

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน



SENTIMENT ไม่ดี ... ไม่ใช่เพราะภาษีส่วนเพิ่ม

SET INDEX ที่ปรับลดลงแรงในวันทำการแรกของปี 2568 เรามองว่าเป็นเพราะความกังวลตัวเอง PMI เฉพาะอย่างยิ่งจีน และ ยุโรป ที่ออกมาไม่ดี ซึ่งเมื่อนำไปรวมกับการที่ต้องเจอกับการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจของปธน.ท่านใหม่ของสหรัฐฯ ก็ทำให้เกิด SENTIMENT เชิงลบที่มีน้ำหนักมากขึ้น ส่วนประเด็นเรื่อง พรก.ภาษีส่วนเพิ่ม พ.ศ. 2567 ที่มีผลบังคับใช้ 1 ม.ค.68 น่าจะมีผลต่อตัวเลขการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนไม่มาก เพราะจากข้อมูลที่พบ บริษัทที่มีรายได้เกิน 750 ล้านยูโร ,มีการลงทุนอยู่ในกลุ่มประเทศ OECD และมี EFFECTIVE TAX RATE ต่ำกว่า 15% ส่วนใหญ่เกิดจากรัฐกิจในประเทศไทยที่ได้รับ BOI ซึ่งน่าจะมีกลไกในการคุ้มครอง หรือได้รับการชดเชยด้วยมาตรการบางอย่าง และหากจะมีผลจริงก็น่าจะเป็นการยื่นของ BOI ในโครงการใหม่ๆ ในอนาคต

หลังการปรับลดแรงวานนี้ เป็นไปได้ที่จะเห็น TECHNICAL REBOUND แต่อยู่ในกรอบจำกัด เพราะไม่มีปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานเป็นแรงหนุนกรอบ 1370 – 1387 จุด TOP PICK เลือก BBL, PLANB และ PTTGC

PMI ภาคการผลิตของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว หดตัวหลายเดือนติดต่อกัน (PMI < 50)

Country	PMI Manufacturing in 2024											
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
Germany	45.5	42.5	41.9	42.5	45.4	43.5	43.2	42.4	40.6	43.0	43.0	42.5
EU	46.6	46.5	46.1	45.7	47.3	45.8	45.8	45.8	45.0	46.0	45.2	45.1
UK	47.0	47.5	50.3	49.1	51.2	50.9	52.1	52.5	51.5	49.9	48.0	47.0
US	50.7	52.2	51.9	50.0	51.3	51.6	49.6	47.9	47.3	48.5	49.7	49.4
Japan	48.0	47.2	48.2	49.6	50.4	50.0	49.1	49.8	49.7	49.2	49.0	49.6
China	49.2	49.1	50.8	50.4	49.5	49.5	49.4	49.1	49.8	50.1	50.3	50.1
Indonesia	52.9	52.7	54.2	52.9	52.1	50.7	49.3	48.9	49.2	49.2	49.6	51.2
Thailand	46.7	45.3	49.1	48.6	50.3	51.7	52.8	52.0	50.4	50.0	50.2	51.4
World	50.0	50.3	50.6	50.3	51.0	50.8	49.7	49.5	48.7	49.4	50.0	

ที่มา : BLOOMBERG , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



3 มกราคม 2568

Support & resistance

แนวรับ 1,370/1,375 จุด

แนวต้าน 1,387/1,390 จุด

Top picks

BBL FV@B 180.00

PLANB FV@B 10.60

PTTGC FV@B 35.00

Research Division

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิศ ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธวงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

