

Industry Update

กลุ่มพาณิชย์



ก้าวเข้าสู่ High season ใน 4Q66

ใน 3Q66 หุ้นในกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา คือ BJC, COM7, CPALL, CPAXT, CRC, HMPRO, DOHOME และ TAN มีกำไรสุทธิรวมกันที่ 1.0 หมื่นล้านบาท (-8% QoQ, +5% YoY) หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 72% ของกำไรสุทธิรวมทั้งหมดของหุ้นในกลุ่มพาณิชย์ ทั้งนี้กำไรสุทธิของหุ้นที่เราศึกษาเกือบทุกบริษัทลดลง QoQ เพราะยอดขายถูกกดดันจากผลของฤดูกาล ยกเว้น DOHOME, TAN และ CPAXT เป็นหุ้นที่มีกำไรสุทธิในไตรมาสโตได้ทั้ง QoQ และ YoY โดย DOHOME มีกำไรโตเด่นสุด หลัง เมื่อเทียบกับฐานต่ำในปีก่อน ขณะที่ BJC, COM7 และ CRC ต่างมีกำไรสุทธิลดลงทั้ง QoQ และ YoY

เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่มค้าปลีก “มากกว่าตลาด” เนื่องจากคาดการณ์กำไรของกลุ่มปี 2566 - 2567 ที่ 4.8 (+11% YoY) - 5.8 หมื่นล้านบาท (+21% YoY) ซึ่งสูงกว่าการเติบโตของตลาดปี 2566 - 2567 ที่คาดในระดับ 6% - 13% ตามลำดับ โดยกำไรใน 4Q66 ของกลุ่มน่าจะโตได้ QoQ แต่เกือบทุกบริษัทน่าจะชะลอ YoY ฐานสูง มีเฉพาะ CPALL, DOHOME และ TAN ที่เราคาดว่าจะมีกำไรที่โตได้ทั้ง QoQ และ YoY จากปัจจัยบวกเฉพาะตัว โดย CPALL น่าจะมีกำไรโตได้จากฐานต่ำปีก่อน ที่กระทบจากการจ่ายโบนัสพนักงานใน 4Q65 ขณะที่ปีนี้มีการทยอยบันทึกกำไรไตรมาสก่อนมาบ้างแล้ว ส่วน TAN น่าจะได้รับผลบวกจากฤดูกาล โดยแผนคอนเสิร์ตจะเป็นตัวเลือกในการซื้อเพื่อเป็นของขวัญให้แก่ตนเอง ญาติมิตร สำหรับ DOHOME เหลือ upside จำกัด จึงเลือกเพียง CPALL และ TAN เป็นหุ้น Top picks

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน (หุ้นกลุ่ม Commerce ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา)

สิ้นสุด ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ (ล้านบาท)	1,290,182	1,827,547	1,944,638	2,083,272	2,220,088
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	40,172	43,308	47,931	57,836	65,627
กำไรปกติ (ล้านบาท)	29,122	43,992	48,068	57,836	65,627
% Growth กำไรสุทธิ	44.4%	7.8%	10.7%	20.7%	13.5%
PER (เท่า)	35.5	37.1	30.2	25.0	22.1
PBV (เท่า)	1.8	2.0	1.7	1.7	1.6
ROAA(%)	2.7%	2.0%	2.2%	2.7%	3.1%
ROAE (%)	7.7%	5.4%	5.8%	6.7%	7.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



21 พฤศจิกายน 2566

COMM

Overweight

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

Industry Update

หุ้นพาณิชย์ที่เราศึกษามีกำไร 3Q66 ลด QoQ แต่ยังโต YoY

ภาพรวมในงวด 3Q66 ของหุ้นในกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา คือ บมจ. เบอร์ลี ยุคเกอร์ (BJC), บมจ. คอมเซเว่น (COM 7), บมจ. ซีพี ออลล์ (CPALL), บมจ. ซีพี แอ็กซ์ตรา (CPAXT), บมจ. เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น (CRC), บมจ. ดูโฮม (DOHOME) และ บมจ. โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ (HMPRO) และ บมจ. รณจิรา รีเทล คอร์ปอเรชั่น (TAN) มีกำไรสุทธิรวมกันประมาณ 1.01 หมื่นล้านบาท (-8% QoQ, +5% YoY) หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 72% ของกำไรสุทธิโดยรวมทั้งหมดของกลุ่ม

โดยกำไรโดยรวมของหุ้นที่เราศึกษาลดลง QoQ เป็นเพราะผลของฤดูกาลโดยปกติแล้วในไตรมาส 3 ของทุกปีจะเป็น low season ของกลุ่มค้าปลีก กดดันการเติบโต QoQ ของรายได้ขณะที่ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น โดยส่วนใหญ่มาจากการขยายสาขา และดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น ทำให้กำไรของเกือบทุกบริษัทที่เราศึกษาต่างตกต่ำลงจากไตรมาสก่อน ยกเว้น CPAXT, DOHOME และ TAN ที่มีผลประกอบการดีขึ้น QoQ โดย DOHOME มีกำไรเพิ่ม QoQ เด่นสุด (+130% QoQ) จากฐานต่ำในไตรมาสก่อนที่ได้รับผลกระทบจากการลดราคาเพื่อเร่งระบายสินค้า บวกกับมีรายได้จากค่าสปอนเซอร์เข้ามาเพิ่ม จากอีเวนต์งานครบรอบ 40 ปีของบริษัท และการเปิดสาขาใหม่ 2 แห่ง ส่วน BJC มีกำไรตกต่ำลง QoQ มากสุด (-43% QoQ) เพราะทั้งมีค่าใช้จ่ายขายและบริหาร รวมถึงดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น

