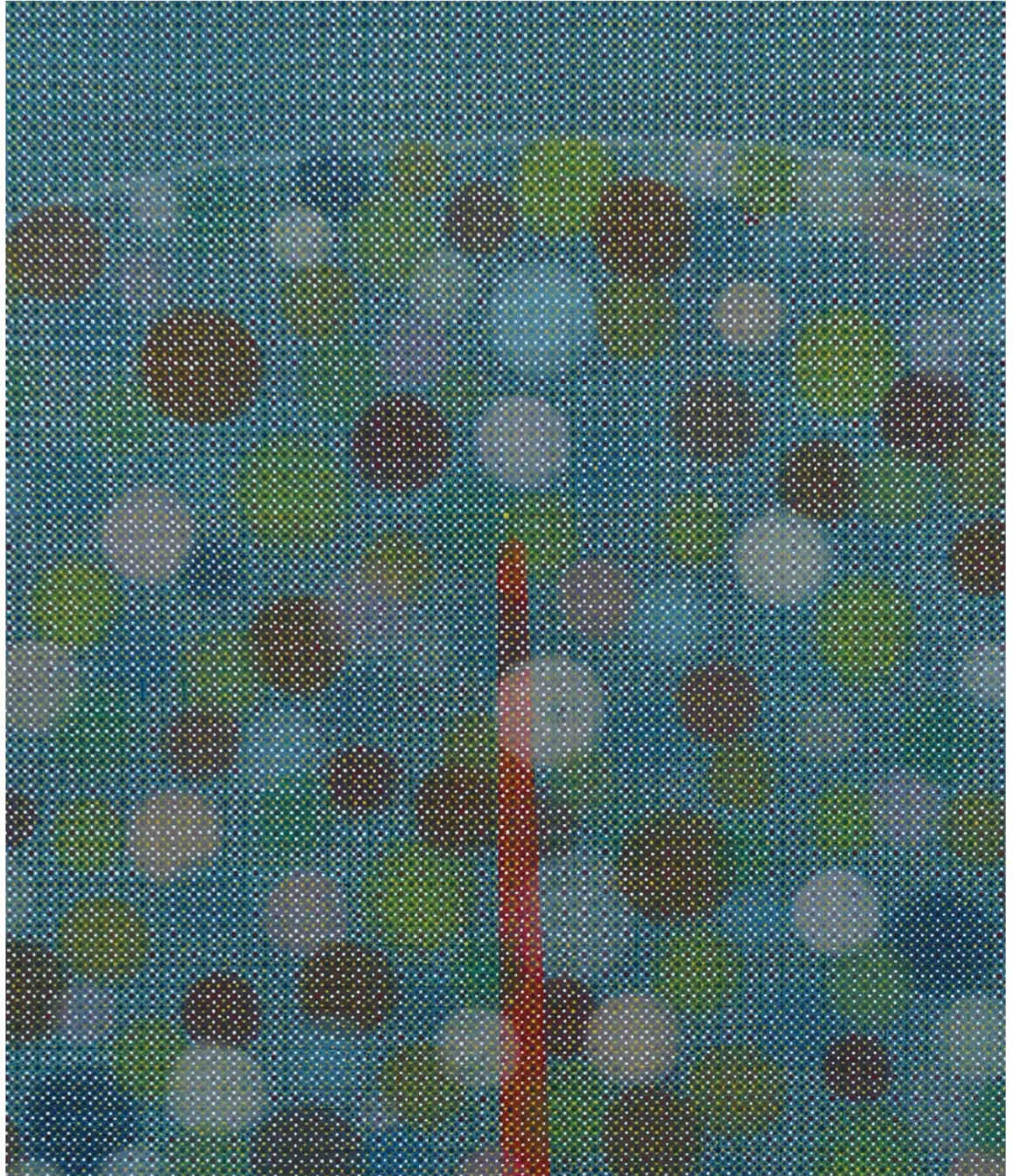


INVEST+



สมถะ (ต้นไม้แห่งจิต) โดย คุณระพีพัฒน์ ผลรัตนไพบูลย์
การประกวดจิตรกรรมเอเชีย พลัส ครั้งที่ 10 | สื่อ-ครีเอทีฟ ปี 2565

กลยุทธ์การลงทุนเดือน มีนาคม 2568

มุมมองตลาดหุ้นไทย เดือน มี.ค.68

มองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน มี.ค.68 ไว้ที่ 1,140 – 1,270 จุด ส่วนหนึ่งเตรียมรับผลกระทบจากสหรัฐฯ จะเริ่มเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากทั่วโลก และหลายประเทศในเดือน มี.ค.68 นี้ ขณะที่ Tech War เริ่มเห็นสัญญาณกดดันทางเทคโนโลยีมากขึ้นระหว่างสหรัฐฯ – จีน ซึ่งอาจผลักดันให้เกิดเงินไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น ส่วนของเศรษฐกิจไทยปี 68 เศรษฐกิจไทยในปี 2568 มีแนวโน้มเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่ต้องเพิ่มยาแรงในการกระตุ้น อาทิ มาตรการต่างๆ จากฝั่งรัฐบาล ซึ่งอาจมีความจำเป็นที่จะต้องขยายเพดานหนี้สาธารณะขึ้นไปเป็นระดับ 75% หรือ 80% จะทำให้มีช่องว่างทางการเงินเพิ่มอีกราว 2-3 ล้านล้านบาท ส่วนตลาดหุ้นไทย มี DOWNSIDE ค่อนข้างจำกัด จาก VALUATION ถูก โดยมี DIVIDEND สูงระดับเกิน +2SD. อยู่ที่ 3.88% และมี PBV ต่ำเกินระดับ -2SD. อยู่ที่ 1.20 เท่านั้น จึงถือเป็นปัจจัยหนุนให้ SET น่าจะมี DOWNSIDE ค่อนข้างจำกัด และคาดหวังผลตอบแทนในระยะกลาง-ยาวได้ ขณะที่ถ้าไตรมาส 4Q67 ทอยออกมาก 203 บริษัท (66% MARKET CAP) อยู่ที่ 1.46 แสนล้านบาท(+21.5%QOQ / +21.3%YOY) โดยฝ่ายวิจัยคาดว่าถ้าไตรมาสระดับ 2 แสนล้านบาทได้ไม่ยากนัก ส่วนกลยุทธ์การลงทุนเดือน มี.ค. แนะนำ AP, PTT, CPN, MINT, MTC, CBG, AMATA

มุมมองตลาดหุ้นสหรัฐฯ เดือน มี.ค.68

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงเผชิญแรงกดดันจากความกังวลด้านเศรษฐกิจและนโยบายรัฐบาล TRUMP โดยเฉพาะภาษีตอบโต้การค้ากับประเทศคู่ค้าในหลายประเทศ ซึ่งสร้างความกังวลต่อแนวโน้มเงินเฟ้อและการเติบโตทางเศรษฐกิจ ด้านภาพรวมตัวเลขเศรษฐกิจออกมาชะลอลงสำหรับในเดือนมีนาคม คาดว่าตลาดจะให้ความสำคัญกับการประชุม fed (19-20 มี.ค.) โดยล่าสุดตลาดการเงินประเมินว่า การลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในปีนี้จะเกิดขึ้นในเดือนมิถุนายน อีกทั้งยังมีความเป็นไปได้ที่ Fed อาจปรับแผนลดขนาดงบดุล (QT) ในรอบประชุมเดือน มี.ค. เพื่อรับมือประเด็นเพดานหนี้สาธารณะตามที่ได้มีการส่งสัญญาณไว้ผ่าน FOMC Minutes กลยุทธ์การลงทุนยังคงเน้นไปที่การกระจายความเสี่ยงและลดพอร์ตในกลุ่มที่มีความอ่อนไหวต่อภาวะเศรษฐกิจ กลุ่มที่น่าสนใจเช่น CONSUMER STAPLES อาทิ COSTCO และ WALMART เนื่องจากมีความสามารถในการกำหนดราคาสูง และจำหน่ายสินค้าที่มีความต้องการที่สม่ำเสมอ, กลุ่ม HEALTHCARE อาทิ ELI LILLY, ABBVIE และ GILEAD SCIENCES และกลุ่มการเงิน อาทิ JPMORGAN และ BANK OF AMERICA ที่คาดว่าจะได้รับอานิสงส์จากอัตราดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับสูง

CONTENT

กลยุทธ์ลงทุนเดือน มี.ค.2568	1
แนวโน้มลงทุนเดือน มี.ค.2568	2
Stock Picks	
AMATA	10
AP	12
CBG	14
CPN	16
MINT	18
MTC	20
PTT	22
วิเคราะห์ทางเทคนิค	25
วิเคราะห์ Derivatives	31
Global Strategy	36
Cyclical Watch	45
เศรษฐกิจมหภาค	46
สถิติหลักทรัพย์	47

คำจำกัดความของคำแนะนำวิจัยพื้นฐาน

- Outperform:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชนะ SET Index
- Neutral:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอๆกับ SET Index
- Underperform:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

INVEST⁺

กลยุทธ์การลงทุน



กลยุทธ์การลงทุนเดือน มีนาคม 2568

แม้โชคชะตาไม่ยื่น杖 SET ชักนิด แต่ VALUATION ถูกก็อาจพลิกได้ในพริบตา

- กลับเข้าสู่สงคราม TRADE WAR อีกครั้ง พร้อมประเด็นการเมืองไทยที่ร้อนแรงเพิ่มขึ้น
- เฝ้ารอยบายการเงินการคลัง ช่วยพลิกฟื้นเศรษฐกิจ และสถานะการณความเชื่อมั่น
- PROGRAM TRADE กดหุ้นไทยลงมาลึกลงกว่าประเทศอื่นๆ แต่หุ้น VALUATION ถูกก็เลื่อนตลาด
- หุ้นเด่น เลือก AP, PTT, CPN, MINT, MTC, CBG, AMATA

การเปลี่ยนแปลงการเมืองโลก TRUMP 2.0 พร้อมกับเดินหน้าตามแนวทาง MAGA (MAKE AMERICA GRATE AGAIN) ซึ่งสงครามการค้ามีโอกาสบานปลาย หลังสหรัฐฯ จะเริ่มเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากทั่วโลก และหลายประเทศในเดือน มี.ค.68 นี้ ขณะที่ Tech War เริ่มเห็นสัญญาณกัดกันทางเทคโนโลยีมากขึ้นระหว่างสหรัฐฯ - จีน ซึ่งอาจผลักดันให้เงินเพื่อเข้าสู่กรอบเป้าหมายได้ช้าลง โดย Bloomberg คาดเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในปี 2568 จะอยู่ที่ +2.7% ขณะที่ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงสหรัฐฯ ของสหรัฐฯ อยู่ที่ 1.5% (ดอกเบี้ย 4.5% - เงินเฟ้อ 3%)

ทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ FED มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยได้ 1-2 ครั้ง ในปีโดยผลการสำรวจ Fed Watch Tool ล่าสุด ประเมินว่าปีนี้ Fed จะปรับลดดอกเบี้ย เดือน มี.ย.68 และลดอีก 1 ครั้งในเดือน ก.ย.68 โดยมองปลายปีอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ 4.00% แต่ก็ต้องเฝ้าระวังเศรษฐกิจสหรัฐฯชะลอลง หลังเห็น Inverted Yield Curve ระหว่าง Bond Yield 10 ปี กับ 3 เดือนกลับมา ขณะที่ทิศทางดอกเบี้ยไทยหลังจากที่ ธปท.เซอร์โพรส์ ลดดอกเบี้ย 2.0% จากเศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ ซึ่งฝ่ายวิจัยประเมิน 2H68 มีโอกาสลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง 0.25% หากตัวเลขเศรษฐกิจยังไม่ฟื้นเท่าที่ควร

กลับมาที่เศรษฐกิจไทยปี 68 มีแนวโน้มเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่ต้องเพิ่มแรงในการกระตุ้น อาทิ มาตรการต่างๆ จากฝั่งรัฐบาล ซึ่งถ้ามีการขยายเพดานหนี้สาธารณะขึ้นไปเป็นระดับ 75% หรือ 80% จะทำให้มีช่องว่างทางการเงินเพิ่มอีกราว 2-3 ล้านล้านบาท การโยกเม็ดเงิน LTF สู่ ThaiESGX เป็นส่วนหนึ่งที่ช่วยหยุดแรงขาย และพยุงตลาด

ส่วนตลาดหุ้นไทย มี DOWNSIDE ค่อนข้างจำกัด จาก VALUATION ถูก โดยมี DIVIDEND สูง ระดับเกิน +2SD. อยู่ที่ 3.88% และมี PBV ต่ำเกินระดับ -2SD. อยู่ที่ 1.20 เท่านั้น จึงถือเป็นปัจจัยหนุนให้ SET น่าจะมี DOWNSIDE ค่อนข้างจำกัด และคาดหวังผลตอบแทนในระยะกลาง-ยาวได้ ขณะที่กำไร 4Q67 กทยออกมาก 203 บริษัท (66% MARKET CAP) อยู่ที่ 1.46 แสนล้านบาท(+21.5%QOQ / +21.3%YOY) โดยฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไรมีโอกาสแตะระดับ 2 แสนล้านบาทได้ไม่ยากนัก

ส่วนปัจจัยกดดัน เริ่มจากการเมืองไทยยังเป็นปัจจัยกดดัน SET ต่อไปอีกสักระยะ จากที่ยังไม่ทราบผลลัพธ์ของทั้ง 2 ประเด็น คือ 1.คดีอื้อเลือกตั้ง สว. 2.การเตรียมยื่นอภิปรายไม่ไว้วางใจรัฐบาล ส่วนอีกประเด็น คือ การมีแรงขายสุทธิผ่าน PROGRAM TRADING พร้อมกับการ SHORT SALE รายตัวหนักๆ ในบางวัน จึงทำให้ SET Index ผันผวนในช่วงนี้

สรุป กลยุทธ์การลงทุนเดือน มี.ค. แนะนำ 4 Theme หลักๆ ดังนี้

- หุ้นปันผล : AP, PTT, CPN
- หุ้นอิงดอกเบี้ยโลกและไทยลดลง : MINT, MTC
- หุ้นเข้าสู่ช่วงฤดูกลาง : CBG
- หุ้นหลบ TRADE WAR : AMATA

แนะนำลงทุนหุ้นเด่นเดือน มี.ค. 2568

Company	Sector	Last Price (28/02/2025)	Fair Value	Upside	PER 25F	Div Yield 25F (%)	EPS Growth 25F	ESG Rating
CPN	PROP	48.25	80.00	65.9%	13.2	3.73	4.7%	AA
AMATA	PROP	23.10	35.00	51.5%	11.5	3.46	-12.7%	AAA
AP	PROP	8.65	12.80	48.0%	5.6	6.40	2.9%	AA
CBG	FOOD	67.50	92.75	37.4%	23.4	2.13	7.0%	A
MINT	FOOD	28.50	37.00	29.8%	21.6	2.31	26.5%	AA
PTT	ENERG	31.25	38.00	21.6%	10.2	6.56	-0.6%	AAA
MTC	FIN	46.25	54.00	16.8%	15.1	0.59	15.1%	A

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

แนวโน้มการลงทุน

แนวโน้มการลงทุนเดือน มีนาคม 2568

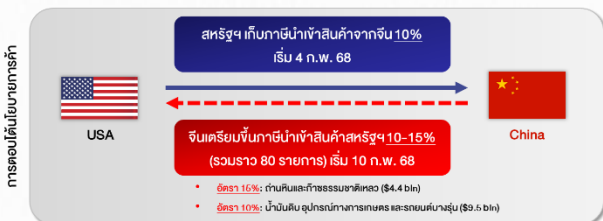
แม้โชคชะตาไม่ยั้ง SET ชักนืด แต่ Valuation ถูกใจอาจพลิกได้ในพริบตา

- กลับเข้าสู่ช่วงโศกเศร้า TRADE WAR อีกครั้ง พร้อมประเด็นการเมืองไทยที่ร้อนแรงเพิ่มขึ้น
- เฝ้ารอนโยบายการเงินการคลัง ช่วยพลิกฟื้นเศรษฐกิจ และสถานะการณความเชื่อมั่น
- PROGRAM TRADE กดหุ้นไทยลงมาลึกลงกว่าประเทศอื่นๆ แต่หุ้น VALUATION ถูกใจเลื่อนตลาดฯ
- หุ้นเด่น เลือกร AP, PTT, CPN, MINT, MTC, CBG, AMATA

จุดไฟ TRADE WAR ผุดความเสียหาย TECH WAR รุนแรงขึ้น

การกีดกันทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ - จีนเริ่มต้นขึ้นแล้ว โดยสหรัฐฯ เก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนในอัตรา 10% มีผลบังคับ 4 ก.พ. 68 ก่อนที่เวลาต่อมา รัฐบาลจีนจะตอบโต้กลับ ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ 10-15% (รวมราว 80 รายการ) เริ่ม 10 ก.พ. 68 โดยจะเก็บภาษีในสินค้ากลุ่มถ่านหินและก๊าซธรรมชาติเหลวในอัตรา 15% (รวมมูลค่า \$4.4 BLN) และกลุ่มสินค้าน้ำมันดิบ อุปกรณ์ทางการเกษตร และรถยนต์บางรุ่น ในอัตรา 10% (รวมมูลค่า \$9.5 BLN)

จีนตอบโต้กลับสหรัฐฯ



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นอกจากนี้ สหรัฐฯ ยังมีแผนเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากทั่วโลก ในกลุ่มสินค้าเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมที่ 25% (เริ่มมีผล 12 มี.ค. 68) รวมถึงรถยนต์ เซมิคอนดักเตอร์ และยาสูบ 25% (คาดเริ่มมีผล 12 เม.ย. 68) ขณะที่กลุ่มประเทศที่เกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ ได้ถูกตกเป็นเป้าหมายหลัก อย่างเม็กซิโกและแคนาดา ได้มีการเจรจากับสหรัฐฯ และเลื่อนเก็บภาษีออกไป 1 เดือน (คาดเริ่มมีผล 4 มี.ค. 68)

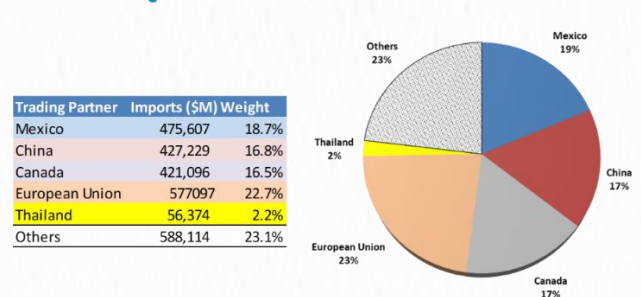
นโยบายกีดกันทางการค้าในยุค TRUMP 2.0

Date	มาตรการที่สหรัฐฯ	ประเทศที่ถูกกีดกัน	วันที่มีผล	ผลกระทบเบื้องต้น (%)	หมายเหตุ
20 Jan 25	เมื่อ TRUMP ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าจากอินเดีย 25%	India	-	-	ยกเลิก - ภาษี 10%
01 Feb 25	เมื่อ TRUMP ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าจากเม็กซิโก 25%	Mexico	ค.ค. 4 มี.ค. 68	0	ทยอยเลื่อน 1 เดือน
	เมื่อ TRUMP ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าจากแคนาดา 10-25%	Canada	ค.ค. 4 มี.ค. 68	0	ทยอยเลื่อน 30 วัน
	เมื่อ TRUMP ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าจากไทย 10%	Thailand	4 ก.พ. 68	0	งดเก็บสินค้า
04 Feb 25	ขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ 10-15% (รวมราว 80 รายการ)	USA	10 ก.พ. 68	0	งดเก็บสินค้า
10 Feb 25	เมื่อ TRUMP ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าจากสหราชอาณาจักร 20%	UK	ค.ค. 12 มี.ค. 68	14	เลื่อนชำระ ภาษีสินค้าส่งออก
10 Feb 25	เมื่อ TRUMP ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าจากออสเตรเลีย (ex-prosec letter) 10% 17%	Australia	ค.ค. 1 เม.ย. 68	54	เลื่อนชำระ ภาษีสินค้าส่งออก
14 Feb 25	เมื่อ TRUMP ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าจากอินเดีย 25%	India	ค.ค. 2 เม.ย. 68	35	อาจส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมของอินเดีย, ทยอยมี มาตรการขึ้น
19 Feb 25	เมื่อ TRUMP ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าจากเกาหลีใต้ 25%	South Korea	ค.ค. 2 เม.ย. 68	35	เลื่อนชำระ ภาษีสินค้าส่งออก
20 Feb 25	เมื่อ TRUMP ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าจากเวียดนาม 25%	Vietnam	-	-	-

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ล้วนเป็นประเด็นกับประเทศที่สหรัฐฯ มีมูลค่าการนำเข้าเกิน 10% ทั้งสิ้น อาทิ เม็กซิโก, แคนาดา, จีน, ยุโรป เป็นต้น ดังนั้นโอกาสที่ไทยถูกตั้งกำแพงภาษีอาจไม่ใช่เรื่อง นี้ เพราะ สหรัฐนำเข้าจากไทยในสัดส่วนแค่ 2.2% เท่านั้น อีกทั้งในมุมมองของรัฐบาลไทย เตรียมประเด็นเจรจา ยอมเพิ่มนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ (เอกานออล-สินค้าเกษตร) พร้อมเล็งเพิ่มความสัมพันธ์ทางการ เพื่อลดผลกระทบถูกขึ้นภาษี

สัดส่วนมูลค่าการนำเข้าของสหรัฐฯ ต่อประเทศต่างๆ



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สำหรับการพึ่งพาการส่งออกในบ้านเรา คิดเป็นสัดส่วน 64% ของ GDP แต่ส่งออกสินค้าไปยังสหรัฐฯ คิดเป็นสัดส่วนเพียง 17% ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับต่ำกว่าหลายประเทศ อาทิ เม็กซิโก, แคนาดา, เวียดนาม, ญี่ปุ่น เป็นต้น

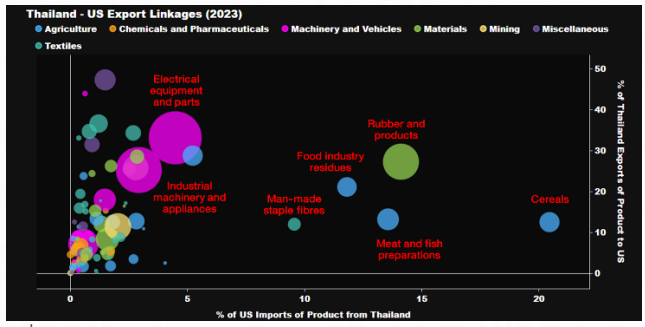
การพึ่งพิงการส่งออกรายประเทศ ในปี 2023

Country	Exports to US (\$M) / Nominal GDP	Exports to World (\$M) / Nominal GDP	สัดส่วนส่งออกไปสหรัฐฯ ต่อ GDP
Mexico	27%	35%	75%
Canada	20%	28%	71%
Vietnam	27%	105%	25%
India	2%	12%	19%
Japan	4%	19%	18%
Thailand	11%	64%	17%
South Korea	7%	42%	16%
United Kingdom	2%	12%	15%
Philippines	3%	23%	13%
China	2%	18%	13%
Singapore	8%	65%	12%
New Zealand	2%	18%	12%
Malaysia	12%	102%	11%
Italy	3%	29%	11%
Brazil	2%	18%	10%
Germany	4%	37%	9%
Indonesia	2%	22%	9%
Euro-zone	3%	37%	9%
France	2%	23%	8%
Hong Kong	1%	23%	5%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อย่างไรก็ตาม กรณีที่สงครามการค้ารุนแรงขึ้น กลุ่มสินค้าไทยที่มีความเสี่ยงสูงที่อาจได้รับผลกระทบ อาจรวมอยู่ในกลุ่มที่สหรัฐฯ พึ่งพาการนำเข้าสินค้าจากไทยในสัดส่วนสูงๆ อาทิ ซีเรียล ผลิตภัณฑ์ยางพารา เป็นต้น และไทยมีมูลค่าการส่งออกไปสหรัฐฯ สูง อาทิ สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น

กลุ่มสินค้าไทยที่มีความเสี่ยงได้รับผลกระทบ หากสงครามการค้ารุนแรงขึ้น



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นอกเหนือจากเกิดตอบโต้ทางการค้ากันทั้ง 2 ฝ่ายระหว่างสหรัฐฯ - จีน ยังเห็นสัญญาณการตอบโต้ ด้วยมาตรการ NON-TARIFF มากขึ้นด้วยเช่นกัน โดยเฉพาะการกีดกันทางเทคโนโลยี หลังจากการปรากฏตัวของ Deepseek ซึ่งอาจนำไปสู่ Tech War ที่รุนแรงกว่าเดิม

“จีน” ตอบโต้กลับ “สหรัฐฯ” ด้วยมาตรการ NON-TARIFF มากขึ้น

31 ม.ค. 68 สหรัฐฯ เร่งตรวจสอบ DeepSeek ชื่อจีนของ Nvidia ผ่านบริษัทในสิงคโปร์

4 ก.พ. 68 จีนประกาศจะสอบสวน Google ในกรณีละเมิดกฎหมายต่อต้านการผูกขาดตลาด

จีนขึ้นบัญชีดำ 2 บริษัทยักษ์ใหญ่สหรัฐฯ เป็นองค์กรไม่น่าเชื่อถือ คือ “บริษัท PVH” เจ้าของ Calvin Klein, “บริษัท Illumina”

5 ก.พ. 68 จีนเตรียมสอบสวนการผูกขาดของ Apple ในจีน ปรนการเก็บค่าธรรมเนียม 30% จากการใช้จ่ายใน App Store และข้อจำกัดการชำระเงิน

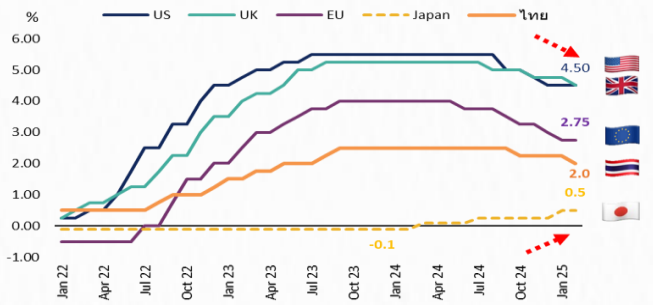
ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป ความกังวลเรื่อง Trade War ยังคงมีอยู่และมีโอกาสที่จะเพิ่มขึ้น หลังสหรัฐฯ จะเริ่มเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากทั่วโลก และหลายประเทศในเดือน มี.ค. นี้ ขณะที่ Tech War เริ่มเห็นสัญญาณกีดกันทางเทคโนโลยีมากขึ้นระหว่างสหรัฐฯ - จีน

“ดอกเบี้ย” กลายเป็นเครื่องมือต่อกร UNCERTAINTY

อัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงในหลายๆ ประเทศ ท่ามกลางความกังวลสงครามทางการค้าทวีความรุนแรง จะส่งผลกระทบต่อภาพรวมเศรษฐกิจ ทำให้นาการกลางหลายแห่ง เดินหน้า “ปรับลดดอกเบี้ย” ในปีนี้ เพื่อรองรับกับความไม่แน่นอนที่จะเกิดขึ้นในอนาคต อาทิ ECB, BOE รวมถึงบ้านเรา (BOT)

ทิศทางดอกเบี้ยของประเทศต่างๆ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ในอีกแง่มุมหนึ่งการปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ อาจผลักดันให้เงินเพื่อเข้าสู่วงรอบเป้าหมายได้ช้าลง โดย Bloomberg คาดการณ์แนวโน้มเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในปี 2568 จะอยู่ที่ +2.7% และอาจเห็นการเร่งตัวขึ้นไปอยู่ที่ +2.9% ในช่วง 3Q68 ขณะที่ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ของสหรัฐฯ อยู่ที่ 1.5% (ดอกเบี้ย 4.5% - เงินเฟ้อ 3%)

INVEST⁺

แนวโน้มการลงทุน

เงินเฟ้อ – ดอกเบี้ยของประเทศต่างๆ

Country	Inflation Rate (%)	Target Inflation Rate (%)		Policy Rate (%)	
		Target (%)	(+) / (-)	Normal	Real
Japan	4.00	2.0	2.00	0.50	-3.50
US	3.00	2.0	1.00	4.50	1.50
UK	3.00	2.0	1.00	4.50	1.50
EU	2.50	<2.0	0.50	2.75	0.25
India	4.31	2.0 - 6.0	In Range	6.25	1.94
Philippines	2.90	2.0 - 4.0	In Range	5.75	2.85
Thailand	1.32	1.0 - 3.0	In Range	2.00	0.68
South Korea	2.20	2.0	0.20	2.75	0.55
Indonesia	0.76	2.0 - 4.0	-0.45	5.75	4.99
Vietnam	3.63	4.5	-0.87	4.50	0.87
China	0.50	3.0	-2.50	1.50	1.00

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส
ข้อมูล ณ วันที่ 27 ก.พ. 68

อย่างไรก็ตาม หากในระยัดไปมีสัญญาณการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ อย่างล่าสุด Headline PCE+2.5%YoY ในเดือนม.ค. เก่าตลาดคาดแต่ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ระดับ +2.6%YoY และเมื่อเทียบรายเดือน ดัชนี PCE ทั่วไป +0.3%MoM ในเดือนม.ค. เก่าตลาดคาดแต่ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ระดับ +0.2%MoM ซึ่งทำให้ตลาดยังคงคาดหวังว่าจะเห็น Fed ปรับลดดอกเบี้ยเร็วขึ้นในเดือน มิ.ย. 68 ด้วยความน่าจะเป็นเกิน 50% และหากพิจารณาในปีนี้มีโอกาสลดดอกเบี้ยถึง 3 ครั้ง รวม 0.75% ซึ่งมีอยู่ 2 ปัจจัยที่ต้องติดตาม คือ ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ และ สงครามการค้าระหว่างประเทศ ที่อาจจะทำให้มุมมองดอกเบี้ย FED เปลี่ยนทิศทางได้

FED WATCH TOOL

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
3/19/2025					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.0%	95.0%	0.0%
5/7/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	27.3%	71.4%	0.0%
6/18/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	19.0%	57.3%	22.9%	0.0%
7/30/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	7.6%	33.2%	44.5%	14.4%	0.0%
9/17/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	4.7%	23.0%	40.0%	26.4%	5.7%	0.0%
10/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.5%	10.2%	28.1%	35.9%	20.2%	4.0%	0.0%
12/10/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	4.9%	17.1%	31.1%	29.8%	13.9%	2.5%	0.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส
ข้อมูล ณ วันที่ 28 ก.พ. 68

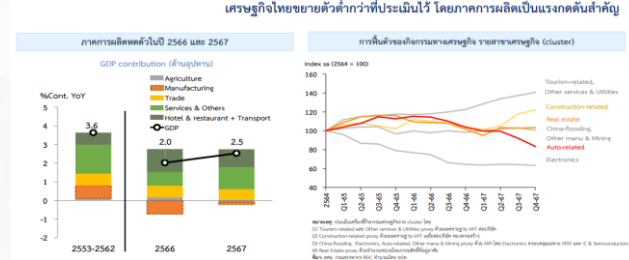
สรุป หลายประเทศปรับลดดอกเบี้ย เพื่อรองรับความไม่แน่นอนนโยบายการค้าในระยะข้างหน้า ขณะที่ทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มปรับตัวลงมากขึ้นจาก 1 ครั้งในปีนี้ สู่ระดับ 2 ครั้งในปี

ทิศทางดอกเบี้ยในไทย ดูอ่อนคลายมากขึ้น เปิด UPSIDE ต่อ TARGET SET

กนง. มีมติ 6 : 1 ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 BPS. ลงมาอยู่ที่ระดับ 2.0% ด้วยปัจจัยหลักๆ จากในช่วงที่ผ่านมาเศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ แม้อุปสงค์ในประเทศ การท่องเที่ยว และการส่งออกสินค้าขยายตัวดี

ขณะที่เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้เดิมที่ 2.9% จากภาคการผลิตอุตสาหกรรมที่ถูกกดดันจากปัญหาเชิงโครงสร้างและการแข่งขันจากสินค้าต่างประเทศ รวมทั้งมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากสงครามการค้า โดยคาดว่า GDP GROWTH ของไทยจะปรับมาอยู่ที่สูงกว่า 2.5% เล็กน้อย (ประกาศอย่างเป็นทางการในวันที่ 30 เม.ย. 68)

เศรษฐกิจไทยในช่วงที่ผ่านมาขยายตัวต่ำกว่าที่ กนง. ประเมินไว้



ที่มา: สปท., สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หากพิจารณาจากข้อมูลนับตั้งแต่ปี 2007 กนง. มีการ “เซอร์ไพรส์” ปรับลดดอกเบี้ย มาแล้ว 11 ครั้ง โดยในวันที่ลงมติ จะหนุนให้ SET INDEX ปรับตัวขึ้นเฉลี่ย +0.78% ก่อนที่จะเคลื่อนไหวแบบไร้ทิศทางในช่วงสั้น ขณะที่ถ้าพระยัดไป “กรณีเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวได้จริง” หรือ GDP GROWTH เติบโตสูงขึ้น มักจะหนุนให้ SET INDEX ติดตัวขึ้นต่อได้ สังเกตจากผลตอบแทนตลาดหุ้นไทยหลังจาก กนง. เซอร์ไพรส์ปรับลดดอกเบี้ย 90 วัน (ราว 1 ไตรมาส) เพิ่มขึ้นเฉลี่ย +8.77% แต่ในทางกลับกัน “กรณีเศรษฐกิจเติบโตต่ำ” อาจกดดันต่อตลาดหุ้นไทยได้เช่นกัน

SET มักฟื้นตัวได้ หลังการเซอร์ไพรส์ลดดอกเบี้ย “กรณีเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวได้จริง”



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

มุมมองของฝ่ายวิจัยฯ ประเมิน การปรับลดดอกเบี้ย 25 BPS. จะหนุนระดับ MARKET EARNING YIELD GAP ได้สูงถึง 5.75% คาดว่า TARGET SET INDEX จะขยับขึ้นมาได้ราว 51 จุด ดังรูปด้านล่าง

INVEST⁺

แนวโน้มการลงทุน

ระดับ MARKET EARNING YIELD GAP ของ SET

INDEX ชิงน่าสนใจ

	EPS	EYG	Policy Rate	MEYG
EPS25F	96.00	7.77%	2.25%	5.5%
EPS25F (Downside)	88.00	7.12%	2.00%	5.1%

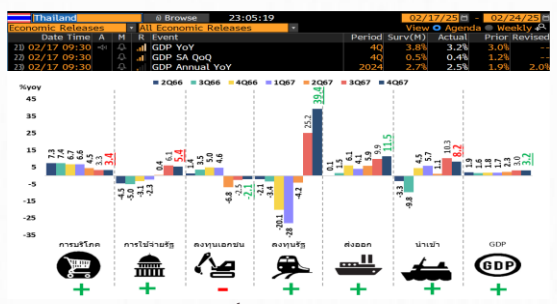
ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป รพท.เซอร์โพรส์ ลดดอกเบี้ย 2.0% จากเศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ ซึ่งฝ่ายวิจัยฯประเมิน 2H68 มีโอกาสลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง 0.25% หากตัวเลขเศรษฐกิจยังไม่ฟื้นเท่าที่ควร

เศรษฐกิจไทยต้องเพิ่มยาแรงในการกระตุ้น

GDP GROWTH ของไทย 4Q67 +3.2%YOY (ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 3.8%YOY) และ +0.4%QOQ (ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.5%QOQ) ทำให้ตลอดทั้งปี 2567 ขยายตัว +2.5%YOY (ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 2.7%YOY) โดยมีแรงหนุนเด่นๆ มาจากการบริโภคภาคเอกชน (+4.4%YOY), การลงทุนภาครัฐ (+4.8%YOY), การใช้จ่ายภาครัฐ (+2.5%YOY), การส่งออก (+4.4%YOY) ขณะที่การลงทุนเอกชนหดตัว (-1.6%YOY) สำหรับแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในระยะถัดไป สศช. ประเมินว่าจะขยายตัว 2.8% (2.3 - 3.3%) ด้วยปัจจัยหนุนของการบริโภคภาคเอกชนเพิ่มขึ้น บวกกับการท่องเที่ยวฟื้นตัว และการส่งออกสินค้า

GDP ไทย ปี 2567 +2.5% โตต่ำกว่าคาด



ที่มา : BLOOMBERG, สภาพัฒนา, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ซึ่งสอดคล้องกับค่าเฉลี่ยของตัวเลขคาดการณ์ GDP ปีนี้ของไทยของสำนักเศรษฐกิจต่างๆ อยู่ที่ 2.9%YOY ซึ่งยังมีโอกาสเกิดขึ้นได้อีกทั้งนายกฯ เคา-โครงการกระตุ้นเศรษฐกิจต้น GDP GROWTH ให้ได้ตามเป้าหมาย 3% - 3.5% ตามนโยบายรัฐบาล ซึ่งหนึ่งในโครงการขับเคลื่อน คือ DIGITAL WALLET เฟส 3 คาดวงเงิน 1.5-1.6 แสนล้านบาท(GDP +0.1%), การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณปี 68(GDP +0.11%), การเร่งลงทุนภาคเอกชน (GDP +0.19%) เป็นต้น

คาดการณ์ GDP ไทยของหลายสำนักเศรษฐกิจ

สำนักเศรษฐกิจ	GDP 2568F
ธนาคารแห่งประเทศไทย	2.90%
กระทรวงการคลัง	3.00%
สศช. (สภาพัฒนา)	2.80%
ม.หอการค้าไทย	3.00%
IMF	2.90%
World Bank	2.90%
ADB	2.70%
เฉลี่ย	2.9%

