

หุ้นไทยถูกแสนถูกกว่าใครๆ TOP PICK SPALI / SC / CPALL

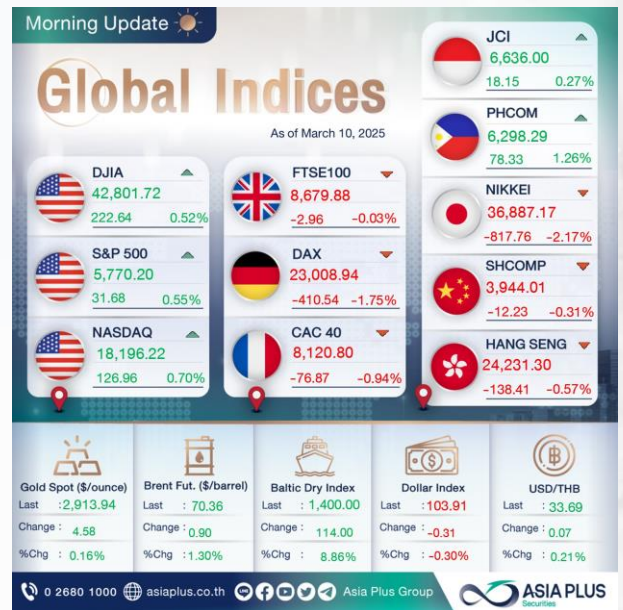
EXTERNAL FACTOR

- ภาพรวมตลาดแรงงานสหรัฐฯ ในเดือน ก.พ. 68 สัญญาณอ่อนแอมากกว่าตลาดคาดการณ์ โดยล่าสุดสหรัฐฯ มีรายงานตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร อยู่ที่ 151,000 ตำแหน่ง ซึ่งต่ำกว่าตลาดคาด ส่วนอัตราการว่างงานปรับตัวสูงขึ้นสู่ระดับ 4.1% ทำให้ต้องระวังความเสี่ยงเศรษฐกิจลดความร้อนแรงลง แต่ในอีกแง่มุมหนึ่ง มองเป็นปัจจัยหนุนให้ FED พิจารณาปรับลดดอกเบี้ย
- สำหรับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ยังมีความไม่แน่นอน โดยเฉพาะในภาคการบริโภค และการค้าระหว่าง ทำให้ตลาดฯ กำลังมองมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติม

INTERNAL FACTOR

- วันศุกร์ที่ผ่านมาเงินเพื่อไทยเดือน ก.พ. 68 อยู่ที่ +1.08%YOY ซึ่งชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า +1.32%YOY และต่ำกว่าตลาดคาดที่ +1.10%YOY ถือเป็นสัญญาณบ่งบอกถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจ และอาจเป็นแรงหนุนให้ กนง. ลดดอกเบี้ยในอนาคต
- ฝั่งตลาดเตรียมออกมาตรการกระตุ้นความเชื่อมั่นเพิ่มเติม อาทิ THAIESG X, THAIESG วงเงินกู้ 2 ช้อรยะ 2 เดือน, TISA (THAILAND INDIVIDUAL SAVINGS ACCOUNT) ซึ่งหากเกิดขึ้นจริง น่าจะเรียกความเชื่อมั่นและปริมาณการซื้อขายของ SET ให้กลับมาคึกคักอีกครั้ง

GLOBAL INDICES



MOST ACTIVE VALUE MOST IMPACT

Most Active Value	KBANK 148.00 -0.50 (-0.34%) Vol. 2,060.04 MB.	ADVANC 274.00 0.00 (0.00%) Vol. 1,896.41 MB.	CPALL 52.00 0.26 (+0.48%) Vol. 1,777.68 MB.
Impact	DELTA 81.25 3.75 (+4.64%) Impact : 3.8096 pts	PTTEP 107.00 1.50 (+1.42%) Impact : 0.4850 pts	GPSC 30.50 2.00 (+7.02%) Impact : 0.4584 pts
	JTS 33.75 -6.00 (-15.09%) Impact : -0.3450 pts	AOT 40.25 -0.25 (-0.62%) Impact : -0.2909 pts	TIDLO 16.60 -0.90 (-4.60%) Impact : -0.1898 pts