สัญญาณเศรษฐกิจอ่อนแอชัดเจนขึ้น

วันนี้หลายประเทศเผยตัวดัชนี PMI ภาคการผลิตในเดือน ธ.ค. 67 รายละเอียดดังนี้

- **จีน** อยู่ที่ระดับ 50.1 จุด แม้ภาคการผลิตจีนจะอยู่ในโซนขยายตัว 50 ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 (PMI > 50) แต่ล่าสุดยังต่ำกว่าตลาดคาดและชะลอตัวจากเดือน พ.ย. ที่ระดับ 50.3
- **ยุโรป** อยู่ที่ระดับ 45.1 จุด ซึ่งต่ำกว่าตลาดคาดและชะลอตัวจากเดือน พ.ย. ที่ระดับ 45.2 จุด อีกทั้งภาคการผลิตยุโรปอยู่ในโซนหดตัวต่อเนื่องราว 2 ปีครึ่ง (PMI < 50)
- **สหรัฐฯ** อยู่ที่ระดับ 49.4 จุด ชะลอตัวจากเดือน พ.ย. ที่ระดับ 49.7 จุด ซึ่งภาคการผลิตสหรัฐฯ อยู่ในโซนหดตัวติดต่อกันเดือนที่ 6 แล้ว (PMI < 50)

ภาคการผลิตที่ส่งสัญญาณชะลอตัวต่อเนื่อง กำลังสะท้อน DEMAND ขบเซา ซึ่งอาจเป็นแรงกดดันต่อภาพรวมเศรษฐกิจในช่วงปลายปี 2567 ได้

PMI ภาคการผลิตของประเทศต่างๆ เดือน ธ.ค. 67

Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
🇨🇳 CNY	☆☆☆	Caixin Manufacturing PMI (Dec)	50.5	51.6	51.5
🇨🇳 CNY	☆☆☆	Chinese Composite PMI (Dec)	52.2		50.8
🇨🇳 CNY	☆☆☆	Manufacturing PMI (Dec)	50.1	50.3	50.3
🇨🇳 CNY	☆☆☆	Non-Manufacturing PMI (Dec)	52.2	50.2	50.0
🇪🇺 EUR	☆☆☆	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Dec)	45.1	45.2	45.2
🇺🇸 USD	☆☆☆	S&P Global Manufacturing PMI (Dec)	49.4	48.3	49.7

ที่มา: INVESTING, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

PMI ภาคการผลิตของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว อยู่ในโซนหดตัวหลายเดือนติดต่อกัน (PMI < 50)

Country	PMI Manufacturing In 2024											
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
Germany	45.5	42.5	41.9	42.5	45.4	43.5	43.2	42.4	40.6	43.0	43.0	42.5
EU	46.6	46.5	46.1	45.7	47.3	45.8	45.8	45.8	45.0	46.0	45.2	45.1
UK	47.0	47.5	50.3	49.1	51.2	50.9	52.1	52.5	51.5	49.9	48.0	47.0
US	50.7	52.2	51.9	50.0	51.3	51.6	49.6	47.9	47.3	48.5	49.7	49.4
Japan	48.0	47.2	48.2	49.6	50.4	50.0	49.1	49.8	49.7	49.2	49.0	49.6
China	49.2	49.1	50.8	50.4	49.5	49.5	49.4	49.1	49.8	50.1	50.3	50.1
Indonesia	52.9	52.7	54.2	52.9	52.1	50.7	49.3	48.9	49.2	49.2	49.6	51.2
Thailand	46.7	45.3	49.1	48.6	50.3	51.7	52.8	52.0	50.4	50.0	50.2	51.4
World	50.0	50.3	50.6	50.3	51.0	50.8	49.7	49.5	48.7	49.4	50.0	

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัญญาณเศรษฐกิจอ่อนแอมากขึ้น อาจส่งผ่านต่อการตีความทิศทางดอกเบี้ย โดยล่าสุด FEDWATCH TOOL คาด FED มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยอย่างน้อย 1 ครั้ง ในช่วง 1Q68 (จาก 4.5% สู่ระดับ 4.25%) ขณะที่ ECB อาจลดดอกเบี้ยต่อเนื่องมากถึง 4 ครั้ง ในปีนี้ นับตั้งแต่การประชุมรอบแรกเดือน ม.ค. – มี.ย. (จาก 3.0% สู่ระดับ 2.0%)

