1499	48
-0.25%	2.25%	16.53	0.66	1511	60

ที่มา: THAIBMA, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นดังกล่าว จึงทำให้ตัวเลข MARKET EARNING YIELD GAP ปัจจุบันของ SET อยู่ที่ระดับ 4.31% (สูงกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ที่อยู่ 3.9% และ อยู่สูงใกล้เคียงระดับ +1SD.)

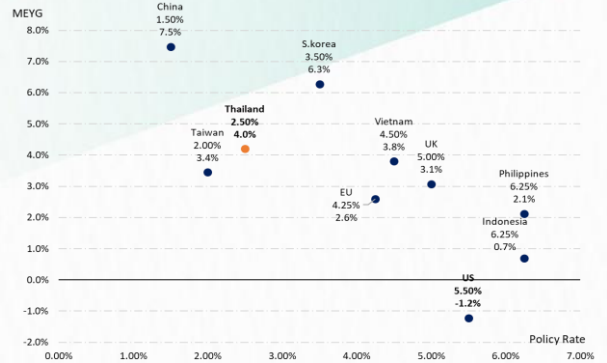
### MARKET EARNING YIELD GAP VS SET INDEX



ที่มา: THAIBMA, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (19 ส.ค. 67)

อีกทั้ง MEYG ตลาดหุ้นไทยยังสูงกว่าหลายประเทศในเอเชีย และสูงกว่าประเทศอื่นๆ ในกลุ่ม TIP มาก โดยตลาดหุ้นอินโดนีเซีย มี MEYG 0.7% และฟิลิปปินส์ 2.1% เท่านั้น จึงคาดหวังให้ FUND FLOW ต่างชาติที่ไหลเข้ากลุ่ม TIP อยู่ในขณะนี้ มีโอกาสกลับมาสนใจหุ้นไทยได้ไม่ยาก และเป็นตัวช่วยเพิ่มมูลค่าซื้อขายรายวันให้กลับไปใกล้ๆ อดีตได้

### เปรียบเทียบ MEYG ตลาดหุ้นเอเชีย



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (29 ส.ค. 67)

สรุป ทั้ง SET INDEX ปัจจุบันมี VALUATION ถูก P/E 14.9 เท่า โดยเป้าหมายดัชนีปี 2567 อยู่ที่ 1450 จุด และหากกนง.ลดดอกเบี้ยทุกๆ 1 ครั้ง มีโอกาสยกเป้าหมายดัชนีให้สูงขึ้นไปได้ทีละ 60 จุด

### FUND FLOW เป็นอีกหนึ่งความหวัง ทั้งจากสถาบันในประเทศ และนักลงทุนต่างชาติ

ครั้งหลังเดือน ส.ค. หลังจากได้นายกคนที่ 31 มาแล้ว FUND FLOW มีการไหลเข้าตลาดหุ้นไทยอย่างหนาแน่น โดยเป็นการซื้อสุทธิเกือบทุกวันทำการสูงถึง 1.82 หมื่นล้านบาท (หัก BIGLOT SCCC ออก) แบ่งเป็นการซื้อทางตรง 9.96 พันล้านบาท และซื้อผ่าน NVDR อีก 8.19 พันล้านบาท นอกจากนี้ยังซื้อสุทธิ SET50 FUTURES สูงถึง 1.37 แสนสัญญา

### ต่างชาติซื้อหุ้นไทยเด่นในช่วงครึ่งหลัง ส.ค.

No.	Date	Stock (M.Baht)	NVDR (M.Baht)	Total (M.Baht)	SET50 Futures
1	16/08/2024	335	573	907	21,707
2	19/08/2024*	1,691	1,733	3,424	54,801
3	20/08/2024	1,789	1,079	2,869	18,916
4	21/08/2024	756	(435)	322	10,681
5	22/08/2024	(849)	(49)	(899)	(3,533)
6	23/08/2024	2,843	2,661	5,504	15,472
7	26/08/2024	553	1,194	1,747	4,480
8	27/08/2024	1,081	609	1,690	1,497
9	28/08/2024	1,761	829	2,590	13,643
Sum		9,960	8,194	18,153	137,664

\* Ex. Biglot SCCC

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (28 ส.ค. 67)

หนุนให้ FUND FLOW ในช่วง 2H67 กลับมาไหลเข้าตลาดการเงินไทยเด่น เมื่อเทียบกับช่วง 1H67 ที่ไหลออกมาก โดยช่วง 2H67 ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้น ทั้งทางตรงและผ่าน NVDR รวมสูงถึง 2.5 หมื่นล้านบาท (ช่วง 1H67 ขายสุทธิ 1.0 แสนล้านบาท) ซื้อตราสาร

# INVEST<sup>+</sup>

## แนวโน้มการลงทุน

หนี้ไทย 4.7 หมื่นล้านบาท (ช่วง1H67 ทยายสุทธิ 2.9 แสนล้านบาท) และยังมีสัญญา SET50 FUTURES สูงถึง 2.66 แสนสัญญา และมีโอกาสที่จะไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อ

### ต่างชาติซื้อหุ้นไทยเด่นในช่วงครึ่งหลัง 2H67

Asset	1H24	2H24
SET50 Futures (Con.)	-99,984	266,706
Bond (M.Baht)	-29,661	47,003
NVDR + Stock (M.Baht)*	-129,156	25,016

As of 28 Aug 24

\* Ex Big Lot SCCC

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส (28 ส.ค. 67)

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ ทำการคัดกรองหาหุ้นที่ต่างชาติซื้อสะสมทางตรง และผ่าน NVDR ในช่วง 16 – 28 ส.ค. 67 (หลังจากได้นายกคนที่ 31) ได้ผลลัพธ์ คือ KBANK ถูกซื้อสุทธิมากที่สุด 5.7 พันล้านบาท รองลงมาคือ CPALL 2.4 พันล้านบาท, CPF 2.0 พันล้านบาท, GULF 1.5 พันล้านบาท, BBL 960 ล้านบาท, KTB 936 พันล้านบาท และหุ้นอื่นๆ ดังตารางทางด้านล่าง

### รายชื่อหุ้นที่ต่างชาติซื้อสะสมต่อเนื่อง (16 – 28 ส.ค. 67)

Stock	Market Cap	Price	Foreign Net Buy	NVDR	Foreign Net Buy + NVDR (16 - 28 Aug)	Return
KBANK	339,998,509,596	143.5	3,500,294,046	2,254,383,024	5,754,677,069	10.0%
CPALL	536,740,305,543	59.75	1,156,130,056	1,257,457,302	2,413,587,358	6.7%
CPF	210,339,214,625	25	582,865,150	1,413,004,794	1,995,869,944	1.2%
GULF	595,457,362,399	50.75	663,527,170	823,605,482	1,487,132,653	6.8%
BBL	271,055,690,948	142	1,251,408,938	2,211,711,017	960,302,079	9.2%
KTB	258,557,133,125	18.5	226,518,977	709,935,648	936,454,625	3.9%
BANPU	54,102,074,715	5.4	-24,514,061	567,956,905	543,442,844	10.7%
TU	68,163,530,249	15.3	155,682,580	377,859,359	533,541,939	0.7%
BEM	119,987,250,000	7.85	-200,464,100	723,913,418	523,449,318	0.6%
TOP	120,068,661,673	53.75	894,653,498	-229,878,774	464,774,724	5.4%
COM7	58,079,958,013	24.2	250,826,998	144,923,868	395,750,866	10.5%
BTS	57,410,903,694	4.36	-48,651,060	396,064,993	347,413,933	11.2%
DELTA	1,278,566,154,350	102.5	-237,777,758	541,505,558	303,727,801	0.0%
CPN	265,914,000,000	59.25	68,876,644	228,517,368	297,394,011	8.7%
TTB	179,999,971,924	1.85	23,274,918	180,956,048	204,230,967	7.6%
SIRI	30,191,964,759	1.75	144,287,393	34,355,628	178,643,022	13.6%
AWC	117,778,255,008	3.68	-88,492,802	263,640,818	175,148,016	22.7%
INTUCH	267,758,421,698	83.5	218,423,642	-98,633,424	119,790,218	-0.3%
AEONTS	32,375,000,000	129.5	103,172,650	12,720,450	115,893,100	19.4%
KTC	110,223,781,493	42.75	-6,960,341	101,785,120	94,824,779	8.9%

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส (28 ส.ค. 67)

สรุป องค์ประกอบต่างๆ หนุนให้ FUND FLOW มีโอกาสไหลเข้าหุ้นไทยต่อ ทั้งความไม่สงบทางการเมืองที่ลดลง แนวโน้มเศรษฐกิจและกำไรเพิ่มขึ้น VALUATION อยู่ในระดับน่าสนใจ รวมถึงส่วนต่างนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นระหว่างไทยกับสหรัฐฯ ในระยะถัดไป หนุนให้ค่าเงินบาทแข็งค่า จึงใจให้ต่างชาติทยอยซื้อหุ้นไทยเพิ่มเติมในช่วงที่หลือของปีได้

### หุ้นเด่นเดือน ก.ย.67

กลยุทธ์การลงทุนเดือน ก.ย. แนะนำสะสมหุ้นพื้นฐานที่แนวโน้มกำไร 3Q67 เด่น CKP, PR9 และหุ้นใหญ่เป้าหมาย FUND FLOW AOT, CPALL, INTUCH, MTC

### หุ้นเด่นเดือน ก.ย. 67

Company	Sector	Last Price (30/08/2024)	Fair Value 2024	Upside	PER 24F	Div Yield 24F (%)	EPS Growth 24F
CKP	ENERG	3.62	4.50	24.3%	16.1	2.45	27.4%
CPALL	COMM	60.50	88.00	45.5%	22.8	2.19	28.5%
PR9	HEALTH	18.80	22.10	17.6%	23.6	1.91	14.9%
AOT	TRANS	59.75	69.00	15.5%	46.5	1.29	110.6%
MTC	FIN	43.75	51.00	16.6%	16.8	0.89	15.9%
INTUCH	ICT	82.50	95.00	15.2%	20.1	4.75	2.4%

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ยินดีต้อนรับสู่ประเทศไทย

- ทิศทางการเติบโตกำไรปี 2567 – 69 เด่น
- มี Upside ส่วนเพิ่ม จากการปรับขึ้น PSC
- เตรียมรับ Golden week ต.ค.

แม้แนวโน้มกำไรระยะสั้นงวด 4Q67 (ก.ค. – ก.ย. 67) ยังไม่เด่น QOQ (+YOY) ผลจากการงอคืนพื้นที่เชิงพาณิชย์ 2 ครั้งในช่วงที่ผ่านมา แต่หลังจากนั้นคาดกำไรไตรมาส QOQ ตั้งแต่ 1Q68 – 2Q68 (ต.ค. 67 – มี.ค. 68) อานิสงค์จากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวไทย

ด้วยกำไรปกติ 9M67 ราว 1.5 หมื่นล้านบาท เติบโต 170% YOY สอดคล้องกับมุมมอง 4Q67 จ้างตัน จึงคงประมาณการกำไรปี 2567 ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 100% YOY และปี 2568 – 69 เติบโตระดับ 10% และ 19% YOY ตามลำดับ

โดยประมาณการจ้างตัน ยังไม่รวมโอกาสการเรียกเก็บ PSC (สัดส่วนรายได้จากค่าบริการผู้โดยสารขาออก 9M67 อยู่ที่ 37% ของรายได้รวม) ต่อผู้โดยสาร TRANSIT (ปัจจุบันไม่มีการจัดเก็บ) ซึ่งทาง AOT จะศึกษาเสร็จ พ.ย. 67 และส่งให้ กพท. พิจารณา คาดใช้ระยะเวลา 6 เดือน น่าจะพิจารณาแล้วเสร็จ ส่วน PSC ของผู้โดยสารขาออก (ปัจจุบันระหว่างประเทศ 730 บาทต่อคนและในประเทศ 130 บาทต่อคน) ประเมินทราบผลศึกษาช่วงกลางปี 2568 ขณะที่ฝั่งรายได้ที่ไม่เกี่ยวกับกิจการการบิน (สัดส่วน 54% ของรายได้รวม 9M67) มีแผนพัฒนาที่ดิน 2 แปลง ซึ่ง 1 แปลง เตรียมนำเปิดประมูลคัดเลือกเอกชนเข้ามาบริหารปลายปีนี้

อิง DCF ให้ FV ปี 2568 ที่ 69 บาท คงคำแนะนำ OUTPERFORM ประเมินช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของ ก.ย. 67 เริ่มเห็นกระแส GOLDEN WEEK ซึ่งเป็นช่วงวันหยุดยาวของจีน (1 ต.ค. – 7 ต.ค. 2567) เข้ามากระตุ้นราคาหุ้น ขณะที่ภาพแนวโน้ม ROE เป็นขาขึ้นเฉลี่ย 3 ปีข้างหน้าที่ 16.4% (D/E ณ สิ้นงวด 3Q67 ที่ 0.6 เท่า) สูงกว่าหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยวที่ฝ่ายวิจัยศึกษา หนุนด้วยการเป็นประตูสู่ประเทศไทย รับอานิสงค์จากทิศทางการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย ตามการสนับสนุนของภาครัฐในฐานะตัวขับเคลื่อนหลักของ GDP ไทย

## AOT

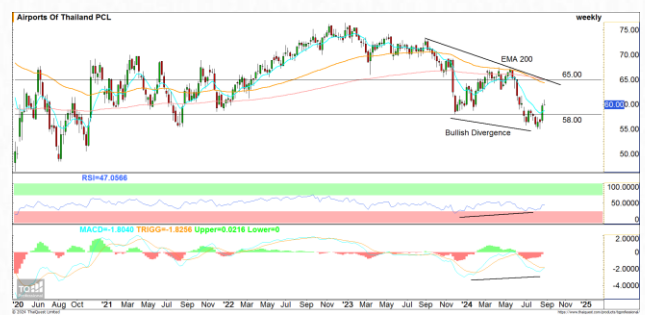
ราคาปัจจุบัน (บาท)	59.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	69.00
แนวรับ (บาท)	58.00
แนวต้าน (บาท)	65.00

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

FY ปีค 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	8,791	18,510	20,390	24,200
กำไรปกติ (ล้านบาท)	9,247	18,510	20,390	24,200
Norm EPS	0.65	1.30	1.43	1.69
Norm EPS Growth	N/A	100%	10%	19%
Norm PER (เท่า)	92.3	46.1	41.9	35.3
DPS (บาท)	0.36	0.78	0.86	1.02
Dividend Yield (%)	0.6%	1.3%	1.4%	1.7%
ROE (%)	8.3%	15.8%	15.9%	17.4%

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	67,303	73,680
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	33,782	37,389	38,821	40,207
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>14,359</b>	<b>25,967</b>	<b>28,482</b>	<b>33,473</b>
รายได้อื่น	294	301	307	313
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากเงินลงทุน	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	14,654	26,267	28,789	33,786
ดอกเบี้ยจ่าย	2,890	2,846	2,987	3,215
ภาษีเงินได้	(2,235)	(4,450)	(4,902)	(5,809)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	281	461	509	563
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	9,247	18,510	20,390	24,200
กำไรขาดทุนจาก Fx	(18)	-	-	-
รายได้ย้อนหลังจาก King Power	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(438)	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>8,791</b>	<b>18,510</b>	<b>20,390</b>	<b>24,200</b>
EPS	0.62	1.30	1.43	1.69
การเติบโตของรายได้ (YoY)	190.7%	31.6%	6.2%	9.5%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	N.A	80.8%	9.7%	17.5%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	N.A	110.6%	10.2%	18.7%
การเติบโตของกำไรปกติ (YoY)	N.A	100.2%	10.2%	18.7%

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
รายได้จากการดำเนินงาน	15,362	15,708	18,234	16,405
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	10,214	9,165	10,066	10,106
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>5,148</b>	<b>6,543</b>	<b>8,168</b>	<b>6,299</b>
รายได้อื่น	76	62	109	228
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	5,223	6,605	8,277	6,527
ดอกเบี้ยจ่าย	720	692	710	682
ภาษีเงินได้	(865)	(1,148)	(1,504)	(1,175)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>กำไรปกติ</b>	<b>3,639</b>	<b>4,645</b>	<b>5,875</b>	<b>4,615</b>
กำไรขาดทุนจาก Fx	33	(1)	(28)	(3)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(240)	(81)	(62)	(49)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>3,432</b>	<b>4,563</b>	<b>5,785</b>	<b>4,563</b>
EPS	0.24	0.32	0.40	0.32
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (QoQ)	18.6%	2.3%	16.1%	-10.0%
การเติบโตของรายได้จากการดำเนินงาน (YoY)	134.5%	78.0%	65.8%	26.6%
การเติบโตกำไรสุทธิ (QoQ)	8.8%	33.0%	26.8%	-21.1%
การเติบโตกำไรสุทธิ (YoY)	N.A	1231.2%	210.9%	44.6%

### 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	0.9	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%	9.4%	10.4%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.3%	15.8%	15.9%	17.4%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	11,307	18,510	20,390	24,200
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย (TFRS 16)	8,870	11,500	12,567	12,967
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>16,873</b>	<b>26,135</b>	<b>30,086</b>	<b>31,841</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(0)	(13,996)	9,000	(14,000)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(11,592)	(8,800)	(32,000)	(12,000)
อื่นๆ	33	(0)	-	-
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(11,559)</b>	<b>(22,796)</b>	<b>(23,000)</b>	<b>(26,000)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	16,634	788	5,354	4,552
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
อื่นๆ	(19,636)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(18)	(5,143)	(11,106)	(12,234)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(3,020)</b>	<b>(4,355)</b>	<b>(5,752)</b>	<b>(7,682)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>2,293</b>	<b>(1,016)</b>	<b>1,334</b>	<b>(1,841)</b>

### งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด (รวมสินทรัพย์ทางการเงิน)	6,095	19,075	11,409	23,568
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	149,539	153,538
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>195,611</b>	<b>209,870</b>	<b>224,618</b>	<b>241,250</b>
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	105,492	117,458
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>112,178</b>	<b>125,546</b>	<b>134,830</b>	<b>146,795</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>195,611</b>	<b>209,870</b>	<b>224,618</b>	<b>241,250</b>

### สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
จำนวนเที่ยวบิน	639,891	712,860	748,503	785,928
อัตราเติบโตจำนวนเที่ยวบิน (%)	62.2%	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%



# INVEST+ STOCK PICK

## กำไรฟื้นตามฝน+ลาตินญาเพิ่งเริ่มต้น คั้ง 3Q+4Q

- ฤดูฝนปกติ+ลาตินญามาจริงๆ หนุนกำไรโตคต้นทั้ง 3Q67 และ 4Q67
- ภาพระยะยาวยังดูดี แต่ระยะสั้นผันผวนตามฤดูกาลอยู่
- ราคาหุ้นเพิ่ง kick off สำหรับรอบนี้ หวังปริมาณน้ำจะยาวนานกว่าปกติ

### CKP

ราคาปัจจุบัน (บาท)	3.90
ราคาเป้าหมาย (บาท)	4.50
แนวรับ (บาท)	3.56
แนวต้าน (บาท)	4.26

CKP ตั้งเป้าหมายที่ต้องการจะเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าพลังงานทดแทนรายใหญ่ในภูมิภาค ทั้งโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานน้ำ และพลังงานสีเขียวอื่นๆ ซึ่งปัจจุบันมีกำลังการผลิตอยู่ที่ 3.6 พันเมกะวัตต์ (รวมหลวงพระบางที่ 1.46 พันเมกะวัตต์ แล้ว) โดยเน้นเป็นการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนจากพลังน้ำสัดส่วน 93% และต้องการเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนเป็น 95% ในระยะอันใกล้ ทั้งนี้อยู่ระหว่างการหาโครงการที่เหมาะสม ซึ่งอาจจะเป็นได้ทั้งการทำ M&A โครงการที่ก่อสร้างแล้วเสร็จแล้ว หรืออาจจะเป็น GREEN FIELD ก็ได้ และหากพิจารณาจากความมั่นคงของรายได้แล้วนั้น CKP ถือว่าเป็นบริษัทที่ค่อนข้างมั่นคงเนื่องจากสัดส่วนรายได้จากกำลังการผลิตในมือที่ 3.6 พันเมกะวัตต์ รว 96% เป็นการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับภาครัฐผ่าน EGAT และ PEA ดังนั้นความผันผวนของรายได้หลักๆจะขึ้นอยู่กับช่วงฤดูกาลของโรงไฟฟ้าพลังน้ำซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าหลักเท่านั้น

ซึ่งทิศทางผลการดำเนินงานปกติงวด 3Q67 คาดจะเห็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นมีนัยยะจากงวด 2Q67 มีโอกาสเห็นการเติบโตของกำไรทำระดับสูงสุดรายไตรมาสของปี รับผลบวกหลักจากช่วงฤดูกาลฤดูฝน ซึ่งจะส่งผลให้โรงไฟฟ้าน้ำจิม 2 ประกาศความพร้อมจ่ายในงวด 3Q67 เพิ่มขึ้น QOQ และน่าจะทำระดับสูงสุดของปี เช่นเดียวกับโรงไฟฟ้าไชยะบุรี (CKP ถือหุ้น 42.5%) ที่ปริมาณน้ำไหลผ่านจะเพิ่มขึ้นตามปริมาณฝนที่ตกมากขึ้น ถึงแม้ปริมาณน้ำในปีนี้จะมามากทำให้ต้องมีหยุดเดินเครื่องสำหรับโรงไฟฟ้าไชยะบุรีเป็นระยะเวลา 10 วัน ในช่วงปลายเดือน ส.ค. เพราะปกติแล้วโรงไฟฟ้าแบบ RUN OF RIVER การผลิตไฟฟ้าได้จะต้องมีความแตกต่างระหว่างปริมาณน้ำต้นเขื่อน และท้ายเขื่อน แต่เนื่องจากในปีนี้น้ำไหลผ่านมากจนทำให้ปริมาณน้ำท้ายเขื่อนใกล้เคียงกับปริมาณน้ำต้นเขื่อน จึงต้อง SHUTDOWN เป็นระยะเวลาหลายวัน ซึ่งมากกว่าในปี 2566 ที่หยุดไป 2 วัน แต่อย่างไรก็ตามฤดูในไตรมาส 3 จะยังคงช่วยให้ปริมาณการผลิตไฟฟ้าในงวด 3Q67 เพิ่มขึ้น

จากงวด 2Q67 อย่างแน่นอน อีกทั้งผลกระทบของลาตินญาที่เพิ่งเริ่มต้น อาจส่งผลให้ปริมาณน้ำไหลผ่านจะยาวกว่าฤดูปกติ ซึ่งจะ เป็นบวกต่อโรงไฟฟ้าไชยะบุรีที่จะได้รับอานิสงค์จากปริมาณน้ำที่ไหลผ่านนอกฤดูคือในไตรมาส 2 และ 4 มากกว่า เพราะในฤดูในไตรมาส 3 จะไหลผ่านเป็นปกติอยู่แล้ว ดังนั้นเบื้องต้นนอกจากผลการดำเนินงานงวด 3Q67 จะขึ้นทำระดับสูงสุดของปีแล้ว คาดจะยังคงอยู่ในระดับที่ดีต่อเนื่องในงวด 4Q67

เบื้องต้นคงมูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2567 เท่ากับ 4.5 บาทต่อหุ้น แต่พร้อมทบทวนประมาณการรอดูปริมาณฝนที่เกิดขึ้นในปีก่อน ว่าจะเข้า TRADING รับช่วงฤดูฝนในงวด 3Q67 ซึ่งคาดว่าจะไปปกติ น่าจะขึ้นทำระดับสูงสุดของปีได้ ระยะสั้นจึงแนะนำ OUTPERFORM

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	1,462	1,862	1,887
Norm Profit	1,462	1,862	1,887
EPS (บาท/หุ้น)	0.18	0.23	0.23
PER (เท่า)	20.7	16.2	16.0
DPS (บาท)	0.09	0.09	0.09
Dividend Yield (%)	2.3%	2.4%	2.4%
BVS (บาท)	3.4	3.7	3.9
EVEBITDA (เท่า)	2.4	2.3	2.2
ROE (%)	5.4	6.2	5.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ CKP

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
ยอดขาย	10,595	9,907	8,650	8,605
ต้นทุนขาย	8,472	7,669	5,465	5,289
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>2,122</b>	<b>2,238</b>	<b>3,185</b>	<b>3,316</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	526	563	639	639
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,075)	(1,065)	(386)	(318)
รายได้อื่น	490	-	10	10
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,893	2,017	2,640	2,839
ภาษีเงินได้	(47)	(89)	(224)	(398)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	2,822	1,928	2,416	2,441
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	24	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>2,436</b>	<b>1,462</b>	<b>1,862</b>	<b>1,887</b>
EPS	0.30	0.18	0.23	0.23
การเติบโตของยอดขาย	25%	-6%	-13%	-1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	12%	-40%	27%	1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	20%	23%	37%	39%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	23%	15%	22%	22%

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	2,478	2,889	2,348	2,472
ต้นทุนขาย	1,718	1,991	1,755	1,588
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>760</b>	<b>898</b>	<b>592</b>	<b>885</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	151	97	157	177
ดอกเบี้ยจ่าย	(268)	(269)	(263)	(298)
รายได้อื่น	181	133	158	152
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,214	845	(361)	330
ภาษีเงินได้	(31)	(31)	(15)	(28)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	1,174	814	(391)	299
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	10	-	15	4
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	161	271	85	228
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,022</b>	<b>543</b>	<b>(461)</b>	<b>74</b>
การเติบโตของยอดขาย	5%	17%	-19%	5%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	n.m.	-47%	n.m.	n.m.
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	31%	31%	25%	36%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	41%	19%	-20%	3%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.25	1.68	10.70	14.18
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.85	6.85	6.85	6.85
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	9.09	9.09	9.09	9.09
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.84	0.77	0.82	0.79
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	5.81	3.54	4.10	4.05
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	9.18	5.36	6.19	5.90

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	2,893	2,017	1,862	1,887
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,081	2,059	2,254	2,329
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	1	5	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(108)	425	1,334	1,489
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>3,320</b>	<b>4,178</b>	<b>5,836</b>	<b>6,023</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(1,350)	60	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(44)	(100)	(65)	(800)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(1,454)</b>	<b>(325)</b>	<b>(3,971)</b>	<b>(2,913)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,044)	(2,240)	(2,512)	(2,370)
ลด จ่ายปันผล	(650)	(691)	(745)	(357)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(3,016)</b>	<b>(4,180)</b>	<b>(3,768)</b>	<b>(2,942)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>(1,152)</b>	<b>(334)</b>	<b>(1,903)</b>	<b>168</b>
<b>กระแสเงินสด ณ สิ้นงวด</b>	<b>5,931</b>	<b>5,580</b>	<b>3,677</b>	<b>3,845</b>

### งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
<b>เงินสดและเทียบเท่าเงินสด</b>	<b>5,931</b>	<b>5,580</b>	<b>3,677</b>	<b>3,845</b>
ลูกหนี้การค้า	1,889	2,947	1,263	1,712
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10,423	10,102	20,564	21,292
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	8,050	7,670	20,144	18,351
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>69,846</b>	<b>68,765</b>	<b>75,621</b>	<b>77,652</b>
เจ้าหนี้การค้า	741	1,233	601	582
หนี้สินระยะยาว	22,150	19,602	19,365	20,015
หนี้สินรวม	31,907	29,847	34,149	34,308
ทุนที่ชำระแล้ว	8,129	8,129	8,129	8,129
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	13,319	13,319	13,319	13,319
กำไรสะสม	5,633	6,406	8,268	10,155
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>37,939</b>	<b>38,918</b>	<b>41,472</b>	<b>43,345</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>69,846</b>	<b>68,765</b>	<b>75,621</b>	<b>77,652</b>

### สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
กำลังการผลิตรวม (EquityMW)	913.6	913.6	913.6	913.6
ต้นทุนก๊าซธรรมชาติ (บาท/ล้านบีทียู)	474	419	360	360
ปริมาณขายไฟฟ้ารวม (ล้านหน่วย)	3,213.50	3,253.00	3,300.00	3,300.00

# INVEST+ STOCK PICK

## รับกระแสเงินดิจิทัลกลุ่มแรกในเดือน ก.ย. 67

- คาดกำไร 3Q67 ยังโตได้ดี YoY
- ระยะถัดไป กำไร 4Q67 มีหลายปัจจัยบวกหนุน
- ราคาหุ้นยังไม่แพง โดยซื้อขายที่ -1.8 S.D เทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 ปี

### CPALL

ราคาปัจจุบัน (บาท)	60.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	88.00
แนวรับ (บาท)	58.00
แนวต้าน (บาท)	63.50