INVESTMENT STRATEGY

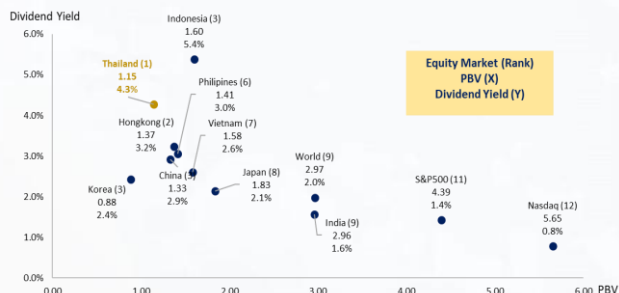
- SET ย่อตัวลงมาลึกเกินไปที่ 1200 จุด มี PBV68F 1.15 เท่า (-2SD) ต่ำสุดเป็นอันดับต้นๆ ของโลก (MSCI WORLD 2.97 เท่า) และ SET มี DIVIDEND YIELD 68F สูง 4.3% (+1SD) สูงเป็นอันดับต้นๆ ของโลก (MSCI WORLD 2.0%)
- ถ้ารัฐบาลและตลาดหลักทรัพย์ เร่งออกมาตราการต่างๆ เรียกความเชื่อมั่น พร้อมกับเพิ่มสภาพคล่อง น่าจะเป็นจังหวะที่เหมาะสมที่สุด แนะนำทยอยสะสม 8 หุ้นปันผลเด่น เสริมพอร์ตในเชิงรับ หุ้นปันผลถูกแสนถูก AP, SPALI, SCC, PTTEP เสริมพอร์ตในเชิงรุก หุ้น MEGA TREND ปันผลสูงขึ้นเรื่อยๆ BH, ITC, WHA, CPALL

FUND FLOW

Investor Type			
	Institutes	Prop Trade	Foreign
DAY	-1,048.07	-627.94	1,408.31
MTD	790.88	-3,809.55	-4,364.06
YTD	-6,961.07	-6,247.23	-22,365.77



SET มี PBV, DIVIDEND YIELD น่าสนใจเป็นอันดับต้นๆ โลก



ปัจจัยแวดล้อมยังดูไม่ค่อยเสถียร

ภาพรวมตลาดแรงงานสหรัฐฯ ในเดือน ก.พ. 68 ส่งสัญญาณอ่อนแอมากกว่าตลาดคาดการณ์ โดยล่าสุดสหรัฐฯ มีรายงานตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร อยู่ที่ 151,000 ตำแหน่ง ซึ่งต่ำกว่าตลาดคาดที่ 159,000 ตำแหน่ง ส่วนอัตราการว่างงานปรับตัวสูงขึ้นสู่ระดับ 4.1% ทำให้ต้องระวังความเสี่ยงเศรษฐกิจลดความรุนแรงลง แต่ในอีกแง่มุมหนึ่งมองเป็นปัจจัยหนุนให้ FED พิจารณาปรับลดดอกเบี้ย

สัญญาณตลาดแรงงานสหรัฐฯ อ่อนแอกว่าตลาดคาดการณ์

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Friday, March 7, 2025						
20:30	USD	☆☆☆	Average Hourly Earnings (YoY) (YoY) (Feb)	4.0%	4.1%	3.9%
20:30	USD	☆☆☆	Nonfarm Payrolls (Feb)	151K	159K	125K
20:30	USD	☆☆☆	Unemployment Rate (Feb)	4.1%	4.0%	4.0%

ที่มา : INVESTING, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ขณะที่มุมมองของตลาดฯ ต่อทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ ดูยังไม่นิ่ง สืบเนื่องจาก FEDWATCH TOOL ให้น้ำหนักที่คาดว่าจะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยตั้งแต่เดือน ก.ค. 68 อยู่ในระดับต่ำกว่า 50% อย่างไรก็ตาม ในปีนี้อาจเห็น FED ปรับลดดอกเบี้ยอย่างน้อย 1 ครั้ง