ซึ่งในกรณีที่ ECB ลดดอกเบี้ยเร็วและมากกว่า FED อาจกดดันค่าเงินยูโรอ่อนค่า (EUR มีสัดส่วนในตะกร้าเงินดอลลาร์ 57%) และทำให้ DOLLAR แข็งค่าขึ้นในเชิงเปรียบเทียบ

MARKET TALK

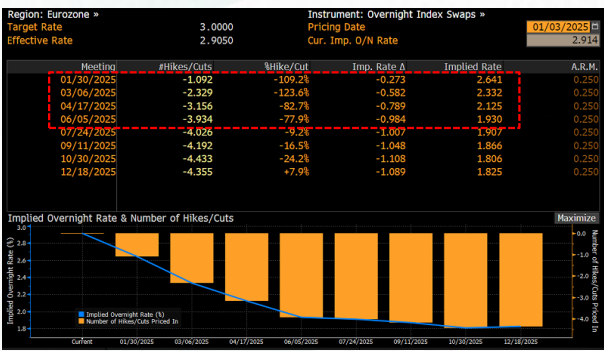
กลยุทธ์การลงทุน

ตลาดคาด FED ลดดอกเบี้ยอย่างน้อย 1 ครั้งในปี

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES						
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.8%	88.2%
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.0%	5.2%	45.4%	49.4%
5/7/2025	0.0%	0.0%	0.5%	9.1%	45.8%	44.6%
6/18/2025	0.0%	0.2%	4.4%	25.9%	45.3%	24.2%
7/30/2025	0.0%	0.9%	8.0%	29.1%	41.8%	20.2%
9/17/2025	0.1%	1.4%	9.3%	29.9%	40.4%	18.9%
10/29/2025	0.4%	3.4%	14.6%	32.6%	34.9%	14.1%
12/10/2025	0.8%	4.7%	16.7%	32.9%	32.4%	12.4%

ที่มา: FEDWATCH TOOL (AS OF 3 JAN 2025)

ECB อาจลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง 4 ครั้ง ในปี

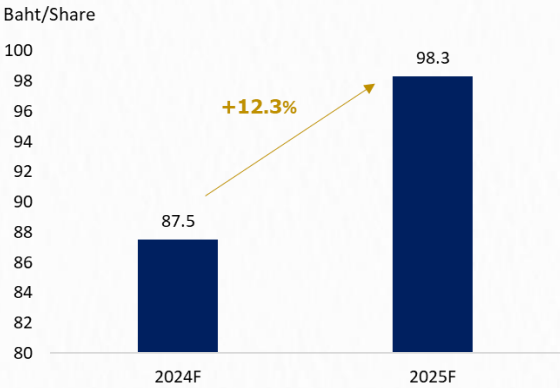


ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

DOWNSIDE กำไรตลาดมากน้อยเพียงใด และหุ้นใดน่าทยอยสะสม

ข้อมูลจาก BLOOMBERG ล่าสุดประเมิน EPS25F ที่ 98.3 บาท/หุ้น มี EPS GROWTH +12.3%YOY ซึ่งถือว่าเติบโตได้ดี อย่างไรก็ตาม หากแปลง EPS ดังกล่าวเป็นกำไรสุทธิปี 2568 จะเทียบเท่ากับระดับ 1.2 ล้านล้านบาทต่อปี เฉลี่ยต่อไตรมาสอยู่ที่ 3 แสนล้านบาท ซึ่งถือว่าเกิดขึ้นได้ยาก เพราะสูงกว่ากำไรระดับปกติต่อไตรมาสที่ระดับ 2.5 แสนล้านบาท

