

ศิลป์ ธรรม นำทาง ก้าวอย่างด้วยสติและปัญญา รักษาสมดุลโลก โดย คุณทองมโยี เกพพรา  
การประกวดจิตรกรรมเอเชีย พลัส ครั้งที่ 10 | เทคนิคผสม ปี 2565

# INVEST+ ESGMI



# INVEST<sup>+</sup>

## กลยุทธ์การลงทุนเดือน สิงหาคม 2567

### มุมมองตลาดหุ้นไทย เดือน ส.ค.67

มองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน ส.ค.67 ไว้ที่ 1,288 – 1,350 จุด หลังเริ่มเห็นหลายปัจจัยช่วยพยุงตลาดหุ้นไทย ทั้ง SET Index ย่อตัวเล็กน้อยค่าทางพื้นฐานในเชิง PE, PBV และ Market Earning Yield Gap อีกทั้งเศรษฐกิจไทย BOTTOM OUT จากหลายภาคส่วนไม่ว่าจะเป็นการใช้จ่ายภาครัฐ (G) ภาคการการลงทุน (I) รวมถึงภาคการบริโภค (C) คาดเป็นตัวช่วยให้ GDP GROWTH ไทยทยอยเติบโตเป็นขั้นบันได โดยทั้งปี 2567 IMF เพิ่มการเติบโตเศรษฐกิจไทยจาก 2.7% เป็น +2.9% YoY อีกทั้งยังมีแรงผลักดันดัชนีจากประเด็นอื่น ทั้งการเพิ่มเสถียรภาพจากตลาดหลักทรัพ์ อย่าง UPTICK และรอรับเม็ดเงินจากกองทุน THAIESG ใหม่ที่ผ่าน ครม.เรียบร้อยแล้ว คาดจะช่วยหนุนให้ดัชนีค่อยๆ ทยอยฟื้นตัวกลับขึ้นไปเหนือ 1400 จุด อีกครั้งได้ไม่ยากเย็นนัก กลยุทธ์การลงทุน แนะนำสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่แนวโน้มทำไรช่วงครึ่งปีหลังโดดเด่น AOT, BEM, BDMS, BJC , PLANB, GFPT

### มุมมองตลาดหุ้นต่างประเทศ เดือน ส.ค.67

ตลาดหุ้นสหรัฐเริ่มชะลอความร้อนแรงของการปรับตัวขึ้น โดยมีปัจจัยกดดันจากความไม่แน่นอนทางการเมืองเพิ่มสูงขึ้นภายหลังประธานาธิบดี Joe Biden เตรียมใช้กฎหมาย Foreign direct product เพื่อควบคุมบริษัทในอุตสาหกรรม Semiconductor และกลุ่มเทคโนโลยี และต่อมามีการลอบสังหารผู้ท้าชิงประธานาธิบดีจากพรรค Republican อย่าง Donald Trump ประกอบกับตลาดเริ่มเห็นความชัดเจนในการลดดอกเบี้ยของ FED จึงส่งผลให้เกิดภาพ Sector Rotation ออกจากกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งปรับตัวขึ้นมาแรงก่อนหน้านี้ และเข้าสู่ UTILITY, FINANCIAL และ HEALTHCARE เราจึงมองว่าการกระจายการลงทุนในกลุ่ม FINANCIAL SERVICE จะให้ RISK TO REWARD ที่ดี โดย TOPPICK ของในกลุ่ม FINANCIAL ได้แก่ GOLDMAN SACHS (GS US) และ BANK OF AMERICA (BAC US) ส่วนหุ้น TOPPICK ตัวอื่น ได้แก่ TAIWAN SEMICONDUCTOR (TSMC US) และ ALPHABET (GOOGL US)



**คำจำกัดความของคำแนะนำปัจจัยพื้นฐาน**

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

### CONTENT

กลยุทธ์ลงทุนเดือน ส.ค. 2567	1
แนวโน้มลงทุนเดือน ส.ค. 2567	2

### STOCK PICKS

AOT	12
BDMS	14
BEM	16
BJC	18
GFPT	20
PLANB	22

วิเคราะห์ทางเทคนิค	25
วิเคราะห์ Derivatives	31
Global Strategy	36
Cyclical Watch	47
เศรษฐกิจมหภาค	48



### กลยุทธ์การลงทุนเดือน สิงหาคม 2567

#### การเมืองเหวี่ยง แต่สัญญาณตลาดดี

- จับตาการเมืองไทยเข้มขันขึ้น และการเมืองสหรัฐฯเหวี่ยงไปตามผลโพล
- นโยบายการเงินไทยสหรัฐฯเริ่มแตกต่าง ส่วนต่างผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มแคบลง หนุนบาทแข็ง
- ต่างชาติสลับมาซื้อหุ้นไทยเด่นขึ้น และรอเปิดเงิน TESG มาหนุนอีกแรง
- แนะนำหุ้นกำไร 2H67 โดดเด่น อย่าง AOT, BEM, BDMS, BJC, PLANB, GFPT

ช่วงเดือน ส.ค. จับตาประเด็นการเมืองเข้มขัน โดยเฉพาะการเมืองในสหรัฐฯ ขณะที่ธีรยุทธการลงทุน POLICY PLAY มักเหวี่ยงไปตามผลโพลสำรวจว่าพรรคใดจะครองเสียงคะเนความนิยมมากกว่ากัน หากพรรค REPUBLICAN ได้คะเนนิยม คาดหนุนความหวังย้ายฐานการผลิต เพื่อหลีกเลี่ยง TRADE WAR มาที่ไทย ดึงต่อกลุ่มนิคม (WHA, AMATA) แต่ถ้าพรรค DEMOCRAT ได้รับความนิยม หนุนทิศทางปรับลดดอกเบี้ยแบบผ่อนคลายนมากขึ้น หากเงินเฟ้ออยู่ภายใต้การควบคุม ดึงต่อกลุ่ม High Yield (MTC, TIDLOR, SIRI, LH) ส่วนการเมืองไทยเข้าใกล้ความชัดเจน 2 คดีใหญ่ในเดือนนี้ คือ คดียุบพรรคก้าวไกล (7 ส.ค.67), คดีถอดถอนนายกฯ เศรษฐา (14 ส.ค.67) ในช่วงเวลาก่อนรัฐผล การเคลื่อนไหวย้ายเปิดเงินอาจกดดันตลาดหุ้นไทยผันผวน

ขณะที่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงในหลายประเทศเริ่มชัดเจนขึ้น โดยเฉพาะสหรัฐฯ เชื่อว่าจะช่วยลดความผันผวนจากอัตราแลกเปลี่ยน หนุนให้ค่าเงินบาทมีเสถียรภาพทยอยแข็งค่า และ Fund Flow ไหลกลับมากขึ้น หลังก่อนหน้านี้ Fund Flow ต่างชาติไหลออก 1.2 แสนล้านบาท (YTD) กดดัน SET Index ปรับตัวลง -7.6% และใกล้ระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปี

ส่วนภาพรวมการลงทุนของตลาดหุ้นไทยในช่วงเดือน ส.ค. ประเมินมีโอกาสผ่านพ้นจุดต่ำสุด หลังเริ่มเห็นหลายปัจจัยช่วยพยุงตลาดหุ้นไทย ทั้ง SET Index ย่อตัวลึกกว่ามูลค่าทางพื้นฐานในเชิง PE, PBV และ Market Earning Yield Gap อีกทั้งเศรษฐกิจไทย BOTTOM OUT จากหลายภาคส่วนไม่ว่าจะเป็นการใช้จ่ายภาครัฐ (G) ภาคการลงทุน (I) รวมถึงภาคการบริโภค (C) คาดเป็นตัวช่วยให้ GDP GROWTH ไทยทยอยเติบโตเป็นขึ้นบันได โดย

ทั้งปี 2567 IMF เพิ่มการเติบโตเศรษฐกิจไทยจาก 2.7% เป็น +2.9%YoY อีกทั้งยังมีแรงผลักดันดัชนีจากประเด็นอื่น ทั้งการเพิ่มเสถียรภาพจากตลาดหลักทรัพ์ อย่าง UPTICK และรอรับเปิดเงินจากกองทุน THAIESG ใหม่ที่ผ่าน คสม.เรียบร้อย คาดจะช่วยหนุนให้ดัชนีค่อยๆ ทยอยฟื้นตัวกลับขึ้นไปเหนือ 1400 จุด อีกครั้งได้ไม่ยากเย็นนัก

ส่วนผลประกอบการ 2Q67 มีโอกาสเติบโต QoQ / YoY โดยข้อมูลจาก BLOOMBERG CONSENSUS 140 บริษัท คาดกำไร 2Q67 อยู่ที่ 2.34 แสนล้านบาท เติบโต +5.6%QOQ และ 27.1%YOY (26 ก.ค. 67) จึงประเมินว่ากำไรตลอดปี 2567 ไม่น่าจะมี Downside มากนักจากประมาณการเดิมของ ASPS ที่ประเมิน EPS67F อยู่ที่ 91.40 บาท/หุ้น (เติบโต 14%YoY)

ดังนั้น กลยุทธ์การลงทุน แนะนำสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่แนวโน้มกำไรช่วงครึ่งปีหลังโดดเด่น AOT, BEM, BDMS, BJC , PLANB, GFPT

#### แนะนำลงทุนหุ้นเด่นเดือน ส.ค. 2567

Company	Sector	Last Price (31/07/2024)	FairValue	Upside	PER 24F	Div Yield 24F (%)	EPS Growth 24F	ESG Rating
PLANB	MEDIA	7.40	10.60	43.2%	32.0	1.3	9.0%	AA
BEM	TRANS	7.80	11.00	41.1%	30.2	1.9	13.5%	AA
BJC	COMM	20.70	26.30	27.1%	24.0	2.7	-28.0%	AA
GFPT	AGRI	13.00	16.40	26.2%	8.7	2.0	35.8%	BBB
BDMS	HEALTH	26.25	33.00	25.7%	25.6	2.9	13.2%	AA
AOT	TRANS	56.50	65.00	15.0%	43.6	1.4	110.6%	A

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



### แนวโน้มการลงทุนเดือน สิงหาคม 2567

#### การเมืองเหวี่ยง แต่สัญญาณตลาดดี

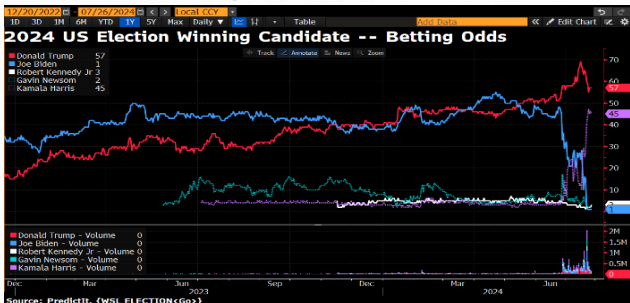
- จับตาการเมืองไทยเข้มข้น และการเมืองสหรัฐเหวี่ยงไปตามผลโพล
- นโยบายการเงินไทย-สหรัฐเริ่มแตกต่าง ส่วนต่างผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มแคบลง หนุนบาทแข็ง
- ต่างชาติสลับมาซื้อหุ้นไทยเด่นขึ้น และรอเบ็ดเงิน ESG มาหนุนอีกแรง
- แนะนำหุ้นกำไร 2H67 โดดเด่น อย่าง AOT, BEM, BDMS, BJC, PLANB, GFPT

#### การเมืองในสหรัฐ เข้าโหมคเลือกตั้งเดิมน

การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐคนที่ 47 วาระดำรงตำแหน่ง 4 ปี และอยู่ในตำแหน่งได้ไม่เกิน 2 วาระ ถูกกำหนดไว้วันที่ 5 พ.ย. 67 โดยผู้ทำชิงรอบนี้ของพรรค REPUBLICAN ยังคงเป็น "DONALD TRUMP" เช่นเดิม ขณะที่พรรค DEMOCRAT จะมีการประชุมใหญ่เลือกตัวแทนในวันที่ 19 ส.ค. 67 หลัง JOE BIDEN ประกาศถอนตัวชิงเก้าอี้ ปธน. สหรัฐ (เมื่อวันที่ 21 ก.ค. ที่ผ่านมา) พร้อมสนับสนุน "KAMALA HARRIS" ผู้สืบทอดการเลือกตั้งในครั้งนี้

หากพิจารณา POLL สำรองผู้ที่จะได้รับตำแหน่ง ปธน. สหรัฐ โดย PREDICTIT ล่าสุด ณ วันที่ 26 ก.ค. 67 พบว่า TRUMP มีคะแนนนิยมหน้า HARRIS ที่ 57 : 45

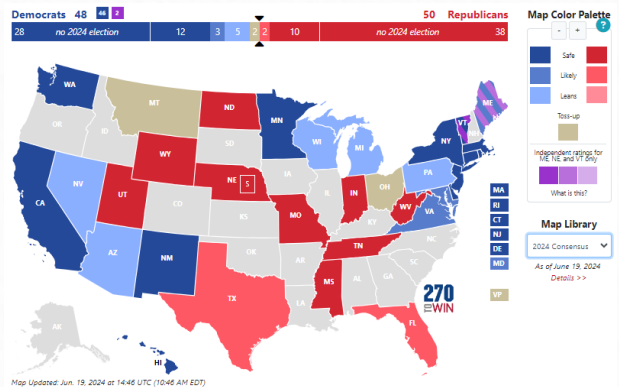
#### POLL สำรองผู้ที่จะได้รับตำแหน่ง ปธน. สหรัฐฯ



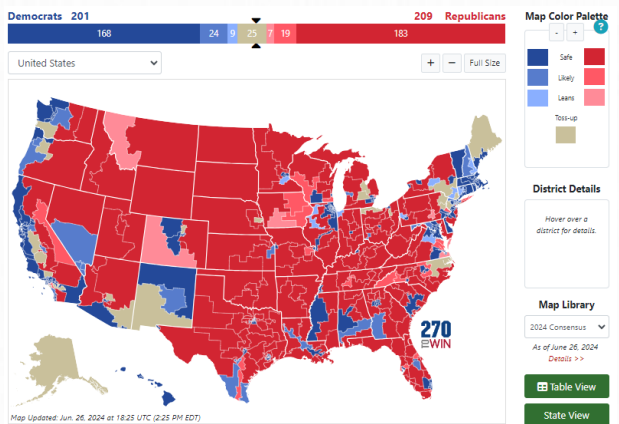
ซึ่งสอดคล้องกับ POLL สำรองการครองเสียงที่นั่งในสภานหรือวุฒิสภา (SENATE) และ POLL สำรองการครองเสียงในสภาล่าง หรือสภาผู้แทนราษฎร (HOUSE) พรรค REPUBLICAN มีคะแนนนำพรรค DEMOCRAT

- คะแนนนิยมที่นั่งในสภาน 50 : 48
- คะแนนนิยมที่นั่งในสภาล่าง 209 : 201

#### POLL สำรองการครองเสียงที่นั่งในสภาน (SENATE)



#### POLL สำรองการครองเสียงที่นั่งในสภาล่าง (HOUSE)





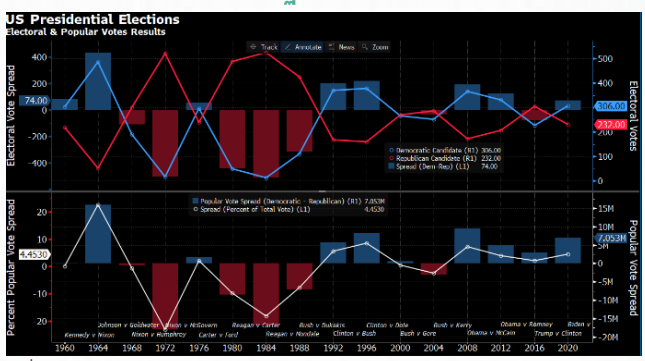
# INVEST<sup>+</sup>

## แนวโน้มการลงทุน

อย่างไรก็ตาม วันที่ 10 ก.ย. 67 ทั้ง 2 พรรคจะมีกำหนด DEBATE หวาเสียง ครั้งที่ 2 ในประเด็นต่างๆ อาทิ เศรษฐกิจ, การจ้างงาน, ค่าแรง, อดธาภาชี, นโยบายต่างประเทศ ฯลฯ ซึ่งจะเป็นช่วงที่มีน้ำหนัก เพราะอาจเห็น POLL สำรองจะเบนเสียงผันผวน

นอกจากนี้ ยังติดตามผลการคะแนนความนิยมอย่างใกล้ชิด เพราะข้อมูลสถิติในอดีต ผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ มักเป็นไปตามคาดการณ์ โดยเฉพาะพรรค REPUBLICAN เวลาได้คะแนนนิยม นำมักจะได้เป็นรัฐบาลเสมอ ดังรูปด้านล่างนี้

### ผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ มักเป็นไปตามคาดการณ์



ที่มา: PREDICTIT, BLOOMBERG

สำหรับประเด็นการเลือกตั้ง ปธน. สหรัฐฯ ฝ่ายวิจัยฯ ให้น้ำหนักกับ 2 เรื่องสำคัญ คือ

1. นโยบายหาเสียงของผู้ที่จะมาเป็น ปธน. สหรัฐฯ เนื่องจากมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก เศรษฐกิจสหรัฐฯ รวมถึงเศรษฐกิจไทย ซึ่งจากการ DEBATE หวาเสียง ครั้งที่ 1 เมื่อวันที่ 1 มิ.ย. 67 ที่ผ่านมา ระหว่าง TRUMP (ผู้แทนพรรค REPUBLICAN) และ BIDEN (อดีตผู้แทนจากพรรค DEMOCRAT) พบว่า

### นโยบายหาเสียง REPUBLICAN – DEMOCRAT (DEBATE ครั้งที่ 1 – 24 มิ.ย. 67)

The infographic compares policies between the Republican and Democratic candidates. It lists several key areas:
 

- การค้าระหว่างประเทศ & ภาษี:** Republican aims for a 60% tariff on China, while Democrat aims for a 28% tariff.
- นโยบายต่างประเทศ:** Republican focuses on 'America First' and trade wars, while Democrat focuses on international relations.
- นโยบายภายในประเทศ:** Republican focuses on infrastructure and energy, while Democrat focuses on social issues and the environment.
- การคลัง:** Republican focuses on tax cuts and deficit reduction, while Democrat focuses on social programs and infrastructure.