ที่มา: รวบรวมจากหลายสำนักเศรษฐกิจ, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

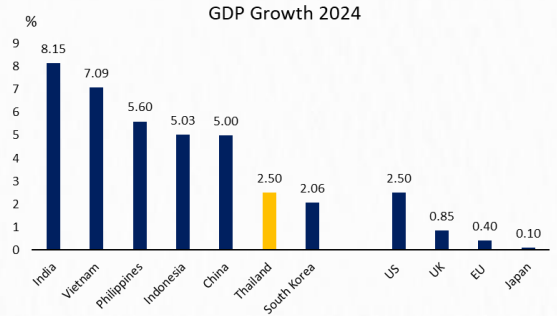
มาตรการผลักดันเศรษฐกิจไทยของนายกฯ



ที่มา : กรุงเทพธุรกิจ, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อย่างไรก็ตาม อดีตนายกฯ(เศรษฐา) บอกว่า GDP GROWTH 2024 ไทยโตระดับต่ำเมื่อเทียบกับเพื่อนบ้าน ทั้งเวียดนาม พิลิปปินส์ และอินโดนีเซีย การขยายตัวที่ต่ำนี้เป็นผลจากปัจจัยเสี่ยงหลายด้านทั้งในและต่างประเทศ อาทิ ปัญหาการเมือง(รายละเอียดในหัวข้อถัดไป) ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในหลายพื้นที่ และผลกระทบจาก TRADE WAR 2.0

GDP GROWTH 2024 ไทยโตระดับต่ำเมื่อเทียบกับเพื่อนบ้าน



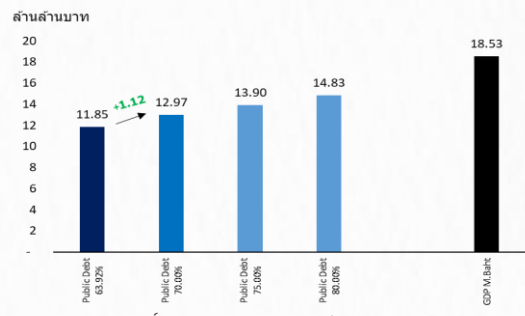
ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ดังนั้น การขยายเพดานหนี้สาธารณะเป็นทางเลือกหนึ่งที่สามารถช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะยาว โดยการนำเงินไปลงทุนในโครงการโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญ เช่น การแก้ปัญหาน้ำท่วมและน้ำแล้ง, การขยายสนามบินเมืองรอง เป็นต้น ซึ่งหากขยายเพดานหรือสาธารณะต่อ GDP เป็นระดับ 75% หรือ 80% จะทำให้มีช่องว่างทางการเงินเพิ่มอีกราว 2-3 ล้านล้านบาท

INVEST⁺

แนวโน้มการลงทุน

หากขยายพาดหรือสาธารณะต่อ GDP



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

สรุป เศรษฐกิจไทยในปี 2568 มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง แต่ต้องเพิ่มยาแรงในการกระตุ้น อาทิ มาตรการต่างๆ จากฝั่งรัฐบาล ซึ่งอาจมีความจำเป็นที่จะต้องขยายพาดหนี้สาธารณะขึ้นไปเป็นระดับ 75% หรือ 80% จะทำให้มีช่องว่างทางการเงินเพิ่มอีกราว 2-3 ล้านล้านบาท

การเมืองไทย จากนี้ไปคงต้องจับตามากขึ้น

ที่ประชุมคณะกรรมการคดีพิเศษ (DSI) มีมติเลื่อนไต่สวนหรือไม่รับคดีอื้อเลือกตั้ง สว.เป็นคดีพิเศษ โดยให้คณะอนุกรรมการ DSI นำกลับไปดำเนินการให้ถูกต้องตามขั้นตอนกระบวนการภายใน 1 สัปดาห์ และหารือกับประธานคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.) เพื่อให้ได้ข้อมูลและข้อเท็จจริงที่รอบคอบก่อน ถึงจะกลับมาประชุมกันอีกครั้งในวันที่ 6 มี.ค.68 ซึ่งก่อนหน้านี้การประสานงานระหว่างอธิบดี DSI กับเลขาธิการ กกต. ทำให้ยังมีความไม่ชัดเจนว่าอำนาจในการดำเนินคดีเรื่องนี้อยู่ที่ใคร เพราะมีความคาบเกี่ยวทั้งคดีอาญา และคดีเลือกตั้ง ซึ่งในการประชุมครั้งหน้า จะเชิญประธาน กกต.มาร่วมประชุมเพื่อให้เกิดความชัดเจนในเรื่องนี้

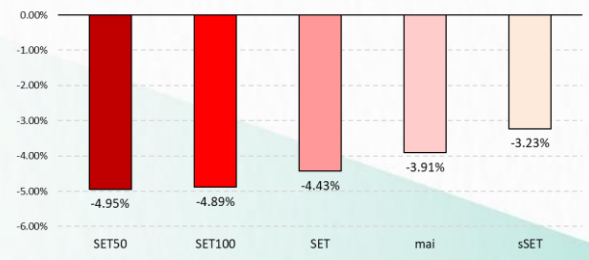
ขณะที่อีก 1 ประเด็นที่นักลงทุนให้ความสนใจ คือ การเตรียมยื่นอภิปรายไม่ไว้วางใจรัฐบาล ซึ่งแกนนำฝ่ายค้านอย่างพรรคประชาชน(ปชช.) ยืนยันยื่นญัตติอภิปรายไม่ไว้วางใจรัฐบาลในวันที่ 27 ก.พ.68 พร้อมกำหนดกรอบเวลาอภิปราย 5 วันในช่วงกลางมี.ค.68 และเรียกร้องรัฐบาลให้ตอบรับก่อนสิ้นสมัยประชุมวันที่ 10 เม.ย.68 ซึ่งทั้ง 2 ประเด็นทางการเมืองที่เกิด Overhang ในตอนนี้ทำให้ SET Index ยังงุนงงอยู่ในเวลาชงจากการขาดความเชื่อมั่นของนักลงทุนไปอีกสักระยะ

สรุป การเมืองไทยยังเป็นปัจจัยกดดัน SET ต่อไปอีกสักระยะ จากที่ยังไม่ทราบผลลัพธ์ของทั้ง 2 ประเด็น คือ 1.คดีอื้อเลือกตั้ง สว. 2.การเตรียมยื่นอภิปรายไม่ไว้วางใจรัฐบาล

PROGRAM TRADE & SHORT SALE สมทบ กดให้หุ้นไทยตกหนักในช่วงนี้

หลังจากมีกระแสสดหรือปลดเกณฑ์ UPTICK หุ้นใน SET100 ตั้งแต่วันที่ 20 - 25 ก.พ. 68 เป็นต้นมา กดดันให้หุ้นใหญ่ลงหนัก สะท้อนได้จาก SET50 -5.0%, SET100 -4.9% ลงนะกว่าดัชนีหุ้นเล็ก MAI -3.9% และ SSET -3.2%

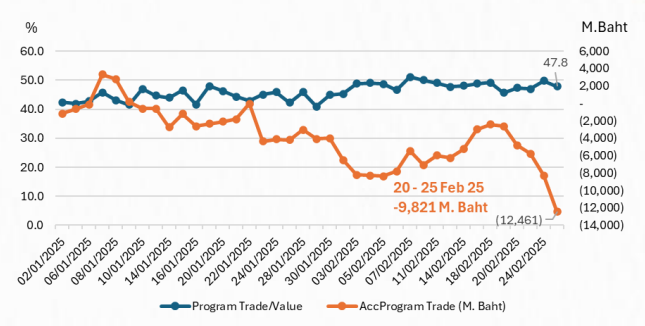
ช่วง 4 วัน ที่ตลาดเตรียมปลด UPTICK หุ้นใหญ่ลงแรงกว่าหุ้นเล็กมาก



ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูลช่วง 20 - 25 ก.พ. 67)

สถานการณ์ดังกล่าวยังเห็นแรงขายจาก PROGRAM TRADING ที่มีสัดส่วนมูลค่าซื้อขายครอบคลุมเกือบครึ่งหนึ่งของตลาด ถล่มขายสุทธิลมมากกว่า -9.8 พันล้านบาท ในช่วง 4 วันทำการที่ผ่านมา (20 - 25 ก.พ. 68) กดดันให้มียอดขายสุทธิสะสม -1.25 หมื่นล้านบาท (YTD)

ช่วง 4 วัน ที่ตลาดเตรียมปลด UPTICK หุ้นใหญ่ลงแรงกว่าหุ้นเล็กมาก



ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูลช่วง 20 - 25 ก.พ. 67)

โดยมีหุ้นใหญ่ที่ลงหนัก และมีมูลค่าซื้อขายจาก PROGRAM TRADING หนาแน่นในช่วงท้ายเดือน ก.พ. อาทิ PTTEP, WHA, SPA, VGI, BCPG, TRUE, GULF, SCGP, INTUCH ฯลฯ ตามตารางทางด้านล่าง

ตัวอย่าง หุ้นถูก PROGRAM TRADE ขายหนัก ช่วง 4

วันที่ผ่านมา

Symbol	Market	Program Trading Value (Baht)	% Program Trading Value Comparing with Auto Matching	Date (Feb 25)	Daily Return
PTTEP	SET	907,986,500	47.44	25	-8.0%
WHA	SET	1,089,404,189	46.8	25	-7.0%
GLOBAL	SET	83,594,193	38.15	25	-5.3%
SPA	SET	27,247,639	34.53	25	-10.7%
BAM	SET	124,792,390	34.1	25	-7.0%
ERW	SET	87,300,686	33.33	25	-7.8%
EA	SET	56,792,975	33.07	25	-7.4%
PLANB	SET	24,176,600	32.42	25	-5.1%
VGI	SET	248,915,315	32.37	25	-11.0%
JMART	SET	21,867,708	32.14	25	-5.8%
BCPG	SET	39,484,950	26.29	25	-11.9%
JMT	SET	22,205,440	26.21	25	-5.2%
ICHI	SET	49,739,900	18.8	25	-8.2%
KAMART	SET	23,921,655	14.66	25	-11.9%
MALEE	SET	5,577,768	9.52	25	-17.2%
TRUE	SET	775,969,770	51.14	24	-6.3%
WHA	SET	1,911,420,928	49.86	24	-19.6%
AMATA	SET	221,526,835	46.79	24	-5.7%
RCL	SET	36,478,613	31.28	24	-5.6%
PIN	SET	18,074,500	22.17	24	-6.8%
MEDEZE	SET	15,414,430	15.7	24	-5.1%
SISB	SET	72,929,120	32	21	-5.8%
STECON	SET	14,538,310	26.75	21	-5.3%
CPF	SET	453,744,025	60.07	20	-5.2%
GULF	SET	1,353,877,175	45.41	20	-9.3%
SCGP	SET	159,456,005	44.13	20	-6.5%
AP	SET	85,936,845	42.82	20	-5.8%
INTUCH	SET	715,003,975	25.59	20	-10.3%

ที่มา : SET, สายงานวิจัย นส.เอเชีย พลัส (ข้อมูลช่วง 20 - 25 ก.พ. 67)

มีหน้าซ้ายยังมีกร SHORT SALE ในหุ้นตัวใหญ่นักกว่ปกติ โดยฝ่ายวิจัยฯ รวบรวมช่วง 20 - 25 ก.พ. 68 มีหุ้นใน SET100 ถูก SHORT SALE บางวันเกิน 10% ของมูลค่าซื้อขาย ถึง 27 บริษัท อาทิ BEM, IRPC, HMPRO, OR, CRC, SCC, PTT, CBG, SAWAD, PTTGC และหุ้นตัวอื่นๆ ดังตารางทางด้านล่าง

ช่วง 4 วัน มีหุ้นใน SET100 กว่า 27 ตัว ถูก SHORT SALE หนักเกิน 10% ต่อวัน

Stock	Short Sale				
	Mtd	20-Feb	21-Feb	24-Feb	25-Feb
BEM	18.4%	5.0%	19.1%	0.0%	4.4%
IRPC	14.9%	3.1%	11.5%	14.0%	15.9%
HMPRO	12.3%	12.7%	18.9%	18.1%	7.7%
OR	11.5%	23.9%	7.7%	14.6%	15.7%
CRC	11.0%	13.1%	8.7%	0.3%	11.9%
SCC	10.2%	5.1%	1.7%	2.9%	16.1%
PTT	8.4%	10.3%	10.6%	8.0%	6.4%
CBG	8.4%	3.7%	6.3%	21.3%	7.5%
SAWAD	8.0%	11.2%	6.3%	3.8%	8.5%
PTTGC	7.5%	12.2%	12.6%	8.3%	1.3%
MTC	8.0%	7.5%	13.3%	7.1%	10.7%
SIRI	8.0%	9.4%	5.2%	3.0%	12.0%
AOT	7.7%	6.3%	5.3%	13.1%	9.4%
QH	7.3%	5.1%	19.2%	11.0%	5.9%
AP	7.8%	6.3%	8.4%	6.7%	13.0%
CPF	7.7%	6.2%	4.2%	10.1%	14.4%
BCH	7.1%	15.5%	13.5%	9.4%	9.9%
BH	6.5%	6.3%	7.5%	5.6%	12.1%
TIDLOR	6.2%	12.9%	6.8%	5.0%	9.2%
GUNKUL	7.5%	2.4%	4.3%	12.0%	19.8%
RCL	5.3%	12.1%	3.8%	6.4%	6.2%
TOP	4.8%	9.3%	9.0%	16.1%	0.4%
TISCO	4.5%	11.4%	1.3%	2.6%	2.3%
HANA	4.5%	17.8%	5.1%	4.0%	4.5%
BANPU	4.7%	3.7%	6.8%	9.0%	11.5%
BSRC	3.9%	13.8%	5.3%	0.0%	2.0%
CPN	3.7%	10.6%	1.8%	1.2%	5.5%

ที่มา : SET, สายงานวิจัย นส.เอเชีย พลัส (ข้อมูลช่วง 20 - 25 ก.พ. 67)

สรุปช่วงนี้ตลาดหุ้นไทยลงแรง โดยเฉพาะหุ้นใหญ่ ส่วนหนึ่งถูกสมทบจากแรงขายสุทธิผ่าน PROGRAM TRADING พร้อมกับการ SHORT SALE รายตัวหนักๆ ในบางวัน

อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยฯ ยังสังเกตเห็น SET INDEX ปรับตัวลงมาจน RSI (14) < 35 เข้าใกล้เขต OVERSOLD ทุกระยะ: 1 วัน, 1 สัปดาห์ และ 1 เดือน น่าจะมีโอกาสปรับขึ้นมาได้บ้าง อีกทั้งยังมีหุ้นใน SET100 ถึง 17 บริษัท ที่ RSI (14) < 35 หรือเข้าใกล้เขต OVERSOLD ทุกระยะ: 1 วัน, 1 สัปดาห์ และ 1 เดือน อย่าง AOT, PTTEP, SCC, BEM, PTTGC, SCGP, EGCO, BANPU, GLOBAL, OSP, BGRIM, CK, IRPC, JMT, GUNKUL, JMART, SJWD น่าจะมีโอกาสปรับขึ้นมาสักๆ ได้เช่นกัน ตามตารางทางด้านล่าง

หุ้น 17 ตัว ใน SET100 RSI เข้าใกล้เขต OVERSOLD ทุ

สรุป:

Symbol	Price	Market Cap	% Performance Year to date	Relative Strength Index (14) 1 day	Relative Strength Index (14) 1 week	Relative Strength Index (14) 1 month
AOT	42.25	599,999,408,203	-29.0	18.2	18.0	26.1
PTTEP	115	496,248,168,945	-4.2	31.1	34.8	34.7
SCC	138	170,400,000,000	-17.9	31.2	22.3	17.8
BEM	6.15	97,824,001,458	-12.8	28.0	26.6	31.7
PTTGC	17.7	83,413,708,740	-27.5	30.0	30.7	28.1
SCGP	13.7	61,388,755,702	-29.7	27.6	20.3	28.0
EGCO	97	52,383,270,172	-17.1	30.7	31.8	32.3
BANPU	4.3	44,283,553,440	-28.9	23.3	32.5	33.5
GLOBAL	8	43,955,718,979	-42.4	24.1	17.3	28.6
OSP	13.8	42,052,500,000	-33.3	24.5	18.1	26.1
BGRIM	12.1	33,107,628,263	-37.9	25.9	25.5	28.0
CK	14.5	25,034,243,076	-23.7	34.3	26.2	32.7
IRPC	0.97	20,410,591,797	-21.1	28.9	23.7	24.4
JMT	12.7	19,560,510,405	-30.6	31.5	34.6	32.9
GUNKUL	1.69	15,988,555,826	-25.2	29.1	25.0	33.5
JMART	9.7	15,158,630,481	-26.5	34.0	33.1	32.4
SJWD	6.8	12,948,795,058	-35.8	25.2	19.3	30.6
SET	1206.39	15,031.71 M	-11.7	21.6	25.4	31.4

ที่มา : SET, สายงานวิจัย นส.เอเชีย พลัส (ข้อมูลช่วง 20 - 25 ก.พ. 67)

หากรัฐโยกกองทุน LTF เป็น THAIESGX หรือ SET ได้ SENTIMENT บวกเหมือนช่วงออกกองทุน SSFX

ถ้าจำกันได้ ปี 63 หลังกองทุน LTF ไม่สามารถใช้สิทธิลดหย่อนภาษีได้แล้ว ก็เผชิญวิกฤตโควิดพอดี รัฐบาลเคยออกกองทุนพิเศษ SSFX ที่นโยบายลงทุนในหุ้นไทย 65% ขึ้นไป ช่วง 1 เม.ย. - 30 มิ.ย. 63 แม้จะมีเงินไหลเข้าเพียง 1.1 หมื่นล้านบาท ในช่วงเวลานั้น แต่ก็ เป็น SENTIMENT บวกช่วยลดความกลัวให้กับนักลงทุนหุ้น SET ขึ้นจาก 1125 จุด เป็น 1339 จุด (บวก 18.9%) ใน 3 เดือนนั้น

ปัจจุบัน จากแหล่งข่าว “ประชาชาติธุรกิจ” คลังเตรียมโยกเงินกองทุน LTF เป็น THAIESGX มีรายละเอียดพอสังเขป ดังนี้

- วงเงินลดหย่อน THAIESGX 5 แสนบาท เพิ่มจาก THAIESG 2 แสนบาท

INVEST⁺

แนวโน้มการลงทุน

- ไม่ได้ให้ซื้อเพิ่ม
- ถือครอง 5 ปี
- ลงทะเบียนกับ บลจ. ภายใน เดือน ส.ค. นี้
- เพื่อหยุดแรงขายอด LTF คงค้าง ต่อไป 5 ปี

หลังจากนี้ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมิน กองทุน LTF เดิมจะต้องมีการทยอยปรับพอร์ตเข้าสู่สมดุลในช่วงสั้นๆ โดยการเปลี่ยนดัชนีอ้างอิงจาก SET INDEX เป็น SETESG แทน ซึ่งมีความแตกต่างกันสำคัญอยู่ 2 ส่วน คือ

1. หุ้นในดัชนี SETESG จะมีน้ำหนักต่อตัวไม่เกิน 5% ทำให้หุ้นใหญ่มีน้ำหนักเกิน 5% ของตลาดฯ มีโอกาสถูกลดน้ำหนัก อย่าง DELTA มีน้ำหนัก 6.0%, PTT 5.9%, GULF+INTUCH 5.8%, ADVANC 5.5% เป็นต้น

5 หุ้นใหญ่ น้ำหนักเกิน 5% ของตลาด

Stock	Market Cap.	Weight (SET)
DELTA	935,536,210,500	6.02%
PTT	921,156,629,063	5.93%
ADVANC	850,623,984,496	5.48%
GULF + INTUCH	894,425,403,119	5.76%

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส (ณ 21 ก.พ. 67)

23 หุ้นใหญ่สภาพคล่องสูง ไม่มี ESG RATING

Stock	Market Cap.	Weight (SET)	Weight (SETESG Cal)	Change Weight	Rebalance LTF to ThaiESG (Baht)	ESG I
TRUE	442,266,890,253	2.85%	0.0%	-2.85%	(5,366,828,814)	-
BH	149,046,739,125	0.96%	0.0%	-0.96%	(1,809,655,253)	-
CCET	72,627,519,675	0.47%	0.0%	-0.47%	(881,321,831)	-
ITC	53,700,000,000	0.35%	0.0%	-0.35%	(651,639,799)	-
TIDLOR	54,191,142,594	0.35%	0.0%	-0.35%	(657,999,725)	-
BCP	49,225,002,863	0.32%	0.0%	-0.32%	(597,336,517)	-
AEONTS	27,625,000,000	0.18%	0.0%	-0.18%	(335,224,384)	-
AAV	27,498,999,994	0.18%	0.0%	-0.18%	(333,695,397)	-
CHG	25,080,000,000	0.16%	0.0%	-0.16%	(304,341,269)	-
SISB	21,526,000,000	0.14%	0.0%	-0.14%	(261,214,121)	-
DOHOME	23,888,559,296	0.15%	0.0%	-0.15%	(290,004,700)	-
IRPC	20,025,730,861	0.13%	0.0%	-0.13%	(243,008,626)	-
EA	20,349,110,872	0.13%	0.0%	-0.13%	(246,832,784)	-
SPRC	23,630,666,581	0.15%	0.0%	-0.15%	(286,253,870)	-
RCL	22,169,062,500	0.14%	0.0%	-0.14%	(269,017,568)	-
BSRC	18,169,504,500	0.12%	0.0%	-0.12%	(220,483,655)	-
QH	17,785,873,531	0.11%	0.0%	-0.11%	(215,628,362)	-
PRM	18,875,000,000	0.12%	0.0%	-0.12%	(229,044,715)	-
JAS	15,209,284,446	0.10%	0.0%	-0.10%	(184,561,919)	-
ERW	16,029,128,527	0.10%	0.0%	-0.10%	(194,610,579)	-
M	17,496,683,900	0.11%	0.0%	-0.11%	(212,319,098)	-
SKY	14,023,406,118	0.09%	0.0%	-0.09%	(170,171,500)	-
COCOCO	12,715,500,000	0.08%	0.0%	-0.08%	(154,300,295)	-

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส (ณ 21 ก.พ. 67)

2. หุ้นในดัชนี SETESG จะต้อง มี ESG RATING ทำให้หุ้นใหญ่สภาพคล่องสูงที่ไม่มี ESG RATING มีโอกาสถูกลดน้ำหนักลง อาทิ TRUE, BH, CCET, TIDLOR, ITC, BCP, AEONTS, AAV, CHG, DOHOME, SPRC, RCL, SISB, EA, IRPC, PRM, BSRC, QH, M, ERW, JAS, SKY, COCOCO

นอกจากนี้ฝ่ายวิจัย ASPS ยังคำนวณหา หุ้นที่มีโอกาสได้ FUND FLOW ไหลเข้าเพิ่ม จากการโยกกองทุน LTF วงเงินคงเหลือล่าสุด 1.88 แสนล้านบาท เป็นกองทุน THAIESG คือ หุ้นที่มี ESG RATING และมีขนาดไม่เกิน 5% ของดัชนี THAIESG

ได้ผลลัพธ์ 12 หุ้นมีโอกาส FUND FLOW ไหลเข้าเพิ่มมากที่สุด หากโยก LTF เป็น THAIESG ดังนี้ PTTEP มีโอกาสได้เงินไหลเข้าเพิ่ม 3.3 พันล้านบาท ตามมาด้วย CPALL 3.2 พันล้านบาท, SCB 2.9 พันล้านบาท, KBANK 2.5 พันล้านบาท, BDMS 2.5 พันล้านบาท, KTB 2.3 พันล้านบาท, BBL 2.0 พันล้านบาท, CPN 1.6 พันล้านบาท, CRC 1.4 พันล้านบาท, TTB 1.3 พันล้านบาท, CPF 1.3 พันล้านบาท, SCC 1.1 พันล้านบาท เป็นต้น

12 หุ้นมีโอกาสหุ้น FUND FLOW ไหลเข้าเพิ่มมากที่สุด หากโยก LTF เป็น THAIESG

Stock	Market Cap.	Weight (SET)	Weight (SETESG Cal)	Change Weight	Rebalance LTF to ThaiESG (Baht)	ESG Rating	Return (ytd)	P/E	PBV
PTTEP	502,208,153,100	3.2%	5.0%	1.77%	3,327,261,703	AA	6.8%	6.37	0.94
CPALL	467,121,270,086	3.0%	4.7%	1.68%	3,156,424,718	AAA	4.1%	19.74	3.9
SCB	424,255,518,036	2.7%	4.3%	1.52%	2,866,772,913	AA	7.2%	9.65	0.87
KBANK	376,723,087,287	2.4%	3.8%	1.35%	2,545,916,493	AAA	2.3%	7.93	0.68
BDMS	370,283,644,154	2.4%	3.7%	1.33%	2,502,100,048	A	-4.8%	23.73	3.86
KTB	335,425,470,000	2.2%	3.4%	1.20%	2,266,320,639	AAA	14.8%	8.5	0.78
BBL	296,825,070,017	1.9%	3.0%	1.06%	2,005,428,250	AAA	3.0%	6.57	0.53
CPN	231,132,000,000	1.5%	2.3%	0.83%	1,561,810,102	AAA	4.7%	13.75	2.38
CRC	208,069,500,000	1.3%	2.1%	0.75%	1,405,988,838	AA	1.3%	22.87	3.15
TTB	190,911,909,100	1.2%	1.9%	0.68%	1,290,000,719	AAA	5.8%	9.07	0.8
CPF	189,305,293,163	1.2%	1.9%	0.68%	1,279,050,469	AAA	-1.8%	11.96	0.77
SOC	169,800,000,000	1.1%	1.7%	0.61%	1,147,711,151	AAA	-5.3%	26.78	0.48

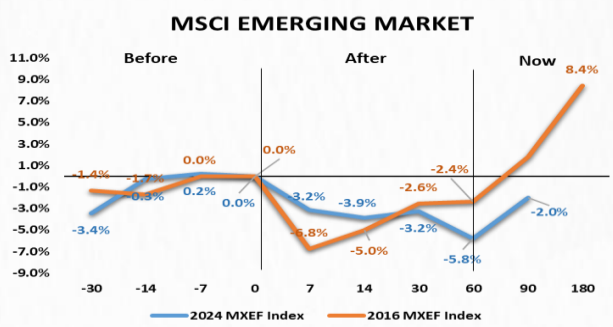
ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส (ณ 21 ก.พ. 67)

สรุป คาดหวังกองทุน THAIESG X น่าจะช่วยสร้าง SENTIMENT บวกช่วงช่วงออกกองทุน SSFX ถึงแม้เปิดเงินไหลเข้ากองทุน SSFX ไม่เยอะ แต่ก็น่าให้ SET INDEX ขึ้นได้เกือบ 20% ในช่วง 3 เดือนนั้น

SET INDEX มี DOWNSIDE ค่อนข้างจำกัด จาก VALUATION ถูก + กำไรเติบโตดี (จากฐานที่ต่ำ)

ผลตอบแทนดัชนี MSCI EMERGING MARKET มัก OUTPERFORM ตลาดหุ้นอื่นๆ หากอ้างอิงจากยุค TRUMP 1.0 MSCI EMERGING MARKET มีแนวโน้มได้รับแรงกดดันหลังจากหลังจากที่ TRUMP ได้รับเลือกเป็น ปธน. สหรัฐฯ ราว 60 วัน - 2.4% ถึง -5% ก่อนที่ผลตอบแทนจะเร่งตัวสูงขึ้นในระยะถัดไป ขณะที่ค่า DOLLAR INDEX ทยอยอ่อนค่า ดังนั้นตลาดหุ้นในโซนเอเชียมีโอกาสกลับมา OUTPERFORM ได้ในช่วงสั้น รวมถึงไทยที่มี VALUATION ที่น่าสนใจเช่นข้อมูลในอดีต

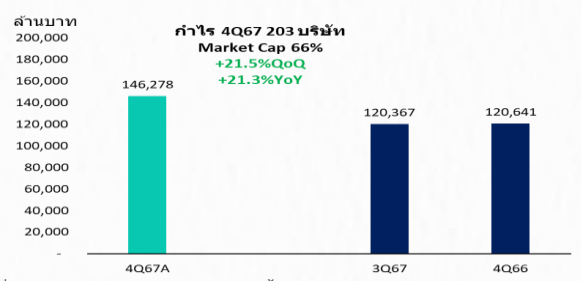
หลังการเลือกตั้งสหรัฐฯ MSCI EM มัก OUTPERFORM



ที่มา : SET, สายงานวิจัย นล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 21 ก.พ. 67)

ขณะที่อีก 1 ปัจจัยหนุนในช่วงนี้ คือ กำไร 4Q67 ทอยออกมามี 203 บริษัท (66% MARKET CAP) อยู่ที่ 1.46 แสนล้านบาท (+21.5%QOQ / +21.3%YOY) ซึ่งกลุ่มอุตสาหกรรมที่เติบโตทั้ง QOQ และ YOY คือ TOURISM TRANS COMM ENERJ โดยฝ่ายวิจัยฯ คาดว่ากำไรมีโอกาสแตะระดับ 2 แสนล้านบาทได้ไม่ยากนัก ขณะที่ในมุมมองกำไรปีหน้า BLOOMBERG CONSENSUS คาดว่า EPS อยู่ที่ 96.3 บาท/หุ้น เติบโตราว 12.6%

กำไร 4Q67 ออกมา 203 บริษัท (66% MARKET CAP)



ที่มา : SET, สายงานวิจัย นล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 21 ก.พ. 67)

บวกกับ VALUATION ของ SET ในปัจจุบันที่น่าสนใจมาก โดยมี DIVIDEND สูงระดับเกิน +2SD. อยู่ที่ 3.88% และมี PBV ต่ำเกินระดับ -2SD. อยู่ที่ 1.20 เท่านั้น จึงถือเป็นปัจจัยหนุนให้ SET น่าจะมี DOWNSIDE ค่อนข้างจำกัด และคาดหวังผลตอบแทนในระยะกลาง-ยาวได้

DIVIDEND YIELD BAND



ที่มา : SET, สายงานวิจัย นล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 21 ก.พ. 67)

PBV BAND



ที่มา : SET, สายงานวิจัย นล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 21 ก.พ. 67)

กลยุทธ์การลงทุนเดือน มี.ค. แนะนำ

- **หุ้นปันผล :** AP, PTT, CPN
- **หุ้นอิงดอกเบี้ยโลกและไทยลดลง :** MINT, MTC
- **หุ้นเข้าสู่ช่วงฤดูกาล :** CBG
- **หุ้นหลบ TRADE WAR :** AMATA

หุ้นเด่นเดือน มี.ค. 68

Company	Sector	Last Price (28/02/2025)	Fair Value	Upside	PER 25F	Div Yield 25F (%)	EPS Growth 25F	ESG Rating
CPN	PROP	48.25	80.00	65.8%	13.2	3.73	4.7%	AA
AMATA	PROP	23.10	35.00	51.5%	11.5	3.46	-12.7%	AAA
AP	PROP	8.65	12.80	48.0%	5.6	6.40	2.9%	AA
CBG	FOOD	67.50	92.75	37.4%	23.4	2.13	7.0%	A
MINT	FOOD	28.50	37.00	29.8%	21.6	2.31	26.5%	AA
PTT	ENERG	31.25	38.00	21.6%	10.2	6.56	-0.6%	AAA
MTC	FIN	46.25	54.00	16.8%	15.1	0.59	15.1%	A

ที่มา : SET, สายงานวิจัย นล.เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ที่ของเสือ

- ช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ขายที่ดินได้เยอะ แต่โอนได้น้อย
- 4Q67 มี backlog สูงลือถึง 21,203 ล้านบาท
- ปี 2568 คาดว่าจะโอนได้ 45% ของมูลค่าดังกล่าว

ฝ่ายวิจัยมองภาพปี 2568 ของ AMATA สดใสมากทั้งด้าน ยอดขายที่ดิน (PRE-SALE) และยอดโอนที่ดิน (LAND TRANSFER) โดย AMATA ตั้งเป้าหมายที่ดินแบบ CONSERVATIVE ที่ 1,800 – 2,000 ไร่ โดยแบ่งเป็นไทย 1,500 ไร่ และเวียดนาม 500 ไร่ และคาดว่าจะเริ่มขายที่ดินใน สปป. ลาวได้ เป็นปีแรก ทั้งนี้ หากแนวโน้มออกมาดีก็สามารถปรับเป้าหมายการขายเพิ่มขึ้นระหว่างปีได้อีก ปัจจุบันในไทยมีที่ดินพร้อมขาย 2,300 ไร่ (ชลบุรี 550 ไร่ ระยอง 1,700 ไร่) และยังมีที่ดินตั้งบลงทุนซื้อที่ดินเพิ่มอีก 6,000 ล้านบาท สะท้อนความมั่นใจในการเติบโตของธุรกิจนิคมได้เป็นอย่างดี

ด้านการโอนที่ดิน โดดเด่นไม่แพ้ด้านการขาย โดยระดับ BACKLOG ณ สิ้น 4Q67 มีมูลค่าสูงถึง 21,203 ล้านบาท สูงกว่าช่วงเดียวกันเมื่อ 3 ปีก่อนถึง 3.2 เท่าตัว โดยยอดบางส่วนดังกล่าวเป็นยอดของที่ดิน อ.บ้านบึง ที่มีโอกาสโอนจำนวนมากในปี 2568 - 69 แม้ที่ดิน อ.บ้านบึง จะมี MARGIN ค่อนข้างต่ำที่ราวๆ 40% แต่ชดเชยด้วยปริมาณที่ดินจำนวนมาก โดยเริ่มเห็นสัญญาณโอนที่ดินเยอะมาตั้งแต่ 3Q67 ที่โอน 452 ไร่ และ 4Q67 ที่โอน 1,147 ไร่ ฝ่ายวิจัยประเมินว่าปี 2568 สามารถโอนได้ ราวๆ 50% ของ BACKLOG ในประเทศไทย (19,391 ล้านบาท) ขณะที่การโอนที่ดินเวียดนามชะลอไปบ้าง โดยอาจต้องรอถึงปี 2568 - 2569

ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างจีน-สหรัฐฯ ยังคงเป็นแรงกระตุ้นที่ทำให้ผู้ประกอบการจีนย้ายฐานการผลิตออกจากประเทศจีนเพื่อลดผลกระทบการดำเนินงาน โดยประเทศไทยเป็นหนึ่งในจุดหมายปลายทางของนักลงทุนดังกล่าว สะท้อนจากยอดการขอรับการส่งเสริมการลงทุน BOI ปี 2567 ที่ 1.1 ล้านล้านบาท (+34%YOY) โดยเป็นยอด FDI มูลค่า 8.3 แสนล้านบาท (+26%YOY) มี 3 ชาติหลักที่เข้ามาลงทุน ได้แก่ สิงคโปร์ จีน และฮ่องกง โดยอุตสาหกรรมที่เข้ามาลงทุนมากที่สุด ได้แก่ PCB, SEMI-CONDUCTOR, DATA CENTER, CLOUD SERVICE และ AUTOMOTIVE

AMATA

ราคาปัจจุบัน (บาท)	23.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	35.00
แนวรับ (บาท)	22.60-23.00
แนวต้าน (บาท)	26.75

ราคาหุ้นที่ปรับลดลงต่อเนื่อง ส่วนทางกับกำไรที่สูงขึ้นทุกไตรมาส อีกทั้งยังมีแรงหนุนจากสงครามการค้าและการย้ายฐานการผลิต ฝ่ายวิจัยมองว่าเหตุการณ์ดังกล่าวไม่สะท้อนปัจจัยพื้นฐานที่แท้จริงและมองเป็นจังหวะที่ดีในการเข้าลงทุน ประเมินมูลค่าเหมาะสมอิง HISTORICAL PER 10 ปีย้อนหลัง ปรับเพิ่มขึ้น 0.5 S.D อยู่ที่ 17 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 35.0 บาท ให้คำแนะนำการลงทุนที่ OUTPERFORM

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ลบ)	2,483	2,390	2,552
กำไรจากการดำเนินงาน (ลบ)	2,483	2,390	2,552
EPS (บาท)	2.16	2.08	2.22
PER (เท่า)	11.1	11.5	10.8
DPS (บาท)	0.80	0.83	0.89
Dividend Yield (%)	3.3%	3.5%	3.7%
BVS (บาท)	19.8	21.0	22.3
PBV (เท่า)	1.2	1.1	1.1
EVEBITDA (เท่า)	9.6	9.5	8.8
ROE (%)	11.4%	10.2%	10.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ AMATA