ประมาณการ EPS25F จาก BLOOMBERG



ที่มา : BLOOMBERG , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

หาก EPS68F เท่ากับ 98.3 บาท/หุ้น กำไรรายไตรมาส 3 แสนล้านบาท

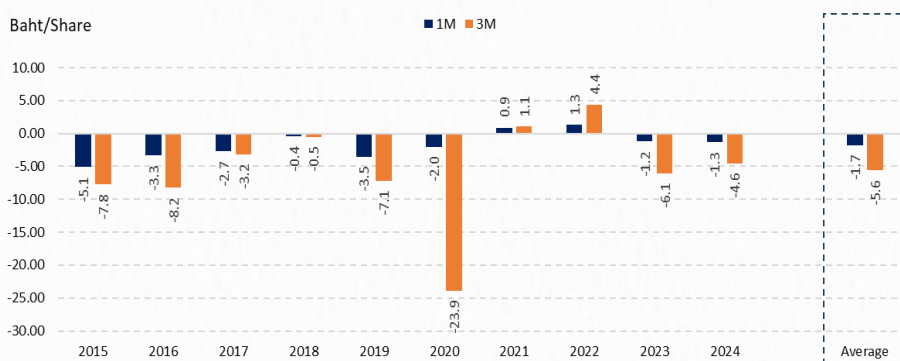
แสนล้านบาท



ที่มา : BLOOMBERG, SET , สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ทำให้ช่วงต้นปีน่าจะมีการทยอยปรับประมาณการกำไรได้ ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการรวบรวมข้อมูลว่า ช่วงต้นปีนักวิเคราะห์สำนักต่างๆ ปรับประมาณกันอย่างไร? พบว่า ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา นักวิเคราะห์สำนักต่างๆ ปรับประมาณการกำไรตลาดลงถึง 8 ใน 10 ปี และเฉลี่ยปรับ EPS ลงในเดือนแรกของปี -1.7 บาท/หุ้น และปรับลงในไตรมาสแรกของปีที่ -5.6 บาทต่อหุ้น ดังนั้น EPS 2568 อาจถูกปรับลงเหลือ 92.7-96.5 บาท/หุ้นได้ในช่วง 1-3 เดือนข้างหน้า และหากตีเป็น IMPACT ต่อ SET อาจกดดัน SET INDEX รว 30 ถึง 90 จุด

การปรับประมาณการในช่วง 3 เดือนแรกของปี



ที่มา : BLOOMBERG , สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

เบื้องต้นฝ่ายวิจัยฯ DOWNSIDE EPS25F จะอยู่ระดับ 92.7-96.5 บาท/หุ้น และทำ SENSITIVITY ของเป้าหมายดัชนีปี 2568 อิง MEYG ที่ 3.8% ดอกเบี้ยนโยบาย 2.25% ได้ P/E ที่เหมาะสม 16.5 เท่า เมื่อคูณกับ EPS68F ที่ระดับต่างๆที่กล่าวไป จะได้เป้าหมายดัชนีปลายปี 2568 ที่ระดับ 1521-1587 จุด ซึ่งยังมี UPSIDE จากดัชนีปัจจุบันราว 10%-15%

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

SENSITIVITY เป้าหมายดัชนีปี 2568

EPS / Policy Rate	2.25%	2.00%
90.00	1,488	1,552
91.00	1,504	1,569
92.00	1,521	1,586
93.00	1,537	1,603
94.00	1,554	1,621
95.00	1,570	1,638
96.00	1,587	1,655
97.00	1,603	1,672

ที่มา : BLOOMBERG, SET , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่ในเชิงกลยุทธ์การลงทุน เน้นหุ้นที่ DOWNSIDE ค่อนข้างจำกัด หรือ ก้อยาวรอการเติบโต โดยใช้เงื่อนไข ดังนี้

1. ราคาเป้าหมายปี 2025 และ ราคาหุ้นปรับตัวลง สอดคล้องกันในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา
2. EPS GROWTH25F ยังเติบโต >0%
3. ราคาหุ้นปัจจุบัน ยังมี UPSIDE ให้ทยอยสะสม