แม้ในงวด 3Q67 ยอดขายมีแนวโน้มที่ลดลงตามผลเชิงลบของฤดูกาล ทั้งจากรุทกิจร้านค้าสะดวกซื้อ (7-Eleven) รวมทั้งธุรกิจค้าส่ง (Makro) และค้าปลีก (Lotus's) โดยเฉพาะ 7-Eleven ที่ในไตรมาสก่อนได้รับอานิสงส์จากฤดูร้อน ซึ่งส่งเสริมยอดขายสินค้าประเภทเครื่องดื่ม และเทศกาลสงกรานต์ที่มีวันหยุดยาว หนุนการท่องเที่ยว และยอดขายในสาขาที่อยู่ในแหล่งท่องเที่ยว โดยเฉพาะการขายสินค้าอาหารพร้อมทาน และสินค้าของใช้ส่วนตัวขนาดเล็ก (Small sachet) ซึ่งสร้างอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) สูง อย่างไรก็ตามหากภาครัฐสามารถแจกเงินดิจิทัล 10,000 บาทให้แก่กลุ่มแรก (กลุ่มเปราะบาง) ได้ทันภายในเดือน ก.ย. 67 นี้ คาดจะเป็นปัจจัยช่วยพยุงกำไร 3Q67 ไม่ให้ตกต่ำจากไตรมาสก่อนนัก

และหากเทียบ YoY คาดกำไร 3Q67 ของ CPALL น่าจะยังโตแกร่งจากยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ช่วง 1 ก.ค. 67 – 15 ส.ค. 67 ที่ยังเติบโตได้ในระดับปานกลางใกล้เคียง 2Q67 รวมทั้งยอดขายจากสาขาใหม่ของ 7-Eleven ที่จะทยอยเข้ามาตามจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น จากแผนการขยายสาขาเพิ่ม 700 แห่ง/ปี ซึ่งในครึ่งปีแรกเปิดไปแล้ว 309 แห่ง โดยในครึ่งหลังของปีนี้ยังเหลือที่ต้องเปิดเพิ่มตามแผนอีกราว 400 แห่ง อีกทั้งคาดมาร์จิ้นจะยังเพิ่มขึ้นได้ YoY จากการขายสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูงเช่น อาหารพร้อมทาน ขนมหวาน มีสัดส่วนเพิ่มขึ้น ขณะที่สินค้าที่มีมาร์จิ้นต่ำ อย่างเช่น บุหรี่ ยังมีสัดส่วนลดลงต่อเนื่อง

ทั้งนี้คาดหวังการฟื้นตัวของกำไรทั้ง QoQ และ YoY ใน 4Q67 โดยกำไรมีแนวโน้มดีขึ้น เพราะคาดยอดขายได้รับผลบวกจาก 1) ผลของฤดูกาล ที่ในไตรมาส 4 ยอดขายของทุกรุทกิจจะได้แรงหนุนจากช่วงการเฉลิมฉลองส่งท้ายปี ซึ่งผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายสูงกว่าในไตรมาสอื่นๆ และเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ที่จะส่งผลบวกต่อยอดขายในสาขาที่เป็นแหล่งท่องเที่ยว, 2) เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มจะเติบโตดีขึ้นในช่วง 2H67 ที่จะดีกว่า 1H67 ที่โต 1.9% และ 3) ได้

ประโยชน์ต่อเนื่องจากเงินดิจิทัลสำหรับกลุ่มเปราะบางที่คาดว่าจะเริ่มแจกในช่วงครึ่งหลังของเดือน ก.ย. 67

เรายังมองว่าราคาหุ้น CPALL น่าจะ “Outperform” ตลาดได้เนื่องจาก 1) กำไร 3Q67 ที่น่าจะออกมาได้ดี YoY และน่าจะชะลอลงไม่มากนัก QoQ ส่วนระยะถัดไปคาดกำไรมีแรงหนุนจากยอดขายที่จะไต่ระดับขึ้นใน 4Q67 ซึ่งคาดจะทำให้ภาพรวมกำไรปี 2567 โตแกร่งที่ 29% และ 2) ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PER ปี 2567 ที่ 22.9 เท่า เมื่อเทียบกับในอดีตย้อนหลัง 7 ปี ที่กำไรโตเฉลี่ยเพียง 2% แต่ซื้อขายด้วย PER ราว 36-37 เท่า

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)	895,281	964,954	1,037,723
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	18,482	23,748	26,045
กำไรปกติ (ล้านบาท)	18,136	23,748	26,045
EPS (บาท)	2.06	2.64	2.90
DPS (บาท)	1.00	1.32	1.45
PER (เท่า)	29.4	22.9	20.9
Dividend Yield (%)	1.7%	2.2%	2.4%
PBV (เท่า)	1.8	1.7	1.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CPALL

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	895,281	964,954	1,037,723	1,111,347
ต้นทุนขาย	(699,010)	(747,819)	(803,852)	(861,483)
กำไรขั้นต้น	196,271	217,134	233,871	249,864
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(179,912)	(193,184)	(207,545)	(222,269)
กำไรจากการดำเนินงาน	16,359	23,951	26,327	27,595
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	746	709	737	767
รายได้ค่าใช้จ่ายอื่น	25,560	26,074	26,606	27,128
ดอกเบี้ยจ่าย	(16,558)	(15,730)	(14,758)	(13,237)
กำไรก่อนหักภาษี	26,454	35,003	38,912	42,252
ภาษีเงินได้	(4,602)	(7,001)	(7,782)	(8,450)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	21,852	28,003	31,129	33,802
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3,370)	(4,254)	(5,084)	(5,747)
กำไรสุทธิ	18,482	23,748	26,045	28,054
กำไรปกติ	18,136	23,748	26,045	28,054
EPS	1.03	1.32	1.45	1.56
Norm EPS	1.01	1.32	1.45	1.56
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	8.0%	7.8%	7.5%	7.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	30.0%	46.4%	9.9%	4.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21.9%	22.5%	22.5%	22.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.8%	2.5%	2.5%	2.5%

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	220,051	233,732	234,315	240,948
ต้นทุนขาย	(172,085)	(181,901)	(182,093)	(186,899)
กำไรขั้นต้น	47,966	51,831	52,222	54,049
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(44,486)	(46,381)	(46,541)	(48,836)
รายได้อื่นๆ	6,215	6,821	6,694	6,994
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	185	168	174	149
กำไรก่อนหักภาษี	6,045	8,314	8,944	8,563
ภาษีเงินได้	(970)	(1,517)	(1,643)	(1,476)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5,076	6,797	7,301	7,087
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(651)	(1,300)	(982)	(847)
กำไรสุทธิ	4,424	5,497	6,319	6,239
รายการพิเศษ	161	(116)	298	84
กำไรปกติ	4,264	5,612	6,021	6,155
ยอดขาย (QoQ%)	-2.5%	6.2%	0.2%	2.8%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-3.2%	8.1%	0.8%	3.5%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-5.8%	56.6%	4.2%	-8.2%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.6	0.6	0.6	0.5
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.4	0.4	0.3	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	257.7	268.6	259.1	258.6
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	12.1	12.4	12.9	13.4
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.7	5.7	5.7	5.7
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	2.1	1.9	1.7	1.5
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.2	0.3	0.3	0.3
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.0%	2.6%	2.8%	3.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.2%	7.6%	7.9%	8.1%

### งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	18,482	23,748	26,045	28,054
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	35,174	12,866	13,588	14,308
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	22,017	23,067	23,967	24,867
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	8,128	833	7,951	3,212
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	87,172	64,769	76,636	76,188
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	377	8	7	7
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(27,730)	(37,500)	(31,500)	(31,500)
อื่นๆ	(714)	2,025	1,910	1,800
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(28,067)	(35,466)	(29,582)	(29,693)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(69,110)	31,951	(2,038)	(4,038)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	25,530	(46,127)	(40,234)	(43,970)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(6,737)	(8,983)	(11,874)	(13,023)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(50,318)	(23,160)	(54,146)	(61,031)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	8,787	6,143	(7,093)	(14,535)
กระแสเงินสดสุทธิ	67,234	73,377	66,284	51,749

### งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	67,317	73,451	66,351	51,809
ลูกหนี้การค้า	3,326	3,860	4,151	4,445
สินค้าคงเหลือ	57,501	62,722	62,263	66,681
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	15,654	14,731	15,833	16,947
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	213,792	211,002	204,451	197,179
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	568,902	570,120	567,586	564,290
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>926,491</b>	<b>935,886</b>	<b>920,634</b>	<b>901,352</b>
เจ้าหนี้การค้า	128,096	135,094	145,281	155,589
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	82,712	75,747	78,725	65,440
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	27,390	32,294	36,932	33,513
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	265,163	252,897	202,889	171,496
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	121,536	120,219	118,936	117,684
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>624,896</b>	<b>616,251</b>	<b>582,763</b>	<b>543,721</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,983	8,983	8,983	8,983
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,684	1,684	1,684	1,684
กำไรสะสม	91,406	105,192	118,343	132,356
ส่วนของผู้ถือหุ้น	301,595	319,635	337,871	357,631
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	926,491	935,886	920,634	901,352
<b>สมมติฐานในการประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)				
- ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ	402,765	449,000	494,149	540,809
- ธุรกิจค้าส่ง	259,811	278,852	298,371	316,273
- ธุรกิจค้าปลีก	206,423	209,049	215,320	222,210
อัตรากำไรขั้นต้น	21.9%	22.5%	22.5%	22.5%
จำนวนสาขาธุรกิจร้านสะดวกซื้อ	14,545	15,245	15,945	16,645

# INVEST+ STOCK PICK

## ปันผลต่ำ...ราคาหุ้นยังมีส่วนลดจาก NAV

- คาดกำไร 3Q67 จะลดตามลูก แต่ยังโต YoY
- ปันผลสูงจูงใจ ทั้งปันผลปกติ และปันผลพิเศษ
- ราคาหุ้นยังซื้อขายโดยมีส่วนลดจาก NAV

คาดงวด 3Q67 INTUCH จะมีกำไรสุทธิที่ชะลอลง QoQ เพราะน่าจะได้รับส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ที่มีแนวโน้มลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่มีฐานกำไรสูง แต่กำไรสุทธิจะยังโตได้ดี YoY เนื่องจากคาดว่าจะได้รับส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC สูงขึ้น ตามฐานกำไรของ ADVANC ที่จะเติบโต YoY เพราะคาดรายได้สูงขึ้นจากทั้งจำนวนผู้ใช้บริการที่ยังเพิ่มขึ้น หลังคู่แข่งปรับลดอัตราค่าคอมมิชชั่นที่ให้แก่ดีลเลอร์ที่ขายชิมแบบเติมเงินลง บวกกับรายได้เฉลี่ย/เลงหมาย/เดือน (ARPU) ที่จะเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับ 3Q66 ที่เริ่มปรับราคาค่าบริการขึ้นอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ ส.ค. 67 นอกจากนี้คาดการณ์ดำเนินงานของ INTUCH เอง จะขาดทุนในจำนวนที่น้อยลง จากการคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น

สำหรับแนวโน้มใน 4Q67 ยังดูสดใสตามผลกำไรของ ADVANC ที่คาดจะเติบโตขึ้นทั้ง QoQ และ YoY ซึ่งจะได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้น, การปรับขึ้นค่าแรงขึ้นต่ำ ซึ่งจะส่งเสริมการใช้บริการมือถือ, มาตรการของภาครัฐเพื่อกระตุ้นการใช้จ่าย โดยเฉพาะเงินดิจิทัล 10,000 บาท ที่คาดจะแจกให้กลุ่มเปราะบางก่อนในช่วงปลายเดือน ก.ย. 67 ที่แม้จะไม่สามารถใช้ซื้ออุปกรณ์โทรศัพท์มือถือได้ แต่คาดจะช่วยหนุนกำลังซื้อ สำหรับสินค้าและบริการต่างๆให้ดีขึ้น รวมถึงการใช้บริการโทรศัพท์มือถือ ซึ่งจะทำให้ภาพรวมกำไรปกติทั้งปี 2567 ของ INTUCH โตได้ 19% YoY

INTUCH มีความโดดเด่นด้านปันผล เนื่องจากมีนโยบายจ่ายปันผลในอัตรา 100% โดยคาดจะจ่ายปันผลสำหรับงวดการดำเนินงาน 2H67 อีก 2.0 บาท (XD ไปแล้ว 2.0บาท สำหรับงวด 1H67) และเตรียมจะจ่ายปันผลพิเศษอีก 4.50 บาท ใน 1Q68 ก่อนที่จะควบรวมกับ GULF กลายเป็นบริษัทใหม่ในช่วง 2Q68 ทั้งนี้ราคาหุ้นINTUCHจะผูกพันกับอัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรโดยในภาวะที่พันธบัตรฯมีผลตอบแทนสูงขึ้น ราคาหุ้นINTUCH มักจะลดลง ในทางกลับกันหากผลตอบแทนจากพันธบัตรลดลง ราคาหุ้น INTUCH มักจะสูงขึ้นดังนั้นการลงทุนใน

## INTUCH

ราคาปัจจุบัน (บาท)	82.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	95.00
แนวรับ (บาท)	75.75/78.5
แนวต้าน (บาท)	90.50

INTUCHดูมีความน่าสนใจมากขึ้นเมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรที่มีแนวโน้มเป็นขาลง

ฝ่ายวิจัยยังคงคำแนะนำ Outperform สำหรับ INTUCH เนื่องจาก 1) ระยะสั้นคาดหวังกำไรใน 3Q67 ที่น่าจะยังโตได้ดี YoY และภาพรวมกำไรปี 2567 ที่จะยังโตเติบโตสูง, 2) จุดเด่นด้านปันผล โดยคาดผลตอบแทนจากปันผลสำหรับผลประกอบการ 2H67 ในอัตรา 2.4% และปันผลพิเศษ 4.50 บาท ที่จะจ่ายใน 1Q68 (คิดเป็นผลตอบแทนราว 5.5%) และ 3) ราคาหุ้นยังซื้อขายโดยมีส่วนลด 11%จาก NAV ที่คำนวณจากราคาตลาดปัจจุบันของ ADVANC

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	13,139	13,452	14,708
กำไรปกติ (ล้านบาท)	11,261	13,452	14,708
EPS (บาท)	3.51	4.20	4.59
DPS (บาท)	3.17	4.00	4.50
PER (เท่า)	23.5	19.7	18.0
Dividend Yield (%)	3.8%	4.8%	5.5%
BVS (บาท)	12.6	13.1	11.2
PBV (เท่า)	6.5	6.3	7.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ INTUCH

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	-	-	-	-
ต้นทุนขาย	-	-	-	-
กำไรขั้นต้น	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(142)	(150)	(150)	(150)
กำไรจากการดำเนินงาน	(142)	(150)	(150)	(150)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทย่อย	11,762	13,625	14,884	15,971
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	32	30	30	30
ดอกเบี้ยจ่าย	(3)	(3)	(3)	(3)
กำไรก่อนหักภาษี	11,611	13,459	14,715	15,801
ภาษีเงินได้	(1)	(2)	(2)	(2)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	11,610	13,457	14,713	15,799
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1,362)	(5)	(5)	(5)
กำไรสุทธิ	10,248	13,452	14,708	15,794
กำไรปกติ	11,261	13,452	14,708	15,794
EPS	3.20	4.19	4.59	4.93
Norm EPS	3.51	4.19	4.59	4.93
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	NA	NA	NA	NA
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	NA	NA	NA	NA
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	NA	NA	NA	NA
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	NA	NA	NA	NA

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	NA	NA	NA	NA
ต้นทุนขาย	NA	NA	NA	NA
กำไรขั้นต้น	NA	NA	NA	NA
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	NA	NA	NA	NA
ดอกเบี้ยจ่าย	NA	NA	NA	NA
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	3,294	2,832	3,418	3,468
กำไรก่อนหักภาษี	NA	NA	NA	NA
ภาษีเงินได้	NA	NA	NA	NA
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	NA	NA	NA	NA
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	NA	NA	NA	NA
กำไรสุทธิ	3,263	4,303	3,262	3,446
รายการพิเศษ	214	1,639	(191)	23
กำไรปกติ	3,049	2,664	3,453	3,423
ยอดขาย (QoQ%)	NA	NA	NA	NA
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	NA	NA	NA	NA
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	NA	NA	NA	NA

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	63.98	32.25	188.19	53.78
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	63.98	32.25	188.19	53.78
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	-	NM	NM	NM
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	NM	NM	NM	NM
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	-	-	-	-
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.00	0.00	0.00	0.00
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.00	0.00	0.00	0.00
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	25%	33%	38%	39%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	27%	33%	38%	39%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	14,500	13,462	14,718	15,804
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(14,650)	(13,625)	(14,884)	(15,970)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	12	5	5	5
กำไรขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	9,958	10,827	12,079	12,079
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	9,821	10,670	11,919	11,918
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	1,369	(5)	(7)	(9)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1)	0	-	-
อื่นๆ	2	(23)	(24)	(25)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	1,371	(28)	(31)	(34)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(5)	(0)	(0)	(0)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(1)	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(14,205)	(11,864)	(20,842)	(6,413)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(14,210)	(11,864)	(20,842)	(6,413)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(3,019)	(1,222)	(8,954)	5,471
กระแสเงินสดสุทธิ	2,667	1,445	(7,509)	(2,038)

### งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	2,524	1,277	7,703	2,258
ลูกหนี้การค้า	11	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19	24	31	40
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	13	8	3	2
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	37,917	40,758	43,590	47,512
สินทรัพย์รวม	40,511	42,092	35,947	45,316

เจ้าหนี้การค้า	35	35	36	37
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0	0	0	0
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	5	5	5	4
หนี้สินไม่หมุนเวียน	37	38	39	39
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	20	18	16	14
หนี้สินรวม	97	96	95	95

ทุนเรียกชำระแล้ว	3,207	3,207	3,207	3,207
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	13,915	13,915	13,915	13,915
กำไรสะสม	22,694	24,282	18,149	27,530
ส่วนของผู้ถือหุ้น	40,414	41,996	35,851	45,221
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	40,511	42,092	35,947	45,316

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
ธุรกิจโทรศัพท์มือถือ (ADVANC)				
จำนวนลูกค้ามือถือ (ล้านราย)	44.6	46.6	48.3	49.8
รายได้เฉลี่ย/เลขหมายเดือน (บาท)				
-ลูกค้าเดิมเงิน	448	447	449	451
-ลูกค้ารายเดือน	125	137	140	141

# INVEST+ STOCK PICK



## ประเด็น

- ก.ย. กระแสวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง กำลังกลับมา
- คุณภาพสินทรัพย์อยู่ในการควบคุม หนี้ Credit cost ลดลง
- การเติบโตของกำไรและ ROE เติบโตกว่ากลุ่มฯ

ช่วง ก.ย. 67 ฝ่ายวิจัยมองว่ากระแสการลดดอกเบี้ยของ FED จะเป็นตัวจุดแนวคิดวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงให้กับตลาด ประเมินสร้าง SENTIMENT ที่ดีให้กับหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อย่าง NON - BANK ซึ่งฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักไปยังกลุ่มจำนำทะเบียนรถ มากกว่าบัตรเครดิต ทั้งจากการมีหลักประกันและอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อเทียบความเสี่ยง ยังน่าสนใจ

โดยฝ่ายวิจัยคัดเลือก MTC เป็น TOP PICK ของกลุ่มจำนำทะเบียนรถ จากการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ได้ดีกว่ากลุ่มฯ สะท้อนผ่าน NPL / LOAN ณ สิ้นงวด 2Q67 ที่ 2.9% ลดลงจาก 3.0% ณ สิ้นงวดก่อน ในขณะที่กลุ่มฯ ยังเห็นการปรับเพิ่มของ NPL สะท้อนระบบการติดตามหนี้ รวมทั้งนโยบายสินเชื่อเข้มงวด กลุ่มเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ เริ่มดำเนินการก่อนกลุ่ม ทำให้การบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ราบรื่นกว่ากลุ่มฯ

โดยประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ที่ 5.7 พันล้านบาท หรือ EPS ที่ 2.68 บาท มีอัตราการเติบโตสูงสุดในกลุ่มฯ ราว 16% YOY (SAWAD EPS 2567F au 5% YOY และ TIDLOR EPS 2567F เพิ่ม 5% YOY) หนุนด้วยสินเชื่อขยายตัว

ขณะที่ภาวะกดดันไป หากพิจารณากำไรก่อนสำรอง (PPOP) งวด 1H67 เฉลี่ย 2.9 พันล้านบาทต่อไตรมาส (SAWAD เฉลี่ย 2.2 พันล้านบาทต่อไตรมาส, TIDLOR เฉลี่ยที่ 2.2 พันล้านบาทต่อไตรมาส) จึงมองว่าภายใต้ทิศทางสินเชื่อเติบโตราว 20% ต่อปี และคุณภาพสินทรัพย์ดูคุมได้ ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจฐานรากของภาครัฐข้างหน้า ทำให้แนวโน้ม CREDIT COST มีช่องว่างในการลดเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ พิจารณาจาก CREDIT COST งวด 1H67 ของ MTC ข้างต้น VS SAWAD และ TIDLOR ช่วงเดียวกัน อยู่ที่ 2.0% และ 3.5% ตามลำดับ

## MTC

ราคาปัจจุบัน (บาท)	43.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	51.00
แนวรับ (บาท)	43.00
แนวต้าน (บาท)	48.50

องค์ประกอบรวมประเมินทิศทางรายได้ของกำไร และระดับ ROE ปี 2567 - 69 ของ MTC เติบโตกว่ากลุ่มฯ จึงแนะนำให้ OUTPERFORM ที่มูลค่าพื้นฐาน 51 บาท

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด ร.ก.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	4,906	5,688	6,973
EPS (บาท)	2.31	2.68	3.29
EPS growth (%)	-3.7%	15.9%	22.6%
PER (เท่า)	18.9	16.3	13.3
BVS (บาท)	15.1	17.6	20.5
PBV (เท่า)	2.9	2.5	2.1
DPS (บาท)	0.21	0.40	0.49
Dividend Yields (%)	0.5%	0.9%	1.1%
ROE (%)	16.1%	16.4%	17.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ MTC

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

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	6,063	6,287	6,353	6,580
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,004)	(1,096)	(1,130)	(1,227)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	5,059	5,191	5,223	5,353
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	236	269	278	252
รายได้รวม	5,295	5,459	5,500	5,605
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,391)	(2,496)	(2,630)	(2,660)
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,904	2,963	2,870	2,945
ECL (รวมขาดทุนรอตัด)	(1,300)	(1,276)	(1,134)	(1,150)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,605	1,687	1,736	1,796
หัก ภาษีเงินได้	(320)	(336)	(347)	(351)
กำไรสุทธิ	1,285	1,351	1,389	1,444
EPS (บาท)	0.61	0.64	0.66	0.68

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

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	2,801	2,822	1,671	2,268
สินเชื่อ	136,891	141,349	145,648	152,711
ดอกเบี้ยค้างรับ	1,852	1,969	1,939	1,962
LLR	(4,865)	(5,169)	(5,399)	(5,562)
สินเชื่อสุทธิ	133,878	138,149	142,188	149,111
สินทรัพย์อื่น	8,827	9,185	9,305	9,538
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>145,506</b>	<b>150,156</b>	<b>153,163</b>	<b>160,916</b>
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตาม TFRS 16)	112,329	114,770	116,820	123,671
หนี้สินอื่น	2,535	3,469	3,052	2,893
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>114,864</b>	<b>118,239</b>	<b>119,872</b>	<b>126,563</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,380	2,380	2,380	2,380
กำไรสะสม	26,255	27,594	28,983	29,982
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>30,642</b>	<b>31,917</b>	<b>33,291</b>	<b>34,353</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>145,506</b>	<b>150,156</b>	<b>153,163</b>	<b>160,916</b>

สมบัติฐานในการประมาณการ	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อรวม	18.9%	16.0%	20.0%	20.0%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโต	19.9%	13.3%	19.8%	20.0%
รายได้สินเติบโต	18.0%	14.0%	14.1%	14.1%
อัตราภาษีเงินได้	19.9%	20.0%	20.0%	20.0%
NPL/สินเชื่อรวม	3.11%	3.30%	3.20%	3.20%
LLR/NPL	115.9%	105.5%	108.8%	108.8%
LLR/TL	3.6%	3.5%	3.5%	3.5%
หนี้สินระยะสั้น/ หนี้สินรวม	11.1%	11.0%	11.0%	11.0%



# INVEST+ STOCK PICK

## รอบเก็บเกี่ยวคนไข้อหริบ

- o โดเด่นรักษาโรคนิยาคำรักษาสมเหตุสมผล
- o กำไร 2H67 มีทิศทางที่เติบโตต่อเนื่อง
- o การทำการตลาดเริ่มเห็นผล รอบเก็บเกี่ยวในงวด 3Q67

PR9 ถือเป็นโรงพยาบาลเดียวที่มีความสามารถในการรักษาโรคซับซ้อนโรคนิยาคำที่มีมาตรฐานระดับสากลในราคาที่เหมาะสม โดยมียุคเด่นในการรักษาผ่าตัดเปลี่ยนไต และพื้นที่ให้บริการที่อยู่ในโซนเศรษฐกิจใหม่ย่านพระราม 9 ซึ่งมีประชากรหนาแน่น โดยเฉพาะชาวจีน โดยกลยุทธ์ในปี PR9 ยังคงให้ความสำคัญกับศูนย์ความเชี่ยวชาญหลักอย่าง สถาบันไต สถาบันโรคหัวใจ สถาบันมะเร็ง ศูนย์กระดูกและข้อ และศูนย์ผ่าตัดผ่านกล้อง ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยโรคไม่ติดต่อเรื้อรัง จากสังคมผู้สูงอายุ นอกจากนี้ PR ยังมีแผนที่จะเพิ่มจำนวนเครื่องฟอกไตและขยายเครือข่ายพันธมิตร เพื่อรองรับการรับส่งต่อผู้ป่วยที่ต้องการปลูกถ่ายไต ซึ่งจะช่วยเพิ่มฐานรายได้และจำนวนผู้ป่วยที่รอการรักษา

สำหรับผลการดำเนินงานในงวดครึ่งปีแรกมีทิศทางที่เติบโตต่อเนื่อง โดยกำไรสุทธิอยู่ที่ 298 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29.7% YoY โดยเป็นผลมาจากรายได้คำรักษาพยาบาลที่เพิ่มขึ้นจากการรักษาโรคนิยาคำซับซ้อน โดยเริ่มมีการรักษาผู้ป่วยชาวตะวันออกกลางมากขึ้นในงวด 2Q67 ทำให้สัดส่วนรายได้จากกลุ่มนี้จาก 1% ในงวด 1Q67 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็น 3% ณ สิ้นงวด 2Q67 และการปรับค่าธรรมเนียมแพทย์จาก 250 บาท เป็น 350 รวมถึงปรับค่าบริการห้องพักสำหรับผู้ป่วยใน 8-10% ตั้งแต่งวด 1Q67 ในขณะที่การควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานยังทำได้มีประสิทธิภาพ ทำให้ EBITDA margin เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 22.7% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 21.1% ในส่วนของแนวโน้มครึ่งปีหลังฝ่ายวิจัยเชื่อว่า PR9 จะสามารถทำผลการดำเนินงานเติบโตได้โดดเด่นจากการขายกลุ่มผู้ป่วยตะวันออกกลาง โดยมีการจัดตั้งทีมการตลาดต่างประเทศที่จะทำหน้าที่ติดต่อประสานงานกับสถานทูตต่างประเทศ และผู้ให้บริการจัดหาผู้ป่วยทางการแพทย์ ฝ่ายวิจัยคาดว่า จะเริ่มรับรู้รายได้เข้ามามากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในงวด 3Q67 โดยประเมินสัดส่วนรายได้จาก

### PR9

ราคาปัจจุบัน (บาท)	18.80
ราคาเป้าหมาย (บาท)	22.10
แนวรับ (บาท)	17.60
แนวต้าน (บาท)	19.90/21.4

ผู้ป่วยต่างชาติในปี 2567 จะอยู่ที่ราว 16-18% จาก ณ สิ้นงวด 2Q67 ที่ 14% ประกอบกับธุรกิจโรงพยาบาลจะเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นในงวด 3Q67 ที่เป็นช่วงฤดูฝน ซึ่งมีโรคระบาดตามฤดูกาลสูง

ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปี 2567 อยู่ที่ 641 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% YoY และคาดการณ์กำไรปี 2567-2570 จะเติบโตเฉลี่ย 13% ต่อปี ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 22.10 บาท ให้นำหนักการลงทุน Outperform

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	558	642	732
Norm Profit	558	642	732
EPS (บาท)	0.71	0.82	0.93
DPS (บาท)	0.30	0.37	0.42
Norm PER (เท่า)	26.5	23.1	20.2
Dividend Yield (%)	1.6%	2.0%	2.2%
PBV (เท่า)	2.91	2.72	2.54
EV/EBITDA	13.2	11.3	9.9
ROE (%)	11.0%	11.8%	12.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ PR9