งบกำไรขาดทุน (ส่วนบาท)					งบกระแสเงินสด (ส่วนบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้จากธุรกิจหลัก	14,724	11,863	12,840	13,441	กำไรสุทธิ	2,483	2,390	2,552	3,024
ต้นทุนขาย	9,755	6,807	7,309	7,623	ค่าเสื่อมราคา	451	589	655	722
กำไรขั้นต้น	4,968	5,056	5,531	5,819	รายการเปลี่ยนแปลงอื่น ๆ ที่ไม่กระทบเงินสด	1,217	2,288	2,392	2,133
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,447	1,495	1,618	1,693	กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	64	0	0	0
ดอกเบี้ยจ่าย	707	1,012	1,030	519	รายการอื่น ๆ	0	0	0	0
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	959	931	931	931	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	5,719	(3,199)	(1,754)	(1,377)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,953	3,665	3,915	4,638	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	9,870	2,067	3,846	4,502
ภาษีเงินได้	479	678	724	858	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(1,536)	0	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(990)	(597)	(638)	(756)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(290)	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวรสุทธิ	(5,839)	(2,000)	(2,000)	(2,000)
กำไรสุทธิ	2,483	2,390	2,552	3,024	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(7,654)	(2,000)	(2,000)	(2,000)
EPS	2.16	2.08	2.22	2.63	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(738)	500	500	500
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	2,483	2,390	2,552	3,024	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
Norm EPS	2.16	2.08	2.22	2.63	เพิ่ม/ลด ออริจินัล	0	0	0	1
					ลด จ่ายปันผล	(747)	(956)	(1,021)	(1,210)
การเติบโตของยอดขาย	54.7%	-19.4%	8.2%	4.7%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,486)	(456)	(521)	(710)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	32.1%	-3.8%	6.8%	18.5%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	490	(389)	1,325	1,792
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	33.7%	42.6%	43.1%	43.3%					
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	16.9%	20.1%	19.9%	22.5%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ส่วนบาท)					งบดุล (ส่วนบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้จากธุรกิจหลัก	2,701	2,647	3,575	5,800	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,522	2,133	3,458	5,251
ต้นทุนขาย	1,717	1,812	2,342	3,884	ลูกหนี้การค้า	1,462	1,807	1,941	2,031
กำไรขั้นต้น	984	835	1,233	1,916	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	36,942	38,353	39,698	40,976
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	312	384	412	339	สินทรัพย์อื่น ๆ	24,015	24,015	24,015	24,015
ดอกเบี้ยจ่าย	175	169	162	202	สินทรัพย์รวม	64,941	66,309	69,112	72,273
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	157	258	403	142	หนี้สินที่มีภาวะดอกเบี้ยจ่าย	27,428	27,928	28,428	28,928
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	774	568	976	1,634	หนี้สินอื่น ๆ	9,425	8,262	8,396	8,486
ภาษีเงินได้	141	164	154	20	หนี้สินรวม	36,853	36,190	36,823	37,414
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(170)	(173)	(57)	(591)	ทุนที่ชำระแล้ว	1,150	1,150	1,150	1,150
รายการพิเศษอื่น ๆ	78	75	(126)	46	ส่วนเกินทุน	2,428	2,428	2,428	2,428
กำไรสุทธิ	464	231	765	1,023	กำไรสะสม	19,145	20,579	22,110	23,925
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	386	156	891	977	ส่วนของผู้ถือหุ้น	22,723	24,157	25,689	27,503
					ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5,365	5,962	6,600	7,356
ยอดขาย (QoQ)	-13.5%	-2.0%	35.1%	62.2%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	64,941	66,309	69,112	72,273
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	36.4%	31.5%	34.5%	33.0%					
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-42.8%	-59.6%	472.2%	9.5%	สมมติฐานในการทำประมาณการ (ส่วนบาท)				
อัตราส่วนทางการเงิน					งบกำไรขาดทุน (ส่วนบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.08	1.15	1.22	1.31	ยอดขายที่دينรวม (ไร่)	1,500	1,600	1,600	1,600
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	14.45	7.39	6.90	6.82	รายได้จากการขายที่ดิน (ลบ.)	9,004	6,731	7,503	7,889
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	1.07	0.93	1.00	1.05	รายได้ค่าสาธารณูปโภค (ลบ.)	4,779	4,112	4,235	4,362
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.00	2.85	3.90	3.84	รายได้ค่าเช่า (ลบ.)	940	1,021	1,102	1,190
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.62	1.50	1.43	1.36	Gross Margin ขายที่ดิน	38.2%	50.0%	50.0%	50.0%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.1%	3.6%	3.8%	4.3%	SG&A/ Sales	12.5%	12.5%	12.5%	12.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.4%	10.2%	10.2%	11.4%	Effective Tax rate	18.5%	18.5%	18.5%	18.5%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ปี 2568...มุ่งสู่การเป็นที่สุดในทุกมิติ

- ปี 2568 เปิดโครงการใหม่เชิงรุก สร้างวงจรการเติบโต
- มีสินค้าพร้อมขายเพิ่ม + โอนฯ 4 คอนโดฯ ใหม่ จะคืนกำไรปี 2568
- เงินปันผลรอบปี 2567 จูงใจถึง 6.7%

แผนธุรกิจปี 2568 เป็นไปอย่างเชิงรุก ภายใต้กลยุทธ์ “เอพีสร้างที่สุด...ให้ชีวิตดีที่สุด” ด้วยการสร้างที่สุดในทุกมิติ ตอกย้ำความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมฯ ด้วยการเปิด 42 โครงการใหม่ มูลค่าสูงสุดในกลุ่มฯ 6.5 หมื่นล้านบาท (ส่วนหนึ่งมาจากเลื่อนเปิด 3 โครงการบ้านเดี่ยวระดับบน มูลค่า 1 หมื่นล้านบาทจากปลายปีก่อน) เพิ่มขึ้น 35% YOY ครอบคลุมทั้งแนวราบกลุ่มบ้านเดี่ยว บ้านแฝด และทาวน์โฮม ในหลากหลายราคาและทำเล ขณะที่ยอดโอนฯ ใหม่เน้นระดับกลาง-กลางบน เฉลี่ยราคา 1-1.5 แสนบาท/ตร.ม. ภายใต้แบรนด์ ASPIRE และ LIFE ภายใต้การเปิดโครงการใหม่ บวกกับโครงการเดิม จะทำให้สิ้นปีนี้ 2568 มีสินค้าพร้อมขาย 226 โครงการ มูลค่า 1.78 แสนล้านบาท ในการรองรับเป้า PRESALE (รวม JV) ปีนี้ 5.5 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 18% YOY

ฝ่ายวิจัยกำหนดสมมติฐานอนุรักษนิยมกว่าเป้าหมาย ด้วยยอด PRESALE 5 หมื่นล้านบาท (ต่ำกว่าบริษัท 9%), ยอดโอนฯ ของบริษัทเอง 3.68 หมื่นล้านบาท (น้อยกว่าเป้าหมายที่ 3.86 หมื่นล้านบาท หรือ 5% และมี BACKLOG รองรับเป้าปีนี้แล้ว 52%), GROSS MARGIN ยายอยู่ในกรอบเป้าหมาย 32.5%, SG&A/SALES ระดับ 19.9% และส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมใกล้เคียงบริษัทที่ 1 พันล้านบาท ภายใต้ตัวเลขดังกล่าว คาดกำไรปกติปีนี้ยังระดับสูง 5 พันล้านบาท และเปิด UPSIDE หากเป็นไปตามเป้าหมาย

สำหรับทิศทางกำไร 1Q68 คาดต่ำสุดของปี โดยเติบโตจาก 1Q67 ที่มีกำไร 1 พันล้านบาท หนุ่จากการมี BACKLOG แนวราบรอส่งมอบ 1.75 หมื่นล้านบาท (เบื้องต้นคาดว่าจะใกล้เคียงงวดก่อน) ก่อนไต่ระดับสูงขึ้นในไตรมาสถัด ๆ ไป ตามกำหนดการเปิดโครงการใหม่ปีนี้ โดยเฉพาะแนวราบส่วนใหญ่มุ่งเกิดขึ้น 2Q-3Q68 และการส่งมอบคอนโดฯ ใหม่ 4 โครงการ (JV 2 โครงการ) รวม 1.04 หมื่นล้านบาท (ยอดจองเฉลี่ย 76%) จะเริ่มโอนกรรมสิทธิ์

AP

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.95
ราคาเป้าหมาย (บาท)	12.80
แนวรับ (บาท)	8.30-8.50
แนวต้าน (บาท)	9.50/10.50

ตั้งแต่ 2Q68 เป็นต้นไป (3 โครงการจะสร้างเสร็จพร้อมโอนฯ 2Q68 และอีก 1 โครงการใน 4Q68)

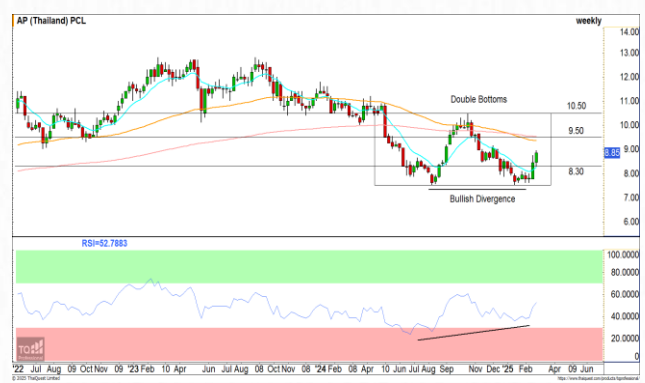
แนะนำ OUTPERFORM FV ปี 2568 ที่ 12.80 บาท (อิง PER 8 เท่า) ซอด้วยพื้นฐานธุรกิจแข็งแกร่ง, แผนธุรกิจเชิงรุก พร้อมช่วงชิงส่วนแบ่งการตลาดเพิ่ม ผลักดันการเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่ยอดโอนฯ การเงินแข็งแกร่ง นำสู่การจ่ายปันผลสม่ำเสมอ โดยปี 2567 หุ้นละ 0.60 บาท หรือ 6.7% ขึ้น XD 7 พ.ค. 2568

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ลบ)	5,020	5,032	5,259
Norm Profit (ลบ)	5,015	5,032	5,259
Norm EPS (บาท)	1.59	1.60	1.67
PER (เท่า)	5.6	5.6	5.4
DPS (บาท)	0.60	0.60	0.62
Dividend Yield (%)	6.7	6.7	6.9
BV (บาท)	13.9	14.9	15.9
PBV (เท่า)	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (เท่า)	8.3	8.4	8.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ AP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ธุรกิจหลัก	36,988	38,042	39,689	41,523	กำไรสุทธิ	5,020	5,032	5,259	5,486
ต้นทุนขาย	24,316	25,044	26,137	27,355	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	1,656	1,903	1,963	2,019
กำไรขั้นต้น	12,673	12,998	13,553	14,168	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	235	247	259	272
ค่าใช้จ่ายในการขาย	7,174	7,570	7,898	8,263	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	709	723	730	732	ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(972)	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	972	1,056	1,102	1,120	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,863)	(6,608)	(5,904)	(7,749)
รายได้อื่น	466	452	466	479	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,076	574	1,577	28
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,165	6,212	6,492	6,772	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
ภาษีเงินได้	1,150	1,180	1,233	1,287	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(508)	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(0)	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	199	(126)	(139)	(152)
รายการพิเศษอื่น ๆ	5	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(309)	(126)	(139)	(152)
กำไรสุทธิ	5,020	5,032	5,259	5,486	เพิ่ม/ลด เงินกู้	94	1,493	559	2,130
EPS	1.60	1.60	1.67	1.74	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	5,015	5,032	5,259	5,486	เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่น ๆ	(137)	-	-	-
Norm EPS	1.59	1.60	1.67	1.74	ลด จ่ายปันผล	(2,200)	(1,887)	(1,916)	(1,988)
การเติบโตของยอดขาย	-2.8%	2.8%	4.3%	4.6%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(2,243)	(395)	(1,358)	142
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-17.0%	0.3%	4.5%	4.3%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	524	54	81	18
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	34.3%	34.2%	34.1%	34.1%					
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	13.6%	13.2%	13.2%	13.2%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ธุรกิจหลัก	7,939	9,789	9,948	9,312	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,565	2,619	2,700	2,718
ต้นทุนขาย	5,102	6,374	6,647	6,193	ลูกหนี้การค้า	193	110	115	120
กำไรขั้นต้น	2,837	3,415	3,301	3,119	สินค้าคงคลัง	71,240	76,227	80,038	85,641
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,649	1,859	1,865	1,800	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	899	899	899	899
ดอกเบี้ยจ่าย	123	173	210	204	เงินลงทุนระยะยาว	7,667	7,667	7,667	7,667
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	136	154	341	341	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,259	1,385	1,524	1,676
รายได้อื่น	29	89	255	93	สินทรัพย์รวม	84,893	89,977	94,013	99,791
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,231	1,625	1,779	1,530	เจ้าหนี้การค้า	2,641	3,088	3,222	3,372
ภาษีเงินได้	222	357	329	242	เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	11,237	11,800	13,337	15,496
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(0)	0	(0)	0	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,730	4,730	4,730	4,730
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	5	เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	21,905	22,835	21,857	21,828
กำไรสุทธิ	1,008	1,269	1,450	1,293	หนี้สินรวม	41,248	43,187	43,881	46,161
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,008	1,269	1,450	1,288	ทุนที่ชำระแล้ว	3,146	3,146	3,146	3,146
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	89	89	89	89
					กำไรสะสม	40,429	43,574	46,916	50,414
ยอดขาย (QoQ)	-14.5%	23.3%	1.6%	-6.4%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	43,624	46,809	50,152	53,650
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	35.7%	34.9%	33.2%	33.5%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(20)	(20)	(20)	(21)
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-23.9%	25.8%	14.3%	-11.2%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	84,893	89,977	94,013	99,791
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.02	4.07	3.93	3.79	Presale ระหว่างงวด (รวม JV)	46,753	50,037	52,209	54,073
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.20	0.18	0.17	0.16	การบันทึกรายได้จากการขาย	35,688	36,787	38,396	40,191
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	218.63	250.72	352.31	352.79	รายได้ค่าบริการและบริหารจัดการ	1,300	1,255	1,293	1,332
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงคลัง (เท่า)	0.34	0.34	0.33	0.33	Gross Margin เฉลี่ย (%)	34.3%	34.2%	34.1%	34.1%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.57	8.74	8.28	8.30	Gross Margin ขาย (%)	32.4%	32.5%	32.5%	32.5%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.94	0.92	0.87	0.86	Norm Profit Margin (%)	13.6%	13.2%	13.2%	13.2%
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.70	0.68	0.65	0.65	SG&A/Sale (%)	19.4%	19.9%	19.9%	19.9%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.9%	5.8%	5.7%	5.7%	Effective Tax Rate (%)	18.6%	19.0%	19.0%	19.0%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

คาดมีปัจจัยบวกหนุนต่อเนื่องตลอดปี 2568

- กำไร 2567 โตทำสถิติสูงสุดในรอบ 3 ปี แต่ยังมีปัจจัยบวกให้โตได้ต่อ
- 1H68 ฤดูร้อนหนุนยอดขาย..2H68 กลับไปขายให้จีนและรับผลบวกฤดูกาล
- ราคาหุ้นยัง Laggard

แม้กำไรในงวด 4Q67 ที่ 783 ล้านบาท (+6%QoQ, +21%YoY) จะทำสถิติสูงสุดไปแล้ว เพราะได้แรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ที่สูงขึ้น และทำให้ภาพกำไรโดยรวมของปี 2567 เติบโตขึ้นได้ถึง 48% YoY สาเหตุหลักมาจากยอดขายที่โตขึ้น 11% YoY หนุนโดยสินค้ายอดขายเครื่องดื่มชูกำลัง “คาราบาวแดง” ที่มีส่วนแบ่งทางการตลาดในไทยเพิ่มขึ้น 11% YoY และยอดขายต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น ตามการฟื้นตัวของตลาด CLMV ที่เป็นตลาดหลัก (89% ของยอดขายต่างประเทศ) โดยเฉพาะกัมพูชาและพม่า แต่อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยมองว่าผลประกอบการของ CBG ยังอยู่ในขาขึ้น โดยคาดในปี 2568 จะมีปัจจัยบวกเข้ามาสนับสนุนกำไรในแต่ละช่วง คือ

ช่วง 1Q68 คาดยอดขาย โดยเฉพาะ “คาราบาวแดง” โต YoY จากฐานต่ำใน 1Q67 นอกจากนี้เริ่มมีปัจจัยบวกจากฤดูกาล หลังประเทศไทยเริ่มเข้าสู่ฤดูร้อนตั้งแต่ปลาย ก.พ. 68 น่าจะส่งเสริมยอดขายสินค้าเครื่องดื่ม รวมถึง “คาราบาวแดง” ของ CBG ด้วย ขณะที่ยังไม่ได้รับผลกระทบจากการที่คู่แข่งอย่าง บมจ. โอสภสกา (OSP) ซึ่งเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มชูกำลัง “M150” ได้กลับมาทำการตลาดในราคา 10 บาท อีกครั้ง

สำหรับงวด 2Q68 น่าจะได้ประโยชน์อย่างเต็มไตรมาสจากฤดูร้อนที่สินค้าเครื่องดื่มมีขายดี บวกกับคาดได้อานิสงค์จากกำลังซื้อที่ดีขึ้น เพราะคาดภาครัฐจะยังคงเห็นว่าการแจกเงิน 10,000 บาท เฟส 3 ภายใน 2Q68 นอกจากนี้คาดยอดจัดจำหน่ายสินค้าให้แก่บุคคลภายนอก โดยเฉพาะสุรา “ข้าวหอม” เติบโตได้ดีในช่วงเทศกาลสงกรานต์

ส่วนในช่วง 2H68 คาดยอดขายต่างประเทศเติบโตขึ้น โดยเฉพาะตลาด CLMV ที่จะโตขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อีกทั้งมีแนวโน้มที่จะกลับไปผลิตสินค้าส่งออกไปจีนอีกครั้ง หลังจากได้

CBG

ราคาปัจจุบัน (บาท)	67.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	92.75
แนวรับ (บาท)	65.75-67.25
แนวต้าน (บาท)	75.50/81

พันธมิตรรายใหม่ นอกจากนี้ในช่วงปลายปีเป็นเทศกาลเฉลิมฉลองส่งท้ายปี คาดช่วยหนุนยอดขายเหล่าและเบียร์ รวมถึง “สุราข้าวหอม” และ “เบียร์คาราบาว-ตะวันแดง” ที่บริษัทรับจ้างจัดจำหน่าย

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” CBG เพราะคาดหวังกำไรยังเป็นขาขึ้น อีกทั้งราคาหุ้นยัง Laggard โดยได้ปรับลดลงมาแล้ว 14% YTD เมื่อเทียบกับกลุ่มที่ปรับลงเพียง 5%

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2,565	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	19,215	18,853	20,964	23,911	27,477
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,286	1,924	2,843	3,042	3,597
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,286	1,924	2,843	3,042	3,597
Norm EPS (บาท)	2.3	1.9	2.8	3.0	3.6
DPS (บาท)	1.5	1.2	1.3	1.5	1.8
PER (เท่า)	30	35.2	23.8	22.3	18.8
Dividend Yield (%)	2.2%	1.7%	1.9%	2.2%	2.7%
BVS (บาท)	11	11.3	13.1	14.8	16.5
PBV (เท่า)	0	6.0	5.2	4.6	4.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2569 ของ CBG

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	18,853	20,964	23,911	27,477
ต้นทุนขาย	(13,974)	(15,243)	(17,097)	(19,112)
กำไรขั้นต้น	4,879	5,721	6,814	8,365
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,660)	(2,349)	(3,265)	(4,163)
กำไรจากการดำเนินงาน	2,219	3,372	3,549	4,203
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	8	14	40	50
รายได้ค่าใช้จ่ายอื่น	176	196	213	213
ดอกเบี้ยจ่าย	(183)	(146)	(114)	(84)
กำไรก่อนหักภาษี	2,237	3,447	3,688	4,381
ภาษีเงินได้	(337)	(619)	(660)	(797)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,900	2,827	3,028	3,584
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	24	15	14	13
กำไรสุทธิ	1,924	2,843	3,042	3,597
กำไรปกติ	1,924	2,843	3,042	3,597
EPS	1.9	2.8	3.0	3.6
Norm EPS	1.9	2.8	3.0	3.6
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-1.9%	11.2%	14.1%	14.9%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-13.1%	51.9%	5.3%	18.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	25.9%	27.3%	28.5%	30.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	11.8%	16.1%	14.8%	15.3%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
ยอดขาย	4,935	4,954	5,098	5,978
ต้นทุนขาย	(3,613)	(3,583)	(3,667)	(4,381)
กำไรขั้นต้น	1,322	1,371	1,431	1,597
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(576)	(533)	(576)	(664)
รายได้อื่นๆ	42	40	77	47
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	3	3	4	4
กำไรก่อนหักภาษี	745	844	903	954
ภาษีเงินได้	(123)	(158)	(168)	(171)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	622	687	735	783
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	6	4	6	(0)
กำไรสุทธิ	628	691	741	783
รายการพิเศษ	-	-	-	-
กำไรปกติ	628	691	741	783
ยอดขาย (QoQ%)	-7.2%	0.4%	2.9%	17.3%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-1.4%	3.7%	4.4%	11.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-4.0%	12.3%	2.0%	9.2%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.4	1.2	1.4	1.7
อัตราส่วนเงินหมุนเวียน (เท่า)	0.8	0.7	1.1	1.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.0	11.6	13.3	12.6
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.6	6.7	7.8	8.8
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.2	8.5	7.5	6.0
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.7	0.4	0.6	0.4
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.2	-0.0	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.7%	15.0%	14.7%	15.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	17.6%	23.3%	21.8%	23.0%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	1,924	2,843	3,042	3,597
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	189	180	108	108
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	818	818	730	755
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	659	57	140	(447)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,903	4,501	4,666	4,798
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(855)	(304)	(500)	(500)
อื่นๆ	(8)	(15)	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(863)	(320)	(500)	(500)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,982)	(2,799)	3,095	(1,706)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	329	(85)	(1,574)	(526)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,150)	(1,100)	(1,300)	(1,921)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(2,803)	(3,984)	222	(4,163)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	238	197	4,387	145
กระแสเงินสดสุทธิ	1,184	1,384	5,772	5,916

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	1,184	1,384	5,772	5,916
ลูกหนี้การค้า	2,192	1,434	2,152	2,198
สินค้าคงเหลือ	2,295	2,224	2,152	2,198
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	131	97	101	105
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	12,376	11,991	11,774	11,532
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,366	1,248	1,121	995
สินทรัพย์รวม	19,543	18,378	23,072	22,945
เจ้าหนี้การค้า	2,045	1,540	2,989	3,435
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	133	391	391	391
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ: 1 ปี	2,095	2,243	3,748	2,120
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	3,747	849	865	262
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	210	264	260	256
หนี้สินรวม	8,231	5,287	8,253	6,483
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,000	1,000	1,000	1,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,963	3,963	3,963	3,963
กำไรสะสม	100	100	100	100
ส่วนของผู้ถือหุ้น	11,312	13,091	14,819	16,482
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	19,543	18,378	23,072	22,945
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขายตามภูมิศาสตร์	18,853	20,964	23,911	27,477
- ไทย	13,457	8,774	16,364	18,095
- ต่างประเทศ	5,396	12,190	7,547	9,382
ยอดขายตามประเภทธุรกิจ				
- ธุรกิจเดิม	18,853	20,964	22,433	24,468
- ธุรกิจรับจ้างจัดจำหน่าย+ussจุกินที่เบียร์	NA	NA	1,478	3,010

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

NO.1 แห่งศูนย์การค้า

- แผนลงทุนต่อเนื่อง ยังหนุนกำไรปี 2568 ทำ New High
- คาดกำไร 1Q68 มีโอกาสเติบโต YoY และ QoQ
- ปีผลเพิ่มตามกำไร สู่ระดับมากกว่า 4% ต่อปี

การเติบโตในธุรกิจหลักจะเกิดขึ้นต่อเนื่องในปี 2568 นอกจากแรงสนับสนุนของเศรษฐกิจไทยคาดหวังการขยายตัว ภายใต้การเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐที่เพิ่มขึ้น, การฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว และการขยายตัวของการบินไทย ผ่านมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ เช่น EASY E-RECEIPT คาดหนุนต่อภาพรวมธุรกิจศูนย์การค้าให้มีปริมาณผู้ใช้บริการ (TRAFFIC) ดีขึ้น ขณะที่ปัจจัยภายในบริษัท ยังมีแรงหนุนจากการลงทุนต่อเนื่อง ก่อให้เกิดการสร้างรายได้เพิ่ม ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจศูนย์การค้า นอกจากมีการสร้างรายได้เต็มปีของเซ็นทรัล นครสวรรค์และนครปฐม ในปี 2568 จะมีการเปิดเพิ่ม 3 โครงการใหม่ ประกอบด้วย ศูนย์การค้าขนาดเล็กรวม MARKET PLACE เทพริกษ์ เปิด มี.ค. 68 ตามด้วยโครงการ MIXED USE เซ็นทรัล ดุสิตพาร์ค ในส่วนศูนย์การค้า และอาคารสำนักงาน และ ศูนย์การค้า เซ็นทรัล กระบี่ เตรียมเปิด 2H68 ขณะที่ธุรกิจโรงแรมคาดเติบโตตามท่องเที่ยว และการสร้างรายได้เต็มปีของโรงแรมใหม่ที่เปิดระหว่างปี 2567 ส่วนธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย แม้ภาพรวมตลาดยังไม่สดใส และการส่งมอบคอนโดฯ ใหม่มีน้อยกว่าปีก่อน สะท้อนจาก BACKLOG รอรับรัฐรายได้ปีนี้อยู่ที่ 2.28 พันล้านบาท แต่คาดหวังการปรับลดดอกเบี้ยของแบงก์ชาติ และหากเกิดการผ่อนคลายมาตรการ LTV น่าจะช่วยกระตุ้นกำลังซื้อฟื้นตัวดีขึ้น เบื้องต้นฝ่ายวิจัยคงประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม ประเมินกำไรสุทธิทำ NEW HIGH ที่ 1.73 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 3.4% YOY

อิง DCF-WACC 8% และ TERMINAL GROWTH RATE 2.5% มูลค่าสิ้นปี 2568 ที่ 80.00 บาท แนะนำ OUTPERFORM จาก

- 1) การดำเนินงาน 1Q68 คาดมีโอกาสเติบโต YOY และ QOQ หนุนจากมาตรการ EASY E-RECEIPT และภาคท่องเที่ยวไทยยังขยายตัวต่อเนื่อง และเข้าสู่ PEAK SEASON ตลอดจนค่าใช้จ่ายบริหารจัดการที่จะลดลง

CPN

ราคาปัจจุบัน (บาท)	49.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	80.00
แนวรับ (บาท)	48.50
แนวต้าน (บาท)	55.25/60.5

- ชัดเจน QOQ ตามเปิดเงินที่ใช้ในกิจกรรมการตลาดที่น้อยลง ถือเป็นอีกปัจจัยสนับสนุนต่อกำไร อย่างไรก็ดี ต้องติดตามสถานการณ์ธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย ถือเป็นหนึ่งตัวแปรที่อาจมีผลต่อการเติบโตของกำไรเช่นกัน
- 2) ราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมาปรับลดลง จน PER ซื้อขายปัจจุบันมี PER ระดับต่ำ 13 เท่า เทียบกับอดีตที่เคยซื้อขายมากกว่า 20 เท่า ขณะที่การเติบโตของกำไรยังเกิดขึ้นทุกปี และทำ NEW HIGH ในอีกหลายปีข้างหน้า
 - 3) ปีผลเพิ่มตามกำไร สู่ระดับมากกว่า 4% ต่อปี โดยปี 2567 จ่ายสูงสุดนับตั้งแต่จัดตั้งบริษัทในอัตราหุ้นละ 2.1 บาท (คิดเป็น DIV PAYOUT RATIO 56.3% มากกว่าปีก่อนที่ 53.6%) เทียบเท่า DIV YIELD เฉลี่ย 4.3%

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	16,729	17,299	18,382
Norm Profit (ล้านบาท)	17,080	17,299	18,382
EPS (บาท)	3.73	3.85	4.10
Norm Eps (บาท)	3.81	3.85	4.10
PER (X)	13.2	12.8	12.0
DPS (บาท)	2.10	2.14	2.27
Dividend yield (%)	4.3	4.3	4.6
PBV (x)	2.2	2.0	1.9
Norm PER (x)	12.9	12.8	12.0
EVEBITDA (เท่า)	10.1	9.9	9.3
ROE (%)	17.7	16.6	16.3

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ CPN

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้จากการดำเนินงาน	50,184	52,144	56,390	58,572	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(22,592)	(23,445)	(25,496)	(26,280)	กำไรสุทธิ	16,729	17,299	18,382	19,569
กำไรขั้นต้น	27,592	28,699	30,893	32,292	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(8,693)	(9,386)	(9,868)	(9,957)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	9,208	9,708	10,208	10,708
ดอกเบี้ยจ่าย	(3,718)	(3,646)	(3,707)	(3,754)	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	-	-	-	อื่นๆ	(303)	-	-	-
รายได้อื่น	3,484	3,348	2,897	2,948	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการค้าเงินงาน	7,998	115	(1,484)	(590)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	20,957	21,507	22,845	24,304	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	36,065	27,121	27,106	29,686
ภาษีเงินได้	(3,648)	(3,979)	(4,226)	(4,496)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	17,080	17,299	18,382	19,569	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(351)	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(5,822)	-	-	-
กำไรสุทธิ	16,729	17,299	18,382	19,569	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(8,888)	(20,000)	(20,000)	(20,000)
Norm EPS	3.81	3.85	4.10	4.36	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(15,646)	(20,000)	(20,000)	(20,000)
EPS	3.73	3.85	4.10	4.36	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	(6,497)	2,479	2,645	678
การเติบโตของรายได้จากการดำเนินงาน (%)	10.0%	3.9%	8.1%	3.9%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	825	-	-	-
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (%)	13.4%	1.3%	6.3%	6.5%	ลด จ่ายปันผล	(8,179)	(9,425)	(9,601)	(10,202)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	55.0%	55.0%	54.8%	55.1%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(20,200)	(6,946)	(6,956)	(9,524)
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	34.0%	33.2%	32.6%	33.4%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	219	175	150	163
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้จากการดำเนินงาน	11,705	12,876	12,243	13,361	เงินสด & เงินฝาก	5,292	5,467	5,617	5,780
ต้นทุนขาย	(5,308)	(5,916)	(5,292)	(6,076)	ลูกหนี้การค้า	1,404	1,545	1,699	1,869
กำไรขั้นต้น	6,396	6,960	6,951	7,285	สินค้าคงเหลือ	17,163	18,235	19,830	20,440
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,998)	(2,001)	(1,987)	(2,706)	สินทรัพย์หมุนเวียน	38,751	40,138	42,038	42,980
ดอกเบี้ยจ่าย	(888)	(961)	(969)	(901)	สินทรัพย์รวม	304,236	315,916	327,608	337,842
รายได้อื่น	999	940	550	994					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	5,107	5,461	5,179	5,211	เจ้าหนี้การค้า	1,342	1,628	1,771	1,825
ภาษีเงินได้	(899)	(1,006)	(980)	(762)	หนี้สินหมุนเวียน	38,284	45,251	50,095	55,349
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(54)	(45)	(73)	(58)	หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย	17,326	22,966	27,544	32,609
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	4,154	4,410	4,126	4,390	หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย	51,653	48,491	46,559	42,172
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	146	-	(497)	หนี้สินรวม	194,407	198,213	201,125	201,992
กำไรสุทธิ	4,154	4,556	4,126	3,893	ทุนที่ชำระแล้ว	2,244	2,244	2,244	2,244
Norm EPS	0.93	0.98	0.92	0.87	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,559	8,559	8,559	8,559
EPS	0.93	1.02	0.92	0.87	กำไรสะสม	89,277	97,151	105,932	115,298
					จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	224	224	224	224
การเติบโตของรายได้จากการดำเนินงาน (%)	-8.9%	10.0%	-4.9%	9.1%	ยังไม่ได้จัดสรร	89,053	96,926	105,707	115,074
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (%)	4.5%	6.2%	-6.5%	6.4%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	9,247	9,247	9,247	9,247
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	54.6%	54.1%	56.8%	54.5%	ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	100,582	108,455	117,236	126,603
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	35.5%	34.3%	33.7%	32.9%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	304,236	315,916	327,608	337,842
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.01	0.89	0.84	0.78	สัดส่วนรายได้				
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.56	0.48	0.44	0.41	- รายได้ค่าเช่าและบริการ	81.5%	85.2%	83.2%	83.0%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	35.74	33.76	33.19	31.34	- รายได้ศูนย์อาหาร	2.2%	2.3%	2.3%	2.2%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	16.84	14.40	14.40	14.40	- รายได้โรงแรม	3.9%	3.9%	3.9%	4.2%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.93	1.83	1.72	1.60	- รายได้โครงการที่พักอาศัย	12.4%	8.6%	10.6%	10.6%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.63	0.61	0.58	0.55	Gross Margin เฉลี่ย (%)	55.0%	55.0%	54.8%	55.1%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	5.8%	5.6%	5.7%	5.9%	SG&A/Sales (%)	17.3%	18.0%	17.5%	17.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	17.7%	16.6%	16.3%	16.1%	Norm Profit Margin (%)	34.0%	33.2%	32.6%	33.4%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ลุยยาวตลอด 1H68

- รับประโยชน์ดอกเบี้ยขาลงใน EU
- ลุ้น 1Q68 พลิกมีกำไรปกติ และ 2Q68 ขึ้นทำจุดสูงสุดของปี
- การเติบโตแบบ แบบ ASSET – LIGHT หนุน ROE ระยะยาว

MINT ผู้ประกอบธุรกิจภาคบริการรายใหญ่ ที่โครงสร้างธุรกิจกระจายตัวทั้งโรงแรมใน EU (สัดส่วน 50% - 60% ของรายได้รวม) ไทย มีลดีฟส์ ออสมเตรสีย ฯลฯ รวมถึงธุรกิจร้านอาหาร (สัดส่วนประมาณ 20% ของรายได้) หลักๆ อยู่ในไทย จีน และออสเตรเลีย

ภาพรวมผลประกอบการปี 2567 ทำได้ค่อนข้างดี มีกำไรปกติขยายตัว 18% YOY จากรายได้สูงขึ้น 8% YOY และ EFFECTIVE TAX RATE ต่ำลงอยู่ที่ 22% เทียบกับ 31% ปี 2566 เพราะการใช้ TAX LOSS CARRY FORWARD ของโรงแรมในสเปน (ใน EU ไม่ได้มีข้อกำหนดต้องใช้ภายใน 5 ปี เหมือนในไทย)

ขณะที่แนวโน้มกำไรปกติปี 2568 - 70 เติบโตเฉลี่ย 11% ต่อปี หนุนด้วยรายได้ธุรกิจโรงแรม เพราะการปรับแบรนด์เพื่อยกระดับ ADR ของโรงแรมใน EU รวมถึงกลยุทธ์การขยายธุรกิจแบบ ASSET-LIGHT ผ่านการรับจ้างบริหาร และเฟรนไชส์ ประกอบกับ COST OF FUND มีทิศทางลดลง ตามแผนการชำระคืนหนี้ซึ่งดำเนินต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2567 (NET GEARING สิ้นปี 67 ที่ 0.8 เท่า เทียบ 1 เท่า ณ สิ้นปี 2566) และวงจรดอกเบี้ยขาลงใน EU

สำหรับแนวโน้ม 6 เดือนข้างหน้า แม้งวด 1Q68 เข้าสู่ช่วง LOW SEASON ใน EU ซึ่งปกติแล้ว NH จะมีผลการดำเนินงานขาดทุน แต่ปีนี้ หากพิจารณาการดอกเบี้ยจ่าย 4Q67 ที่ 2.6 พันล้านบาท ต่ำกว่างวด 1Q67 ที่ 2.8 พันล้านบาท ขณะที่ฝั่งรายได้ REVPAR ของโรงแรมใน EU ยังขยายตัว YOY และโรงแรมไทย ซึ่งมีมาร์จิ้นสูงยังเติบโต ภาพรวมจึงประเมินว่าสามารถลุ้นพลิกเป็นกำไรปกติได้เมื่อเทียบกับผลขาดทุนปกติ 352 ล้านบาท ในงวด 1Q67 และหลังจากนั้นคาดกำไรขึ้นทำจุดสูงสุดของปีในช่วง 2Q68 เพราะการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวใน EU

MINT

ราคาปัจจุบัน (บาท)	29.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	37.00
แนวรับ (บาท)	27-28
แนวต้าน (บาท)	31/33

อิง DCF ให้ FV ที่ 37 บาท คงแนะนำ OUTPERFORM นอกจากธุรกิจกระจายตัว ยังชอบแผนการเติบโตแบบ แบบ ASSET – LIGHT เพราะไม่เป็นการระดมทุนในเชิงของ D/E และหนุนแนวโน้ม ROE ระยะยาว ให้ดีขึ้นจากปัจจุบันที่ 10% - 11% ประกอบกับการลุ้น 1Q มีกำไรและ 2Q ทำจุดสูงสุดของปี มองว่าราคาหุ้นน่าจะเคลื่อนไหวได้ดีกว่ากลุ่มฯ ได้ยาวกว่าหุ้นท่องเที่ยวไทย ซึ่ง 2Q เป็น LOW SEASON ของไทย ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	7,750	9,350	10,345
กำไรปกติ (ล้านบาท)	8,390	9,350	10,345
Norm EPS (บาท)	1.17	1.34	1.52
Norm PER (x)	24.8	21.6	19.1
DPS (บาท)	0.60	0.67	0.76
Dividend Yield (%)	2.1%	2.3%	2.6%
PBV (x)	1.9	1.8	1.7
ROE (%)	10.2%	10.4%	11.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ MINT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	161,352	162,146	169,578	176,837
ต้นทุนขาย	(90,703)	(90,947)	(95,139)	(99,069)
กำไรขั้นต้น	70,649	71,200	74,438	77,768
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(52,284)	(52,535)	(54,943)	(57,295)
ดอกเบี้ยจ่าย	(11,755)	(10,515)	(10,138)	(9,877)
ค่าใช้จ่ายอื่น	165	165	165	165
รายได้อื่น	4,010	4,210	4,337	4,467
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	11,832	13,624	15,013	16,441
ภาษีเงินได้	(2,591)	(3,406)	(3,753)	(4,110)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	8,390	9,350	10,345	11,365
รายการพิเศษอื่น ๆ	(115)	-	-	-
กำไรสุทธิ	7,750	9,350	10,345	11,365
Norm EPS	1.17	1.34	1.52	1.70
EPS	1.06	1.34	1.52	1.70

การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (%)	8.0%	0.5%	4.6%	4.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (%)	17.6%	11.4%	10.6%	9.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	43.8%	43.9%	43.9%	44.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	5.2%	5.8%	6.1%	6.4%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
ยอดขาย	36,523	43,714	40,625	40,490
ต้นทุนขาย	(21,452)	(23,850)	(22,568)	(22,833)
กำไรขั้นต้น	15,071	19,865	18,058	17,656
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(14,593)	(12,560)	(12,032)	(13,099)
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,847)	(3,069)	(3,203)	(2,636)
รายได้อื่น	1,295	589	988	1,139
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	244	4,702	3,618	3,269
ภาษีเงินได้	(453)	(1,264)	(770)	(104)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	142	208	212	289
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	(352)	3,230	2,636	2,876
รายการพิเศษอื่น ๆ	1,498	(407)	(2,487)	756
กำไรสุทธิ	1,146	2,823	149	3,632
Norm EPS	(0.14)	0.49	0.38	0.43
EPS	0.13	0.42	(0.06)	0.57

การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (%YoY)	14.5%	10.0%	4.4%	4.3%
การเติบโตของกำไรดำเนินงาน (% YoY)	N.A.	7.5%	16.0%	15.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	41.3%	45.4%	44.4%	43.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-1.0%	7.4%	6.5%	7.1%

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.67	0.70	0.79	0.90
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.10	0.11	0.10	0.10
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	11.55	11.39	11.39	11.39
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	23.15	22.84	22.84	22.84
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.72	3.66	3.66	3.66
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.82	2.61	2.48	2.35
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.93	0.82	0.77	0.72
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.4%	2.7%	3.0%	3.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.2%	10.4%	11.0%	11.4%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	11,238	9,350	10,345	11,365
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคา	21,448	21,948	22,448	22,948
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
อื่นๆ	33,815	32,463	32,586	32,824
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(180)	77	308	263
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	40,791	41,891	43,239	44,453
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(1,205)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	1,407	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(9,104)	(10,000)	(10,000)	(10,000)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(8,644)	(10,000)	(10,000)	(10,000)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(18,695)	(18,992)	(12,292)	(12,292)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	(8,669)	(10,515)	(10,138)	(9,877)
ลด จ่ายปันผล	(3,231)	(3,402)	(3,801)	(4,299)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(32,367)	(34,658)	(27,980)	(28,215)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(220)	(2,767)	5,260	6,237

เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(220)	(2,767)	5,260	6,237
----------------------	-------	---------	-------	-------

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสด & เงินฝาก	13,319	10,659	15,918	22,156
ลูกหนี้การค้า	13,970	14,234	14,886	15,524
สินค้าคงเหลือ	3,918	3,983	4,166	4,338
สินทรัพย์หมุนเวียน	10,081	10,081	10,081	10,081
สินทรัพย์รวม	346,845	343,502	348,086	353,121

เจ้าหนี้การค้า	24,415	24,820	25,964	27,037
หนี้สินหมุนเวียน	61,762	55,575	56,719	57,791
หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย	27,513	20,813	20,813	20,813
หนี้สินระยะยาว (รวม TFRS 16)	150,925	149,569	148,213	146,857
หนี้สินรวม	247,708	240,164	239,953	239,669
ทุนที่ชำระแล้ว	5,670	5,670	5,670	5,670
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	36,105	36,105	36,105	36,105
กำไรสะสม	4,740	8,941	13,737	19,056
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	600	600	600	600
ยังไม่ได้จัดสรร	4,141	8,341	13,137	18,456
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	11,303	11,303	11,303	11,303
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	87,834	92,034	96,830	102,149
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	346,845	343,502	348,086	353,121

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
สัดส่วนรายได้แบ่งตามธุรกิจ (%)				
ธุรกิจโรงแรม	76.0%	75.3%	75.5%	75.7%
ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม	18.7%	19.2%	18.9%	18.7%
ธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย	5.3%	5.6%	5.6%	5.6%
ธุรกิจค้าปลีกและจัดจำหน่ายสินค้า	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ธุรกิจอื่น	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Gross Margin (%)	43.8%	43.9%	43.9%	44.0%

INVEST+ STOCK PICK



ดาวเด่นในกลุ่ม

- จุดแข็งที่การคุม NPL
- กนง. ลดดอกเบี้ย ลดแรงกดดันด้าน Cost of fund
- กำไรโตเด่นและ ROE สูงกว่ากลุ่มฯ

MTC ผู้ประกอบการ NON – BANK รายใหญ่ ที่การบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ ตลอด 2 ปีที่ผ่านมา ทำได้ดีต่อเนื่อง สะท้อนจากระดับ NPL ที่ลดลงจาก 3.4% ณ สิ้นงวด 2Q66 มาที่ 2.8% ณ สิ้นปี 2567 และ COVERAGE RATIO ช่วงเดียวกันเพิ่มจาก 105% สู่ระดับ 135% ทั้งจากการคุมเข้มการปล่อยสินเชื่อเข้าซื้อรถจักรยานยนต์ (สิ้นงวด 4Q67 ลด 25% จากกลางปี 2566) ก่อนกลุ่มฯ ระบบติดตามหนี้ ผ่าน 8.2 พันสาขา ทั่วประเทศ และนโยบายสินเชื่อปัจจุบันยังเน้นสินเชื่อมีหลักประกัน ยามเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปและไม่เท่าเทียมกัน

ภาพดังกล่าวหนุน EPS ปี 2567 เพิ่ม 20% YOY (ROE 17.0% VS 16.1% ปี 2566) ทำได้ดีกว่า SAWAD EPS ลด 6% YOY (ROE 16.5% VS 18.6% ในปี 2566) และ TIDLOR EPS เพิ่มขึ้น 5% YOY (ROE 14.4% VS 14.1% ปี 2566)

สำหรับแนวโน้ม EPS ปี 2568 ขยายตัว 15% YOY (มีโอกาสโตสูงกว่า SAWAD ซึ่งมีการประกาศจ่ายหุ้นปันผล) หนุนด้วยสินเชื่อเพิ่ม 12% YOY ในกลุ่มสินเชื่อมีหลักประกันอย่างจำนำทะเบียนรถ ประกอบกับทิศทาง CREDIT COST ลดลงได้อีกเล็กน้อย (คาด 3.0% VS เป้าหมาย MTC ต่ำกว่าระดับ 4Q67 ที่ 2.8%) ตามการจัดการคุณภาพสินทรัพย์ข้างต้น ด้าน COST OF FUND (COF) สมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 4.5% สูงขึ้นจากปีก่อนที่ 4.2% ตามการ REPRICING หนี้กู้ แม้ยังต่ำกว่ามุมมองบริษัทฯ ที่ 4.6% แต่การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายรอบล่าสุด มาเร็วกว่าที่ตลาดคาด น่าจะทำให้สมมติฐาน COF ของฝ่ายวิจัยมีความเป็นไปได้

อิง PBV ที่ 2.7 เท่า ให้ FV ที่ 54 บาท (เทียบเท่า PER 17 เท่า) คงแนะนำ OUTPERFORM เพราะทิศทางการเติบโตของ EPS และ ROE ทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ จากปัจจัยด้านคุณภาพสินทรัพย์

MTC

ราคาปัจจุบัน (บาท)	47.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	54.00
แนวรับ (บาท)	45.00
แนวต้าน (บาท)	54.00

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด ธ.ค.	2567	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,867	6,755	8,024
EPS (บาท)	2.77	3.19	3.78
EPS growth (%)	19.6%	15.1%	18.8%
PER (เท่า)	17.0	14.7	12.4
BVS (บาท)	17.4	20.4	23.9
PBV (เท่า)	2.7	2.3	2.0
DPS (บาท)	0.25	0.29	0.34
Dividend Yields (%)	0.5%	0.6%	0.7%
ROE (%)	17.0%	16.9%	17.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ MTC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	26,956	30,526	34,199	38,432
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(5,142)	(6,111)	(6,489)	(7,159)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	21,814	24,415	27,710	31,273
หัก ECL	(3,501)	(5,145)	(5,764)	(6,477)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อนี้	18,313	19,270	21,946	24,796
รายได้อื่น	946	1,032	1,127	1,231
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(11,931)	(11,869)	(13,056)	(14,362)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	7,328	8,434	10,017	11,665
หัก ภาษีเงินได้	(1,461)	(1,678)	(1,993)	(2,321)
กำไรสุทธิ	5,867	6,755	8,024	9,344
EPS (บาท)	2.77	3.19	3.78	4.41

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	6,353	6,580	6,937	7,086
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,130)	(1,227)	(1,343)	(1,441)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	5,223	5,353	5,594	5,645
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	278	252	233	184
รายได้รวม	5,500	5,605	5,827	5,829
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,630)	(2,660)	(2,734)	(2,766)
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,870	2,945	3,093	3,063
ECL (รวมขาดทุนระยะสั้น)	(1,134)	(1,150)	(1,222)	(1,137)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,736	1,796	1,871	1,926
หัก ภาษีเงินได้	(347)	(351)	(380)	(383)
กำไรสุทธิ	1,389	1,444	1,491	1,543
EPS (บาท)	0.66	0.68	0.70	0.73

อัตราส่วนทางการเงิน	2567	2568F	2569F	2570F
Yield	17.8%	17.8%	17.8%	17.8%
Funding cost	4.2%	4.5%	4.4%	4.4%
Spread	13.6%	13.3%	13.5%	13.5%
NIM	14.2%	14.2%	14.4%	14.5%
หนี้สิน/ทุน	3.6	3.4	3.2	3.0
Cost to income ratio	47.4%	46.6%	45.3%	44.2%
ROE	17.0%	16.9%	17.1%	17.0%
ROA	3.7%	3.7%	4.0%	4.2%

งบดุล (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	3,126	3,656	3,747	4,927
สินเชื่อ	162,059	180,931	203,323	228,502
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	1,137	1,855	2,147	2,479
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(6,112)	(7,198)	(8,792)	(10,743)
สินเชื่อสุทธิ	157,085	175,588	196,677	220,238
สินทรัพย์อื่น	10,635	10,653	11,429	12,297
สินทรัพย์รวม	170,846	189,897	211,854	237,462
เงินกู้ยืม	129,539	142,060	156,266	172,884
หนี้สินอื่น	4,354	4,659	4,994	5,363
หนี้สินรวม	133,893	146,718	161,260	178,246
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
สำรองอื่น	2,069	2,069	2,069	2,069
กำไรสะสม	32,765	38,990	46,406	55,027
ส่วนของผู้ถือหุ้น	36,953	43,179	50,594	59,216
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	170,846	189,897	211,854	237,462

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,671	2,268	8,039	3,126
สินเชื่อ	145,648	152,711	157,312	162,059
ดอกเบี้ยค้างรับ	1,939	1,962	2,011	2,183
LLR	(5,399)	(5,562)	(5,812)	(6,112)
สินเชื่อสุทธิ	142,188	149,111	153,511	158,130
สินทรัพย์อื่น	9,305	9,538	9,457	9,589
สินทรัพย์รวม	153,163	160,916	171,006	170,846
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตาม TFRS 16)	116,820	123,671	131,164	129,539
หนี้สินอื่น	3,052	2,893	4,174	4,354
หนี้สินรวม	119,872	126,563	135,338	133,893
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,380	2,380	2,380	2,380
กำไรสะสม	28,983	29,982	31,473	32,977
ส่วนของผู้ถือหุ้น	33,291	34,353	35,669	36,953
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	153,163	160,916	171,006	170,846

สมบัติฐานในการประมาณการ	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อรวม	14.6%	10.0%	12.5%	12.5%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโต	11.1%	11.9%	13.5%	12.9%
รายได้อื่นเติบโต	-7.8%	9.1%	9.2%	9.2%
อัตราภาษีเงินได้	19.9%	19.9%	19.9%	19.9%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK



พื้นฐานกำไรแข็งแกร่ง อีกทั้งยังให้ปันผลสูง

- ความผันผวนของกำไรต่ำจากการเป็น Holding Company
- แนวโน้มกำไรปี 2568 ประคองตัวสูงได้ต่อเนื่อง
- กลยุทธ์เน้นเติบโตอย่างมั่นคง มี stability ทั้งผลกำไร และเงินปันผล

กลยุทธ์การดำเนินธุรกิจของ PTT ยังคงรักษาความสมดุลการสร้างความเติบโตในทุกด้านเพื่อความยั่งยืนระยะยาว โดยแผนลงทุนในช่วง 5 ปี ข้างหน้า (2568-72) ยังมุ่งเน้นในธุรกิจก๊าซธรรมชาติ ธุรกิจท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ และธุรกิจปิโตรเลียมขั้นปลาย คิดเป็นสัดส่วน 64% ของ CAPEX รวม หลักๆ จะเป็นโครงการท่อส่งก๊าซบางปะกง-โรงไฟฟ้าพระนครใต้ โรงแยกก๊าซหน่วยที่ 7 และการลงทุนเพื่อแสวงหาโอกาสธุรกิจการค้าระหว่างประเทศอย่างครบวงจร รวมถึงยังมีการลงทุนผ่านบริษัทที่ PTT ถือหุ้น 100% อาทิ โครงการพัฒนาท่าเรือแหลมฉบังระยะที่ 2 และโครงการท่าเรืออุตสาหกรรมมาบตาพุดระยะที่ 3 นอกจากนี้ยังตั้งเป้า RESHAPE ธุรกิจ PETROCHEMICAL&REFINERY โดยอยู่ระหว่างการเจรจา PARTNERS ที่แข็งแกร่งมีจุดเด่นทางด้านวัตถุดิบ หรือตลาด หรือเทคโนโลยี โดย PTT ยังเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่

สำหรับภาพรวมอุตสาหกรรมพลังงาน และปิโตรเคมีในภาพใหญ่ คาดจะค่อยๆฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของโลก ทำให้ OUTLOOK ก็คงราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และปิโตรเคมีในปี 2568 จะค่อยกลับสู่ภาวะปกติ โดยให้น้ำหนัก 2H68 น่าจะเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้นในทุกภาคอุตสาหกรรม ส่งผลให้ทิศทางผลการดำเนินงานของ PTT ในปี 2568 คาดจะประคองตัวสูง YOY ซึ่งเป็นจุดแข็งของ PTT ที่มีการ DIVERSIFIED PORTFOLIO ได้เป็นอย่างดี มีธุรกิจที่กำไรดีขึ้นมาช่วยชดเชยธุรกิจที่กำไรอ่อนตัวลงได้ ทำให้ความผันผวนของกำไรจะต่ำ ภายใต้สถานการณ์ภาพรวมอุตสาหกรรมที่ยังไม่แข็งแรง

ถือเป็นบริษัทที่มีความแข็งแกร่ง ภายใต้ D/E ต่ำเพียง 0.4 เท่า และ CASH FLOW ระดับสูง โดดเด่นเรื่องเงินปันผล โดยประกาศจ่ายปันผลปี 2567 ที่หุ้นละ 2.1 บาท/หุ้น โดย 2H67 จ่าย 1.3 บาท/หุ้น คิดเป็น DIVIDEND YIELD งวดครึ่งปี 4.8% และคาดว่าจะยังคงรักษาปันผลระดับที่ดีต่อเนื่อง อิงจาก TOTAL SHARE OF RETURN และสถานะการเงินในช่วง 5 ปี

PTT

ราคาปัจจุบัน (บาท)	31.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	38.00
แนวรับ (บาท)	31/31.25
แนวต้าน (บาท)	34.75/36.25

ประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2568 เท่ากับ 38.0 บาทต่อหุ้น ให้น้ำหนักการลงทุน NEUTRAL ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบที่ 80 เหรียญต่อบาร์เรล ตั้งแต่ปี 2568 ราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมาผ่านการปรับฐานสะท้อนปัจจัยกระทบไปแล้วระดับหนึ่ง มองเป็นโอกาสหาจังหวะเข้าลงทุน

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	90,072	89,528	100,011
Nom Profit	81,770	89,528	100,011
EPS (บาท)	3.15	3.13	3.50
PER (เท่า)	9.99	10.05	9.00
DPS (บาท)	2.10	2.10	2.10
Dividend Yield (%)	6.7	6.7	6.7
BVS (บาท)	40.25	38.46	39.86
EVEBITDA	4.08	4.11	4.04
ROE (%)	7.93	7.96	8.94

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2569 ของ PTT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	3,144,551	3,090,453	2,971,164	3,108,268	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	2,767,102	2,755,320	2,608,287	2,723,610	กำไรสุทธิ	112,024	90,072	89,528	100,011
กำไรขั้นต้น	377,449	335,134	362,877	384,659	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	167,330	173,065	185,918	186,112
ค่าใช้จ่ายในการขาย	132,293	143,182	122,889	128,099	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(178,970)	46,247	42,491	27,265
ดอกเบี้ยจ่าย	45,383	46,821	47,757	48,712	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	191,700	382,045	373,240	348,985
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	146,189	105,166	121,981	132,463	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ภาษีเงินได้	81,313	67,210	47,875	51,101	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(3,570)	(5,536)	(20,347)	-
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	111,160	81,770	89,528	100,011	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(51,031)	3,282	3,980	(646)
รายการพิเศษ	9,091	8,302	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(169,343)	(171,615)	(166,067)	(160,489)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	43,256	23,396	32,453	32,452	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(186,690)	(161,245)	(188,763)	(155,008)
กำไรสุทธิ	112,024	90,072	89,528	100,011	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
EPS	3.92	3.15	3.13	3.50	เพิ่ม/ลด เงินกู้	88,829	(36,670)	(63,884)	(103,843)
การเติบโตของยอดขาย	-6.6%	-1.7%	-3.9%	4.6%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	9,119	246	172	-
การเติบโตของกำไรสุทธิ	22.9%	-19.6%	-0.6%	11.7%	ลด จ่ายปันผล	85,923	62,368	82,234	85,923
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	12.0%	10.8%	12.2%	12.4%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	50,668	(142,159)	(186,411)	(218,556)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	3.6%	2.9%	3.0%	3.2%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	27,324	77,080	(11,995)	(24,579)
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	782,256	821,943	761,858	724,396	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	417,134	405,139	380,559	353,702
ต้นทุนขาย	677,303	724,281	709,808	643,928	ลูกหนี้การค้า	339,454	316,366	319,687	327,578
กำไรขั้นต้น	104,953	97,662	52,050	80,469	สินค้าคงเหลือ	210,999	187,333	194,826	202,619
ค่าใช้จ่ายในการขาย	30,067	31,813	41,099	40,203	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	29,260	20,700	21,528	22,389
ดอกเบี้ยจ่าย	11,997	12,242	11,683	10,898	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,541,209	1,534,658	1,611,390	1,691,960
รายได้อื่น ๆ	14,340	16,164	7,840	9,581	สินทรัพย์รวม	3,460,462	3,438,784	3,542,662	3,741,117
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	59,774	68,808	24,649	27,446	เจ้าหนี้การค้า	323,482	307,660	398,043	490,542
ภาษีเงินได้	19,222	19,022	12,784	16,182	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	20,369	21,996	24,415	27,101
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	24,506	30,029	25,802	14,367	เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะสั้น	209,987	200,656	205,351	210,157
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	11,584	14,317	(4,458)	1,953	เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะยาว	944,955	897,393	932,487	935,229
กำไรสุทธิ	28,968	35,469	16,324	9,312	หนี้สินรวม	1,835,486	1,781,907	1,894,568	2,010,652
การเติบโตของยอดขาย	-3.1%	5.1%	-7.3%	-4.9%	ทุนที่ชำระแล้ว	28,563	28,563	28,563	28,563
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-11.6%	22.4%	-54.0%	-43.0%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	29,211	29,211	29,211	29,211
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.4%	11.9%	6.8%	11.1%	กำไรสะสม	1,003,378	1,035,610	1,065,156	1,105,185
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	3.7%	4.3%	2.1%	1.3%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,624,975	1,656,877	1,648,094	1,730,466
อัตราส่วนทางการเงิน					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,460,462	3,438,784	3,542,662	3,741,117
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.84	1.81	1.56	1.35	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	0.05	0.05	0.05	0.05	อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	34.97	33.00	33.00	33.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.01	8.01	9.01	10.01	ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/BBL)	82	80	80	80
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.07	8.07	9.07	10.07	ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ก๊าซ (US\$/MMBTU)	6.0	5.9	5.6	5.6
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.13	1.08	1.15	1.16	ค่าการกลั่น (USD/BBL)	8.5	5.2	5.5	5.5
Net Gearing	0.46	0.42	0.46	0.46					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	3.3%	2.6%	2.6%	2.7%					

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



BY RESEARCH DIVISION

TECHNICAL ANALYSIS

การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค

INVEST⁺

TECHNICAL ANALYSIS

- ๑ SET INDEX มีนาคมเป็นเดือนสุดท้ายที่จะต้องตั้งฐานติดจาก 1180/1140 จุด หากไม่ได้ก็อันตราย
- ๑ SET INDEX จะลบหนักในรอบ 14 ปี เมื่อหลุด 1140 จุด
- ๑ กลุ่มอุตสาหกรรมส่วนใหญ่มีพัฒนาที่ดีขึ้น FOOD, HEALTH CARE, PROPERTY และ COMMERCE

SET INDEX มีนาคม จะยืนยันจบคลื่น C เมื่อพ้น 1270 จุด

ระยะเวลาตั้งฐาน-ฟื้นกลับอยู่ในช่วง 13 ม.ค. - 31 มี.ค. หากดัชนีทะลุ 1270 จุดได้ในช่วงดังกล่าว ดัชนีจะมีระยะสร้างจุดตั้งต้นของแนวโน้ม SIDEWAYS UP อีกครั้ง หลังดัชนีต่ำกว่า 1204 จุดและถูกเลื่อนแนวรับลงไปเรื่อยๆ เช่น แนวรายปี 1180/1140 จุด แม้ว่าสัญญาณทุกตัวจะ OVERSOLD เช่น SLOW STOCHASTIC และ RSI แต่ยังไม่เห็นสัญญาณกลับตัว จนกว่าจะปิด GAP 1197-1213 จุดได้เป็นอย่างน้อย และจะยืนยันชัดเจนเมื่อทะลุแนวต้าน 1270 จุดและ 1300 จุดตามลำดับ

จะลบหนักรอบ 14 ปี กรณีเดียว คือ หลุด 1140 จุด

หากหลุดแนวรับรายปีฐานสุดท้าย 1140 จุด ความเสี่ยงตลาดฯ จะเปิดเต็มที่ เพราะเสี่ยงเจอฐานลึก 1000 จุดหรือต่ำกว่า

กลุ่มอุตสาหกรรมส่วนใหญ่มีพัฒนาที่ดีขึ้น

FOOD, HEALTH CARE, PROPERTY และ COMMERCE

กลยุทธ์การลงทุนเดือน มี.ค.

TECHNICAL BUY SIGNAL:

เน้นตั้งรับ: AMATA, AP, CBG, CPN, MTC, MINT, PTT

TECHNICAL SELL SIGNAL:

-

SET INDEX เหนือ 1220 จุดได้ ถึงจะยืนยันกลับตัว



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SECTOR ROTATION



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST⁺

TECHNICAL ANALYSIS

เดือนสุดท้ายที่จะต้องตั้งฐานคิด พ้นจากนี้อันตราย

- ✓ สอบ Sideways Up ของ SET INDEX ตั้งแต่ปี 2551 ถูกทำลาย หลังจากปิดสิ้นเดือน ก.พ. หลุด Uptrend Line ของภาพรายเดือน ณ 1220 จุด ลงมาทำ New Low ในรอบเกือบ 5 ปีต่อเนื่อง และแตะแนวรับแรกรายปี 1180 จุด ส่งผลให้การจบคลื่น C ณ Fibonacci 161.80% ถูกเลื่อนแนวรับลงไปเรื่อยๆ เช่น 1180/1140 จุด แม้ค่าสัญญาณทุกตัวจะ Oversold เช่น Slow Stochastic และ RSI แต่ยังไม่เห็นสัญญาณกลับตัว จนกว่าจะปิด Gap 1197-1213 จุดได้เป็นอย่างน้อย และจะยืนยันชัดเจนเมื่อทะลุแนวต้าน 1270 จุดและ 1300 จุดตามลำดับ
- ✓ ระยะเวลาตั้งฐาน-ฟื้นกลับอยู่ในช่วง 13 ม.ค. - 31 มี.ค. ผ่านช่วงนี้ไปได้ ดัชนีมีระยะสร้างจุดตั้งต้นของแนวโน้มอีกครั้ง และไม่ปิด Upside ของภาพระยะยาว (>12 เดือน) ที่จะทดสอบแนวต้าน 1480 จุด

จะลบนักรอบ 14 ปี อีกรอบ เมื่อหลุด 1140 จุด

- ✓ หากหลุดแนวรับรายปีฐานสุดท้าย 1140 จุด ความเสี่ยงตลาดฯ จะเปิดเต็มที่ เพราะเสี่ยงหลุด 1000 จุด

คัดกรองจาก MOMENTUM ANALYSIS และ ELLIOTT WAVE พบว่า

กลุ่มอุตสาหกรรมส่วนใหญ่มีพัฒนาที่ดิ่งขึ้น เด่นๆ เห็นการม้วนกลับ คือ FOOD, HEALTH CARE, PROPERTY และ COMMERCE

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ช่วงบวกลดลง BANK และ ICT

กลุ่มอุตสาหกรรมที่เป็นลบ ETRON และ PETRO

SET INDEX ยืน UPTREND รายเดือน 1220 จุด ถึงจะดี



ระยะตั้งฐาน-ฟื้นกลับช่วง 13 ม.ค. - 31 มี.ค.



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SECTOR ROTATION



ที่มา: TQ Professional, Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST⁺

TECHNICAL ANALYSIS

1. FOOD Improving (Momentum +, Trend -) Momentum เริ่มช่วงบวกมากขึ้น แม้ Trend ยังเป็นลบ คาดออก-ฤดูหนาวต้น 9880 จุด เพื่อยืนยันการกลับสู่รอบ Flag ช่วง 9880-12600 จุด ตาม Slow Stochastic %K ตัด %D จากเขต Oversold หุ่นเด่น AAI CPF CBG ICHI ITC

2. HEALTH CARE Improving (Momentum +, Trend -) ทิศทางกำลังสร้างฐานไม่ต่ำกว่าแนวล่าง Sideways Up 4900 จุด รอยืนยันการกลับตัว เป้าหมาย 6900 จุดและ 7900 จุด ตามลำดับ สอดคล้องกับ Slow Stochastic อยู่ในพื้นที่ Super Oversold และ %K เริ่มตัด %D หุ่นเด่น BDMS BH BCH

3. PROPERTY Lagging (Momentum -, Trend -) แต่อยู่พื้นที่จ่อกลับขึ้นสู่โซน Improving (Momentum +, Trend -) บ่งชี้พัฒนาการของ Momentum ที่ดีขึ้น แนวโน้มมีโอกาสเกิด Inverse Head & Shoulders เมื่อยืน Low ไม่หลุดแนวรับ 164 จุด เป้าหมายบน 277 จุด หุ่นเด่น AP SPALI SC CPN AMATA

FOOD



HEALTH CARE



PROPERTY



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย น. เอเชีย พลัส

BUY SIGNAL: AMATA

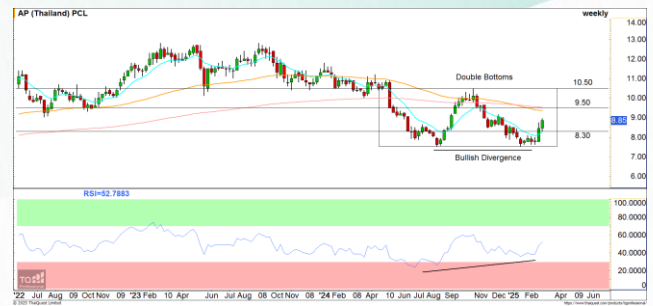


ภาพรายสัปดาห์ AMATA รอบดิ่งกลับจากเส้น EMA 200 สัปดาห์ ทำ Throw Back กรอบบน Falling Wedge ประเมิน Downside จำกัด สนับสนุนรอบ Technical Rebound ด้วย Slow Stochastic เข้าสู่เขต Oversold สนับสนุน Price Action

กลยุทธ์การลงทุน

ตั้งรับบริเวณ 22.60-23.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 26.75 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 21.80 บาท**

BUY SIGNAL: AP



ภาพรายสัปดาห์ AP ก็ทิศทางราคาคาดผ่านจุดต่ำสุดของรอบ ยืนยันด้วยจังหวะ Bullish Breakout ใน RSI รูปแบบ “Double Bottoms” บ่งชี้รอบ Upside ที่เปิดกว้าง เน้นย่อสะสมโซนแนวรับ ช่วง 8.30-8.50 บาท ประเมิน Upside ที่ 9.50 และ 10.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

ตั้งรับบริเวณ 8.30-8.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 9.50 บาท และ 10.50 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 8.00 บาท**

BUY SIGNAL: CBG



ภาพรายสัปดาห์ CBG สัญญาณพักตัวภายใต้กรอบ Descending Triangle รอบสั้นดิ่งกลับจากกรอบล่าง Bullish Flag บริเวณแนวรับ 65.75-67.25 บาท สนับสนุนรอบฟื้นตัว ด้วย Slow Stochastic ฟื้นกลับจากเขต Oversold ประเมิน Upside ถัดไปที่ 75.50 บาท (EMA 75 สัปดาห์) และ 81.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

ตั้งรับบริเวณ 65.75-67.25 บาท เป้าหมายทำกำไรที่ 75.50 บาท และ 81.00 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 63.00 บาท**

BUY SIGNAL: CPN



ภาพรายสัปดาห์ CPN รอบหลีกส่งสัญญาณกลับตัว หลังปรับฐานเข้าใกล้กรอบล่าง Downtrend Channel ยืนยันแรงซื้อด้วยแท่งเทียน Outside Bar เกิดขึ้น สนับสนุนด้วย Slow Stochastic ที่เข้าสู่เขต Oversold สะท้อน Downside ที่จำกัด เน้นสะสมที่แนวรับ 48.50-49.00 บาท Upside ถัดไปที่ 55.25 และ 60.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

ตั้งรับบริเวณ 48.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 55.25 บาท และ 60.50 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 47.00 บาท**

BUY SIGNAL: MTC



ภาพรายสัปดาห์ MTC แท่งในแนวโน้มขาขึ้นตามกรอบ Uptrend Channel สนับสนุนรอบด้วยจังหวะ: Higher Low ล่าสุดมีแรงซื้อสนับสนุนจากจังหวะ: Bullish เส้น EMA 200 สัปดาห์ เน้นย่อสะสม รอจังหวะ: Throw Back ที่ 45.00 บาท ประเมิน Upside ถัดไปไว้ที่ High ล่าสุดช่วง 54.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

ตั้งรับบริเวณ 45.00 บาท มีเป้าหมายทำกำไรที่ 54.00 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 43.00 บาท**

BUY SIGNAL: PTT

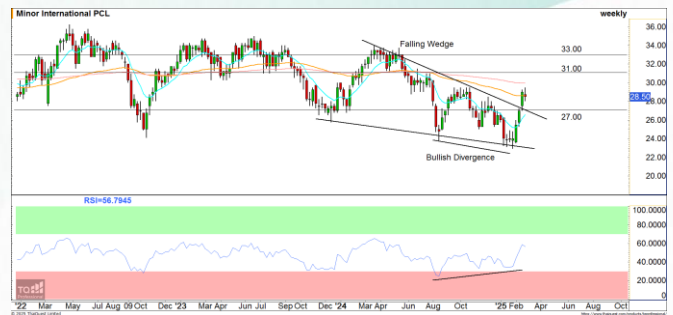


ภาพรายสัปดาห์ PTT สัญญาณ Technical Rebound จากกรอบล่าง Sideways ยืนยันแรงซื้อด้วย Bullish Breakout เส้น EMA 10 สัปดาห์ พร้อมการเร่งตัวด้วยจังหวะ: RSI ที่มากกว่า 50 บ่งชี้การเข้าสู่เขต Bullish Zone เน้นสะสมเมื่อย่อทดสอบแนวรับ 31.00-31.25 บาท Upside ที่ 34.75 บาท และ 36.25 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

ตั้งรับบริเวณ 31.00-31.25 บาท มีเป้าหมายทำกำไรที่ 34.75 บาท และ 36.25 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 30.25 บาท**

BUY SIGNAL: MINT



ภาพรายสัปดาห์ MINT ผ่านรอบการพักตัวภายใต้กรอบ Falling Wedge ยืนยันรอบด้วยจังหวะ: Bullish breakout เสริมด้วยแรงซื้อที่เร่งตัวทดสอบ EMA 75 สัปดาห์ ที่ 29.50 บาท หากข้ามได้ คาดจะเป็นจุดเปลี่ยนแนวโน้มเปิด Upside ไปที่แนวต้าน 31.00 บาท และ 33.00 บาท ขณะที่ยังตั้งรับ รอย่อโซน 27.00-28.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

ตั้งรับบริเวณ 27.00-28.00 บาท มีเป้าหมายทำกำไรที่ 31.00 บาท และ 33.00 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 26.00 บาท**



BY RESEARCH DIVISION

DERIVATIVES

กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์

INVEST⁺ DERIVATIVES

มุมมอง SET50 INDEX มีนาคม 2568

- **FED Watch Tool** คาด FED ปรับลดดอกเบี้ยปีนี้ 2 ครั้ง เดิม 1 ครั้ง และเลื่อนโอกาสปรับลดดอกเบี้ยของ FED เร็วขึ้นจาก ก.ค. เป็น มี.ย. แต่น้ำหนักยังต่ำกว่า 50% โดยตลาดขง รอประเมินทิศทางในรอบการประชุม FED 19 มี.ค. นี้ สอดคล้องกับที่ FED รอประเมินความผันผวนจากมาตรการภาษีศุลกากรของทรัมป์ หลังสิ้นสุดระยะเวลาผ่อนผัน 30 วัน ที่จะเรียกเก็บภาษ้นำเข้าจากแคนาดาและเม็กซิโก รวมทั้งเงินที่จะถูกเก็บภาษีเพิ่มอีก 10% ตามระยะเวลาสั้นตาย 4 มี.ค. นี้ อีกทั้งการเก็บภาษ้นำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมจากทุกประเทศอัตรา 25% ที่จะผลบังคับใช้ 12 มี.ค. และเก็บภาษ้นำเข้ารถยนต์-เซมิคอนดักเตอร์-ยาอัตรา 25% ที่จะผลบังคับใช้ 2 เม.ย. นี้ ขณะที่ล่าสุดทรัมป์ประกาศจะเรียกเก็บภาษ้นำเข้าสินค้าจาก EU ในอัตรา 25% แต่ยังไม่กำหนดสินค้าที่ชัดเจน ซึ่งก่อนหน้านี้ทรัมป์เพิ่งประกาศว่า กำลังศึกษาความเป็นไปได้ที่จะพิจารณาเก็บภาษ้นำเข้าของแดง เพื่อตอบโต้การกุ่มตลาดและการผลิตที่มากเกินไปจากจีน เพื่อปกป้องอุตสาหกรรมของแดงภายในสหรัฐฯ แต่ยังไม่เปิดเผยรายละเอียด
- **ไทยอาจต้องเผชิญกับ Trade War ที่เรื้อรัง** หลังส่งชาวอุยกูร์ 40 คนไปยังจีน ทำให้รัฐมนตรีต่างประเทศสหรัฐฯ “มาร์ค รูบิโอ” แถลงการณ์ประณามการดำเนินการของไทยเสี่ยงต่อการละเมิดอนุสัญญาระหว่างประเทศ
- **ECB ประชุม 6 มี.ค. และ BOE ประชุม 20 มี.ค.** ตลาดคาดการณ์ ECB มีโอกาสสูงถึง 80.6% ที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงจาก 2.75% เป็น 2.50% ขณะที่ BOE คาดการณ์ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงจาก 4.50% เป็น 4.25%
- **BOJ ประชุม 19 มี.ค.** ยังจับตาการปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% หลังเงินเฟ้อทั่วไปตั้งแต่ต้นปีเร่งตัวต่อเนื่อง เดือน ม.ค. และ ก.พ. และ ก.พ. และ 3.1% โดยที่ผ่านมามีเงินเยนเทียบดอลลาร์แข็งค่าถึง 14% (ก.ย. 67-ม.ค. 68) ส่งผลให้ กังวล Unwind Yen Carry Trade
- **26 ก.พ. ที่ผ่านมามี กนง. Surprise ตลาดขง มีมติลดดอกเบี้ย 0.25% ลงสู่ 2%** ตามข้อเรียกร้องของหลายภาคส่วน เพื่อกระตุ้น GDP Growth ปีนี้ให้โตตามเป้าหมาย สปท. ที่ 2.9% และเป้าหมายของกระทรวงการคลังที่ 3-3.5% กนง. วางกรอบเงินเฟ้อปี 1.1% ปีหน้า 1.2% การลดดอกเบี้ยลงสู่ 2% เพื่อช่วยกระตุ้นการฟื้นตัวของกำลังซื้อภายในประเทศ บรรเทาต้นทุนภาคเอกชน แต่ กนง. ยืนยันไม่ใช้ทิศทางดอกเบี้ยขาลง ดังนั้นการประชุม 30 เม.ย. นี้ น่าจะคงดอกเบี้ย จากเหตุผล 1. ปัจจุบัน Policy space เหลือ Gap ไม่มาก 2. Real Interest อยู่ในระดับต่ำ 0.68%
- **การเมืองภายในประเทศ น่าจะยืดเยื้อต่อไป** แม้ DSI จะกำหนดวันประชุมเป็น 6 มี.ค. ที่จะลงมติว่ารับหรือไม่รับคดีอัยการเลือกตั้ง สว. เป็นคดีพิเศษ
- **SET50 INDEX เดือน มี.ค. มีฐานโซนซื้อ 720-740 จุด** สัญญาณกลับตัวจะเกิดเมื่อผันกลับค่าเฉลี่ย 200 เดือน 870 จุด โดยรอดูสัญญาณ Fund Flow ที่จะเริ่มไหลกลับ จากค่าเงินบาทที่มีโอกาสแข็งค่าโดยอัตโนมัติ เป้าแตะ 33 บาท สอดคล้องกับดัชนีค่าเงินดอลลาร์ที่มีสัญญาณอ่อนค่าจาก 110 จุด
- **โดยสรุป** ความไม่แน่นอนจากการตั้งกำแพงภาษีของทรัมป์ ทำให้ FED ยังสงวนท่าทีการปรับลดดอกเบี้ยในปี นี้ แม้ FED Watch Tool คาดปรับลด 2 ครั้ง ขณะที่บ้านเรา กนง. ยืนยันทิศทางดอกเบี้ยขาลง หลัง Surprise ลดดอกเบี้ย 0.25% ลงสู่ระดับ 2% ดังนั้นการประชุม 30 เม.ย. นี้ น่าจะคงดอกเบี้ย และยังคงเงินเฟ้ออยู่ป่วนที่เร่งตัว จะส่งผลให้ BOJ ปรับขึ้นดอกเบี้ย และค่าเงินเยนเทียบดอลลาร์แข็งค่า อาจเสี่ยงต่อการทำ Unwind Yen Carry Trade ภาพ SET50 INDEX มี.ค. มีโซนซื้อช่วง 720-740 จุด