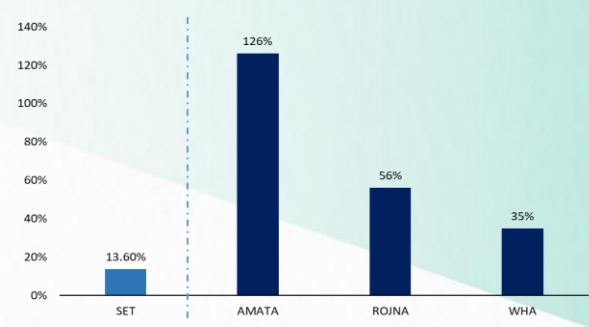
 The infographic also includes a 'Current Polling' section with photos of the candidates and a quote: "ไบเดน" ก่อนตึงตัว ถ้าอี ปธน.สหรัฐฯ ตัด "คามาลา แฮร์ริส" ขึ้น "กรีนป" ในศึกเลือกตั้ง

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

นโยบายชูโรงของพรรค REPUBLICAN ใ้ ทางด้านเศรษฐกิจจะเน้นไปที่การเพิ่มภาษีนำเข้าจากจีนเป็น 60% และการกลับมาของ AMERICAN FIRST อาจเสี่ยงทำให้สงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ (TRADE WAR) ปลูกความรุนแรงขึ้นอีกครั้ง ซึ่งผลกระทบต่อตามมามีโอกาสที่ราคาสินค้าจะสูงขึ้น มีส่วนผลักดันให้เงินเฟ้อเข้าสู่อ้อมเป้าหมายได้ยาก และอาจส่งผลให้การปรับลดดอกเบี้ยถูกเลื่อนออกไป หรือ FED อาจคงดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงนานกว่าคาด

ขณะที่ THEME การลงทุน POLICY PLAY หาก TRUMP ได้รับการคัดเลือกเป็น ปธน. สหรัฐฯ สมัยที่ 2 จริง คาดหนุนให้ยอด BOI และ FDI เร่งตัวขึ้นเวกเช่นในอดีต จากการย้ายฐานการผลิต เพื่อหลีกเลี่ยง TRADE WAR มาที่ไทย รวมถึงตอบสนองในเชิงราคาหุ้นได้เป็นอย่างดี โดยเมื่อปี 2017 ที่ TRUMP ได้เป็น ปธน. สมัยที่ 1 SET +13.6% ส่วนหุ้นกลุ่มนิคมอย่าง AMATA +126%, ROJNA +56% และ WHA +35% ตามรูปด้านล่าง

### ปี 2017 หุ้นนิคมขึ้นเด่น



ที่มา: SET , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนนโยบายของพรรค DEMOCRAT ใ้ คาดว่าจะยังคงคล้ายกับนโยบายที่ดำเนินการอยู่ในปัจจุบัน ทั้งในเชิงเศรษฐกิจ การเรียกเก็บภาษี การสร้างความสัมพันธ์กับพันธมิตร การส่งเสริมการศึกษาและพลังงานสะอาด ขณะที่ทิศทางของการปรับลดดอกเบี้ยน่าจะเห็นความต่อเนื่องของการดำเนินนโยบายการเงิน แบบผ่อนคลายนมากขึ้น หากเงินเฟ้ออยู่ภายใต้การควบคุม

ฝ่ายวิจัยฯ มองเป็น SENTIMENT เชิงบวกต่อหุ้นได้ประโยชน์มากทั้ง อาทิ GULF BGRIM GPSC รวมถึงหุ้นรับวัฏจักรดอกเบี้ยงาล อาทิ TIDLOR MTC SAWAD

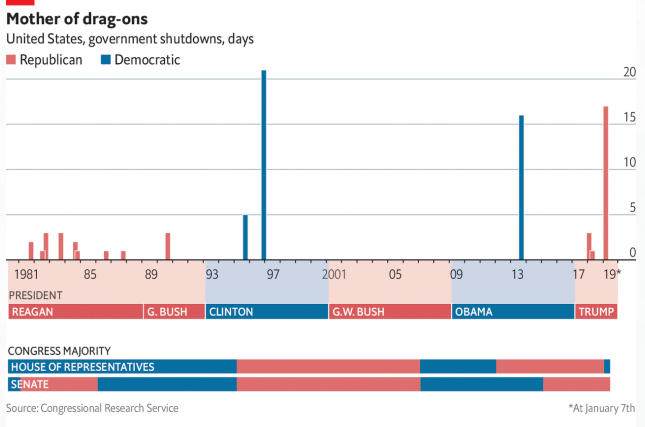
2. พรรคใดจะครองเสียงข้างมากในสภามัน (SENATE) และสภาล่าง (HOUSE) เนื่องจากมีผลต่อการผลักดันนโยบายต่างๆ หลังการเลือกตั้ง รวมถึงการพิจารณางบประมาณประจำปีของสหรัฐฯ เป็นต้น ซึ่งที่ผ่านมาส่วนใหญ่ ช่วงที่รัฐบาลสหรัฐฯ ไม่ได้ครองเสียงข้างมาก ทั้งใน

# INVEST<sup>+</sup>

## แนวโน้มการลงทุน

สภานและสภาล่างพร้อมกัน มักจะเผชิญกับอุปสรรค การบริหารงานไม่ราบรื่น และมีความเสี่ยงต่อการเกิด GOVERNMENT SHUTDOWN ซึ่งอาจสร้างความผันผวนต่อสินทรัพย์เสี่ยงในช่วงสั้นๆ ได้

### ความเสี่ยง GOVERNMENT SHUTDOWN มักเกิดขึ้น ในช่วงที่สภาน-สภาล่าง อยู่ต่างพรรคกัน



ที่มา: CONGRESSIONAL RESEARCH SERVICE, THE ECONOMIST

**สรุป การเมืองในสหรัฐ เข้าโหมคเลือกตั้งเต็มตัว ขณะที่ THEME การลงทุน POLICY PLAY มักหวั่นไหวไปตามผล POLL สำรองว่า พรรคใดจะครองเสียงคะแนนนโยบายมากกว่ากัน**

### ทิศทางดอกเบี้ย ชัดเจนตามลำดับ

อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงมานานนับปี เฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ส่งผ่านผลกระทบต่อต้นทุนเงินเพื่อชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง ขณะที่อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของประเทศต่างๆ ล่าสุด มีค่าเป็นบวกมากขึ้น นำโดยอังกฤษ +3.25%, สหรัฐ +2.5%, ไทย +1.88%, ยุโรป +1.75%

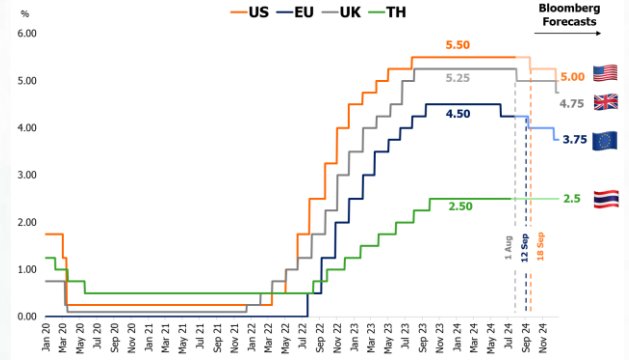
#### อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของประเทศต่างๆ

ประเทศ	ดอกเบี้ยนโยบาย ปัจจุบัน	เงินเฟ้อ (CPI) ปัจจุบัน	ดอกเบี้ยที่แท้จริง (%) ปัจจุบัน
อังกฤษ	5.25	2.00	3.25
สหรัฐ	5.50	3.00	2.50
ไทย	2.50	0.62	1.88
ยุโรป	4.25	2.50	1.75

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ภาวะดังกล่าว หนุทิศทางให้ดอกเบี้ยขาลงมีความชัดเจนมากขึ้นตามลำดับ โดย ECB ได้ปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกของปีนี้ไปแล้วเมื่อเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา ขณะที่ BOE คาดการณ์ CONSENSUS เผยว่าจะปรับลดดอกเบี้ยสู่ระดับ 5.00% ในรอบการประชุมวันที่ 1 ส.ค. นี้

### คาดการณ์ดอกเบี้ยของประเทศต่างๆ ใน 3Q67



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ ตลาดประเมินว่า FED จะปรับลดดอกเบี้ยปีนี้ 2-3 ครั้ง โดยผลการสำรวจของ FED WATCH TOOL ให้น้ำหนักเกือบ 90% คาดว่าจะเห็นวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงเริ่มต้นขึ้นในเดือน ก.ย. 67

### ตลาดเพิ่มน้ำหนัก FED ลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
31/7/2567					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	95.9%
18/9/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	10.1%	89.6%	0.0%
7/11/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	6.7%	62.1%	31.1%	0.0%
18/12/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	6.3%	59.0%	32.8%	1.7%	0.0%

ที่มา: FED WATCH TOOL

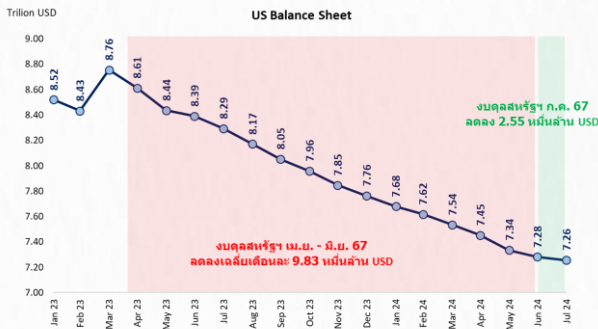
สำหรับการเตรียมความพร้อมผ่อนคลายนโยบายการเงิน FED ได้เข้าสู่กระบวนการ ชะลอการใช้มาตรการปรับลดขนาดงบดุล นับตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. 67 เป็นต้นมา ทำให้งบดุลสหรัฐเดือน ก.ค. 67 ล่าสุดอยู่ที่ระดับ 7.26 ล้านล้านเหรียญฯ ซึ่งเมื่อเทียบกับเดือนก่อน ลดลงราว 2.55 หมื่นล้าน ขณะที่งบดุลสหรัฐฯ เม.ย. - มิ.ย. 67 ลดลงเฉลี่ยเดือนละ 9.83 หมื่นล้านเหรียญฯ

สะท้อนการลดลงของงบดุลสหรัฐ มีอัตราเร่งที่ชะลอตัวลง โดยเหตุผลส่วนหนึ่งเป็นเพราะ FED ปรับการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ที่จะปล่อยให้ครบอายุในแต่ละเดือนโดยไม่ซื้อเพิ่มลดลงเหลือ 2.5 หมื่นล้านเหรียญฯ (เดิม 6 หมื่นล้านเหรียญฯ)

# INVEST<sup>+</sup>

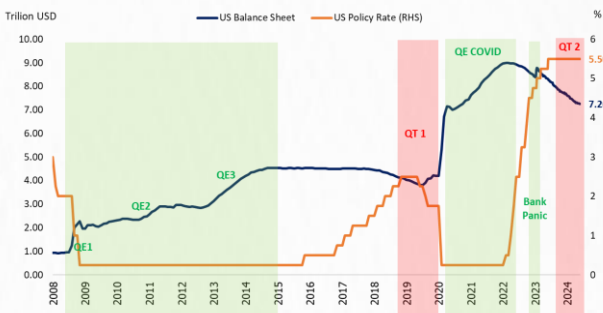
## แนวโน้มการลงทุน

### BALANCE SHEET ของสหรัฐ



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### BALANCE SHEET ของสหรัฐ



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TIMELINE การประชุมของธนาคารกลางต่างๆ รวมถึงคาดการณ์ดอกเบี้ยโดย BLOOMBERG ในช่วง 3Q67 ฝ่ายวิจัยฯ ได้สรุปไว้ในตารางด้านล่างนี้

### การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางต่างๆ 3Q67

Country	Economic Index	Times	Date	Actual	Consensus	Older
US	FOMC Rate Decision	5/2024	31 Jul 24	-	6.50%	5.50%
		6/2024	18 Sep 24	-	6.25%	-
EU	ECB Interest Rate Decision	5/2024	18 Jul 24	4.25%	4.25%	4.25%
		6/2024	12 Sep 24	-	4.00%	4.25%
UK	Bank of England Bank Rate	5/2024	01 Aug 24	-	5.00%	5.25%
		6/2024	19 Sep 24	-	5.00%	-
JP	BOJ Policy Balance Rate	5/2024	31 Jul 24	-	0.00%	0.00%
		6/2024	20 Sep 24	-	0.10%	-
TH	BoT Benchmark Interest Rate*	1/2024	21 Aug 24	-	2.50%	2.50%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

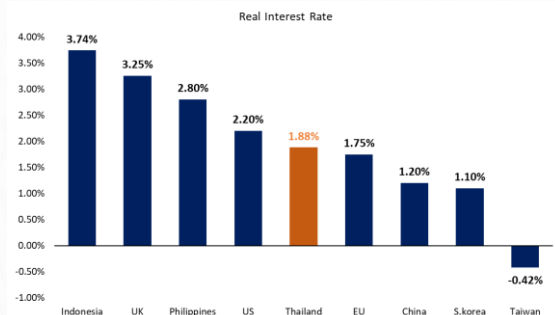
ความคาดหวังดอกเบี้ยขาลง ส่งผลให้ผลต่างระหว่าง BOND YIELD 10Y สหรัฐฯ - ไทย มี GAP ที่แคบลง หนุนให้เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นในระยะถัดไป

## ดอกเบี้ยไทยคงไม่ลง ทำให้ส่วนต่าง ดอกเบี้ย US - TH แคบลง หวัง เงินบาทแข็ง FUND FLOW หยุตไหลออก

ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) เดือนมิ.ย.67 อยู่ที่ 108.50 จุด +0.62%YOY ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้าที่ +1.54%YOY และ ต่ำเป็นอันดับ 2 ในอาเซียนจาก 8 ประเทศ ซึ่งปัจจัยสำคัญมาจาก ผลกระทบจากฐานต่ำของค่ากระแสไฟฟ้าในเดือนก่อนหน้า สิ้นสุดลง ประกอบกับราคาสินค้ากลุ่มอาหารสดสูงขึ้นในอัตราชะลอตัว

ขณะที่เงินเฟ้อใน 3Q67 มีแนวโน้มอยู่ในระดับใกล้เคียงกับ 2Q67 (+0.78%YOY) โดยทั้งปี 2567 กระทรวงพาณิชย์ยังคงคาดการณ์อัตราเงินเฟ้ออยู่ระหว่าง 0.0-1.0% (ค่ากลาง 0.5%) ซึ่งเป็นอัตราที่สอดคล้องกับสถานการณ์เศรษฐกิจในปัจจุบัน และ หากสถานการณ์เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจะมีการทบทวนอีกครั้ง ซึ่งอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของไทยปรับขึ้น หลัง ตัวเลข CPI ออกมาต่ำคาด โดยล่าสุดอยู่ที่ 1.88% (ดอกเบี้ย 2.5% - เงินเฟ้อ 0.62%) ซึ่งถือว่าเริ่มสูงกว่าหลายประเทศ อาทิ ยุโรป 1.75% , จีน 1.20%, เกาหลีใต้ 1.10% เป็นต้น ขณะที่ในมุมมองของ รปท. มีโอกาสสูงที่จะคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิม 2.50% จนถึงสิ้นปี โดยแสดงจุดยืนเดิมในเรื่องอัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันที่ 2.50% เป็นระดับที่เหมาะสมกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และเสถียรภาพการเงินของบ้านเรา อีกทั้งเงินเฟ้อไทยยังมีโอกาส ทอยปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการมาของ DIGITAL WALLET ในช่วง 4Q67 ประเด็นดังกล่าว อาจเป็นสาเหตุที่ทำให้ FUND FLOW ชะลอการไหลออกได้ และหนุนให้ค่าเงินบาทมีเสถียรภาพมากขึ้นในอนาคต

### อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของไทยยับเพิ่มขึ้น



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

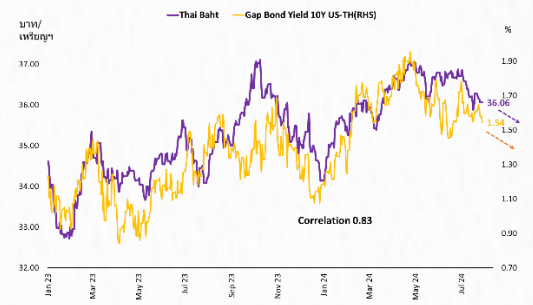
ซึ่งข้อมูลในอดีตบ่งชี้ว่า ความสัมพันธ์ของส่วนต่าง BOND YIELD สหรัฐฯ - ไทย กับค่าเงินบาท เคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกัน โดยมีค่า CORRELATION สูงถึง 0.85



# INVEST<sup>+</sup>

## แนวโน้มการลงทุน

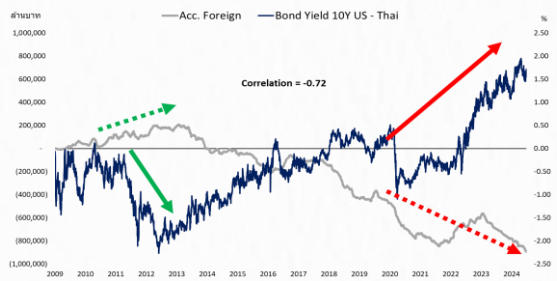
### ส่วนต่าง BOND YIELD สหรัฐ – ไทย แปรผันตามค่าเงินบาท



ที่มา: SET, BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่ส่วนต่าง BOND YIELD 10 ปี ไทยกับสหรัฐแคลง FUND FLOW ต่างชาติมักจะไหลเข้าตลาดหุ้นไทย ในทางกลับกันหาก BOND YIELD 10 ปี ไทยถูกสหรัฐทิ้งห่าง(GAP มากขึ้น) FUND FLOW ก็มักจะไหลออก โดยทุกๆ ส่วนต่าง BOND YIELD 10Y(US-TH) แคลง 5 ถึง 10 BPS. หนุนให้ FUND FLOW ไหลเข้าได้ราว 1 หมื่นล้านบาท แต่ถ้า ส่วนต่าง BOND YIELD 10Y (US-TH) กว้างขึ้น 5 ถึง 10 BPS. กดดัน FUND FLOW ไหลออก 1 หมื่นล้านบาท

### ส่วนต่าง BOND YIELD 10 ปี สหรัฐฯ-ไทย แปรผันกับ FUND FLOW ต่างชาติ



ที่มา: SET, BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

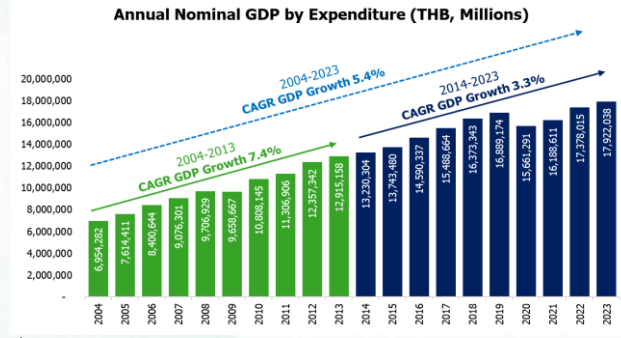
**สรุป** หลังจากตัวเลข CPI ที่ออกมาชะลอตัว ส่งผลให้ REAL YIELD เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามตลาดคาดว่า กนง.อาจยังไม่ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยในปีี้ โดยมองเป็นระดับที่เหมาะสมกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และเสถียรภาพการเงินของบ้านเรา จึงทำให้ค่าเงินบาทมีโอกาสแข็งค่าระยะถัดไป และลู่ FLOW ต่างชาติไม่ไหลออกจากบ้านเราไปมากกว่านี้ ดังสถิติในอดีต

### เศรษฐกิจไทยช่วง 2H67 ฟื้นตัวตามการเบิกจ่ายงบประมาณ และ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา เติบโตได้ราว 5.4%YOY ขณะที่ช่วง 10 ปีอันหลัง ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยแค่

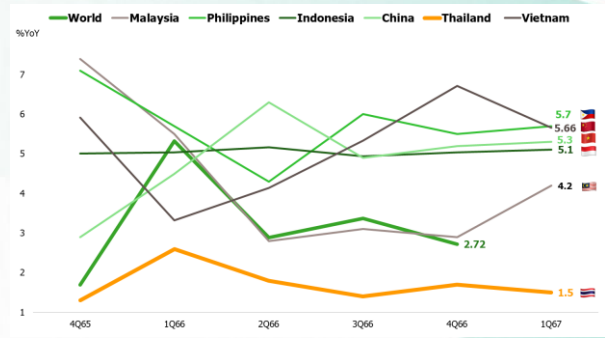
3.3%YOY สะท้อนศักยภาพเศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำลงไปเรื่อยๆ จากปัญหาเชิงโครงสร้าง กดดัน GDP GROWTH บ้านเราเติบโตได้ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับกลุ่มประเทศ ASEAN

### GDP ไทยเติบโตเฉลี่ยแค่ 3.3% ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

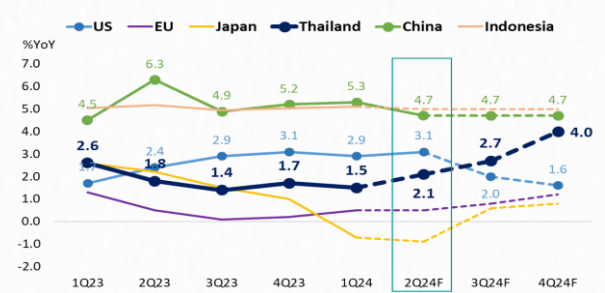
### GDP ไทยโตต่ำสุดใน ASEAN



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่ GDP ไทยงวด 1Q67 ออกมา +1.5%YOY เท่านั้น(GDP ไทยโตต่ำสุดใน ASEAN) หลังงวด 1Q67 ได้รับผลกระทบจากการเบิกจ่ายที่ล่าช้า จนทำให้การลงทุนภาครัฐ หดตัวสูงถึง 27.7%YOY อย่างไรก็ตามระยะถัดไปคาดหวังเศรษฐกิจไทยเติบโตแบบขั้นบันได โดย BLOOMBERG คาดการณ์ GDP GROWTH ใน 2Q67 +2.1%YOY, 3Q67 +2.7%YOY, 4Q67 +4.0%YOY โดยตลอดปี 2567 BLOOMBERG คาดการณ์ GDP GROWTH อยู่ที่ +2.6%YOY