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	4,202	4,680	5,279	5,772
ต้นทุนขาย	2,820	3,110	3,495	3,806
กำไรขั้นต้น	1,382	1,570	1,784	1,967
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	774	831	937	1,024
ดอกเบี้ยจ่าย	-0.6	-0.7	-0.7	-0.7
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	30	9	9	9
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	689	802	915	1,015
ภาษีเงินได้	-131	-160	-183	-203
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	558	642	732	812
กำไรจากการดำเนินงาน	558	642	732	812
Norm EPS	0.71	0.82	0.93	1.03
การเติบโตของยอดขาย	2.3%	11.4%	12.8%	9.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	3.8%	15.0%	14.1%	10.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32.9%	33.5%	33.8%	34.1%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	13.1%	13.6%	13.7%	13.9%

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	1,066	1,175	1,071	1,084
ต้นทุนขาย	714	761	715	733
กำไรขั้นต้น	351	414	356	350
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	198	209	182	204
ดอกเบี้ยจ่าย	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	7	12	13	12
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	173	233	197	173
ภาษีเงินได้	-33	-45	-38	-34
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	140	188	159	139
กำไรจากการดำเนินงาน	140	188	159	139
Norm EPS	0.18	0.24	0.20	0.18
ยอดขาย (QoQ)	6.1%	10.2%	-8.8%	1.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	11.1%	17.8%	-13.9%	-1.7%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	15.8%	34.3%	-15.4%	-12.5%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.56	3.84	3.88	3.98
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.23	3.52	3.59	3.71
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	14.49	14.12	13.55	13.01
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	58.53	53.02	53.02	53.02
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.41	5.45	5.45	5.45
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.16	0.17	0.18	0.19
Net Gearing	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.4%	10.1%	10.6%	10.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.0%	11.8%	12.5%	12.9%

### งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	689	802	915	1,015
กำไรก่อนภาษีเงินได้				
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	299	312	332	354
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ	11	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-65	45	41	26
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	804	999	1,104	1,192
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-96	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-250	-284	-427	-467
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-378	-302	-454	-503
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-234	-289	-329	-365
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-240	-289	-329	-365
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	186	408	321	324

### งบดุล

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,751	2,159	2,480	2,804
ลูกหนี้การค้า	290	331	390	444
สินค้าคงเหลือ	48	59	66	72
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	162	164	166	168
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	3,243	3,242	3,370	3,522
สินทรัพย์รวม	5,910	6,382	6,906	7,453
เจ้าหนี้การค้า	522	570	641	698
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	105	131	153	172
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	6	6	6	6
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	3	3	3	3
หนี้สินรวม	830	949	1,071	1,171
ทุนที่ชำระแล้ว	786	786	786	786
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,934	1,934	1,934	1,934
กำไรสะสม	2,359	2,712	3,115	3,561
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,080	5,433	5,835	6,282
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5,910	6,382	6,906	7,453

### สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
จำนวนเตียงที่พร้อมให้บริการ	204	204	225	225
คำรักษาพยาบาลผู้ป่วยในเฉลี่ย (บาท/วันนอน)	38,430	39,199	39,983	40,783
รายได้ผู้ป่วยใน (ล้านบาท)	1,711	1,885	2,115	2,287
จำนวนผู้ป่วยนอก (ครั้ง)	547,000	601,700	667,887	721,318
คำรักษาพยาบาลผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (บาท/ครั้ง)	4,553	4,644	4,737	4,832
รายได้ผู้ป่วยนอก (ล้านบาท)	2,491	2,795	3,164	3,485
Gross margin	32.9%	33.5%	33.8%	34.1%
SG&A/Sale	18.4%	17.7%	17.7%	17.7%
Effective tax rate	19.0%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



BY RESEARCH DIVISION

# TECHNICAL ANALYSIS

การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค

# INVEST<sup>+</sup>

## TECHNICAL ANALYSIS

- SET INDEX ก.ย. เป้าหมาย 1385-1420 จุด
- คาดหวัง FUND FLOW ไหลกลับ และแผนขยายกองทุนวายุภักษ์ช่วงเงิน 1-1.5 แสนล. เป็นตัวหนุน
- กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจและให้รอบพื้นที่ คือ อสังหาริมทรัพย์ วัสดุก่อสร้าง และค้าปลีก

ความคาดหวังของตลาดฯ ในการศึกษาแผนขยายกองทุนวายุภักษ์ช่วงเงิน 1-1.5 แสนล. เพื่อใช้เป็น TREASURY STOCK ในหุ้น SET50-100 เป็นอีกปัจจัยหนุนการฟื้นตัวของหุ้น BLUE CHIP ร่วมกับหุ้นที่มี ESG RATING AAA เน้นย่อซื้อ เช่น AMATA BGRIM CPAXT CPF KTC PR9 PTTEP PTTGC SCC SCGP STA STGT TISCO TOP WHA ขณะที่ FUND FLOW ขายสุทธิในเดือน ส.ค. ลดลงเหลือเพียง 5,964 ล. หนุนให้ค่าเงินบาทมีโอกาสแข็งค่ามากกว่า 34 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ วางเป้าหมาย 33.30-33.50 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ร่วมกับการซื้อสุทธิ 2,440 ล. ในเดือน ส.ค. ของนักลงทุนสถาบัน จึงคาดการณ์เดือน ก.ย. SET INDEX จะเดินหน้าทะลุ DOWNTREND 1380 จุด จากแนวโน้มดัชนีที่จบคลื่น 5 และเริ่มรอบขา C จากระดับฐานเมื่อ ส.ค. ที่ผ่านมา ณ ระดับ 1273 จุด เป้าหมายการฟื้นอยู่ในช่วงเส้นค่าเฉลี่ย 75-200 สัปดาห์ ช่วง 1385-1420 จุด

**จุดเสี่ยง** คือ ดัชนีหลุดกรอบล่าง SIDEWAYS UP จากภาพรายวันช่วง 1295-1300 จุด เพราะจะดึงกลับมากำฐานต่ำกว่า 1290 จุดอีกรอบ  
**กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าจะมีแรงส่งและฟื้นตัว** คือ อสังหาริมทรัพย์ วัสดุก่อสร้าง และค้าปลีก

### กลยุทธ์การลงทุนเดือน กันยายน

#### TECHNICAL BUY SIGNAL:

**เน้นตั้งรับ:** AOT, CKP, CPALL, INTUCH, MTC, PR9

#### TECHNICAL SELL SIGNAL:

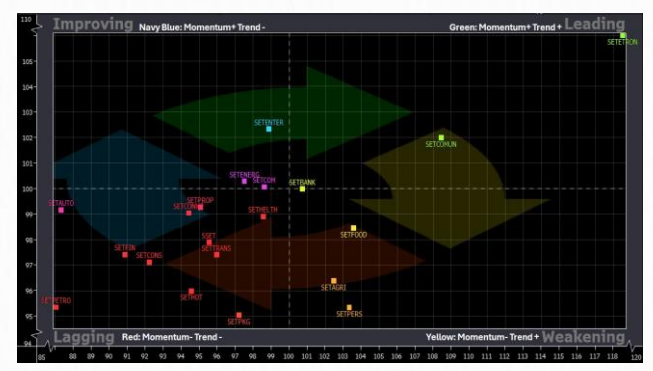
-

### SET INDEX ก.ย. ย่อเพื่อขึ้น トラブไม่หลุด 1295-1300 จุด



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### MOMENTUM ANALYSIS รายนามอุตสาหกรรม



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST<sup>+</sup>

## TECHNICAL ANALYSIS

### SET INDEX ก.ย. เป้าหมาย 1385-1420 จุด

คาดการณ์เดือน ก.ย. SET INDEX เดินหน้าทะลุ Downtrend ด้วยการทะลุเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน 1370 จุด จากแนวโน้มดัชนีที่จบคลื่น 5 และเริ่มรอบขา c จากระดับฐานเมื่อ ส.ค. ที่ผ่านมามีระดับ 1273 จุด เป้าหมายการฟื้นอยู่ในช่วงเส้นค่าเฉลี่ย 75-200 สัปดาห์ ช่วง 1385-1420 จุด ตาม RSI ที่ยังมี Momentum ส่งต่อ เพราะยังต่ำกว่าระดับ 70% ขณะที่ FUND FLOW ขายสุทธิในเดือน ส.ค. ลดลงเหลือเพียง 5,964 ลบ. หนุนให้ค่าเงินบาทมีโอกาสแข็งค่ามากกว่า 34 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ วางเป้าหมาย 33.30-33.50 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ร่วมกับการซื้อสุทธิ 2,440 ลบ. ในเดือน ส.ค. ของนักลงทุนสถาบัน โดยความคาดหวังของตลาดขในการศึกษาแผนขยายกองทุนวายุภักษ์วงเงิน 1-1.5 แสนลบ. เพื่อใช้เป็น Treasury Stock ในหุ้น SET50-100 เป็นอีกปัจจัยหนุนการฟื้นตัวของหุ้น Blue Chip ร่วมกับหุ้นที่มี ESG Rating AAA เน้นย่อซื้อ เช่น AMATA BGRIM CPAXT CPF KTC PR9 PTTEP PTTGC SCC SCGP STA STGT TISCO TOP WHA

**จุดเสี่ยง** คือ ดัชนีหลุดกรอบล่าง Sideways Up จากภาพรายวันช่วง 1295-1300 จุด เพราะจะดึงกลับมาทำฐานต่ำกว่า 1290 จุดอีกรอบ แต่จากระดับดัชนีในปัจจุบันมีความเป็นไปได้

### SET INDEX



### US DOLLAR/THAI BAHT



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST<sup>+</sup>

## TECHNICAL ANALYSIS

### MOMENTUM ANALYSIS รายการอุตสาหกรรม

**โซนพัฒนาที่ดีขึ้น (Improving คือ Momentum+ Trend+)**  
เดือน ก.ค. ที่ผ่านมาไม่มีหุ้นในโซนนี้ เนื่องจากราคาหุ้นบางกลุ่มอุตสาหกรรมทำ New Low ต่ำกว่าเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา ส่งผลให้ Momentum และ Trend ถูกดึงลงไปอยู่ในโซน Lagging แต่เดือน ส.ค. มีกลุ่มที่กลับขึ้นมาอยู่ในโซนนี้ เช่น มีเดีย พลังงาน ค่าปลีก

**โซนนำตลาด (Leading คือ Momentum+ Trend+)**  
อิเล็กทรอนิกส์ สื่อสาร ธนาคาร เลือกกลุ่มธนาคารเป็นตัวนำ เพราะเพ็งยื่นโซนนี้ได้เป็นเดือนที่สอง และทะลุ Falling Wedge ณ 360 จุดเคลื่อนเข้าสู่กรอบ Triangle โดยจ่อทะลุ 380 จุดเพื่อหลุดจากรอบ Sideways Down ทำฐาน วางเป้าหมาย 400 จุด

**โซนอ่อนแอกว่าตลาด (Weaking คือ Momentum- Trend+)**  
กลุ่มอุตสาหกรรมที่ขึ้นแรงก่อนหน้า ปัจจุบันบวกกลับจากโซนพัฒนาที่ดีขึ้น ลงสู่โซน Lagging สะท้อนแรงส่งลดลง เช่น อาหาร เกษตร ยางและถุงมือยาง

**โซนประปรายแต่มีทิศทางดีขึ้น (Lagging คือ Momentum- Trend-)**  
อสังหาริมทรัพย์ วัสดุก่อสร้าง โรงพยาบาลขนส่งท่องเที่ยวและโรงแรม ปีโตรเคมี เป็นกลุ่มที่น่าจับตา

คัดกรองจากสัญญาณ Elliott Wave และ Price Patterns พบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ คือ

- อสังหาริมทรัพย์** อยู่ในโซนใกล้กลับตัวสู่ Improving มากสุด คาด Momentum จะเร่งช่วงบวกรวมกัน สอดคล้องกับรอบแนวโน้มปัจจุบันที่ฟื้นต่อเนื่องจากขา c สอกทะลุเส้นค่าเฉลี่ย 21 สัปดาห์ 205 จุดยืนยันการฟื้น V-Shape ตาม MACD ที่เกิด Positive Divergence เป้าหมาย 220 จุด **หุ้นเด่น SC LH SPALI SIRI**
- วัสดุก่อสร้าง** Momentum พอๆ กับกลุ่มอสังหาฯ อยู่ในโซน Lagging ที่เตรียมหมุนกลับสู่โซน Improving ซึ่ง Momentum จะกลับเป็นบวก แม้ว่า Trend ยังเป็นลบ แต่จะเกิดแค่เฉพาะช่วงต้นแนวโน้มเท่านั้น ถัดไปแนวโน้มราคาจะมีพัฒนาการเชิงบวก เป้าหมายเส้นค่าเฉลี่ย 50 สัปดาห์ 6800-6900 จุด **หุ้นเด่น SCC**
- ค่าปลีก** อยู่ในโซน Improving บ่งชี้ Momentum บวก แม้ว่า สัปดาห์ที่ 2-5 ของเดือน ส.ค. ราคาขยับขึ้นต่อเนื่องใกล้เส้นค่าเฉลี่ย 50 สัปดาห์ 30500 จุด ทำให้ Upside จำกัด และอาจถูกขายทำกำไรได้บ้าง แต่คาดจะเป็นพักเพื่อขึ้นต่อ มีโอกาสทะลุเส้นค่าเฉลี่ย 50 สัปดาห์ 30500 จุด เนื่องจากยังมีมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลหนุน **หุ้นเด่น CPAXT CPALL CRC BJC GLOBAL DOHOME HMPRO**

### SECTOR ROTATION



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

### PROPERTY



### CONSTRUCTION MATERIALS

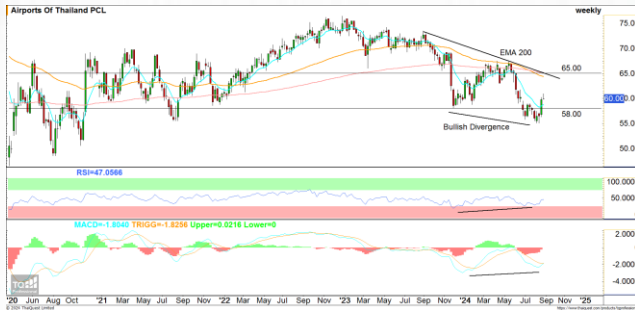


### COMMERCE



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

### BUY SIGNAL: AOT



ภาพรายสัปดาห์ AOT สัญญาณ Technical Rebound จาก RSI และ MACD ยืนยันรอบด้วยแท่งเทียน Bullish Breakout มีโอกาสเปิด Upside ไปทดสอบเส้น EMA 200 สัปดาห์ บริเวณ 65.00 บาท กลยุทธ์เน้นตั้งรับ รอจังหวะ Throw Back ทดสอบเส้น EMA 10 สัปดาห์ บริเวณ 58.00-58.50 บาท เข้าทยอยซื้อสะสม

#### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 58.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 65.00 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 56.00 บาท**

### BUY SIGNAL: CKP



ภาพรายสัปดาห์ CKP ภาพใหญ่เกิดสัญญาณบวกรวมเชิงเทคนิค การฟอร์มตัวทำจังหวะ Higher Low ขณะที่ภาพย่อยอยู่ในระยะสะสมโซน 3.56-4.26 บาท ประเมินการย่อตัวถัดจากนี้ หากไม่หลุดต่ำกว่าโซนรับสำคัญช่วง 3.56 บาท คาดเห็นแรงซื้อกลับระยะสะสม คาดหวังรอบกลับตัวทดสอบกรอบบนที่ 4.26 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 3.56 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 4.26 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 3.44 บาท**

### BUY SIGNAL: CPALL



ภาพรายสัปดาห์ CPALL รอบหลักแกว่งตามกรอบ Sideways Up ขณะที่พิจารณาเชิงแท่งเทียน แรงซื้อเข้าหนุนจากจังหวะ Breakout EMA 75 สัปดาห์ ที่ 58.00 บาท ระยะสั้นมีโอกาสย่อบ้างแต่หากไม่หลุดต่ำกว่า 57.00 บาทโมเมนตัมยังแกร่ง

#### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 58.00 บาท เป้าหมายทำกำไรที่ 63.50 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 56.50 บาท**

### BUY SIGNAL: INTUCH



ภาพรายสัปดาห์ INTUCH แนวโน้มขาขึ้นหลัง Breakout กรอบบน Symmetrical Triangle ภาพใหญ่มีโอกาสสั้นทดสอบ High ระดับ 90.50 บาท แต่การเร่งตัวที่เร็วจน RSI เข้า Overbought มีโอกาสย่อ เน้นสะสมเมื่อย่อทดสอบโซน 75.75-78.50 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 75.75-78.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 90.50 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 72.75 บาท**

### BUY SIGNAL: MTC



ภาพรายสัปดาห์ MTC รอบหลีกหลังจากเกิดจังหวะ False Breakout ราคาดีกลับเข้าสู่รอบ Sideways ระหว่าง 40.50-48.50 บาท พร้อมรอบ Breakout เหนือเส้น EMA 10 และ 75 สัปดาห์ ประเมิน Downside จำกัด เน้นย่อสะสม บริเวณ 41.75-43.00 บาท คาดหวังรอบรับาวน ทดสอบกรอบบนที่ 48.50 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 43.00 บาท มีเป้าหมายทำกำไรที่ 48.50 บาท  
ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 41.75 บาท

### BUY SIGNAL: PR9



ภาพรายสัปดาห์ PR9 แกว่งในแนวโน้มขาขึ้น รูปแบบลักษณะกลับตัวที่แกร่ง พักโซนไหล่งวหาเหนือเส้น EMA 75 สัปดาห์ ที่ 17.60 บาท ประเมิน Downside ไม่มาก เน้นย่อสะสมโซนดังกล่าว ภาพใหญ่ ประเมิน Upside ยังเปิดอย่างน้อยมีโอกาสทดสอบแนวต้านที่ 19.90 บาท หากผ่านได้ มีลุ้นทดสอบ All Time High ที่ 21.40 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 17.60 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 19.90 และ 21.40 บาท  
ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 16.90 บาท





BY RESEARCH DIVISION

# DERIVATIVES

กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์

# INVEST<sup>+</sup>

## DERIVATIVES



### มุมมอง SET50 INDEX กันยายน

- **สัญญาณดอกเบี้ยสหรัฐฯ เข้าสู่ทางซัดจน** หลังคุณ พาวเวล ประธาน FED ชี้ว่าถึงเวลาที่ FED จะปรับลดดอกเบี้ย หลังเงินเฟ้ออยู่ใกล้เป้าหมาย 2% (กล่าวในการประชุมประจำปของ FED ที่เมืองเจ็กสัน โฮล รัฐไวโอมิง) ล่าสุด FED Watch Tool ให้น้ำหนัก 69% ที่ FED จะลดดอกเบี้ย 25 bp. ใน ก.ย. และให้น้ำหนัก 31% ที่จะลดดอกเบี้ย 50 bp ณะที่เดือน พ.ย. ส.ค. มีโอกาสลดครั้งละ 25 bp. แต่ปัจจุบันยังมีน้ำหนักน้อยกว่า 50%
- **ขณะที่ BOT ไม่ปิดช่องการปรับลดดอกเบี้ย** ตลาดคาดหวังการปรับลดดอกเบี้ยอย่างน้อย 1 ครั้งในเดือน ส.ค. นี้ จากระดับ 2.5% ลงสู่ 2.25% ช่วง 3 เดือน จะทำให้ Gap ระหว่างดอกเบี้ยไทย-สหรัฐฯ ลด คาดหวังการไหลกลับของ Fund Flow เพราะตลาดหุ้นไทยปรับฐานลงมาลึกถึง 25% จาก High 1696 จุดเมื่อ ม.ค. 66 แต่ Low ล่าสุด ส.ค. 67 ที่ 1273 จุด และเมื่อเทียบอัตราผลตอบแทนตลาดหุ้นไทยกับตลาดหุ้นอินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ พบว่าไทย MTD +2.9% YTD -4% อินโดนีเซีย MTD +5.7% YTD +5.6% ฟิลิปปินส์ MTD +4.2% YTD +7.3%
- **รัฐบาลฟอร์มทีมเดิมนักกระตุ้นเศรษฐกิจ** คาดกลางเดือน ก.ย. ครม. น่าจะปฏิบัติหน้าที่ได้ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเรื่องน่าจะเป็นการเร็วสุด เพื่อกระตุ้นการบริโภค โดยเฟสแรกแจกเงินสด 10,000 บาท/ราย ให้ 2 กลุ่ม คือ 1. กลุ่มเปราะบาง 13.5 ล้านคน ผ่านบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ และ 2. ผู้พิการ 1 ล้านคน ใช้งบปี 67 1.22 แสนลบ. ซึ่งต้องเร่งใช้ภายใน 30 ก.ย. 67 เฟสสอง 30 ล้านคน (ไม่ซ้ำกลุ่มแรก) คัดกรองจากผู้ลงทะเบียน ใช้งบปี 68 และคาดเริ่มแจก ต.ค. 67 ผ่านดิจิทัลวอลเล็ต บวกต่อ TU TFG CPALL CPAXT BJC GLOBAL DOHOME ICHI MEGA MTC SAWAD TIDLOR BAM
- **หากมีการขยายกองทุนวายุภักษ์ได้จริง จะมีเปิดเงินรวมไม่ต่ำกว่า 1 แสนล้านบาท** จะเข้ามาเสริมเปิดเงินใหม่ในตลาดหุ้น โดยใช้เป็น Treasury Stock ในหุ้น SET50 และ SET100 น่าจะช่วยหนุนหุ้นที่ Timing เทคนิคดี INTUCH AMATA AOT BAM BBL CENTEL CPALL CPAXT CPN DOHOME GLOBAL HMPRO GUNKUL MTC OSP PTTEP PTTGC
- **โดยสรุป** มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและตลาดหุ้น รวมทั้งแนวโน้มดอกเบี้ยโลกทาง จะส่งผลให้เกิดการไหลกลับของเม็ดเงิน คาดเป็นตัวช่วยหนุน SET50 INDEX ปรับขึ้นต่อ หลังจากเดือน ส.ค. ดัชนีทะลุ 835 จุด ขึ้นสู่ช่วงเป้าหมาย 850-875 จุดตามคาด ประเมินเดือน ก.ย. ยังมีรอบแก่งขึ้นต่อ วางแนวต้าน 875-880 จุด และถัดมาคือ เป้าหมายบน 900-820 จุด หากมีระยะพักหายใจทางไม่ต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน ณ 845 จุด และเส้นค่าเฉลี่ย 75 วันที่ 830 จุด จะเป็นพักเพื่อขึ้นต่อ **เว้นผิดคาดหลุด 830 จุดเสี่ยงไหล**

### ภาพรวมการซื้อขาย SET50 INDEX

UNDERLYING	Close	Chg	%Chg	ลสมารซื้อขาย		
SET50	857.38	-0.02	0.00%	30/8/24		
Symbol	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI	OI Chg
SS0M24	825.33	0.0	0.0%	93	391	0
SS0Q24	857.47	0.0	0.0%	54	208	0
SS0U24	853.50	-1.8	-0.2%	187,059	534,557	-7,560
SS0Z24	854.30	-1.7	-0.2%	20,297	83,790	-7,897
SS0H25	849.40	-1.7	-0.2%	5,129	23,509	868
SS0M25	845.70	-1.8	-0.2%	2,191	14,360	345

	SET50 Futures Long(Short) Position : Contract			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	38,954	37,346	1,608	3,151	1,539	-4,991
Foreign	92,239	99,093	-6,854	-20,682	-1,062	-74,299
Retail	88,149	82,903	5,246	17,531	-477	-69,308

	Single Stock Futures Long(Short) Position : Contract			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	72,323	82,673	-10,350	12,640	-42,443	122,911
Foreign	6,268	38,470	-32,202	-33,144	-57,483	-41,826
Retail	92,202	49,650	42,552	20,504	99,926	-81,085

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### การซื้อขายของนักลงทุนใน SET50 INDEX

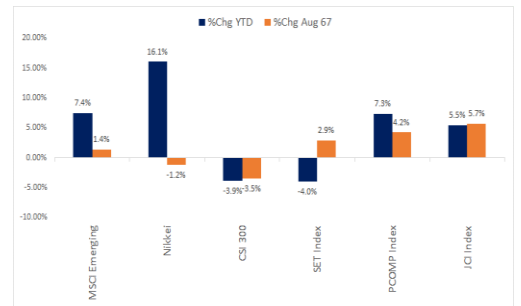
#### FUTURES

FUTURE	สถนินา	ต่างชาติ	ภายในประเทศ
DAY	1,608	-6,854	5,246
MTD	-1,898	121,174	119,276
YTD	-16,385	146,040	-129,655

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### EMERGING & DEVELOPING MARKET

#### RETURN



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### SET50 INDEX FUTURES

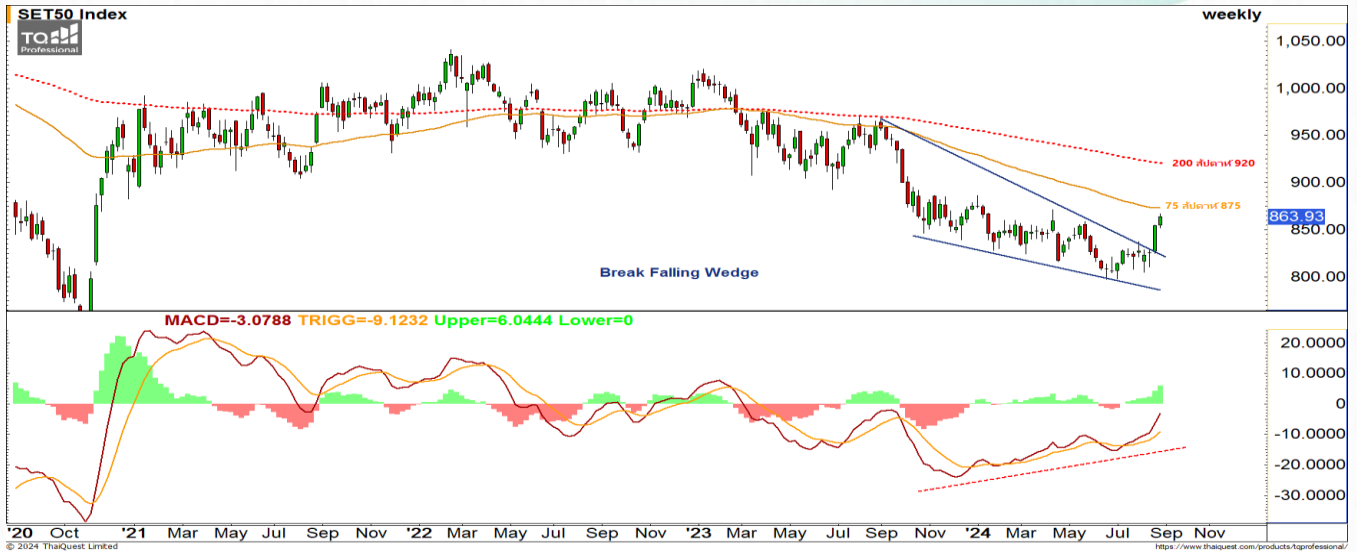
**Direction Trading:** แนว Trading S50U24 (ซื้อขายวันสุดท้าย 27 ก.ย. 67) กรอบ 810-880 จุด แนวรอปเปิด Long ที่แนวรับ 825-830 จุด และรอปปิดทำกำไรที่ 880-890 จุด **หลุด 815 จุดตัด** **วาดกุน**

- สำหรับประเด็นสำคัญที่น่าติดตามในเดือนนี้ ความชัดเจนแนวมัธดอกเบียโลกวางลง
  - 3 ก.ย. 67 ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือน ส.ค. ของสหรัฐฯ
  - 5 ก.ย. 67 ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ส.ค. (YOY) ของไทย
  - การเปลี่ยนแปลงการจ้างงานนอกภาคเกษตร (ADP) ของสหรัฐฯ เดือน ส.ค.
  - 6 ก.ย. 67 การจ้างงานนอกภาคเกษตร และอัตราการว่างงานของสหรัฐฯเดือน ส.ค.
  - 9 ก.ย. 67 GDP (QOQ) 2Q67 ของญี่ปุ่น
  - 11 ก.ย. 67 GDP (MOM) เดือน ก.ค. ของอังกฤษ, ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ส.ค. (YOY) ของสหรัฐฯ
  - 12 ก.ย. 67 EU ประกาศอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของสถาบันการเงินที่ฝากไว้กับธนาคารกลางเดือน ก.ย. และการตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยเดือน ก.ย. รวมทั้งดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) MOM เดือน ส.ค. ของสหรัฐฯ
  - 19 ก.ย. 67 การตัดสินใจเกี่ยวกับดอกเบี้ยของ FED
  - 20 ก.ย. 67 การตัดสินใจเกี่ยวกับดอกเบี้ยของ BOJ