ภาพรวมการซื้อขาย SET50 INDEX

UNDERLYING	Close	Chg	%Chg	ลุ่มการซื้อขาย
SET50	766.70	-8.72	-1.14%	2812/25

Symbol	Settle	Chg	%Chg	Vol	OI	OI Chg
SS0F25	869.97	0.0	0.0%	75	396	0
SS0G25	774.35	0.0	0.0%	75	109	0
SS0H25	760.60	-10.5	-1.4%	254,832	644,947	25,002
SS0M25	755.50	-10.3	-1.4%	37,429	83,583	4,465
SS0L25	752.80	-10.5	-1.4%	7,886	26,449	860
SS0Z25	752.90	-10.5	-1.4%	7,819	12,826	1,751

SET50 Futures Long(Short) Position : Contract

	Long	Short	Net	Accumulated Long(Short)		
				2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	48,678	47,839	839	3,134	5,836	-21,477
Foreign	128,311	129,166	-855	1,467	10,611	64,297
Retail	131,173	131,157	16	-4,601	-16,447	-42,820

Single Stock Futures Long(Short) Position : Contract

	Long	Short	Net	Accumulated Long(Short)		
				2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	56,103	64,884	-8,781	-7,546	80,932	160,253
Foreign	17,973	11,808	6,165	3,531	24,333	51,290
Retail	73,266	70,650	2,616	4,015	-105,265	-211,543

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การซื้อขายของนักลงทุนใน SET50 INDEX

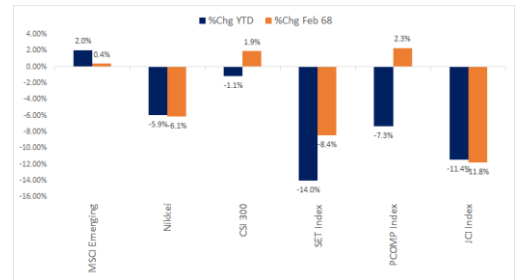
FUTURES

FUTURE	สถนิน	ต่างชาติ	ภายในประเทศ
DAY	839	-855	16
MTD	-20,391	55,284	-34,893
YTD	-29,117	12,037	17,080

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

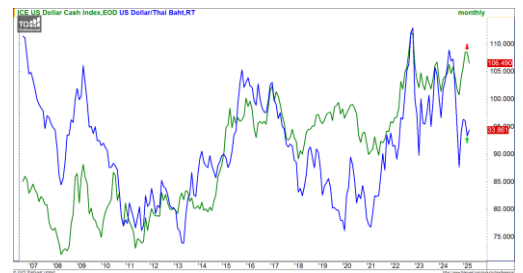
EMERGING & DEVELOPING MARKET

RETURN



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

DOLLAR INDEX AND BAHT



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความ

ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใดๆ

INVEST⁺

DERIVATIVES

SET50 INDEX FUTURES

Direction Trading: 11: Trading S50H25 (ซื้อขายวันสุดท้าย 28 มี.ค. 68) โดยสอ Long ที่แนวรับ 745-750 จุด และ Short ที่แนวต้าน 800/830 จุด

ประเด็นสำคัญเดือน มี.ค. ที่ต้องติดตาม

- 1 มี.ค. 68 จีน-ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีนเดือน ก.พ.
- 3 มี.ค. 68 อียู-ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.พ.
สหรัฐฯ-ดัชนี PMI ภาคการผลิตจากสถาบัน ISM เดือน ก.พ.
- 5 มี.ค. 68 ไทย- ดัชนีราคาผู้บริโภคเดือน ก.พ.
สหรัฐฯ-ดัชนี PMI ภาคการบริการจากสถาบัน ISM เดือน ก.พ.
-การเปลี่ยนแปลงการจ้างงานนอกภาคเกษตรจาก ADP เดือน ก.พ.
- 6 มี.ค. 68 อียู-การตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย
สหรัฐฯ-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก
- 7 มี.ค. 68 สหรัฐฯ-การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ก.พ.
-อัตราการว่างงานเดือน ก.พ.
- 11 มี.ค. 68 ญี่ปุ่น-GDP 4Q67
- 12 มี.ค. 68 สหรัฐฯ-ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เดือน ก.พ. (MoM)
-ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (CPI) เดือน ก.พ. (MoM)
-ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.พ. (YoY)
- 13 มี.ค. 68 สหรัฐฯ-ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ก.พ. (MoM)
- 17 มี.ค. 68 สหรัฐฯ-ดัชนียอดขายปลีกพื้นฐาน (Core Retail Sales) เดือน ก.พ. (MoM)
-ดัชนียอดขายปลีกเดือน ก.พ. (MoM)
- 19 มี.ค. 68 ญี่ปุ่น-การตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย
- 20 มี.ค. 68 สหรัฐฯ-การตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย

SET50 INDEX มี.ค. ฐานโซนซื้อ 720-740 จุด



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET50 INDEX (WEEKLY)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, TQ Professional

SET50 INDEX เดือน มี.ค. 68 มีฐานโซนซื้อ 720-740 จุด จะเกิดการกลับตัว Inverse Head & Shoulders เมื่อทะลุแนวต้าน 800 จุดเป็น อย่างน้อย เพื่อกลับสู่กรอบ Flag 800-1000 จุด ตาม Slow Stochastic และ RSI ที่ติดเขต Super Oversold และยืนยันการพักตัวตั้งแต่ ม.ค. 2557 จนถึงปัจจุบันเป็นรอบพักเพื่อขึ้นต่อ แต่หากหลุด 720 จุด เสี่ยงเจอฐานลึก 700 จุดหรือต่ำกว่า

S50H25 (DAILY)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, TQ Professional

S50H24 (ซื้อขายวันสุดท้าย 28 มี.ค. 68) เดือน มี.ค. รอหาฐานช่วง 745-750 จุด กรณีหลุด 737 จุดเสี่ยงไหลต่อเนื่อง โดย Upside จะเปิดอีกกรอบเมื่อพ้นแนวต้าน 800 จุด เพื่อกลับสู่กรอบกลับตัว และมีเป้าหมายเส้นค่าเฉลี่ย 21 วัน 810 จุดรอดทดสอบ คำสัญญาณทาง เทคนิค เช่น RSI อยู่ในระย Super Oversold พร้อมเด้ง แต่หากหลุด 737 จุด จะเปิด Downside สู่แนวรับ 680-700 จุด

SINGLE STOCK FUTURES

Long APH25

แผนธุรกิจปี 2568 มุ่งสู่การเป็นที่สุดในทุกมิติ ด้วยเปิดตัวมากสุดในกลุ่มฯ 6.5 หมื่นล้านบาท ทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ทั้งแนวราบ คอนโดฯ, หลากหลายราคา และทำเล Outperform ซอด้วยพื้นฐานธุรกิจแข็งแกร่ง, แผนธุรกิจเชิงรุก พร้อมช่วงชิงส่วนแบ่งตลาดเพิ่ม หนุนต่อการเติบโตต่อเนื่อง และการเงินแข็งแกร่ง Net Gearing 0.7 เท่า AP ประกาศปันผลรอบปี 2567 หุ้นละ 0.60 บาท หรือ 6.9% ขึ้น XD 7 พ.ค. 2568 ภาพรายสัปดาห์ AP ก็ศึกษาราคาคาดผ่านจุดต่ำสุดของรอบ ยืนยันด้วยจังหวะ Technical Rebound รูปแบบ “Double Bottoms” และ Bullish Divergence ใน RSI

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long APH25 8.30-8.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 9.50 บาท และ 10.50 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 8.00 บาท**

Long MINTH25

อิง DCF ให้ FV ที่ 37 บาท ลงแนะนำ OUTPERFORM นอกจากธุรกิจกระจายตัว ยังชอบแผนการเติบโตแบบ แบบ ASSET-LIGHT เพราะไม่เป็นการต้องบุกในเชิงของ D/E และหนุนแนวโน้ม ROE ระยะยาวให้ดีขึ้นจากปัจจุบันที่ 10% - 11% ประกอบกับการขึ้น 1Q มีกำไรและ 2Q ทำจุดสูงสุดของปี มองว่าราคาหุ้นน่าจะเคลื่อนไหวได้ดีกว่ากลุ่มฯ ได้ยาวกว่าหุ้นท่องเที่ยวไทย ซึ่ง 2Q เป็น LOW SEASON ของไทย ภาพรายสัปดาห์ MINT กรอบบน Falling Wedge ยืนยันรอบกลับด้วยจังหวะ Bullish Divergence จาก RSI และจังหวะแท่งเทียน Bullish Breakout ดึงเหนือกรอบบน

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long MINTH25 บริเวณ 27.00-28.00 บาท มีเป้าหมายทำกำไรที่ 31.00 บาท และ 33.00 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 26.00 บาท**

Long MTCH25

สำหรับแนวโน้ม EPS ปี 2568 ขยายตัว 15% YOY (มีโอกาสโตสูงกว่า SAWAD ซึ่งมีการประกาศจ่ายหุ้นปันผล) หนุนด้วยสินเชื่อเพิ่ม 12% YOY ในกลุ่มสินเชื่อมีหลักประกันอย่างจำนำทะเบียนรถ ประกอบกับทิศทาง CREDIT COST ลงได้อีก PBV ที่ 2.7 เท่า ให้ FV ที่ 54 บาท (เทียบเท่า PER 17 เท่า) OUTPERFORM เพราะทิศทางการเติบโตของ EPS และ ROE ทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ จากปัจจัยด้านคุณภาพสินทรัพย์ ภาพรายสัปดาห์ MTC แนวโน้มมาขึ้นตามกรอบ Uptrend Channel ยืนยันแรงซื้อจากจังหวะ Higher Low แนะนำระยะสะสมโซนแนวรับช่วง 45.00-46.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

ตั้งรับบริเวณ 45.00 บาท มีเป้าหมายทำกำไรที่ 54.00 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 43.00 บาท**



Future						Underlying	
Future	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Upside	PER 68F
APH25	7.68	0.03	131	10018	131	77.50%	13.64

ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



Future						Underlying	
Future	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Upside	PER 68F
MINTH25	24.76	-0.14	666	3726	666	43.69%	8.96

ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



Future						Underlying	
Future	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Upside	PER 68F
MTCH25	44.11	-0.14	217	1691	217	15.79%	5.77

ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



BY RESEARCH DIVISION

GLOBAL STRATEGY

กลยุทธ์ลงทุนหุ้นต่างประเทศ

INVEST⁺

GLOBAL STRATEGY

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในเดือนกุมภาพันธ์ยังคงเผชิญแรงกดดันจากความกังวลด้านเศรษฐกิจและนโยบายรัฐบาล TRUMP โดยเฉพาะภาษีตอบโต้การค้ากับประเทศคู่ค้าในหลายประเทศ ซึ่งสร้างความกังวลต่อแนวโน้มเงินเฟ้อและการเติบโตทางเศรษฐกิจ ด้านภาพรวมตัวเลขเศรษฐกิจออกมาชะลอตัว อาทิ RETAIL SALES -0.9% MOM ในเดือนมกราคม (VS. ตลาดคาด -0.2% และเดือนก่อน +0.7%) ขณะที่ดัชนีภาคบริการ (PMI SERVICES) เบื้องต้นในเดือนกุมภาพันธ์ออกมาต่ำกว่าระดับ 50 จุด ซึ่งสะท้อนภาวะหดตัว (49.7 จุด VS. เดือนก่อน 52.9 จุด) ด้านดัชนี CONSUMER CONFIDENCE ลดลงสู่ระดับ 98.3 จุด ในเดือนกุมภาพันธ์ (VS. เดือนก่อน 105.3 จุด และตลาดคาด 102.5 จุด)

ด้านผลประกอบการไตรมาสล่าสุดของบริษัทฯ ในดัชนี S&P 500 (รายงานออกมาแล้ว 93% ณ 26 ก.พ.) มีกำไรสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด 7.3% ซึ่งแสดงให้เห็นว่าภาคธุรกิจสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไร แม้ต้องเผชิญกับแรงกดดันทางเศรษฐกิจและต้นทุน ขณะที่ดัชนี S&P500 ซื้อขายที่ FWD P/E 21.3X ยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 19.9X

สำหรับในเดือนมีนาคม คาดว่าตลาดจะให้ความสำคัญกับการประชุม FED (19-20 มี.ค.) ซึ่งจะมีการทบทวนประมาณการเศรษฐกิจและทิศทางอัตราดอกเบี้ยผ่าน DOT PLOT โดยล่าสุดตลาดการเงินประเมินว่าการลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในปีนี้จะเกิดขึ้นในเดือนมิถุนายน อีกทั้งมีความเป็นไปได้ที่ FED อาจปรับแผนลดขนาดงบดุล (QT) ในรอบประชุมเดือน มี.ค. เพื่อรับมือประเด็นเพดานหนี้สาธารณะตามที่ได้มีการส่งสัญญาณไว้ผ่าน FOMC MINUTES นอกจากนี้ ต้องติดตามข้อมูลตัวเลขตลาดแรงงาน โดยเฉพาะการจ้างงานนอกภาคเกษตร (NFP) ที่จะประกาศในวันที่ 8 มีนาคม (ตลาดคาด 155K ตำแหน่ง VS. เดือนก่อน 143K) ซึ่งจะส่งผลต่อความคาดหวังในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ FED ให้เร็วขึ้นหรือช้าลงได้ นอกจากนี้ ยังต้องติดตามนโยบายภาษีของ TRUMP อย่างใกล้ชิด เนื่องจากมีรายงานว่ารัฐบาลกำลังพิจารณาขยายมาตรการภาษีเพิ่มเติมในเดือนมีนาคม ซึ่งอาจเพิ่มแรงกดดันต่ออุตสาหกรรมที่พึ่งพาห่วงโซ่อุปทานจากจีน

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ ด้วยความไม่แน่นอนที่ยังคงอยู่ในระดับสูง กลยุทธ์การลงทุนยังคงเน้นไปที่การกระจายความเสี่ยงและลดพอร์ตในกลุ่มที่มีความอ่อนไหวต่อภาวะเศรษฐกิจ กลุ่มที่น่าสนใจเช่น CONSUMER STAPLES อาทิ COSTCO และ WALMART เนื่องจากมีความสามารถในการกำหนดราคาสูงและจำหน่ายสินค้าที่มีความต้องการที่สม่ำเสมอ, กลุ่ม HEALTHCARE อาทิ ELI LILLY, ABBVIE และ GILEAD SCIENCES และกลุ่มการเงิน อาทิ JPMORGAN และ BANK OF AMERICA ที่คาดว่าจะได้รับอานิสงส์จากอัตราดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับสูง

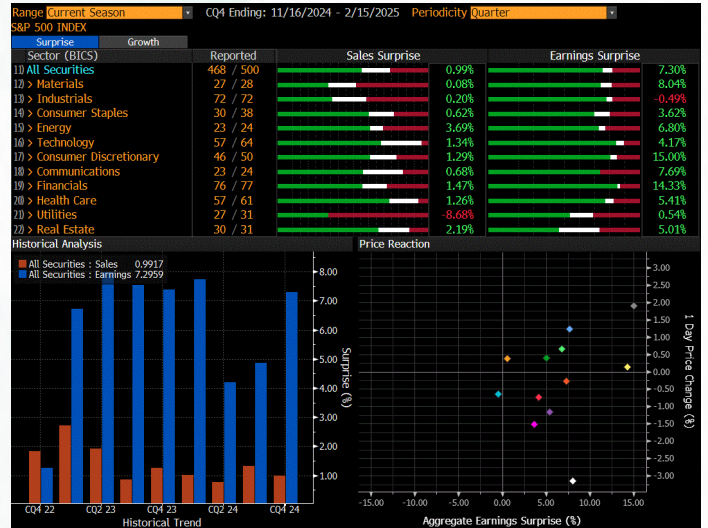
สำหรับหุ้นเทคโนโลยี แม้ว่ายังคงมีศักยภาพเติบโตสูง แต่การแข่งขันด้าน AI จากจีนและต้นทุนที่เพิ่มขึ้นยังคงเป็นปัจจัยกดดัน นักลงทุนควรใช้กลยุทธ์ SELECTIVE BUY โดยเลือกลงทุนเฉพาะบริษัทที่มีโมเดลธุรกิจที่แข็งแกร่งและมีโอกาสเติบโตจาก AI INFRASTRUCTURE นอกจากนี้ ควรติดตามสัญญาณจาก FED อย่างใกล้ชิด หากมีแนวโน้มว่าเศรษฐกิจเริ่มชะลอตัวหรือกังวลต่อเงินเฟ้อที่อาจเร่งตัวขึ้นออกห่างจากเป้าหมาย แนะนำให้เพิ่มน้ำหนักในสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น พันธบัตรรัฐบาล หรือหุ้นปันผลสูง เพื่อลดความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน

ปัจจุบันนโยบายปรับขึ้นภาษีนำเข้าของ Trump ยังไม่รุนแรง แต่มีความไม่แน่นอนสูง

Target	Tariff	Status	Authority	Retaliation
Most nations	25% on steel and aluminum	Take effect March 12	Section 232	Pledged by EU and other economies
Canada, Mexico	25% on most goods; 10% on Canadian energy	Delayed to March 4	IEEPA	Canada targeted \$107bn worth of US goods; Mexico pledged unspecified retaliation
China	10% on all goods	Took effect February 4; de minimis exemption blocked but then reinstated	IEEPA	China hit \$14bn worth of US goods
Colombia	25% on all goods, 50% after a week	Threatened and resolved January 26	Migration emergency	Colombia threatened 25% tariffs on US goods
All Nations	Reciprocal tariffs	Plans announced February 13; review deadline is 1 April	Section 301, Section 232, possibly IEEPA	Pledged by EU and other economies

ที่มา: White House, Trump Statements, Bloomberg, ASPS Global Strategy

กำไรไตรมาสล่าสุดของดัชนี S&P500 ออกมาดีกว่าตลาดคาด 7.3%



ที่มา: Bloomberg, ASPS Global Strategy

ตลาดหุ้นยุโรป

ดัชนี STOXX600 ปรับตัวขึ้น ด้วยแรงหนุนจากหุ้นในกลุ่มสถาบันการเงินนำโดย SOCIETY GENERALE +26% และ BANCO SANTANDER +24% รวมทั้งหุ้นกลุ่มรถยนต์นำโดย FERRARI +12% (ณ 1-26 ก.พ.) หลังผลประกอบการไตรมาสล่าสุดดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้

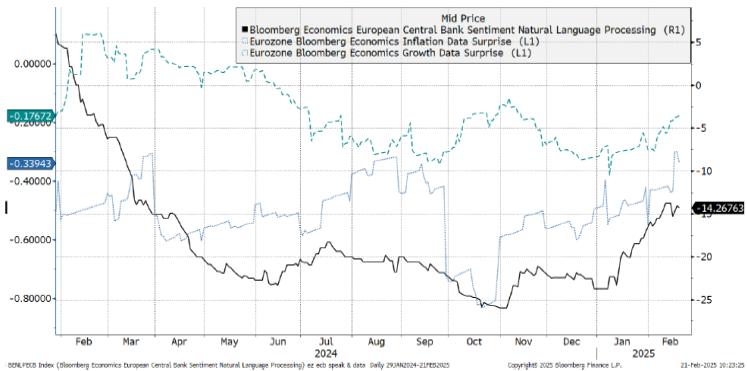
ด้านดัชนี PMI เบื้องต้นในเดือนกุมภาพันธ์ เครื่องจักรการผลิต (47.3 จุด VS. เดือนก่อน 51.3 จุด) และภาคบริการ (50.7 จุด VS. เดือนก่อน 51.3 จุด) ชะลอลงจากเดือนที่ผ่านมา ซึ่งยังสะท้อนความอ่อนแอของกิจกรรมเศรษฐกิจในภาพรวม ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ (BLOOMBERG CONSENSUS) คาดว่าเศรษฐกิจยูโรโซนจะขยายตัว +0.2% QOQ ไตรมาสแรกปีนี้ จาก +0.1% ไตรมาสก่อน

ทั้งนี้ ISABEL SCHNABLE สมาชิกบอร์ดบริหารของ ECB ได้แสดงความเห็นที่ว่าทิศทางของอัตราดอกเบี้ยไม่ได้ชัดเจนอีกต่อไป และกล่าวว่าทางคณะกรรมการ ECB ควรจะเริ่มมีการปรึกษากันว่าอัตราดอกเบี้ยจะปรับลดลงไปได้อีกมากน้อยแค่ไหน ซึ่งการแสดงความเห็นดังกล่าวสอดคล้องกับเครื่องชี้เงินเฟ้อที่มีแนวโน้มออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด แม้ภาพรวมเศรษฐกิจยังประปราย อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงคาดว่าจะได้เห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ ECB ลงอย่างต่อเนื่อง (ประชุมครั้งถัดไปวันที่ 5-6 มี.ค.) จากโมเมนตัมเศรษฐกิจที่ยังอ่อนแอ และระดับอัตราดอกเบี้ย DEPOSIT FACILITY RATE คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 2.00% ณ สิ้นปีนี้ (BLOOMBERG SURVEY ณ 7-13 ก.พ.)

สำหรับรายงานผลประกอบการไตรมาสล่าสุดของดัชนี STOXX600 (รายงานออกมาแล้ว 50% ณ 26 ก.พ.) รายได้และกำไรสุทธิดีกว่าตลาดคาดที่ 4.5% และ 6.7% ตามลำดับ โดย VALUATION ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ FWD PE 14.3X ซึ่งใกล้เคียงระดับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ ตลาดหุ้นยุโรปมีความน่าสนใจมากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มธนาคารและแบรนด์หรูที่ได้รายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าตลาดคาด และนโยบายการเงินที่ยังมีแนวโน้มผ่อนคลาย อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้า ซึ่งสหรัฐฯ อาจมีการปรับขึ้นภาษีนำเข้ายานยนต์จากยุโรป เสถียรภาพการเมืองในประเทศขนาดใหญ่ในภูมิภาค และความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ นับเป็นความเสี่ยงสำคัญ

**เจ้าหน้าที่ ECB มีความกังวลต่อเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น
สะท้อนผ่าน ECB SPEAK SENTIMENT INDEX**



**นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่จะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ย
อย่างต่อเนื่องของ ECB ในช่วงครึ่งปีแรก**

	March 6	April 17	June 5	July 24	Sept. 11	Oct. 30	Dec. 18
	2025	2025	2025	2025	2025	2025	2025
ECB Main Refi Rate (by date)	2.65%	2.40%	2.15%	2.15%	2.15%	2.15%	2.15%
Previous survey	2.65%	2.40%	2.15%	2.15%	2.15%	2.15%	2.15%
Deposit Rate (by date)	2.50%	2.25%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
Previous survey	2.50%	2.25%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%

ที่มา: Bloomberg, ASPS Global Strategy

ที่มา: Bloomberg, ASPS Global Strategy

ตลาดหุ้นจีน

ดัชนี HSI ปรับตัวขึ้นแรงนำโดยกลุ่มเทคโนโลยีหลังจากที่มีการเปิดตัว DEEPSEEK ในช่วงปลายเดือนมกราคมที่ผ่านมา โดยได้แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพที่ดีกว่าด้วยต้นทุนที่ต่ำกว่าทาง AI ฝั่งสหรัฐฯ ส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติเริ่มกลับมาให้ความสนใจในหุ้นกลุ่ม BIG TECH จีนอีกครั้ง อีกทั้งยังได้แรงหนุนจาก ALIBABA +40% (ณ 1-26 ก.พ.) หลังจากที่ยักษ์ใหญ่เผยแพร่ผลการออกมาดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร นอกจากนี้ ตลาดได้แรงหนุนจากความหวังที่รัฐบาลจีนเริ่มส่งสัญญาณการผ่อนคลายกฎระเบียบมากขึ้น

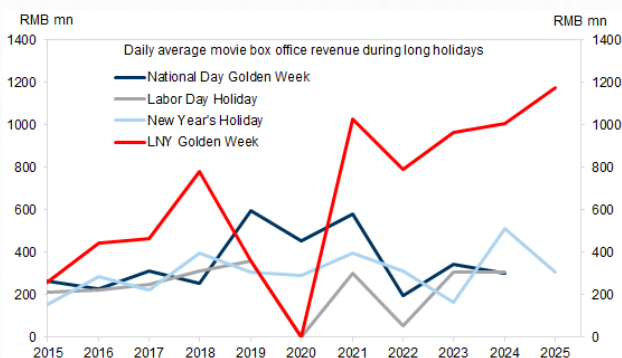
ผู้นำจีนได้จัดประชุมกับผู้นำธุรกิจ อาทิ แจ็ค หม่า (ALIBABA) และเหวินเฟิง เหลียง (DEEPSEEK) และผู้นำส่วนใหญ่ที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมการผลิตเทคโนโลยีขั้นสูง โดยได้ย้ำถึงความสำคัญของภาคเอกชนต่อเศรษฐกิจจีน และยืนยันว่ารัฐบาลยังคงสนับสนุนองค์กรเอกชนและผู้ประกอบการอย่างต่อเนื่องรวมทั้งจะจัดการกับปัญหาบางประการที่ภาคเอกชนเผชิญอยู่ เช่น ต้นทุนการเงินที่สูง การเข้าถึงการเงินที่จำกัด การกระทำที่ไม่เป็นธรรมในเรื่องค่าธรรมเนียม/ค่าปรับ การตรวจสอบ และการบังคับปิดกิจการ เป็นต้น

ด้านตัวเลขเศรษฐกิจจีนโดยรวมออกมาชะลอตัวลงในเดือนมกราคม สะท้อนผ่านดัชนี PMI COMPOSITE ที่ชะลอลงมาที่ 50.1 จุด (VS. เดือนก่อน 52.2 จุด) โดยภาคการผลิต (49.1 จุด VS. เดือนก่อน 50.1 จุด) และภาคบริการ (50.2 จุด VS. เดือนก่อน 52.2 จุด) ปรับตัวลงทั้งคู่ ขณะที่เครื่องชี้เงินเฟ้อยังคงชะลอตัวที่อ่อนแอ โดยดัชนี CPI +0.5% YOY (VS. เดือนก่อน +0.1%) ส่วนดัชนี PPI หดตัวต่อเนื่องที่ -2.3% YOY (VS. เดือนก่อน -2.3%) อย่างไรก็ดี เครื่องชี้การใช้จ่ายของผู้บริโภคในช่วงตรุษจีน อาทิ ยอดขายตัวภาพยนตร์ ส่งสัญญาณเบื้องต้นที่ดีของภาคบริโภคในประเทศ

สำหรับผลประกอบการไตรมาสล่าสุดของดัชนี HSI (รายงานออกมาแล้ว 20% ณ 26 ก.พ.) รายได้ออกมาดีกว่าคาดที่ 2.0% และกำไรสุทธิออกมาดีกว่าคาดที่ 14.1% โดย VALUATION ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ FWD PE 10.3x สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีเล็กน้อย (+0.2SD)

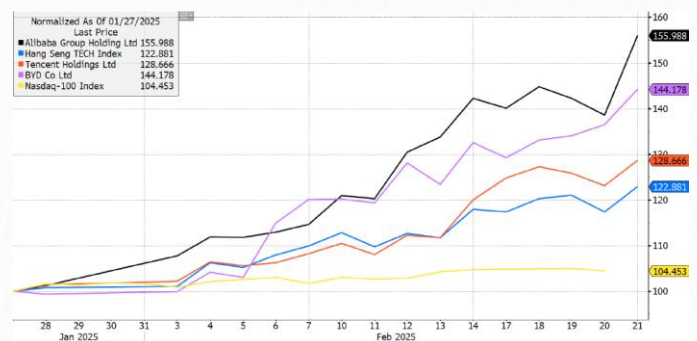
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ ตลาดหุ้นจีนเริ่มกลับมามีความน่าสนใจอีกครั้ง หลังจากที่เกิดกระแส DEEPSEEK ขึ้น ส่งผลให้ FUND FLOW เริ่มไหลออกจาก BIG TECH สหรัฐฯ เข้าสู่ BIG TECH จีน ส่งผลให้ดัชนี HSTECH ให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นกว่าดัชนี NASDAQ-100 ค่อนข้างมาก โดย TOP PICK ในกลุ่ม BIG TECH ได้แก่ TENCENT, ALIBABA และ JD.COM นอกจากนี้ ต้องติดตามการประชุม TWO SESSIONS ในต้นเดือนมีนาคมที่คาดว่าจะมีการประกาศเป้าหมายทางเศรษฐกิจ อาทิ การขยายตัวทางเศรษฐกิจ การขาดดุลการคลัง และเป้าหมายปริมาณเงิน

รายได้จากการขายตัวภาพยนตร์รายวันในจีนทำจุดสูงสุดใหม่ในช่วงเทศกาลวันตรุษจีน เป็นสัญญาณที่ดีต่อภาคบริโภคในประเทศ



ที่มา: Goldman Sachs, ASPS Global Strategy

ผลตอบแทนของหุ้น BIG TECH จีนสูงกว่าสหรัฐฯ หลังมีการเปิดตัว DEEPSEEK



ที่มา: Bloomberg, ASPS Global Strategy

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นในเดือนกุมภาพันธ์ยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบแคบ โดยดัชนี TOPIX ปรับตัวลดลงประมาณ -3% (ณ 1-26 ก.พ.) นักลงทุนเริ่มลดสถานะในหุ้นญี่ปุ่นท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) โดยเฉพาะหลังจากดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (CORE CPI) เดือนมกราคมเพิ่มขึ้น +3.2% YOY เร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ +3.0% และมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดเล็กน้อยที่ +3.1% ทำให้ตลาดบางส่วนมองว่ามีความเสี่ยงที่ BOJ อาจพิจารณาขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้น และส่งผลให้ค่าเงินเยน (USD/JPY) แข็งค่าต่ำกว่าระดับ 150 ซึ่งส่งผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มส่งออกที่เผชิญแรงขาย อย่างไรก็ตาม ภาพรวมเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังคงมีโมเมนตัมเชิงบวก โดย GDP ไตรมาส 4 เบื้องต้นขยายตัว +0.7% QOQ ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ +0.3% และไตรมาสก่อนที่ +0.4% โดยได้แรงหนุนจากการบริโภคภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น ตามการปรับขึ้นค่าจ้างและมาตรการกระตุ้นของรัฐบาล

ตลาดกำลังจับตาผลการประชุม BOJ ในวันที่ 19 มีนาคมว่าจะมีการส่งสัญญาณถึงนโยบายการเงินที่อาจจะเข้มงวดขึ้นหรือไม่ ทั้งนี้ ปัจจุบันตลาดคาดการณ์ว่า BOJ อาจพิจารณาปรับขึ้นดอกเบี้ยจาก 0.50% เป็น 0.75% ในช่วงไตรมาสสาม นอกจากนี้ นักลงทุนยังจับตาดูตัวเลขค่าแรง (CASH EARNINGS) และตัวเลขการใช้จ่ายภาคครัวเรือน (HOUSEHOLD SPENDING) ซึ่งจะเป็นตัวบ่งชี้ถึงการส่งผ่านของกำลังซื้อที่จะนำไปสู่การใช้จ่ายใช้สอยในประเทศว่ามีความแข็งแกร่งหรือไม่ นอกเหนือไปจากเครื่องใช้เงินเพื่อและพัฒนาการของราคาหมวดอาหารสด (โดยเฉพาะราคาข้าว) ที่มีการเร่งตัวสูงขึ้นมากจากช่วงเดียวกันปีก่อน

อีกประเด็นที่ต้องติดตามคือ ความเสี่ยงจากภาษีทางการค้า โดยสหรัฐฯ อาจปรับขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์จากญี่ปุ่น (รวมถึงอุตสาหกรรมอื่นๆ) ซึ่งกระทบโดยตรงต่อบริษัทผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ของญี่ปุ่น นอกจากนี้ แนวโน้มเศรษฐกิจจีน (คู่ค้ารายใหญ่ของญี่ปุ่น) ที่หากมีการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม อาจช่วยหนุนอุปสงค์จากต่างประเทศให้แก่บริษัทในญี่ปุ่น โดยเฉพาะอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและอิเล็กทรอนิกส์

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ ด้วยแนวโน้มความผันผวนที่ยังสูง กลยุทธ์การลงทุนควรมุ่งเน้นไปที่หุ้นที่ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงของนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น อาทิ ให้นำหนักในกลุ่มการเงิน (FINANCIALS) เช่น MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP และ SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP ที่จะได้รับประโยชน์จากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่กว้างขึ้น และกลุ่มประกันซึ่งได้รับผลบวกจากผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น

ในทางกลับกัน หากค่าเงินเยนมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น นักลงทุนอาจต้องระมัดระวังและปรับลดน้ำหนักในกลุ่มส่งออก โดยเฉพาะหาก BOJ ส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าที่ตลาดคาด สำหรับนักลงทุนที่ต้องการลดความเสี่ยงจากความผันผวน แนะนำให้พิจารณาหุ้นในกลุ่มที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากการบริโภคในประเทศจากการเติบโตของค่าแรง ขณะที่ระมัดระวังความผันผวนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีหลังจากถูกกดดันจากการเปิดตัวโมเดล AI รุ่นใหม่จากบริษัทสตาร์ทอัพสัญชาติจีน

เครื่องใช้เงินเพื่อเร่งขึ้นต่อเนื่องในเดือน ม.ค.