### คาดการณ์ GDP GROWTH ไทยเติบโต YOY เป็นขั้นบันได



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST<sup>+</sup>

## แนวโน้มการลงทุน

ขณะที่ล่าสุดมุมมองของกระทรวงการคลัง มีการปรับคาดการณ์ GDP GROWTH ไทยปีนี้ เพิ่มขึ้นเป็น +2.7% (เดิมคาด +2.4% ณ เดือน เม.ย.67) ซึ่งแรงหนุนหลักๆ มาจากภาคการท่องเที่ยว ซึ่งคาดว่าปีนี้จะมียุโรปนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทย 36 ล้านคน (เดิมคาด 35.7 ล้านคน) นอกจากนี้ ยังประเมินว่าจะมีแรงผลักดันการส่งออกที่ส่งสัญญาณดีขึ้น มุ่งขยายตัวได้ 2.7% (เดิมคาด 2.3%) จาก DEMAND ประเทศคู่ค้าขยายตัว สอดคล้องกับ IMF ที่ได้ปรับคาดการณ์ GDP GROWTH ไทย เมื่อช่วงกลางเดือน ก.ค. 67 ที่ผ่านมา เพิ่มขึ้นเป็น +2.9% (เดิมคาด +2.7%)

### สำนักเศรษฐกิจต่างๆ คาดการณ์ GDP GROWTH ไทย

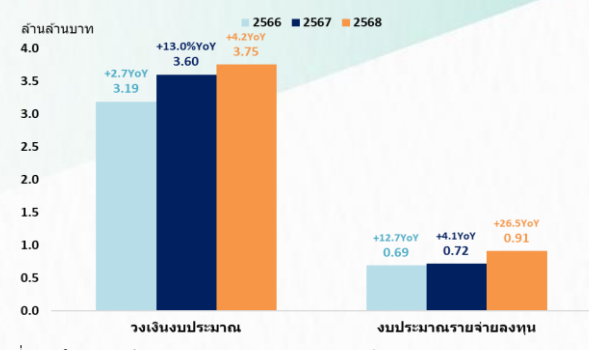
สำนักเศรษฐกิจ	GDP 2567F		วันที่ Update
	ใหม่	เดิม	
ธนาคารแห่งประเทศไทย	2.60%	2.75%	10/4/2024
กระทรวงการคลัง	2.70%	2.40%	26/7/2024
สศช. (สภาพัฒน์)	2.70%	3.20%	19/2/2024
ค.ร.ร.ภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.)	2.45%	2.75%	8/5/2024
ม.หอการค้าไทย	2.60%	3.20%	19/3/2024
IMF	2.90%	2.70%	17/7/2024
World Bank	2.40%	3.20%	11/6/2024
ADB	2.60%	3.30%	11/4/2024
<b>เฉลี่ย</b>	<b>2.6%</b>	<b>2.9%</b>	

ที่มา: สำนักเศรษฐกิจต่างๆ, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อีกส่วนที่เป็นสาเหตุหลักมาจากบทบาทของนโยบายการคลัง ที่ทยอยเดินหน้าที่เป็นตัวขับเคลื่อน GDP GROWTH ไทย ซึ่งเชื่อว่า จะเริ่มเห็นความชัดเจนมากขึ้นในช่วง 2Q67-4Q67 อาทิ การแก้ไขปัญหาหนี้ครัวเรือน, การช่วยเหลือ SME, การกระตุ้นบริโภคผ่านโครงการ DIGITAL WALLET เป็นต้น ซึ่งส่วนใหญ่จะเน้นไปที่การใช้จ่ายภาครัฐ (G) และการบริโภคภาคครัวเรือน (C) เป็นหลัก ซึ่งฝ่ายวิจัยจะจำแนกรายละเอียด ดังนี้

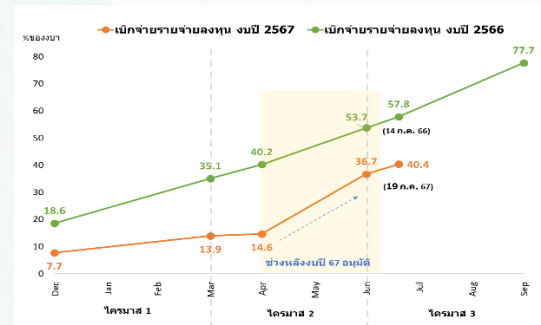
**การใช้จ่ายภาครัฐ (G) ผ่านการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณปี 2567 วงเงิน 3.60 ล้านล้านบาท และอนุมัติกรอบงบประมาณปี 2568 วงเงิน 3.75 ล้านล้านบาท** เฉพาะอย่างยิ่งด้านการลงทุน หลังการเบิกจ่ายงบประมาณปี 2567 มีความล่าช้าไปกว่า 7 เดือน และหลังจากงบปี 2567 อนุมัติเรียบร้อย ก็ทำให้เราเห็นการเร่งเบิกจ่ายที่มากขึ้นอย่างชัดเจน ซึ่งการเบิกจ่ายที่เกิดขึ้น ก่อนที่จะมีการอนุมัติเบิกจ่าย อยู่ที่ประมาณ 14% ของงบทั้งหมด แต่ข้อมูลล่าสุด เมื่อช่วงกลางเดือน ก.ค.67 พบว่ามีการเบิกจ่ายไปแล้วราว 40% ซึ่งค่อนข้าง ยืนยันใกล้สัดส่วนของปี 2566

### กรอบวงเงินงบประมาณประจำปี 2566-68



ที่มา: สำนักงบประมาณ, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### การเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุน งบปี 2567 เร่งตัวขึ้น



ที่มา: สำนักงบประมาณ, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

**การกระตุ้นภาคการบริโภค (C) ผ่านนโยบายต่างๆ** โดยฝ่ายวิจัยฯ มองเน้นไปที่โครงการ DIGITAL WALLET ที่เห็นรัฐบาลเดินหน้าอย่างต่อเนื่อง โดยมีการเตรียมพร้อมในหลายส่วน ไม่ว่าจะเป็นแหล่งวงเงินงบประมาณ ระบบการลงทะเบียน และการกำหนดกฎเกณฑ์ต่างๆ ขณะที่การแถลงของกระทรวงการคลังล่าสุด มีความคืบหน้า TIMELINE ที่ดูชัดเจนขึ้น ซึ่งจะเปิดให้ประชาชนลงทะเบียนตั้งแต่ 1 ส.ค.- 15 ก.ย. 67 และเริ่มใช้จ่ายภายใน 4Q67

### สรุป TIMELINE เดินหน้า DIGITAL WALLET ปี 67

**กำหนดการเข้าร่วมโครงการดิจิทัล วอลเล็ต**

<b>การลงทะเบียนประชาชนทั่วไป</b> (ประชาชนที่มี Smart Phone)	<b>1 สิงหาคม - 15 กันยายน 2567</b>
การลงทะเบียนประชาชน (ประชาชนที่ไม่มี Smart Phone)	16 กันยายน - 15 ตุลาคม 2567
การลงทะเบียนร้านค้า	1 ตุลาคม 2567 เป็นต้นไป

เริ่มใช้จ่ายโครงการฯ ภายในไตรมาส 4 ปี 2567

ที่มา: ไทยคู่ฟ้า , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST<sup>+</sup>

## แนวโน้มการลงทุน

ด้านรัฐบาลประเมินว่า หากการใช้จ่ายในโครงการ DIGITAL WALLET เริ่มก่อนเดือน ธ.ค. 67 จะช่วยผลักดันให้ GDP GROWTH บ้านเราปี 2568 โตเพิ่มขึ้น 1.2-1.8% หรือมีเม็ดเงินจากโครงการฯ หมุนเวียนในระบบ (TURNOVER) 0.47 - 0.7 เท่า ซึ่ง สศช. คาดว่าโครงการ DIGITAL WALLET จะช่วงดัน GDP ไทยใน 4Q67 เติบโตได้ราว 0.25% หรือมีเม็ดเงินเข้ามาในระบบราว 2 แสนล้านบาท ซึ่งน่าจะช่วยลดภาระหนี้ครัวเรือนที่ล่าสุดอยู่ระดับ 90.8% ได้ไม่มากนัก

### SENSITIVITY เม็ดเงินโครงการ DW กระตุ้น GDP

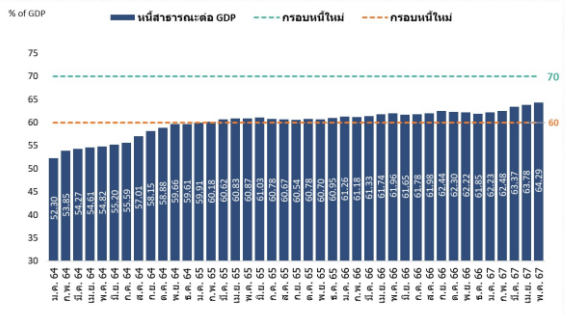
Turnover (Digital Wallet)	Real GDP (Growth)	Nominal GDP (Growth)
0.10	0.4%	0.3%
0.20	0.8%	0.5%
0.30	1.2%	0.8%
<b>0.47</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.2%</b>
<b>0.50</b>	<b>2.1%</b>	<b>1.3%</b>
<b>0.70</b>	<b>2.9%</b>	<b>1.8%</b>
0.80	3.3%	2.0%
1.00	4.1%	2.5%
2.00	8.3%	5.0%
3.00	12.4%	7.5%

ที่มา: สศช. , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อย่างไรก็ตาม ในมุมมองความเสี่ยงการผูกพันของประเทศ ยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากเม็ดเงินที่เพิ่มขึ้นในระบบเศรษฐกิจ กำลังถูกแลกมาด้วยการก่อหนี้สิน ขณะที่หนี้สาธารณะ/GDP ของไทยเดือน พ.ค. 67 ล่าสุดอยู่ที่ 64.29% ซึ่งภายใต้กรอบวินัยการเงินการคลัง 70% รัฐบาลสามารถก่อหนี้ได้ราว 1.2-1.8 ล้านล้านบาท (ตามอัตราการเติบโต GDP GROWTH) ซึ่งอาจไม่เพียงพอต่อการรองรับกับวิกฤตใหญ่ๆ หากเกิดขึ้นในอนาคต

อีกทั้งยอดหนี้สาธารณะของบ้านเรายังเติบโตเร็วกว่า GDP GROWTH มาเป็นเวลานาน หากเศรษฐกิจไทยขยายตัวช้า อาจมีความเสี่ยงที่หนี้สาธารณะ/GDP จะเกินกรอบเป้าหมายได้

### หนี้สาธารณะ/GDP ล่าสุดอยู่ที่ 64.29%



ที่มา: ไทยคู่ฟ้า , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### เปรียบเทียบหนี้สาธารณะ กับ GDP ภายใต้กรอบ 70% หนี้

GDP Growth	%Debt/GDP	Debt ที่กล่าเพิ่มเติม
-10%	70%	(67,122)
-9%	70%	59,623
-8%	70%	186,367
-7%	70%	313,112
-6%	70%	439,857
-5%	70%	566,602
-4%	70%	693,347
-3%	70%	820,091
-2%	70%	946,836
-1%	70%	1,073,581
<b>0%</b>	<b>70%</b>	<b>1,200,326</b>
1%	70%	1,327,071
2%	70%	1,453,815
3%	70%	1,580,560
4%	70%	1,707,305
<b>5%</b>	<b>70%</b>	<b>1,834,050</b>

ที่มา: รัฐบาลไทย, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป นโยบายการคลังที่ทยอยเดินหน้าเข้ามาในช่วง 2Q67-4Q67 โดยมีแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยจากหลายภาคส่วนไม่ว่าจะเป็นการใช้จ่ายภาครัฐ (G) และภาคการบริโภค (C) คาดเป็นตัวช่วยให้ GDP GROWTH ไทยทยอยเติบโตเป็นขั้นบันได

### 2 คดีใหญ่ทางการเมืองไทย ฎผลเดือนนี้

2 คดีใหญ่ทางการเมืองไทยที่มีผลต่อตลาดหุ้นไทยในช่วงที่ผ่านมา คือ คดีถอดถอนเศรษฐาพันนายกฯ และ คดียุบพรรคก้าวไกล ซึ่งมีความคืบหน้าและรายละเอียด ดังนี้

- คดียุบพรรคก้าวไกล ศาล รธน.นัดฟังคำวินิจฉัย วันที่ 7 ส.ค.67 เวลา 15.30 น.
- คดีถอดถอน นายกฯ เศรษฐา ศาล รธน.นัดฟังคำวินิจฉัย วันที่ 14 ส.ค.67 เวลา 15.00 น.

ซึ่งประเด็นแรก หากศาลนัดฟังคำวินิจฉัยแล้ว ยุบพรรคก้าวไกล สส.ภายในพรรค สามารถย้ายพรรคได้ภายใน 60 วัน ซึ่งไม่น่าจะกระทบต่อฐานจำนวน ส.ส. ของพรรคร่วมรัฐบาล แต่หากไม่ถูกสั่งให้ยุบพรรค ท่าทีของพรรคฝ่ายค้านทางสภาฯ ก็น่าจะดูร้อนแรงและแข็งกร้าวมากขึ้น แต่ไม่น่าจะมีผลต่อเสถียรภาพรัฐบาลมากนัก

ส่วนประเด็นสอง หากศาลนัดฟังคำวินิจฉัยแล้ว กรณีที่ นายกฯ ถูกถอดถอน ตลาดหุ้นน่าจะเกิดความไม่เชิงลบ เพราะ ครม.ในปัจจุบัน จะพ้นสภาพไปด้วย และต้องมีการโหวตเลือกนายกใหม่ และอาจนำไปสู่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆที่เตรียมไว้ อาทิ DIGITAL WALLET ต้องชะลอออกไปเช่นกัน แต่ถ้านายกฯ ไม่ถูกถอดถอน การดำเนินนโยบายต่างๆ ยังเป็นไปตามกระบวนการตามปกติ และตลาดหุ้นน่าจะตอบสนองในเชิงบวก



### 2 คดีใหญ่ทางการเมืองไทย เข้าใกล้ความชัดเจนมากขึ้น

**คดีถอดถอนเศรษฐาพันนายฯ**

24 ก.ค.67 ศาล ส.ม.ค.พิจารณาคดี -----> 14 ส.ค. 67 เวลา 15.00 น. ศาล ส.ม.ค.ฟังคำวินิจฉัย

**คดียุบพรรคก้าวไกล**

17 ก.ค.67 ศาล ส.ม.ค.พิจารณาคดี -----> 7 ส.ค. 67 เวลา 15.30 น. ศาล ส.ม.ค.ฟังคำวินิจฉัย

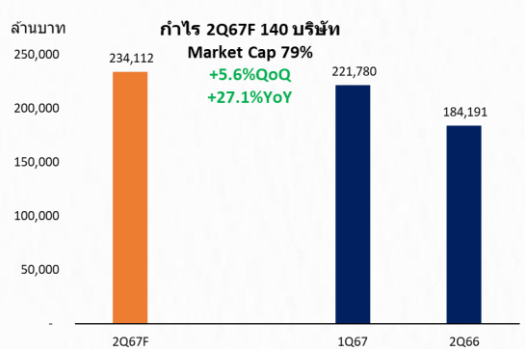
ที่มา: แหล่งข่าวต่างๆ , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป ประเด็นความไม่แน่นอนทางการเมืองไทยยังต้องติดตามต่อ โดยจะรู้ผลลัพท์ในเดือนหน้า จะเป็นตัวกำหนดทิศทางตลาดหุ้นไทยระยะถัดไป และในช่วงเวลาก่อนรู้ผล(ปัจจุบัน) น่าจะกดดันให้ตลาดหุ้นไทยผันผวนในกรอบแคบ

### ผลประกอบการ 2Q67 ออกมาแล้ว ไม่น่าจะเปิด DOWNSIDE ของประมาณการ EPS 2567

ฝ่ายวิจัยรวบรวมกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 2Q67 ที่ประกาศออกมาแล้ว รวมกับข้อมูล EARNING PREVIEW จากทาง BLOOMBERG CONSENSUS 140 บริษัท มีกำไรทั้งสิ้น 2.34 แสนล้านบาท เติบโต +5.6%QOQ และ 27.1%YOY

#### กำไร 2Q67 มีโอกาสเติบโต YoY และ QoQ



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (26 ก.ค. 67)

นอกจากนี้ยังเห็นกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 2Q67 ที่ทยอยประกาศออกมาแล้วสูงกว่าคาดการณ์ราว 3.76%

### กำไร 2Q67 ที่ทยอยประกาศออกมาดีกวาคาด

Sector (BICS)	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
IT All Securities	21 / 687	2.11%	3.76%
IT > Materials	3 / 76	-0.7%	1.80%
IT > Industrials	1 / 116	4.08%	47.22%
IT > Consumer Staples	0 / 73		
IT > Energy	0 / 25		
IT > Technology	0 / 25		
IT > Consumer Discretionary	3 / 103	0.71%	4.21%
IT > Communications	0 / 31		
IT > Financials	12 / 76	3.85%	0.86%
IT > Health Care	0 / 30		
IT > Utilities	0 / 28		
IT > Real Estate	2 / 104	-1.36%	

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (26 ก.ค. 67)

ในมุมมองพื้นฐาน พบว่า แม้ BLOOMBERG CONSENSUS มีการปรับลดประมาณการเป้าหมายของ SET INDEX ปี 2567 ลงมาอยู่ที่ 1603 จุด หรือลดลงมา -40 จุด YTD แต่ SET INDEX ลดลงมาแล้ว 108 จุด YTD จนอยู่ที่ 1307 จุด ขณะที่ EPS67F ทาง BLOOMBERG ยังทรงๆ ไว้ที่ 93 บาท/หุ้น

### SET INDEX ตกหนัก -115 จุด YTD ลงลึกกว่าการ DOWNGRADE ของ BLOOMBERG CONSENSUS -40 จุด YTD



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (26 ก.ค. 67)

ดังนั้น SET INDEX ที่ตกลงมาหนักกว่าการ DOWNGRADE ทางพื้นฐาน หนุนให้ UPSIDE ของ SET INDEX เปิดกว้างขึ้นเกิน 23% (สูงกว่าระดับ +1 SD 21%) และเวลาที่ UPSIDE ของ SET INDEX เกิน +1SD บวกกับปัจจัยกดดันเริ่มลดน้อยลง มักมีโอกาสเห็นการรับวอร์กลับขึ้นมาบ้างราว 40-50 จุดในระยะถัดไป

### UPSIDE ของ SET เปิดกว้างมากกว่า +1SD



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST<sup>+</sup>

## แนวโน้มการลงทุน

สรุป หลากหลายปัจจัยกดดัน SET ย่อตัวลึกกว่าการปรับลดมูลค่าทางพื้นฐาน ผลประกอบการ 2Q67 ออกมาแล้ว ไม่น่าจะเปิด DOWNSIDE ของประมาณการ EPS 2567 ดังนั้นหากปัจจัยกดดันต่างๆ เบาลง อาจเป็นจังหวะในการสะสม หวังการฟื้นตัวในระยะถัดไปได้

### กองทุน THAIESG ใหม่ ผ่าน คสม. มีหุ้นอะไรน่าสนใจ

ก่อนหน้านี้ในช่วงต้นเดือน ก.ค. 67 มีกระแสข่าวว่าเตรียมนำกองทุน TESH เข้าคสม. ในช่วงกลางสัปดาห์ จึงทำให้เห็นเม็ดเงินซื้อสุทธิหุ้นไทยของสถาบันกว่า 4.6 พันล้านบาท (ช่วง 1 -10 ก.ค. 67) แต่หลังจากนั้นกระแสข่าวที่หายไปจึงทำให้สถาบันขายสุทธิหุ้นไทยจนยอดสุทธิอยู่ที่ -556 ล้านบาท (MTD) ต่อมาการประชุม คสม. วันที่ 30 ก.ค.67 ได้มีมติเห็นชอบ ในเงื่อนไขต่างๆ ของกองทุน TESH ทำให้เป็นไปได้ว่าจะเห็นเม็ดเงินจากฝั่งสถาบันกลับมาซื้อสุทธิ SET และหนุนดัชนีปรับตัวขึ้นช่วงสั้นได้