หากเทียบ YoY ภาพรวมกำไรของหุ้นดังกล่าวยังโตได้ เพราะผลการดำเนินงานเกือบทุกบริษัทเติบโตดีขึ้น ยกเว้น BJC, COM7 และ CRC ที่กำไรตกต่ำ YoY โดยในหุ้นที่มีการเติบโตของกำไร YoY เด่นสุด คือ DOHOME (+80% YoY) ที่ฟื้นตัวจากฐานต่ำในช่วงเดียวกันของปีก่อน ที่ถูกกระทบจากมาร์จินที่ตกต่ำของสินค้าหลัก (สินค้าหลัก) รองลงไป คือ CPALL (+20% YoY) เพราะทั้งรายได้ และอัตรามาร์จินสูงขึ้น ขณะที่ BJC เป็นหุ้นที่กำไรชะลอ YoY มากสุด (-27% YoY) เพราะรายได้ยังโตไม่มากพอที่จะชดเชยค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นได้

ทั้งนี้กำไรโดยรวมของช่วง 9M66 ของหุ้นที่เราศึกษานั้นอยู่ที่ราว 3.4 หมื่นล้านบาท (+12% YoY) โดยหุ้นเกือบทุกตัวมีกำไรดีขึ้น YoY ยกเว้น DOHOME และ BJC ที่มีกำไรชะลอถึง 53% YoY และ 7% YoY ตามลำดับ ส่วนหุ้นที่มีกำไรโต YoY แรงสุด คือ TAN (+59% YoY) รองลงไปคือ CPALL (+28% YoY) และ CRC (+26% YoY)

Industry Update

สรุปผลประกอบการช่วง 9M66

(หน่วย: ล้านบาท)	3Q65	2Q66	3Q66	QoQ	YoY	9M65	9M66	YoY
รายได้ขายและบริการ								
BJC	36,874	39,402	37,901	-4%	3%	111,209	114,822	3.2%
COM7	14,888	15,990	16,321	2%	10%	43,954	49,565	12.8%
CPALL	207,617	225,603	220,051	-2%	6%	610,236	661,548	8.4%
CPAXT	114,963	120,909	118,837	-2%	3%	343,673	358,835	4.4%
CRC	54,189	55,853	55,522	-1%	2%	159,813	170,335	6.6%
DOHOME	7,475	7,995	7,431	-7%	-1%	23,678	23,887	0.9%
HMPRO	16,337	18,252	16,824	-8%	3%	49,232	52,777	7.2%
TAN	302	310	324	5%	7%	863	987	14.5%
รวม	452,646	484,313	473,211	-2%	5%	1,342,658	1,432,758	6.7%
กำไรขั้นต้น								
BJC	6,644	7,453	7,276	-2%	9%	20,261	21,998	8.6%
COM7	2,075	2,325	2,180	-6%	5%	5,981	6,880	15.0%
CPALL	45,188	49,561	47,966	-3%	6%	130,658	144,440	10.5%
CPAXT	19,232	19,001	18,931	0%	-2%	56,054	57,405	2.4%
CRC	14,967	15,975	15,985	0%	7%	42,627	48,347	13.4%
DOHOME	1,048	1,119	1,148	3%	10%	3,838	3,664	-4.5%
HMPRO	4,515	4,943	4,614	-7%	2%	13,291	14,333	7.8%
TAN	184	200	207	3%	12%	499	632	26.7%
รวม	93,854	100,577	98,306	-2%	5%	273,209	297,699	9.0%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร								
BJC	(7,591)	(7,866)	(8,026)	2%	6%	(22,156)	(23,607)	6.6%
COM7	(1,131)	(1,378)	(1,343)	-3%	19%	(3,327)	(4,005)	20.4%
CPALL	(41,916)	(45,867)	(44,486)	-3%	6%	(121,124)	(133,531)	10.2%
CPAXT	(16,132)	(16,306)	(16,263)	0%	1%	(46,728)	(48,676)	4.2%
CRC	(16,378)	(17,258)	(17,429)	1%	6%	(46,650)	(51,686)	10.8%
DOHOME	(942)	(993)	(973)	-2%	3%	(2,723)	(2,966)	8.9%
HMPRO	(3,130)	(3,466)	(3,237)	-7%	3%	(9,026)	(9,895)	9.6%
TAN	(144)	(157)	(165)	5%	15%	(404)	(482)	19.2%
รวม	(87,365)	(93,291)	(91,921)	-1%	5%	(252,138)	(274,849)	9.0%
กำไรสุทธิ								
BJC	944	1,210	693	-43%	-27%	3,393	3,157	-7.0%
COM7	725	704	611	-13%	-16%	2,128	2,189	2.9%
CRC	1,173	1,567	1,143	-27%	-3%	3,864	4,878	26.2%
CPALL	3,677	4,438	4,424	0%	20%	10,134	12,985	28.1%
CPAXT	1,602	1,516	1,677	11%	5%	5,225	5,359	2.6%
HMPRO	1,533	1,620	1,533	-5%	0%	4,564	4,764	4.4%
DOHOME	50	39	91	130%	80%	825	388	-52.9%
TAN	23	23	26	13%	14%	62	98	59.4%
รวม	9,727	11,117	10,198	-8%	5%	30,196	33,819	12.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