นักวิเคราะห์คาดจะเห็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ BOJ ครั้งถัดไปในไตรมาสสาม

	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
	2025	2025	2025	2025	2026	2026	2026	2026	2027	2027
BOJ Target Rate	0.50%	0.50%	0.75%	0.75%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%
Previous survey	0.50%	0.50%	0.75%	0.75%	0.75%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.13%

ที่มา: Bloomberg, ASPS Global Strategy

ที่มา: Bloomberg, ASPS Global Strategy

ตลาดหุ้นอินเดีย

ตลาดหุ้น NIFTY50 ปรับตัวลดลงแรงกว่า 4% ในเดือนกุมภาพันธ์ (ณ 1-25 ก.พ.) โดยตลาดหุ้นยังคงเผชิญแรงกดดันจากกระแสเงินทุนไหลออกของนักลงทุนต่างชาติ อันเป็นผลจากปัจจัยเดิมที่ได้กล่าวถึงไว้ในรายงานฉบับก่อน ซึ่งส่วนใหญ่ยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจน ได้แก่ 1) รายงานผลประกอบการของบริษัทฯ ไตรมาส 4/2024 กำไรออกมาต่ำกว่าตลาดคาด 5.41% 2) ค่าเงินรูปี (USD/INR) อ่อนค่าต่อเนื่องทำจุดสูงสุดใหม่ที่ระดับใกล้เคียง 88 3) สภาวะการเงินที่ประปรายจากสภาพคล่องในระบบการเงินที่ตึงตัว อย่างไรก็ตาม เครื่องชี้เศรษฐกิจสะท้อนผ่านดัชนี PMI COMPOSITE เบื้องต้น เดือนกุมภาพันธ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 60.6 จุด จาก 57.7 จุดในเดือนก่อน

ด้านนโยบายการเงิน ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 25BPS สู่ 6.25% (7 ก.พ.) เป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 5 ปี เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชะลอตัว โดยยังคงนโยบายการเงินแบบ "เป็นกลาง" ขณะที่อัตราเงินเฟ้อ (CPI) เดือนมกราคมชะลอลงสู่ระดับ 4.3% แต่ยังคงสูงกว่าเป้าหมาย 4% ของ RBI โดยผู้ว่าการฯ ชานเจย์ มัลโฮตรา เน้นย้ำว่าธนาคารกลางยังให้ความสำคัญกับเสถียรภาพด้านราคา ควบคู่ไปกับการสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ โดยคาดการณ์ว่า GDP ปีงบประมาณหน้า (เริ่ม 1 เม.ย.) จะอยู่ที่ 6.7% และเงินเฟ้อเฉลี่ย 4.2%

นอกจากนี้ RBI ได้ประกาศ BUY-SELL SWAP มูลค่า \$10BN USD/INR เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ เพื่อสนับสนุนสภาพคล่องให้แก่ระบบธนาคาร ซึ่งมีการประเมินว่าขาดสภาพคล่อง ~2 ล้านล้านรูปี และคาดว่าจะขาดดุลเพิ่มอีก ~8 แสนล้านรูปี ในเดือนมีนาคม ครึ่งนี้ RBI ใช้สัญญา 3 ปี แทน 6 เดือน ที่เคยประกาศในเดือนมกราคม เพื่อเสริมสภาพคล่องในระยะยาวมากขึ้น

ด้านรัฐบาลอินเดียเผยงบประมาณปี FY2025 ตั้งเป้าหมายขาดดุลการคลังที่ 4.4% ของ GDP พร้อมเพิ่มการออกพันธบัตรเพื่อมาไฟแนนซ์การขาดดุลเป็น 14.82 ล้านล้านรูปี โดยแผนดังกล่าวมีมาตรการสำคัญ อาทิ การลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา 1 ล้านล้านรูปี โดยเพิ่มเพดานรายได้ปลอดภาษีต่อปีเป็น 1.28 ล้านรูปี จากเดิม 7 แสนรูปี เพื่อกระตุ้นการบริโภค นอกจากนี้ รัฐบาลยังเน้นสนับสนุนอุตสาหกรรมที่ใช้แรงงานเพิ่มขึ้น เช่น รองเท้าและเครื่องหนัง พร้อมจัดตั้งกองทุนสนับสนุนสตาร์ทอัพ 1.15 พันล้านรูปี ด้านงบลงทุนโครงสร้างพื้นฐานถูกปรับเพิ่มขึ้นเพียง 10% ซึ่งต่ำกว่าในช่วงหลายปีที่ผ่านมา

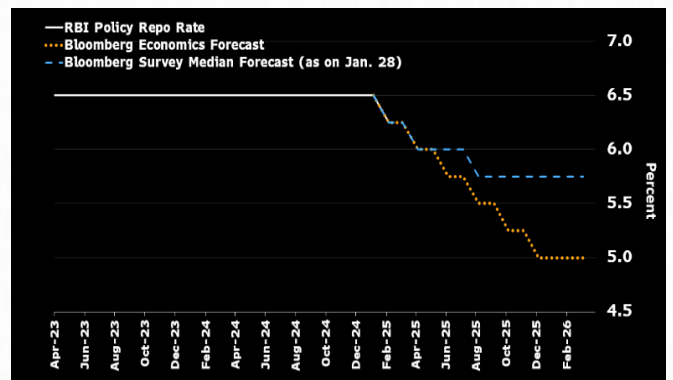
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ ยังคงแนะนำให้ระมัดระวังในการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นอินเดีย โดยยังต้องจับตาพัฒนาการที่สำคัญต่อการฟื้นตัวของตลาดหุ้นอินเดีย โดยเฉพาะในประเด็นความเปราะบางของสภาพคล่องทางการเงิน ซึ่งอาจยังเป็นปัจจัยกดดันต่อตลาด แม้ว่าดัชนี NIFTY50 จะซื้อขายที่ FWD P/E ที่ 18.4X ซึ่งต่ำกว่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 19.3X ขณะที่ตลาดยังคงคาดหวังว่าจะได้เห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเพิ่มเติมจากธนาคารกลางอินเดีย

ค่าเงินรูปีอ่อนค่าต่อเนื่องในเดือน ก.พ.



ที่มา: Bloomberg, ASPS Global Strategy

ตลาดยังคงคาดหวังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม



ที่มา: Bloomberg, ASPS Global Strategy

ตลาดหุ้นเวียดนาม

ตลาดหุ้น VNI ปรับตัวเพิ่มขึ้น +3% (ณ 1-26 ก.พ.) โดยดัชนีมีการปรับขึ้นแตะระดับสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 13 มิถุนายน ทั้งนี้ เครื่องชี้เศรษฐกิจในเดือนมกราคมยังอยู่ในโซนขยายตัว แม้จะมีวันทำงานลดลงจากเทศกาล TET NGUEN DAN หรือ TET (17 วันทำงานในเดือน ม.ค. เทียบกับ 22 วันในปีก่อน) อาทิ INDUSTRIAL PRODUCTION +0.6% YOY (VS. +8.8% เดือนก่อน) และ RETAIL SALES +9.5% (VS. +9.3% เดือนก่อน) ด้านเปิดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) เติบโตสูงกว่า 40% YOY

รัฐสภาเวียดนามอนุมัติแผนปฏิรูประบบราชการครั้งใหญ่ที่สุดในรอบหลายทศวรรษ โดยจะลดขนาดหน่วยงานรัฐลง 20% และกระทบข้าราชการราว 100,000 คน รวมถึงการยุบ 5 กระทรวงและควบรวมหน่วยงานหลัก เช่น กระทรวงการคลัง (MINISTRY OF FINANCE) กับกระทรวงวางแผนและการลงทุน (MINISTRY OF PLANNING AND INVESTMENT) การปฏิรูปครั้งนี้เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานและเป็นส่วนหนึ่งของแผนผลักดัน GDP โต 8% ตามนโยบายของนายกรัฐมนตรี ฟาม มินห์ จั๋ง ขณะที่รัฐบาลเตรียมจ่ายเงินชดเชยให้แก่ข้าราชการที่ถูกเลิกจ้างท่ามกลางความกังวลเรื่องการหางานใหม่ในภาคเอกชน

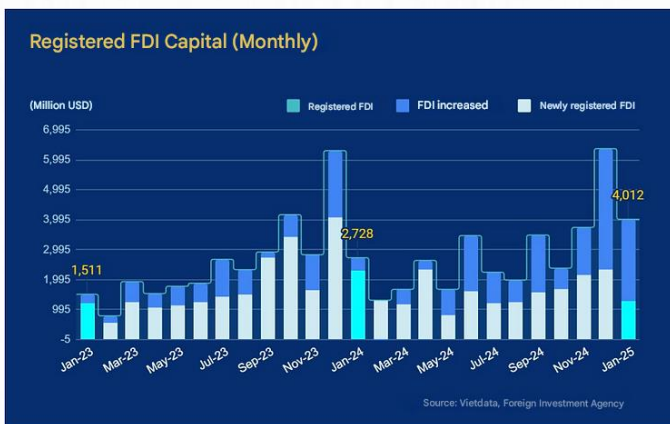
นอกจากนี้ ภายใต้อำนาจของทางรัฐสภาเวียดนามได้อนุมัติโครงการรถไฟ LAO CAI – HANOI – HAI PHONG RAILWAY (LHHR) มูลค่า VND 203.2 ล้านล้าน (\$8.4 พันล้าน) เพื่อเชื่อมต่อเวียดนามกับจีน รองรับการเดินทางและขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ โครงการจะเริ่มก่อสร้างปลายปี 2025 และแล้วเสร็จภายในปี 2030 โดยมีความยาว 419 กม. ผ่าน 9 จังหวัด รวมถึงฮานอยและโฮฟอง ออกแบบให้เป็นเส้นทางที่สั้นและตรงที่สุด ความเร็วสูงสุด 160 กม./ชม. และ 120 กม./ชม. ในเขตฮานอย โครงการนี้จะช่วยรองรับความต้องการขนส่งทางรางที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 25.6 ล้านตันสินค้า และ 18.6 ล้านคนภายในปี 2050 ซึ่งสูงกว่าศักยภาพของโครงสร้างพื้นฐานปัจจุบันที่รองรับได้เพียง 4.1 ล้านตัน และ 3.8 ล้านคน LHHR จึงเป็นโครงการสำคัญในการขยายการค้าข้ามพรมแดนกับจีนและเชื่อมต่อเส้นทางสู่ยุโรป

สำหรับผลประกอบการในไตรมาสล่าสุด (รายงานออกมาแล้ว 69% ณ 26 ก.พ.) บริษัทฯ ใน VNI รายงานรายได้ออกมาสูงกว่าตลาดคาดที่ 0.91% ขณะที่กำไรสุทธิออกมาดีกว่าตลาดคาดที่ 6.79% โดย VALUATION ปัจจุบันของดัชนี VNI ซื้อขายที่ระดับ FWD PE 10.1X ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 11.2X

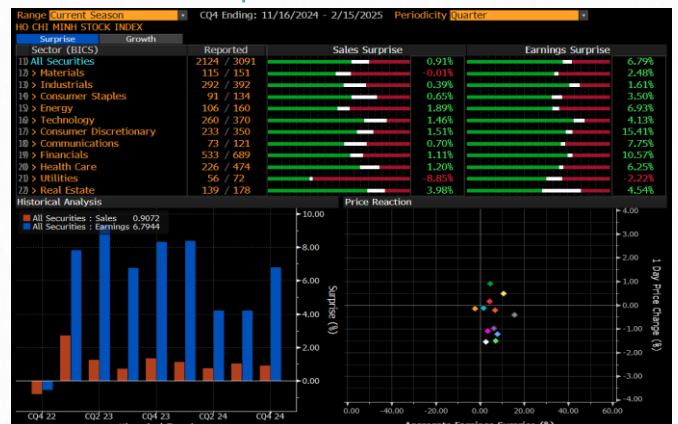
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ คงคำแนะนำทยอยสะสมหุ้นเวียดนาม ในฐานะตลาดที่มีศักยภาพด้านการเติบโตของเศรษฐกิจและกำไรของบริษัทฯ ทะเยอทะยาน ขณะที่ Valuation ยังอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม สงครามการค้าเป็นความเสี่ยงสำคัญที่อาจส่งผลอย่างมีนัยยะต่อเศรษฐกิจเวียดนาม ต้องติดตามประเด็นดังกล่าวอย่างใกล้ชิด

เปิดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ทยอยตัวมากกว่า 40% YoY ในเดือน ม.ค.

บริษัทจดทะเบียนรายงานผลประกอบการในไตรมาสล่าสุด มีกำไรสุทธิดีกว่าตลาดคาด 6.79%



ที่มา: Vietdata



ที่มา: Bloomberg, ASPS Global Strategy



STOCK	LAST PRICE	CONSENSUS TARGET PRICE	UPSIDE	FORWARD 12M P/E	COMMENT
ELI LILLY (LLY US)	905.16	996.81	10.1%	37.8X	<p><u>ปัจจัยสนับสนุนหลัก</u> 1) การขยายตลาดสู่ประเทศใหม่ๆ ที่คาดว่าจะรายได้จากฐานลูกค้ารายใหม่ จะช่วยกระจายความเสี่ยงจากตลาดสหรัฐฯ 2) การเติบโตของตลาดยากลุ่ม GLP-1 ที่ยังคงเติบโตแข็งแกร่ง โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าตลาดนี้จะมีมูลค่าสูงถึง \$1.50 แสนล้านภายในช่วงต้นทศวรรษ 2030 รวมถึงคาดว่าจะขยายในปี 2025 ของ ELI LILLY จะปรับตัวสูงขึ้นจากการได้รับการอนุมัติการใช้สำหรับการรักษาโรคอ้วนและภาวะอื่น ๆ 3) นอกจากยาในกลุ่ม GLP-1 แล้ว บริษัทกำลังพัฒนายาใหม่หลายตัวเพื่อต่อยอดการเติบโตในตลาดโรคอ้วน โรคเบาหวาน และโรคหัวใจ-หลอดเลือด 4) การเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายในยุคของรัฐบาลใหม่ อาจลดแรงกดดันต่อการลงทุนในกลุ่มบริษัทเภสัชกรรมขนาดใหญ่</p> <p><u>ความเสี่ยงสำคัญ</u> 1) ปัญหาสุขภาพหลายชนิด 2) การแข่งขันในตลาดยาลดน้ำหนักและเบาหวาน 3) ผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจ 4) ความล้มเหลวในการพัฒนายาตัวใหม่</p>
TENCENT (700 HK)	483.00	534.80	10.7%	17.9X	<p><u>ปัจจัยสนับสนุนหลัก</u> 1) TENCENT เป็นหนึ่งในบริษัทเทคโนโลยีที่มีศักยภาพสูงของจีน ด้วยโมเดลธุรกิจที่แข็งแกร่งและกระจายตัวดีในหลายอุตสาหกรรม 2) การนำ DEEPSEEK AI มาผสานกับ WEIXIN จะช่วยให้ทุกส่วนใน ECOSYSTEM แข็งแกร่งขึ้น โดยเฉพาะ SEARCH, ADS และ E-COMMERCE 3) ผลประกอบการในไตรมาสล่าสุด ธุรกิจเกมในประเทศยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนสำคัญ รวมถึงคาดว่าจะยังเติบโตเหนือค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจากความแข็งแกร่งของผลิตภัณฑ์ในตลาดโลก</p> <p><u>ความเสี่ยงสำคัญ</u> 1) ความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจจีน 2) การแข่งขันที่รุนแรงใน AI, CLOUD และ GAMES 3) แนวโน้มเศรษฐกิจจีนและการบริโภคที่ชะลอตัว</p>
LVMH (MC FP)	693.10	757.65	9.3%	24.3X	<p><u>ปัจจัยสนับสนุนหลัก</u> 1) LVMH เป็นเจ้าของแบรนด์หรูหลากหลายครอบคลุมทั้งแฟชั่น, เครื่องหนัง, น้ำหอม, เครื่องสำอาง, นาฬิกา, เครื่องประดับ ไปจนถึงไวน์และเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาสถาปัตยกรรมใดตลาดหนึ่งมากเกินไป 2) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน คาดว่าจะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นให้แก่ตลาดและช่วยดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติกลับมา เนื่องจากจีนถือเป็นตลาดสำคัญของแบรนด์หรู 3) KEPLER CHEUVREUX บริษัทวิจัยที่เชี่ยวชาญด้านการวิเคราะห์ตลาดทุนยุโรป ปรับมุมมองเป็นบวกต่อภาคธุรกิจนี้ ซึ่งมองว่าอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรมนี้แตะจุดต่ำสุดไปแล้วในไตรมาสที่ 3 ของปีก่อน</p> <p><u>ความเสี่ยงสำคัญ</u> 1) ตลาดจีนที่ฟื้นตัวช้าและมีความไม่แน่นอน 2) ความเสี่ยงด้านภาษีนำเข้าสหรัฐฯ 3) ค่าเงินยูโรที่แข็งค่ากระทบยอดขายในตลาดนอกยุโรป</p>
VFMVN30 ETF (E1VFN30 TB)	31.25	-	-	-	<p><u>ปัจจัยสนับสนุนหลัก</u> 1) เครื่องจักรเศรษฐกิจในไตรมาสแรกยังคงอยู่ในโซนขยายตัว แม้จะมีวันทำงานลดลงจากเทศกาล ด้านเปิดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) เติบโตสูงกว่า 40% YOY 2) สำหรับผลประกอบการในไตรมาสล่าสุด (รายงานออกมาแล้ว 69% ณ 26 ก.พ.) บริษัทฯ ใน VNI รายงานกำไรสุทธิออกมาดีกว่าตลาดคาดที่ 6.79% 3) รัฐบาลเวียดนามอนุมัติแผนปฏิรูปรัฐบาลครั้งใหญ่ในรอบหลายทศวรรษ เป็นส่วนหนึ่งของแผนผลักดัน GDP โต 8% ตามนโยบายของนายกรัฐมนตรี รวมถึงหนุนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน</p> <p><u>ความเสี่ยงสำคัญ</u> 1) ภาวะเศรษฐกิจและข้อจำกัดสำหรับนักลงทุนต่างชาติ 2) ความเสี่ยงด้านค่าเงิน 3) ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและนโยบายรัฐ</p>

หมายเหตุ: ข้อมูลสิ้นสุด ณ 27 กุมภาพันธ์ 2568

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะมีผลจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินิจผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



BY RESEARCH DIVISION

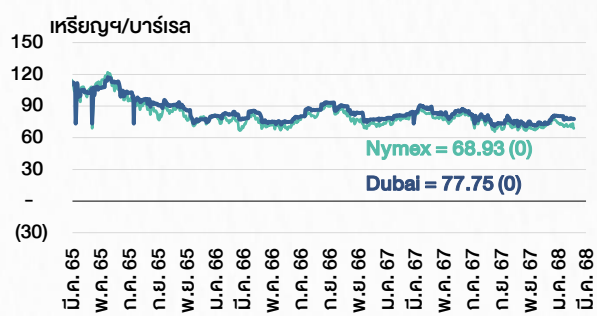
STATISTIC

สถิติหลักทรัพย์ และดัชนีเศรษฐกิจมหภาค

INVEST⁺

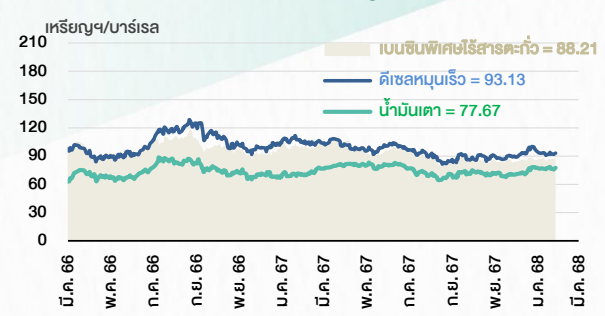
CYCLICAL WATCH

ราคาน้ำมันดิบ



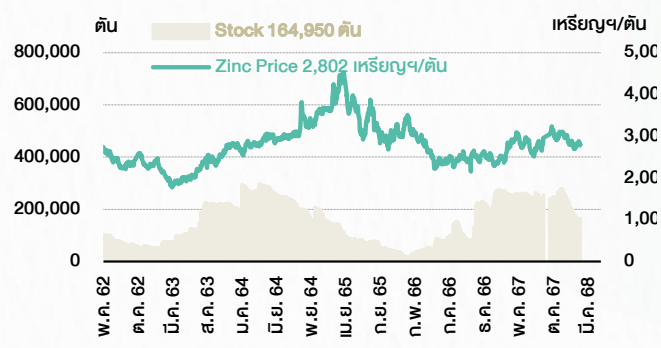
ที่มา: TQ professional

ราคาขายปลีกน้ำมันสำเร็จรูปตลาดสิงคโปร์



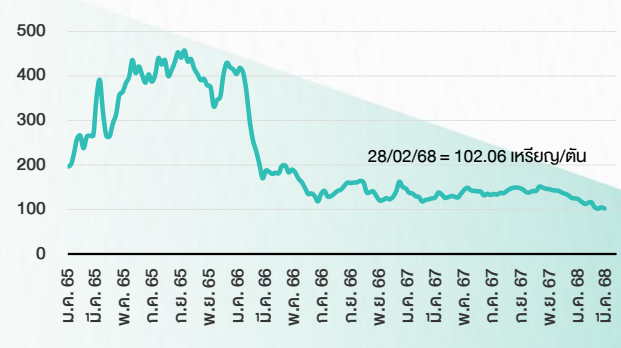
ที่มา: TOP

ราคาสังกะสี



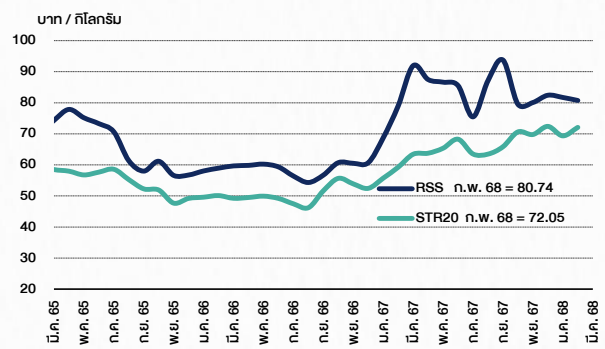
ที่มา: lme.co.uk

ราคากันหิน



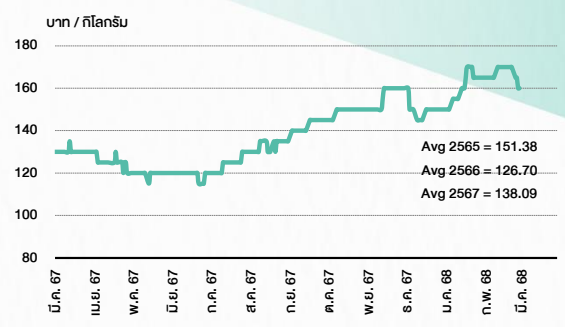
ที่มา: BANPU

ราคายางแผ่นรมควัน



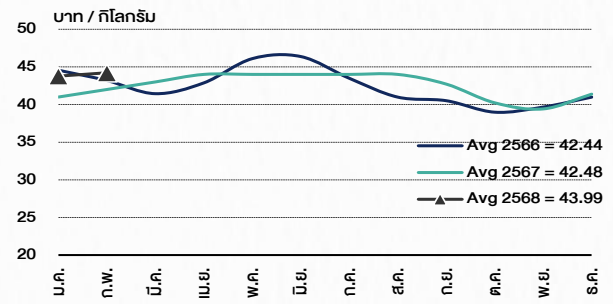
ที่มา: สมาคมยางพาราไทย, การยางแห่งประเทศไทย

ราคาถั่วขาว 61-70 ตัว/กก.



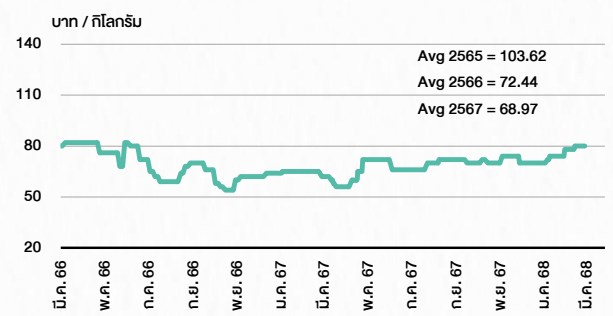
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

ราคาไก่เป็น



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

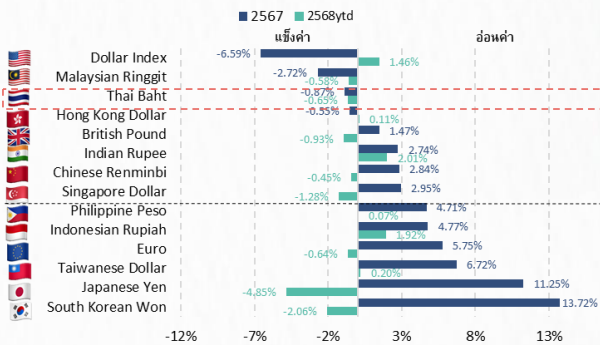
ราคาหมู



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

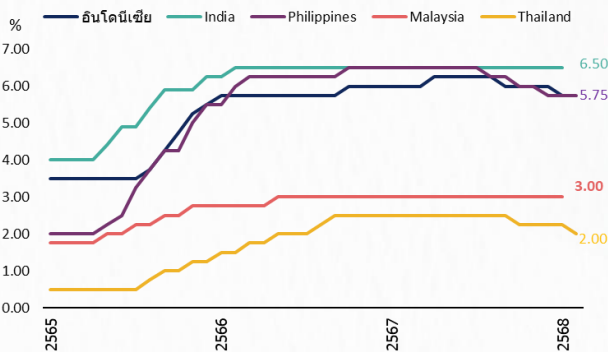
INVEST+ ECONOMIC

การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลก



ที่มา: TQ professional

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา: Bloomberg

BOND YIELD อายุ 10 ปีของสหรัฐฯและไทย



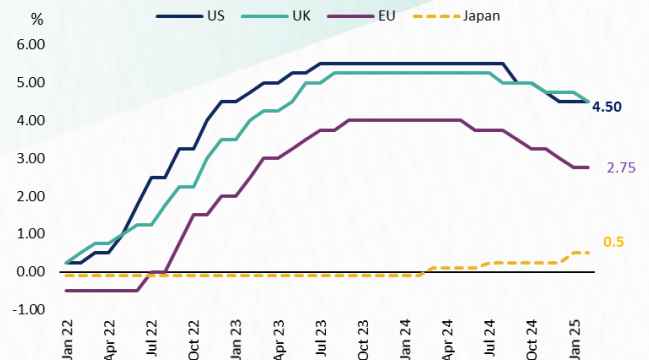
ที่มา: Bloomberg

ทุนสำรองระหว่างประเทศของไทย



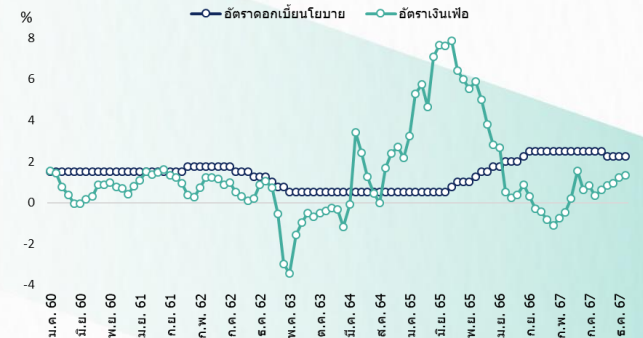
ที่มา: Bloomberg

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศพัฒนาแล้ว



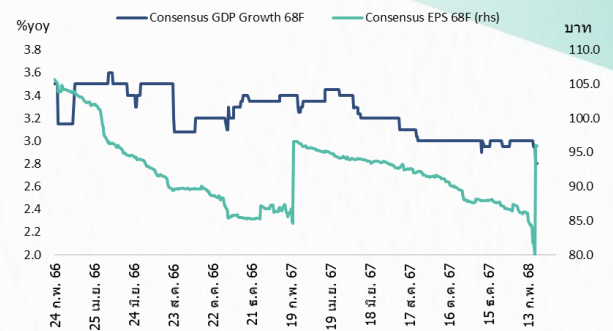
ที่มา: Bloomberg

อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อ



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, ส.ป.

CONSENSUS GDP GROWTH และ EPS GROWTH



ที่มา: Bloomberg

ตารางเหตุการณ์ในเดือน มีนาคม 2568

วัน/เดือน/ปี	เหตุการณ์
6 Mar 68	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารยุโรป (ECB) ครั้งที่ 2 ของปี
19 Mar 68	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารสหรัฐ (Fed) ครั้งที่ 2 ของปี
19 Mar 68	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ครั้งที่ 2 ของปี
20 Mar 68	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารอังกฤษ (BOE) ครั้งที่ 2 ของปี

ที่มา: Bloomberg

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการรายอุตสาหกรรม (กำไรสุทธิ : ล้านบาท)

ล้านบาท	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	2566	2567
Agribusiness	286	899	2,577	2,283	2,470	2,667	8,230
Automotive	1,129	2,114	1,338	1,086	1,536	6,839	6,074
Banking	52,961	65,721	65,657	66,368	61,648	242,336	259,394
Commerce	19,120	15,640	16,336	14,415	26,493	62,137	72,884
Construction Materials	1,633	7,075	7,103	3,110	4,867	41,299	22,155
Construction Services	-2,249	1,094	-2,372	-4,162	-6,239	-207	-11,680
Energy & Utilities	36,002	82,766	86,218	35,612	31,032	284,083	235,628
Electronic Components	6,001	6,153	8,725	6,963	-471	25,390	21,370
Fashion	1,048	-1,276	1,853	-879	1,356	3,155	1,055
Finance & Securities	8,072	9,269	7,889	8,762	6,256	34,472	32,176
Food & Beverage	-11,578	12,548	19,563	17,331	14,081	9,048	63,523
Health Care Services	7,822	8,569	7,140	10,006	6,472	31,011	32,188
Home & Office Products	204	-164	-323	-53	1,229	114	690
Information & Communication Technology	18,231	17,163	14,722	16,909	3,682	50,071	52,476
Industrial Materials & Machinery	1,363	-840	46	11	2,479	801	1,696
Insurance	4,015	6,194	5,686	4,509	6,943	19,894	23,332
Media & Publishing	-4,398	-3,281	270	53	27	1,633	-2,930
Mining	0	0	0	0	0	0	0
Paper & Printing Materials	171	179	199	109	132	876	620
Personal Products & Pharmaceuticals	610	925	1,503	610	1,300	3,362	4,338
Petrochemicals & Chemicals	-6,795	3,769	-19,890	-19,010	-8,804	-5,176	-43,934
Property Fund	1,453	4,902	4,211	5,212	4,655	15,661	18,980
Packaging	1,728	1,979	2,809	1,663	307	9,674	6,757
Professional Services	219	297	353	336	245	790	1,231
Property Development	19,820	15,914	17,381	16,706	16,903	68,286	66,904
Steel	-1,335	-992	-236	-4,300	2,964	-1,477	-2,565
Tourism & Leisure	1,631	3,288	2,995	221	5,962	7,279	12,467
Transportation & Logistics	16,151	-74	10,183	23,582	-27,656	69,347	6,035
SET	173,318	259,832	261,936	207,454	159,870	983,367	889,092
MAI	1,808	4,412	1,612	912	204	6,390	7,139

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

ที่มา : ตลท., รวบรวมโดยสายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	2565	2566	2567 (บาท)	
1) AGRO & FODD INDUSTRY								
AGRIBUSINESS								
EE	-0.011	-0.030	-0.025	0.066	-	-	-	1.000
GFPT	0.370	0.470	0.430	0.300	0.200	0.150	0.200	1.000
LEE	0.023	0.020	0.060	0.050	0.030	0.090	0.120	1.000
NER	0.245	0.259	0.195	0.195	0.380	0.340	0.360	0.500
PCE	na.	0.050	0.086	0.087	-	-	0.150	1.000
PPPM	0.008	-0.077	-0.113	0.189	-	-	-	1.000
STA	-0.210	0.410	0.340	0.560	2.000	1.000	1.000	1.000
TEGH	0.060	0.093	0.203	0.165	0.260	0.100	-	1.000
TFM	0.210	0.260	0.300	0.300	0.130	0.130	1.070	2.000
TRUBB	-0.070	-0.030	-0.090	0.000	0.120	-	-	1.000
TWPC	0.070	-0.070	-0.080	0.000	0.216	0.091	0.057	1.000
UPOIC	0.170	-0.000	0.190	0.140	0.450	0.300	0.330	1.000
UVAN	0.150	0.710	0.440	0.060	1.000	0.750	0.400	0.500
VPO	-0.070	0.085	0.080	-0.050	-	-	-	1.000
FOOD & BEVERAGE								
AAI	0.110	0.140	0.140	0.080	-	0.230	0.449	1.000
APURE	0.075	0.069	0.050	0.095	0.100	0.300	-	0.700
ASIAN	0.300	0.310	0.290	0.140	0.650	0.370	0.990	1.000
BR	0.060	0.030	0.030	0.010	-	-	-	5.000
BRR	0.560	0.339	0.450	-0.070	0.200	0.200	0.500	1.000
BTG	-0.060	0.320	0.510	0.500	1.000	0.250	0.500	5.000
CBG	0.630	0.690	0.740	0.780	1.500	0.900	1.300	1.000
CFRESH	0.050	0.033	-0.138	-0.035	-	-	-	1.000
CH	0.042	0.089	0.002	0.026	0.060	0.040	0.100	0.500
CHAO	0.110	0.130	0.180	0.060	-	-	0.170	1.000
CHOTI	-2.850	0.740	-9.890	-5.420	8.500	-	-	10.000
CM	0.060	0.110	-0.020	0.000	-	0.090	0.100	1.000
COCOCO	0.140	0.150	0.120	0.060	-	0.450	0.300	0.500
CPF	0.110	0.860	0.910	0.510	0.750	-	1.000	1.000
CPI	-0.005	0.205	0.214	0.093	0.210	0.110	0.220	1.000
F&D	1.330	2.020	0.480	0.740	-	-	-	10.000
FM	0.150	0.300	0.170	0.180	-	-	0.150	2.000
HTC	0.456	0.396	0.321	0.324	0.760	1.040	0.480	0.500
ICHI	0.280	0.290	0.270	0.160	0.600	1.000	1.100	1.000
ITC	0.270	0.336	0.330	0.260	0.200	0.600	1.150	1.000
JDF	0.023	0.016	0.041	0.049	0.020	0.040	0.080	0.500
KBS	1.520	0.560	-0.088	-0.272	0.500	0.550	0.700	1.000
KCG	0.130	0.170	0.140	0.290	-	0.300	-	1.000
KSL	0.074	0.042	-0.024	0.116	0.100	0.050	0.050	0.500
KTIS	0.080	0.035	-0.273	-0.260	-	0.100	0.050	1.000
LST	0.150	0.100	0.220	0.160	0.190	0.250	0.200	1.000
M	0.380	0.440	0.370	0.390	1.400	1.600	1.500	1.000
MALEE	0.220	0.190	0.110	0.040	-	-	0.100	0.500
NRF	0.040	0.010	-0.030	0.000	0.030	-	-	1.000
NSL	0.430	0.440	0.450	0.490	0.550	0.650	0.350	1.000
OKJ	na.	0.130	0.130	0.050	-	-	0.160	0.500
OSP	0.280	0.200	-0.120	0.185	0.900	1.650	0.600	1.000
PB	0.920	0.830	0.920	0.850	2.000	2.000	0.890	1.000
PLUS	0.020	0.050	0.030	-0.040	0.130	0.120	0.060	0.500
PM	0.220	0.190	0.380	0.290	0.430	0.500	0.980	1.000
PQS	0.190	-0.003	0.120	0.050	0.150	0.081	0.050	1.000
PRG	-0.020	0.310	0.340	-0.030	0.300	0.300	-	1.000
RBF	0.090	0.050	0.050	0.070	0.100	0.175	-	1.000

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	2565	2566	2567 (บาท)	
SAPPE	1.140	1.330	0.970	0.620	1.650	2.180	-	1.000
SAUCE	0.550	0.500	0.470	0.550	1.650	1.720	-	1.000
SNNP	0.160	0.170	0.170	0.180	0.403	0.482	0.600	0.500
SNP	0.180	0.170	0.230	0.250	0.800	1.000	0.800	1.000
SORKON	0.048	0.162	0.106	0.094	0.100	0.200	-	1.000
SSF	0.130	0.180	0.170	0.030	0.481	0.037	0.333	1.000
SST	-0.130	-0.095	-0.180	-0.170	0.215	0.010	-	1.000
SUN	0.090	0.090	0.180	0.020	0.150	0.35 & Stock 5:1	0.250	0.500
TC	0.220	0.390	0.170	0.210	0.500	0.100	0.300	1.000
TFG	0.030	0.150	0.220	0.150	0.400	0.030	0.300	1.000
TFMAMA	3.470	3.320	3.180	3.620	4.080	4.420	2.900	1.000
TIPCO	-0.140	-0.070	-0.060	0.080	0.890	0.740	0.180	1.000
TKN	0.210	0.195	0.097	0.101	0.290	0.460	0.300	0.250
TU	0.240	0.270	0.300	0.270	0.840	0.540	0.660	0.250
TVO	0.350	0.620	0.490	0.900	1.05 & Stock 10:1	0.810	0.800	1.000
ZEN	0.050	0.000	0.080	0.060	0.160	0.300	0.170	1.000
2) CONSUMER PRODUCTS								
FASHION								
AFC	0.080	0.489	-0.200	-0.300	0.140	-	-	10.000
AURA	0.210	0.260	0.150	0.230	0.080	0.310	-	1.000
B52	-0.028	-0.032	-0.049	-0.019	-	-	-	0.500
BTNC	0.320	1.580	-0.740	-0.470	-	-	0.200	10.000
CPH	-0.390	1.800	-0.540	0.140	-	0.500	0.750	10.000
CPL	0.020	0.000	-0.060	-0.150	-	-	-	1.000
NC	0.060	-0.010	-0.010	0.040	0.014	0.020	-	1.000
PAF	0.019	-0.009	-0.016	-0.004	0.010	0.010	-	0.510
PDJ	-0.065	0.086	-0.154	0.117	0.1111 & Stock 10:1	0.100	-	1.000
PG	0.040	-0.130	0.210	-0.090	0.200	0.200	0.200	1.000
SABINA	0.350	0.340	0.320	0.330	1.200	1.330	1.340	1.000
SAWANG	-0.080	-0.110	-0.250	-1.040	-	-	-	10.000
SUC	0.940	1.850	1.190	1.320	1.500	1.500	-	10.000
TPCS	0.220	-0.280	0.240	-0.220	1.000	0.650	0.250	1.000
TR	-9.270	3.840	-6.830	3.090	0.560	0.050	0.050	1.000
TTI	-0.280	-0.389	-0.520	-0.730	1.000	0.500	0.500	10.000
TTT	-0.370	0.000	1.900	0.590	1.000	1.650	2.550	10.000
UPF	0.790	0.270	-0.020	0.200	2.850	0.860	-	10.000
WACOAL	0.110	0.260	-0.350	0.180	0.700	0.700	-	1.000
WFX	-0.100	-0.060	-0.100	-0.030	0.210	-	-	1.000
HOME & OFFICE PRODUCTS								
ACC	-0.005	-0.027	-0.009	0.000	-	-	-	0.250
AJA	0.004	-0.007	-0.009	-0.006	-	-	-	0.100
DTCI	0.000	0.200	-0.280	-0.240	0.350	0.250	-	10.000
FANCY	0.008	0.005	0.004	0.006	-	-	-	1.000
FTI	0.020	0.030	-0.004	0.036	0.060	0.070	0.030	1.000
KYE	2.390	3.120	13.100	18.630	8.550	4.100	29.850	10.000
L&E	-0.030	-0.030	0.030	0.060	0.061	0.040	0.050	1.000
MODERN	-0.084	0.099	0.085	0.092	0.060	0.090	-	1.000
OGC	-1.820	-2.140	-3.100	2.540	0.570	0.570	-	10.000
ROCK	0.110	0.070	0.410	1.700	-	0.500	-	10.000
SIAM	-0.054	-0.102	0.016	-0.027	0.030	0.010	-	1.000
TSR	-0.154	-0.468	-0.460	0.000	0.0111 & Stock 10:1	-	-	1.000
PERSONAL								
APCO	0.027	0.024	0.023	0.017	0.155	0.180	-	0.500
BIZ	0.060	0.050	0.140	0.120	0.200	0.300	0.350	0.500
BLC	0.070	0.060	0.070	0.090	-	0.100	0.150	0.500