#### แรงหนุนจากกองทุนมีโอกาสกลับมาหนุน SET

Investor Type	Investor Type			
	สถาบันฯ	บัญชี บ.อ.	ต่างชาติ	ภายในประเทศ
MTD	-1,493.24	-1,300.52	-2,154.46	4,948.22
YTD	2,522.44	-2,089.52	-119,185.95	118,753.04

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ณ 26 ก.ค. 67)

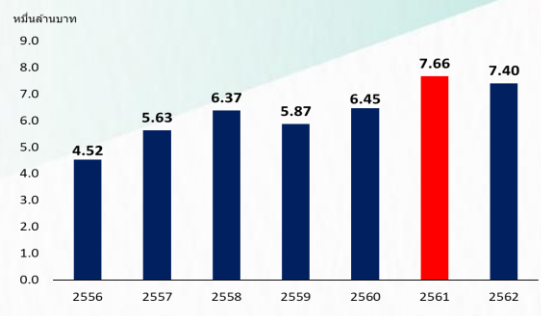
ซึ่งเม็ดเงินที่คาดว่าจะไหลจากกองทุน THAIESG ใหม่ ที่ไหลกลับเข้ามาหนุนตลาดหุ้น ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะมีเม็ดเงินหนุนราว 3 - 4 หมื่นล้านบาท ตามการเปรียบเทียบด้านเม็ดเงินที่สามารถนำมาลดหย่อนภาษีได้กับกองทุน LTF เดิม โดยเม็ดเงินที่หนุน SET ทุกราย 1 หมื่นล้านบาท มักหนุนให้ SET ยวบขึ้นได้ 1% - 2%

#### เปรียบเทียบกองทุน TESH ใหม่ กับกองทุนประหยัดภาษีอื่นๆ

	LTF	ThaIESG	SSF	ThaIESG (New)
สินทรัพย์ลงทุน	หุ้นไทยโดยต้องเป็นส่วนลงทุนไม่น้อยกว่า 65%	หุ้นและตราสารหนี้ "SET ESG Rating"	สินทรัพย์ทุกประเภท	หุ้นและตราสารหนี้ "SET ESG Rating"
วงเงินสูงสุดที่ลดหย่อนได้ (บาท)	500,000	100,000	200,000 และเมื่อรวมกับกองทุนเพื่อการเกษียณอื่นๆ ต้องไม่เกิน 500,000	300,000
ระยะเวลาการลงทุน	7 ปีขึ้นไป	ไม่น้อยกว่า 8 ปี	ไม่น้อยกว่า 10 ปี	5 ปี
ระยะเวลาที่สามารถใช้สิทธิลดหย่อนภาษี	2547-2562	2566-2575	2563-2567	2567 - 2571

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ในอดีต เม็ดเงิน LTF ไหลเข้า SET 6 - 7 หมื่นล้านบาทต่อปี



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ส่วนกลยุทธ์การลงทุน ฝ่ายวิจัยฯ แบ่งออกเป็น 2 ส่วน ดังนี้

1. คัดกรองหุ้นใน SETESG ที่มี ESG RATINGS อยู่ในระดับสูงสุด "AAA" และยังมี CG REPORT อยู่ในระดับ "ดีเลิศ" หรือ 5 คะแนน น่าจะเป็นหุ้นเป้าหมายอันดับต้น ที่เม็ดเงินของนักลงทุนสถาบันฯ และเม็ดเงินจาก THAIESG FUND ใหม่จะไหลเข้าได้ ผลลัพธ์ 29 บริษัท ซึ่งหุ้นในกลุ่มดังกล่าวที่น่าสนใจ อาทิ ADVANC CPALL KBANK SCC CRC PTTGC TISCO BGRIM CKP STA AMATA THCOM เป็นต้น

#### 29 หุ้น ESG "AAA" และ CG "5"

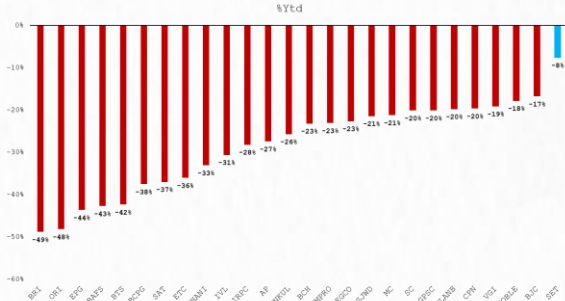
No.	Stock	Sector	ESG Ratings	CG Report	Market Cap	Price	Return (ytd)	P/E	PBV	% Dividend Yield
1	PTTGC	PETRO	AAA	5	122,866	27.3	29.2%	395.59	0.42	2.75
2	MCHAI	HEALTH	AAA	5	7,240	45.3	28.7%	26.86	3.1	1.55
3	BANPU	ENERG	AAA	5	49,894	4.9	26.8%	24.98	0.37	8.25
4	BCP	ENERG	AAA	5	44,062	32.0	26.4%	3.41	0.58	6.25
5	SCC	COMMAT	AAA	5	271,200	226.0	26.1%	22.98	0.72	2.85
6	CRC	COMM	AAA	5	196,008	32.5	20.7%	24.44	2.71	1.69
7	SCGP	PKG	AAA	5	123,421	28.8	20.1%	21.46	1.57	1.91
8	BGRIM	ENERG	AAA	5	57,873	22.2	18.5%	31.04	1.49	1.82
9	OR	ENERG	AAA	5	188,400	15.7	17.8%	15.91	1.65	3.31
10	BPP	ENERG	AAA	5	36,878	12.1	16.6%	9.5	0.7	6.61
11	SABNA	FASHION	AAA	5	7,680	22.1	14.2%	16.41	3.86	6.82
12	AMATA	PROP	AAA	5	26,450	23.0	14.0%	14.25	1.25	2.83
13	PTT	ENERG	AAA	5	906,875	31.8	11.2%	8.02	0.77	6.3
14	KTC	FIN	AAA	5	102,489	39.8	-8.6%	14.18	2.73	3.19
15	TOP	ENERG	AAA	5	111,692	59.0	-7.0%	5.38	0.65	6.8
16	THCOM	ICT	AAA	5	13,482	12.3	-6.8%	24.44	1.31	1.06
17	TISCO	BANK	AAA	5	74,660	93.3	-6.5%	10.31	1.69	8.31
18	KBANK	BANK	AAA	5	303,274	128.0	-5.2%	6.72	0.55	5.88
19	KTB	BANK	AAA	5	248,774	17.8	-3.3%	6.61	0.6	4.88
20	WHA	PROP	AAA	5	76,976	5.2	-2.8%	14.61	2.23	3.57
21	PTTEP	ENERG	AAA	5	583,588	147.0	-1.7%	7.67	1.06	6.46
22	CPALL	COMM	AAA	5	599,791	56.8	1.3%	24.65	4.21	1.76
23	WHAUP	ENERG	AAA	5	15,530	4.1	3.1%	8.42	1.11	6.22
24	ADVANC	ICT	AAA	5	675,146	227.0	4.6%	21.93	7.92	3.79
25	PR9	HEALTH	AAA	5	14,232	18.1	3.1%	23.41	2.72	1.66
26	CKP	ENERG	AAA	5	30,892	3.8	16.6%	27.95	1.17	2.24
27	CPF	FOOD	AAA	5	201,084	23.9	12.5%	N/A	0.79	N/A
28	STA	AGRI	AAA	5	30,413	19.8	23.0%	N/A	0.6	5.05
29	STGT	PERSON	AAA	5	27,506	9.6	18.3%	164.57	0.72	5.21

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ณ 26 ก.ค. 67)

2. คัดกรองหุ้นใน SETESG ที่มี ESG RATINGS อยู่ในระดับสูง ลงลงมา "AA" ที่ราคาหุ้นตั้งแต่ต้นปี(YTD) ปรับฐานลงมาลึกลงบวกกับปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง มีแนวโน้มเติบโตในอนาคต อาทิ IVL AP BCH HMPRO GPSC PLANB CPN BJC เป็นต้น

25 หุ้นใน SETESG INDEX RATING “AA” ที่ปรับตัวลง

แรงสุด (YTD)



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ณ 26 ก.ค. 67)

สรุปกองทุน THAIESG ใหม่ น่าจะจูงใจให้คนเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นไทยมากขึ้น ทั้งในมุม VALUATION ที่น่าสนใจ การเติบโตที่ยั่งยืน อีกทั้งยังมีบรรยากาศระยะเวลาการถือครองยังสั้นสุดเมื่อเทียบกับกองทุนประเภทเดียวกัน ทั้ง LTF และ SSF

ช่วงครึ่งหลังของปี เห็นต่างชาติกลับมาลงทุนในไทยเด่นชัดขึ้น

เริ่มต้นช่วงครึ่งหลังของปี หรือเดือน ก.ค. 67 (MTD) เห็นต่างชาติกลับมาลงทุนในไทยเด่นชัดขึ้น ดังนี้

- ต่างชาติ LONG สุทธิสัญญา SET50 FUTURES ในเดือน ก.ค. สูงถึง 115,293 สัญญา จนหนุนให้แรง SHORT สุทธิช่วง 1H67 ที่ -99,984 สัญญา หายไปจนพลิกกลับมาเป็น LONG สุทธิ 15,309 สัญญา (YTD)
- ต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิหุ้นไทยผ่าน NVDR อย่างโดดเด่น ในเดือน ก.ค. สูงถึง 13,093 ล้านบาท จนหนุนให้แรงขายสุทธิช่วง 1H67 ที่ -12,125 ล้านบาท หายไปจนพลิกกลับมาเป็นซื้อสุทธิ 968 ล้านบาท (YTD)
- ต่างชาติกลับมาซื้อตราสารหนี้ไทย ในเดือน ก.ค. สูงถึง 18,022 ล้านบาท หนุนให้แรงขายสุทธิช่วง 1H67 ที่ -29,661 ล้านบาท ลดลงเหลือขายสุทธิ 11,639 ล้านบาท (YTD)
- ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยในเดือน ก.ค. น้อยลงเหลือเพียง -2,154 ล้านบาท แตกต่างแรงขายสุทธิช่วง 1H67 ที่ -117,031 ล้านบาท (เฉลี่ยขายสุทธิเกือบ -2 หมื่นล้านบาทต่อเดือน)

2H67 ต่างชาติกลับมาลงทุนในตลาดหุ้นไทยเด่นชัด

Asset	Jan - Jun 24	Jul 24 (mtd)
Bond (M.Baht)	-29,661	18,022
SET50 Futures (Con.)	-99,984	115,293
NVDR (M.Baht)	-12,125	13,093
Stock (M.Baht)	-117,031	-2,154
SET Return	-8.1%	0.5%
THB/USD	6.7%	-2.0%

As of 26 Jul 24

ที่มา: SET, THAIBMA , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

และในมุมมองของฝ่ายวิจัย ยังมี 3 องค์ประกอบหลักๆ ช่วยหนุนให้ต่างชาติมีโอกาสกลับมาซื้อหุ้นไทยมากขึ้นในช่วงที่ครึ่งของปี คือ

1. การก้าวสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงของ FED ECB BOE เร็วกว่า BOT หนุนให้ค่าเงินบาทมีโอกาสแข็งค่าในช่วงครึ่งหลังของปี และจูงใจให้ต่างชาติมีโอกาสเพิ่มการลงทุนในตลาดหุ้นไทย เพราะมีโอกาสได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มเติม

2. เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มค่อยๆฟื้นตัว โดยครึ่งปีคาดการ GDP ปี 2567 เติบโตจาก 2.4% เป็น 2.7% (IMF เพิ่มคาด GDP ปี 2567 เติบโตจาก 2.7% เป็น 2.9%) แต่เศรษฐกิจโลกเริ่มทรุด (IMF คาด GDP ปี 2567 เติบโต 1.7%) และอาจชะลอหลังเห็นธนาคารต่างๆ เริ่มกระตุ้นเศรษฐกิจโดยการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นพิเศษ

3. ทางตลาดหลักทรัพย์ ออกมาตรการต่างๆ เพิ่มความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนต่อเนื่อง โดยเริ่มจากใช้กฎ UPTICK ในเดือน ก.ค. ส่งผลให้สัดส่วนปริมาณการ SHORT SELL ลดลงเหลือ 4.51% ของปริมาณซื้อขายทั้งหมด (จากช่วง 1H67 มีสัดส่วน SHORT SELL 11%) นอกจากนี้ทางตลาดฯ ยังเตรียมออกมาตรการควบคุม HFT และ PROGRAM TRADING ในระยะถัดไป

ทั้งหมดที่กล่าวมา ช่วงครึ่งหลังของปี มีโอกาสเห็นนักลงทุนต่างชาติกลับมาลงทุนในไทยเด่นชัดขึ้น

กลยุทธ์การลงทุนเดือน ส.ค. แนะนำสะสมหุ้นพื้นฐานที่แนวโน้มทำไรช่วงครึ่งปีหลังโดดเด่น AOT, BEM, BDMS, BJC, PLANB, GFPT

หุ้นเด่นเดือน ส.ค. 67

Company	Sector	Last Price (31/07/2024)	Fair Value	Upside	PER 24F	Div Yield 24F (%)	EPS Growth 24F	ESG Rating
PLANB	MEDIA	7.40	10.60	43.2%	32.0	1.3	9.0%	AA
BEM	TRANS	7.80	11.00	41.1%	30.2	1.9	13.5%	AA
BJC	COMM	20.70	26.30	27.1%	24.0	2.7	-28.0%	AA
GFPT	AGRI	13.00	16.40	26.2%	8.7	2.0	35.8%	BBB
BDMS	HEALTH	26.25	33.00	25.7%	25.6	2.9	13.2%	AA
AOT	TRANS	56.50	65.00	15.0%	43.6	1.4	110.6%	A

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# INVEST+ STOCK PICK

## ชมทางผู้โดยสาร

- ผู้ใช้บริการ 6 สนามบิน หนาแน่น YoY
- ทิศทางกำไรเติบโต YoY ตลอดช่วงที่เหลือของปี
- แนวโน้ม ROE ดีขึ้น และสูงกว่าหุ้นท่องเที่ยวไทยอื่น

จำนวนผู้โดยสารรวม 6 สนามบิน (ขาเข้า + ขาออก) งวด 3Q67 (เม.ย. - มิ.ย. 67) อยู่ที่ 28.9 ล้านคน แม้ลดลง 11% QOQ แต่เป็นไปตามฤดูกาล หากเทียบ YOY ขยายตัว 16% YOY หนุนด้วยผู้โดยสารระหว่างประเทศที่ 17.8 ล้านคน เพิ่มขึ้น 28% YOY ภายใต้การสนับสนุนจากภาครัฐ อย่าง visa ฟรี ด้านผู้โดยสารในประเทศอยู่ที่ 11.1 ล้านคน สูงขึ้น 1% YOY

ด้วยตัวเลขผู้โดยสารข้างต้น ทำให้ฝ่ายวิจัยคาดกำไรปกติ 3Q67 ที่ 4.9 พันล้านบาท เติบโต 50.6% YOY (-16.6% QOQ) จับคู่ด้วยแนวโน้มรายได้รวมที่ 1.6 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 26.7% YOY (-10% QOQ) ตามการฟื้นตัวของผู้โดยสารระหว่างประเทศ ด้าน OPERATING PROFIT MARGIN ที่ 41.9% เทียบกับ 37.4% งวดเดียวกันปีก่อน (2Q67 ที่ 44.8%) เพราะ OPEX ราว 50% - 60% คงที่

กำไรปกติ 9M67F ราว 1.5 หมื่นล้านบาท เติบโต 175% YOY แม้ 4Q67 เป็นงวดแรกเริ่มรับผลกระทบจากการขอคืนพื้นที่ดิวตี้ ฟรี ที่สุวรรณภูมิและภูเก็ต ย่อมส่งผลต่อรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ (สัดส่วนประมาณ 35% ของรายได้) แต่ด้วยรายได้ผู้โดยสารขาออก (สัดส่วนราว 36% ของรายได้) ททยอยฟื้นตัว หลังผ่าน LOW SEASON ของท่องเที่ยวไทย สะท้อนผ่านนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย มิ.ย. 67 เพิ่ม 4% MOM หลังช่วงก่อนหน้าติดลบ MOM ติดต่อกัน 3 เดือน ขณะที่ข้อมูลนักท่องเที่ยวต่างชาติวันที่ 1 ก.ค. - 21 ก.ค. 67 เฉลี่ยราว 1 แสนคนต่อวัน สูงขึ้น 12.8% จากค่าเฉลี่ยรายวันช่วง เม.ย. - มิ.ย. 67 ภาพรวมมองว่ากำไรปกติปี 2567 (ต.ค. 66 - ก.ย. 67) ประมาณ 1.9 หมื่นล้านบาท บรรลุได้ไม่ยาก

การขอคืนพื้นที่บางส่วนที่ สุวรรณภูมิและภูเก็ต รวมทั้งการยกเลิก ดิวตี้ ฟรี ขาเข้า ตามมติ ครม. ส่งผลให้ราคาหุ้นกลับลงมา เคลื่อนไหวในกรอบ 55 - 57 บาท เทียบเท่า PEG ราว 1.2 เท่า (FORWARD PER / CAGR กำไรปกติปี 2567 - 69) ต่ำกว่า PEG

## AOT

ราคาปัจจุบัน (บาท)	56.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	65.00
แนวรับ (บาท)	55.75
แนวต้าน (บาท)	65.25

ในอดีตที่ 4.3 เท่า (ค่าเฉลี่ย PER ปี 2560 - 62 / CAGR กำไรปกติ ปี 2560 - 62) จึงประเมินราคาหุ้นสะท้อนช่วงข้างต้นพอควรแล้ว

อิง DCF ให้ FV ปี 2567 ที่ 65 บาท คงคำแนะนำ OUTPERFORM ทิศทางกำไรเติบโต YOY ต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี ประกอบกับ แนวโน้ม ROE ปี 2567 - 69 ไตรระดับขึ้น 16% - 17% สูงกว่าหุ้นท่องเที่ยวอื่น ขณะที่ระยะยาวลุ้นการปรับเพิ่มค่าบริการผู้โดยสารขาออก เพื่อชดเชย OPEX ที่เพิ่มขึ้นจาก SAT 1 และ RUNWAY 3 ที่สุวรรณภูมิ ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการพิจารณาของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง หากเกิดขึ้นคาดเป็นแรงส่งที่ดีต่อราคาหุ้น

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

FY ปี 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	8,791	18,510	20,390
กำไรปกติ (ล้านบาท)	9,247	18,510	20,390
Norm EPS	0.65	1.30	1.43
Norm EPS Growth	N/A	100%	10%
Norm PER (เท่า)	87.3	43.6	39.6
DPS (บาท)	0.36	0.78	0.86
Dividend Yield (%)	0.6%	1.4%	1.5%
ROE (%)	8.3%	15.8%	15.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ AOT

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการดำเนินงาน	48,141	63,356	67,303	73,680
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	33,782	37,389	38,821	40,207
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>14,359</b>	<b>25,967</b>	<b>28,482</b>	<b>33,473</b>
รายได้อื่น	294	301	307	313
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากเงินลงทุน	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	14,654	26,267	28,789	33,786
ดอกเบี้ยจ่าย	2,890	2,846	2,987	3,215
ภาษีเงินได้	(2,235)	(4,450)	(4,902)	(5,809)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	281	461	509	563
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	9,247	18,510	20,390	24,200
กำไรขาดทุนจาก Fx	(18)	-	-	-
รายได้ย้อนหลังจาก King Power	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(438)	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>8,791</b>	<b>18,510</b>	<b>20,390</b>	<b>24,200</b>
EPS	0.62	1.30	1.43	1.69
การเติบโตของรายได้ (YoY)	190.7%	31.6%	6.2%	9.5%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	N.A	80.8%	9.7%	17.5%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	N.A	110.6%	10.2%	18.7%
การเติบโตของกำไรปกติ (YoY)	N.A	100.2%	10.2%	18.7%