15 หุ้นลู่ขึ้นได้ หรือก้อยาวรอการเติบโต

Stock	Taget Price Now	%Chg Fair 2W	%Chg Return 2W	Growth 25F	Upside
TOP	38.57	-27.1%	-22.1%	16%	37%
STGT	12.66	-3.6%	-2.9%	49%	25%
EGCO	133.14	-3.1%	-4.5%	10%	15%
CENTEL	43.17	-2.2%	-5.0%	19%	30%
BDMS	34.36	-1.3%	0.0%	9%	40%
OR	16.43	-1.1%	-5.8%	31%	26%
GPSC	51.66	-1.1%	-11.8%	22%	39%
AP	11.22	-1.1%	-4.1%	9%	36%
GLOBAL	16.21	-1.0%	-12.7%	16%	18%
PRM	10.42	-1.0%	-3.9%	13%	20%
TU	16.94	-0.8%	-0.8%	8%	32%
IVL	29.04	-0.8%	-6.5%	turnaround	15%
BJC	27.75	-0.7%	-5.8%	19%	23%
BGRIM	27.29	-0.6%	-6.8%	22%	42%
HMPRO	11.93	-0.6%	-4.6%	7%	28%

ที่มา : BLOOMBERG, SET , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

GLOBAL MINIMUM TAX กระทบกับหุ้นไทยอย่างไรบ้าง

สำหรับประเด็นเกี่ยวกับการปฏิรูปภาษีนิติบุคคลในไทย เพื่อให้สอดคล้องกับเกณฑ์ขององค์กรเพื่อความร่วมมือ และการพัฒนาทางเศรษฐกิจ (OECD) ด้วยมาตรการPILLAR 2 จัดเก็บภาษีเพิ่มเติมจากบริษัทที่เข้าเกณฑ์ตามมาตรการต้องเสียภาษีขั้นต่ำ (GLOBAL MINIMUM TAX) ในอัตรา 15% เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ของประเทศไทย โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 ม.ค.2568 เป็นต้นไป ฝ่ายวิจัยสรุปบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และมีฐานรายได้เข้าเกณฑ์มากกว่า 2.6 หมื่นล้านบาท สรุปได้ดังตารางข้างต้น ซึ่งจะมีบริษัทที่อาจจะได้รับผลกระทบ รายละเอียดเบื้องต้นตามตารางด้านล่าง อย่างไรก็ตามพบว่าส่วนใหญ่ที่ EFFECTIVE TAX RATE ต่ำกว่า 15% เป็นเพราะการได้รับ BOI ของธุรกิจในประเทศ ซึ่งน่าจะมีแนวทางแก้ไข หรือ ลดผลกระทบ

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีรายได้มูลค่าสูงกว่า 2.6 หมื่นล้านบาท

Company	Effective Tax Rate (%)	Investment in OECD	Company	Effective Tax Rate (%)	Investment in OECD
Energy & Petrochemical			Healthcare		
PTTGC	32%	✓	BDMS	20%	✓
BANPU	20%	✓	Agri & Food		
BCP	42%	✓	TU	8%	✓
IRPC	20%	✓	CPF	20%	✓
PTTEP	45%	✓	Construction Material		
PTT	32%	✓	SCC	27%	✓
IVL	17%	✓	SCCC	21%	×
TOP	20%	✓	TPIPL	13%	×
GULF	2.6%	✓	Construction Services		
GPSC	1.4%	✓	ITD	260%	×
RATCH	11.6%	✓	CK	6%	×
EGCO	14.1%	✓	STEC	18%	×
BGRIM	16.0%	✓	Packaging		
BPP	9.5%	✓	SCGP	19%	✓
Transportation			BANK		
RCL	7%	✓	BAY	20%	
Commerce			BBL	19%	
BJC	23.0%	×	KBANK	20%	1.) ธ.ท. ไม่เข้าในเกณฑ์ OECD อยู่
COM7	15.4%	×	KKP	20%	บ้าง 2.) TTB ไม่เข้าในเกณฑ์ OECD อยู่
CRC	22.1%	×	KTB	20%	แต่มีรายได้ต่ำกว่า 2.6 หมื่นล้านบาท
CPALL	17.3%	×	SCB	21%	ไม่มีรายได้ในต่างประเทศ (ณ. ต้นปี 2566) จึง
CPAXT	22.5%	×	TTB	N.A. (Tax shield)	ไม่เกี่ยวกับหลักเกณฑ์ดังกล่าว
HMPRO	18.0%	×	Tourism		
DOHOME	18.3%	×	AOT	20%	×
Etron			MINT	29%	✓
DELTA	2.4%	✓	Property		
ICT			AP	20%	×
ADVANC	18.5%	×	LH	15%	✓
TRUE	5.0%	เกิดจากขาดทุนทางภาษีปีปัจจุบันที่ไม่ได้รับเงินปันผลหรือเงินได้อื่น	SIRI	20%	✓
			SPALI	20%	×
			CPN	18%	×