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

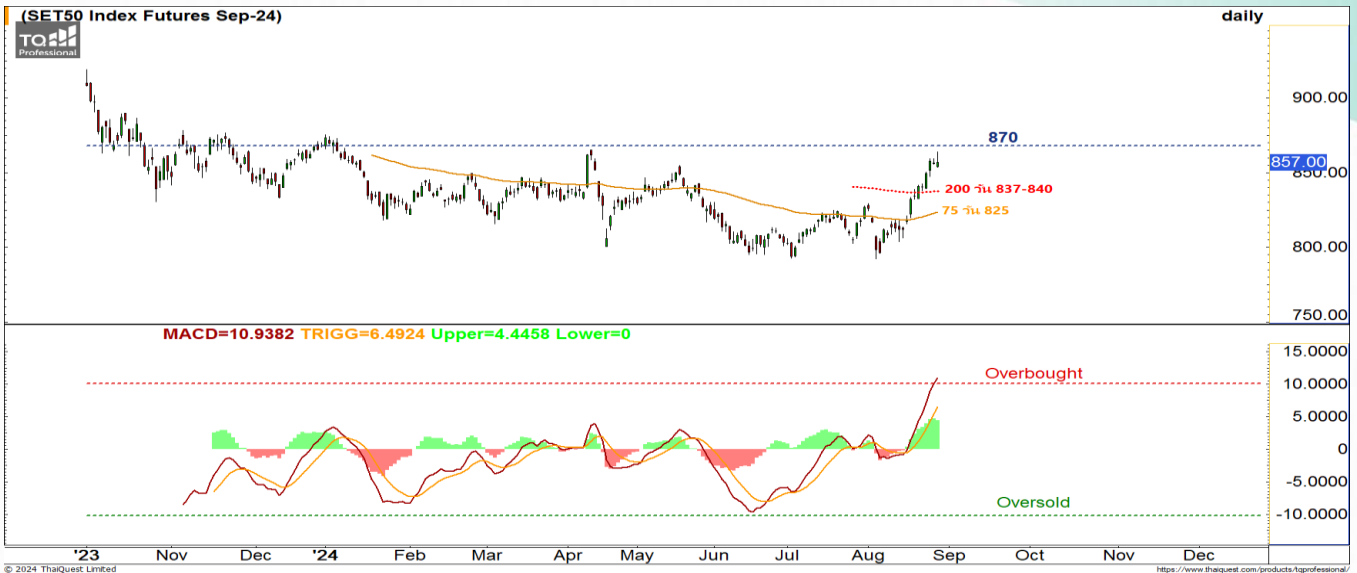
### SET50 INDEX (MONTHLY)



ที่มา: สายงานวิจัย นล. เอเชีย พลัส, TQ Professional

SET50 INDEX เดือน ก.ย. ยังมีแนวโน้มแกว่งขึ้นต่อ หลังจากทะลุรอบทำฐาน Falling Wedge ที่ 825 จุด มีความต่อเนื่องในการเปลี่ยนทิศทางขึ้นสู่แนวต้านเส้นค่าเฉลี่ย 75 สัปดาห์ 875-880 จุด และถัดมาคือ เป้าหมายบนเส้นค่าเฉลี่ย 200 สัปดาห์ 900-920 จุด หากมีระลอกภัยทางไม่ต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน ณ 845 จุด และเส้นค่าเฉลี่ย 75 วันที่ 830 จุด จะเป็นพักเพื่อขึ้นต่อ เพราะแรงส่งจาก Positive Divergence ใน MACD ยังไม่จบรอบ **เว้นปิดขาดหลุด 830 จุดเสี่ยงโท**

### S50U24 (DAILY)



ที่มา: สายงานวิจัย นล. เอเชีย พลัส, TQ Professional

S50U24 (ซื้อขายวันสุดท้าย 27 ก.ย. 67) เดือน ส.ค. ที่ผ่านมา ดัชนีขึ้นทดสอบเป้าหมาย 850 จุด และใกล้แนวต้าน 875 จุดตามคาด เดือน ก.ย. คาดกรอบ 810-880 จุด น้ำหนักย่นน้อย เพราะเป็นแค่การคลายตัวเพื่อขึ้นต่อ หลังจากเพิ่งทะลุ Falling Wedge เป็นสัปดาห์ที่สอง ณ ระดับ 840 จุด และรอเปิด Long ที่แนวรับ 825-830 จุด และรอปิดทำกำไรที่ 880-890 จุด **หลุด 815 จุดตัดขาดทุน**

### SINGLE STOCK FUTURES

#### Long AOTU24

FV ปี 2568 ที่ 69 บาท ประเมินช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของ ก.ย. 67 เริ่มเห็นกระแส GOLDEN WEEK ซึ่งเป็นช่วงวันหยุดยาวของจีน (1 ต.ค. – 7 ต.ค. 2567) เข้ามากระตุ้นราคาหุ้น ขณะทีภาพแนวโน้ม ROE เป็นขาขึ้น เติบโต 3 ปีข้างหน้าที 16.4% หนุนด้วยการเป็นประตูสู่ประเทศไทย รับโอนสังคมจากทิศทางทางการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยตามการสนับสนุนของภาครัฐในฐานะตัวขับเคลื่อนหลักของ GDP ไทย

ภาพรายสัปดาห์ สัญญาณ Technical Rebound จาก RSI และ MACD ยืนยันรอบด้วยแท่งเทียน Bullish Breakout มีโอกาสปิด Upside ไปทดสอบเส้น EMA 200 สัปดาห์ บริเวณ 65.00 บาท รอจังหวะ Throw Back บริเวณ 58.00-58.50 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long AOTU24 ที่ 58.00 บาท มีเป้าหมายทำกำไรที่ 65.00 บาทและ **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 56.00 บาท**

#### Long CPALLU24

มองว่าราคาหุ้น CPALL น่าจะ "Outperform" ตลาดได้ เนื่องจาก 1) กำไร 3Q67 ที่น่าจะออกมาได้ดี YoY และน่าจะชะลอลงไม่มากนัก QoQ ส่วนระยะถัดไปคาดกำไรมีแรงหนุนจากยอดขายที่จะไต่ระดับขึ้นใน 4Q67 ซึ่งคาดจะทำให้ภาพรวมกำไรปี 2567 โตแกร่งที่ 29% และ 2) ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PER ปี 2567 ที่ 22.6 เท่า

ภาพรายสัปดาห์ CPALL รอบหลักแกว่งตามกรอบ Sideways Up ขณะทีพิจารณาเชิงแท่งเทียน แรงซื้อเข้าหนุนจากจังหวะ Breakout EMA 75 สัปดาห์ ที่ 58.00 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

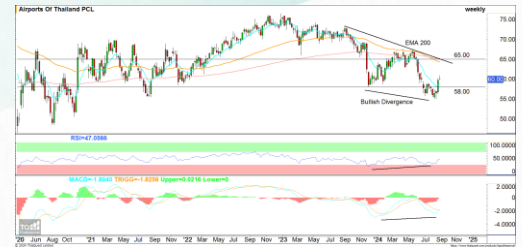
แนะนำ Long CPALLU24 บริเวณ 58.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 63.50 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 56.50 บาท**

#### Long MTCU24

MTC เป็น TOP PICK ของกลุ่มจำหน่ายกระป๋องนม จากการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ได้ดีกว่ากลุ่มฯ สะท้อนผ่าน NPL / LOAN ณ สิ้นงวด 2Q67 ที่ 2.9% ลดลงจาก 3.0% ณ สิ้นงวดก่อน ในขณะที่กลุ่มฯ ยังเห็นการปรับเพิ่มของ NPL สะท้อนระบบการติดตามหนี้โดยประมาณการทำไรสุทธิปี 2567 ที่ 5.7 พันล้านบาท หรือ EPS ที่ 2.68 บาท มีอัตราเติบโตสูงสุดในกลุ่มฯ ราว 16% YOY ROE ปี 2567 - 69 ของ MTC เด่นกว่ากลุ่มภาพรายสัปดาห์ MTC ดึงกลับเข้าสู่รอบ Sideways ระหว่าง 40.50-48.50 บาท พร้อมรอบ Breakout เหนือเส้น EMA 10 และ 75 สัปดาห์ ประเมิน Downside จำกัด เน้นย่อสะสม บริเวณ 41.75-43.00 บาท คาดหวังรอบรับาวน ทดสอบกรอบบนที่ 48.50 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long MTCU24 บริเวณ 43.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 48.50 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 41.75 บาท**



Future	Future						Underlying	
	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 67F
AOTU24	60.15	-0.10	254	3786	254	11.10	14.73%	40.51

ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



Future	Future						Underlying	
	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 67F
CPALLU24	59.53	-0.22	81	2795	81	14.97	38.46%	22.21

ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



Future	Future						Underlying	
	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 67F
MTCU24	44.50	0.00	25	3505	25	5.77	10.27%	14.06

ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



BY RESEARCH DIVISION

# GLOBAL STRATEGY

กลยุทธ์ลงทุนหุ้นต่างประเทศ



### ตลาดหุ้นสหรัฐ

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เผชิญความผันผวนระหว่างเดือน หลังตลาดกลับมากังวลความเสี่ยงเศรษฐกิจตกถอย และปัญหาการปิดสถานะ Yen Carry Trade แต่ดัชนี S&P500 สามารถปิดปรับตัวขึ้นได้ประมาณ 2% โดยตลาดแรงงานในเดือนที่ผ่านเริ่มมีสัญญาณอ่อนแอลง จากตัวเลขอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) ที่ปรับตัวขึ้นเป็น 4.3% ซึ่งส่งผลให้เกิดสัญญาณเตือนจาก Sahm Rule กล่าวคือ อัตราการว่างงานเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน เพิ่มขึ้น 0.5% จากจุดต่ำสุดในรอบ 12 เดือน อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์จาก BlackRock, Jefferies และ Goldman Sachs มองโอกาสเกิดเศรษฐกิจตกถอยมีโอกาสน้อย เนื่องจากการอ่อนตัวของตลาดแรงงานมาจากอุปทานของแรงงานเป็นหลัก ขณะที่อัตราการลาออกและอัตราการเลิกจ้างยังอยู่ระดับต่ำ นอกจากนี้ภาคการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนไม่ได้มีความอ่อนแอ

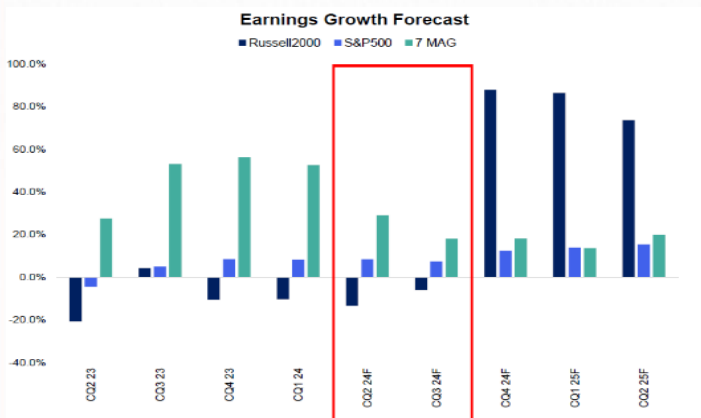
นอกจากนี้ตลาดได้รับแรงกดดันจากการปิดสถานะ Yen Carry Trade ภายหลังธนาคารกลางญี่ปุ่นส่งสัญญาณว่ามีโอกาสขึ้นได้เร็วกว่าที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตาม JP Morgan และ Saxo Bank รายงานว่านักลงทุนได้มีการปิดสถานะไปแล้วมากกว่า 75% และด้านนักกลยุทธ์ UBS มองว่าจุดที่มีแรงขายมากที่สุดได้ผ่านไปแล้ว

ด้านนโยบายการเงินสหรัฐฯ มีทิศทางที่ผ่อนคลายมากขึ้นภายหลัง Jerome Powell ประธานธนาคารกลาง ให้สัมภาษณ์ในการประชุมที่ Jackson Hole ว่า “ถึงเวลาแล้วที่ต้องปรับเปลี่ยนนโยบาย” โดยระบุว่า มีความมั่นใจมากขึ้นที่เงินเฟ้อกำลังอยู่บนเส้นทางที่กลับไปสู่ระดับ 2% แต่มองความเสี่ยงที่การจ้างงานจะลดลงได้เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นสัญญาณว่าธนาคารกลางจะให้ความสนใจกับตัวเลขเศรษฐกิจมากขึ้น ทั้งนี้ นักกลยุทธ์ส่วนใหญ่มอง FED จะลดดอกเบี้ยลงครั้งละ 25 bps รวม 3 ครั้งในปี ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อตลาด

ด้านผลประกอบการ 2Q24 มีทิศทางที่ดีต่อเนื่อง โดยภาพรวมรายงานกำไรเติบโต 9.4% YoY ซึ่งดีกว่าคาดการณ์ (Earnings beat) 5% โดยกลุ่ม Financial Healthcare และ Consumer Discretionary เติบโตมากที่สุดที่ 18%, 16% และ 14% YoY ตามลำดับ ขณะที่คาดการณ์กำไรดัชนีจะเติบโตชะลอตัวลงเหลือ 5% YoY ใน 3Q24 ก่อนจะเติบโตเร่งตัวขึ้น 11.3% YoY ใน 4Q24 ขณะที่ Valuation ปัจจุบันอยู่ระดับสูงที่ Forward PE 23.6x สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 19.6x

**มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ :** แนะนำทยอยซื้อเมื่อย่อตัว โดยให้น้ำหนัก Overweight กับกลุ่ม Tech, Semiconductor และเริ่มกระจายการลงทุนไปยัง Quality Growth ขณะที่ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามคือ ตัวเลขตลาดแรงงานและการเลือกตั้งสหรัฐฯ

### กำไรบริษัทจดทะเบียน



ที่มา: Bloomberg, ASP Global Strategy

### คาดการณ์ลดดอกเบี้ยของ FED

MEETING DATE	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
9/18/2024								0.0%	0.0%	0.0%	24.0%	76.0%
11/7/2024			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.3%	39.8%	52.9%	0.0%	0.0%
12/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	17.9%	44.1%	35.7%	0.0%	0.0%
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	3.8%	20.2%	43.3%	32.4%	0.0%	0.0%	0.0%
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	5.4%	22.6%	42.2%	29.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
5/7/2025	0.0%	0.0%	0.4%	3.9%	17.3%	36.2%	33.2%	8.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
6/18/2025	0.0%	0.3%	2.6%	12.1%	28.9%	34.4%	18.3%	3.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
7/30/2025	0.1%	1.2%	6.5%	19.1%	31.2%	27.7%	12.2%	2.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
9/17/2025	0.5%	2.9%	10.6%	23.0%	30.0%	22.7%	8.9%	1.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

ที่มา: CME FED WATCH TOOL

### ตลาดหุ้นยุโรป

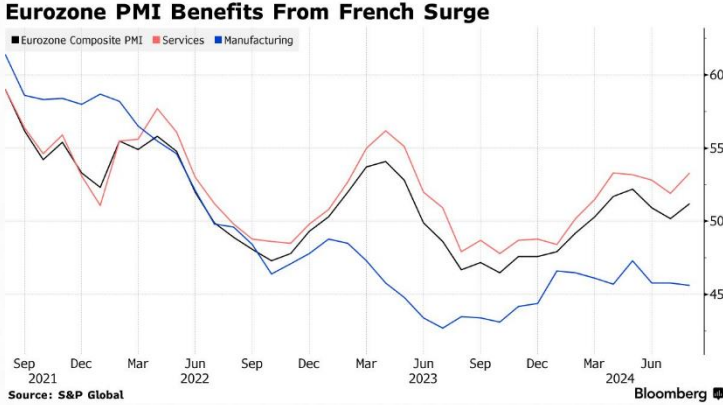
ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวในกรอบแคบช่วงเดือนที่ผ่านมา โดยได้รับแรงกดดันจากความกังวลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขณะที่เศรษฐกิจยุโรปอยู่ในแนวโน้มทรงตัว โดย Eurozone Composite PMI เดือน ส.ค. อยู่ที่ 51.2 ซึ่งเพิ่มจากเดือนก่อนและสูงกว่าคาด ขณะที่ประมาณการ GDP ไตรมาส 2 เติบโต 0.6%YoY ซึ่งมากกว่าไตรมาสที่ผ่านมาที่ 0.4%YoY

ด้านนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรปมีทิศทางที่ผ่อนคลาย ภายหลังจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปยุโรปในเดือน ก.ค. อยู่ที่ 2.6%YoY ตามคาด และมีแนวโน้มชะลอตัวลงตามเป้าหมายของธนาคารกลาง ทั้งนี้ จากผลสำรวจของ Reuters พบว่านักวิเคราะห์กว่า 80% มองธนาคารกลางยุโรปอาจลดดอกเบี้ยลงครั้งละ 25 bps อีก 2 ครั้งในปี 2024 นี้

อย่างไรก็ตาม ด้านผลประกอบการ 2Q24 ภาพรวมกำไรยังคงหดตัว 14%YoY แต่ออกมาดีกว่าคาดการณ์ (Earnings beat) 4% โดยกลุ่ม Communication และ Consumer Staple เติบโตมากที่สุดที่ 45% และ 13% YoY ตามลำดับ ขณะที่กลุ่มสินค้าแบรนด์หรูยังถูกกดดันจากยอดขายในจีนที่ฟื้นตัวช้า ส่งผลให้รายได้กลุ่ม Consumer Discretionary Products หดตัวอยู่ 10.6%YoY ทั้งนี้ Consensus คาดกำไรจะพลิกกลับเติบโต 3%YoY ใน 3Q24 ขณะที่ Valuation ปัจจุบันอยู่ระดับ Forward PE 14.5x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 15.5x

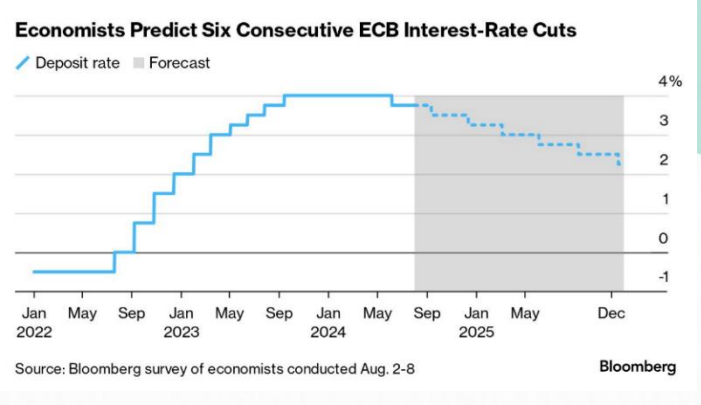
**มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ : แนะนำซื้อสะสมในกลุ่ม Financial** เนื่องจาก 1) เศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัว 2) คาดการณ์กำไรดีขึ้นปีหลัง 2024 3) นโยบายการเงินผ่อนคลายหลังคาด ECB ลดดอกเบี้ยต่อ และ 4) valuation อยู่ระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ทั้งนี้ แนะนำระมัดระวังในกลุ่มที่พึ่งพิงการเติบโตจากตลาดจีน เช่น สินค้าหรู ยานยนต์ ทรัพยากรธรรมชาติ หลังเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้ากว่าคาด

ตัวเลขเศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มทรงตัวและดีกว่าคาด



ที่มา: Bloomberg

คาดการณ์ลดดอกเบี้ยของ ECB



ที่มา: Bloomberg



### ตลาดหุ้นจีน

ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นโดย HSI INDEX +2.7% ในเดือนที่ผ่านมา ส่วนทางกับตัวเลขเศรษฐกิจในหลายมิติที่ออกมาแยกว่าคาด ซึ่งสะท้อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังประปราย โดยภาคการผลิต INDUSTRIAL PRODUCTION เดือน ก.ค. ขยายตัว 5.1% YOY ต่ำกว่าคาดที่ 5.2% และลดลงจากเดือนก่อนที่ 5.3% ภาคการธนาคารยอดปล่อยสินเชื่อ เดือน ก.ค. อยู่ที่ 2.6 แสนล้านหยวนซึ่งลดลง 88% MOM จาก 2.13 ล้านล้านหยวนและต่ำกว่าคาด ขณะที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ มูลค่าการซื้อขายอสังหาริมทรัพย์ของผู้ประกอบการรายใหญ่ 100 รายแรก พลิกกลับมาหดตัวลงมากขึ้น -19.7% YOY ซึ่งหดตัวมากกว่า -17% YOY เดือน มิ.ย. และราคาบ้านใหม่เดือน ก.ค. ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง 4.9% YOY

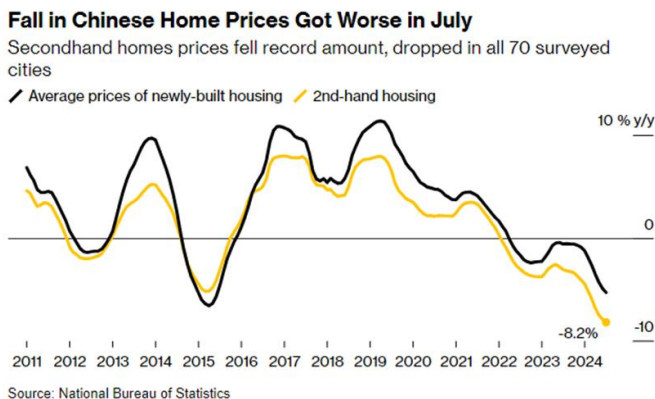
STANDARD CHARTERED มองตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มเสีย MOMENTUM มากขึ้น ซึ่งสร้างความท้าทายมากขึ้นต่อเป้าหมายในการบรรลุการเติบโตประมาณ 5% ในปีนี้ และผู้กำหนดนโยบายก็น่าจะตระหนักถึงเรื่องนี้เช่นกัน ด้าน GOLDMAN SACHS และ ING BANK คาดว่าจะมีมาตรการผ่อนคลายตลาดที่อยู่อาศัยเพิ่มเติมในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า รวมถึงมองธนาคารกลางจีนมีโอกาสลดดอกเบี้ยมากขึ้นหลัง FED ลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. ซึ่งเป็นปัจจัยต้องติดตาม

ทั้งนี้ แม้เศรษฐกิจจะมีแนวโน้มชะลอตัวลง แต่กำไรบริษัทจดทะเบียนบางกลุ่มมีความแข็งแกร่งมากขึ้น โดยผลประกอบการ 2Q24 ของดัชนี HSI INDEX เติบโต 9% YOY ซึ่งดีกว่าคาด 9% โดยกลุ่มที่มี EARNINGS SURPRISE มากที่สุดคือกลุ่มเทคโนโลยีจีน ซึ่งเป็นปัจจัยเฉพาะตัวเช่น JD.COM, TENCENT, XIAOMI ทั้งนี้ CONSENSUS คาดผลประกอบการจะพลิกกลับมาหดตัว 15% YOY ใน 3Q24 อย่างไรก็ตาม VALUATION อยู่ระดับต่ำ อาจช่วยจำกัด DOWNSIDE ตลาดได้ โดยปัจจุบันดัชนี HSI INDEX มี FORWARD PE 14.5X ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 15.5X

ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามมากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังคือ การเลือกตั้งสหรัฐฯ ซึ่งผู้ท้าชิงประธานาธิบดีจากพรรค REPUBLICAN อย่าง DONALD TRUMP มีนโยบายขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนสูงถึง 60% ขณะที่ UBS ประเมินมาตรการดังกล่าวอาจกระทบ GDP จีนถึง 2.5% โดยเฉพาะภาคการส่งออก รวมไปถึงภาคการลงทุนและการบริโภค

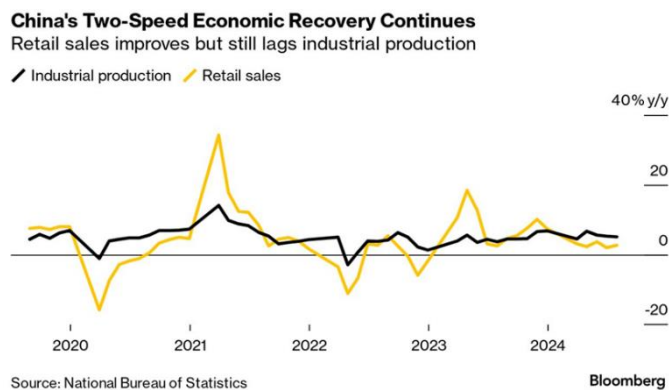
**มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ :** แนะนำถึงกำไรระยะสั้นในหุ้นรายตัวที่ผลประกอบการดี และแนะนำถือสำหรับผู้ลงทุนระยะยาว เนื่องจากทิศทางเศรษฐกิจอยู่ระหว่างการฟื้นตัวแต่ไม่ชัดเจน และขาดปัจจัยสนับสนุน จึงมองระยะสั้นตลาดอาจมี UPSIDE จำกัด อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นที่ปรับลงมาส่งผลให้ VALUATION อยู่ในระดับต่ำ จึงสามารถถือเพื่อรอการฟื้นตัวได้ โดยเน้นตัวที่ผลประกอบการดี

#### ภาคอสังหาริมทรัพย์จีนยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัว



ที่มา: Bloomberg

#### ภาคการผลิตมีแนวโน้มชะลอตัวลง



ที่มา: Bloomberg

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลงช่วงเดือนที่ผ่านมา โดยดัชนี NIKKEI 225 ปรับลงราว 1% ซึ่งเป็นผลจากการปิดสถานะ YEN CARRY TRADE รวมถึงแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ที่มากกว่าคาด ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาดี แนวโน้มดัชนีโดยประมาณการ GDP ไตรมาสที่ 2 กลับมาขยายตัว 3.2% YOY หรือ 0.8% QOQ ซึ่งดีกว่าคาดที่ 2.1% และเติบโตจากไตรมาสก่อนที่หดตัว 2.3%

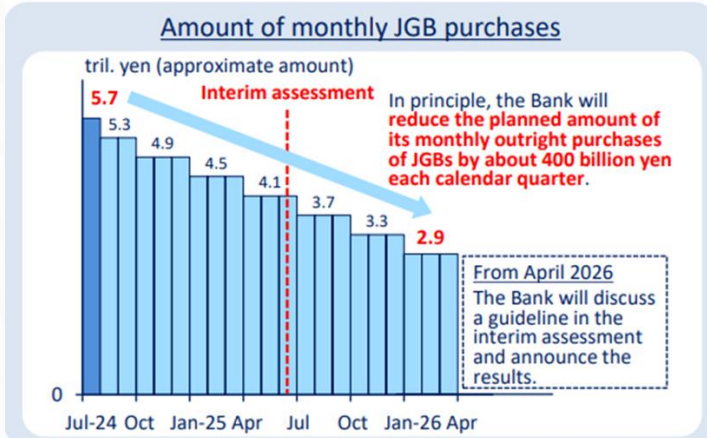
อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจที่ดีขึ้นประกอบกับอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ระดับสูงกว่า 2.8% YOY ในเดือน ส.ค.และมากกว่าคาด เป็นปัจจัยสนับสนุนให้ BOJ มีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ซึ่งการประชุมรอบล่าสุดมีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ย 15 BPS สู่ระดับ 0.25% ส่วนทางตลาดที่คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนอกจากนี้ยังมีแผนลดขนาดวงเงินเข้าซื้อพันธบัตรไตรมาสละ 4 แสนล้านเยนไปจนถึงปี 2026 ด้านนักวิเคราะห์จาก BLOOMBERG SURVEY กว่า 70% มองว่า BOJ เตรียมขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง 25 BPS ก่อนสิ้นปีนี้

ผลจากการดำเนินนโยบายเข้มงวดหนุนค่าเงินเยนให้พลิกกลับมาแข็งค่าขึ้นมาที่ 142 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ โดยแข็งค่ามาแล้วกว่า 4% นับตั้งแต่ต้นเดือน ซึ่งค่าเงินเยนที่แข็งเป็นปัจจัยกดดันผลประกอบการของดัชนี NIKKEI ซึ่งส่วนใหญ่เป็นธุรกิจด้านการส่งออก โดยเฉพาะกลุ่มยานยนต์ สินค้ากลุ่มเทคโนโลยี และเซมิคอนดักเตอร์ รวมถึงกดดันให้นักลงทุนปิดสัญญาการกู้เงินเพื่อลงทุนด้วย

ผลประกอบการ 2Q24 ภาพรวมกำไรเติบโต 10%YOY ดีกว่าคาดการณ์ (EARNINGS BEAT) 8% ทั้งนี้ CONSENSUS คาดกำไรเติบโต 15%YOY ใน 3Q24 ขณะที่ VALUATION ปัจจุบันอยู่ระดับ FORWARD PE 21.1X ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 20.5X