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
รายได้จากการดำเนินงาน	12,954	15,362	15,708	18,234
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	8,107	10,214	9,165	10,066
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>4,847</b>	<b>5,148</b>	<b>6,543</b>	<b>8,168</b>
รายได้อื่น	98	76	62	109
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	4,945	5,223	6,605	8,277
ดอกเบี้ยจ่าย	719	720	692	710
ภาษีเงินได้	(822)	(865)	(1,148)	(1,504)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>กำไรปกติ</b>	<b>3,253</b>	<b>3,639</b>	<b>4,645</b>	<b>5,875</b>
กำไรขาดทุนจาก Fx	44	33	(1)	(28)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(141)	(240)	(81)	(62)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>3,156</b>	<b>3,432</b>	<b>4,563</b>	<b>5,785</b>
EPS	0.22	0.24	0.32	0.40
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (QoQ)	17.8%	18.6%	2.3%	16.1%
การเติบโตของรายได้จากการดำเนินงาน (YoY)	177.6%	134.5%	78.0%	65.8%
การเติบโตกำไรสุทธิ (QoQ)	69.6%	8.8%	33.0%	26.8%
การเติบโตกำไรสุทธิ (YoY)	N.A	N.A	1231.2%	210.9%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.8	1.2	0.9	1.4
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.8	1.2	0.9	1.4
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.7	0.7	0.7	0.6
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.1	0.1	0.1	0.1
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.9%	9.1%	9.4%	10.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.3%	15.8%	15.9%	17.4%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

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

### งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด (รวมสินทรัพย์ทางการเงิน)	6,095	19,075	11,409	23,568
ลูกหนี้การค้า	12,184	11,184	9,184	9,643
สินค้าคงเหลือ	285	299	314	330
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	450	450	450	450
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	122,876	125,141	149,539	153,538
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>195,611</b>	<b>209,870</b>	<b>224,618</b>	<b>241,250</b>
เจ้าหนี้การค้า	2,086	2,191	2,300	2,415
หนี้สินมีดอกเบี้ยครบชำระ 1 ปี	1,516	1,646	-	-
หนี้สินอื่น (รวมสัญญาเช่า TFRS 16)	78,184	80,488	80,488	80,488
หนี้สินมีดอกเบี้ยครบชำระเกิน 1 ปี	1,646	0	7,000	11,552
หนี้สินรวม	83,433	84,325	89,788	94,455
ทุนที่ชำระแล้ว	14,286	14,286	14,286	14,286
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	12,568	12,568	12,568	12,568
กำไรสะสม	82,841	96,208	105,492	117,458
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>112,178</b>	<b>125,546</b>	<b>134,830</b>	<b>146,795</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>195,611</b>	<b>209,870</b>	<b>224,618</b>	<b>241,250</b>
<b>สมมติฐานในการประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
จำนวนเที่ยวบิน	639,891	712,860	748,503	785,928
อัตราเติบโตจำนวนเที่ยวบิน (%)	62.2%	11.4%	5.0%	5.0%
ผู้ใช้บริการสนามบิน (ล้านคน)	100.06	117.19	126.55	136.73
อัตราเติบโตผู้ใช้บริการสนามบิน (%)	114.3%	17.1%	8.0%	8.0%



# INVEST+ STOCK PICK

## ผลประกอบการครึ่งหลังแฉวเดือน

- มุ่งมั่นสู่โรงพยาบาลแห่งความเป็นเลิศ
- เตรียมพร้อมรับ High season
- มั่นใจรายได้และ EBITDA margin ปีนี้ตามเป้า

BDMS ถือเป็นโรงพยาบาลเครือข่ายที่ให้บริการครอบคลุมทุกภูมิภาคในประเทศไทย และมีมาตรฐานการรักษาระดับโลก ในปีนี้ BDMS ยังคงมุ่งเน้นการสร้างความเป็นเลิศด้านการรักษาและการขยายบริการด้านสุขภาพครบวงจร โดยให้ความสำคัญกับสาขาที่มีความเชี่ยวชาญสูง ปัจจุบันมีศูนย์ความเป็นเลิศทางการแพทย์ทั้งหมด 13 แห่งในประเทศไทย และอีก 1 แห่งในกัมพูชา โดยมีรายได้จากศูนย์ความเป็นเลิศคิดเป็นสัดส่วน 60% ของรายได้รวม และมี EBITDA Margin ที่ประมาณ 26% ของรายได้จากศูนย์ทั้งหมด

สำหรับผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีแรกมีทิศทางเติบโตในอัตราที่ลดลง เนื่องจากผลกระทบของเทศกาลรอมฎอน อีกทั้งยังมีวันหยุดเทศกาลเป็นจำนวนมากในช่วงเดือน เม.ษ ส่งผลให้ผู้ป่วยชาวตะวันตกออกกลางและไทยเข้ามาใช้บริการทางการแพทย์ลดลง อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยคาดว่าแนวโน้มผลประกอบการในครึ่งหลังของปี 2567 ผลการดำเนินงานจะสามารถเติบโตได้อย่างโดดเด่น โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเข้าสู่ช่วงฤดูฝน ซึ่งเป็นช่วงที่มีโรคระบาดตามฤดูกาลสูง ส่งผลให้ความต้องการใช้บริการทางการแพทย์เพิ่มมากขึ้น ประกอบกับแนวโน้มการกลับมาใช้บริการของคนต่างชาติเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะในคนให้หลัก อย่าง จีน CLMV และตะวันออกกลาง รวมถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคบริการที่มีทิศทางที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง

ด้วยปัจจัยดังกล่าวข้างต้น ฝ่ายวิจัยจึงคาดว่าผลการดำเนินงานของ BDMS จะทำได้ตามเป้าที่ตั้งไว้ในปีนี้ โดยมี EBITDA margin ที่ระดับ 24-25% และการเติบโตของรายได้ที่ระดับ 10-12% โดยผลการดำเนินงานในช่วง 5 เดือนที่ผ่านมาเป็นที่น่าพอใจ นอกจากนี้ BDMS ยังมีแผนงานในการขยายฐานคนไข้ชะอุติอาระเบีย ซึ่งปัจจุบันมีสำนักงานตั้งอยู่ในต่างประเทศ เพื่อทำการตลาดและส่งเสริมผู้ป่วยมารักษาที่ประเทศไทย ถือเป็นโอกาสที่สำคัญเนื่องจากคนไข้กลุ่มตะวันออกกลางส่วนใหญ่มารักษาโรคที่บี

## BDMS

ราคาปัจจุบัน (บาท)	26.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	33.00
แนวรับ (บาท)	26.00
แนวต้าน (บาท)	28.75/30

ความซับซ้อน ทำให้มีค่าใช้จ่ายในการรักษาที่สูงและมีระยะเวลาในการรักษาที่นาน ฝ่ายวิจัยประมาณกำไรในปี 2567 อยู่ที่ 7,415 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.5% YoY ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 33 บาท ให้นำหนักการลงทุน Outperform

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	14,375	16,279	18,105
Norm Profit	14,375	16,279	18,105
EPS (บาท)	0.90	1.02	1.14
DPS (บาท)	0.70	0.77	0.85
Norm PER (เท่า)	28.7	25.4	22.8
Dividend Yield (%)	2.7%	3.0%	3.3%
PBV (เท่า)	4.18	3.99	3.80
EV/EBITDA	17.1	15.3	13.8
ROE (%)	14.5%	15.7%	16.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BDMS

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	102,110	112,237	124,132	134,771
ต้นทุนขาย	63,412	69,475	76,962	83,558
กำไรขั้นต้น	38,698	42,762	47,170	51,213
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	19,806	21,437	23,461	25,472
ดอกเบี้ยจ่าย	-547	-488	-512	-482
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	217	200	200	200
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	18,652	21,088	23,453	25,519
ภาษีเงินได้	-3,755	-4,218	-4,691	-5,104
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	522	591	658	716
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	14,375	16,279	18,105	19,700
กำไรจากการดำเนินงาน	14,375	16,279	18,105	19,700
Norm EPS	0.90	1.02	1.14	1.24
การเติบโตของยอดขาย	9.8%	9.9%	10.6%	8.6%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	14.0%	13.2%	11.2%	8.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	37.9%	38.1%	38.0%	38.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	14.1%	14.5%	14.6%	14.6%

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	24,372	26,699	26,726	26,930
ต้นทุนขาย	15,432	16,469	16,389	16,736
กำไรขั้นต้น	8,940	10,230	10,337	10,194
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	4,876	5,106	5,191	4,893
ดอกเบี้ยจ่าย	-134	-122	-126	-113
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	53	55	71	57
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,996	5,078	5,112	5,259
ภาษีเงินได้	-812	-1,025	-1,038	-1,042
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	120	163	123	143
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	3,063	3,890	3,952	4,074
กำไรจากการดำเนินงาน	3,063	3,890	3,952	4,074
Norm EPS	0.19	0.24	0.25	0.26
ยอดขาย (QoQ)	0.2%	9.5%	0.1%	0.8%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-2.7%	14.4%	1.0%	-1.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-11.7%	27.0%	1.6%	3.1%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.28	1.53	1.71	1.82
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.05	1.26	1.45	1.50
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.83	7.86	8.07	7.40
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	26.21	21.61	21.28	18.44
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	9.19	10.82	9.23	10.87
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.45	0.46	0.48	0.43
Net Gearing	0.10	0.10	0.05	0.05
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	10.0%	10.8%	11.3%	12.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	14.5%	15.7%	16.7%	17.2%

### งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	18,652	21,088	23,453	25,519
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	5,848	6,187	6,558	6,958
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	1	0	0	0
อื่นๆ	1,107	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-781	-2,532	1,913	-3,011
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	20,778	20,845	27,450	24,551
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	534	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-5	11	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-7,746	-8,979	-9,931	-10,782
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-7,754	-8,377	-9,340	-10,191
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-532	2,000	3,000	-200
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-1,266	-422	-422	-422
ลด จ่ายปันผล	-10,343	-12,209	-13,579	-14,775
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-17,897	-11,223	-12,753	-17,842
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-4,873	1,244	5,357	-3,482

### งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	7,795	9,039	14,396	10,913
ลูกหนี้การค้า	11,558	14,272	15,384	18,217
สินค้าคงเหลือ	2,420	3,214	3,617	4,532
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,773	1,829	1,843	1,857
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	87,025	89,833	93,262	97,183
สินทรัพย์รวม	143,596	150,709	160,456	164,038
เจ้าหนี้การค้า	6,901	6,423	8,337	7,688
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,973	11,898	12,663	13,391
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	2,817	2,390	1,431	53
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	15,317	16,729	18,515	16,826
หนี้สินรวม	44,723	47,176	51,738	49,680
ทุนที่ชำระแล้ว	1,589	1,589	1,589	1,589
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	30,166	30,166	30,166	30,166
กำไรสะสม	51,975	56,045	60,571	65,496
ส่วนของผู้ถือหุ้น	98,872	103,533	108,717	114,358
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	3,630	4,222	4,879	5,595
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	143,596	150,709	160,456	164,038

### สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
จำนวนเตียงที่พร้อมให้บริการ	6,543	6,777	6,997	6,997
รายได้ผู้ป่วยในเฉลี่ยต่อวัน (บาท)	30,500	31,958	33,236	34,565
รายได้ผู้ป่วยใน (ล้านบาท)	49,762	55,751	61,460	66,475
จำนวนผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (ครั้ง/วัน)	32,000	34,966	37,064	38,547
ค่าใช้จ่ายบริการต่อผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (บาท/ครั้ง)	4,025	4,056	4,258	4,471
รายได้ผู้ป่วยนอก (ล้านบาท)	47,010	51,759	57,608	62,908
Gross margin	37.9%	38.1%	38.0%	38.0%
SG&A/Sale	19.4%	19.1%	18.9%	18.9%
Effective tax rate	20.1%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## เชื่อมต่อทุกการเดินทาง

- o พื้นฐานมั่นคงภายใต้สัญญาสัมปทานระยะยาว
- o เติบโตต่อเนื่อง จากโครงข่ายการเดินทางที่สมบูรณ์ขึ้นเรื่อยๆ
- o Upside ที่น่าสนใจ และมีเกราะป้องกันจากโครงการซื้อหุ้นคืน

BEM เป็นบริษัทที่มีพื้นฐานมั่นคงสูง เพราะมีรายได้สม่ำเสมอ ภายใต้สัญญาสัมปทานระยะยาวที่ยังเห็นการเติบโตของจำนวนผู้ใช้บริการ ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจทางพิเศษที่มีรายได้จากสัมปทานทางด่วนเส้นทางหลัก ยาวถึงปี 2578 และมีโอกาสได้รับการขยายสัมปทานต่อไปถึงปี 2601 หาก BEM มีการลงทุนโครงการทางด่วนชั้นที่ 2 (DOUBLE DECK) ที่คาดว่าจะมีความชัดเจนภายในปีนี้ และธุรกิจระบบรางที่ปัจจุบัน BEM เป็นเจ้าของสัมปทานเดินรถไฟฟ้า 3 เส้นทาง คือ 1) โครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน มีสัญญาถึงปี 2593 2) โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงเหนือ มีสัญญาถึงปี 2586 และล่าสุด BEM ได้เซ็นสัญญาสัมปทานเดินรถไฟฟ้าสายสีส้มมีสัญญายาว 30 ปี ถึงปี 2601 โดยธุรกิจระบบรางจะเป็นธุรกิจที่สร้างการเติบโตให้กับ BEM ในช่วงหลายปีข้างหน้า จากความสมบูรณ์ของเครือข่ายรถไฟฟ้าในกรุงเทพฯ มากขึ้น ช่วยส่งต่อผู้โดยสารเข้าสู่ระบบรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินที่เป็น CIRCLE LINE วังผ่านใจกลางเศรษฐกิจสำคัญของกรุงเทพฯ นอกจากนี้การพัฒนาโครงการโครงการมีกชัชยูนขนาดใหญ่อย่าง ONE BANGKOK และ ดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค จะช่วยเพิ่มจำนวนผู้โดยสารให้กับสถานีลูมพิบีและสถานีสีลมอย่างมีนัยสำคัญ โดยการเติบโตของธุรกิจระบบรางยังส่งผลบวกไปถึงธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์ ที่จะมีรายได้เติบโตไปตามจำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าใต้ดิน เพราะมีความเกี่ยวข้องกันกับจำนวน EYEBALL ที่เห็นโฆษณาและร้านค้า RETAIL ในสถานีรถไฟฟ้าใต้ดิน

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า BEM จะทำกำไรสูงสุดของปีได้ในงวด 3Q67 จากจำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าใต้ดินที่เพิ่มขึ้น เพราะเป็นช่วงที่โรงเรียนและมหาวิทยาลัยเปิดเรียน อีกทั้งมีจำนวนวันหยุดราชการไม่มาก จึงมีกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่มากกว่าไตรมาสอื่นๆ นอกเหนือนี้ BEM มีการปรับขึ้นค่าโดยสารรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 1 บาท/เที่ยว ตั้งแต่วันที่ 3 ก.ค 67 ส่งผลให้มีรายได้รถไฟฟ้าเพิ่มขึ้นทันทีประมาณ 4 แสนบาท/วัน

## BEM

ราคาปัจจุบัน (บาท)	7.80
ราคาเป้าหมาย (บาท)	11.00
แนวรับ (บาท)	7.70
แนวต้าน (บาท)	8.40/9.10

ผลการดำเนินงานปกติเกินหน้าทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องสอดคล้องกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศและการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ขณะที่ราคาหุ้นช่วง 2 เดือนข้างหน้า (สิ้นสุด 4 ก.ย 67) มีเกราะป้องกันจากโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารทางการเงิน (TREASURY STOCK) วงเงินไม่เกิน 4,000 ล้านบาท ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักลงทุน OUTPERFORM ประเมินราคาเหมาะสมวิธี Sum of the part อยู่ที่ 11.00 บาท

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,479	3,941	4,147
Norm Profit (ล้านบาท)	3,479	3,941	4,147
EPS (บาท)	0.23	0.26	0.27
PER (X)	35.15	31.03	29.49
DPS (บาท)	0.14	0.15	0.18
Dividend Yield (%)	1.75%	1.88%	2.25%
Book Value (บาท)	2.46	2.57	2.66
P/BV (X)	3.25	3.11	3.00
EV/EBITDA (X)	22.15	21.63	20.54

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BEM

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	16,374	17,663	18,456	19,246
ต้นทุนขาย	9,311	10,113	10,533	10,966
กำไรขั้นต้น	7,063	7,549	7,924	8,280
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,241	1,298	1,357	1,415
ดอกเบี้ยจ่าย	2,371	2,370	2,435	2,435
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	764	868	871	875
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,216	4,749	5,004	5,306
ภาษีเงินได้	737	801	849	906
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	8	8	9
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	<b>3,479</b>	<b>3,941</b>	<b>4,147</b>	<b>4,391</b>
กำไรจากการดำเนินงาน	3,479	3,941	4,147	4,391
EPS	<b>0.23</b>	<b>0.26</b>	<b>0.27</b>	<b>0.29</b>

การเติบโตของยอดขาย	17%	8%	4%	4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	43%	13%	5%	6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	43%	43%	43%	43%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	21%	22%	22%	23%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	3,908	4,182	4,186	4,249
ต้นทุนขาย	2,333	2,391	2,248	2,357
กำไรขั้นต้น	1,575	1,791	1,938	1,892
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	322	297	321	291
ดอกเบี้ยจ่าย	-601	-602	-596	-601
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	390	266	58	61
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,043	1,158	1,079	1,062
ภาษีเงินได้	142	188	220	214
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	901	970	859	847
กำไรจากการดำเนินงาน	901	970	859	847
EPS	0.06	0.06	0.06	0.06

การเติบโตของยอดขาย	-5%	7%	0%	2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	20%	8%	-11%	-1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	40%	43%	46%	45%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	23%	23%	21%	20%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.34	0.37	0.40	0.37
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	18.26	22.22	22.22	22.22
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.14	0.16	0.16	0.17
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.77	4.77	4.76	4.75
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.99	1.85	1.80	1.73
Net Gearing Ratio	1.78	1.63	1.56	1.51
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	3.1%	3.5%	3.7%	3.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.3%	10.2%	10.4%	10.6%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	3,479	3,941	4,147	4,391
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,968	1,494	1,615	1,736
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	-	-	-
อื่นๆ	625	925	1,010	1,090
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,176)	(867)	(3,591)	(4,531)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	<b>6,353</b>	<b>7,335</b>	<b>5,087</b>	<b>4,593</b>
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(58)	(100)	(100)	(100)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1)	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	<b>(518)</b>	<b>455</b>	<b>456</b>	<b>456</b>
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(3,173)	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด ออร์แกนิก	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,834)	(2,293)	(2,751)	(2,751)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	<b>(6,377)</b>	<b>(8,162)</b>	<b>(5,186)</b>	<b>(5,186)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(542)	(372)	357	(137)

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	897	795	831	866
สินค้าคงเหลือ				
สินทรัพย์สิทธิการ + สิทธิประโยชน์อื่น ๆ	76,441	74,416	72,225	69,856
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	327	357	387	417
สินทรัพย์รวม	112,496	112,084	113,837	115,837
เจ้าหนี้การค้า + หนี้สินอื่น ๆ				
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะสั้น	13,299	9,799	9,799	9,799
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะยาว	55,121	55,121	55,121	55,121
หนี้สินรวม	74,832	72,764	73,113	73,464

ทุนที่ชำระแล้ว	15,285	15,285	15,285	15,285
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น+สำรองตามกฎหมาย	7,345	7,345	7,345	7,345
กำไรสะสม	18,273	19,921	21,316	22,957
ส่วนของผู้ถือหุ้น	37,664	39,320	40,724	42,373
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	112,496	112,084	113,837	115,837

สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ธุรกิจทางพิเศษ	8,852	9,362	9,678	9,965
รายได้ธุรกิจระบบราง	6,339	7,064	7,445	7,847
รายได้ธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์	1,117	1,237	1,333	1,434
Gross margin เฉลี่ย	43.1%	42.7%	42.9%	43.0%
SG&A/Sale	7.6%	7.4%	7.4%	7.4%
Effective tax rate	17.5%	16.9%	17.0%	17.1%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# INVEST+ STOCK PICK

## กำไรงวด 2Q67 น่าจะออกมาเด่นสุด

- เป็นหุ้นตัวเดียวในกลุ่มที่คาดจะมีกำไร 2Q67 ที่โตทั้ง QoQ, YoY
- กำไรจะชะลอลงใน 3Q ที่เป็น low season แต่หวังการฟื้นตัวใน 4Q
- ราคาหุ้นยัง laggard กลุ่ม

คาดแนวโน้มกำไรปกติในงวด 2Q67 จะออกมาโดดเด่นสุด เมื่อเทียบกับหุ้นอื่นๆในกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา เพราะคาดจะมีกำไรที่เติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY ในขณะที่คาดว่าหุ้นอื่นๆจะโตได้เฉพาะ YoY เนื่องจากไตรมาส 2 เป็นช่วงที่เริ่มเข้าสู่ low season ของกลุ่ม ทั้งนี้คาดว่า 2Q67 นี้ BJC จะมีกำไรที่โต QoQ ได้ เพราะได้แรงหนุนจาก 1) ยอดขายที่ดีขึ้นทั้งจากธุรกิจค้าปลีก (BigC) ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ BJC ที่ได้ประโยชน์จากการท่องเที่ยวในช่วงเดือน เม.ย. ที่มีวันหยุดยาว ส่งเสริมยอดขาย โดยเฉพาะสาขาในแหล่งท่องเที่ยว ส่วนในช่วงอื่นๆ มีโปรโมชั่นเพื่อดึงดูดลูกค้า เช่น เดือน พ.ค. มี "Back To School" และ ธุรกิจเวชภัณฑ์ (ธุรกิจเสริม) ที่ในงวด 2Q67 นี้มีการนำเข้าและจัดจำหน่ายวัคซีนไขหวัดใหญ่ และ 2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ที่สูงขึ้น จากธุรกิจค้าปลีก ที่มีสัดส่วนการขายสินค้าที่สร้างมาร์จิ้นสูงได้เพิ่มขึ้น เช่น และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ ที่มีมาร์จิ้นดีขึ้น จากการใช้กำลังผลิตที่สูงขึ้น, ภาษีธรรมชาติที่เป็นวัตถุดิบในการผลิตแก้วมีราคาต่ำลง และการผลิตกระป๋องเบียร์ขนาดใหญ่ขึ้น (มาร์จิ้นดีกว่ากระป๋องเล็ก)

สำหรับช่วงที่เหลือของปี แม้เชื่อว่าบริษัทจะมีกำไรที่ชะลอลงใน 3Q67 แต่คาดหวังการฟื้นตัวแรงใน 4Q67 ซึ่งจะทำให้กำไรช่วง 2H67 จะดีกว่า 1H67 โดยมีรายละเอียดดังนี้

3Q67 คาดกำไรมีแนวโน้มชะลอลง QoQ เพราะเข้าสู่ low season เต็มตัวของ BigC ขณะที่ธุรกิจรองอย่างธุรกิจบรรจุภัณฑ์ก็น่าจะได้รับผลกระทบจากปริมาณบริโภคเครื่องดื่มที่น้อยลงกว่าไตรมาสก่อนหน้าที่ยังเป็นช่วงปลายฤดูร้อน

4Q67 มีแนวโน้มสดใสขึ้นจากยอดขายที่จะเติบโตขึ้น โดยเฉพาะยอดขายของ BigC ที่จะได้แรงหนุนจากผลของฤดูกาล ซึ่งผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ และเป็น High season ของการท่องเที่ยว ที่จะส่งผลบวกต่อยอดขายในสาขาที่เป็นแหล่งท่องเที่ยว นอกจากนี้ช่วงปลายปียังเป็นช่วงการเฉลิมฉลองส่งท้ายปี ที่จะหนุนทั้งยอดขายธุรกิจค้าปลีก และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (ขวดแก้ว และ

### BJC

ราคาปัจจุบัน (บาท)	20.70
ราคาเป้าหมาย (บาท)	26.30
แนวรับ (บาท)	19.90
แนวต้าน (บาท)	23.5/26.25

กระป๋อง) สำหรับเครื่องดื่มต่างๆ อีกทั้งยังเป็นหนึ่งในหุ้นที่คาดจะได้รับประโยชน์จาก "กระเป๋าเงินดิจิทัล" ที่ให้ประชาชนสามารถไปใช้ได้ในวันสะดวกซื้อและร้านค้า ซึ่งในส่วนของ BJC เอง มี BigC Mini 1,592 แห่ง และเครือข่ายร้านโดนใจ (ร้านค้าปลีกขนาดเล็กในชุมชน) อยู่ราว 8,545 แห่ง ทั่วประเทศ

เรายังมองว่าหุ้น BJC น่าจะ "Outperform" ตลาดได้ เนื่องจากระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 2Q67 ที่คาดจะออกมาเด่นสุด ขณะที่ราคาหุ้นยัง laggard กลุ่ม โดยราคาหุ้นปรับลดลงมา 17% YTD ถือว่ายังถูกกว่าค่าเฉลี่ยของหุ้นในกลุ่มพาณิชย์ ซึ่งปรับลดลงมา 12% YTD

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)	154,672	162,676	173,181
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	4,795	3,454	4,352
กำไรปกติ (ล้านบาท)	4,703	4,113	4,352
EPS (บาท)	1.20	0.86	1.09
DPS (บาท)	0.78	0.56	0.71
PER (เท่า)	17.3	24.0	19.1
Dividend Yield (%)	3.8%	2.7%	3.4%
PBV (เท่า)	0.7	0.7	0.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BJC

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	154,672	162,676	173,181	184,953
ต้นทุนขาย	(124,628)	(131,759)	(140,802)	(150,242)
กำไรขั้นต้น	30,043	30,917	32,379	34,711
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(31,650)	(33,023)	(34,636)	(36,991)
กำไรจากการดำเนินงาน	(1,606)	(2,107)	(2,257)	(2,279)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(200)	(200)	(180)	(162)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	13,224	14,648	16,429	17,830
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,338)	(6,500)	(7,177)	(7,654)
กำไรก่อนหักภาษี	6,214	5,841	6,815	7,734
ภาษีเงินได้	(503)	(1,431)	(1,431)	(1,624)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5,712	4,410	5,384	6,110
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(917)	(956)	(1,032)	(1,115)
กำไรสุทธิ	4,795	3,454	4,352	4,995
กำไรปกติ	4,703	4,113	4,352	4,995
EPS	1.20	0.86	1.09	1.25
Norm EPS	1.17	1.03	1.09	1.25
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	2.9%	5.2%	6.5%	6.8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-28.9%	31.2%	7.1%	1.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	19.4%	19.0%	18.7%	18.8%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-1.0%	-1.3%	-1.3%	-1.2%

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F
ยอดขาย	37,901	39,849	38,633	39,912
ต้นทุนขาย	(30,625)	(31,804)	(30,924)	(31,866)
กำไรขั้นต้น	7,276	8,045	7,710	8,046
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(8,026)	(8,042)	(7,817)	(8,062)
รายได้อื่นๆ	3,246	3,412	3,245	3,266
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(23)	(59)	(45)	20
กำไรก่อนหักภาษี	1,140	1,874	1,749	1,847
ภาษีเงินได้	(210)	40	(1,100)	(406)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	930	1,914	649	1,440
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(236)	(277)	(221)	(228)
กำไรสุทธิ	693	1,638	428	1,212
รายการพิเศษ	0	0	(576)	0
กำไรปกติ	693	1,638	1,004	1,212
ยอดขาย (QoQ%)	-3.8%	5.1%	-3.1%	3.3%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-2.4%	10.6%	-4.2%	4.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-15.7%	36.8%	-8.1%	3.6%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.7	0.5	0.5	0.6
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.4	0.2	0.2	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	16.0	19.2	24.3	25.8
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.3	6.3	7.1	7.3
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.2	5.2	4.8	4.7
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.7	1.6	1.5	1.5
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.6	0.7	0.6	0.7
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.4%	1.0%	1.3%	1.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.8%	2.7%	3.4%	3.8%

### งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	4,795	3,454	4,352	4,995
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	6,248	3,777	3,735	3,709
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	8,984	5,283	5,386	5,489
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับผู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,088)	13,676	4,062	707
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	19,856	27,146	18,567	16,015
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	46	42	37
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(8,771)	(4,000)	(3,000)	(3,000)
อื่นๆ	(641)	(5,490)	(5,531)	(5,538)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(9,412)	(9,444)	(8,490)	(8,500)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	11,860	7,187	490	15,983
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(18,304)	(25,219)	(9,000)	(20,000)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(3,206)	(3,326)	(2,245)	(2,829)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(9,650)	(21,359)	(10,755)	(6,845)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	794	(3,656)	(678)	670
กระแสเงินสดสุทธิ	4,857	1,200	522	1,193

### งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	4,857	1,200	522	1,193
ลูกหนี้การค้า	9,588	7,320	6,927	7,398
สินค้าคงเหลือ	22,338	19,521	19,916	21,270
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10,633	7,194	7,414	7,852
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	62,854	61,719	59,484	57,150
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	228,700	230,257	231,903	233,588
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>338,970</b>	<b>327,212</b>	<b>326,167</b>	<b>328,450</b>
เจ้าหนี้การค้า	23,118	27,655	31,173	33,291
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	11,385	11,425	12,101	12,857
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	36,942	30,592	31,517	11,895
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	129,749	118,044	108,587	124,171
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	11,880	12,516	12,672	12,836
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>213,074</b>	<b>200,232</b>	<b>196,049</b>	<b>195,051</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	4,008	4,008	4,008	4,008
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	85,926	85,926	85,926	85,926
กำไรสะสม	29,811	29,939	32,045	34,211
ส่วนของผู้ถือหุ้น	125,895	126,979	130,118	133,400
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	338,970	327,212	326,167	328,450
สมบัติฐานในการทำประมาณการ				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
ยอดขาย (ล้านบาท)				
- ธุรกิจค้าปลีก	101,113	105,157	112,024	119,866
- ธุรกิจบรรจุภัณฑ์	25,128	27,641	29,320	31,103
- ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค	19,533	22,259	23,946	25,811
- ธุรกิจเวชภัณฑ์	8,853	9,118	9,392	9,673

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# INVEST+ STOCK PICK

## โกตีดปิก

- คาดกำไร 2Q67 ยังสดใส จากมารจิ้นและส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม
- แนวโน้ม 2H67 เติบโตสูง YoY.. ดันกำไรปกติทั้งปีเติบโต 45% YOY
- PER ต่ำสุดเมื่อเทียบกับกลุ่มธุรกิจเนื้อสัตว์ด้วยกัน

GFPT เป็นผู้ประกอบธุรกิจไก่ครบวงจรตั้งแต่อาหารสัตว์ ฟาร์มเลี้ยงไก่ ซ้ำและแปรรูปผลิตภัณฑ์จากเนื้อไก่ เพื่อขายทั้งในและต่างประเทศ โดยบริษัทถือเป็นผู้ส่งออกรายใหญ่อันดับ 2 ของไทย ทำให้ได้รับประโยชน์จากการส่งออกที่ยังมีศักยภาพเติบโต เข้ามาผลักดันผลประกอบการขยายตัวต่อเนื่อง หลังกำไรปกติ 1Q67 เติบโต 9% QOQ และ 86% YOY เท่ากับ 441 ล้านบาท และคาดเพิ่มเป็น 520 ล้านบาทใน 2Q67 โดยสูงขึ้น 18% QOQ และ 56% YOY หนุนจากยอดขายเพิ่ม 7% QOQ และใกล้เคียงงวดปีก่อน อยู่ที่ 4.86 พันล้านบาท เกิดจากปริมาณส่งออกเพิ่มขึ้น 7% QOQ อยู่ที่ 8.9 พันตัน จากตลาดยุโรปเป็นหลัก นอกจากนี้ธุรกิจอาหารสัตว์คาดดีขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของการขายอาหารกุ้ง ซึ่งทั้ง 2 ธุรกิจ (ส่งออกและขายอาหารกุ้ง) ถือเป็นธุรกิจที่มีมาร์จิ้นสูง เมื่อบวกกับสต็อกต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง จะทำให้ GROSS MARGIN เพิ่มขึ้นจาก 12.6% ใน 1Q67 และ 11.7% ใน 2Q66 เพิ่มเป็น 13.9% ณะเดียวกันคาดรับรัฐส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม (MCKEY และ GFN) ราว 252 ล้านบาท เพิ่ม 8.8% QOQ และ 114% จากฐานต่างงวดปีก่อน ตามปริมาณส่งออกดีขึ้น

แนวโน้ม 2H67 คาดกำไรเติบโตสูงจาก 2H66 จับเคลื่อนจากปริมาณส่งออกเพิ่มจากปีก่อน, ราคาผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบหลักต่ำกว่าปีก่อน เข้ามาผลักดันยอดขาย, มาร์จิ้น และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม และหนุนกำไรปกติปี 2567 เท่ากับ 1.87 พันล้านบาท (+45% YOY) ภายใต้สมมติฐานยอดขาย 1.91 หมื่นล้านบาท (+0.8% YOY), GROSS MARGIN 13.2% เพิ่มจาก 11.7% ในปีที่ผ่านมา จากปริมาณส่งออกเพิ่ม, ราคาผลิตภัณฑ์ดีขึ้น (ราคาไก่ในประเทศ 2567TD อยู่ที่ 42.4 บาท/กก. เทียบกับปีก่อน 40.3 บาท/กก.) และต้นทุนวัตถุดิบลดลง (ราคา 2567TD VS 2566 ข้าวโพดอยู่ที่ 10.7 VS 12.0 บาท/กก. และกากถั่วเหลือง 21.7 บาท VS 22.5 บาท/กก. ตามลำดับ) รวมถึงส่วน

## GPFT

ราคาปัจจุบัน (บาท)	13.20
ราคาเป้าหมาย (บาท)	16.40
แนวรับ (บาท)	12.70
แนวต้าน (บาท)	14.70/16

แบ่งกำไรบริษัทร่วม 914 ล้านบาท (+71% YOY) จากการดำเนินงานดีขึ้นของ MCKEY และ GFN หนุนจากส่งออกเป็นหลัก ฝ่ายวิจัยแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ GPFT โดยให้ราคาเหมาะสมสิ้นปี 2567 ที่ 16.40 บาท (อิง PER 11 เท่า เทียบเท่ากับ MEAN ของ PER เฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี) ราคาหุ้นมี UPSIDE 26% ณะที่ VALUATION ปัจจุบันมีราคาซื้อขายบน PER ที่ 8.7 เท่า ต่ำสุด เมื่อเทียบกับกลุ่มบริษัทที่มีธุรกิจใกล้เคียงกัน (กลุ่มเนื้อสัตว์) เช่น CPF, BTG, TFG และ TU ที่มี PER ซื้อขายเฉลี่ย 10-20 เท่า รวมถึงสามารถคาดหวัง DIV YIELD ปี 2567 ได้ราว 2% กอปรกับทิศทางกำไร 2Q67 ที่ยังเติบโต YOY และ QOQ ณะที่แนวโน้ม 3Q-4Q67 คาดดีต่อเนื่องในเชิง YOY

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,377	1,870	1,938
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,292	1,870	1,938
Norm EPS (บาท)	1.03	1.49	1.55
EPS (บาท)	1.10	1.49	1.55
PER (เท่า)	11.8	8.7	8.4
DPS (บาท)	0.15	0.25	0.30
Dividend Yield (%)	1.2%	2.0%	2.3%
BVS (บาท)	14.15	15.39	16.64
PBV (เท่า)	0.9	0.8	0.8
EWBITDA (เท่า)	6.4	5.1	4.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ GFPT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	18,963	19,116	19,747	20,313	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(16,749)	(16,592)	(17,132)	(17,623)	กำไรสุทธิ	1,383	1,870	1,938	1,984
กำไรขั้นต้น	<b>2,213</b>	<b>2,523</b>	<b>2,615</b>	<b>2,690</b>	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,495)	(1,567)	(1,615)	(1,658)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,511	1,528	1,546	1,564
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	535	914	923	932	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	(110)	(115)	(106)	(108)	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(433)	(1,046)	(1,613)	(1,602)
รายได้อื่น	349	353	368	380	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	<b>2,106</b>	<b>2,360</b>	<b>1,879</b>	<b>1,954</b>
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,491	2,108	2,184	2,236					
ภาษีเงินได้	(192)	(230)	(238)	(244)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	1,292	1,870	1,938	1,984	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะยาว	(1,103)	(1,200)	(1,250)	(1,250)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(30)	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	<b>1,377</b>	<b>1,870</b>	<b>1,938</b>	<b>1,984</b>	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-	-	-	-
EPS	<b>1.10</b>	<b>1.49</b>	<b>1.55</b>	<b>1.58</b>	อื่น ๆ	(683)	-	-	-
กำไรจากการดำเนินงาน	1,292	1,870	1,938	1,984	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	<b>(1,731)</b>	<b>(1,200)</b>	<b>(1,250)</b>	<b>(1,250)</b>
Norm EPS	1.03	1.49	1.55	1.58					
					กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	227	100	100	100
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
					ลด จ่ายปันผล	(251)	(318)	(378)	(407)
					กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	<b>(23)</b>	<b>(218)</b>	<b>(278)</b>	<b>(307)</b>
					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	<b>352</b>	<b>942</b>	<b>351</b>	<b>397</b>
การเติบโตของยอดขาย (%)	4.1%	0.8%	3.3%	2.9%					
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-32.7%	35.8%	3.7%	2.4%					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	11.7%	13.2%	13.2%	13.2%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	7.3%	9.8%	9.8%	9.8%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	4,853	4,771	4,793	4,527	เงินสด & เงินฝาก	1,610	2,552	2,903	3,300
ต้นทุนขาย	(4,284)	(4,194)	(4,190)	(3,959)	ลูกหนี้การค้า	1,057	1,062	1,097	1,128
กำไรขั้นต้น	<b>569</b>	<b>577</b>	<b>603</b>	<b>568</b>	สินค้าคงเหลือ	3,840	3,687	3,807	3,916
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(374)	(378)	(389)	(369)	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	18,826	19,438	20,642	21,828
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	118	111	198	232	สินทรัพย์รวม	<b>25,333</b>	<b>26,739</b>	<b>28,449</b>	<b>30,173</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	(29)	(29)	(27)	(29)					
รายได้อื่น	95	91	84	93	เจ้าหนี้การค้า	1,545	1,291	1,332	1,371
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	378	373	468	494	หนี้สินหมุนเวียน	1,992	1,593	1,593	1,593
ภาษีเงินได้	(42)	(54)	(63)	(51)	หนี้สินรวม	7,595	7,441	7,583	7,721
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	334	318	403	441					
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2)	(1)	(2)	(2)	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	133	141	149	157
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	40	15	0	(12)	ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	17,738	19,298	20,866	22,452
กำไรสุทธิ	<b>349</b>	<b>319</b>	<b>410</b>	<b>466</b>	ทุนที่ชำระแล้ว	1,254	1,254	1,254	1,254
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	525	525	525	525
					กำไรสะสม	<b>15,816</b>	<b>17,368</b>	<b>18,928</b>	<b>20,506</b>
การเติบโตของยอดขาย (YoY)	15.0%	-5.5%	-3.1%	-0.4%	สำรองตามกฎหมาย	140	140	140	140
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	-23.1%	-53.3%	-9.1%	56.3%	สำหรับผู้ถือหุ้น	15,676	17,228	18,788	20,366
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	11.7%	12.1%	12.6%	12.6%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	7.2%	6.7%	8.6%	10.3%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	<b>25,333</b>	<b>26,739</b>	<b>28,449</b>	<b>30,173</b>
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในรูปประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.01	3.06	3.70	4.34	สัดส่วนรายได้ (ลบ.)				
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.75	1.25	1.37	1.49	ธุรกิจอาหารสัตว์ (Feed)	3,306	3,260	3,391	3,528
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	18.33	18.00	18.00	18.00	ธุรกิจฟาร์มสัตว์ (Farm)	6,549	6,100	6,222	6,321
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.68	4.50	4.50	4.50	ธุรกิจอาหารไก่แปรรูป (Food)	9,107	9,756	10,133	10,464
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	12.61	12.86	12.86	12.86	ปริมาณส่งออกไก่ (ตัน)	29,300	33,500	34,170	34,853
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.29	0.27	0.26	0.24	ปริมาณส่งออกไก่ทางอ้อม (ตัน)	17,900	20,400	20,808	21,224
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.6%	7.2%	7.0%	6.8%	ปริมาณขายไก่ในประเทศ (ตัน)	61,000	60,000	61,800	63,654
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.0%	10.1%	9.7%	9.2%	ปริมาณขายอาหารสัตว์ (ตัน)	133,400	123,800	126,276	128,802