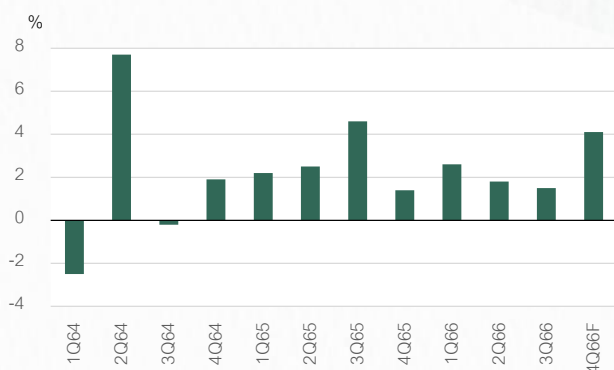
Industry Update

ผ่านจุดต่ำสุดของปีแล้วใน 3Q66..สู่ High season ใน 4Q66

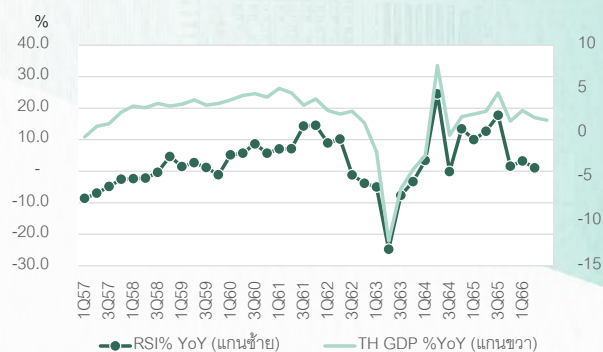
ใน 4Q66 หุ่นกลุ่มค้าปลีก มีแนวโน้มที่จะมีกำไรที่ดีขึ้นได้ QoQ เพราะได้ปัจจัยสนับสนุนดังต่อไปนี้

- เศรษฐกิจไทยน่าจะฟื้นตัวได้ดีขึ้น QoQ เพราะเป็นช่วงฤดูกาลท่องเที่ยว ซึ่งมักมีการเดินทางมากขึ้นทั้งการท่องเที่ยวในประเทศของคนไทยเอง และนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาไทย ส่งเสริมกำลังซื้อ และการจับจ่าย โดยในอดีตที่ผ่านมา ดัชนียอดขายค้าปลีกของไทยมักมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับเศรษฐกิจ และหากอ้างอิงข้อมูลจากสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ที่คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยปี 2566 จะเติบโตด้วยอัตรา 2.5% (9M66 โตเฉลี่ย 1.9%) แสดงให้เห็นว่า สศช. คาดการณ์เศรษฐกิจ 4Q66 จะโต 4.1% ซึ่งคาดจะหนุนดัชนีค้าปลีกให้เติบโตดีขึ้นตาม

GDP รายไตรมาส



การเติบโตของ GDP และการเติบโตของดัชนีค้าปลีก

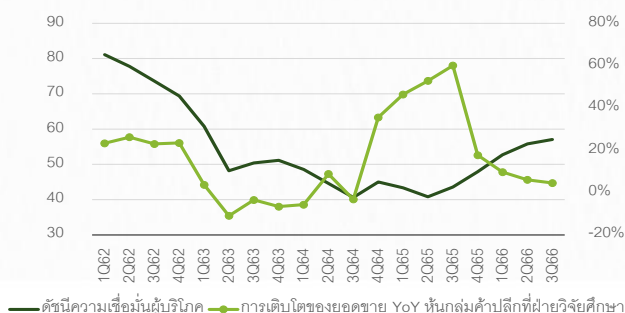


ที่มา: สศช.

ที่มา: สปท.และ สศช.

- ยอดขายของกลุ่มค้าปลีกมักมีการเติบโตไปในทางเดียวกับดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภค ขณะที่ดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภคได้เพิ่มขึ้นติดต่อกัน 3 เดือนแล้ว (ส.ค. - ต.ค. 66) ทำให้คาดการณ์การเติบโตของยอดขาย 4Q66 ได้เช่นกัน

ดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภคและยอดขายหุ้นค้าปลีก

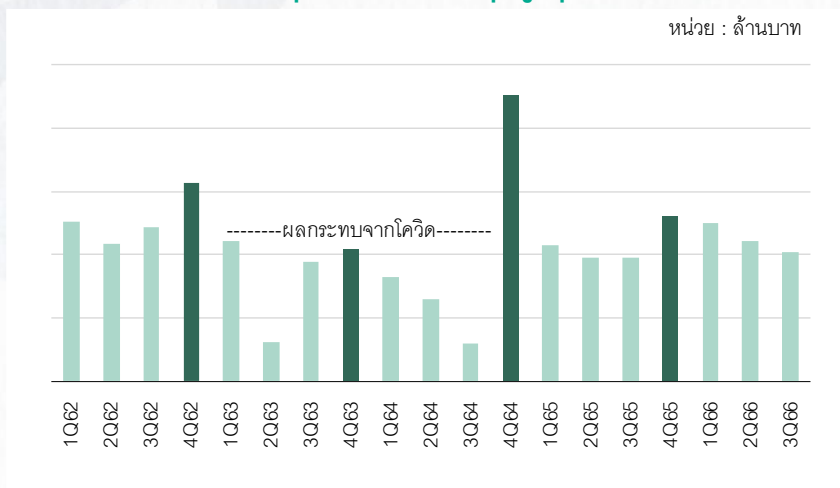


ที่มา: BLOOMBERG และสายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

Industry Update

- ผลของฤดูกาล ซึ่งไตรมาส 4 ของทุกปี เพราะเป็นช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองและส่งท้ายปี ส่งเสริมการจับจ่ายของผู้บริโภคที่มักซื้อสินค้ามากกว่าช่วงอื่นๆ ทั้งซื้อให้ตนเอง หรือซื้อให้ญาติมิตร

กำไรกลุ่มใน 4Q มักเป็นจุดสูงสุดของปี



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ขณะเดียวกันมีปัจจัยเสี่ยงต่อไปนี้อาจกดดันกำไรใน 4Q66 ได้ คือ