ที่มา : รวบรวมจากสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส
*สีเหลือง คือ บริษัทที่ได้รับผลกระทบดังกล่าว

DELTA - ในช่วง 9M67 ที่ผ่านมา DELTA มีรายได้รวม 1.6 แสนล้านบาท และจ่ายภาษีที่อัตรา 2.4% เพราะได้รับการสิทธิประโยชน์ทางภาษีจาก BOI และมีโรงงานหลักอยู่ในไทยที่กำลังจะเข้า OECD ซึ่งหากต้องปรับไปใช้ภาษี 15% ตามเกณฑ์ของ OECD จะทำให้ภาษีจ่ายจะเพิ่มขึ้น 12% - 13% อย่างไรก็ตามเชื่อว่า จะได้รับการเยียวยา BOI

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

นอกจากนี้ฝ่ายวิจัยได้ประเมินผลการดำเนินงานและมูลค่าหุ้น DELTA อย่างอนุรักษ์นิยม โดยกำหนดให้จ่ายอัตรากาซีที่ 15% ตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไปในประมาณการแล้ว TU - ปี 2566 รายได้ทั้งกลุ่มอยู่ที่ 1.36 แสนล้านบาท และ 9M67 รวม 1.03 แสนล้านบาท ขณะที่ทั้งกลุ่มเสียภาษี หรือ (EFFECTIVE TAX RATE) 9M67 อยู่ที่ 7.6% ต่ำกว่า GMT ที่ 15% ส่วนหนึ่งเป็นเพราะได้สิทธิทางภาษี BOI ในไทย ทำให้ภาษีธุรกิจของไทยอยู่ระดับต่ำ ทั้งนี้จากการสอบถามข้อมูลกับทางบริษัทเบื้องต้น แจ้งว่าตอนนี้อยู่ระหว่างประเมินผลกระทบ และรอความชัดเจนของภาครัฐ รวมถึงแนวทางการช่วยเหลือของ BOI ก่อน อย่างไรก็ตามหากประเมินผลกระทบภายใต้กรณีภาษีขึ้นเป็น 15% และองค์ประกอบอื่นคงที่ในปี 2568 (จากสมมติฐานของฝ่ายวิจัยกำหนดอัตรากาซีในประมาณการระดับ 7%) คาดส่งผลให้กำไรปี 2568 ลดลงราว 10%

GULF - มีการลงทุนในกลุ่มประเทศ OECD คือสหรัฐฯ และ เยอรมนี โดยในปี 2566 และ 9M67 มี EFFECTIVE TAX RATE ที่ 3.2% และ 2.6% ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่า GMT ที่ 15% เบื้องต้นหากปรับปรุงอัตรากาซีใหม่ในปี 2568 ขึ้นมาอยู่ที่ 15% จากประมาณการเดิมที่ 1.3% คาดจะส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2568 ลดลงจากเดิมราว 13.4% มาอยู่ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท อย่างไรก็ตามเป็นเพียงการประเมินเบื้องต้นตามการปรับอัตรากาซีใหม่เท่านั้น ซึ่งในความเป็นจริงจะต้องพิจารณาภาษีในหลายองค์ประกอบ รวมถึงการรวมธุรกิจกับ INTUCH เป็น NEWCO ซึ่งคาดว่าจะทำให้อัตรากาซีอยู่ในระดับใกล้เคียง 15% มากขึ้น นอกจากนี้ยังคาดว่าจะมีมาตรการช่วยเหลือจาก BOI จึงคาดว่าจะไม่ได้ส่งผลกระทบต่อกำไรในกรณีเลวร้ายสุดตามที่คำนวณข้างต้น