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	2565	2566	2567 (บาท)	
DDD	0.020	0.080	-0.080	0.060	0.300	0.025	0.155	1.000
IP	0.042	0.006	0.006	0.024	0.180	0.0348 & Stock 8:5	-	0.500
JCT	2.420	2.060	0.650	2.180	4.000	4.250	-	10.000
KISS	0.050	0.060	0.090	0.060	0.140	0.150	0.370	0.500
NAM	0.019	0.057	0.101	0.000	-	0.090	-	0.500
NEO	1.210	0.900	0.770	0.790	-	-	1.350	1.000
NV	-0.031	-0.050	-0.087	-0.012	-	-	-	0.500
OCC	0.158	0.180	-0.019	0.003	0.050	0.070	-	1.000
S&J	0.850	0.580	0.320	1.420	1.700	2.250	-	1.000
SNPS	na.	na.	0.080	0.070	-	-	0.130	1.000
STGT	0.050	0.130	-0.030	0.200	0.750	0.500	0.500	0.500
TMAN	na.	0.310	0.310	0.270	-	-	0.200	0.750
TNR	0.300	1.180	0.060	0.240	0.500	0.500	0.300	1.000
TOG	0.240	0.250	0.140	0.240	0.600	0.650	0.200	1.000

3) FINANCIALS

BANKING

BAY	1.030	1.120	1.040	0.860	0.850	0.850	0.850	10.000
BBL	5.510	6.190	6.540	5.460	4.500	7.000	8.500	10.000
CIMBT	0.020	0.020	0.020	0.030	0.012	-	0.040	0.500
CREDIT	0.370	0.670	0.940	0.960	-	-	0.600	5.000
KBANK	5.530	5.340	4.910	4.420	4.000	6.500	1.500	10.000
KKP	1.780	0.910	1.550	1.690	3.250	3.000	4.000	10.000
KTB	0.790	0.800	0.790	0.750	0.682	0.868	1.545	5.150
LHFG	0.019	0.023	0.027	0.028	0.010	0.030	0.030	1.000
SCB	3.350	2.970	3.250	3.480	6.690	10.340	10.440	10.000
TCAP	1.680	1.840	1.550	1.280	3.100	3.200	3.300	10.000
TISCO	2.160	2.180	2.140	2.130	7.750	7.750	7.750	10.000
TTB	0.050	0.060	0.050	0.060	0.073	0.105	0.065	0.950

FINANCE & SECURITIES

AEONTS	4.500	2.100	3.290	3.150	5.500	5.500	2.550	10.000
AMANAHA	0.012	-0.048	0.011	0.012	0.200	0.0159 & Stock 7:1	-	1.000
ASAP	0.032	0.039	-0.048	-0.062	-	-	-	0.500
ASK	0.330	0.160	0.110	0.030	1.440	1.160	0.320	5.000
ASP	0.070	0.040	0.030	0.030	0.200	0.180	0.070	1.000
BAM	0.130	0.140	0.060	0.170	0.550	0.380	0.350	5.000
BYD	-0.006	0.006	0.023	0.000	-	-	-	5.000
CGH	0.022	0.002	0.029	0.010	-	-	-	1.000
CHASE	0.020	0.010	0.005	0.004	-	-	-	0.500
CHAYO	0.003	0.068	0.088	0.053	0.0025 & Stock 40:1, Stock 50:1	0.0011 & Stock 50:1	0.035	0.500
ECL	0.013	0.018	0.007	0.018	0.100	0.050	-	1.000
FNS	-0.270	-0.900	-0.480	-4.640	0.200	-	-	5.000
FSX	-0.094	-0.160	0.040	0.080	-	-	-	1.600
GBX	0.014	-0.002	0.021	-0.082	0.077	0.055	0.028	1.000
GL	na.	na.	na.	na.	-	-	-	0.500
HENG	0.010	-0.008	0.005	0.016	0.067	0.067	0.053	1.000
IFS	0.060	0.070	0.070	0.080	0.163	0.168	0.148	1.000
JMT	0.290	0.250	0.290	0.280	1.080	0.830	0.660	0.500
KCAR	0.060	0.100	0.120	0.100	0.490	0.370	0.080	1.000
KGI	0.130	0.060	0.100	0.140	0.355	0.310	0.310	1.000
KTC	0.700	0.710	0.740	0.730	1.150	1.270	1.320	1.000
MFC	0.390	0.510	0.510	0.390	1.500	1.300	1.050	1.000
MICRO	-0.006	-0.021	-0.067	-0.058	0.036	-	-	1.000
ML	-0.015	-0.013	-0.011	-0.039	-	-	-	0.500
MST	0.300	0.080	0.260	0.170	0.940	0.480	0.650	5.000

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	2565	2566	2567	
MTC	0.660	0.680	0.700	0.730	0.950	0.210	0.250	1.000
NCAP	0.020	0.040	0.050	0.080	-	-	0.022	0.500
PL	0.030	0.020	0.010	-0.230	0.110	0.110	-	1.000
S11	-0.040	-0.050	0.100	0.180	0.200	-	0.100	1.000
SAK	0.090	0.100	0.100	0.110	0.137	0.150	0.180	1.000
SAWAD	0.920	0.840	0.860	0.810	1.800	0.0115 & Stock 10:1	0.04 & Stock 10:1	1.000
SCAP	0.010	0.030	0.040	0.030	0.320	0.0023 & Stock 50:1	0.0023 & Stock 50:1	1.000
SGC	0.010	0.010	0.012	0.009	0.110	-	-	1.000
SM	0.020	0.020	0.020	-0.010	0.040	0.030	-	0.500
TH	0.044	0.053	0.047	0.061	-	-	-	1.000
THANI	0.060	0.040	0.010	0.020	0.170	0.02 & Stock 10:1	0.070	1.000
TIDLOR	0.390	0.380	0.340	0.360	0.292 & Stock 8:1	0.2698 & Stock 27:1	0.438	3.700
TK	-0.062	0.013	-0.011	0.028	0.420	0.250	0.200	1.000
TNITY	0.070	0.003	-0.042	-0.033	0.175	-	-	5.000
TNL	0.400	0.440	0.250	0.210	0.200	0.300	0.400	1.000
UOBKH	0.060	-0.020	0.040	-0.340	0.090	0.040	-	1.000
XPG	0.005	0.000	0.006	0.004	-	-	-	0.500
INSURANCE								
AYUD	0.510	0.810	0.060	0.460	-	-	2.570	1.000
BKIH	6.480	7.910	7.080	7.220	-	-	17.000	10.000
BLA	0.730	0.470	0.360	0.560	-	-	0.680	1.000
BUI	0.420	1.890	1.410	0.440	0.50 & Stock 10:1	0.30 & Stock 4:1	-	10.000
CHARAN	0.070	0.610	-1.650	0.390	-	-	-	10.000
INSURE	12.090	-4.951	0.814	11.408	-	-	10.000	10.000
KWI	-0.160	-0.120	-0.060	0.350	-	-	-	1.350
MTI	1.759	4.507	3.863	2.657	-	-	8.000	10.000
NKI	0.290	0.600	-0.210	-1.060	1.0 & Stock 36:1	1.5 & Stock 37:1	-	10.000
TGH	0.240	0.340	-0.080	0.020	-	-	-	10.000
THRE	0.013	0.020	0.003	0.019	-	-	-	0.880
THREL	-0.140	0.020	0.020	-0.040	0.15 & Stock 60:1	0.07 & Stock 61:1	-	1.000
TIPH	0.970	0.410	0.350	0.840	-	-	1.600	1.000
TLI	0.270	0.240	0.220	0.290	-	-	-	1.000
TQM	0.380	0.330	0.360	0.290	-	-	0.450	0.500
TSI	-0.028	0.007	0.017	0.006	-	-	-	0.500
TVH	0.403	0.280	0.280	0.200	-	-	-	1.000
4) INDUSTRIALS								
AUTOMOTIVE								
ACG	0.010	0.010	0.007	0.010	0.013	0.013	0.027	0.500
AH	0.900	0.290	0.590	0.370	1.540	1.650	0.300	1.000
CWT	0.070	0.000	0.050	-0.110	0.054	-	-	1.000
EASON	0.038	0.042	0.028	0.007	0.100	0.050	-	1.000
GYT	0.640	6.460	13.640	0.160	-	7.000	7.400	10.000
HFT	0.230	0.170	-0.060	0.230	0.380	0.300	0.280	1.000
IHL	0.040	0.060	-0.030	0.030	0.100	-	0.080	1.000
INGRS	0.021	-0.007	0.018	0.000	-	-	0.022	1.000
IRC	0.470	0.830	0.050	0.170	0.291	0.418	0.868	1.000
MGC	-0.008	0.045	0.009	0.085	-	-	0.090	0.500
PCSGH	0.110	0.095	0.050	0.159	0.350	0.400	0.250	1.000
POLY	0.100	0.110	0.130	0.150	0.160	0.380	0.450	1.000
SAT	0.440	0.330	0.370	0.510	1.500	1.600	1.500	1.000
SPG	0.250	0.190	0.150	0.120	0.800	0.800	0.400	1.000
STANLY	10.590	4.020	4.270	4.050	20.000	20.000	-	5.000
TKT	-0.019	0.000	0.014	0.001	-	-	-	1.000
TNPC	-0.040	-0.080	-0.120	0.000	0.020	0.018	-	1.000
TRU	0.100	0.060	0.110	0.290	0.35 & Stock 10:1	0.200	-	1.000

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	2565	2566	2567 (บาท)	1.000
TSC	0.340	0.320	0.150	0.290	1.000	1.200	1.200	1.000
INDUSTRIAL MATERIALS & MACHINERY								
AKR	0.026	0.027	0.056	0.082	0.060	0.080	0.100	0.800
ALLA	0.030	0.047	0.059	0.033	0.070	0.120	0.110	0.500
ASEFA	0.020	-0.030	0.040	0.100	0.180	0.190	0.140	1.000
CPT	0.017	0.016	0.025	0.022	-	0.025	0.025	0.500
CRANE	-0.008	-0.012	0.021	0.003	-	-	-	1.000
CTW	0.130	-0.300	0.190	0.240	0.050	-	0.050	5.000
FMT	0.440	-0.240	-1.590	0.620	2.750	2.625	1.000	10.000
FTE	0.030	0.020	0.080	0.050	0.090	0.170	0.060	0.500
HTECH	0.080	0.100	0.070	0.120	0.140	0.050	0.075	1.000
KKC	-0.850	-0.180	-0.210	0.000	-	-	-	1.000
PCC	0.067	0.071	0.076	0.076	0.140	0.200	0.210	1.000
PK	-0.120	0.030	-0.113	-0.109	-	-	-	1.000
PSP	0.130	0.140	0.080	0.120	-	0.150	0.050	1.000
QTC	0.029	0.030	0.030	0.252	0.200	-	0.250	1.000
SCI	-0.040	-0.020	-0.060	-0.230	-	-	-	1.000
SELIC	0.070	0.050	0.034	0.055	0.0222 & Stock 30:1	0.033	-	0.500
SNC	-0.070	0.020	-0.300	0.080	1.050	0.250	-	1.000
TCJ	0.150	-0.070	0.090	-0.160	-	-	-	10.000
VARO	0.291	0.270	0.300	0.450	-	-	-	5.000
PAPER & PRINTING MATERIALS								
UTP	0.280	0.310	0.170	0.200	0.700	0.810	0.650	1.000
PETROCHEMICALS & CHEMICALS								
BCT	9.680	3.940	-3.500	5.200	1.650	1.400	1.400	1.000
CMAN	0.180	0.095	-0.100	0.088	0.040	0.070	-	1.000
GC	0.140	0.100	0.090	0.100	0.350	0.360	0.400	0.500
GGC	-0.050	-0.170	-0.180	0.150	0.500	0.100	0.100	9.500
IVL	0.170	-4.130	0.200	0.120	1.600	0.925	0.700	1.000
NFC	0.010	0.010	0.019	-0.000	0.180	-	-	0.750
PATO	0.110	0.150	0.200	0.140	0.410	0.500	-	1.000
PMTA	0.050	0.500	0.440	0.510	0.300	0.400	-	10.000
PTTGC	-0.130	0.410	-4.280	-2.610	1.000	0.750	0.500	10.000
RSXYZ	0.023	0.021	0.001	0.000	-	-	-	0.500
SUTHA	0.120	0.050	0.030	-0.020	-	0.080	0.080	1.000
TPA	0.028	-0.002	-0.140	-0.080	-	0.250	-	1.000
UP	2.097	-0.111	-0.040	0.050	-	1.180	-	10.000
PACKAGING								
AJ	0.030	-0.200	-0.280	-0.880	0.380	-	-	1.000
ALUCON	6.690	5.310	1.070	5.010	10.000	8.000	12.000	10.000
BGC	0.140	0.110	0.080	0.040	0.445	0.280	0.215	5.000
CSC	1.980	1.720	1.560	0.260	2.200	1.830	2.950	10.000
GLOCON	-0.003	0.003	-0.032	-0.075	-	-	-	0.500
NEP	0.001	0.002	0.001	0.001	-	-	-	1.000
PJW	0.071	0.026	0.044	0.064	0.0525 & Stock 20:1	0.120	-	0.500
PTL	-1.121	0.390	0.681	0.382	0.910	0.320	0.390	1.000
SCGP	0.400	0.340	0.130	-0.010	0.600	0.550	0.550	1.000
SFLEX	0.080	0.083	0.097	0.099	0.030	0.090	0.133	0.500
SITHAI	0.040	0.040	0.020	0.010	0.040	0.060	0.060	1.000
SLP	0.015	0.006	0.008	0.023	-	-	-	0.250
SMPC	0.290	0.370	0.190	0.280	1.000	0.420	0.670	1.000
SPACK	0.046	0.043	0.088	0.000	-	-	-	1.000
TCOAT	0.410	0.300	0.360	-0.740	-	0.500	-	10.000
TFI	-0.005	-0.005	-0.004	-0.005	-	-	-	1.000
THIP	1.030	0.990	0.690	0.950	1.750	1.650	0.650	1.000

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	2565	2566	2567	(บาท)
TMD	0.610	0.570	0.590	0.430	1.600	1.600	1.650	1.000
TOPP	5.720	4.210	4.030	4.530	3.820	6.680	-	10.000
TPAC	0.420	0.330	0.300	0.220	0.293	0.450	-	1.000
TPBI	0.186	0.170	0.099	0.131	0.200	0.250	0.300	1.000
TPP	0.034	0.178	0.355	0.064	0.500	0.220	-	10.000
STEEL								
2S	0.089	0.065	-0.129	0.015	0.200	0.220	0.110	1.000
AMC	0.150	0.130	0.020	-0.160	-	0.190	0.100	1.000
BSBM	-0.005	-0.000	-0.027	-0.097	0.020	-	-	1.000
CEN	-0.085	0.190	-0.010	0.000	-	-	-	1.000
CITY	-0.022	-0.033	-0.018	-0.025	-	-	-	1.000
CSP	-0.042	-0.054	-0.106	-0.015	-	-	-	1.000
GJS	-0.002	-0.008	-0.015	-0.015	-	-	-	0.960
GSTEEL	-0.007	-0.019	-0.009	-0.026	-	-	-	5.000
INOX	0.005	0.020	0.008	0.012	0.024	-	0.023	1.000
LHK	0.010	0.080	0.060	0.070	0.640	0.370	0.230	1.000
MCS	0.150	0.240	0.310	0.720	0.200	0.320	0.700	1.000
MILL	-0.113	-0.254	-0.489	0.000	-	-	-	0.400
PAP	-0.020	-0.040	-0.240	-0.020	-	-	-	1.000
PERM	-0.090	-0.100	-0.120	-0.100	-	-	-	1.000
SAM	-0.110	0.020	-0.040	0.000	-	-	-	1.000
SMIT	0.070	0.060	0.080	0.060	0.340	0.240	0.100	1.000
SSSC	0.040	0.060	0.110	0.110	0.015	0.222	-	1.000
TGPRO	-0.011	-0.010	-0.003	-0.011	-	-	-	0.500
THE	-0.030	0.010	-0.030	-0.030	0.200	-	-	0.500
TMT	0.100	0.050	-0.160	-0.040	0.300	0.300	0.050	1.000
TSTH	-0.011	0.011	-0.019	0.029	0.030	0.030	-	1.000
TWP	0.050	-0.170	-0.180	0.000	-	-	-	1.000
TYCN	0.040	-0.070	-0.310	-0.120	-	-	-	7.500
5) PROPERTY & CONSTRUCTION								
CONSTRUCTION MATERIALS								
CCP	0.010	0.003	0.011	0.008	-	0.010	-	0.250
DCC	0.037	0.030	0.027	0.027	0.126	0.057	0.080	0.100
DCON	0.007	0.001	-0.000	0.004	0.012	0.020	0.003	0.100
DRT	0.240	0.180	0.100	0.070	0.500	0.520	0.500	1.000
EPG	0.228	0.091	0.047	0.059	0.300	0.260	0.160	1.000
GEL	-0.009	-0.011	-0.011	0.000	-	-	-	0.850
PPP	-0.030	-0.050	-0.040	-0.010	-	-	-	1.000
Q-CON	0.500	0.270	0.240	0.250	0.750	1.000	0.650	1.000
SCC	2.020	3.090	0.600	-0.430	8.000	6.000	5.000	1.000
SCCC	3.900	2.930	2.650	8.600	9.000	7.000	4.000	10.000
SCGD	0.160	0.170	0.110	0.050	-	0.300	0.200	10.000
SCP	0.300	0.200	0.340	0.240	0.150	0.350	1.500	1.000
SKN	0.200	0.180	0.160	0.240	0.360	0.210	0.400	1.000
STECH	0.050	0.040	0.050	0.020	0.026	-	-	1.000
TASCO	0.005	0.060	0.470	0.370	1.250	1.250	0.900	1.000
TCMC	-0.100	-0.130	-0.060	0.000	-	-	-	1.100
TOA	0.400	0.240	0.090	0.230	0.500	0.680	0.330	1.000
TPIPL	0.039	0.032	-0.021	0.026	0.100	0.100	0.020	1.000
UMI	0.008	0.004	0.017	0.033	-	0.030	0.025	1.000
VNG	0.040	0.120	0.100	-0.130	0.200	0.020	0.550	1.000
WIJK	0.013	0.009	0.007	0.022	0.060	0.060	-	1.000
WINDOW	0.030	0.030	-0.005	0.010	-	0.023	0.030	0.500
CONSTRUCTION SERVICES								
APCS	0.040	0.008	-0.040	-0.099	-	-	-	1.000

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	2565	2566	2567 (บาท)	
BJCHI	0.190	0.020	-0.090	-0.150	0.120	0.080	-	0.250
BKD	0.004	0.060	0.030	0.050	0.060	0.050	0.100	0.500
CIVIL	0.040	0.030	0.060	0.030	0.020	0.012	0.020	1.000
CK	0.070	0.290	0.590	-0.100	0.250	0.300	0.150	1.000
CNT	0.003	0.019	0.017	0.011	-	-	-	1.000
DEMCO	-0.049	-0.009	0.086	-0.114	-	-	-	1.000
EMC	0.003	0.002	-0.003	-0.005	-	-	-	1.000
ITD	0.023	-0.335	-0.534	-0.242	-	-	-	1.000
JR	0.003	0.000	0.040	0.050	0.090	0.040	0.040	0.500
NL	0.030	0.010	0.004	-0.023	-	0.121	0.040	1.000
NWR	-0.015	-0.326	-0.434	-0.766	-	-	-	1.000
PLE	-0.180	-0.170	-0.160	0.000	-	-	-	1.000
PREB	0.098	0.284	0.062	-0.014	0.500	0.400	0.200	1.000
PYLON	0.002	-0.009	0.018	-0.010	0.150	0.140	0.040	0.500
RT	0.040	0.010	0.004	0.012	-	-	-	0.500
SEAFCO	0.050	0.010	-0.010	-0.010	-	0.09 & Stock 10:1	0.030	0.500
SQ	0.040	-0.020	-0.110	0.050	0.110	0.050	-	1.000
SRICHA	0.962	-0.400	-2.400	-0.180	0.200	0.250	-	1.000
STECON	0.010	0.020	-0.738	-0.693	0.300	0.150	-	1.000
STI	0.020	0.020	0.030	-0.090	0.170	0.100	0.060	0.500
STPI	0.130	0.019	-0.142	0.047	-	-	-	0.250
SYNTEC	0.040	0.114	0.080	0.100	-	0.060	0.030	1.000
TEAMG	0.050	0.030	0.030	0.080	0.0111 & Stock 5:1	-	0.140	0.500
TEKA	0.140	0.160	0.060	0.020	0.200	0.105	0.155	1.000
TPOLY	-0.100	-0.010	0.050	-0.060	-	-	-	1.000
TRC	-0.014	-0.011	-0.048	-0.347	-	-	-	1.500
TRITN	-0.003	-0.034	-0.011	-0.006	-	-	-	0.100
TTCL	0.190	0.000	0.060	-1.110	-	0.200	-	1.000
UNIQ	0.032	0.037	0.050	0.050	-	0.050	-	1.000
WGE	0.041	0.043	-0.047	0.048	-	-	-	0.500
PROPERTY DEVELOPMENT								
A5	0.118	0.139	0.149	-0.028	-	0.050	0.100	0.500
A	-0.076	-0.027	-0.127	-0.221	-	-	-	1.000
AKS	-0.001	-0.000	-0.006	0.000	-	-	-	0.500
AMATA	0.400	0.200	0.670	0.890	0.600	0.650	0.250	1.000
AMATAV	0.030	0.050	-0.130	0.140	0.070	0.0124&Stock1:0.14	0.050	0.500
ANAN	0.030	0.008	-0.012	-0.014	-	-	-	0.100
AP	0.321	0.403	0.461	0.415	0.650	0.700	-	1.000
ASW	0.280	0.660	0.500	0.180	0.523	0.250	-	1.000
AWC	0.050	0.039	0.036	0.058	0.032	0.050	-	1.000
BLAND	0.045	0.004	0.004	-0.004	0.030	-	0.010	1.000
BRI	0.348	0.242	0.128	-0.217	0.721	0.718	0.030	0.500
BROCK	-0.003	-0.007	-0.002	-0.009	0.010	-	-	1.000
CGD	-0.000	-0.005	-0.003	-0.022	-	-	-	0.610
CI	0.020	-0.123	-0.069	-0.076	-	-	-	1.000
CMC	-0.051	-0.078	-0.044	-0.024	0.0042 & Stock 27:1	0.0037 & Stock 30:1	-	1.000
CPN	0.930	1.010	0.920	0.870	1.150	1.800	-	0.500
ESTAR	0.001	-0.008	-0.002	0.015	-	-	-	1.000
EVER	-0.013	-0.016	-0.011	0.000	-	-	-	1.000
FPT	0.060	0.150	0.270	0.140	0.430	0.400	0.310	1.000
GLAND	0.013	0.013	0.021	0.018	-	0.025	-	1.000
J	0.005	0.092	0.012	0.005	0.030	-	-	1.000
JCK	0.105	0.010	-0.030	-0.040	-	-	-	1.000
KC	-0.012	-0.005	-0.007	-0.007	-	-	-	0.700
KUN	0.001	0.010	0.010	0.020	0.080	0.035	0.01 & Stock 25:1	0.500

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	2565	2566	2567 (บาท)	
LALIN	0.120	0.160	0.200	0.170	0.640	0.520	0.165	1.000
LH	0.100	0.090	0.050	0.220	0.600	0.500	0.320	1.000
LPN	0.060	0.070	0.030	-0.080	0.220	0.130	0.050	1.000
MBK	0.440	0.510	0.435	0.373	0.800	0.800	0.450	1.000
MJD	-0.080	-0.130	-0.180	0.000	-	-	-	1.000
MK	-0.483	-0.047	-0.104	-0.116	0.110	-	-	1.000
NCH	-0.005	-0.002	-0.000	-0.019	0.110	0.050	-	1.000
NNCL	0.080	0.050	0.030	0.030	0.100	0.110	0.050	1.000
NOBLE	0.060	0.090	-0.002	0.000	0.200	0.399	0.085	1.000
NVD	0.010	0.003	0.002	0.040	0.060	0.026	-	1.000
ORI	0.189	0.184	0.164	-0.108	0.720	0.460	0.021	0.500
ORN	0.010	-0.002	0.038	0.051	-	0.050	0.020	1.000
PEACE	0.040	0.040	0.020	0.030	0.250	0.150	-	1.000
PF	-0.007	-0.018	-0.039	0.000	0.020	0.013	-	1.000
PIN	0.390	0.360	0.410	0.330	0.150	0.590	0.760	1.000
PLAT	0.024	0.030	0.040	0.060	-	-	-	1.000
PRECHA	-0.020	-0.030	-0.030	-0.060	-	-	-	1.000
PRIN	0.013	0.013	0.020	0.050	0.097	-	-	1.000
PROUD	0.079	0.012	0.003	-0.034	-	-	-	1.000
PSH	0.030	0.140	0.170	-0.130	0.960	0.960	0.150	1.000
QH	0.050	0.050	0.050	0.040	0.140	0.150	0.110	1.000
RABBIT	-0.021	-0.005	-0.084	-0.012	-	-	-	1.400
RICHY	-0.021	-0.019	-0.047	0.045	0.0039 & Stock 32:1	-	-	1.000
RML	-0.061	-0.075	-0.028	-0.091	-	-	-	1.000
ROJNA	0.046	0.311	1.120	0.381	0.300	0.400	0.500	1.000
S	0.009	-0.008	0.003	0.005	0.020	0.015	-	1.000
SA	0.080	0.050	0.083	0.077	0.050	0.050	0.080	1.000
SAMCO	0.020	-0.045	-0.024	-0.030	0.100	0.030	-	1.000
SC	0.043	0.124	0.118	0.114	0.250	0.240	0.160	1.000
SENA	0.077	0.052	0.081	0.000	0.205	0.234	-	1.000
SIRI	0.074	0.076	0.071	0.067	0.150	0.200	0.070	1.070
SPALI	0.310	0.820	1.020	1.020	1.450	1.450	1.450	1.000
STELLA	-0.010	-0.020	-0.007	-0.118	-	-	-	1.000
UV	-0.021	0.031	-0.022	0.041	0.045	0.090	0.090	1.000
WHA	0.091	0.090	0.031	0.084	0.167	0.184	0.191	0.100
WIN	0.003	0.000	0.002	0.000	-	-	-	1.000
PROPERTY FUND								
AIMCG	na.	na.	na.	na.	0.350	0.423	0.300	9.733
AIMIRT	na.	na.	na.	na.	0.890	0.884	0.860	10.000
ALLY	na.	na.	na.	na.	0.650	0.823	0.525	9.800
AMATAR	na.	na.	na.	na.	0.508	0.546	0.580	9.171
AXTRART	na.	na.	na.	na.	-	-	-	12.017
BAREIT	na.	na.	na.	na.	0.245	0.517	0.740	9.816
BOFFICE	na.	na.	na.	na.	0.694	0.478	0.566	8.709
B-WORK	na.	na.	na.	na.	0.708	0.665	-	9.223
CPNCG	na.	na.	na.	na.	0.940	0.681	0.802	9.715
CPNREIT	na.	na.	na.	na.	0.822	1.051	0.722	11.533
CPTREIT	na.	na.	na.	na.	0.668	0.429	0.385	9.655
CTARAF	na.	na.	na.	na.	-	-	-	7.437
DREIT	na.	na.	na.	na.	0.576	0.398	0.420	8.716
FTREIT	na.	na.	na.	na.	0.724	0.748	0.749	9.536
FUTURERT	na.	na.	na.	na.	1.210	1.064	0.791	9.976
GAHREIT	na.	na.	na.	na.	0.600	0.610	0.640	10.000
GROREIT	na.	na.	na.	na.	0.600	0.570	0.560	10.000
GVREIT	na.	na.	na.	na.	0.782	0.612	0.793	9.875

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	2565	2566	2567 (บาท)	
HPF	na.	na.	na.	na.	0.333	0.267	0.399	9.017
HYDROGEN	na.	na.	na.	na.	-	0.223	-	9.084
IMPACT	na.	na.	na.	na.	0.510	0.580	0.600	10.600
INETREIT	na.	na.	na.	na.	0.872	0.785	0.800	10.000
ISSARA	na.	na.	na.	na.	-	-	-	13.404
KPNREIT	na.	na.	na.	na.	-	-	-	9.354
KTBSTMR	na.	na.	na.	na.	0.714	0.701	0.700	10.000
LHHOTEL	na.	na.	na.	na.	0.700	1.150	0.945	10.000
LHRREIT	na.	na.	na.	na.	0.320	0.350	0.290	10.730
LHSC	na.	na.	na.	na.	0.490	0.935	0.847	10.200
LUXF	na.	na.	na.	na.	0.440	0.540	0.750	9.800
MII	na.	na.	na.	na.	-	-	-	9.431
MIPF	na.	na.	na.	na.	0.760	0.700	0.700	10.000
MIT	na.	na.	na.	na.	0.175	-	-	8.325
MJLF	na.	na.	na.	na.	0.285	0.518	0.425	9.800
MNIT	na.	na.	na.	na.	0.073	0.102	0.370	5.001
MNIT2	na.	na.	na.	na.	0.195	0.335	0.220	8.150
MNRF	na.	na.	na.	na.	0.063	0.149	0.090	7.820
M-PAT	na.	na.	na.	na.	-	-	-	9.780
M-STOR	na.	na.	na.	na.	0.376	0.415	0.330	10.000
POPF	na.	na.	na.	na.	1.038	0.686	0.804	9.345
PROSPECT	na.	na.	na.	na.	0.705	0.790	0.763	9.450
QHBREIT	na.	na.	na.	na.	-	-	-	9.152
QHOP	na.	na.	na.	na.	-	-	-	8.290
SIRIPRT	na.	na.	na.	na.	0.200	0.255	0.310	11.259
SPRIME	na.	na.	na.	na.	0.618	0.578	0.500	9.382
SRIPANWA	na.	na.	na.	na.	-	0.358	0.534	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	0.995	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	0.416	8.380
TTLPF	na.	na.	na.	na.	1.676	1.792	2.142	9.900
TU-PF	na.	na.	na.	na.	-	-	-	9.923
WHABT	na.	na.	na.	na.	0.672	0.682	0.669	9.519
WHAIR	na.	na.	na.	na.	0.467	0.548	0.556	8.857
WHART	na.	na.	na.	na.	0.765	0.774	0.713	9.024

6) RESOURCES

ENERGY & UTILITIES

ACE	0.030	0.020	0.010	0.020	-	-	-	0.500
AE	-0.006	-0.005	-0.008	-0.012	-	-	-	0.500
AGE	-0.090	-0.130	-0.010	0.040	0.4056 & Stock 10:1	0.200	-	0.500
AI	0.065	0.146	0.159	0.180	0.450	0.200	0.340	1.000
AIE	0.023	0.023	0.023	0.107	-	-	0.250	1.000
BAFS	0.110	0.050	0.020	-0.100	-	0.220	0.300	1.000
BANPU	0.155	0.094	-0.083	-0.234	1.200	0.450	0.120	1.000
BBGI	0.080	0.030	-0.009	0.048	0.200	0.050	0.100	2.500
BCP	1.680	1.230	-1.610	0.000	1.250	2.000	1.050	1.000
BCPG	0.150	0.420	-0.010	0.060	0.360	0.250	0.280	5.000
BGRIM	0.060	0.010	-0.020	0.210	0.065	0.360	0.180	2.000
BPP	0.222	0.322	0.372	-0.343	0.700	0.800	0.600	10.000
BRRGIF	na.	na.	na.	na.	-	0.403	0.320	6.150
BSRC	0.250	0.060	-0.500	-0.300	0.800	0.500	0.080	4.934
CKP	-0.057	0.009	0.146	0.071	0.085	0.085	0.085	1.000

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	2565	2566	2567 (บาท)	
CV	-0.070	-0.230	-0.120	0.000	-	-	-	0.500
EA	0.240	0.150	0.110	-1.500	0.300	0.300	-	0.100
EASTW	-0.010	0.040	-0.010	0.010	0.210	0.100	0.020	1.000
EGATIF	na.	na.	na.	na.	0.204	0.369	0.350	8.050
EGCO	3.160	2.650	4.680	-0.200	6.500	6.500	3.250	10.000
EP	0.160	-0.170	-0.560	-0.310	-	-	-	1.000
ETC	-0.003	0.026	0.013	0.006	-	-	-	0.500
GPSC	0.310	0.510	0.270	0.350	0.500	0.740	0.900	10.000
GREEN	0.018	0.004	0.020	-0.032	-	-	-	1.000
GULF	0.300	0.400	0.510	0.330	0.600	0.880	1.010	1.000
GUNKUL	0.030	0.000	0.040	0.060	0.120	0.060	0.080	0.250
IRPC	0.080	-0.040	-0.240	-0.050	0.070	0.030	0.010	1.000
KBSPIF	na.	na.	na.	na.	0.879	0.879	0.822	10.000
LANNA	1.110	0.920	0.560	0.580	3.000	2.300	1.100	1.000
MDX	0.129	0.066	0.260	0.105	-	-	-	10.000
NOVA	1.570	-0.080	-0.020	0.110	-	1.110	-	0.500
OR	0.310	0.210	-0.130	0.250	0.500	0.520	0.400	10.000
PRIME	0.012	-0.014	-0.020	0.000	-	-	-	1.000
PTG	0.160	0.280	0.040	0.130	0.400	0.350	0.350	1.000
PTT	1.010	1.250	0.570	0.320	2.000	2.000	2.100	1.000
PTTEP	4.710	6.040	4.500	4.610	9.250	9.500	9.625	1.000
RATCH	0.710	1.050	0.760	0.300	1.600	1.600	1.600	10.000
RPC	0.011	-0.021	-0.015	-0.031	-	0.040	0.010	1.000
SCG	-0.032	0.004	-0.019	-0.161	0.050	0.050	0.050	1.000
SCN	0.010	0.008	-0.203	0.003	0.055	0.012	-	0.500
SEAOIL	0.074	0.141	0.141	0.128	0.0074 & Stock 15:1	0.200	0.220	1.000
SGP	0.350	-0.010	0.230	0.150	0.400	0.250	0.350	0.500
SKE	-0.017	-0.012	0.015	-0.022	-	-	-	0.500
SOLAR	-0.010	-0.050	0.066	-0.033	-	-	-	1.000
SPCG	0.310	0.140	0.090	0.120	0.850	0.950	1.200	1.000
SPRC	0.910	0.080	-0.510	0.040	1.110	-	0.400	6.920
SSP	0.153	0.095	0.089	0.243	0.2611 & Stock 10:1	0.100	-	1.000
SUPER	0.007	-0.011	0.078	0.000	-	-	-	0.100
SUSCO	0.070	0.050	0.060	0.110	0.320	0.400	0.080	1.000
TAE	-0.004	0.025	0.009	-0.008	-	-	-	1.000
TCC	0.005	-0.001	0.002	0.006	0.050	0.075	0.025	0.500
TGE	0.030	0.030	0.030	0.020	0.003	0.003	-	0.500
TOP	2.620	2.480	-1.890	1.240	3.700	3.400	1.900	10.000
TPIPP	0.083	0.102	0.099	0.108	0.240	0.240	0.090	1.000
TSE	0.050	0.040	0.030	-0.340	-	0.140	-	1.000
TTW	0.130	0.160	0.230	0.190	0.600	0.600	0.600	1.000
UBE	0.027	0.011	0.025	0.001	0.040	0.016	-	1.000
WHAUP	0.120	0.090	0.020	0.060	0.160	0.253	0.253	1.000
WP	0.060	0.070	0.070	0.070	0.250	0.280	-	1.000
7) SERVICES								
COMMERCE								
ADVICE	0.120	0.120	0.100	0.080	-	0.070	0.325	0.500
BEAUTY	-0.001	-0.010	-0.005	-0.024	-	-	-	0.100
BIG	0.008	0.007	0.004	0.011	0.020	0.015	0.015	0.100
BJC	0.110	0.310	0.170	0.410	0.800	0.800	0.710	1.000
COM7	0.340	0.320	0.300	0.430	0.750	0.700	0.860	0.250
CPALL	0.690	0.680	0.610	0.790	0.750	1.000	1.350	1.000
CPAXT	0.230	0.210	0.180	0.990	0.510	0.570	0.710	1.000
CPW	0.040	0.020	0.040	0.070	0.080	0.140	0.160	0.500
CRC	0.360	0.280	0.350	0.360	0.480	0.550	-	1.000