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น QoQ โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายทางการตลาด ที่มักจะสูงขึ้นในช่วงปลายปี เนื่องจากห้างร้านต่างๆ มักมีการจัดอีเวนต์ เพื่อกระตุ้นยอดขาย นอกจากนี้บางบริษัทจะบันทึกการจ่ายโบนัสพนักงานใน 4Q สูงกว่าช่วงอื่นๆ
- ดอกเบี้ยจ่าย ยังมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นได้ หลังจาก คณะกรรมการ (กนง.) มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% ตั้งแต่ช่วงปลาย ก.ย. 66 ที่ผ่านมา ซึ่งทำให้เอกชนจะมีต้นทุนในการกู้ยืมที่สูงขึ้นตามไปด้วย
- การที่รัฐบาลมีนโยบายจะกระตุ้นการใช้จ่ายด้วยมาตรการกระเป๋าเงินดิจิทัลสำหรับผู้ที่มีรายได้ไม่เกิน 70,000 บาท/เดือน หรือ e-refund สำหรับผู้ที่มีรายได้เกิน 70,000 บาท/เดือน ที่ให้ใช้จ่ายซื้อสินค้าอุปโภค บริโภค ได้โดยนำใบเสร็จอิเล็กทรอนิกส์ ไปขอลดหย่อนภาษีได้ในวงเงินไม่เกิน 50,000 บาท โดยในส่วนของ e-refund จะเริ่มใช้ได้ตั้งแต่ต้นปี 2567 ดังนั้นอาจส่งผลให้ผู้บริโภคชะลอการใช้จ่ายบางส่วนใน 4Q66 ไปก่อน เพื่อไปใช้จ่ายใน 1Q67 แทนเพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี

Industry Update

คาดงวด 4Q66 CPALL, DOHOME และ TAN มีกำไรโตเด่น

ภาพกำไรงวด 4Q66 สำหรับหุ้นกลุ่มค้าพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษาทุกบริษัทจะโตขึ้น QoQ เพราะเป็น high season ของธุรกิจ แต่คาดส่วนใหญ่จะชะลอ YoY เทียบฐานสูงใน 4Q65 เว้นแต่ CPALL, DOHOME, TAN ที่มีปัจจัยเฉพาะตัวหนุนดังนี้

กำไรสุทธิ	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66		ปัจจัยที่มีผลต่อกำไร 4Q66	
					QoQ	YoY	ปัจจัยบวก	ปัจจัยลบ
BJC	1,617	1,254	1,210	693	↑	↓	-อัตราการจัดจำหน่ายสูงขึ้นได้จาก ราคาตลาดของก๊าซ และเยื่อ กระดาษ (วัตถุดิบของธุรกิจ บรรจุภัณฑ์ และธุรกิจสินค้า อุปโภคบริโภค)	-ดอกเบี้ยจ่ายยังมีแนวโน้ม สูงขึ้น ขณะที่บริษัทมีหนี้ที่อัตร ดอกเบี้ยลอยตัว 75%
COM7	910	874	704	611	↑	↓	-จะเป็นไตรมาสแรกที่ได้รับรู้ การขายไอโฟน 15 ได้อย่างเต็ม ไตรมาส	-ลูกค้าเป้าหมายอาจจะชะลอ การซื้อมือถือใหม่ไปใน 1Q67 เพื่อใช้ E-refund
CRC	3,311	2,168	1,567	1,143	↑	↓	-สาขาในแหล่งท่องเที่ยวได้ ประโยชน์จากนักท่องเที่ยวที่มี มากขึ้น -หุ้นกู้ชุดใหม่ที่ออกใน 4Q67 มี อัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าหนี้เดิมที่ ไปรีไฟแนนซ์	-ค่าใช้จ่ายการตลาดมี แนวโน้มจะสูงขึ้น
CPALL	3,138	4,123	4,438	4,424	↑	↑	-ได้ผลบวกจากการสะสม สแตมป์ (ต.ค.-พ.ย 66) -คาดคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น เทียบ กับงวด 4Q65 ที่มีค่าใช้จ่าย พนักงานสูงกว่าปกติ จากการ จ่ายโบนัสพนักงาน	-ค่าใช้จ่ายขายและบริหารจะ เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะค่าใช้จ่าย ทางการตลาด
CPAXT	2,471	2,166	1,516	1,677	↑	↓	-คาดช่วงเทศกาลส่งท้ายปีจะ หนุนทั้งธุรกิจค้าส่ง และค้าปลีกมี ยอดขายดีขึ้น	-ค่าใช้จ่ายขายและบริหารจะ เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะค่าใช้จ่าย ทางการตลาด
HMPRO	1,653	1,611	1,620	1,533	↑	↓	-มี "โอมโปร เอ็กซ์โป" กระตุ้น ยอดขายปลายปี	-คาดมีค่าใช้จ่ายการขาย และบริหารสูงขึ้น
DOHOME	(51)	258	39	91	↑	↑	-SSSG น่าจะกลับมาเป็นบวกได้ หลังชะลอใน 3Q66 -น่าจะบันทึกเงินค่าประกันน้ำ ท่วมได้ 50-60 ล้านบาท	-ค่าใช้จ่ายทางการตลาดมี แนวโน้มสูงขึ้น
TAN	64	50	23	26	↑	↑	-คาดได้ประโยชน์จากการ จับจ่ายช่วงปลายปี	-ลูกค้าอาจจะชะลอการซื้อไป ใน 1Q67 เพื่อใช้ E-refund

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

ปี 2567 ปีแห่งความท้าทาย

เรามองว่ากำไรของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ในปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยศึกษามีความท้าทายจากทั้งปัจจัยบวกและปัจจัยลบที่รออยู่ ดังนี้