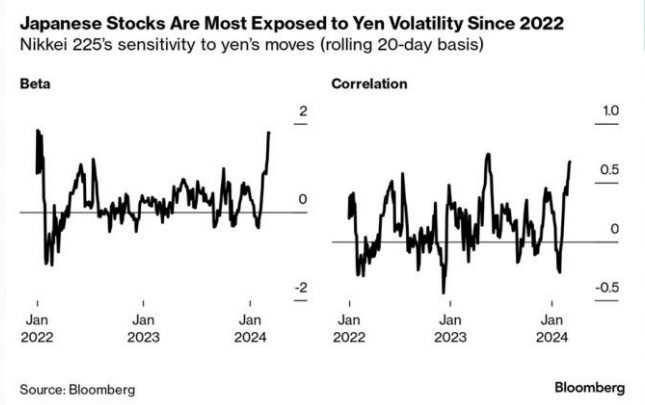
**มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ : แนะนำทยอยซื้อเมื่อย่อตัว เน้นกลุ่ม FINANCIAL** ซึ่งได้ประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรญี่ปุ่นที่ปรับตัวขึ้น ทั้งนี้เรามองภาพรวมตลาดจะมี UPSIDE จำกัดจากแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ ซึ่งจะทำให้ค่าเงินเยนมีแนวโน้มแข็งค่าและกดดันผลประกอบการของกลุ่มส่งออก

คาดการณ์ลดขนาดงบดุลของธนาคารกลางญี่ปุ่น



ที่มา: BOJ

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีความสัมพันธ์กับค่าเงินเยนมากขึ้น



Source: Bloomberg

Bloomberg

ที่มา: Bloomberg

### ตลาดหุ้นอินเดีย

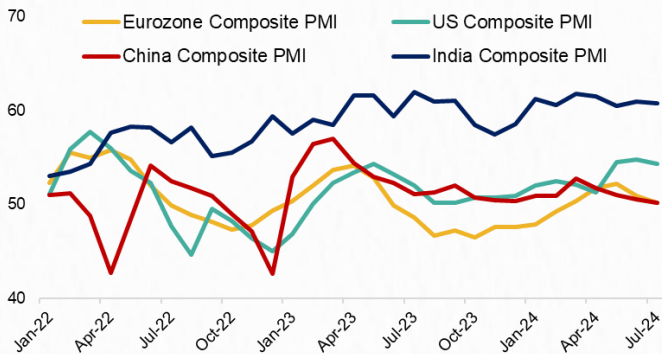
ดัชนี NIFTY50 ปรับตัวขึ้น 0.3% ช่วงเดือนที่ผ่านมาและมีความผันผวนน้อยที่สุด จากปัจจัยเศรษฐกิจที่ยังคงเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง โดย COMPOSITE PMI เดือน ก.ค. ลดลงเหลือ 60.7 จุด จาก 60.9 จุด ในเดือนก่อน ซึ่งต่ำกว่าค่าที่ 61 จุด ขณะที่ INDUSTRIAL PRODUCTION มี.ย. ชะลอลงเหลือ 4.2%YOY จาก 6.2% และต่ำกว่าค่าที่ 5.5%

ด้านตัวเลขเงินเฟ้อ CPI เดือน ก.ค. ปรับลดลงสู่ 3.5%YOY จาก 5.1%YOY ซึ่งต่ำกว่าค่าและเป็นจุดต่ำสุดในรอบ 5 ปี และเข้าสู่กรอบเป้าหมายของธนาคารกลางอินเดียที่ 4% เป็นครั้งแรก ส่งผลให้นักวิเคราะห์จาก GOLDMAN SACHS มองธนาคารกลางอินเดีย มีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยลงเช่นกัน แต่อาจช้ากว่าสหรัฐฯ เนื่องจากเศรษฐกิจมีความแข็งแกร่ง โดยมองเริ่มลดอัตราดอกเบี้ย 25 BPS ในเดือน ส.ค

ปัจจุบัน MSCI INDIA ประกาศงบแล้ว 91% ของ MARKET CAP. พบว่ากำไรเติบโต 7%YOY ซึ่งดีกว่าค่าที่เติบโต 3%YOY โดยบริษัท 43% มีกำไรดีกว่าค่า ด้านกลุ่มอุตสาหกรรมสำคัญที่กำไรเติบโตมากที่สุดคือ กลุ่ม CONSUMER DISCRETIONARY (13% WEIGHT) เติบโต 30% YOY ตามมาด้วย FINANCIAL (25% WEIGHT) เติบโต 25% YOY ขณะที่ CONSENSUS คาดกำไรเติบโต 31%YOY ต่อเนื่องใน 3Q24 ด้าน VALUATION ปัจจุบันของดัชนี NIFTY50 INDEX ซื้อขายที่ระดับ 22.6X สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 20.4X

**มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ : แนะนำซื้อสะสม** โดยระยะยาวเศรษฐกิจอินเดียมีศักยภาพการเติบโตสูง ทำให้กำไรบริษัทจดทะเบียนสามารถเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง โดยขึ้นชอกลุ่ม FINANCIALS ซึ่งเติบโตตามเศรษฐกิจ และกลุ่ม INDUSTRIAL, CONSUMPTION, ENERGY ที่ได้ประโยชน์จากลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน

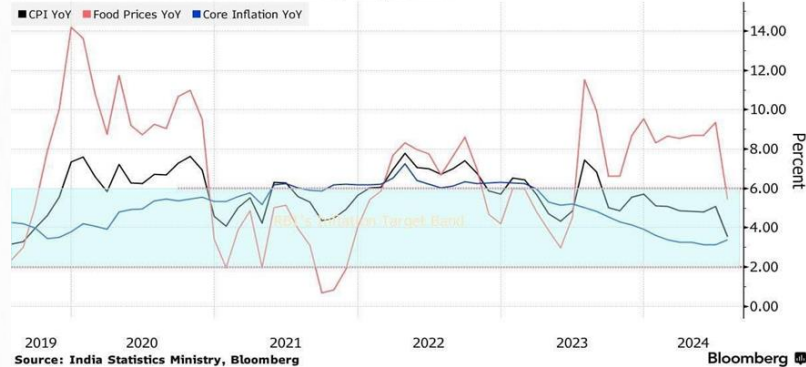
เศรษฐกิจอินเดียมีแนวโน้มแข็งแกร่งต่อเนื่อง



ที่มา: Reuters

แนวโน้มเงินเฟ้อในอินเดียลดลง เปิดช่องธนาคารกลางลดดอกเบี้ย

### India's Inflation Nosedives in July Favorable base effect to wear off by September



ที่มา: Reuters

**ตลาดหุ้นเวียดนาม**

ภาพรวมเศรษฐกิจเวียดนามมีทิศทางเติบโตต่อเนื่อง โดยตัวเลข GDP ไตรมาส 2 ขยายตัวกว่า 6.93% YOY ซึ่งเร่งตัวขึ้นจาก 5.87% ในไตรมาสก่อน จากภาคการส่งออก และใกล้เคียงเป้าหมายรัฐบาลที่ 6.0 - 6.5% สำหรับปี 2024

ขณะที่ปัจจัยด้านนโยบายการเงินที่เคยกดดันตลาดหุ้นมีแนวโน้มคลี่คลายลง ภายหลังจากเงินดอลลาร์เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น และธนาคารกลางเวียดนาม (SVB) เริ่มลดการดึงเงินออกและเริ่มฉีดสภาพคล่องอีกครั้ง นอกจากนี้ ตลาดมองความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจลดลงมาก เนื่องจากความผันผวนของตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศได้ลดลง

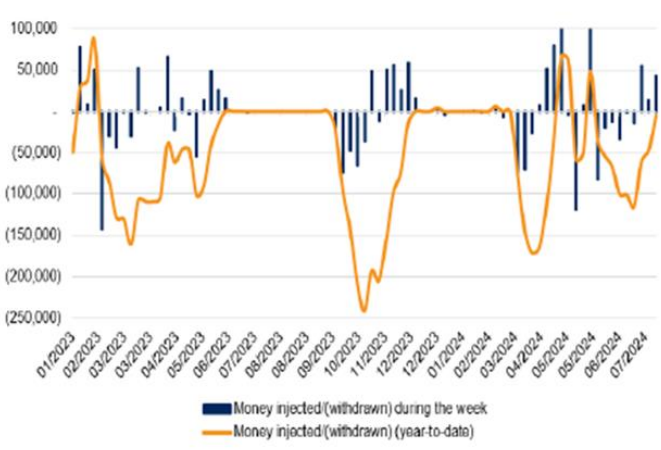
VNDIRECT เผยว่า เวียดนามรายงานผลประกอบการ 2Q24 แล้วกว่า 932 บริษัท (คิดเป็น 89.4% ของ MARKET CAP. ทั้งหมด) โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 15.2% YOY ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าเติบโตระดับ 5 - 10% ทั้งนี้ กลุ่มที่เติบโตสูงสุด ได้แก่ กลุ่มค้าปลีก +490% YOY การท่องเที่ยวและสินค้านานาชาติ +401% YOY และกลุ่มอุตสาหกรรม +154% YOY จากฐานต่ำในปีก่อนหน้า และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ส่วนทางกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่ฟื้นตัวชัดเจน โดยกำไรหดตัว 18% YOY

นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพ์ได้มีความพยายามปรับปรุงกฎเกณฑ์มากขึ้นเพื่อยกระดับตลาดทุน โดยกระทรวงการคลังได้มีการร่างกฎ NON-PREFUNDING เพื่อลดข้อจำกัดการวางเงินก่อนการซื้อหุ้น รวมถึงออกมาตรฐานการเปิดเผยข้อมูลเป็นภาษาอังกฤษสำหรับนักลงทุนต่างชาติ ซึ่งจะส่งผลให้ความสนใจของเงินลงทุนจากต่างชาติมีโอกาสมเพิ่มขึ้นอย่างมาก หลังการพิจารณาร่างกฎดังกล่าวในเดือน ก.ย. นี้ ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ยังมองโอกาสปรับสู่ EMERGING MARKET จะอยู่ในช่วงปลายปี 2025

ด้าน VALUATION ปัจจุบันของดัชนี VIETNAM INDEX ซื้อขายที่ระดับ 12.1X ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 14.2X

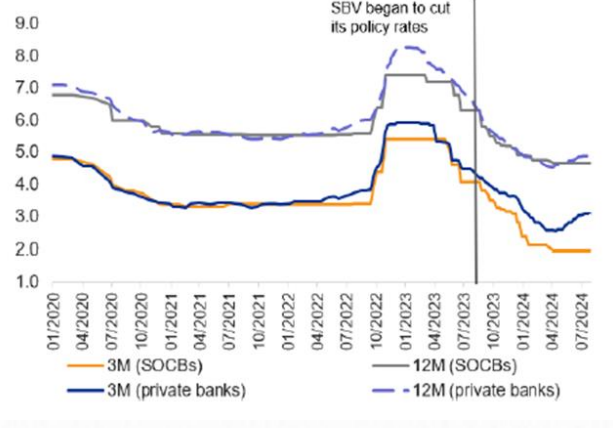
**มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ : แนะนำทยอยซื้อเมื่อย่อตัว ที่บริเวณแนวรับดัชนี VN INDEX 1,210 จุด** โดยเรามองระยะยาวตลาดเวียดนามมีศักยภาพในการเติบโตจากทั้งภาคการผลิตและส่งออก ซึ่งเป็นผลบวกต่อหุ้นกลุ่มธนาคารที่มีสัดส่วนมากในดัชนี อย่างไรก็ตาม การใช้บัญชีมาร์จินระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์อาจก่อให้เกิดความผันผวนเป็นระยะ

**ธนาคารกลางเวียดนามพลิกกลับมาเสริมสภาพคล่องในระบบ**



ที่มา: VNDIRECT

**อัตราดอกเบี้ยระดับสูงอาจเป็นปัจจัยกดดันตลาด**



ที่มา: VNDIRECT

# INVEST<sup>+</sup>

## GLOBAL STRATEGY



STOCK	FORWARD PE	CONSENSUS TARGET PRICE	UPSIDE	COMMENT
XIAOMI	19.5	23.42	24.6%	- ผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด รายได้ในทุกหมวดหมู่มีการเติบโตทั้ง YOY และ QOQ - ธุรกิจใหม่อย่าง EV ยังมีการเติบโตต่อเนื่อง ถึงแม้จะขาดทุนอยู่ก็ตาม แต่แนวโน้มการเติบโตยังแข็งแกร่ง ซึ่งการมี ECONOMY OF SCALE จะช่วยให้ธุรกิจนี้พลิกกลับมาทำกำไร
PALO ALTO NETWORKS	54.7	383.3	10.4%	- ผลประกอบการในไตรมาส 2 ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด เติบโตทั้ง YOY และ QOQ - มากไปกว่านั้น ยอด ARR และ RPO ของบริษัทซึ่งเป็น METRICS ที่ผู้บริหารให้ความสำคัญยังมีการเติบโต YOY อย่างต่อเนื่อง สะท้อนถึงความสำเร็จของกลยุทธ์การรวมแพลตฟอร์ม “PLATFORMIZATION” ที่จะช่วยเพิ่มความสม่ำเสมอของอัตราการเติบโตของรายได้ในอนาคต
NVIDIA	37.6	145.2	14.8%	- ผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด เติบโตทั้ง YOY และ QOQ ได้แรงหนุนจากการเติบโตในฝั่ง DATACENTER - ผู้บริหารให้ประมาณการทั้งรายได้และอัตรากำไรจากการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 3 ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด
UNITEDHEALTH GROUP	19.6	621.5	5.9%	- ผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาแข็งแกร่ง ได้แรงหนุนจากรายได้ในส่วนของทั้ง UNITED HEALTH และ OPTUM ที่มีการเติบโต ถึงแม้ MEDICAL LOSS RATIO ในไตรมาสนี้จะเพิ่มขึ้นสูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และมากกว่าคาด ตามค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ถูกชดเชยด้วย OPERATING COST RATIO ที่หดตัวลง ซึ่งสะท้อนถึงการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

หมายเหตุ: ข้อมูลสิ้นสุด ณ 28 สิงหาคม 2567

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



BY RESEARCH DIVISION

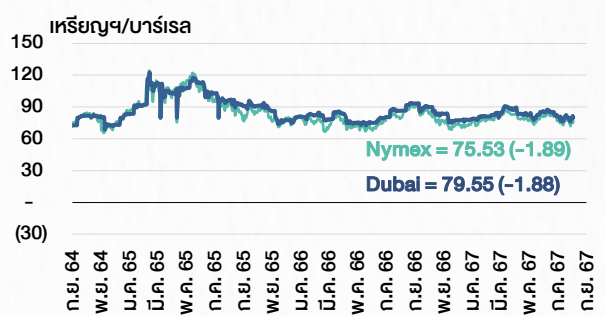
# STATISTIC

สถิติหลักทรัพย์ และดัชนีเศรษฐกิจมหภาค

# INVEST<sup>+</sup>

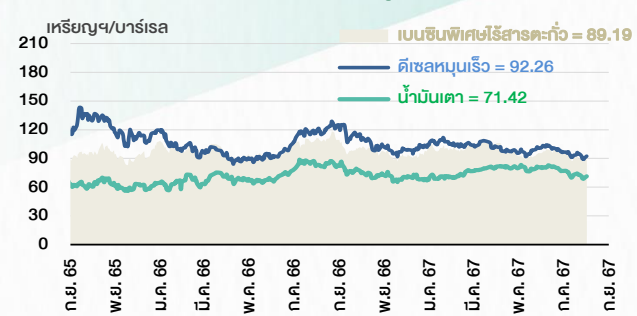
## CYCLICAL WATCH

### ราคาน้ำมันดิบ



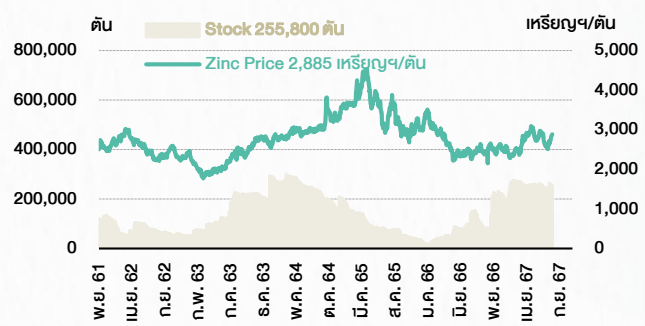
ที่มา: TQ professional

### ราคาขายปลีกน้ำมันสำเร็จรูปตลาดสิงคโปร์



ที่มา: TOP

### ราคาสังกะสี



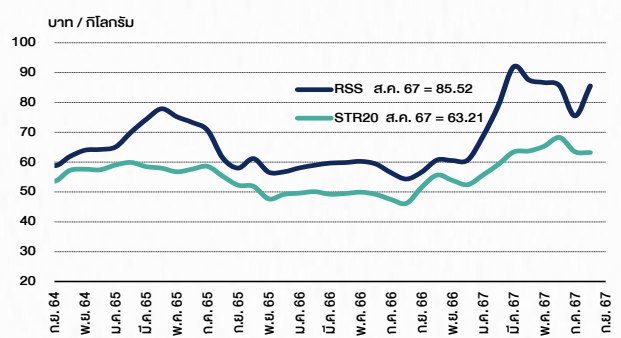
ที่มา: lme.co.uk

### ราคากันหิน



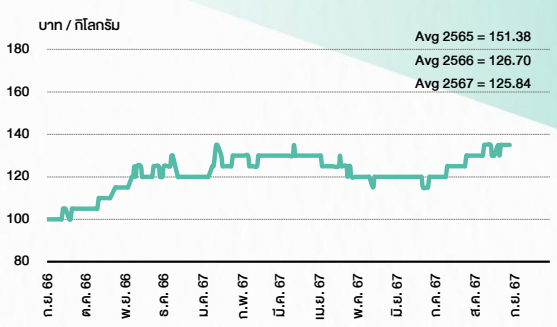
ที่มา: BANPU

### ราคายางแผ่นรมควัน



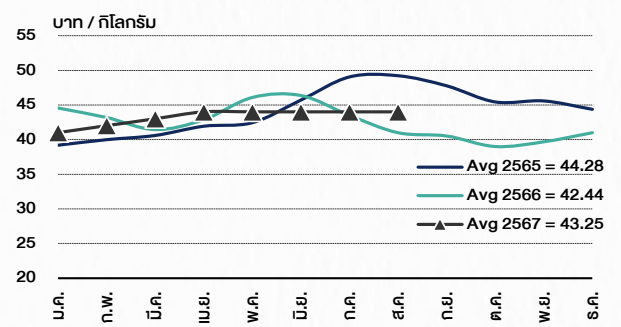
ที่มา: สมาคมยางพาราไทย, การยางแห่งประเทศไทย

### ราคาถั่ว 61-70 ตัว/กก.



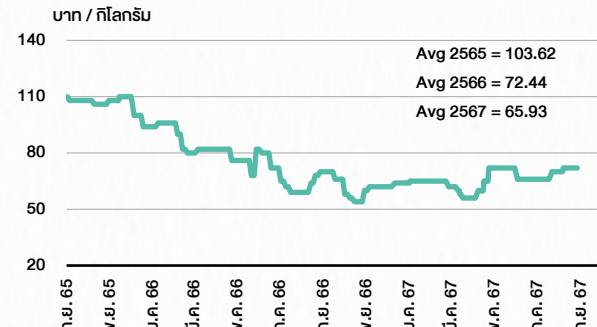
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

### ราคาไก่เป็น



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

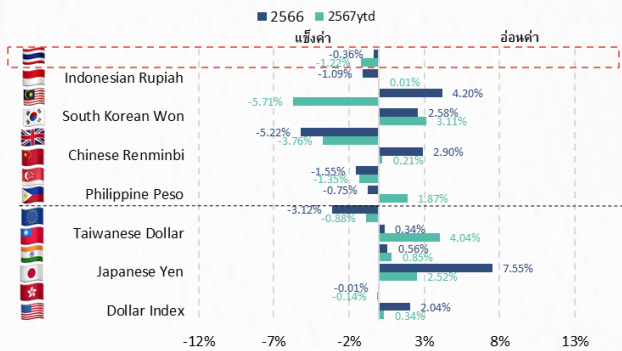
### ราคาหมู



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

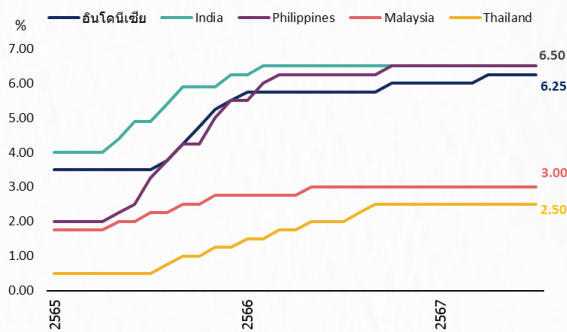
# INVEST<sup>+</sup> ECONOMIC

## การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลก



ที่มา: TQ professional

## อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา: Bloomberg

## BOND YIELD อายุ 10 ปีของสหรัฐและไทย



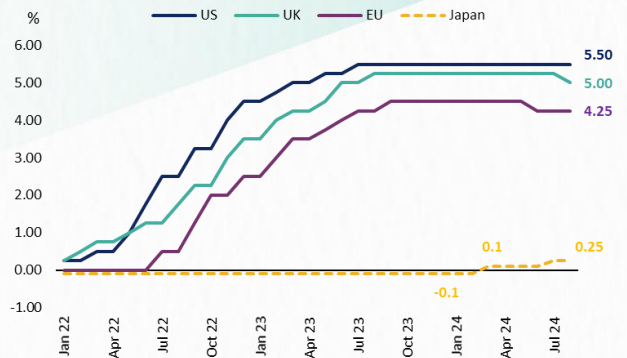
ที่มา: Bloomberg

## ทุนสำรองระหว่างประเทศของไทย



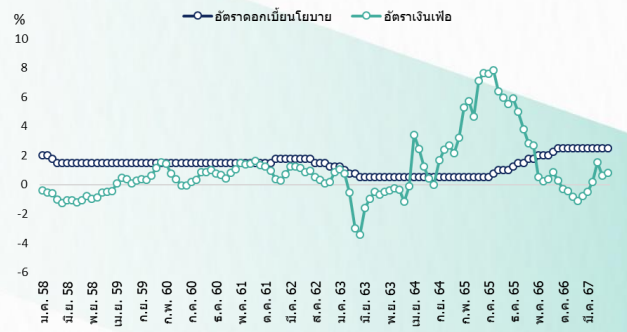
ที่มา: Bloomberg

## อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศพัฒนาแล้ว



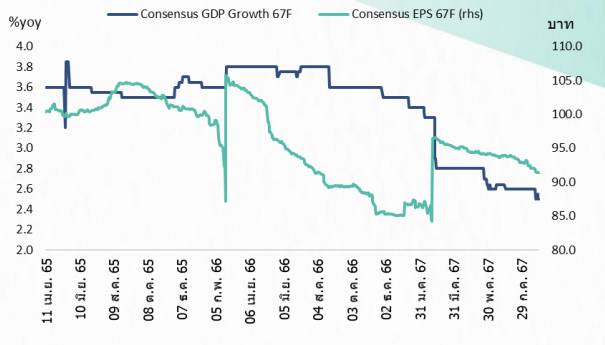
ที่มา: Bloomberg

## อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อ



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, สปก.

## CONSENSUS GDP GROWTH และ EPS GROWTH



ที่มา: Bloomberg

## ตารางเหตุการณ์ในเดือน กันยายน 2567

วัน/เดือน/ปี	เหตุการณ์
12 กันยายน 2567	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ครั้งที่ 6 ของปี
18 กันยายน 2567	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ครั้งที่ 6 ของปี
19 กันยายน 2567	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ครั้งที่ 6 ของปี
20 กันยายน 2567	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ครั้งที่ 6 ของปี

ที่มา: Bloomberg



# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการรายอุตสาหกรรม (กำไรสุทธิ : ล้านบาท)

ล้านบาท	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	2565	2566
Agribusiness	924	148	286	899	2,477	11,150	2,683
Automotive	1,712	1,943	1,166	1,985	1,441	7,511	6,939
Banking	64,318	62,271	52,802	65,721	65,657	206,454	242,177
Commerce	12,400	14,274	19,115	15,640	16,336	59,234	62,131
Construction Materials	12,775	6,747	1,635	6,589	7,103	40,331	41,507
Construction Services	585	306	-1,641	1,129	-2,366	-2,735	577
Energy & Utilities	55,354	109,717	35,764	82,731	86,212	333,232	284,910
Electronic Components	6,858	7,654	6,002	6,153	8,725	23,195	25,391
Fashion	1,288	1,243	1,063	-2,265	1,987	4,851	4,283
Finance & Securities	6,483	9,701	8,110	9,116	7,620	39,810	32,874
Food & Beverage	9,971	8,365	-10,607	13,815	22,286	68,601	14,433
Health Care Services	6,595	9,097	7,647	8,463	6,966	35,358	30,371
Home & Office Products	105	291	204	-154	-323	170	670
Information & Communication Technology	11,248	7,856	18,163	17,234	14,722	51,150	50,039
Industrial Materials & Machinery	-156	49	1,330	-883	15	320	721
Insurance	5,912	4,625	4,126	6,523	5,935	-14,648	20,945
Media & Publishing	844	778	-4,398	708	270	5,789	-2,102
Mining							
Paper & Printing Materials	216	279	171	179	199	739	876
Personal Products & Pharmaceuticals	748	558	422	909	1,395	3,393	2,545
Petrochemicals & Chemicals	-3,791	2,729	-6,795	2,723	-19,890	28,085	-5,460
Property Fund	5,535	5,722	2,228	5,660	4,852	17,336	18,261
Packaging	2,096	2,253	1,733	3,151	2,809	12,046	7,787
Professional Services	157	107	135	276	265	588	603
Property Development	15,228	16,673	19,236	15,610	16,952	72,888	67,118
Steel	-1,031	-603	-1,337	-572	-243	-4,577	-2,184
Tourism & Leisure	97	-218	507	2,068	110	-1,822	1,540
Transportation & Logistics	8,145	15,917	16,163	7,984	10,917	22,386	60,869
<b>SET</b>	<b>224,618</b>	<b>288,481</b>	<b>173,234</b>	<b>271,392</b>	<b>262,432</b>	<b>1,020,816</b>	<b>970,503</b>
<b>MAI</b>	<b>387</b>	<b>2,619</b>	<b>1,300</b>	<b>4,783</b>	<b>1,747</b>	<b>7,902</b>	<b>6,764</b>

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

ที่มา : ตลท., รวบรวมโดยสายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	2565	2566	2567 (บาท)	
<b>1) AGRO &amp; FOOD INDUSTRY</b>								
<b>AGRIBUSINESS</b>								
EE	-0.075	-0.104	-0.011	-0.030	-	-	-	1.000
GFPT	0.250	0.330	0.370	0.470	0.200	0.150	-	1.000
LEE	0.030	0.030	0.023	0.020	0.030	0.090	-	1.000
NER	0.169	0.249	0.245	0.259	0.380	0.340	0.050	0.500
PPPM	-0.002	-0.007	0.008	-0.077	-	-	-	1.000
STA	-0.270	-0.270	-0.210	0.410	2.000	1.000	-	1.000
TEGH	0.037	0.064	0.060	0.093	0.260	0.100	-	1.000
TFM	0.100	0.020	0.210	0.260	0.130	0.130	0.300	2.000
TRUBB	-0.130	-0.100	-0.070	-0.030	0.120	-	-	1.000
TWPC	-0.001	0.010	0.070	-0.070	0.216	0.091	-	1.000
UPOIC	0.090	0.270	0.170	-0.000	0.450	0.300	-	1.000
UVAN	0.180	0.150	0.150	0.710	1.000	0.750	0.400	0.500
VPO	-0.060	-0.060	-0.070	0.085	-	-	-	1.000
<b>FOOD &amp; BEVERAGE</b>								
AAI	0.060	0.080	0.110	0.140	-	0.230	0.179	1.000
APURE	0.155	0.110	0.075	0.069	0.100	0.300	-	0.700
ASIAN	0.190	0.100	0.300	0.310	0.650	0.370	0.430	1.000
BR	0.070	0.100	0.060	0.030	-	-	-	5.000
BRR	0.080	0.154	0.560	0.339	0.200	0.200	-	1.000
BTG	-0.410	-0.340	-0.060	0.320	1.000	0.250	-	5.000
CBG	0.530	0.650	0.630	0.690	1.500	0.900	0.600	1.000
CFRESH	0.020	0.040	0.050	0.033	-	-	-	1.000
CH	0.050	0.000	0.042	0.089	0.060	0.040	-	0.500
CHAO	0.000	0.000	0.110	0.130	-	-	-	1.000
CHOTI	0.030	-1.260	-2.850	0.740	8.500	-	-	10.000
CM	0.170	0.040	0.060	0.110	-	0.090	-	1.000
COCOCO	0.130	0.130	0.140	0.150	-	0.450	-	0.500
CPF	-0.250	-0.020	0.110	0.860	0.750	-	0.450	1.000
CPI	0.044	0.022	-0.005	0.205	0.210	0.110	-	1.000
F&D	1.470	0.510	1.330	2.020	-	-	-	10.000
FM	0.000	0.000	0.150	0.300	-	-	-	2.000
HTC	0.620	0.050	0.456	0.396	0.760	1.040	0.480	0.500
ICHI	0.250	0.230	0.280	0.290	0.600	1.000	-	1.000
ITC	0.210	0.260	0.270	0.336	0.200	0.600	0.400	1.000
JDF	0.020	0.035	0.023	0.016	0.020	0.040	-	0.500
KBS	0.040	0.020	1.520	0.560	0.500	0.550	-	1.000
KCG	0.110	0.290	0.130	0.170	-	0.300	-	1.000
KSL	0.205	0.116	0.074	0.000	0.100	0.050	-	0.500
KTIS	0.593	-0.200	0.080	0.035	-	0.100	-	1.000
LST	0.150	0.160	0.150	0.100	0.190	0.250	-	1.000
M	0.420	0.560	0.380	0.440	1.400	1.600	0.500	1.000
MALEE	0.020	0.090	0.220	0.190	-	-	-	0.500
MINT	0.310	0.080	0.130	0.420	0.250	0.570	0.250	1.000
NRF	0.020	-0.050	0.040	0.010	0.030	-	-	1.000
NSL	0.240	0.340	0.430	0.440	0.550	0.650	0.350	1.000
OSP	0.210	0.140	0.280	0.200	0.900	1.650	0.300	1.000
PB	1.000	1.090	0.920	0.830	2.000	2.000	0.890	1.000
PLUS	0.090	0.080	0.020	0.050	0.130	0.120	-	0.500
PM	0.150	0.290	0.220	0.190	0.430	0.500	0.450	1.000
PQS	0.050	0.120	0.190	-0.003	0.150	0.081	0.050	1.000
PRG	0.330	-0.040	-0.020	0.310	0.300	0.300	-	1.000
RBF	0.105	0.065	0.090	0.050	0.100	0.175	-	1.000
SAPPE	1.040	0.550	1.140	1.330	1.650	2.180	-	1.000