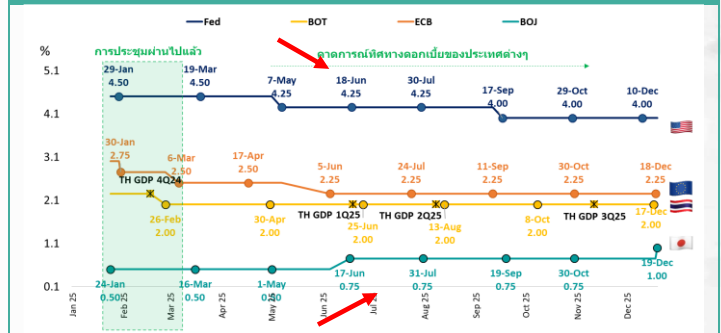
ส่วนทางกับทางฝั่งญี่ปุ่นที่ทาง REUTERS เผยว่า BOJ อาจมีการหารือปรับขึ้นดอกเบี้ยในเดือนพ.ค. หลังเผชิญความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ ทำให้การเดิมนโยบายการเงินระหว่าง FED และ BOJ อาจสวนทางกันในช่วง 2Q68 ซึ่งมีโอกาสส่งผลให้เงินเยนแข็งค่า และกดดันให้ DOLLAR อ่อนค่าลงได้

Fed Watch Tool คาดการณ์ลดดอกเบี้ยยังไม่นิ่ง

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
19/3/2568				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	97.0%
7/5/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	31.9%	67.2%
18/6/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	23.6%	57.7%	18.1%
30/7/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	8.7%	35.6%	43.8%	11.7%
17/9/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	7.5%	31.8%	42.6%	16.2%	1.6%
29/10/2568	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	11.4%	33.5%	38.4%	13.9%	1.4%
10/12/2568	0.0%	0.0%	0.3%	3.6%	16.2%	34.6%	33.1%	11.2%	1.1%

ที่มา : FEDWATCH TOOL, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

TIMELINE การประกาศตัวเลขสำคัญทางเศรษฐกิจ



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

สำหรับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ยังมีความไม่แน่นอน โดยเฉพาะในภาคการบริโภคและการค้าระหว่างประเทศ สะท้อนจากเงินเฟ้อจีนเดือน ก.พ. 68 พลิกติดลบครั้งแรกในรอบ 13 เดือน อีกทั้งการส่งออกจีนเดือน ก.พ. 68 ยังขยายตัวน้อยกว่าที่คาด ทำให้ตลาดฯ กำลังมองหามาตรการกระตุ้นเพิ่มเติม

ตัวเลขเศรษฐกิจจีนล่าสุดเดือน ก.พ. 68 ออกมาแยกว่าคาดการณ์

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Friday, March 7, 2025						
10:20	CNY	☆☆☆	Exports (YoY) (Feb)	2.3%	5.0%	10.7%
10:20	CNY	☆☆☆	Imports (YoY) (Feb)	-8.4%	1.0%	1.0%
Sunday, March 9, 2025						
08:30	CNY	☆☆☆	CPI (MoM) (Feb)	-0.2%	-0.1%	0.7%
08:30	CNY	☆☆☆	CPI (YoY) (Feb)	-0.7%	-0.4%	0.5%
08:30	CNY	☆☆☆	PPI (YoY) (Feb)	-2.2%	-2.0%	-2.3%