ปัจจัยบวก

1. เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มเติบโตได้ดีขึ้น

จะช่วยหนุนกำลังซื้อ และการจับจ่ายสินค้า ส่งผลบวกต่อยอดขายสินค้าของหุ้นในกลุ่มค้าปลีกด้วย จากข้อมูลในอดีตที่บ่งชี้ว่ารายได้จากการขายและบริการของหุ้นในกลุ่มค้าปลีกมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับการเติบโตของเศรษฐกิจ (GDP) และมักจะมีอัตราการเติบโตที่สูงกว่าเศรษฐกิจเสมอ แม้ในช่วงที่เศรษฐกิจตกต่ำ (ปี 2563 ที่มีสถานการณ์โควิด 19 ระบาดหนัก) รายได้จากการขายและบริการของหุ้นกลุ่มค้าปลีกก็ตกต่ำน้อยกว่า GDP

สำหรับปี 2566 – 2567 สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติได้ประมาณการว่า GDP ไทยจะเติบโตได้ราว 2.5% และ 3.2% ตามลำดับ ขณะที่คาดการณ์การเติบโตของหุ้นกลุ่มค้าปลีกที่ฝ่ายวิจัยศึกษาในปี 2566 – 2567 อยู่ที่ราว 6.4% – 7.1% ซึ่งถือว่ามียอดการเติบโตเช่นเดียวกับเศรษฐกิจและโตสูงกว่า GDP เช่นเดียวกับอดีตที่ผ่านมา

GDP และรายได้ขาย, บริการของหุ้นกลุ่มค้าปลีกที่ฝ่ายวิจัยศึกษา



ที่มา: สศช. และรายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Update

2. มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลปี 2567 ด้วยการกระตุ้นการใช้จ่ายของประชาชน ซึ่งจะผ่าน 2 มาตรการหลัก คือ

2.1 E-refund เป็นมาตรการที่ให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี (ระยะเวลา 45 วัน ตั้งแต่ 1 ม.ค. 67 – 15 ก.พ. 67) สำหรับกลุ่มประชาชนที่อยู่ในระบบการจ่ายภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา แต่ไม่ได้รับสิทธิการเป่าเงินดิจิทัล 10,000 บาท โดยกลุ่มนี้สามารถซื้อสินค้าบริการกับร้านค้าต่างๆที่อยู่ในระบบฐานภาษี และสามารถออกใบกำกับภาษีในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ เพื่อให้ผู้ซื้อสามารถนำไปใช้ลดหย่อนภาษีได้ในวงเงินไม่เกิน 50,000 บาท ซึ่งสูงกว่ามาตรการ “ช้อปดีมีคืน” ในช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ให้สิทธิประโยชน์ในการลดหย่อนภาษีได้สูงสุดไม่เกิน 40,000 บาท ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ามาตรการ E-refund จะช่วยกระตุ้นการจับจ่ายสินค้าทั้งที่เป็นสินค้าอุปโภคบริโภคในชีวิตประจำวัน และสินค้าที่มีมูลค่าสูงที่สามารถชะลอการจับจ่ายช่วงปลายปี 2566 เพื่อไปใช้สิทธิช่วง 1Q67 ได้ ดังนั้นจึงมองว่าหุ้นกลุ่มค้าปลีกที่จะได้ประโยชน์จากมาตรการนี้ เช่น BJC, COM7, CRC, HMPRO, DOHOME และ TAN

2.2 กระเป๋าดิจิทัล เป็นมาตรการที่ให้สิทธิแก่ประชาชนไทยที่มีอายุ 16 ปีขึ้นไป ซึ่งมีรายได้ไม่เกิน 70,000 บาท และ/หรือมีเงินฝากไม่เกิน 5 แสนบาท โดยรัฐจะเติมเงินให้ 10,000 บาท ในกระเป๋าดิจิทัลของผู้มีสิทธิ เพื่อให้ไปใช้จ่ายในอำเภอที่ระบุไว้บนบัตรประชาชน มีระยะเวลาการใช้ได้ 6 เดือน (คาดเริ่มใช้ได้ พ.ค. 67) ซึ่งฝ่ายวิจัยมองว่ามาตรการนี้ครอบคลุมประชากรได้จำนวนมากกว่ามาตรการ E-refund ดังนั้นหุ้นที่จะได้ประโยชน์จากมาตรการนี้น่าจะเป็นหุ้นที่จำหน่ายสินค้าในชีวิตประจำวันและมีสาขากระจายอยู่ทั่วประเทศ เช่น BJC, CRC, CPALL, CPAXT

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐปี 2566 - 2567

ปี 2566			ปี 2567		
มาตรการ	วงเงิน (บาท)	ช่วงเวลา	มาตรการ	วงเงิน (บาท)	ช่วงเวลา
-ช้อปดีมีคืน	40,000	1 ม.ค -15 ก.พ 66	-E refund	50,000	1 ม.ค -15 ก.พ 67
			-กระเป๋าดิจิทัล	10,000	6 เดือน คาดเริ่ม พ.ค. 67