BPP - มีการลงทุนในกลุ่มประเทศ OECD คือสหรัฐฯ โดยปี 2566 และ 9M67 มี EFFECTIVE TAX RATE ที่ 5.9% และ 9.5% ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่า GMT ที่ 15% เบื้องต้นหากคิดกรณีเลวร้ายสุดโดยปรับปรุงอัตรากาซีใหม่ในปี 2568 ขึ้นมาอยู่ที่ 15% จากประมาณการเดิมที่ 6.6% คาดจะส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2568 ลดลงจากเดิมราว 9.0% มาอยู่ที่ 3.0 พันล้านบาท

EGCO - มีการลงทุนในกลุ่ม OECD คือสหรัฐฯ ญี่ปุ่น และออสเตรเลีย โดยปี 2566 และ 9M67 มี EFFECTIVE TAX RATE ที่ 8.3% และ 14.1% ตามลำดับ เบื้องต้นหากปรับปรุงอัตรากาซีใหม่ในปี 2568 ขึ้นมาอยู่ที่ 15% จากประมาณการเดิมที่ 11.4% คาดจะส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2568 ลดลงจากเดิมราว 4.1% มาอยู่ที่ 8.5 พันล้านบาท

BGRIM - มีการรับรู้รายได้รวมจากในประเทศไทย และต่างประเทศ เข้าเกณฑ์เกิน 2.6 หมื่นล้านบาท/ปี และมีการลงทุนในประเทศสมาชิก OECD เช่น ญี่ปุ่น สหรัฐฯ เป็นต้น โดยในปี 2566 และ 9M67 มี EFFECTIVE TAX RATE ที่ 8.1% และ 16.0% ตามลำดับ

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

แต่อย่างไรก็ตาม ในประมาณการปี 2568 ของฝ่ายวิจัย เบื้องต้นกำหนดสมมติฐาน อัตราภาษีของ BGRIM ที่ 7.3% ซึ่งหากปรับปรุงอัตราภาษีใหม่ที่ 15% คาดจะส่งผลกระทบต่อกำไรปี 2568 ให้ลดลง 8.3% จากเดิมมาอยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท

GPSC - มี EFFECTIVE TAX RATE ปี 2566 และ 9M67 ที่ 9.5% และ 1.4% ตามลำดับ แต่อย่างไรก็ตามในประมาณการปี 2568 ของฝ่ายวิจัย ได้กำหนดให้มี EFFECTIVE TAX RATE เกินเกณฑ์ 15% แล้ว จึงคาดจะมีผลกระทบจำกัดต่อประมาณการกำไรในปัจจุบันของ GPSC

RATCH - มี EFFECTIVE TAX RATE ปี 2566 และ 9M67 ที่ 13.6% และ 11.6% ตามลำดับ แต่อย่างไรก็ตามในประมาณการปี 2568 ของฝ่ายวิจัย ได้กำหนดให้มี EFFECTIVE TAX RATE เกินเกณฑ์ 15% แล้ว จึงคาดจะมีผลกระทบจำกัดต่อประมาณการกำไรในปัจจุบัน

RCL - มีการลงทุนในกลุ่มประเทศ OECD คือ มีสำนักงานตัวแทนในเกาหลีใต้ , ปี 2566 และ 9M67 มี EFFECTIVE TAX RATE ที่ 7% และ 1.5% ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่า GMT ที่ 15%, เบื้องต้นหากปรับปรุงอัตราภาษีใหม่ในปี 2568 ขึ้นมา อยู่ที่ 15% คาดจะส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2568 ลดลงจากเดิมราว 5.5% มาอยู่ที่ 2.69 พันล้านบาท