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	2565	2566	2567	
CSS	-0.010	0.030	0.050	-0.010	0.090	0.020	0.040	0.500
DOHOME	0.076	0.060	0.020	0.050	0.38 & Stock 16:1	0.0051 & Stock 22:1	0.00529&Stock 21:1	1.000
FN	-0.003	-0.020	-0.012	-0.054	-	-	-	0.500
GLOBAL	0.145	0.147	0.070	0.101	0.2546 & Stock24:1	0.1744 & Stock25:1	0.18427& Stock 26:1	1.000
HMPRO	0.130	0.120	0.110	0.130	0.380	0.400	0.430	1.000
ICC	0.220	2.660	-0.140	-0.010	1.000	1.1441 & Stock 3.90814:1	0.63014 & Stock 2.7037 : 1	1.000
ILM	0.410	0.340	0.380	0.340	0.800	1.000	1.000	5.000
IT	0.090	0.105	0.092	0.114	-	0.100	0.260	1.000
KAMART	0.271	0.041	0.136	0.121	0.260	0.37 & Stock 6:1	0.410	0.600
LOXLEY	0.050	-0.000	0.004	-0.030	-	0.070	-	1.000
MC	0.210	0.170	0.170	0.380	0.730	0.860	0.950	0.500
MEGA	0.550	0.590	0.440	0.740	1.600	1.600	1.600	0.500
MIDA	-0.007	-0.028	-0.026	0.000	-	-	-	0.500
MOSHI	0.380	0.250	0.330	0.630	0.10 & Stock 10:1	0.600	0.800	1.000
RS	-0.122	-0.044	0.087	-0.147	0.0055 & Stock 10:1	0.300	-	0.500
RSP	0.060	0.020	0.060	0.040	0.210	0.130	0.180	1.000
SABUY	-1.135	-1.750	-1.151	0.000	0.155	-	-	1.000
SCM	0.020	0.020	0.020	-0.059	0.260	0.150	0.050	0.500
SINGER	0.020	0.030	0.030	-0.070	0.560	-	-	1.000
SPC	1.700	3.200	1.300	2.060	1.500	2.000	2.400	1.000
SPI	0.970	2.690	0.880	1.270	0.800	0.800	0.200	1.000
SVT	0.020	0.040	0.030	0.020	0.050	0.035	0.045	1.000
TAN	0.200	0.060	0.090	0.080	-	0.700	-	1.000
HEALTH CARE SERVICES								
AHC	0.180	0.160	0.420	0.080	1.180	0.630	0.430	1.000
BCH	0.130	0.110	0.180	0.090	0.800	0.350	0.120	1.000
BDMS	0.260	0.210	0.270	0.280	0.600	0.700	0.750	0.100
BH	2.500	2.430	2.460	2.390	3.500	4.500	2.000	1.000
BKGI	0.020	0.020	0.020	0.020	-	-	0.050	0.500
CHG	0.024	0.018	0.038	0.008	0.160	0.070	0.020	0.100
CMR	0.020	0.007	0.018	-0.017	0.066	0.055	-	0.100
EKH	0.076	0.084	0.128	0.075	0.32 & Stock 40:1	0.30 & Stock 40:1	0.280	0.500
KDH	1.930	1.630	2.490	1.210	0.750	2.000	2.500	10.000
LPH	0.020	0.020	0.060	0.020	0.250	0.150	0.180	0.500
MASTER	0.350	0.290	0.360	0.730	0.300	0.027 & Stock 10:1,Stock 1:0.14286	0.800	1.000
M-CHAI	0.250	-0.020	0.400	-0.180	0.800	0.700	-	1.000
MEDEZE	na.	0.110	0.120	0.000	-	-	0.080	0.500
NEW	0.960	0.840	1.660	0.920	4.000	2.300	-	10.000
NKT	na.	na.	0.220	0.100	-	-	0.180	1.000
NTV	0.540	0.470	0.790	0.450	1.130	1.460	1.370	1.000
PHG	0.220	0.120	0.300	0.200	-	0.520	0.500	1.000
PR9	0.200	0.180	0.260	0.266	0.290	0.300	0.400	1.000
PRINC	-0.010	-0.037	0.195	-0.053	-	-	0.010	1.000
RAM	0.290	0.240	0.280	0.000	1.100	0.900	0.400	0.100
RJH	0.390	0.400	0.710	0.150	2.500	1.200	0.700	1.000
RPH	0.070	0.060	0.120	0.070	0.350	0.300	0.290	1.000
SAFE	0.220	0.150	0.100	0.080	-	0.150	0.620	1.000
SKR	0.120	0.080	0.120	0.010	0.080	0.180	0.090	0.500
THG	0.010	0.050	-0.420	0.000	0.900	0.450	-	1.000
VIBHA	0.020	0.010	0.027	-0.006	0.055	0.050	-	0.100
VIH	0.130	0.130	0.153	0.118	0.450	0.200	-	1.000

MEDIA & PUBLISHING

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	2565	2566	2567	(บาท)
AMARIN	0.030	0.010	0.004	0.040	0.290	0.180	0.060	1.000
AQUA	0.015	-0.016	-0.061	0.000	-	-	-	0.500
AS	0.150	0.100	0.080	0.050	0.530	-	-	0.500
BEC	0.007	0.036	0.023	-0.016	0.160	0.060	0.080	1.000
FE	1.180	7.070	4.420	5.330	3.500	8.500	-	10.000
GPI	0.220	0.100	-0.070	-0.070	0.090	0.120	0.170	0.500
GRAMMY	0.275	0.030	-0.020	-0.040	-	-	-	1.000
JKN	0.000	0.000	0.000	0.000	-	-	-	0.500
MAJOR	0.170	0.280	0.060	0.410	0.250	0.650	0.200	1.000
MATCH	0.024	0.031	-0.011	-0.027	-	-	-	1.000
MATI	0.040	0.080	-0.080	-0.220	0.250	0.250	-	1.000
MCOT	-0.110	-0.100	-0.080	-0.170	-	-	-	5.000
MONO	-0.030	0.009	-0.001	-0.208	-	-	-	0.100
NATION	-0.009	-0.033	-0.004	-0.024	-	-	-	0.530
ONEE	0.013	0.050	0.069	0.048	0.280	0.180	0.170	2.000
PLANB	0.042	0.062	0.066	0.075	0.070	0.075	0.117	0.100
PRAKIT	-0.595	-0.270	-0.230	-0.260	1.000	1.000	-	1.000
PTECH	-0.240	-0.415	-0.539	0.000	-	-	-	1.000
SE-ED	0.008	0.070	-0.063	-0.080	-	-	-	1.000
TKS	0.170	-0.290	0.150	-0.149	0.420	0.250	0.450	1.000
VGI	-0.352	0.006	0.007	0.020	0.060	0.040	-	0.100
WAVE	-0.001	0.000	0.002	0.000	-	-	-	0.500
WORK	0.020	0.110	-0.040	-0.545	0.330	0.240	-	1.000
ZAA	0.002	-0.013	-0.013	-0.068	-	-	-	0.500
PROFESSIONAL SERVICES								
BWG	-0.001	0.011	0.003	0.004	-	-	-	0.250
GENCO	0.005	0.005	0.001	-0.121	-	-	-	1.000
PRTR	0.090	0.090	0.100	0.100	-	0.150	0.250	0.500
SISB	0.230	0.220	0.230	0.260	0.160	0.310	0.420	0.500
SO	0.070	0.050	0.090	0.120	0.350	0.400	0.1874 & Stock 15:1	1.000
BWG	-0.001	0.011	0.003	0.004	-	-	-	0.250
TOURISM & LEISURE								
ASIA	0.010	-0.010	-0.010	0.010	-	-	0.130	1.000
BEYOND	0.233	-0.248	-0.232	0.119	-	-	-	10.000
CENTEL	0.560	0.120	0.120	0.500	-	0.420	0.590	1.000
CSR	1.030	0.740	0.550	0.760	1.110	1.570	-	10.000
DUSIT	0.110	-0.190	-0.670	0.330	-	-	-	1.000
ERW	0.092	0.079	0.026	0.078	-	0.070	0.090	1.000
GRAND	-0.017	-0.028	-0.009	-0.018	-	-	-	0.500
LRH	1.650	0.090	2.050	3.780	-	1.350	1.400	10.000
MANRIN	0.510	0.260	0.680	0.450	-	-	-	10.000
MINT	0.130	0.420	-0.060	0.560	0.250	0.570	0.600	1.000
OHTL	10.800	2.370	3.780	10.860	-	-	-	10.000
ROH	0.020	-0.050	-0.020	0.020	-	-	-	1.000
SHANG	1.720	0.690	0.270	0.170	-	1.000	1.000	10.000
SHR	0.031	-0.020	-0.015	0.041	-	0.015	-	5.000
SPA	0.058	0.048	0.064	0.072	-	0.0139 & Stock 2:1	0.100	0.250
VRANDA	0.110	0.002	0.020	0.030	-	-	-	5.000
TRANSPORTATION & LOGISTICS								
AAV	-0.032	0.007	0.268	0.028	-	-	-	0.100
ANI	0.088	0.092	0.095	0.020	-	0.050	0.200	0.500
AOT	0.400	0.320	0.300	0.370	-	0.360	0.790	1.000
ASIMAR	0.025	0.045	0.054	0.073	0.040	0.080	-	1.000
B	0.004	0.000	0.005	0.000	-	-	-	2.040
BA	0.890	0.340	0.320	0.250	-	1.000	0.600	1.000

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	2565	2566	2567	(บาท)
BEM	0.060	0.070	0.070	0.060	0.120	0.140	0.150	1.000
BIOTEC	0.001	-0.009	-0.040	0.020	-	-	-	3.000
BTS	-0.560	-0.030	-0.030	0.200	0.150	0.160	-	4.000
BTS GIF	na.	na.	na.	na.	-	-	-	7.767
DMT	0.230	0.200	0.225	0.022	1.130	1.200	0.830	5.200
ETL	0.010	0.020	-0.020	-0.070	-	-	-	0.500
III	0.149	0.131	0.130	0.154	0.550	0.380	0.320	0.500
KEX	-0.682	-0.610	-0.450	-0.838	-	-	-	0.500
KIAT	0.013	0.002	0.003	0.001	0.030	0.020	0.020	0.100
KWC	3.980	4.060	3.490	4.120	10.000	10.500	12.500	10.000
MENA	0.010	0.020	0.030	0.030	0.030	0.030	0.030	0.500
NYT	0.130	0.080	0.080	0.110	0.220	0.360	0.420	0.500
PORT	0.020	0.010	-0.004	-0.006	-	-	-	0.500
PRM	0.230	0.270	0.190	0.210	0.340	0.360	0.480	1.000
PSL	0.260	0.340	0.180	0.160	1.750	0.450	0.450	1.000
RCL	0.740	1.390	4.940	4.010	7.000	0.750	2.500	1.000
SAV	0.147	0.182	0.197	0.204	-	0.750	0.800	0.500
SINO	0.005	0.010	0.040	0.034	-	0.014	0.077	0.500
SJWD	0.181	0.280	0.141	0.104	0.780	0.250	-	0.500
TFFIF	na.	na.	na.	na.	0.383	0.414	0.458	9.957
THAI	1.100	0.140	5.720	-13.220	-	-	-	10.000
TSTE	0.040	0.090	0.070	0.080	0.200	0.120	0.040	0.500
TTA	0.610	0.240	-0.600	0.470	0.220	0.180	-	1.000
WICE	0.060	0.110	0.030	-0.050	0.440	0.240	0.140	0.500

8) TECHNOLOGY

ELECTRONIC COMPONENTS

CCET	0.050	0.070	0.070	0.060	0.0294 & Stock 12:1	0.115	0.070	1.000
DELTA	0.350	0.530	0.470	0.170	0.400	0.450	0.460	0.100
HANA	0.350	0.430	0.460	-1.960	1.000	1.000	0.250	1.000
KCE	0.440	0.540	0.180	0.230	1.600	1.300	0.600	0.500
METCO	1.630	8.180	-6.770	15.480	18.000	10.000	8.000	10.000
NEX	0.020	-0.260	-0.090	-1.190	-	-	-	1.000
SMT	0.030	-0.070	-0.090	-0.060	0.060	0.070	0.040	1.000
SVI	0.150	0.270	0.080	0.150	0.260	0.135	0.240	1.000
TEAM	0.121	0.082	0.024	0.126	0.250	0.230	0.230	1.000
XBIO	-0.050	-0.040	-0.080	-0.093	-	-	-	1.000

INFORMATION & COMMUNICATION

3BBIF	na.	na.	na.	na.	0.920	0.460	-	8.992
ADVANC	2.840	2.890	2.950	3.110	7.690	8.610	10.610	1.000
AIT	0.087	0.090	0.100	0.090	0.320	0.320	0.550	1.000
ALT	0.004	0.005	0.004	-0.002	-	-	-	0.500
AMR	-0.037	-0.017	-0.012	-0.123	0.050	-	-	0.500
BLISS	0.000	-0.001	-0.001	-0.001	-	-	-	0.500
DIF	na.	na.	na.	na.	1.034	0.935	0.889	10.000
DITTO	0.155	0.181	0.199	0.130	0.0111 & Stock 5:1	0.250	-	0.500
DTCENT	0.020	0.030	0.020	0.020	0.002 & Stock 25:1	0.0485 & Stock 20:1	0.060	0.500
FORTH	0.090	0.110	0.020	0.000	0.520	0.470	0.150	0.500
GABLE	0.013	0.090	0.070	0.160	-	0.289	0.270	1.000
HUMAN	0.090	0.090	0.070	0.140	0.180	0.220	0.120	0.500
ICN	0.030	0.060	0.050	0.080	0.200	0.230	0.200	0.500
ILINK	0.370	0.210	0.260	0.250	0.200	0.390	-	1.000
INET	0.110	0.140	0.170	0.340	0.106	0.116	-	1.000
INSET	0.020	0.030	0.050	0.010	0.090	0.090	0.080	0.500
INTUCH	1.020	1.070	1.080	1.030	4.660	3.170	8.540	1.000
ITEL	0.090	0.020	0.020	0.090	0.064	0.070	-	0.500

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	2565	2566	2567 (บาท)	
JAS	0.003	0.009	0.024	0.024	-	0.600	-	0.500
JMART	0.163	0.234	0.174	0.212	1.110	-	0.240	1.000
JTS	0.189	0.271	0.179	0.201	-	-	-	1.000
MFEC	0.110	0.200	0.210	0.110	0.400	0.400	0.500	1.000
MSC	0.280	0.120	0.070	0.230	0.400	0.500	0.500	1.000
PT	0.228	0.320	0.230	0.520	0.550	0.650	1.050	1.000
ROCTEC	0.000	0.009	0.010	0.010	-	0.013	-	0.100
SAMART	0.054	-0.182	0.090	0.170	-	-	-	1.000
SAMTEL	0.030	0.020	0.030	0.110	0.210	0.060	0.110	1.000
SDC	-0.001	-0.001	0.001	0.001	-	-	-	0.100
SIS	0.510	0.480	0.340	0.660	1.200	1.050	1.120	1.000
SKY	0.180	0.170	0.160	0.210	-	-	-	0.500
SPREME	0.040	0.040	0.090	0.020	-	-	0.100	0.500
SVOA	0.041	0.018	-0.103	0.071	0.071	0.043	0.048	1.000
SYMC	0.150	0.160	0.070	0.090	0.094	0.146	-	1.000
SYNEX	0.180	0.190	0.200	0.170	0.700	0.360	0.440	1.000
THCOM	0.260	0.060	-0.510	0.170	0.500	0.130	-	5.000
TKC	0.210	0.210	0.130	-0.020	0.600	0.150	0.200	1.000
TRUE	-0.020	-0.054	-0.020	-0.220	-	-	-	4.000
TWZ	0.000	0.001	-0.002	-0.001	-	-	-	0.100
MAI - AGRO								
ALPHAX	0.008	0.001	0.021	0.005	-	-	-	0.250
APO	-0.077	0.249	0.136	-0.025	-	-	0.150	0.500
AU	0.070	0.090	0.100	0.103	0.150	0.210	0.330	0.100
CFARM	0.004	0.003	-0.003	0.017	-	-	-	1.000
JCKH	-0.010	-0.010	-0.002	0.000	-	-	-	3.750
KASET	-0.045	-0.056	-0.069	-0.050	-	-	-	1.000
MAGURO	0.190	0.120	0.230	0.270	-	-	0.300	0.500
MUD	-0.022	-0.052	-0.093	-0.124	-	-	-	1.000
NTSC	0.160	0.220	0.240	0.320	-	0.280	0.16 & Stock 3:1	0.500
TACC	0.101	0.110	0.102	0.092	0.360	0.360	0.200	0.250
TMILL	0.000	0.010	0.020	0.020	0.210	0.150	-	1.000
XO	0.620	0.580	0.370	0.280	0.398	0.888	1.700	0.500
MAI - CONSUMP								
BGT	-0.030	-0.001	-0.010	0.020	-	-	-	0.500
DOD	0.001	-0.380	0.016	0.009	-	-	-	0.500
ECF	-0.018	-0.038	-0.065	-0.121	0.011	-	-	0.250
EURO	0.150	0.050	0.110	0.130	-	-	0.220	0.500
HPT	0.011	0.011	0.009	0.014	0.039	0.034	-	0.250
ITTHI	0.033	0.021	0.015	0.034	-	-	0.100	0.500
JSP	-0.005	0.030	0.069	-0.083	-	-	0.032	0.500
JUBILE	0.230	0.220	0.140	0.220	0.730	0.500	0.330	1.000
LTS	0.100	0.093	0.102	0.000	-	-	-	0.500
MGI	0.100	0.280	0.040	0.160	-	0.350	0.231	0.500
NPK	-0.190	-0.480	0.300	-0.530	-	-	-	10.000
SEI	na.	0.130	0.150	0.080	-	-	-	0.500
SMD100	-0.050	0.030	0.140	0.000	0.750	0.300	0.500	0.500
TM	-0.019	-0.023	-0.022	-0.007	0.050	0.033	-	0.500
WARRIX	0.030	0.030	0.090	0.090	0.190	0.103	-	0.500
WINMED	0.008	0.006	0.026	0.033	0.057	0.030	-	0.500
MAI - FINANCIAL								
ACAP	-0.165	-0.157	0.117	0.877	-	-	-	0.500
AF	0.008	0.002	0.000	0.001	0.032	-	0.020	0.250
AIRA	-0.003	-0.009	-0.008	-0.002	0.011	-	-	0.250
ASN	0.005	-0.010	0.003	0.000	0.027	-	-	0.500

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	2565	2566	2567 (บาท)	
BTC	0.073	-0.043	-0.017	0.000	0.013	0.020	0.010	0.125
GCAP	0.011	0.010	-0.015	-0.032	-	-	-	0.500
KCC	0.028	0.040	0.030	0.040	0.059	0.054	0.028	0.500
LIT	-0.060	-0.080	-0.880	0.004	-	-	-	1.000
MITSIB	0.014	-0.006	0.002	0.004	0.0028 & Stock 20:1	-	0.015	0.500
SGF	-0.019	-0.026	-0.040	-0.045	-	-	-	1.250
TQR	0.130	0.100	0.100	0.100	0.390	0.400	0.400	0.500
MAI – INDUS								
ADB	-0.006	-0.005	0.009	0.050	-	-	0.020	0.500
BM	0.015	0.011	0.051	0.062	0.100	0.069	0.110	0.500
BPS	0.010	-0.002	0.002	0.009	-	-	0.013	0.500
CHO	-0.060	-0.075	-0.111	-0.089	-	-	-	5.000
CHOW	0.100	0.040	0.008	0.027	-	-	-	1.000
CIG	-0.013	-0.028	-0.008	-0.080	-	-	-	0.500
COLOR	-0.000	0.011	0.011	0.039	0.080	0.030	0.050	1.000
CPR	0.060	0.030	0.030	0.000	0.089	0.116	0.832	1.000
FPI	0.040	0.070	0.000	0.073	0.160	0.100	0.040	0.250
GTB	0.014	0.026	0.028	0.013	0.020	0.040	-	0.250
HARN	0.030	0.030	0.060	0.030	0.130	0.150	-	0.500
KCM	-0.006	-0.008	-0.011	-0.008	-	-	-	0.250
KJL	0.150	0.220	0.190	0.230	0.63 & Stock 1:1	0.450	0.520	0.500
KUMWEL	0.020	0.030	0.020	0.050	0.070	0.050	-	0.500
KWM	0.036	0.033	0.026	0.010	0.058	0.058	-	0.500
MBAX	0.020	0.030	-0.080	-0.070	0.500	-	-	1.000
MGT	0.060	0.070	0.040	0.060	0.110	0.100	0.100	0.500
MTW	0.011	-0.009	-0.017	-0.015	-	-	-	0.500
NDR	0.013	0.014	0.009	-0.013	0.020	-	0.050	1.000
PACO	0.046	0.040	0.020	0.040	-	0.040	0.200	0.500
PDG	0.054	0.061	0.050	0.080	0.130	0.090	0.240	0.500
PHOL	0.080	0.080	0.100	0.070	0.200	0.210	0.230	1.000
PIMO	0.053	0.045	0.023	0.029	0.062	0.040	0.075	0.250
PMC	na.	0.045	0.044	0.018	-	-	Stock 38 :1	1.000
PPM	0.107	0.059	0.024	0.093	0.025	0.058	-	0.500
PRAPAT	0.050	0.020	0.040	0.030	0.040	0.04 & Stock 25:1	0.03 & Stock 10:1	0.500
RWI	-0.040	0.100	0.003	-0.062	-	-	-	0.500
SAF	-0.001	-0.005	-0.003	0.001	0.035	0.010	-	0.500
SALEE	0.003	0.001	0.003	-0.002	0.070	0.035	0.012	0.250
SANKO	0.070	0.050	0.070	0.028	0.021	0.040	0.050	0.500
SCL	0.050	0.040	0.060	0.030	-	0.040	0.080	0.500
SFT	0.010	0.030	-0.002	0.010	0.070	0.046	0.034	0.500
STP	0.380	0.360	0.400	0.390	0.450	0.350	0.250	1.000
SWC	0.060	0.060	0.070	0.050	0.375	0.0056 & Stock 10:1	0.125	0.500
TATG	na.	0.120	0.020	0.040	-	-	-	1.000
TMC	-0.006	0.002	-0.059	-0.001	-	-	-	1.000
TMI	0.003	0.001	0.002	0.004	0.015	0.030	0.008	0.250
TMW	3.730	3.360	3.440	3.290	0.900	1.700	4.150	5.000
TPLAS	0.012	0.005	0.007	0.019	0.100	0.040	0.040	0.500
TRT	0.310	0.170	0.311	-0.066	-	0.210	0.370	1.000
TRV	0.072	-0.017	-0.003	-0.006	0.170	-	-	0.500
UAC	0.090	0.050	-0.040	0.150	0.120	0.220	0.250	0.500
UBIS	0.080	0.020	-0.080	0.070	-	-	-	1.000
UEC	0.030	-0.005	-0.039	-0.050	0.090	0.200	0.060	0.250
UKEM	0.008	-0.007	-0.007	0.011	0.015	0.010	-	0.250
UREKA	0.011	0.011	-0.002	0.014	-	-	-	0.250
YUASA	0.410	0.470	0.260	0.470	0.346	0.412	0.609	1.000

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	2565	2566	2567	
ZIGA	0.010	0.010	0.003	0.010	-	-	-	0.500
MAI - PROPCON								
24CS	-0.080	-0.050	-0.450	-0.440	-	-	-	0.500
ARIN	-0.012	-0.020	-0.020	0.002	-	-	-	0.500
ARROW	0.110	0.080	0.170	0.070	0.350	0.350	0.100	1.000
BC	-0.044	0.065	0.095	-0.060	-	-	0.052	1.000
BLESS	-0.010	0.005	0.014	0.001	0.050	-	-	0.500
BSM	0.010	-0.065	-0.086	-0.229	-	-	-	1.000
BTW	-0.030	0.000	-0.040	0.010	-	-	-	0.500
CAZ	0.180	0.160	0.030	-1.160	0.200	0.211	-	0.500
CHEWA	0.013	0.004	0.001	-0.298	0.018	-	-	1.000
CPANEL	0.062	0.053	-0.065	-0.070	0.170	0.160	-	1.000
CRD	0.009	0.007	0.007	0.010	-	-	-	0.500
DHOUSE	0.003	-0.008	0.013	-0.003	-	-	-	0.500
DIMET	-0.002	-0.006	-0.010	-0.062	-	-	-	0.500
DPAINT	-0.140	-0.180	-0.190	-0.220	0.162	-	-	1.000
FLOYD	-0.000	0.022	0.035	0.048	0.0062 & Stock 9:1	0.0062 & Stock 9:1	-	0.500
HYDRO	-0.013	-0.043	-0.085	0.142	-	-	-	1.000
IND	0.020	0.020	0.050	0.075	-	0.015	0.066	0.500
JAK	0.002	0.006	0.013	0.029	-	0.050	0.025	1.000
K	0.050	0.013	0.004	0.000	-	-	0.030	0.500
META	-0.007	-0.010	-0.010	-0.004	-	-	-	1.000
PANEL	0.010	0.010	0.020	0.060	-	0.040	0.020	0.500
PPS	-0.002	-0.011	-0.001	-0.001	0.010	-	-	0.250
PRI	0.250	0.220	0.221	0.112	-	1.425	0.375	0.500
PROS	0.015	0.020	0.008	-0.010	-	-	-	0.500
PSG	0.012	0.006	0.000	0.004	-	-	-	1.000
QTCG	0.005	-0.060	-0.418	0.000	-	-	-	0.500
SENX	0.004	0.013	0.005	0.014	-	0.008	-	0.500
SK	0.010	0.010	0.053	0.035	-	0.050	-	0.500
SMART	0.027	0.026	0.021	0.011	-	0.091	-	0.500
STC	-0.004	0.003	0.011	0.015	0.025	-	0.018	0.500
STX	0.050	0.050	0.060	0.000	-	0.055	-	1.000
SVR	0.020	0.040	-0.010	-0.010	-	0.200	-	1.000
TAPAC	0.000	0.000	0.000	-0.040	0.020	0.040	-	1.000
THANA	0.030	0.080	0.007	0.005	0.120	0.068	0.041	1.000
TIGER	-0.002	-0.020	0.017	-0.099	-	-	-	0.500
TITLE	-0.050	0.004	0.060	0.103	-	-	0.050	0.500
WELL	-0.016	-0.006	0.009	0.027	-	-	-	0.700
YONG	0.050	0.020	0.010	0.010	0.080	0.080	0.060	0.500
MAI - RESOURC								
ABM	-0.020	0.010	-0.080	0.000	-	-	-	0.500
PSTC	0.010	-0.007	-0.075	-0.017	-	-	-	0.500
PTC	0.040	0.040	0.030	0.010	0.082	0.075	0.047	0.500
SAAM	0.014	0.016	0.005	0.013	0.036	0.060	0.030	0.500
SR	-0.056	0.031	-0.005	-0.011	-	-	-	0.500
STOWER	-0.006	-0.008	0.000	-0.005	-	-	-	1.000
TAKUNI	0.007	0.018	-0.104	-0.203	0.030	-	-	0.500
TPCH	0.250	0.210	0.170	-0.050	0.183	0.400	0.395	1.000
UMS	-0.002	-0.015	-0.010	-0.023	-	-	-	0.500
MAI - SERVICE								
ADD	0.040	0.048	0.061	-0.030	0.340	0.170	0.270	0.500
AKP	0.004	0.033	0.029	0.024	0.025	-	0.037	0.500
AMA	0.090	0.240	0.120	0.200	0.400	0.400	0.450	0.500
AMARC	0.015	0.019	0.038	0.018	0.020	0.119	0.060	0.500

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	2565	2566	2567 (บาท)	
ARIP	0.003	0.004	0.005	0.006	0.022	0.022	0.017	0.250
ATP30	0.015	0.016	0.018	0.018	0.030	0.020	0.030	0.250
AUCT	0.220	0.150	0.170	0.140	0.455	0.630	0.670	0.250
BIS	0.043	0.051	0.055	0.058	0.123	0.110	0.140	0.500
BOL	0.080	0.100	0.100	0.060	0.295	0.320	0.310	0.100
CEYE	0.030	0.020	-0.020	0.050	0.300	0.150	-	0.500
CHIC	0.005	-0.003	-0.016	-0.005	0.003	-	-	0.500
CMO	-0.126	-0.030	0.010	-0.080	-	-	-	1.000
D	0.054	0.046	0.030	0.018	0.0674 & Stock 7.5:1	0.120	0.045	0.500
DEXON	-0.013	0.046	-0.018	0.105	-	0.052	0.060	0.500
DV8	-0.006	0.001	0.008	-0.001	-	-	-	0.600
EFORL	-0.006	-0.005	0.009	0.006	-	-	-	0.750
ETE	0.021	0.012	0.010	-0.020	-	0.030	-	0.500
FSMART	0.120	0.135	0.153	0.160	0.360	0.360	0.230	0.500
FVC	0.015	0.016	-0.005	0.008	-	0.010	0.010	0.500
GFC	0.130	0.080	0.080	0.040	-	0.280	0.250	0.500
GLORY	-0.022	-0.020	-0.020	-0.190	0.060	-	-	0.500
HEALTH	-0.032	-0.644	-0.018	-0.474	-	-	-	1.000
HL	0.070	0.040	0.060	0.120	0.180	0.150	-	0.500
IMH	0.000	0.010	-0.080	-0.280	0.140	-	-	0.500
IROYAL	na.	0.070	0.010	0.060	-	-	-	0.500
IVF	na.	na.	0.015	0.015	-	-	-	0.500
JPARK	0.060	0.060	0.230	0.050	-	0.038	0.050	0.500
KGEN	-0.017	-0.032	-0.049	-0.036	-	-	-	1.000
KK	0.010	0.010	0.010	0.010	0.025	0.015	0.025	0.500
KLINIQ	0.340	0.340	0.340	0.440	0.500	1.300	0.650	0.500
KOOL	0.013	0.007	0.002	0.000	0.010	0.013	-	0.250
KTMS	0.006	0.023	0.010	0.021	0.033	0.014	0.023	0.500
LDC	0.004	0.005	-0.002	0.003	-	0.011	-	0.250
LEO	0.033	0.035	0.040	0.042	0.400	0.160	-	0.500
MCA	0.030	0.030	0.020	0.020	-	0.045	0.045	0.500
MEB	0.350	0.390	0.350	0.380	0.050	0.650	1.100	0.500
MOONG	0.030	0.036	0.015	0.019	0.100	0.120	0.186	0.500
MORE	0.001	-0.008	-0.000	-0.017	-	-	-	0.050
MOTHER	na.	na.	0.010	0.050	-	-	-	0.500
MPJ	na.	0.180	0.210	0.151	-	-	0.300	0.500
MVP	0.014	0.026	-0.064	-0.161	-	-	-	0.500
NCL	-0.068	-0.083	-0.302	-0.056	-	-	-	0.250
NCP	0.021	0.030	0.029	0.022	-	-	0.068	0.500
NEWS	-0.001	-0.001	-0.000	-0.000	-	-	-	1.000
PEER	0.040	-0.090	0.098	-0.208	-	-	-	1.000
PICO	0.003	0.062	0.056	-0.033	-	-	0.100	1.000
PLANET	0.020	-0.080	-0.060	0.000	-	-	-	1.000
PLT	0.020	0.020	0.020	0.020	-	0.060	0.040	0.500
QLT	-0.010	0.040	-0.090	-0.030	-	-	-	1.000
RP	-0.060	-0.070	-0.020	-0.060	-	-	-	1.000
SE	0.010	0.012	0.013	0.000	0.04 & Stock 27:1	0.027	-	0.500
SONIC	0.047	0.055	0.045	0.054	0.110	0.050	-	0.500
THMUJ	-0.018	-0.020	-0.004	-0.078	-	-	-	0.500
TNDT	-0.005	-0.008	-0.061	-0.169	-	-	-	0.500
TNH	0.490	0.600	0.620	0.600	0.600	0.600	0.600	1.000
TNP	0.056	0.053	0.059	0.064	0.080	0.085	0.095	0.250
TPL	0.004	-0.008	-0.004	0.013	-	-	-	0.500
TRP	0.120	0.070	0.110	0.090	-	0.400	0.200	0.500
TURTLE	0.000	-0.040	-0.050	-0.040	-	-	-	1.000

INVEST⁺

MARKET STATISTICS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	2565	2566	2567 (บาท)	
TVDH	-0.012	0.007	0.006	0.012	-	-	-	0.500
TVT	0.008	0.004	-0.005	-0.012	-	-	-	0.250
UBA	0.020	0.028	0.040	0.027	0.046	0.048	0.100	0.500
VL	0.004	-0.001	0.055	0.003	0.020	0.025	0.040	0.500
VS	-0.042	-0.034	-0.030	-0.052	-	-	-	0.500
WINNER	0.020	0.040	0.030	0.060	0.130	0.150	0.150	0.250
YGG	0.050	-0.630	-0.070	-0.270	0.259	-	-	0.500
MAI - TECH								
APP	0.020	0.020	0.090	0.100	0.140	0.150	-	0.500
BBIK	0.630	0.210	0.440	0.520	0.400	0.3815 & Stock 1:0.83	0.220	0.500
BE8	0.120	0.130	0.170	0.160	0.005 & Stock 10:1	0.230	0.240	0.500
BVG	0.030	0.020	0.030	0.030	0.040	0.076	0.085	0.500
COMAN	-0.046	-0.155	-0.039	0.039	-	-	-	0.500
GTV	0.014	-0.003	-0.002	0.000	-	-	-	0.500
I2	0.050	0.070	0.019	0.009	-	0.100	0.070	0.500
IIG	-0.240	-0.240	0.001	0.040	-	-	-	0.500
IRCP	0.010	0.010	0.020	-0.010	0.025	0.025	-	0.500
ITNS	0.052	0.010	0.050	0.050	0.120	0.124	0.153	1.000
NAT	0.190	0.170	0.130	0.050	-	0.025	0.350	0.500
NETBAY	0.240	0.270	0.260	0.320	0.816	0.898	1.179	1.000
PIS	na.	na.	0.060	0.090	-	-	-	0.500
PROEN	-0.010	-0.050	-0.050	0.190	0.120	-	-	0.500
READY	0.090	0.090	0.080	0.090	-	0.20 & Stock 5:1	0.300	0.500
SECURE	0.400	0.170	0.100	0.460	0.300	0.450	0.200	0.500
SICT	0.100	0.090	0.001	0.020	0.0112 & Stock 5:1	0.035	0.084	0.500
SIMAT	0.020	0.020	0.020	0.000	-	-	-	1.000
SPVI	0.030	0.040	0.010	0.030	0.175	0.145	0.080	0.500
SRS	-0.020	0.110	0.078	0.050	-	0.151	0.194	0.500
TBN	0.080	0.140	0.130	-0.130	-	0.140	0.190	0.500
TERA	0.030	0.030	0.040	0.050	-	0.045	0.125	0.500
TPS	0.047	0.079	0.060	0.152	0.100	0.180	0.200	0.500
VCOM	0.060	0.090	0.050	0.090	0.300	0.300	0.300	0.500

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

สัดส่วน Stock dividend = จำนวนหุ้นที่มีอยู่ : หุ้น dividend ที่ได้

EPS ใช้วิธี Weighted Average Method

ที่มา : ตลท., รวบรวมโดยสายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

RESEARCH DIVISION



Head of Research Division

นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ทีม นักวิเคราะห์พื้นฐาน



ประสิทธิ์ รัตนกิจจกุล CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
และด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 025917
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง, วัสดุอุตสาหกรรม,
ตราสารอนุพันธ์



นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350
กลุ่มพลังงาน, ปิโตรเคมี



นวลพรรณ น้อยรัชชกุล CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
และด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 019994
กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์, กองทุน
อสังหาริมทรัพย์/REIT, ตราสารอนุพันธ์



ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018160
กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ, ค่าปลัก-ค่าส่ง,
เครื่องดื่ม



ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 093372
กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม, อาหาร, ยานยนต์,
ธนาคารพาณิชย์



ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756
กลุ่มพลังงานทดแทน,
สาธารณูปโภค-น้ำ



อนุชิต เอื้ออารักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 128103
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง, ภัตตาคารก่อสร้าง,
เหล็ก, นิคมอุตสาหกรรม



พินราช นิลคง

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์,
อาหารและเครื่องดื่ม

RESEARCH DIVISION

ทีม นักกลยุทธ์



ปวีศา เลิศกิจคุณานนท์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 009579
วิเคราะห์เทคนิคและอนุพันธ์



ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 075365
วิเคราะห์เชิงปริมาณ



ธนัฐธร เก็ดนต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
และด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 048495
วิเคราะห์เทคนิคและอนุพันธ์



ภวัต ภัทรพงษ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 117985
วิเคราะห์เชิงปริมาณ



สิริลักษณ์ พันธวงศ์
นักวิเคราะห์เศรษฐศาสตร์

ทีม Global Strategy



สรรมรัตน์ กิตติศิริพัฒน์
ผู้อำนวยการฝ่ายกลยุทธ์หุ้นต่างประเทศ
นักวิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ



กฤษสพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
นักวิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ



เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ



รณกฤต สัจจมงคล
นักวิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ

ทีม สนับสนุน

ระบบฐานข้อมูล : ศศิชา ไส้ห้ชัยพานิช, รัตนา เตชะอุดมเดช, เอมิกา จารุอำพรพรรณ

งานธุรการ : แสงเดือน ดิดติโส แปลบทวิเคราะห์: ชนาภานต์ 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)

มีคำมั่นหรือติดคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

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

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ



ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก



ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี



NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

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

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

INVEST⁺

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 ถนนไธเวย์-ลำปาง-งาว ต.สวนดอก
อ.เมือง จ.ลำปาง 52100
โทรศัพท์: 0-2680-1569 โทรสาร: 0-5420-9470

สำนักงานสาขา พิษณุโลก

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

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



VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือความมั่งคั่ง



Asia Plus Group



02-680-1000



www.asiaplus.co.th