ที่มา: รวบรวมโดยสายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Update

ปัจจัยลบ

1. ความไม่แน่นอนของสถานการณ์จากต่างประเทศ เช่น ความวุ่นวายการเมืองในพม่า หรือเศรษฐกิจในภูมิภาค CLMV ที่ฟื้นช้า จะทำให้หุ้นที่มีสาขา หรือมีการขายในสินค้าประเทศดังกล่าวได้รับผลกระทบ เช่น BJC, CRC, CPAXT
2. มาตรการช่วยเหลือด้านค่าใช้จ่ายได้ทยอยหมดลงไปแล้วใน 4Q66 โดยเฉพาะค่าไฟฟ้า ที่มีทิศทางเป็นขาลงมาตลอดปี 2566 และต่ำสุดในงวด 4Q66 แต่เตรียมจะขยับขึ้น สำหรับรอบ ม.ค. 67 – เม.ย 67 ซึ่งจะทำให้ผู้ประกอบการกลุ่มค้าปลีก ที่มีสาขาจำนวนมากมีค่าใช้จ่ายด้านสาธารณูปโภคที่สูงขึ้น รวมทั้งกดดันกำลังซื้อของผู้บริโภคด้วย
3. อัตราดอกเบี้ยที่คาดว่าจะยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง ซึ่งจะทำให้อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยในปี 2567 น่าจะสูงกว่าปี 2566 และส่งผลให้ต้นทุนในการกู้ยืมของบริษัทที่มีหนี้ที่อิงอัตราดอกเบี้ยลอยตัวในสัดส่วนสูง หรือบริษัทที่จะต้องรีไฟแนนซ์หนี้ที่จะครบกำหนดในปี 2567 มีต้นทุนในการกู้ยืมขยับสูงขึ้นตามไปด้วย โดยคาดว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยในปี 2567 ขึ้น จะกระทบกับ DOHOME มากสุด รองลงไปจะเป็น CRC, CPAXT และ BJC ตามลำดับ จากการที่มีหนี้อิงอัตราดอกเบี้ยลอยตัวอยู่ในสัดส่วนที่สูง

หนี้ที่มีการระดมเงิน

บริษัท	หนี้ที่มีดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สัญญาเช่า) สิ้น 3Q66 (ล้านบาท)	สัดส่วนหนี้แบ่งตามดอกเบี้ย	
		คงที่	ลอยตัว
BJC	150,515	25%	75%
COM7	6,973	NA	NA
CRC	84,606	15%	85%
CPALL*	231,406	97%	3%
CPAXT	98,464	19%	81%
HMPRO	14,825	95%	5%
DOHOME	17,328	10%	90%
TAN	1,087	40%	60%

ที่มา: งบการเงินและข้อมูลจากบริษัท ณ สิ้น 3Q66

หมายเหตุ *งบเฉพาะกิจการ

Industry Update

เลือก CPALL และ TAN เป็น Top picks

เรายังคงแนะนำให้นักการลงทุนสำหรับหุ้นกลุ่มพาณิชย์ “มากกว่าตลาด” จากกำไรใน 4Q66 ที่จะฟื้นตัวดีขึ้น และได้สู่ระดับสูงสุดของปี จากภาพเศรษฐกิจและกำลังซื้อที่คาดว่าจะดีขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนให้กำไรโดยรวมในปี 2566 ของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา มีกำไรเติบโตได้ 11% YoY ซึ่งสูงกว่าตลาดที่คาดว่าจะมีกำไรโตเพียง 6% YoY โดยค่ายังโตได้ต่อเนื่องอีก 21% ในปีหน้า จากยอดขายและมาร์จิ้นโดยรวมที่คาดว่าจะขยับสูงขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจโดยรวมที่คาดว่าจะเติบโตดีขึ้น

เราเลือก CPALL และ TAN เป็นหุ้น Top picks เนื่องจากระยะสั้นคาดว่าหุ้นทั้ง 2 บริษัทจะมีราคาที่ Outperform ตลาดได้ เพราะ 1) คาดการเติบโตของกำไรใน 4Q66 โดดเด่น โตได้ทั้ง QoQ และ YoY ส่งผลให้ภาพกำไรโดยรวมของปี 2566 น่าจะโดดเด่นสุดเช่นกัน, 2) เป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากทั้งมาตรการ e-refund และ กระเป๋าเงินดิจิทัล และ 3) ราคาหุ้นทั้ง 2 บริษัทยังมี upside 34% - 38%

สรุปคำแนะนำการลงทุนในหุ้นกลุ่มพาณิชย์

หุ้น	ราคาตลาด	ราคาเป้าหมาย		Upside		EPS growth		PER		คำแนะนำ
		ปี 2567	ปี 2567	ปี 2567	ปี 2567	2566F	2567F	2566F	2567F	
BJC	27.25	35.00	28.4%	-8.5%	19.5%	23.8	19.9	Outperform		
COM7	23.00	33.00	43.5%	-48.9%	11.9%	17.8	15.9	Outperform		
CRC	39.25	48.00	22.3%	11.5%	23.5%	29.6	23.9	Outperform		
CPALL	56.00	77.00	37.5%	26.3%	18.6%	30.0	25.3	Outperform		
CPAXT	28.75	37.00	28.7%	6.8%	29.2%	37.0	28.7	Outperform		
HMPRO	12.30	17.20	39.8%	3.4%	10.1%	25.2	22.8	Outperform		
DOHOME	12.10	12.90	6.6%	-21.0%	77.7%	57.5	32.4	Outperform		
TAN	16.80	22.50	33.9%	-70.9%	50.9%	27.6	18.3	Outperform		

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับที่ 1 มั่นใจ (COMMITTED)
มีคำมั่นหรือคตินิยมในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
- ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)
มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีการดำเนินการในตนเองเดียวกัน
- 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
- เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นใจนโยบายที่ชัดเจน
- ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นใจนโยบาย

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 เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามบัญชีจดทะเบียนโครัปชัน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน ANTI-CORRUPTION ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [.] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล



AAV	ASP	BKI	COMAN	EE	GRAMMY	JTS	MAJOR	NVD	PRG	SABINA	SENX	STA	THIP	TSTE	WHA
ADVANC	ASW	BOL	COTTO	EGCO	GULF	K	MALEE	NYT	PRM	SAMART	SGF	STEC	THRE	TSTH	WHAUP
AF	AUCT	BPP	CPALL	EPG	GUNKUL	KBANK	MBK	OR	PSH	SAMTEL	SHR	STGT	THREL	TTA	WICE
AH	AWC	BRR	CPAXT	ETC	HANA	KCE	MC	ORI	PSL	SAT	SICT	STI	TIPCO	TTB	WINNER
AIRA	AYUD	BTS	CPF	ETE	HARN	KEX	MCOT	OSP	PTG	SBNEXT	SIRI	SUN	TISCO	TTCL	XPG
AJ	BAFS	BTW	CPI	FN	HENG	KGI	METCO	OTO	PTT	SC	SIS	SUSCO	TK	TTW	ZEN
AKP	BAM	BWG	CPN	FNS	HMPRO	KKP	MFEC	PAP	PTTEP	SCB	SITHAI	SUTHA	TKN	TU	
AKR	BANPU	CENTEL	CRC	FPI	ICC	KSL	MINT	PCSGH	PTTGC	SCC	SJWD	SVI	TKS	TVDH	
ALLA	BAY	CFRESH	CSS	FPT	ICHI	KTB	MONO	PDG	PYLON	SCCC	SMPC	SYMC	TKT	TVO	
ALT	BBIK	CGH	DDD	FSMART	III	KTC	MOONG	PDJ	Q-CON	SCG	SNC	SYNTEC	TMILL	TWPC	
AMA	BBL	CHEWA	DELTA	FVC	ILINK	LALIN	MSC	PG	QH	SCGP	SONIC	TACC	TMT	UAC	
AMARIN	BCP	CHO	DEMCO	GC	ILM	LANNA	MST	PHOL	QTC	SCM	SORKON	TASCO	TNDT	UBIS	
AMATA	BCPG	CIMBT	DOHOME	GEL	IND	LHFG	MTC	PLANB	RABBIT	SCN	SPALI	TCAP	TNITY	UPOIC	
AMATAV	BDMS	CK	DRT	GFPT	INTUCH	LIT	MVP	PLANET	RATCH	SDC	SPI	TEAMG	TOA	UV	
ANAN	BEM	CKP	DUSIT	GGC	IP	LOXLEY	NCL	PLAT	RBF	SEAFCO	SPRC	TFMAMA	TOP	VCOM	
AOT	BEYOND	CM	EA	GLAND	IRC	LPN	NEP	PORT	RS	SEAOL	SPVI	THANA	TPBI	VGI	
AP	BGC	CNT	EASTW	GLOBAL	IRPC	LRH	NER	PPS	S	SE-ED	SSC	THANI	TQM	VIH	
APURE	BGRIM	COLOR	ECF	GPI	ITEL	LST	NKI	PR9	S&J	SELIC	SSSC	THCOM	TRC	WACOAL	
ARIP	BIZ	COM7	ECL	GPSC	IVL	MACO	NOBLE	PREB	SAAM	SENA	SST	THG	TSC	WAVE	



2S	ARROW	BJCHI	CPL	ESTAR	IMH	KK	MICRO	OCC	PRIN	SABUY	SKR	STPI	TMC	TSE	WINMED
7UP	AS	BLA	CPW	FE	INET	KOOL	MILL	OGC	PRINC	SAK	SKY	SUC	TMD	TURTLE	WORK
ABM	ASAP	BR	CRANE	FLOYD	INGRS	KTIS	MITSIB	ONEE	PROEN	SALEE	SLP	SVOA	TMI	TVT	WP
ACE	ASEFA	BRI	CRD	FORTH	INSET	KUMWEL	MK	PACO	PROS	SAMCO	SMART	SVT	TNL	TWP	XO
ACG	ASIA	BROOK	CSC	FTE	INSURE	KUN	MODERN	PATO	PROUD	SANKO	SMD	SWC	TNP	UBE	YUASA
ADB	ASIAN	BSM	CSP	GBX	IRCP	KWC	MTI	PB	PSG	SAPPE	SMIT	SYNEX	TNR	UEC	ZIGA
ADD	ASIMAR	BYD	CV	GCAP	IT	KWM	NATION	PICO	PSTC	SAWAD	SMT	TAE	TOG	UKEM	
AEONTS	ASK	CBG	CWT	GENCO	ITD	L&E	NCAP	PIMO	PT	SCAP	SNNP	TAKUNI	TPA	UMI	
AGE	ASN	CEN	DCC	GJS	J	LDC	NCH	PIN	PTC	SCI	SNP	TCC	TPAC	UOBKH	
AHC	ATP30	CHARAN	DHOUSE	GTB	JAS	LEO	NDR	PJW	QLT	SCP	SO	TCMC	TPCS	UP	
AIE	B	CHAYO	DITTO	GYT	JCK	LH	NETBAY	PL	RCL	SE	SPA	TFG	TIPL	UPF	
AIT	BA	CHG	DMT	HEALTH	JCKH	LHK	NEX	PLE	RICHY	SECURE	SPC	TFI	TPIPP	UTP	
ALUCON	BC	CHOTI	DOD	HPT	JMT	M	NNCL	PM	RJH	SFLEX	SPCG	TFM	TPLAS	VIBHA	
AMANAH	BCH	CHOW	DPAIN	HTC	JR	MATCH	NOVA	PMTA	ROJNA	SFT	SR	TGH	TPS	VL	
AMR	BE8	CI	DV8	HUMAN	KBS	MBAX	NPK	PPP	RPC	SGP	SRICHA	TDLOR	TQR	VPO	
APCO	BEC	CIG	EASON	HYDRO	KCAR	MEGA	NRF	PPPM	RT	SIAM	SSF	TIGER	TRITN	VRANDA	
APCS	BH	CITY	EFORL	ICN	KGEN	META	NTV	PRAPAT	RWI	SINGER	SSP	TIPH	TRT	WGE	
AQUA	BIG	CIVIL	ERW	IFS	KIAT	MFC	NUSA	PRECHA	S11	SKE	STANLY	TITLE	TRU	WIJK	
ARIN	BJC	CMC	ESSO	IIG	KISS	MGT	NWR	PRIME	SA	SKN	STC	TM	TRV	WIN	