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK



## ไม่หยุดนิ่งที่จะสร้างการเติบโต

- ธุรกิจสื่อโฆษณาออกบ้านเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นในช่วงครึ่งปีหลัง
- รับผลบวกจากเปิดเงินสื่อโฆษณาที่ไหลมาสู่สื่อออกบ้าน
- แสวงหาโอกาสในการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ให้น้ำหนักลงทุน Outperform

ธุรกิจสื่อโฆษณาออกบ้านจะเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นในครึ่งปีหลัง โดย PLANB จะมีอัตราการใช้จ่ายไตรมาสสูงขึ้นไปเรื่อยๆ จนทำจุดสูงสุดในไตรมาส 4 ของปี ด้วยอัตราการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ PLANB มีการปรับค่าโฆษณาบนพื้นที่สื่อที่มีอัตราการใช้จ่ายสูงอย่างสื่อโฆษณาในสนามบิน ขึ้นอีก 5-7% ตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย 67 ถือเป็น การปรับค่าโฆษณาขึ้น ต่อจากสื่อบนพื้นที่ PRIME AREA ได้แก่ PLANB TV, PANORAMIX, พารากอน, THE PRIME9 และ SIGNATURE MAX ที่ PLANB ได้ปรับราคาขึ้น 5% ตั้งแต่ ต.ค 66 โดยการปรับขึ้นราคาค่าโฆษณา จะส่งผลโดยตรงต่ออัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น ด้านกำลังการผลิตสื่อปี 2567 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากปี 2566 ประมาณ 5% มาอยู่ที่ 9,500 ล้านบาท โดยมีสื่อใหม่ ได้แก่ 1) สื่อ DIGITAL OOH ที่ตั้ง EXCHANGE TOWER 2) สื่อการบินไทย และ 3) สื่อบนด่านเก็บค่าทางด่วน

สำหรับธุรกิจ ENGAGEMENT MARKETING มีแนวโน้มเติบโตโดดเด่น จากการรับรู้รายได้บริหารสิทธิกรมกีฬาโอลิมปิก จำนวน 500 ล้านบาท แบ่งเป็นการรับรู้รายได้ใน 2Q67 จำนวน 170 ล้านบาท และรับรู้ใน 3Q67 อีก 330 ล้านบาท ขณะที่ธุรกิจ มวยเวทีราชดำเนินจะมีการจัดรายการ RWS SPECIAL TOURNAMENT ตั้งแต่วันที่ ๓๑-๓๐ ก.ย-๓๐.ค น่าจะช่วยดึงดูดเปิดเงินจากสปอนเซอร์เข้ามาได้มากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง

ภายใต้กำลังการผลิตสื่อที่เพิ่มขึ้น และอัตราการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว รวมถึงรายได้เสริมจากการบริหารสิทธิปารีสโอลิมปิก ฝ่ายวิจัยคาดว่าปี 2567 PLANB จะมีกำไรสุทธิสูงถึง 1,026 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13%YoY ถือเป็น การสร้างกำไรต่อหลักพันล้านบาท ได้เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทมา สำหรับปี 2568 ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ายังเห็นการเติบโตของกำไรได้อย่างต่อเนื่อง เกิดจากเปิดเงินโฆษณาโดยรวมที่มีแนวโน้มจะเคลื่อนย้ายมาสู่สื่อโฆษณาออกบ้านมากขึ้นเรื่อยๆ เพราะเป็นสื่อที่สามารถตอบโจทย์แบรนด์สินค้าและ

### PLANB

ราคาปัจจุบัน (บาท)	7.40
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.60
แนวรับ (บาท)	6.70
แนวต้าน (บาท)	7.60/8.10

เอเจนซีโฆษณาได้เป็นอย่างดีจากการที่ผู้บริโภคในปัจจุบันที่ใช้ชีวิตอยู่นอกบ้านมากขึ้น ส่งผลให้ปัจจุบันสื่อโฆษณาออกบ้านมีสัดส่วน 15% ของเปิดเงินโฆษณาทั้งหมด เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ที่มีสัดส่วนเพียง 10% ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักลงทุน Outperform ประเมิน Fair value ภายใต้วิธี DCF ได้ราคาเหมาะสม 10.60 บาท

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	911	1,026	1,137
Norm Profit	926	1,026	1,137
EPS (บาท)	0.21	0.23	0.26
DPS (บาท)	0.07	0.09	0.10
PER (เท่า)	32.2	29.6	26.7
Dividend Yield (%)	1.09%	1.35%	1.50%
BVS (บาท)	2.0	2.1	2.3
PBV (เท่า)	3.39	3.23	3.01
EVEBITDA	8.6	8.2	7.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ PLANB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	8,365	8,859	8,775	9,215	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	5,861	6,287	6,131	6,421	กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,194	1,309	1,450	1,617
กำไรขั้นต้น	2,504	2,573	2,644	2,794	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	3,894	3,682	3,963	4,270
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,115	1,152	1,114	1,170	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,390	2,373	2,513	2,653
ดอกเบี้ยจ่าย	256	217	184	116	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ	0	0	0	0
รายได้อื่น	81	115	114	120	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-424	-182	35	-33
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,194	1,309	1,450	1,617	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,020	3,238	3,708	3,914
ภาษีเงินได้	247	262	290	323	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	36	21	23	26	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	11	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-34	0	0	0
กำไรสุทธิ	911	1,026	1,137	1,268	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-655	-700	-700	-700
กำไรจากการดำเนินงาน	926	1,026	1,137	1,268	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-681	-1,400	-1,500	-1,600
EPS	0.21	0.23	0.26	0.29	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	-245	-200	-200	-200
การเติบโตของยอดขาย	26.9%	5.9%	-1.0%	5.0%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	35.0%	10.8%	10.8%	11.5%	ลด จ่ายปันผล	-300	-410	-455	-507
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	29.9%	29.0%	30.1%	30.3%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,780	-1,003	-1,175	-1,226
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	11.1%	11.6%	13.0%	13.8%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	559	834	1,033	1,088
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	2,015	2,141	2,480	1,940	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,096	1,930	2,963	4,051
ต้นทุนขาย	1,414	1,486	1,666	1,373	ลูกหนี้การค้า	2,761	3,012	2,984	3,133
กำไรขั้นต้น	601	654	814	567	สินค้าคงเหลือ	5	9	9	9
ค่าใช้จ่ายในการขาย	265	265	354	292	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	115	221	219	230
ดอกเบี้ยจ่าย	68	68	65	60	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,296	3,874	3,311	2,608
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	2	สินทรัพย์รวม	16,245	16,683	16,648	16,846
รายได้อื่น	20	16	22	32	เจ้าหนี้การค้า	1,842	2,215	2,194	2,304
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	288	335	403	249	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	50	44	44	46
ภาษีเงินได้	62	68	78	53	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,957	1,637	1,317	998
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-1	6	33	15	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	2,844	2,444	2,044	1,644
รายการพิเศษอื่น ๆ	2	0	-17	0	หนี้สินรวม	7,295	6,969	6,229	5,640
กำไรสุทธิ	227	261	291	181	ทุนที่ชำระแล้ว	429	443	443	443
กำไรจากการดำเนินงาน	225	261	308	183	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,726	6,839	6,839	6,839
EPS	0.05	0.06	0.07	0.04	กำไรสะสม	2,062	2,678	3,360	4,121
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,950	9,714	10,419	11,206
ยอดขาย (QoQ)	16.5%	6.2%	15.8%	-21.8%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	278	299	322	348
กำไรขั้นต้น (QoQ)	38.2%	8.8%	24.4%	-30.3%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	16,245	16,683	16,648	16,846
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	70.3%	15.9%	18.0%	-40.7%	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนทางการเงิน					งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.02	1.28	1.64	2.05	Media Capacity	9,058	9,422	9,803	10,199
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.91	1.15	1.50	1.91	Utilization Rate	73%	74%	75%	75%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.03	2.94	2.94	2.94	Gross margin เฉลี่ย	29.7%	28.7%	29.7%	29.9%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	1,635	1,000	1,000	1,000	SG&A/Sale	13.3%	13.0%	12.7%	12.7%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.54	4.00	4.00	4.00	Effective tax rate	20.7%	20.0%	20.0%	20.0%
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.82	0.72	0.60	0.50					
Net Gearing	0.41	0.22	0.04	net cash					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.7%	6.2%	6.8%	7.6%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.6%	11.0%	11.3%	11.7%					

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส





BY RESEARCH DIVISION

# TECHNICAL ANALYSIS

การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค

# INVEST<sup>+</sup>

## TECHNICAL ANALYSIS

- ๑ SET INDEX เดือน ส.ค. ทอยฟื้นต่อเนื่องจากฐาน มิ.ย. ที่ 1280 จุด
- ๑ จุดเสี่ยง คือ หลุด LOW 1288 จุด จะเกิดความเสียหายต่อเนื่อง และอาจทำให้ LOW 1280 จุดรองรับไว้ไม่อยู่
- ๑ กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจและให้รอบฟื้นตัว คือ บรรจุกภัณฑ์ ธนาคาร และค้าปลีก

คาดหวังแรงผลักดันของ THAIESG ที่น่าจะมีเม็ดเงินจากสถาบันไหลเข้าตลาดหุ้นฯ ราย 3-4 หมื่นลบ. หลังจาก MTD (1 ก.ค. - 31 ก.ค. 67) ขายสุทธิสะสมลดลงเหลือ 2,404 ลบ. ขณะที่ YTD (2 ม.ค. -31 ก.ค. 67) ซื้อสุทธิสะสม 1,611 ลบ. ร่วมกับคาดหวังการจัดตั้งกองทุนรวมวายุภักษ์ วงเงินลงทุนรวมไม่ต่ำกว่า 1 แสนล้านบาท จะเข้ามาเสริมเม็ดเงินใหม่ในตลาดหุ้น โดยปลดคลังฯ คาดไม่เกิน 2 เดือนจะสามารถจัดตั้งกองทุนได้ ฉะนั้นจึงคาดว่าเดือน ส.ค. SET INDEX จะให้รอบแกว่งขึ้นมีเป้าหมายรอทดสอบที่เส้นค่าเฉลี่ย 200 เดือน 1330/1335 จุดอีกครั้ง และเป็นแนววัดสำคัญอีกรอบ เพราะครั้งนี้จะเป็นการทดสอบเป็นครั้งที่ 3 หากทะลุจะยืนยันการกลับตัวของแนวโน้มขาลง BEARISH FLAG และกลับสู่รอบทอยแกว่งขึ้นต่อเนื่อง มีเป้าหมาย 1350 จุด เนื่องจากปัจจุบันดัชนียืนยันการจบคลื่น 5 และเริ่มรอบตั้งฐานฟื้นตัวของขา C ฉะนั้นน้ำหนักฟื้นตัวมีมากกว่าการไหลลงทำ LOWER LOW ต่ำกว่า 1280 จุด

**จุดเสี่ยง คือ หลุด LOW 1288 จุด จะเกิดความเสียหายต่อเนื่อง และอาจทำให้ LOW มิ.ย. ที่ผ่านมามีระดับ 1280 จุดรองรับไว้ไม่อยู่ และจะดึง SET INDEX ไหลสู่ฐาน 1270 จุดและ 1250 จุดตามลำดับ**

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าจะมีแรงส่งและฟื้นตัว คือ กลุ่มบรรจุกภัณฑ์ ธนาคาร และค้าปลีก

### กลยุทธ์การลงทุนเดือน สิงหาคม

#### TECHNICAL BUY SIGNAL:

เน้นตั้งรับ: BEM, BDMS, BJC ,PLANB

FOLLOW BUY : AOT,GFPT

#### TECHNICAL SELL SIGNAL:

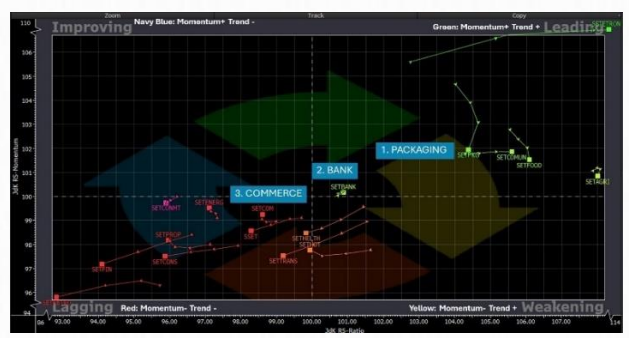
-

### SET INDEX ส.ค. ทอยฟื้นต่อเนื่องจาก LOW 1280 จุด



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### MOMENTUM ANALYSIS รากลุ่มอุตสาหกรรม



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST<sup>+</sup>

## TECHNICAL ANALYSIS

### SET INDEX ส.ค. กยอยฟื้นต่อเนื่องจาก 1280 จุด

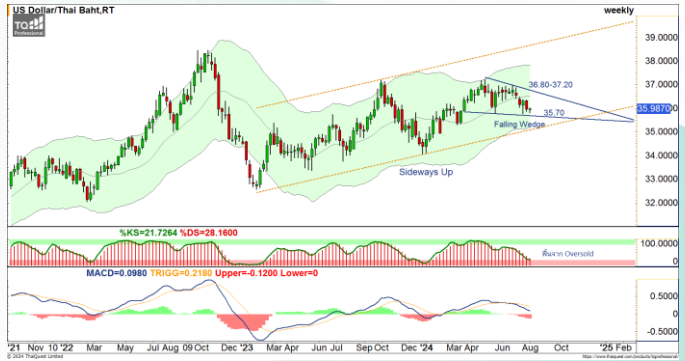
เดือน ก.ค. ที่ผ่านมา ดัชนีขึ้น Low เหนือ Fibonacci 38.2% ช่วง 1288-1290 จุด ส่งผลให้ดัชนีเข้าสู่รอบวิ่ง Bearish Flag ช่วง 1290-1330/1335 จุดอีกครั้ง และให้สัญญาณยก Low ยก High หนุนรอบแกว่งขึ้นเดือน ส.ค. มีเป้าหมายรอกทดสอบที่ เส้นค่าเฉลี่ย 200 เดือน 1330/1335 จุดอีกครั้ง และเป็นแนววัดสำคัญอีกรอบ เพราะครั้งนี้จะเป็นการทดสอบเป็นครั้งที่ 3 หากทะลุจะยืนยันการกลับตัวของแนวโน้มมาลงที่เกาะ Bearish Flag และกลับสู่รอบกยอยแกว่งขึ้นต่อเนื่อง เพราะปัจจุบันดัชนียืนยันการจบคลื่น 5 และเริ่มรอบตั้งฐานฟื้นตัวของวัฏจักร C ฉะนั้นน้ำหนักฟื้นตัวมีมากกว่าการไหลลงทำ LOWER LOW ต่ำกว่า 1280 จุด สอดคล้องกับค่าสัญญาณทางเทคนิค MACD จ่อตัด Signal Line ขณะที่ Momentum ลบลดลง และ Slow Stochastic ที่อยู่ในระดับฟื้นจากระดับ Oversold เป้าหมายถัดมา คือ แถบกลางของ Bollinger Bands 1350 จุด บวกกับความคาดหวังจากแรงผลักดันของ ThaiESG ที่น่าจะมีเม็ดเงินจากสถาบันไหลเข้ามา 3-4 หมื่นลบ. หลังจาก MTD (1 ก.ค. - 31 ก.ค. 67) ขายสุทธิสะสมลดลงเหลือ 2,404 ลบ. ขณะที่ YTD (2 ม.ค. - 31 ก.ค. 67) ซื้อสุทธิสะสม 1,611 ลบ. แต่อาจจะวังแรงขายของ Fund Flow ว่าจะหยุดขายถึงไหลกลับได้หรือไม่ เพราะทิศทางค่าเงินบาทหากไม่แข็งค่าเร็วมากกว่า 35 บาท ยังมีโอกาสอ่อนค่าแตะ 36.80-37.20 บาท

**จุดเสี่ยง** คือ ดัชนีหลุด Low 1288 จุด จะเกิดความเสียหายต่อเนื่อง และอาจทำให้ Low มี.ย. ที่ผ่านมานั้นระดับ 1280 จุดรองรับไว้ไม่อยู่ และจะดึง SET INDEX ไหลสู่ฐาน 1270 จุดและ 1250 จุด

### SET INDEX



### US DOLLAR/THAI BAHT



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# INVEST<sup>+</sup>

## TECHNICAL ANALYSIS

### MOMENTUM ANALYSIS รายการอุตสาหกรรม

กลุ่มที่อยู่ในโซนพัฒนาที่ดีขึ้น (Improving) ไม่มีหุ้นในโซนนี้ เนื่องจากราคาหุ้นบางกลุ่มอุตสาหกรรมทำ New Low ต่ำกว่าเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา ส่งผลให้ Momentum และ Trend ถูกดึงลงไปอยู่ในโซน Lagging

กลุ่มที่อยู่ในโซนนำตลาด (Leading) 3 กลุ่มหลักเป็นหุ้นส่งออก ทั้ง อิเล็กทรอนิกส์ อาหาร เกษตร โดยกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ยังมีทิศทางแข็งแกร่งกว่าตลาดทั้งแรงส่งและแนวโน้ม ขณะที่กลุ่มอาหารและเกษตรมีแรงส่งลดลง แต่รอบแนวโน้มยังเป็นบวก ส่วนกลุ่มที่น่าสนใจมากสุดในโซนนี้จะเป็นกลุ่มบรรจุกินท์ แม้ว่าแรงส่งจะลดช่วงบวก แต่โดยรอบยังให้ทิศทางบวกในโซนตั้งฐานรอติดกลับ

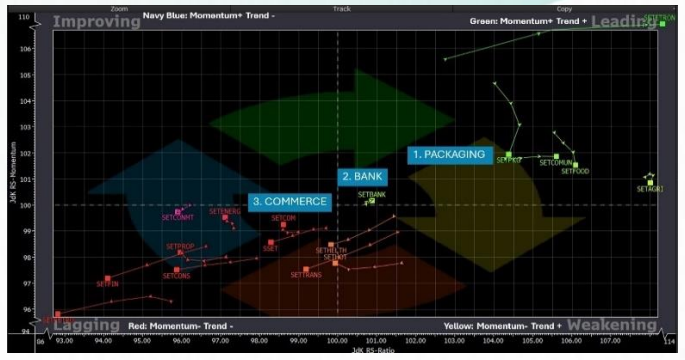
กลุ่มที่อ่อนแอกว่าตลาด (Weaking) คือ ไม่มีหุ้นในโซนนี้ เนื่องจากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมกลับเข้าสู่โซน Lagging เตรียมติดขึ้นสู่โซนพัฒนาที่ดีขึ้น (Improving)

กลุ่มที่อยู่ในโซนประปรายแต่มีทิศทางดีขึ้น (Lagging) คือ กลุ่มพลังงาน ค้าปลีก อสังหาริมทรัพย์ ส่วนกลุ่มโรงพยาบาลท่องเที่ยวและโรงแรม หนุนส่ง เพิ่งเข้าสู่โซน Weakening เป็นลำดับแรก ส่วนกลุ่มที่น่าจับตา เพราะมีโอกาสหมุนกลับเป็นบวกเข้าสู่โซน Improving คือ ปีโตรเคมี ไฟแนนซ์ รับหมากก่อสร้าง