ที่มา : INVESTING, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

มาตรการของ ตลท.เตรียมกระตุ้นให้ SET กลับมาสดใสอีกครั้ง

วันศุกร์ที่ผ่านมาตัวเลขเงินเฟ้อไทยเดือน ก.พ. 68 อยู่ที่ +1.08%YOY ซึ่งชะลอลงจากเดือนก่อนหน้าที่ +1.32%YOY และต่ำกว่าตลาดคาดหวัง +1.10%YOY ซึ่งถือเป็นสัญญาณบ่งบอกถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งสอดคล้องกับ กนง.ที่เพิ่มมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 BPS. ลงมาอยู่ที่ระดับ 2.0% ขณะที่กระทรวงพาณิชย์คาดการณ์ พ.ค.68 ยังใกล้เคียงก.พ.68 โดยมองเงินเฟ้อช่วง 2Q68 ชะลอตัวเหลือ 0.5%YOY จากผลราคาพลังงานที่ปรับลงในช่วงเวลาดังกล่าว และคาดการณ์เฟ้อทั่วไปทั้งปี จะอยู่ในช่วง 0.3-1.3%(ซึ่งใกล้เคียงกับเป้าหมายของ ธปท.ที่ 1-3%) ซึ่งฝ่ายวิจัยประเมิน 2H68 กนง.มีโอกาสลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง 0.25% เหลือ 1.75% หากตัวเลขเศรษฐกิจไทยยังไม่ฟื้นเท่าที่ควร โดยประเมินว่า การปรับลดดอกเบี้ย 25 BPS. จะหนุนระดับ MARKET EARNING YIELD GAP ได้ สูงถึง 5.75% คาดว่า TARGET SET INDEX จะขยับขึ้นมาได้ราว 51 จุด

เงินเฟ้อ ก.พ. +1.08% ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้า

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Friday, March 7, 2025						
13:30	THB	☆☆☆	Core CPI (YoY) (Feb)	0.99%	0.89%	0.83%
13:30	THB	☆☆☆	CPI (YoY) (Feb)	1.08%	1.10%	1.32%

ที่มา : INVESTING, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ขณะที่ฝั่งตลท.เตรียมออกมาตรการกระตุ้นความเชื่อมั่นเพิ่มเติม ซึ่งมีอยู่ 3 กระแสในช่วงนี้ คือ

1. **THAIESG X** โดยแปลงกองทุน LTF เดิมที่มีมูลค่าราว 1.8 แสนล้านบาท ซึ่งนักลงทุนต้องถือหน่วยลงทุนต่อไปอีก 5 ปี และได้สิทธิลดหย่อนภาษี หักได้ตามจริง แต่ไม่เกิน 500,000 บาท
2. **THAIESG วงเงินคูณ 2 ชั่วระยะ 2 เดือน** ซึ่งเดิม THAIESG สามารถหักลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 3 แสนบาทต่อปี จะสามารถหักลดหย่อนภาษีได้เป็นไม่เกิน 6 แสนบาทต่อปี ในช่วงเวลา 2 เดือนเท่านั้น
3. **TISA (THAILAND INDIVIDUAL SAVINGS ACCOUNT) คือ** การให้นักลงทุนเข้ามาลงทุนหุ้นรายตัวได้ โดยเป็นการถือระยะยาว และสามารถนำไปลดหย่อนภาษีบุคคลประจำปี ซึ่งมีเงื่อนไขว่าจะต้องถือครองหุ้นไปจนถึงวัยเกษียณถึงจะขายหุ้นออกมาได้โดยไม่เสียภาษี คาดแล้วเสร็จภายใน 3-4 เดือนนับจากนี้ ซึ่งตลาดหุ้นญี่ปุ่นเคยทำมาก่อน ชื่อโครงการว่า NISA (NIPPON INDIVIDUAL SAVINGS ACCOUNT) ซึ่งทำให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นสดใส โดยปี 2023 ดัชนีขึ้น 28% แม้ EPS GROWTH จะ -14.4%YOY ก็ตาม

ราคาดัชนี NIKKEI VS EPS



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ตลาดหุ้นไทยมี VALUATION ถูกมาก ในเชิงเปรียบเทียบ น่าทยอยสะสม

SET INDEX ย่อตัวลงมา 3 ปีติด และปีนี้ผ่านมา 2 เดือนเศษก็ลงมาแรงเกิน 15% อยู่บริเวณ 1200 จุด ถือว่าย่อตัวลงมาลึกเกินไปมาก เพราะในมุม VALUATION SET INDEX มี PBV68F 1.15 เท่า (-2SD) และ SET มี DIVIDEND YIELD 68F สูง 4.3% (+1SD)