A	AU	BTNC	CPT	EVER	GTV	JUBILE	M-CHAI	NEWS	PPM	RSP	STARK	TKC	TYCN	YGG	
A5	B52	CAZ	CSR	F&D	HL	KASET	MCS	NFC	PRAKIT	SIMAT	STECH	TNH	UMS	ZAA	
AI	BEAUTY	CCP	CTW	FMT	HTECH	JAK	MDX	NSL	PTECH	SISB	SUPER	TNPC	UNIQ		
AKS	BGT	CGD	D	GIFT	IHL	KWI	MENA	NV	PTL	SK	TC	TOPP	UREKA		
ALL	BLAND	CMAN	DCON	GLOCON	INOX	KYE	MJD	PAF	RAM	SOLAR	TCJ	TPCH	VARO		
ALPHAX	BM	CMO	EKH	GLORY	JAK	LEE	MORE	PEACE	ROCK	SPACK	TEAM	TPOLY	W		
AMC	BROCK	CMR	EMC	GREEN	JMART	LPH	MUD	PF	RP	SPG	THE	TRUBB	WFX		
APP	BSBM	CPANEL	EP	GSC	JSP	MATI	NC	PK	RPH	SQ	THMUI	TTI	WPH		

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR มี 2 กลุ่ม

ได้รับการรับรอง

2S	AWC	BSBM	CPN	FPI	ICC	KCC	MCOT	OGC	PR9	RATCH	SGC	SST	THREL	TSI	WHAUP
7UP	AYUD	BTS	CPW	FPT	ICHI	KCE	META	OR	PREB	RML	SGP	STA	TIDLOR	TSTE	WICE
AAI	B	BWG	CRC	FSMART	IFS	KGEN	MFC	ORI	PRG	RS	SINGER	STGT	TIPCO	TSTH	WIJK
ADVANC	BAFS	CEN	CSC	FTE	III	KGI	MFEC	PAP	PRINC	RWI	SIRI	STOWER	TISCO	TTA	XO
AF	BAM	CENTEL	DCC	GBX	ILINK	KKP	MILL	PATO	PRM	S&J	SITHAI	SUSCO	TKS	TTB	YUASA
AH	BANPU	CFRESH	DELTA	GC	ILM	KSL	MINT	PB	PROS	SAAM	SKR	SVI	TKT	TTCL	ZEN
AI	BAY	CGH	DEMCO	GCAP	INET	KTB	MONO	PCSGH	PSH	SABINA	SMIT	SYMC	TMD	TU	
AIRA	BBL	CHEWA	DIMET	GEL	INOX	KTC	MOONG	PDG	PSL	SAK	SMK	SYNTEC	TMILL	TVDH	
AJ	BCH	CHOTI	DRT	GFPT	INSURE	L&E	MSC	PDJ	PSTC	SAPPE	SMPC	TAE	TMT	TVO	
AKP	BCP	CHOW	DUSIT	GGC	INTUCH	LANNA	MST	PG	PT	SAT	SNC	TAKUNI	TNITY	TWPC	
AMA	BCPG	CIG	EA	GJS	IRPC	LHFG	MTC	PHOL	PTECH	SC	SNP	TASCO	TNL	UBE	
AMANA	BE8	CIMBT	EASTW	GPI	ITEL	LHK	MTI	PIMO	PTG	SCC	SORKON	TCAP	TNP	UBIS	
AMANA	BEC	CM	ECF	GPSC	IVL	LPN	NATION	PK	PTT	SCCC	SPACK	TCMC	TNR	UEC	
AMATA	BEYOND	CMC	EGCO	GSTEEL	JAS	LRH	NCAP	PL	PTTEP	SCG	SPALI	TFG	TOG	UKEM	
AMATAV	BGC	COM7	EP	GULF	JKN	M	NEP	PLANB	PTTGC	SCGP	SPC	TFI	TOP	UOBKH	
AP	BGRIM	COTTO	EPG	GUNKUL	JR	MAJOR	NKI	PLANET	PYLON	SCM	SPI	TFMAMA	TOPP	UV	
APCS	BKI	CPALL	ERW	HANA	JTS	MALEE	NOBLE	PLAT	Q-CON	SCN	SPRC	TGH	TPA	VCOM	
AS	BLA	CPAXT	ESTAR	HARN	KASET	MATCH	NOK	PM	QH	SEAOL	SRICHA	THANI	TPCS	VGI	
ASIAN	BPP	CPF	ETC	HENG	KBANK	MBAX	NRF	PPP	QLT	SE-ED	SSF	THCOM	TRT	VIH	
ASK	BROOK	CPI	ETE	HMPRO	KBS	MBK	NWR	PPPM	QTC	SELIC	SSP	THIP	TRU	WACOAL	
ASP	BRR	CPL	FNS	HTC	KCAR	MC	OCC	PPS	RABBIT	SENA	SSSC	THRE	TSC	WHA	

ประกาศเจตนา

ACE	BRI	CBG	DMT	GLOBAL	J	LH	MODERN	POLY	PRTR	SANKO	SKE	SVT	TIPH	TRUE	WIN
ADB	BTG	CI	DOHOME	GREEN	JMART	MEGA	NER	PQS	RBF	SENX	SM	TBN	TKN	VARO	WPH
ASW	BYD	CV	EKH	ICN	JMT	MENA	OSP	PRIME	RT	SFLEX	SUPER	TEGH	TPLAS	VIBHA	XPG
BBGI	CAZ	DEXON	EVER	ITC	LEO	MITSIB	OTO	PROEN	SA	SIS	SVOA	TGE	TQM	W	