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	2565	2566	2567 (บาท)	
SAUCE	0.500	0.540	0.550	0.500	1.650	1.720	-	1.000
SNNP	0.170	0.170	0.160	0.170	0.403	0.482	0.250	0.500
SNP	0.320	0.240	0.180	0.170	0.800	1.000	0.100	1.000
SORKON	0.050	0.040	0.048	0.162	0.100	0.200	-	1.000
SSC	-0.290	0.220	0.450	0.550	0.340	0.520	-	1.000
SSF	0.130	0.130	0.130	0.180	0.481	0.037	-	1.000
SST	0.010	-0.061	-0.130	-0.095	0.215	0.010	-	1.000
SUN	0.130	0.180	0.090	0.090	0.150	0.35 & Stock 5:1	-	0.500
TC	0.180	0.040	0.220	0.390	0.500	0.100	-	1.000
TFG	-0.080	-0.150	0.030	0.150	0.400	0.030	0.075	1.000
TFMAMA	2.970	3.200	3.470	3.320	4.080	4.420	-	1.000
TIPCO	-0.060	-0.050	-0.140	-0.070	0.890	0.740	-	1.000
TKN	0.160	0.120	0.210	0.195	0.290	0.460	0.300	0.250
TU	0.260	-3.820	0.240	0.270	0.840	0.540	0.310	0.250
TVO	0.280	0.350	0.350	0.620	1.05 & Stock 10:1	0.810	0.800	1.000
ZEN	0.130	0.130	0.050	0.000	0.160	0.300	-	1.000

### 2) CONSUMER PRODUCTS

#### FASHION

AFC	-0.010	-0.070	0.080	0.489	0.140	-	-	10.000
AURA	0.110	0.180	0.210	0.260	0.080	0.310	-	1.000
B52	-0.005	-0.020	-0.028	-0.032	-	-	-	0.500
BTNC	1.140	-0.560	0.320	1.580	-	-	-	10.000
CPH	0.500	0.300	-0.390	1.800	-	0.500	-	10.000
CPL	-0.110	-0.170	0.020	0.000	-	-	-	1.000
NC	0.160	-1.030	0.060	-0.010	0.014	0.020	-	1.000
PAF	0.011	-0.025	0.019	-0.009	0.010	0.010	-	0.510
PDJ	0.010	0.197	-0.065	0.086	0.1111 & Stock 10:1	0.100	-	1.000
PG	0.050	-0.050	0.040	-0.130	0.200	0.200	-	1.000
SABINA	0.340	0.330	0.350	0.340	1.200	1.330	0.690	1.000
SAWANG	0.020	-0.390	-0.080	-0.110	-	-	-	10.000
SUC	0.760	1.270	0.940	1.850	1.500	1.500	-	10.000
TNL	0.870	0.010	0.400	0.440	0.200	0.300	-	1.000
TPCS	0.160	-0.020	0.220	-0.280	1.000	0.650	-	1.000
TR	2.200	1.500	-15.400	3.840	0.560	0.050	0.050	1.000
TTI	-0.934	-0.302	-0.280	-0.389	1.000	0.500	-	10.000
TTT	1.530	1.830	1.750	0.000	1.000	1.650	1.250	10.000
UPF	0.370	1.500	0.790	0.270	2.850	0.860	-	10.000
WACOAL	0.230	-0.490	0.110	0.260	0.700	0.700	-	1.000
WFX	-0.080	-0.050	-0.100	-0.060	0.210	-	-	1.000

#### HOME & OFFICE PRODUCTS

ACC	-0.010	-0.010	-0.005	-0.027	-	-	-	0.250
AJA	-0.003	-0.002	0.004	-0.007	-	-	-	0.100
DTCI	0.360	-0.310	0.000	0.200	0.350	0.250	-	10.000
FANCY	-0.000	0.002	0.008	0.005	-	-	-	1.000
FTI	0.030	0.010	0.020	0.030	0.060	0.070	-	1.000
KYE	15.080	12.640	2.900	3.120	8.550	4.100	29.850	10.000
L&E	0.010	-0.020	-0.030	-0.030	0.061	0.040	-	1.000
MODERN	0.035	0.023	-0.084	0.099	0.060	0.090	-	1.000
OGC	-0.520	1.850	-1.820	-2.140	0.570	0.570	-	10.000
ROCK	-0.050	0.900	0.110	0.070	-	0.500	-	10.000
SBNEXT	-0.040	-0.103	-0.154	-0.468	0.0111 & Stock 10:1	-	-	1.000
SIAM	0.032	-0.033	-0.054	-0.102	0.030	0.010	-	1.000

#### PERSONAL

APCO	0.051	0.032	0.027	0.024	0.155	0.180	-	0.500
BIZ	0.080	0.120	0.060	0.050	0.200	0.300	-	0.500

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	2565	2566	2567 (บาท)	
BLC	0.060	0.090	0.070	0.060	-	0.100	0.060	0.500
DDD	-0.100	0.020	0.020	0.080	0.300	0.025	0.025	1.000
IP	0.040	-0.030	0.042	0.006	0.180	0.0348 & Stock 8:5	-	0.500
JCT	1.980	1.240	2.420	2.060	4.000	4.250	-	10.000
KISS	0.050	0.080	0.050	0.060	0.140	0.150	0.100	0.500
NAM	0.098	0.074	0.019	0.057	-	0.090	-	0.500
NEO	0.000	0.000	1.210	0.900	-	-	-	1.000
NV	-0.038	-0.062	-0.031	-0.050	-	-	-	0.500
OCC	-0.100	-0.110	0.158	0.180	0.050	0.070	-	1.000
S&J	1.160	0.850	0.850	0.580	1.700	2.250	-	1.000
STGT	0.020	-0.020	0.050	0.130	0.750	0.500	-	0.500
STHAI	-0.012	-0.026	-0.010	-0.006	-	-	-	0.500
TNR	0.220	0.270	0.300	1.180	0.500	0.500	0.300	1.000
TOG	0.220	0.190	0.240	0.250	0.600	0.650	0.200	1.000

### 3) FINANCIALS

#### BANKING

BAY	1.100	1.050	1.030	1.120	0.850	0.850	-	10.000
BBL	5.950	4.640	5.510	6.190	4.500	7.000	2.000	10.000
CIMBT	0.010	0.000	0.020	0.020	0.012	-	-	0.500
CREDIT	0.850	0.630	0.370	0.670	-	-	-	5.000
KBANK	4.600	3.960	5.530	5.340	4.000	6.500	-	10.000
KKP	1.510	0.790	1.780	0.910	3.250	3.000	1.250	10.000
KTB	0.740	0.440	0.790	0.800	0.682	0.868	-	5.150
LHFG	0.026	0.017	0.019	0.023	0.010	0.030	-	1.000
SCB	2.870	3.270	3.350	2.970	6.690	10.340	2.000	10.000
TCAP	1.730	1.370	1.680	1.840	3.100	3.200	-	10.000
TISCO	2.340	2.220	2.160	2.180	7.750	7.750	-	10.000
TTB	0.049	0.050	0.050	0.060	0.073	0.105	-	0.950

#### FINANCE & SECURITIES

AEONTS	3.370	2.820	4.380	2.100	5.500	5.500	-	10.000
AMANAHA	0.052	0.054	0.012	-0.048	0.200	0.0159 & Stock 7:1	-	1.000
ASAP	-0.122	-0.324	0.032	0.039	-	-	-	0.500
ASK	0.600	0.310	0.330	0.160	1.440	1.160	-	5.000
ASP	0.050	0.030	0.070	0.040	0.200	0.180	0.070	1.000
BAM	0.120	0.140	0.130	0.140	0.550	0.380	-	5.000
BYD	0.021	0.022	-0.006	0.000	-	-	-	5.000
CGH	-0.032	-0.007	0.022	0.002	-	-	-	1.000
CHASE	0.020	0.020	0.020	0.010	-	-	-	0.500
CHAYO	0.067	0.106	0.003	0.068	0.0025 & Stock 40:1, Stock 50:1	0.0011 & Stock 50:1	0.035	0.500
ECL	0.014	0.018	0.013	0.018	0.100	0.050	-	1.000
FNS	2.020	-0.460	-0.270	-0.900	0.200	-	-	5.000
FSX	-0.090	-0.250	-0.094	-0.160	-	-	-	1.600
GBX	0.000	0.031	0.014	-0.002	0.077	0.055	-	1.000
GL	na.	na.	na.	0.000	-	-	-	0.500
HENG	0.020	0.040	0.010	-0.008	0.067	0.067	-	1.000
IFS	0.070	0.080	0.060	0.070	0.163	0.168	-	1.000
JMT	0.320	0.370	0.290	0.250	1.080	0.830	0.380	0.500
KCAR	0.130	0.110	0.060	0.100	0.490	0.370	0.080	1.000
KGI	0.130	0.090	0.130	0.000	0.355	0.310	-	1.000
KTC	0.720	0.680	0.700	0.710	1.150	1.270	-	1.000
MFC	0.390	0.280	0.390	0.510	1.500	1.300	-	1.000
MICRO	-0.036	-0.010	-0.006	-0.021	0.036	-	-	1.000
ML	-0.010	-0.009	-0.015	-0.013	-	-	-	0.500
MST	0.210	0.030	0.300	0.080	0.940	0.480	0.380	5.000

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	2565	2566	2567 (บาท)	
MTC	0.610	0.630	0.660	0.680	0.950	0.210	-	1.000
NCAP	0.030	0.030	0.020	0.040	-	-	-	0.500
PL	0.030	0.060	0.030	0.020	0.110	0.110	-	1.000
S11	0.050	-0.090	-0.040	-0.050	0.200	-	-	1.000
SAK	0.090	0.100	0.090	0.100	0.137	0.150	-	1.000
SAWAD	1.010	0.920	0.920	0.840	1.800	0.0115 & Stock 10:1	-	1.000
SCAP	0.020	0.020	0.010	0.030	0.320	0.0023 & Stock 50:1	-	1.000
SGC	0.000	0.000	0.010	0.010	0.110	-	-	1.000
SM	0.020	0.000	0.020	0.020	0.040	0.030	-	0.500
TH	0.045	-0.008	0.044	0.053	-	-	-	1.000
THANI	0.040	0.030	0.060	0.040	0.170	0.02 & Stock 10:1	-	1.000
TIDLOR	0.360	0.320	0.390	0.380	0.292 & Stock 8:1	0.2698 & Stock 27:1	-	3.700
TK	0.059	-0.006	-0.062	0.013	0.420	0.250	-	1.000
TNITY	-0.350	-0.080	0.070	0.003	0.175	-	-	5.000
UOBKH	0.040	0.040	0.060	0.000	0.090	0.040	-	1.000
XPG	0.004	0.003	0.005	0.000	-	-	-	0.500
<b>INSURANCE</b>								
AYUD	0.310	0.980	0.510	0.810	5.400	2.570	0.900	1.000
BKIH	8.040	4.680	6.480	7.910	15.500	16.750	-	10.000
BLA	0.380	0.210	0.730	0.470	0.600	0.480	0.200	1.000
BUI	1.100	0.230	0.420	1.890	0.50 & Stock 10:1	0.30 & Stock 4:1	-	10.000
CHARAN	-0.240	0.730	0.070	0.610	2.000	1.250	-	10.000
INSURE	5.210	5.040	12.090	-4.951	-	-	-	10.000
MTI	3.420	1.880	1.759	4.507	6.180	5.000	-	10.000
NKI	1.260	0.440	0.290	0.600	1.0 & Stock 36:1	1.5 & Stock 37:1	-	10.000
SMK	0.650	-2.780	0.000	0.000	-	-	-	1.000
TGH	-0.120	-0.140	0.240	0.340	-	-	-	10.000
THRE	0.012	0.022	0.013	0.020	-	-	-	0.880
THREL	0.050	0.022	-0.140	0.020	0.15 & Stock 60:1	0.07 & Stock 61:1	-	1.000
TIPH	0.470	0.870	0.970	0.410	2.550	0.500	1.600	1.000
TLI	0.180	0.180	0.270	0.240	0.300	0.500	-	1.000
TQM	0.340	0.360	0.380	0.330	1.200	1.000	0.450	0.500
TSI	-0.010	-0.054	-0.028	0.007	-	-	-	0.500
TVH	-0.031	0.233	0.403	0.280	0.290	0.390	-	1.000
<b>4) INDUSTRIALS</b>								
<b>AUTOMOTIVE</b>								
3K-BAT	-0.128	-0.298	2.283	1.190	0.310	0.250	0.250	10.000
ACG	0.003	0.010	0.010	0.010	0.013	0.013	-	0.500
AH	1.410	0.388	0.900	0.290	1.540	1.650	0.300	1.000
CWT	-0.010	-0.180	0.070	0.000	0.054	-	-	1.000
EASON	0.088	0.027	0.038	0.042	0.100	0.050	-	1.000
GYT	2.150	-5.220	0.640	6.460	-	7.000	-	10.000
HFT	0.150	0.080	0.230	0.170	0.380	0.300	0.280	1.000
IHL	0.020	-0.020	0.040	0.060	0.100	-	0.060	1.000
INGRS	-0.006	-0.029	0.021	0.000	-	-	-	1.000
IRC	-0.740	0.270	0.470	0.830	0.291	0.418	-	1.000
MGC	0.027	0.033	-0.008	0.045	-	-	-	0.500
PCSGH	0.160	0.070	0.110	0.095	0.350	0.400	0.100	1.000
POLY	0.080	0.210	0.100	0.110	0.160	0.380	0.200	1.000
SAT	0.620	0.510	0.440	0.330	1.500	1.600	0.260	1.000
SPG	0.190	0.300	0.250	0.190	0.800	0.800	-	1.000
STANLY	6.470	5.780	6.570	4.020	20.000	20.000	-	5.000
TKT	-0.031	0.004	-0.019	0.000	-	-	-	1.000
TNPC	0.090	-0.010	-0.040	-0.080	0.020	0.018	-	1.000
TRU	0.040	0.050	0.100	0.060	0.35 & Stock 10:1	0.200	-	1.000

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	2565	2566	2567	(บาท)
TSC	0.080	0.320	0.340	0.320	1.000	1.200	0.400	1.000
<b>INDUSTRIAL MATERIALS &amp; MACHINERY</b>								
AKR	0.039	0.062	0.026	0.027	0.060	0.080	-	0.800
ALLA	0.042	0.071	0.030	0.047	0.070	0.120	-	0.500
ASEFA	0.060	0.120	0.020	-0.030	0.180	0.190	-	1.000
CPT	0.014	0.026	0.017	0.016	-	0.025	-	0.500
CRANE	0.165	-0.059	-0.008	-0.012	-	-	-	1.000
CTW	0.070	-0.010	0.130	-0.300	0.050	-	-	5.000
FMT	0.160	0.420	0.440	-0.240	2.750	2.625	-	10.000
FTE	0.041	0.050	0.030	0.020	0.090	0.170	0.040	0.500
HTECH	0.050	0.010	0.080	0.100	0.140	0.050	0.075	1.000
KKC	-0.230	0.560	-0.850	-0.180	-	-	-	1.000
PCC	0.070	0.069	0.067	0.071	0.140	0.200	-	1.000
PK	-0.050	-0.150	-0.120	0.030	-	-	-	1.000
PSP	0.120	0.070	0.130	0.140	-	0.150	-	1.000
QTC	0.100	0.180	0.029	0.030	0.200	-	-	1.000
SCI	-0.020	-0.620	-0.040	-0.020	-	-	-	1.000
SNC	-0.300	-0.160	-0.070	0.020	1.050	0.250	-	1.000
TCJ	-0.090	0.020	0.150	-0.070	-	-	-	10.000
VARO	-0.400	-0.300	0.291	0.270	-	-	-	5.000
<b>PAPER &amp; PRINTING MATERIALS</b>								
UTP	0.430	0.270	0.280	0.310	0.700	0.810	0.350	1.000
<b>PETROCHEMICALS &amp; CHEMICALS</b>								
BCT	4.050	0.880	6.190	3.940	1.650	1.400	1.400	1.000
CMAN	0.014	-0.030	0.180	0.095	0.040	0.070	-	1.000
GC	0.100	0.080	0.140	0.100	0.350	0.360	0.200	0.500
GGC	-0.260	0.010	-0.050	-0.170	0.500	0.100	-	9.500
GIFT	0.002	0.043	0.023	0.021	-	-	-	0.500
IVL	0.000	-2.250	0.170	-4.130	1.600	0.925	0.350	1.000
NFC	0.023	0.109	0.010	0.010	0.180	-	-	0.750
PATO	0.180	0.150	0.110	0.150	0.410	0.500	-	1.000
PMTA	0.340	0.580	0.050	0.500	0.300	0.400	-	10.000
PTTGC	0.320	1.130	-0.130	0.410	1.000	0.750	-	10.000
SUTHA	0.040	0.040	0.120	0.050	-	0.080	-	1.000
TPA	0.030	0.030	0.028	-0.002	-	0.250	-	1.000
UP	-0.273	0.373	2.097	-0.111	-	1.180	-	10.000
<b>PACKAGING</b>								
AJ	-0.130	-0.020	0.030	-0.200	0.380	-	-	1.000
ALUCON	4.880	1.720	6.690	5.310	10.000	8.000	-	10.000
BGC	0.110	0.150	0.140	0.110	0.445	0.280	0.120	5.000
CSC	1.250	0.360	1.980	1.720	2.200	1.830	-	10.000
GLOCON	-0.031	-0.094	-0.003	0.003	-	-	-	0.500
NEP	0.001	-0.013	0.001	0.002	-	-	-	1.000
PJW	0.065	0.047	0.071	0.026	0.0525 & Stock 20:1	0.120	-	0.500
PTL	0.162	0.084	0.182	0.390	0.910	0.320	0.190	1.000
SCGP	0.310	0.280	0.400	0.340	0.600	0.550	0.250	1.000
SFLEX	0.062	0.054	0.080	0.083	0.030	0.090	0.060	0.500
SITHAI	0.030	0.040	0.040	0.040	0.040	0.060	0.020	1.000
SLP	-0.006	0.004	0.015	0.006	-	-	-	0.250
SMPC	0.160	0.190	0.290	0.370	1.000	0.420	0.400	1.000
SPACK	0.013	0.016	0.046	0.043	-	-	-	1.000
TCOAT	-0.100	-0.200	0.410	0.300	-	0.500	-	10.000
TFI	-0.005	-0.006	-0.005	-0.005	-	-	-	1.000
THIP	1.110	0.640	1.030	0.990	1.750	1.650	0.650	1.000
TMD	0.500	0.560	0.610	0.570	1.600	1.600	-	1.000

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	2565	2566	2567 (บาท)	
TOPP	5.440	4.330	5.720	4.210	3.820	6.680	-	10.000
TPAC	0.440	0.290	0.420	0.330	0.293	0.450	-	1.000
TPBI	0.124	0.256	0.186	0.170	0.200	0.250	-	1.000
TPP	0.024	0.210	0.034	0.178	0.500	0.220	-	10.000
<b>STEEL</b>								
2S	0.062	0.031	0.089	0.065	0.200	0.220	0.070	1.000
AMC	0.160	0.220	0.150	0.130	-	0.190	-	1.000
BSBM	-0.006	-0.008	-0.005	-0.000	0.020	-	-	1.000
CEN	-0.118	-0.088	-0.085	0.190	-	-	-	1.000
CITY	0.008	-0.025	-0.022	0.000	-	-	-	1.000
CSP	-0.070	-0.010	-0.042	-0.054	-	-	-	1.000
GJS	-0.001	-0.005	-0.002	-0.008	-	-	-	0.960
GSTEEL	-0.007	-0.008	-0.007	-0.019	-	-	-	5.000
INOX	-0.009	-0.006	0.005	0.020	0.024	-	-	1.000
LHK	0.050	0.060	0.070	0.080	0.640	0.370	0.110	1.000
MCS	0.060	0.300	0.150	0.240	0.200	0.320	0.200	1.000
MILL	-0.036	-0.124	-0.113	-0.254	-	-	-	0.400
PAP	-0.050	-0.110	-0.020	-0.040	-	-	-	1.000
PERM	-0.110	-0.160	-0.090	-0.100	-	-	-	1.000
SAM	-0.040	-0.050	0.000	0.000	-	-	-	1.000
SMIT	0.070	0.030	0.070	0.060	0.340	0.240	0.100	1.000
SSSC	0.090	0.090	0.040	0.060	0.015	0.222	-	1.000
TGPRO	-0.019	-0.018	-0.011	-0.010	-	-	-	0.500
THE	-0.010	-0.030	-0.030	0.010	0.200	-	-	0.500
TMT	0.090	0.010	0.100	0.050	0.300	0.300	0.050	1.000
TSTH	-0.010	-0.010	0.020	0.011	0.030	0.030	-	1.000
TWP	-0.150	-0.120	0.050	-0.170	-	-	-	1.000
TYCN	0.030	-0.020	0.040	-0.070	-	-	-	7.500
<b>5) PROPERTY &amp; CONSTRUCTION</b>								
<b>CONSTRUCTION MATERIALS</b>								
CCP	0.009	0.014	0.010	0.003	-	0.010	-	0.250
DCC	0.032	0.030	0.037	0.030	0.126	0.057	0.040	0.100
DCON	0.009	0.010	0.007	0.001	0.012	0.020	-	0.100
DRT	0.200	0.150	0.240	0.180	0.500	0.520	0.260	1.000
EPG	0.154	0.106	0.055	0.091	0.300	0.260	0.100	1.000
GEL	0.001	-0.049	-0.009	-0.011	-	-	-	0.850
PPP	-0.032	-0.260	-0.030	-0.050	-	-	-	1.000
Q-CON	0.580	0.550	0.500	0.270	0.750	1.000	-	1.000
SCC	2.030	-0.940	2.020	3.090	8.000	6.000	2.500	1.000
SCCC	1.480	2.780	3.900	2.930	9.000	7.000	4.000	10.000
SCGD	0.190	0.120	0.160	0.170	-	0.300	0.100	10.000
SCP	0.130	0.190	0.300	0.200	0.150	0.350	-	1.000
SKN	0.180	0.130	0.200	0.180	0.360	0.210	-	1.000
STECH	0.040	0.050	0.050	0.040	0.026	-	-	1.000
TASCO	0.130	0.150	0.005	0.060	1.250	1.250	-	1.000
TCMC	0.010	0.050	-0.100	-0.130	-	-	-	1.100
TOA	0.320	0.270	0.400	0.240	0.500	0.680	0.330	1.000
TPIPL	0.065	0.009	0.039	0.032	0.100	0.100	-	1.000
UMI	0.022	0.010	0.008	0.004	-	0.030	-	1.000
VNG	0.050	0.070	0.040	0.120	0.200	0.020	0.050	1.000
WIJK	0.012	0.009	0.013	0.009	0.060	0.060	-	1.000
WINDOW	0.020	-0.050	0.030	0.030	-	0.023	-	0.500
<b>CONSTRUCTION SERVICES</b>								
APCS	-0.050	0.050	0.040	0.008	-	-	-	1.000
BJCHI	-0.120	0.110	0.190	0.020	0.120	0.080	-	0.250

INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	2565	2566	2567 (บาท)	
BKD	0.007	0.010	0.004	0.060	0.060	0.050	-	0.500
CIVIL	0.010	0.030	0.040	0.030	0.020	0.012	-	1.000
CK	0.378	0.091	0.070	0.290	0.250	0.300	0.150	1.000
CNT	-0.011	0.043	0.003	0.019	-	-	-	1.000
EMC	-0.009	-0.048	0.003	0.002	-	-	-	1.000
ITD	-0.009	-0.275	0.023	-0.335	-	-	-	1.000
JR	0.030	-0.040	0.003	0.000	0.090	0.040	-	0.500
NL	0.100	0.069	0.030	0.010	-	0.121	-	1.000
NWR	-0.153	-0.110	-0.015	-0.326	-	-	-	1.000
PLE	0.002	0.052	-0.180	-0.170	-	-	-	1.000
PREB	0.203	0.008	0.098	0.284	0.500	0.400	-	1.000
PYLON	0.006	0.038	0.002	-0.009	0.150	0.140	-	0.500
RT	0.051	0.005	0.040	0.010	-	-	-	0.500
SEAFCO	0.080	0.050	0.050	0.010	-	0.09 & Stock 10:1	-	0.500
SQ	-0.010	0.040	0.040	-0.020	0.110	0.050	-	1.000
SRICHA	0.417	0.209	0.962	-0.400	0.200	0.250	-	1.000
STEC	0.080	0.050	0.010	0.020	0.300	0.150	-	1.000
STI	na.	-0.140	0.020	0.020	0.170	0.100	-	0.500
STPI	0.060	0.010	0.130	0.019	-	-	-	0.250
SYNTEC	0.033	0.066	0.040	0.114	-	0.060	-	1.000
TEAMG	0.040	0.040	0.050	0.030	0.0111 & Stock 5:1	-	-	0.500
TEKA	0.090	0.050	0.140	0.160	0.200	0.105	-	1.000
TPOLY	-0.540	-0.050	-0.100	-0.010	-	-	-	1.000
TRC	-0.003	-0.035	-0.014	-0.011	-	-	-	0.125
TRITN	-0.007	-0.011	-0.003	-0.034	-	-	-	0.100
TTCL	0.130	0.080	0.190	0.000	-	0.200	-	1.000
UNIQ	0.036	0.047	0.032	0.037	-	0.050	-	1.000
WGE	0.020	-0.244	0.041	0.043	-	-	-	0.500
<b>PROPERTY DEVELOPMENT</b>								
A	-0.032	-0.133	-0.076	-0.027	-	-	-	1.000
AKS	-0.000	-0.001	-0.001	-0.000	-	-	-	0.500
AMATA	0.340	0.600	0.400	0.200	0.600	0.650	0.250	1.000
AMATAV	0.150	0.300	0.030	0.050	0.070	0.0124 & Stock	-	0.500
ANAN	-0.147	-0.065	0.030	0.008	-	-	-	0.100
AP	0.539	0.420	0.321	0.403	0.650	0.700	-	1.000
APEX	0.000	0.000	na.	0.000	-	-	-	0.500
ASW	0.190	0.550	0.280	0.660	0.523	0.250	-	1.000
AWC	0.036	0.042	0.050	0.039	0.032	0.050	-	1.000
BLAND	-0.003	0.007	0.055	0.004	0.030	-	0.010	1.000
BRI	0.489	0.118	0.348	0.242	0.721	0.718	-	0.500
BROCK	-0.001	-0.003	-0.003	-0.007	0.010	-	-	1.000
CGD	0.002	-0.004	-0.000	-0.005	-	-	-	0.610
CI	-0.029	-0.018	0.020	-0.123	-	-	-	1.000
CMC	0.037	-0.054	-0.051	-0.078	0.0042 & Stock 27:1	0.0037 & Stock 30:1	-	1.000
CPN	0.930	0.880	0.930	1.010	1.150	1.800	-	0.500
ESTAR	-0.001	0.007	0.001	-0.008	-	-	-	1.000
EVER	-0.017	-0.013	-0.013	-0.016	-	-	-	1.000
FPT	0.450	0.140	0.060	0.150	0.430	0.400	-	1.000
GLAND	0.016	0.023	0.013	0.013	-	0.025	-	1.000
J	0.113	0.051	0.005	0.092	0.030	-	-	1.000
JCK	0.130	-0.010	0.105	0.010	-	-	-	1.000
KC	-0.005	-0.006	-0.012	-0.005	-	-	-	0.700
KWI	-0.020	-0.060	-0.160	-0.120	-	-	-	2.310
LALIN	0.200	0.220	0.120	0.160	0.640	0.520	0.165	1.000
LH	0.100	0.300	0.100	0.090	0.600	0.500	-	1.000



INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	2565	2566	2567 (บาท)	
LPN	0.070	0.010	0.060	0.070	0.220	0.130	0.050	1.000
MBK	0.240	0.204	0.440	0.510	0.800	0.800	-	1.000
MJD	-0.130	-0.070	-0.080	-0.130	-	-	-	1.000
MK	-0.310	-0.327	-0.483	-0.047	0.110	-	-	1.000
NCH	0.008	0.025	-0.005	-0.002	0.110	0.050	-	1.000
NNCL	0.070	0.040	0.080	0.050	0.100	0.110	0.050	1.000
NOBLE	0.390	0.130	0.060	0.090	0.200	0.399	-	1.000
NUSA	-0.008	-0.038	-0.010	-0.020	-	-	-	1.000
NVD	0.020	0.080	0.010	0.003	0.060	0.026	-	1.000
ORI	0.408	0.019	0.189	0.184	0.720	0.460	-	0.500
ORN	0.040	0.000	0.010	-0.002	-	0.050	-	1.000
PEACE	0.010	0.060	0.040	0.040	0.250	0.150	-	1.000
PF	-0.015	0.013	-0.007	-0.018	0.020	0.013	-	1.000
PIN	0.310	0.590	0.390	0.360	0.150	0.590	-	1.000
PLAT	0.030	0.020	0.024	0.030	-	-	-	1.000
POLAR	-0.001	-0.000	-0.001	-0.001	-	-	-	0.750
PRECHA	0.000	-0.007	-0.020	-0.030	-	-	-	1.000
PRIN	0.050	0.040	0.013	0.013	0.097	-	-	1.000
PROUD	0.002	-0.073	0.079	0.012	-	-	-	1.000
PSH	0.180	0.060	0.030	0.140	0.960	0.960	0.150	1.000
QH	0.060	0.050	0.050	0.050	0.140	0.150	0.030	1.000
RABBIT	-0.066	-0.261	-0.021	-0.005	-	-	-	1.400
RICHY	0.011	-0.024	-0.021	-0.019	0.0039 & Stock 32:1	-	-	1.000
RML	-0.066	-0.072	-0.061	-0.075	-	-	-	1.000
ROJNA	0.132	0.329	0.046	0.311	0.300	0.400	-	1.000
S	-0.014	0.056	0.009	-0.008	0.020	0.015	-	1.000
SA	-0.005	0.092	0.080	0.050	0.050	0.050	-	1.000
SAMCO	-0.004	0.026	0.020	-0.045	0.100	0.030	-	1.000
SC	0.118	0.199	0.043	0.124	0.250	0.240	0.050	1.000
SENA	0.043	0.091	0.077	0.052	0.205	0.234	-	1.000
SIRI	0.090	0.073	0.074	0.076	0.150	0.200	0.070	1.070
SPALI	0.610	1.040	0.310	0.820	1.450	1.450	0.600	1.000
UV	0.236	0.024	-0.021	0.031	0.045	0.090	-	1.000
WHA	0.042	0.162	0.091	0.090	0.167	0.184	-	0.100
WIN	0.006	0.004	0.003	0.000	-	-	-	1.000
<b>PROPERTY FUND</b>								
AIMCG	na.	na.	na.	na.	0.350	0.423	0.220	9.733
AIMIRT	na.	na.	na.	na.	0.890	0.884	0.430	10.000
ALLY	na.	na.	na.	na.	0.650	0.823	0.264	9.800
AMATAR	na.	na.	na.	na.	0.508	0.546	0.320	9.171
BAREIT	na.	na.	na.	na.	0.245	0.517	0.364	9.816
BKKCP	na.	na.	na.	na.	0.650	0.630	0.320	10.000
BOFFICE	na.	na.	na.	na.	0.694	0.478	0.239	8.774
B-WORK	na.	na.	na.	na.	0.708	0.665	-	9.711
CPNCG	na.	na.	na.	na.	0.940	0.681	0.325	9.749
CPNREIT	na.	na.	na.	na.	0.822	1.051	0.402	11.706
CPTGF	na.	na.	na.	na.	0.668	0.429	0.185	9.644
CTARAF	na.	na.	na.	na.	-	-	-	7.706
DREIT	na.	na.	na.	na.	0.576	0.398	0.205	8.716
FTREIT	na.	na.	na.	na.	0.724	0.748	0.374	9.536
FUTUREPF	na.	na.	na.	na.	1.210	1.064	0.288	9.424
GAHREIT	na.	na.	na.	na.	0.600	0.610	0.320	10.000
GROREIT	na.	na.	na.	na.	0.600	0.570	0.280	10.000
GVREIT	na.	na.	na.	na.	0.782	0.612	0.388	9.875
HPF	na.	na.	na.	na.	0.333	0.267	0.266	9.017

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	2565	2566	2567 (บาท)	
HYDROGEN	na.	na.	na.	na.	-	0.223	-	9.383
IMPACT	na.	na.	na.	na.	0.510	0.580	0.320	10.600
INETREIT	na.	na.	na.	na.	0.872	0.785	0.400	10.000
KPNPF	na.	na.	na.	na.	-	-	-	9.683
KTBSTMR	na.	na.	na.	na.	0.714	0.701	0.348	10.000
LHHOTEL	na.	na.	na.	na.	0.700	1.150	0.610	10.000
LHPF	na.	na.	na.	na.	0.320	0.350	0.150	10.000
LHSC	na.	na.	na.	na.	0.490	0.935	0.527	10.200
LPF	na.	na.	na.	na.	0.799	0.868	0.439	10.195
LUXF	na.	na.	na.	na.	0.440	0.540	0.540	9.800
M-II	na.	na.	na.	na.	0.596	0.625	0.350	8.920
M-PAT	na.	na.	na.	na.	-	-	-	9.840
M-STOR	na.	na.	na.	na.	0.376	0.415	0.220	10.000
MIPF	na.	na.	na.	na.	0.760	0.700	0.330	10.000
MIT	na.	na.	na.	na.	0.175	-	-	8.325
MJLF	na.	na.	na.	na.	0.285	0.518	0.280	9.800
MNIT	na.	na.	na.	na.	0.073	0.102	0.070	5.001
MNIT2	na.	na.	na.	na.	0.195	0.335	0.145	8.150
MNRF	na.	na.	na.	na.	0.063	0.149	0.060	7.820
POPF	na.	na.	na.	na.	1.038	0.686	0.314	9.345
PROSPECT	na.	na.	na.	na.	0.705	0.790	0.405	9.450
QHOP	na.	na.	na.	na.	-	-	-	8.290
QHPF	na.	na.	na.	na.	0.750	0.742	0.220	9.866
SIRIP	na.	na.	na.	na.	0.200	0.255	0.180	10.000
SPRIME	na.	na.	na.	na.	0.618	0.578	0.250	9.382
SRIPANWA	na.	na.	na.	na.	-	0.358	0.213	11.100
SSPF	na.	na.	na.	na.	0.154	0.117	0.166	10.000
SSTRT	na.	na.	na.	na.	0.400	0.400	0.200	7.430
TIF1	na.	na.	na.	na.	0.547	0.550	0.270	9.690
TLHPF	na.	na.	na.	na.	0.100	-	-	9.900
TNPF	na.	na.	na.	na.	-	-	-	9.840
TPRIME	na.	na.	na.	na.	0.432	0.439	0.219	8.452
TTLPF	na.	na.	na.	na.	1.676	1.792	1.095	9.900
TU-PF	na.	na.	na.	na.	-	-	-	9.923
WHABT	na.	na.	na.	na.	0.672	0.682	0.334	9.519
WHAIR	na.	na.	na.	na.	0.467	0.548	0.274	8.857
WHART	na.	na.	na.	na.	0.765	0.774	0.385	9.024
<b>6) RESOURCES</b>								
<b>ENERGY &amp; UTILITIES</b>								
ACE	0.030	0.020	0.030	0.020	-	-	-	0.500
AE	-0.007	-0.013	-0.006	-0.005	-	-	-	0.500
AGE	0.090	0.040	-0.090	-0.130	0.4056 & Stock 10:1	0.200	-	0.500
AI	0.019	0.059	0.065	0.146	0.450	0.200	0.150	1.000
AIE	-0.004	0.033	0.023	0.023	-	-	-	1.000
BAFS	-0.020	-0.330	0.110	0.050	-	0.220	0.100	1.000
BANPU	0.247	-0.169	0.155	0.094	1.200	0.450	-	1.000
BBGI	0.001	0.058	0.080	0.030	0.200	0.050	-	2.500
BCP	7.910	-0.820	1.680	1.230	1.250	2.000	0.600	1.000
BCPG	0.190	-0.060	0.150	0.420	0.360	0.250	0.100	5.000
BGRIM	0.050	0.100	0.060	0.010	0.065	0.360	0.180	2.000
BPP	0.689	-0.076	0.222	0.322	0.700	0.800	-	10.000
BRRGIF	na.	na.	na.	na.	-	0.403	0.149	6.490
BSRC	1.330	-0.570	0.250	0.060	0.800	0.500	0.080	4.934
CKP	0.126	0.067	-0.057	0.009	0.085	0.085	-	1.000
CV	-0.050	-0.320	-0.070	-0.230	-	-	-	0.500

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	2565	2566	2567 (บาท)	
DEMCO	-0.058	-0.737	-0.049	-0.009	-	-	-	1.000
EA	0.530	0.310	0.240	0.150	0.300	0.300	-	0.100
EASTW	0.070	-0.020	-0.010	0.040	0.210	0.100	-	1.000
EGATIF	na.	na.	na.	na.	0.204	0.369	0.256	8.320
EGCO	4.510	-27.050	3.160	2.650	6.500	6.500	-	10.000
EP	-0.150	-0.410	0.160	-0.170	-	-	-	1.000
ETC	0.005	0.006	-0.003	0.026	-	-	-	0.500
GPSC	0.630	0.170	0.310	0.510	0.500	0.740	0.450	10.000
GREEN	-0.010	-0.010	0.018	0.004	-	-	-	1.000
GULF	0.290	0.410	0.300	0.400	0.600	0.880	-	1.000
GUNKUL	0.050	0.020	0.030	0.000	0.120	0.060	0.080	0.250
IRPC	0.120	-0.160	0.080	-0.040	0.070	0.030	-	1.000
KBSPIF	na.	na.	na.	na.	0.879	0.879	0.477	10.000
LANNA	0.530	0.740	1.110	0.920	3.000	2.300	1.100	1.000
MDX	0.080	0.060	0.129	0.066	-	-	-	10.000
NOVA	0.010	0.510	1.570	-0.080	-	1.110	-	0.500
OR	0.430	0.010	0.310	0.210	0.500	0.520	0.270	10.000
PRIME	-0.002	-0.229	0.012	-0.014	-	-	-	1.000
PTG	0.010	0.330	0.160	0.280	0.400	0.350	-	1.000
PTT	1.090	1.150	1.010	1.250	2.000	2.000	0.800	1.000
PTTEP	4.560	4.610	4.710	6.040	9.250	9.500	4.500	1.000
RATCH	0.540	0.190	0.710	1.050	1.600	1.600	0.800	10.000
RPC	-0.004	-0.006	0.011	-0.021	-	0.040	-	1.000
SCG	0.020	0.058	-0.032	0.004	0.050	0.050	-	1.000
SCN	0.020	0.020	0.010	0.008	0.055	0.012	-	0.500
SEAOIL	0.141	0.079	0.074	0.141	0.0074 & Stock 15:1	0.200	-	1.000
SGP	0.670	0.410	0.350	-0.010	0.400	0.250	0.150	0.500
SKE	-0.044	-0.020	-0.017	-0.012	-	-	-	0.500
SOLAR	0.004	0.010	-0.010	-0.050	-	-	-	1.000
SPCG	0.280	0.370	0.310	0.140	0.850	0.950	0.500	1.000
SPRC	0.980	-1.050	0.910	0.080	1.110	-	0.250	6.920
SSP	0.159	0.092	0.153	0.095	0.2611 & Stock 10:1	0.100	-	1.000
SUPER	-0.016	-0.005	0.007	-0.011	-	-	-	0.100
SUSCO	0.090	0.050	0.070	0.050	0.320	0.400	-	1.000
TAE	-0.016	-0.013	-0.004	0.025	-	-	-	1.000
TCC	0.029	-0.001	0.005	-0.001	0.050	0.075	0.025	0.500
TGE	0.030	0.020	0.030	0.030	0.003	0.003	-	0.500
TOP	4.850	1.310	2.620	2.480	3.700	3.400	-	10.000
TIPIP	0.100	0.099	0.083	0.102	0.240	0.240	-	1.000
TSE	0.060	-1.650	0.050	0.040	-	0.140	-	1.000
TTW	0.220	0.200	0.130	0.160	0.600	0.600	-	1.000
UBE	0.005	0.004	0.027	0.011	0.040	0.016	-	1.000
WHAUP	0.130	0.100	0.120	0.090	0.160	0.253	-	1.000
WP	0.050	0.060	0.060	0.070	0.250	0.280	-	1.000
<b>7) SERVICES</b>								
<b>COMMERCE</b>								
ADVICE	0.114	0.077	0.120	0.120	-	0.070	0.150	0.500
BEAUTY	-0.004	-0.008	-0.001	-0.010	-	-	-	0.100
BIG	0.003	0.009	0.008	0.007	0.020	0.015	-	0.100
BJC	0.170	0.410	0.110	0.310	0.800	0.800	0.150	1.000
COM7	0.250	0.280	0.340	0.320	0.750	0.700	-	0.250
CPALL	0.480	0.600	0.690	0.680	0.750	1.000	-	1.000
CPAXT	0.160	0.310	0.230	0.210	0.510	0.570	0.180	0.500
CPW	0.100	0.070	0.040	0.020	0.080	0.140	0.040	0.500
CRC	0.190	0.520	0.360	0.280	0.480	0.550	-	1.000

## INVEST+

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	2565	2566	2567 (บาท)	
CSS	0.010	-0.020	-0.010	0.030	0.090	0.020	-	0.500
DOHOME	0.029	0.064	0.076	0.060	0.38 & Stock 16:1	0.0051 & Stock 22:1	-	1.000
FN	-0.029	-0.166	-0.003	-0.020	-	-	-	0.500
GLOBAL	0.105	0.112	0.145	0.147	0.2546 & Stock 24:1	0.1744 & Stock 25:1	-	1.000
HMPRO	0.120	0.130	0.130	0.120	0.380	0.400	0.180	1.000
ICC	-0.020	0.010	0.220	2.660	1.000	1.1441 & Stock	-	1.000
ILM	0.380	0.390	0.410	0.340	0.800	1.000	0.250	5.000
IT	0.020	0.030	0.090	0.105	-	0.100	0.070	1.000
KAMART	0.163	0.221	0.271	0.041	0.260	0.37 & Stock 6:1	0.200	0.600
LOXLEY	0.020	0.050	0.050	-0.000	-	0.070	-	1.000
MC	0.160	0.360	0.210	0.170	0.730	0.860	-	0.500
MEGA	0.610	0.550	0.550	0.590	1.600	1.600	0.800	0.500
MIDA	0.056	-0.015	-0.007	-0.028	-	-	-	0.500
MOSHI	0.250	0.460	0.380	0.250	0.10 & Stock 10:1	0.600	-	1.000
RS	1.105	0.026	-0.122	-0.044	0.0111 & Stock 10:1	0.600	-	1.000
RSP	0.050	-0.000	0.060	0.020	0.210	0.130	-	1.000
SABUY	0.020	-0.338	-1.135	-1.750	0.155	-	-	1.000
SCM	0.030	0.030	0.020	0.020	0.260	0.150	0.050	0.500
SINGER	0.020	0.020	0.020	0.030	0.560	-	-	1.000
SPC	1.180	2.400	1.700	3.200	1.500	2.000	-	1.000
SPI	0.860	1.870	0.970	2.690	0.800	0.800	-	1.000
SVT	0.030	0.000	0.020	0.040	0.050	0.035	-	1.000
TAN	0.120	0.250	0.200	0.060	-	0.700	-	1.000
<b>HEALTH CARE SERVICES</b>								
AHC	0.380	0.360	0.180	0.160	1.180	0.630	-	1.000
BCH	0.180	0.170	0.130	0.110	0.800	0.350	0.120	1.000
BDMS	0.240	0.240	0.260	0.210	0.600	0.700	-	0.100
BH	2.460	2.160	2.500	2.430	3.500	4.500	2.000	1.000
BKGI	na.	na.	0.020	0.020	-	-	-	0.500
CHG	0.030	0.025	0.024	0.018	0.160	0.070	0.020	0.100
CMR	0.020	0.020	0.020	0.007	0.066	0.055	-	0.100
EKH	0.133	0.142	0.076	0.084	0.32 & Stock 40:1	0.30 & Stock 40:1	0.280	0.500
KDH	1.900	1.100	1.930	1.630	0.750	2.000	-	10.000
LPH	0.050	0.010	0.020	0.020	0.250	0.150	0.030	0.500
M-CHAI	0.620	0.350	0.250	-0.020	0.800	0.700	-	1.000
NEW	2.110	1.140	0.960	0.840	4.000	2.300	-	10.000
NTV	0.700	0.620	0.540	0.470	1.130	1.460	-	1.000
PHG	0.270	0.350	0.220	0.120	-	0.520	-	1.000
PR9	0.180	0.240	0.200	0.180	0.290	0.300	-	1.000
PRINC	0.008	-0.054	-0.010	-0.037	-	-	-	1.000
RAM	0.400	0.270	0.290	0.240	1.100	0.900	0.200	0.100
RJH	0.400	0.330	0.390	0.400	2.500	1.200	0.300	1.000
RPH	0.120	0.070	0.070	0.060	0.350	0.300	0.110	1.000
SAFE	0.220	0.180	0.220	0.150	-	0.150	-	1.000
SKR	0.120	0.090	0.120	0.080	0.080	0.180	0.090	0.500
THG	0.370	-0.420	0.010	0.050	0.900	0.450	-	1.000
VIBHA	0.022	0.018	0.020	0.010	0.055	0.050	-	0.100
VIH	0.150	0.180	0.130	0.130	0.450	0.200	-	1.000
WPH	0.060	0.070	0.170	0.050	0.110	0.10 & Stock 50:1	-	0.500
<b>MEDIA &amp; PUBLISHING</b>								
AMARIN	0.080	0.080	0.030	0.010	0.290	0.180	-	1.000
AQUA	-0.002	0.002	0.015	-0.016	-	-	-	0.500
AS	0.160	0.120	0.150	0.100	0.530	-	-	0.500
BEC	0.019	0.052	0.007	0.036	0.160	0.060	0.040	1.000
FE	2.390	5.250	1.180	7.070	3.500	8.500	-	10.000

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	2565	2566	2567	(บาท)
GPI	-0.070	-0.060	0.220	0.100	0.090	0.120	0.100	0.500
GRAMMY	-0.060	-0.120	0.275	0.030	-	-	-	1.000
JKN	0.020	-2.400	0.000	0.000	-	-	-	0.500
MAJOR	0.120	0.390	0.170	0.280	0.250	0.650	-	1.000
MATCH	0.012	0.006	0.024	0.031	-	-	-	1.000
MATI	0.080	-0.050	0.040	0.080	0.250	0.250	-	1.000
MCOT	-0.060	1.090	-0.110	-0.100	-	-	-	5.000
MONO	-0.005	-0.077	-0.030	0.009	-	-	-	0.100
NATION	-0.006	-0.011	-0.009	-0.033	-	-	-	0.530
ONEE	0.064	0.073	0.013	0.050	0.280	0.180	0.080	2.000
PLANB	0.061	0.068	0.042	0.062	0.070	0.075	-	0.100
PRAKIT	-0.470	-0.470	-0.595	-0.270	1.000	1.000	-	1.000
PTECH	0.000	-0.080	-0.240	-0.415	-	-	-	1.000
SE-ED	-0.019	0.011	0.008	0.070	-	-	-	1.000
TKS	0.150	0.120	0.170	-0.290	0.420	0.250	0.120	1.000
VGI	0.015	-0.298	0.004	0.006	0.060	0.040	-	0.100
WAVE	0.000	0.000	-0.001	0.000	-	-	-	0.500
WORK	0.033	-0.177	0.020	0.110	0.330	0.240	-	1.000
ZAA	-0.001	-0.042	0.002	-0.013	-	-	-	0.500
<b>PROFESSIONAL SERVICES</b>								
BWG	-0.008	-0.003	-0.001	0.011	-	-	-	0.250
GENCO	-0.010	-0.060	0.005	0.005	-	-	-	1.000
PRO	-0.032	-0.041	-0.011	-0.043	-	-	-	0.700
PRTR	0.090	0.090	0.090	0.090	-	0.150	-	0.500
SISB	0.140	0.230	0.230	0.220	0.160	0.310	-	0.500
SO	0.094	0.079	0.070	0.050	0.350	0.400	0.0074 & Stock 15:1	1.000
<b>TOURISM &amp; LEISURE</b>								
ASIA	0.020	-0.140	0.010	-0.010	-	-	0.130	1.000
BEYOND	-0.211	-0.009	0.233	-0.248	-	-	-	10.000
CENTEL	0.050	0.310	0.560	0.120	-	0.420	-	1.000
CSR	0.620	0.550	1.030	0.740	1.110	1.570	-	10.000
DUSIT	-0.330	-0.210	0.110	-0.190	-	-	-	1.000
ERW	0.033	0.047	0.092	0.079	-	0.070	-	1.000
GRAND	-0.026	-0.017	-0.017	-0.028	-	-	-	0.500
LRH	0.110	1.700	1.650	0.090	-	1.350	-	10.000
MANRIN	0.570	0.420	0.510	0.260	-	-	-	10.000
OHTL	1.070	6.576	10.800	2.370	-	-	-	10.000
ROH	-0.020	0.010	0.020	-0.050	-	-	-	1.000
SHANG	0.510	-1.130	1.720	0.690	-	1.000	-	10.000
SHR	0.004	0.018	0.031	-0.020	-	0.015	-	5.000
VRANDA	-0.060	-0.350	0.110	0.002	-	-	-	5.000
<b>TRANSPORTATION &amp; LOGISTICS</b>								
AAV	-0.140	0.228	-0.032	0.007	-	-	-	0.100
ANI	0.186	0.020	0.088	0.092	-	0.050	-	0.500
AOT	-0.420	0.320	0.400	0.320	-	0.360	-	1.000
ASIMAR	0.038	0.056	0.025	0.045	0.040	0.080	-	1.000
B	0.003	0.029	0.004	0.000	-	-	-	2.040
BA	0.910	-0.170	0.890	0.340	-	1.000	0.600	1.000
BEM	0.060	0.060	0.060	0.070	0.120	0.140	-	1.000
BIOTEC	-0.011	-0.012	0.001	-0.009	-	-	-	3.000
BTS	0.020	-0.360	0.000	-0.030	0.150	0.160	-	4.000
BTSGIF	na.	na.	na.	na.	-	-	-	8.140
DMT	0.230	0.022	0.230	0.200	1.130	1.200	0.420	5.200
ETL	0.043	0.012	0.010	0.020	-	-	-	0.500
III	0.199	0.516	0.149	0.131	0.550	0.380	0.120	0.500

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	2565	2566	2567 (บาท)	
KEX	-0.511	-0.663	-0.682	-0.610	-	-	-	0.500
KIAT	0.006	0.009	0.013	0.002	0.030	0.020	0.010	0.100
KWC	5.260	4.030	3.980	4.060	10.000	10.500	-	10.000
MENA	0.030	0.030	0.010	0.020	0.030	0.030	-	0.500
NOK	na.	na.	na.	0.200	-	-	-	1.000
NYT	0.100	0.130	0.130	0.080	0.220	0.360	-	0.500
PORT	0.010	0.010	0.020	0.010	-	-	-	0.500
PRM	0.130	0.300	0.230	0.270	0.340	0.360	-	1.000
PSL	0.060	0.160	0.260	0.340	1.750	0.450	0.250	1.000
RCL	0.706	-0.690	0.740	1.390	7.000	0.750	0.500	1.000
SAV	0.156	0.106	0.147	0.182	-	0.750	-	0.500
SINO	0.010	-0.010	0.005	0.010	-	0.014	0.014	0.500
SJWD	0.080	0.140	0.181	0.280	0.780	0.250	-	0.500
TFFIF	na.	na.	na.	na.	0.383	0.414	0.220	9.957
THAI	0.700	5.400	1.100	0.140	-	-	-	10.000
TSTE	0.050	0.060	0.040	0.090	0.200	0.120	-	0.500
TTA	0.210	0.000	0.610	0.240	0.220	0.180	-	1.000
WICE	0.050	0.030	0.060	0.110	0.440	0.240	-	0.500

## 8) TECHNOLOGY

## ELECTRONIC COMPONENTS

CCET	0.060	0.000	0.050	0.070	0.0294 & Stock 12:1	0.115	0.070	1.000
DELTA	0.440	0.380	0.350	0.530	0.400	0.450	-	0.100
HANA	0.910	0.110	0.350	0.430	1.000	1.000	-	1.000
KCE	0.440	0.400	0.440	0.540	1.600	1.300	0.600	0.500
METCO	-9.310	10.810	1.630	8.180	18.000	10.000	-	10.000
NEX	0.030	0.070	0.020	-0.260	-	-	-	1.000
SMT	0.100	-0.010	0.030	-0.070	0.060	0.070	-	1.000
SVI	0.130	0.100	0.150	0.270	0.260	0.135	-	1.000
TEAM	0.141	0.085	0.121	0.082	0.250	0.230	0.080	1.000
W	-0.030	-0.078	-0.050	-0.040	-	-	-	1.000

## INFORMATION &amp; COMMUNICATION

3BBIF	na.	na.	na.	na.	0.920	0.460	-	9.342
ADVANC	2.740	2.350	2.840	2.890	7.690	8.610	4.870	1.000
AIT	0.090	0.120	0.087	0.090	0.320	0.320	0.150	1.000
ALT	0.013	0.006	0.004	0.005	-	-	-	0.500
AMR	-0.174	-0.149	-0.037	-0.017	0.050	-	-	0.500
BLISS	0.000	0.001	0.000	-0.001	-	-	-	0.500
DIF	na.	na.	na.	na.	1.034	0.935	0.444	10.000
DITTO	0.146	0.098	0.155	0.181	0.0111 & Stock 5:1	0.250	-	0.500
DTCENT	0.030	0.010	0.020	0.030	0.002 & Stock 25:1	0.0485 & Stock 20:1	-	0.500
FORTH	0.130	0.020	0.090	0.110	0.520	0.470	0.150	0.500
GABLE	0.090	0.150	0.013	0.090	-	0.289	-	1.000
HUMAN	0.100	0.110	0.090	0.090	0.180	0.220	0.120	0.500
ICN	0.140	0.040	0.030	0.060	0.200	0.230	-	0.500
ILINK	0.289	0.238	0.370	0.210	0.200	0.390	-	1.000
INET	0.120	0.200	0.110	0.140	0.106	0.116	-	1.000
INSET	0.050	0.010	0.020	0.030	0.090	0.090	-	0.500
INTUCH	1.020	1.340	1.020	1.070	4.660	3.170	2.000	1.000
ITEL	0.050	0.060	0.090	0.020	0.064	0.070	-	0.500
JAS	0.490	2.010	0.003	0.009	-	0.600	-	0.500
JMART	0.202	0.113	0.163	0.234	1.110	-	-	1.000
JTS	-0.015	0.014	0.189	0.271	-	-	-	1.000
MFEC	0.110	-0.070	0.110	0.200	0.400	0.400	-	1.000
MSC	0.050	0.120	0.280	0.120	0.400	0.500	-	1.000
PT	0.250	0.280	0.228	0.320	0.550	0.650	0.350	1.000

INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	2565	2566	2567 (บาท)	
ROCTEC	0.007	0.008	0.008	0.009	-	0.013	-	0.100
SAMART	-0.205	-0.185	0.054	-0.182	-	-	-	1.000
SAMTEL	0.020	0.020	0.030	0.020	0.210	0.060	0.030	1.000
SDC	-0.030	-0.010	-0.001	-0.001	-	-	-	0.100
SIS	0.460	1.390	0.510	0.480	1.200	1.050	-	1.000
SKY	0.200	0.290	0.180	0.170	-	-	-	0.500
SPREME	0.000	0.000	0.040	0.040	-	-	-	0.500
SVOA	0.030	0.010	0.041	0.018	0.071	0.043	-	1.000
SYMC	0.120	0.090	0.150	0.160	0.094	0.146	-	1.000
SYNEX	0.170	0.180	0.180	0.190	0.700	0.360	0.100	1.000
THCOM	0.100	-0.280	0.260	0.060	0.500	0.130	-	5.000
TKC	0.250	0.120	0.210	0.210	0.600	0.150	-	1.000
TRUE	-0.050	-0.320	-0.020	-0.054	-	-	-	4.000
TWZ	0.000	0.000	0.000	0.001	-	-	-	0.100
<b>MAI - AGRO</b>								
ALPHAX	-0.021	0.005	0.008	0.001	-	-	-	0.250
APO	na.	0.000	-0.077	0.249	-	-	0.150	0.500
AU	0.070	0.058	0.070	0.090	0.150	0.210	-	0.100
CFARM	0.000	0.000	0.000	0.003	-	-	-	1.000
JCKH	0.020	-0.010	-0.010	-0.010	-	-	-	0.250
KASET	-0.054	-0.091	-0.045	-0.056	-	-	-	1.000
MAGURO	0.000	0.000	0.000	0.120	-	-	-	0.500
MUD	-0.003	-0.016	-0.022	-0.052	-	-	-	1.000
NTSC	0.180	0.220	0.160	0.220	-	0.280	-	0.500
TACC	0.080	0.100	0.101	0.110	0.360	0.360	0.200	0.250
TMILL	0.000	0.010	0.000	0.010	0.210	0.150	-	1.000
XO	0.580	0.530	0.620	0.580	0.398	0.888	1.700	0.500
<b>MAI - CONSUMP</b>								
BGT	-0.040	-0.050	-0.030	-0.001	-	-	-	0.500
DOD	0.023	0.025	0.001	-0.380	-	-	-	0.500
ECF	0.028	-0.062	-0.018	-0.038	0.011	-	-	0.250
EURO	0.180	0.130	0.150	0.050	-	-	-	0.500
HPT	0.011	0.010	0.011	0.011	0.039	0.034	-	0.250
ITTHI	0.040	0.010	0.033	0.021	-	-	-	0.500
JSP	0.010	0.010	-0.005	0.030	-	-	0.032	0.500
JUBILE	0.290	0.310	0.230	0.220	0.730	0.500	0.190	1.000
LTS	0.000	0.000	0.100	0.093	-	-	-	0.500
MGI	0.170	0.260	0.100	0.280	-	0.350	-	0.500
NPK	-0.160	-0.570	-0.190	-0.480	-	-	-	10.000
SMD	0.050	0.130	-0.050	0.030	0.750	0.300	-	0.500
TM	-0.025	-0.008	-0.019	-0.023	0.050	0.033	-	0.500
WARRIX	0.070	0.090	0.030	0.030	0.190	0.103	-	0.500
WINMED	0.020	0.030	0.008	0.006	0.057	0.030	-	0.500
<b>MAI - FINANCIAL</b>								
ACAP	0.425	0.859	-0.165	-0.157	-	-	-	0.500
AF	-0.006	-0.004	0.008	0.002	0.032	-	-	0.250
AIRA	-0.007	-0.020	-0.003	-0.009	0.011	-	-	0.250
ASN	-0.010	0.020	0.005	-0.010	0.027	-	-	0.500
BTC	-0.009	0.043	0.073	-0.043	0.013	0.020	0.010	0.125
GCAP	0.008	-0.003	0.011	0.010	-	-	-	0.500
KCC	0.035	0.028	0.028	0.040	0.059	0.054	-	0.500
LIT	-0.070	-0.080	-0.060	-0.080	-	-	-	1.000
MITSIB	0.008	0.006	0.014	-0.006	0.0028 & Stock 20:1	-	-	0.500
SGF	-0.014	-0.011	-0.019	-0.026	-	-	-	1.250
TQR	0.080	0.130	0.130	0.100	0.390	0.400	0.184	0.500

INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ 2567 (บาท)
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	2565	2566	
<b>MAI - INDUS</b>							
ADB	0.021	-0.020	-0.006	-0.005	-	-	0.500
BM	0.038	0.039	0.015	0.011	0.100	0.069	0.500
BPS	0.000	0.000	0.010	-0.002	-	-	0.500
CHO	-0.034	-3.468	-0.060	-0.075	-	-	5.000
CHOW	0.380	0.140	0.100	0.040	-	-	1.000
CIG	-0.012	-0.021	-0.013	-0.028	-	-	0.500
COLOR	0.024	0.015	-0.000	0.011	0.080	0.030	1.000
CPR	0.060	0.060	0.060	0.030	0.089	0.116	1.000
FPI	0.030	0.157	0.040	0.070	0.160	0.100	0.040 0.250
GTB	0.005	0.029	0.014	0.026	0.020	0.040	0.250
HARN	0.050	0.060	0.030	0.030	0.130	0.150	0.500
KCM	-0.005	-0.006	-0.006	-0.008	-	-	0.250
KJL	0.210	0.140	0.150	0.220	0.63 & Stock 1:1	0.450	0.170 0.500
KUMWEL	0.030	0.010	0.020	0.030	0.070	0.050	0.500
KWM	0.002	0.012	0.036	0.033	0.058	0.058	0.500
MBAX	-0.020	0.090	0.020	0.030	0.500	-	1.000
MGT	0.040	0.060	0.060	0.070	0.110	0.100	0.030 0.500
MTW	0.019	0.016	0.011	-0.009	-	-	0.500
NDR	-0.087	0.037	0.013	0.014	0.020	-	0.050 1.000
PACO	0.030	0.010	0.046	0.040	-	0.040	0.050 0.500
PDG	0.030	0.060	0.054	0.061	0.130	0.090	0.090 0.500
PHOL	0.070	0.090	0.080	0.080	0.200	0.210	0.100 1.000
PIMO	0.028	0.026	0.053	0.045	0.062	0.040	0.020 0.250
PPM	0.098	0.154	0.107	0.059	0.025	0.058	- 0.500
PRAPAT	0.026	0.045	0.050	0.020	0.040	0.04 & Stock 25:1	- 0.500
RWI	-0.050	-0.040	-0.040	0.100	-	-	- 0.500
SAF	0.003	0.004	-0.001	-0.005	0.035	0.010	- 0.500
SALEE	-0.001	-0.003	0.003	0.001	0.070	0.035	- 0.250
SANKO	0.050	0.032	0.070	0.050	0.021	0.040	- 0.500
SCL	0.040	0.010	0.050	0.040	-	0.040	- 0.500
SELIC	0.045	0.054	0.070	0.050	0.0222 & Stock 30:1	0.033	- 0.500
SFT	0.020	0.010	0.010	0.030	0.070	0.046	- 0.500
STP	0.230	0.310	0.380	0.360	0.450	0.350	0.250 1.000
SWC	0.020	0.020	0.060	0.060	0.375	0.0056 & Stock 10:1	- 0.500
TMC	0.033	-0.005	-0.006	0.002	-	-	- 1.000
TMI	0.002	-0.002	0.003	0.001	0.015	0.030	- 0.250
TMW	3.590	3.710	3.830	3.360	0.900	1.700	4.150 5.000
TPLAS	0.015	0.016	0.012	0.005	0.100	0.040	- 0.500
TRT	0.314	0.303	0.310	0.170	-	0.210	- 1.000
TRV	0.006	0.012	0.072	-0.017	0.170	-	- 0.500
UAC	0.114	0.035	0.090	0.050	0.120	0.220	- 0.500
UBIS	-0.090	-0.040	0.080	0.020	-	-	- 1.000
UEC	0.070	-0.015	0.030	-0.005	0.090	0.200	0.030 0.250
UKEM	0.012	0.001	0.008	-0.007	0.015	0.010	- 0.250
UREKA	0.001	0.006	0.011	0.011	-	-	- 0.250
YUASA	0.280	0.370	0.410	0.470	0.346	0.412	- 1.000
ZIGA	0.010	0.020	0.010	0.010	-	-	- 0.500
<b>MAI - PROPCON</b>							
24CS	-0.070	-0.060	-0.080	-0.050	-	-	- 0.500
ARIN	-0.010	-0.013	-0.012	-0.020	-	-	- 0.500
ARROW	0.150	0.120	0.110	0.080	0.350	0.350	0.100 1.000
BC	-0.079	-0.076	-0.044	0.065	-	-	- 1.000
BLESS	0.000	-0.015	-0.010	0.005	0.050	-	- 0.500
BSM	-0.080	-0.063	0.010	-0.065	-	-	- 1.000



# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	2565	2566	2567 (บาท)	
BTW	-0.190	-0.380	-0.030	0.000	-	-	-	0.500
CAZ	0.200	0.180	0.180	0.160	0.200	0.211	-	0.500
CHEWA	0.011	-0.037	0.013	0.004	0.018	-	-	1.000
CPANEL	0.081	0.090	0.062	0.053	0.170	0.160	-	1.000
CRD	-0.019	-0.106	0.009	0.007	-	-	-	0.500
DHOUSE	-0.009	-0.005	0.003	-0.008	-	-	-	0.500
DIMET	-0.010	-0.020	-0.002	-0.006	-	-	-	0.500
DPAINT	-0.020	-0.020	-0.140	-0.180	0.162	-	-	1.000
FLOYD	0.003	0.008	-0.000	0.022	0.0062 & Stock 9:1	0.0062 & Stock 9:1	-	0.500
HYDRO	-0.041	-0.094	-0.013	-0.043	-	-	-	1.000
IND	0.030	0.078	0.020	0.020	-	0.015	-	0.500
JAK	0.076	0.028	0.002	0.006	-	0.050	-	1.000
K	-0.001	0.058	0.050	0.013	-	-	0.030	0.500
KUN	0.020	0.020	0.001	0.010	0.080	0.035	-	0.500
META	-0.010	-0.019	-0.007	-0.010	-	-	-	1.000
PANEL	0.015	0.056	0.010	0.010	-	0.040	-	0.500
PPS	-0.002	-0.013	-0.002	-0.011	0.010	-	-	0.250
PRI	0.320	0.260	0.250	0.220	-	1.425	-	0.500
PROS	0.001	0.003	0.015	0.020	-	-	-	0.500
PSG	0.002	0.012	0.012	0.006	-	-	-	1.000
QTCG	0.000	0.000	0.005	-0.060	-	-	-	0.500
SENX	0.004	-0.002	0.004	0.013	-	0.008	-	0.500
SK	0.022	0.050	0.010	0.010	-	0.050	-	0.500
SMART	0.031	0.027	0.027	0.026	-	0.091	-	0.500
STC	0.001	-0.002	-0.004	0.003	0.025	-	-	0.500
STX	0.000	0.000	0.050	0.050	-	0.055	-	1.000
SVR	0.030	0.030	0.020	0.040	-	0.200	-	1.000
TAPAC	-0.190	-0.040	0.000	0.000	0.020	0.040	-	1.000
THANA	0.044	-0.040	0.030	0.080	0.120	0.068	0.025	1.000
TIGER	-0.014	0.027	-0.002	-0.020	-	-	-	0.500
TITLE	-0.010	-0.030	-0.050	0.004	-	-	-	0.500
WELL	-0.010	-0.007	-0.016	-0.006	-	-	-	0.700
YONG	0.050	0.060	0.050	0.020	0.080	0.080	-	0.500
<b>MAI – RESOURC</b>								
ABM	-0.010	-0.040	-0.020	0.010	-	-	-	0.500
PSTC	-0.004	-0.052	0.010	-0.007	-	-	-	0.500
PTC	0.040	0.050	0.040	0.040	0.082	0.075	-	0.500
SAAM	0.017	0.148	0.014	0.016	0.036	0.060	0.030	0.500
SR	-0.050	-0.104	-0.056	0.031	-	-	-	0.500
STOWER	-0.010	-0.027	-0.006	-0.008	-	-	-	1.000
TAKUNI	0.033	-0.030	0.007	0.018	0.030	-	-	0.500
TPCH	0.110	0.260	0.250	0.210	0.183	0.400	0.230	1.000
UMS	-0.010	-0.014	-0.002	-0.015	-	-	-	0.500
<b>MAI - SERVICE</b>								
A5	0.147	0.131	0.118	0.139	-	0.050	-	0.500
ADD	0.064	0.117	0.040	0.048	0.340	0.170	0.220	0.500
AKP	0.018	0.034	0.004	0.033	0.025	-	-	0.500
AMA	0.170	0.170	0.090	0.240	0.400	0.400	0.200	0.500
AMARC	0.014	-0.003	0.015	0.019	0.020	0.119	0.020	0.500
ARIP	0.006	0.010	0.003	0.004	0.022	0.022	-	0.250
ATP30	0.013	0.014	0.015	0.016	0.030	0.020	-	0.250
AUCT	0.170	0.170	0.220	0.150	0.455	0.630	0.350	0.250
BIS	0.053	0.050	0.043	0.051	0.123	0.110	0.050	0.500
BOL	0.120	0.040	0.080	0.100	0.295	0.320	0.145	0.100
CEYE	0.050	0.050	0.030	0.020	0.300	0.150	-	0.500

INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	2565	2566	2567 (บาท)	
CHIC	0.008	0.001	0.005	-0.003	0.003	-	-	0.500
CMO	-0.180	0.110	-0.126	-0.030	-	-	-	1.000
D	0.052	0.025	0.054	0.046	0.0674 & Stock 7.5:1	0.120	0.045	0.500
DEXON	-0.040	0.200	-0.013	0.046	-	0.052	-	0.500
DV8	-0.018	0.020	-0.006	0.001	-	-	-	0.600
EFORL	0.003	0.002	-0.006	-0.005	-	-	-	0.750
ETE	0.013	0.031	0.021	0.012	-	0.030	-	0.500
FSMART	0.092	0.104	0.120	0.135	0.360	0.360	0.230	0.500
FVC	0.008	0.137	0.015	0.016	-	0.010	-	0.500
GFC	0.120	0.100	0.130	0.080	-	0.280	0.100	0.500
GLORY	-0.030	-0.030	-0.022	-0.020	0.060	-	-	0.500
GSC	0.124	-0.649	-0.042	-0.034	-	-	-	0.500
HEALTH	-0.030	-0.591	-0.032	-0.644	-	-	-	1.000
HL	0.060	0.100	0.070	0.040	0.180	0.150	-	0.500
IMH	-9.000	-0.090	0.000	0.010	0.140	-	-	0.500
JPARK	0.080	0.020	0.060	0.060	-	0.038	-	0.500
KGEN	-0.004	-0.057	-0.017	-0.032	-	-	-	1.000
KK	-0.010	0.010	0.010	0.010	0.025	0.015	-	0.500
KLINIQ	0.320	0.350	0.340	0.340	0.500	1.300	0.650	0.500
KOOL	0.024	-0.003	0.013	0.007	0.010	0.013	-	0.250
KTMS	0.013	0.016	0.006	0.023	0.033	0.014	-	0.500
LDC	0.010	0.000	0.004	0.005	-	0.011	-	0.250
LEO	0.052	0.093	0.033	0.035	0.400	0.160	-	0.500
MASTER	0.420	0.520	0.350	0.290	0.300	0.027 & Stock 10:1 Stock 1:0.14286	-	1.000
MCA	0.040	0.030	0.030	0.030	-	0.045	-	0.500
MEB	0.310	0.370	0.350	0.390	0.050	0.650	-	0.500
MOONG	0.030	0.022	0.030	0.036	0.100	0.120	0.060	0.500
MORE	-0.001	-0.018	0.001	-0.008	-	-	-	0.050
MVP	-0.256	-0.664	0.014	0.026	-	-	-	0.500
NCL	-0.196	-0.353	-0.068	-0.083	-	-	-	0.250
NCP	0.000	0.000	0.000	0.030	-	-	-	0.500
NEWS	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-	-	-	1.000
PEER	-0.230	-0.220	0.040	-0.090	-	-	-	1.000
PICO	0.100	-0.033	0.003	0.000	-	-	-	1.000
PLANET	-0.210	-0.100	0.020	-0.080	-	-	-	1.000
PLT	0.010	0.010	0.020	0.020	-	0.060	0.010	0.500
QLT	-0.070	-0.060	-0.010	0.040	-	-	-	1.000
RP	-0.190	-0.040	-0.060	-0.070	-	-	-	1.000
SE	0.027	0.024	0.010	0.012	0.04 & Stock 27:1	0.027	-	0.500
SLM	0.010	0.020	0.001	0.013	-	-	-	0.500
SONIC	0.033	0.034	0.047	0.055	0.110	0.050	-	0.500
SPA	0.095	0.163	0.058	0.048	-	0.0139 & Stock 2:1	-	0.250
THMUJ	0.003	0.002	-0.018	-0.020	-	-	-	0.500
TNDT	0.022	-0.467	-0.005	-0.008	-	-	-	0.500
TNH	0.724	0.600	0.490	0.000	0.600	0.600	-	1.000
TNP	0.042	0.059	0.056	0.053	0.080	0.085	0.043	0.250
TPL	-0.014	-0.002	0.004	-0.008	-	-	-	0.500
TRP	0.160	0.120	0.120	0.070	-	0.400	-	0.500
TURTLE	-0.050	-0.060	0.000	-0.040	-	-	-	1.000
TVDH	-0.074	-0.013	-0.012	0.007	-	-	-	0.500
TVT	0.004	-0.000	0.008	0.004	-	-	-	0.250
UBA	0.030	0.030	0.020	0.028	0.046	0.048	-	0.500
VL	-0.001	0.022	0.004	-0.001	0.020	0.025	-	0.500
WINNER	0.030	0.060	0.020	0.040	0.130	0.150	0.060	0.250

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	2565	2566	2567 (บาท)	
YGG	0.050	-0.040	0.050	-0.630	0.259	-	-	0.500
<b>MAI - TECH</b>								
APP	0.070	-0.020	0.020	0.020	0.140	0.150	-	0.500
BBIK	0.700	0.720	0.630	0.210	0.400	0.3815 & Stock	-	0.500
BE8	0.280	0.100	0.120	0.130	0.005 & Stock 10:1	0.230	-	0.500
BVG	0.040	0.040	0.030	0.020	0.040	0.076	0.034	0.500
COMAN	-0.046	0.018	-0.046	-0.155	-	-	-	0.500
GTV	-0.010	-0.076	0.014	-0.003	-	-	-	0.500
I2	0.080	0.074	0.050	0.070	-	0.100	-	0.500
IIG	-0.510	-1.580	-0.240	-0.240	-	-	-	0.500
IRCP	0.030	0.040	0.010	0.010	0.025	0.025	-	0.500
ITNS	0.092	0.073	0.052	0.010	0.120	0.124	-	1.000
NAT	0.140	-0.090	0.190	0.170	-	0.025	0.220	0.500
NETBAY	0.220	0.210	0.240	0.270	0.816	0.898	-	1.000
PROEN	0.020	0.020	-0.010	-0.050	0.120	-	-	0.500
READY	0.080	0.100	0.090	0.090	-	0.20 & Stock 5:1	-	0.500
SECURE	0.110	0.280	0.400	0.170	0.300	0.450	0.200	0.500
SICT	0.050	0.040	0.100	0.090	0.0112 & Stock 5:1	0.035	-	0.500
SIMAT	-0.010	0.060	0.020	0.020	-	-	-	1.000
SPVI	0.060	0.050	0.030	0.040	0.175	0.145	-	0.500
SRS	0.210	-0.050	-0.020	0.110	-	0.151	0.069	0.500
TBN	0.180	0.190	0.080	0.140	-	0.140	-	0.500
TERA	0.000	0.190	0.030	0.030	-	0.045	0.045	0.500
TPS	0.110	0.120	0.047	0.079	0.100	0.180	-	0.500
VCOM	0.060	0.090	0.060	0.090	0.300	0.300	0.120	0.500

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

สัดส่วน Stock dividend = จำนวนหุ้นที่มีอยู่ : หุ้น dividend ที่ได้

EPS ใช้วิธี Weighted Average Method

ที่มา : ตลท., รวบรวมโดยสายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

# RESEARCH DIVISION



## Head of Research Division เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและด้านเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 004132

### ทีม นักวิเคราะห์พื้นฐาน



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



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



**นวลพรรณ น้อยริชชุก**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
และด้านเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 019994  
กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์, กองทุน  
อสังหาริมทรัพย์/REIT, ตราสารอนุพันธ์



**ปิยะธิดา สนธิสมบัติ**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018160  
กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ, ค่าปลีก-ค้าส่ง,  
เครื่องดื่ม



**ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 093372  
กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม, อาหาร,  
ยานยนต์, ธนาคารพาณิชย์



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



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



**อานุกาพ ศรีณยูประสิทธิ์**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน  
กลุ่มการแพทย์



**พินราช นิลคง**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน  
กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์, อาหารและเครื่องดื่ม

# RESEARCH DIVISION

## ทีม นักกลยุทธ์



**ปวงริศา เลิศกิจคุณานนท์**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
และด้านเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 009579  
วิเคราะห์เทคนิค



**ภราดร เตียรณปราโมทย์**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 075365  
วิเคราะห์เชิงปริมาณ



**ธนัฐธร เกิดเนตร**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านตลาดทุนและด้านเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 048495  
วิเคราะห์เทคนิค



**กวัด ภัทราพงศ์**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 117985  
วิเคราะห์เชิงปริมาณ



**สิริลักษณ์ พันธวงศ์**  
วิเคราะห์เศรษฐศาสตร์

## ทีม Global Strategy



**ธรรมรัตน์ กิตติสิริพัฒน์**  
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ



**เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร**  
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ

## ทีม สนับสนุน

ระบบฐานข้อมูล : ศศิชา โล่ห์ชัยพานิช, รัตนา เตชะอุดมเดช, เอมิกา จารุอำพรพรรณ  
งานธุรการ : แสงเดือน ดิดติโส    แปลบทวิเคราะห์: ชนาگانต์ หัตถการุณย์

## 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 ไหลตจากสื่อมวลชน นักวิเคราะห์อนุพันธ์ สายนักลงทุนสถาบัน / สายนักลงทุนรายบุคคล	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2555	ONE OF THREE ASIA'S TOP STOCK PICKERS BY THE WALL STREET JOURNAL	โดย	วอลล์ สตรีท เจอร์นัล
2556	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม (กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ วัสดุก่อสร้างและรับเหมา) สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม (กลุ่มธุรกิจการเงิน) สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมอนุพันธ์ สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมทางเทคนิค	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2557	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมทางเทคนิค สายนักลงทุนสถาบัน และรายบุคคล	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2559	สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดเยี่ยม	โดย	บันนี่ แชนแนล
2560	สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดเยี่ยม	โดย	บันนี่ แชนแนล
2561	ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐานที่ COVER หุ้นสูงสุด (IAA CONSENSUS) นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม (กลุ่มธุรกิจการเงิน / กลุ่มบริการ) สายนักลงทุนรายบุคคล	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2563	ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐานที่ COVER หุ้นสูงสุด (IAA CONSENSUS) นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน ประเภทนักลงทุนสถาบัน นักวิเคราะห์ผู้มีผลงาน OUTSTANDING ประเภทนักลงทุนรายบุคคลและสถาบัน (กลุ่มอนุพันธ์ / กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี / กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร / กลุ่มบริการ)	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2564	ทีมวิเคราะห์ยอดเยี่ยม สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ผู้มีผลงาน OUTSTANDING ประเภทนักลงทุนรายบุคคล (กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ / วัสดุก่อสร้าง / รับเหมาก่อสร้าง, กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (ไม่รวมปิโตรเคมี))	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2565	ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐานที่ COVER หุ้นสูงสุด (IAA CONSENSUS)	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน

## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือติดคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

### CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

#### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ



ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก



ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี



NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์"

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [•] มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

# INVEST+

## CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

▲▲▲▲▲

AAV	CIMBT	INTUCH	PG	SINP	TSC	LIT
ACE	CIVIL	RPC	PJW	SNP	TSTE	MOONG
ACG	CK	IRPC	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	SEUC
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
ANAN	CSS	LANNA	PTT	SUN	VGI	SR
ANAV	CV	LH	PTTEP	SUSCO	VIH	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	QTC	SYMC	WHA	TMC
ASEFA	DMT	LST	RATCH	SYNEX	WHAUP	TNDT
ASK	DOHOME	M	RGB	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	TJ	CRD	
BIZ	GRAMMY	NVT	SEAQIL	TMD	ECF	
BJC	GULF	NVD	SENA	TMT	ETE	
BJCH	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	
CENTEL	ILINK	PB	SMPC	TRIPP	KTMS	
CFRESH	ILM	PCSGH	SMT	TOM	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
CM	WIK
CMC	WIN
CSP	WP
EKH	AS
ESTAR	ARIN
EVER	ASN
FORTH	CHIC
FTI	OG
GEL	COMAN
GPI	DOD
HUMAN	DPAINT
IFS	DV8
J	HEALTH
INSET	EFORL
IT	FSMART
JDF	JCKH
JMART	JUBILE
KCAR	K
KGI	KK
KISS	LDC
KTIS	LEO
KWC	MVP
LHK	MTCO
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	

▲▲▲

AMANA	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	
EAISON	WORK	
FNS	WPH	
FTE	2ACS	
GIFT	AMARC	
GJT	APP	
GJS	BE8	
HTECH	BLESS	
INGRS	BSM	
JOK	CAZ	
JMT	DHOUSE	
JR	GTB	
KBS	GVV	
L&E	H	
LEE	IG	
MENA	IRCP	
MJD	ITMS	
MOSHI	JSP	
NATION	KGEN	
NNCL	KJL	
NSL	MASTER	
NV	MBAX	
OGC	MEB	
PAF	META	
PECC	MGT	
PEACE	MITSIB	
PK	MUD	
PL	NPX	
PLE	PLANET	
PMTA	PPM	
PRAKTI	PRAPAT	
PRECHA	PSG	
PRIN	READY	
RABBIT	RWI	
RJH	SAAM	
RSP	SAF	
S11	SMART	
SAMCO	SMD	
SAWAD	SPA	
SCAP	SVR	
SCP	TIGER	
SIAM	TITLE	
SKE	TI	
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	PREB	SSSC	VCOM
AMA	DOHOME	KKP	PRG	SST	VGI
AMANA	DRT	KSL	PRINC	STA	VIH
AMATA	DUSIT	KTB	PPS	SSF	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	WIKI
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	
CENTEL	ICHI	OCC	SEAQIL	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	TSIE	
CMC	IRPC	PDJ	SMIT	TSIH	
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	MITSB	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	TOM	TRUE	W	WPH	XPG
-----	-----	-----	-----	-----	-------	-----	-----	-----	-----	----	-------	-----	-----	-----	--------	-------	-----	-----	-----	---	-------	-----	-----	----	------	-------	--------	-----	-----	-----	------	------	------	-----	-------	-------	------	-----	----	----	-------	-----	------	-------	-----	-----	----	------	-----	------	------	-----	------	-------	-----	------	---	-----	-----

ที่มา : SET, SEC



# INVEST<sup>+</sup>

## CONTACT US

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

### สำนักงานสาขา พลับพลาไชย

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

### สำนักงานสาขา ลาดพร้าว

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

### สำนักงานสาขา จันทบุรี

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

### สำนักงานสาขา ศรีราชา

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

### สำนักงานสาขา หาดใหญ่

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

### สำนักงานสาขา อุดรธานี

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

### สำนักงานสาขา เชียงใหม่

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

### สำนักงานสาขา นครสวรรค์

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

### สำนักงานสาขา เอ็มโพรียม

ชั้น 10/4 อาคารเอ็มโพรียมทาวเวอร์  
622 สุขุมวิท 24 แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กทม. 10110  
โทรศัพท์: 0-2680-1596 โทรสาร: 0-2664-9799

### สำนักงานสาขา งามวงศ์วาน

ห้องเลขที่ 12/1 ชั้น 12 ศูนย์การค้าเดอะมอลล์ งามวงศ์วาน  
30/39-50 ถนนงามวงศ์วาน ต.บางเขน อ.เมือง นนทบุรี 11000  
โทรศัพท์: 0-2680-1800 โทรสาร: 0-2951-9422

### สำนักงานสาขา พัทยา

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

### สำนักงานสาขา สุราษฎร์ธานี

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

### สำนักงานสาขา ขอนแก่น

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

### สำนักงานสาขา เชียงราย

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

### สำนักงานสาขา ลำปาง

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

### สำนักงานสาขา พิษณุโลก

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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเสนออย่างระมัดระวัง บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้  
ได้ไม่ว่าประการใด บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์และไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ  
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน  
เกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



VALUE BEYOND WEALTH

---

คุณค่าที่เหนือความมั่งคั่ง



Asia Plus Group



02-680-1000



[www.asiaplus.co.th](http://www.asiaplus.co.th)