SET: PBV BAND -2SD (ย้อนหลัง 20 ปี)



ที่มา : BLOOMBERG, SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ณ 6 มี.ค. 68)

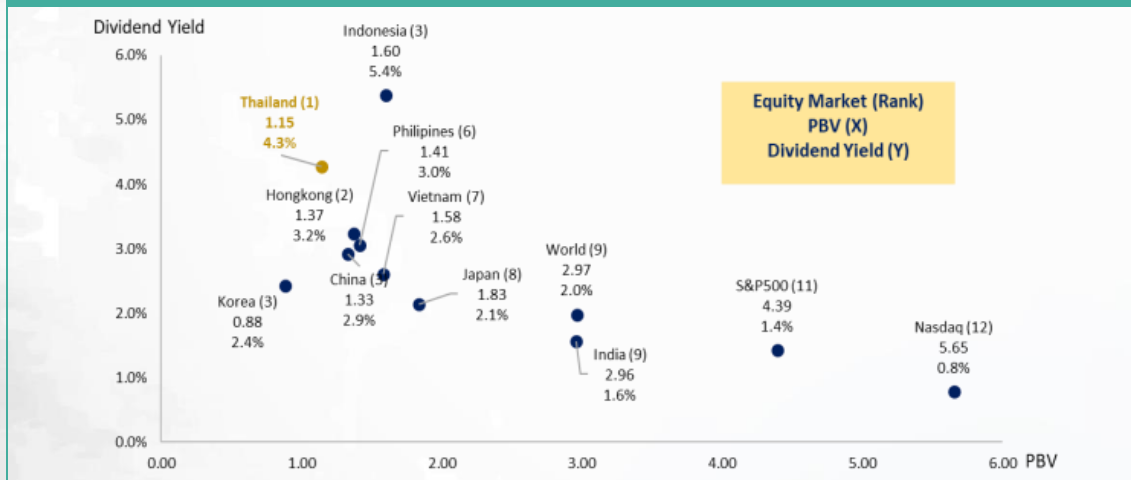
SET: DIVIDEND YIELD BAND +1SD (ย้อนหลัง 20 ปี)



ที่มา : BLOOMBERG, SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ณ 6 มี.ค. 68)

ทั้ง PBV ของ SET ถือว่าต่ำสุดเป็นอันดับต้นๆ ของโลก (เทียบกับ MSCI WORLD INDEX มี PBV สูงถึง 2.97 เท่า) และ DIVIDEND YIELD ของ SET ก็สูงเป็นอันดับต้นๆ ของโลก (เทียบกับ MSCI WORLD INDEX มี DIVIDEND YIELD 2.0%)

SET มี PBV, DIVIDEND YIELD น่าสนใจเป็นอันดับต้นๆ โลก



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ณ 6 มี.ค. 68)

ถ้ารัฐบาลและตลาดหลักทรัพย์ เร่งออกมาตราการต่างๆ เรียกความเชื่อมั่น พร้อมกันเพิ่มสภาพคล่อง อย่าง โยก LTF เป็น THAIESGX, เพิ่มวงเงิน THAIESG ช่วงสั้นๆ, ออก TINA (THAIINDIVIDUAL SAVINGS ACCOUNT) ถือเป็นมาตรการที่ดี และมาในเวลาถูกที่ถูกเวลาสุดๆ

แนะนำ 8 หุ้นปันผลเด่นที่น่าทยอยสะสม เสริมพอร์ตในเชิงรับ หุ้นปันผลถูกแสนถูก AP, SPALI, SCC, PTTEP เสริมพอร์ตในเชิงรุก หุ้น MEGA TREND ปันผลสูงปันเรื่อยๆ BH, ITC, WHA, CPALL
นักลงทุนสามารถติดตามบทวิเคราะห์ฉบับเต็ม ได้ใน INVESTMENT TALK หัวข้อ “ถึงเวลาทำสะสม หุ้น DIVIDEND RANGER เสริมพอร์ต”

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่มนำความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