คัดกรองจากสัญญาณ Elliott Wave และ Price Patterns พบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ คือ

- 1. กลุ่มบรรจุกินท์** ตัว Lead คือ SCGP สร้างรูปแบบเหมือนภาพกลุ่มที่เป็น Double Bottoms มีแนวโน้มต้าน 3600 จุด มีโอกาสทะลุผ่าน วางแนวต้านถัดมา 4000 จุด ราคาหุ้น SCGP มีแนวต้าน 35 บาท และ 42 บาทตามลำดับ
- 2. ธนาคาร** ปัจจุบันแกว่งในกรอบ Falling Wedge ช่วง 340-365 จุด รอทะลุแนวต้าน 365 จุด เพื่อยืนยันหลุดจากกรอบดังกล่าว และให้รอบทำฐานฟื้นตัว Double Bottoms ทุสอง มีเป้าหมาย 380-400 จุด หุ้นน่าสนใจ KTB SCB KBANK
- 3. ค้าปลีก** Low มิ.ย. ที่ผ่าน ณ 26800 จุดมีโอกาสเป็นฐานของรอบและตั้งฐานฟื้นกลับแบบ Double Bottoms เพื่อยืนยันการจบคลื่น 5 ในขา c โดยจะยืนยันเมื่อพันเส้นค่าเฉลี่ย 10 เดือนที่ 30300 จุด เช่น CPAXT CRC BJC CPALL HMPRO

### SECTOR ROTATION



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

### PACKAGING



### BANKING



### COMMERCE



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

### BUY SIGNAL: BEM



ภาพรายสัปดาห์ BEM แนวโน้มหลักแกว่งลักษณะ Sideways Down ขณะที่พิจารณาเชิง Price Action ราคาเริ่มทำจิงหวะ Higher Low อยู่ในช่วงทดสอบกรอบบนที่ 8.20 บาท (เส้น EMA 75 สัปดาห์) หากผ่านคาดเป็นจุดเปลี่ยนแนวโน้ม คาดมีแรงซื้อส่งเปิด Upside สู่ระดับ 8.40 บาท (เส้น EMA 200 สัปดาห์)

#### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 7.70 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 8.40 และ 9.10 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 7.40 บาท**

### BUY SIGNAL: BDMS



ภาพรายสัปดาห์ BDMS แกว่ง Sideways สัญญาณผ่านจุดต่ำสุดของรอบ ระยะสะสมที่ EMA 200 สัปดาห์ ขณะที่แกว่งเทียนแกว่งภายใต้ Outside Bar 25.50-27.50 บาท มีสัญญาณบวกลดจาก Higher Low และสะสมเมื่อทดสอบ 26.00 บาท โดยเป้าหมาย Technical Rebound ประเมินไว้ที่ 28.75-30.00 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 26.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 28.75 และ 30.00 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 25.00 บาท**

### BUY SIGNAL: BJC



ภาพรายสัปดาห์ BJC แกว่งพักตัวลักษณะ Sideways Down ขณะที่รอล่าสุดพิจารณาจากแกว่งเทียนเกิด Hammer พร้อมทั้ง Bullish Divergence ใน MACD สะท้อน Downside จำกัด กลยุทธ์ซื้อหากผ่าน 21.30 บาท มีเป้าหมายที่ 23.50-26.25 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

Follow Buy 21.30 บาท เป้าหมายทำกำไรที่ 23.50 และ 26.25 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 20.70 บาท**

### BUY SIGNAL: GFPT



ภาพรายสัปดาห์ GFPT พอร์มสัญญาณ Reversal จาก Cup With Handle ยืนเหนือเส้น EMA 200 สัปดาห์ หากไม่หลุดต่ำกว่า 12.80 บาท จะเป็นรอบแกว่งขึ้น สำหรับคำแนะนำ แนะนำเปิด Upside เข้าสะสมเมื่อ Breakout Neck Line ที่ 13.40 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

Follow Buy ที่ 13.40 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 14.70 บาท และ 16.00 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 12.70 บาท**

### BUY SIGNAL: AOT



ภาพรายสัปดาห์ AOT แนว Sideways Down พิจารณา Price Action ล่าสุด เกิดแท่งเทียน Outside Bar รอเลือกทาง 56.25-59.00 บาท ขณะที่ Indicator อย่าง MACD และ RSI สนับสนุนการเลือกทางขึ้นต่อ สำหรับกลยุทธ์ลงทุน แนะนำยืนรอบเมื่อ Breakout 59.00 บาท เพื่อเปิด Upside ไปที่ 65.25 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

Follow Buy ที่ 59.00 บาท มีเป้าหมายทำกำไรที่ 65.25 บาทและตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 56.00 บาท

### BUY SIGNAL: PLANB



ภาพรายสัปดาห์ PLANB แนวรอบ Sideways Up นับตั้งแต่ต้นปี 63 พิจารณารอบย่อย ราคาฟื้นกลับจากรอบล่างแนวรับสำคัญช่วง 6.70 บาท ปิดเป็นแท่งเทียน Hammer สะท้อน Downside จำกัด สนับสนุนรอบฟื้นตัวด้วย RSI ฟื้นจาก Oversold แนะนำสะสมเมื่ออยู่ที่ 6.70 บาท เป้าหมายรับวานที่ 7.60-8.10 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

รับริเวณ 6.70 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 7.60 และ 8.10 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 6.50 บาท





BY RESEARCH DIVISION

# DERIVATIVES

กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์

# INVEST<sup>+</sup>

## DERIVATIVES

### ภาพรวมการซื้อขาย SET50 INDEX

UNDERLYING	Close	Chg	%Chg	asumprซื้อขาย
SET50	831.91	9.27	1.1%	317/24

Symbol	Settle	Chg	%Chg	Vol	OI	OI Chg
SSON24	825.33	0.0	0.0%	93	391	75
SSOQ24	828.30	8.3	1.0%	94	263	64
SSOL24	827.00	10.0	1.2%	191,045	615,066	4,836
SSOZ24	826.80	9.7	1.2%	14,741	60,889	2,457
SSOH25	822.80	9.4	1.1%	4,452	21,857	1,712
SSOM25	819.10	9.2	1.1%	3,247	8,692	0

SET50 Futures Long(Short) Position : Contract				Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	29,658	33,001	-3,343	-2,980	-10,612	-18,580
Foreign	106,411	69,395	37,016	46,573	51,135	159,882
Retail	77,603	111,276	-33,673	-43,593	-40,523	-141,302

Single Stock Futures Long(Short) Position : Contract				Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	35,224	53,393	-18,169	-36,949	9,786	-16,990
Foreign	14,974	8,268	6,706	53,508	74,794	50,564
Retail	61,467	50,004	11,463	-16,559	-84,580	-33,574

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

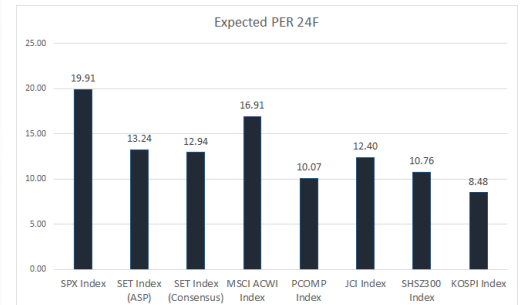
### การซื้อขายของนักลงทุนใน SET50 INDEX

#### FUTURES

FUTURE	สณบท	ต่างชาติ	ภายในประเทศ
DAY	-3,343	37,016	-33,673
MTD	-20,158	161,866	-141,708
YTD	-17,830	61,882	-44,052

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### PER COMPARISON



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### มุมมอง SET50 INDEX สิงหาคม

- ปัจจัยภายนอกช่วยกระตุ้นแรงซื้อ หลังแนวโน้มดอกเบี้ยโลกเป็นทางชัดเจน เริ่มด้วย FED โดย Dot Plot คาดลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง เหลือ 5% ขณะที่ FED Watch Tool ให้น้ำหนัก FED มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในรอบการประชุมที่เหลืองปีนี้ เหลือ 4.75% ขณะที่ BOT น่าจะคงดอกเบี้ยปีนี้ไว้ที่ 2.5% ส่งผลให้ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยไทย-สหรัฐฯ ลดลงบวกกับตลาดหุ้นประเทศเศรษฐกิจจีนนำปรับขึ้นมาแรงช่วงที่ผ่านมาและเริ่มปรับฐาน เช่น สหรัฐฯ และญี่ปุ่น คาดหวังจะดึงเม็ดเงินไหลกลับ หลังจากปีที่แล้วนักลงทุนต่างชาติขายตลาดหุ้นไทย 1.92 แสนลบ. และ YTD ขายสุทธิ 1.19 แสนลบ.
- การประชุม BOJ 31 ก.ค. ที่ผ่านมา ปรับขึ้นดอกเบี้ยเป็น 0.25% จากระดับเดิม 0.10% (โดยติดตามรอบการประชุม 20 ก.ย. ว่าจะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องหรือไม่) หนุนค่าเงินเยนเทียบดอลลาร์แข็งค่าอย่างรวดเร็วแตะ 150 เยน/ดอลลาร์ ระยะกลาง-ยาว ค่าเงินเยนยังมีแนวโน้มแข็งค่าต่อเนื่อง เป้าหมาย 148-150 เยน/ดอลลาร์ ส่วนทางแนวโน้มดอกเบี้ยโลกที่เป็นทางชัดเจน ทำให้เกิดแรงเทขายสินทรัพย์เสี่ยง กดดัชนีนี้คือปรับฐานจาก High 42,427 จุด แต่ปัจจุบันคาด Downside จำกัด 35000-35600 จุดและมีโอกาสฟื้นตัว สู่เป้าหมาย 40560-42500 จุด
- ปัจจัยภายในเริ่มมีแรงส่งจากเม็ดเงินใหม่ ไม่ว่าจะเป็โครงการดิจิทัลวอลเล็ตที่คาดหวังหมุนทางเศรษฐกิจราว 0.47-0.70 รอบ โดย สมช. คลัง คาดจะผลักดัน GDP Growth ปี 68 โตเพิ่ม 1.2%-1.8% (แต่ต้องแลกกับการเพิ่มขึ้นของหนี้สาธารณะ ปัจจุบันหนี้สาธารณะ/GDP อยู่ที่ 64.29% กรอบวินัยการคลังกำหนดไม่เกิน 70% ฉะนั้นรัฐบาลมีความสามารถในการก่อหนี้เพิ่มเพียง 2 ล้านล้านบาท) คาดเริ่มใช้จริง 4Q67 จะช่วยผลักดันหุ้นค่าปลีกและ SET INDEX
- ThaiESG ความคาดหวังที่จะช่วยหนุนตลาดหุ้นไทย เมื่อในใช้วงเงินลดหย่อนภาษีสูงสุด 300,000 บาท ระยะเวลาดำเนินการ 5 ปีนับจากวันซื้อ นโยบายลงทุนใน SET/MAI ที่โดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม/ESG ขณะที่การจัดตั้งกองทุนรวมวายุภักษ์วงเงินลงทุนรวมไม่ต่ำกว่า 1 แสนล้านบาท จะเข้ามาเสริมเม็ดเงินใหม่ในตลาดหุ้น โดยปลัดคลังฯ คาดไม่เกิน 2 เดือนสามารถจัดตั้งกองทุนได้
- ปัจจัยการเมืองภายในประเทศ ยังสั่นคลอนความเชื่อมั่นตลาดฯ 7 ส.ค. 15.00 น. ครร. วิจัยยุบพรรคก้าวไกล ไม่น่าจะมีผลต่อตลาดฯ มากนัก น้ำหนักอยู่ที่ 14 ส.ค. 15.00 น. ศาลฯ จะนัดฟังคำวินิจฉัยคดีคุณสมบัตินายกฯ กรณีตัดสินถอดถอนเป็นลบต่อตลาด เพราะการเบิกจ่ายงบประมาณจะล่าช้า กระทบตอนนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ SET50 INDEX มีโอกาสหลุด Low มิ.ย. ที่ผ่านมา ณ 795 จุด กรณีให้ปฏิบัติหน้าที่ต่อ จะเป็น Sentiment บวกต่อตลาดฯ ดัชนีมีโอกาสทะลุกรอบบนของรอบ Sideways ณ 835-840 จุด ขึ้นทดสอบเป้าหมาย 850-875 จุด

# INVEST<sup>+</sup>

## DERIVATIVES

- **โดยสรุป** ภาวะ SET50 INDEX เดือน ส.ค. ถูกบีบกรอบแคบมากขึ้นช่วง 795-835 จุด โดยให้น้ำหนักทะลุ 835 จุด ขึ้นสู่เป้าหมาย 850-875 จุด ระดับเสี่ยงปลายเปิดอยู่ที่ประเด็นการเมืองภายในประเทศและเม็ดเงิน ThaiESG และกองทุนวายุภักษ์ ที่มีอิทธิพลต่อดัชนีมากกว่าปัจจัยภายนอกที่ได้แรงหนุนจากทิศทางดอกเบี้ยขาลง ซึ่งเป็นบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง ดัชนีจะเสียรอบบวกกันที่เมื่อหลุด Low มิ.ย. ที่ผ่านมา ณ 795 จุด เปิดโอกาสจ่อฐานลึกที่ 775 จุดและต่ำกว่า

### SET50 INDEX FUTURES

**Direction Trading:** 1. Trade S50U24 (ซื้อขายวันสุดท้าย 27 ก.ย. 67) กรอบ 795-850 จุด 2. ระบุเปิด Long ที่กรอบล่าง 795-805 จุด และรอปิดทำกำไรที่ 840-850 จุด **หลุด 790 จุดตัดขาดทุน เพราะดัชนีจะกลับสู่ขา Short รอบใหญ่อีกครั้ง**

- สำหรับประเด็นสำคัญที่น่าติดตามในเดือนนี้ ความชัดเจนแนวโน้มนโยบายดอกเบี้ยโลกขาลง
  - 1 ส.ค. 67 คณะกรรมการ FOMC สหรัฐฯ แถลงนโยบายการเงิน, จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก, PMI ภาคการผลิตเดือน ก.ค. และการตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ยของ BOE
  - 2 ส.ค. 67 อัตราการว่างงานสหรัฐฯ ของเดือน ก.ค.
  - 5 ส.ค. 67 รายงานการประชุมของ BOJ และ PMI ภาคบริการเดือน ก.ค. ของสหรัฐฯ รวมทั้ง Core CPI, CPI (YoY) เดือน ก.ค. ของไทย
  - 9 ส.ค. 67 CPI และ PPI (YoY) เดือน ก.ค. ของจีน
  - 14 ส.ค. 67 CPI (YoY) เดือน ก.ค. ของอังกฤษ



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



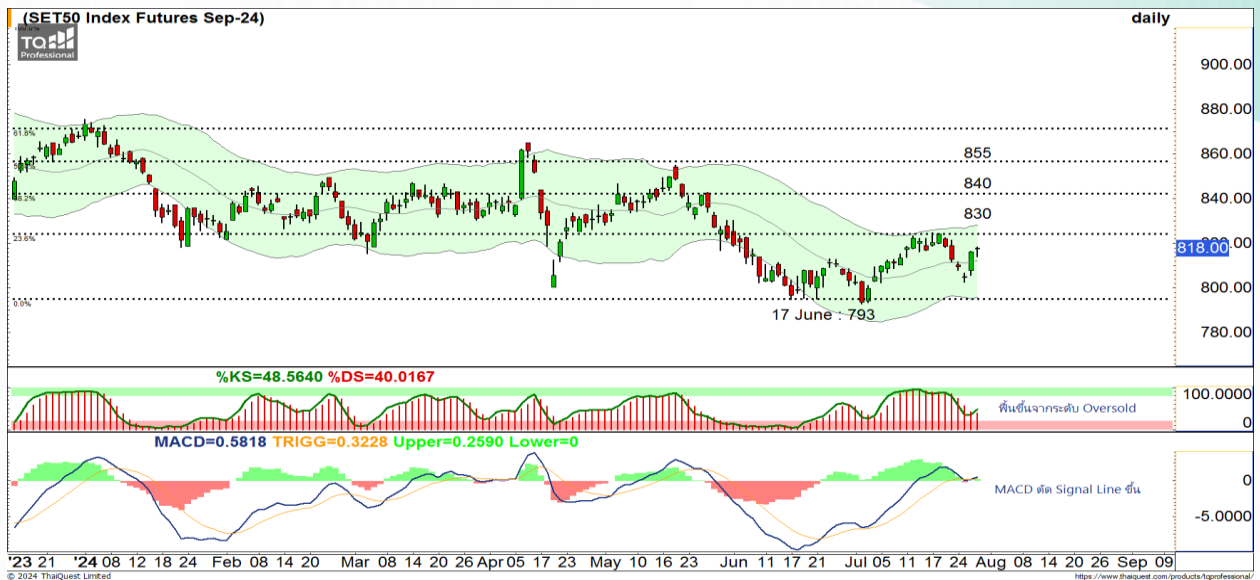
### SET50 INDEX (MONTHLY)



ที่มา: สายงานวิจัย นล. เอเชีย พลัส, TQ Professional

SET50 INDEX เดือน ก.ค. ที่ผ่านมามีดัชนีแตะ Low แค่ 807 จุด ทำให้ Pattern สามารถยก Low สูงขึ้น และให้นักนักจุดต่ำเมื่อ มี.ย. ที่ผ่านมามี 797 จุด มีโอกาสเป็นฐานของภาพ 3Q67 ไปแล้ว เดือน ส.ค. จะเกิดสัญญาณบวกรัดขึ้นเมื่อผันแนวต้านกรอบ Bearish Flag ที่ 835 จุด โดยมีเป้าหมาย 850-860/875 จุด สอดคล้องกับ Slow Stochastic รายสัปดาห์ที่ฟื้นต่อเนื่องจากระดับ Oversold และ MACD ตัด Signal Line ขึ้นพร้อม Momentum เป็นบวก **ยกเว้นปิดขาดหลุด 795 จุด จะเจอฐานลึก 775 จุด**

### S50U24 (DAILY)



ที่มา: สายงานวิจัย นล. เอเชีย พลัส, TQ Professional

S50U24 (ซื้อขายวันสุดท้าย 27 ก.ย. 67) เดือน ก.ค. ดัชนียืนฐานได้ที่ 800 จุด คงรอบพื้นที่แบบ Double Bottoms ที่ซ้อนใน Pattern Sideways Up รอกะลุผ่านแนวต้าน Fibonacci 23.60% ที่ 830 จุด เพื่อเปิด Upside แนวต้านถัดมา Fibonacci 38.2% ที่ 840 จุด และแนวต้านหลัก 850 จุด และ 875 จุดตามลำดับ ขณะที่ Momentum ของค่าสัญญาณทางเทคนิค เช่น Slow Stochastic ฟื้นจาก Oversold ต่อเนื่อง และ MACD ตัด Signal Line ขึ้นพร้อม บวกขาดหลุด 790 จุดตัดขาดทุน

### SINGLE STOCK FUTURES

#### Long AOTU24

คาดการณ์ราคาหุ้น YOY ในช่วงที่เหลืองงปี ประกอบกับแนวโน้ม ROE ปี 2567 - 69 ได้ระดับขึ้น 16% - 18% สูงกว่าหุ้นท่องเที่ยวอื่น ส่วนระยะยาวลุ้นการปรับเพิ่มค่าบริการผู้โดยสารขาออก เพื่อชดเชย OPEX เพิ่มขึ้นจาก SAT 1 และ RUNWAY 3 ที่สุวรรณภูมิ ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการพิจารณาของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เป็น Upside ต่อราคาหุ้น

ภาพรายสัปดาห์ เกิดแท่งเทียน Outside Bar รอเลือกทาง 56.25-59.00 บาท ขณะนี้ Indicator อย่าง MACD และ RSI สนับสนุนการเลือกทางขึ้นต่อ สำหรับกลยุทธ์ลงทุนแบบยืนยืนรอบเมื่อ Breakout 59.00 บาท เพื่อปิด Upside ไปที่ 65.25 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Follow Long AOTU24 ที่ 59.00 บาท มีเป้าหมายทำกำไรที่ 65.25 บาท และ **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 56.00 บาท**

#### Long BDMSU24

คาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการครึ่งหลังของปี 2567 ผลการดำเนินงานจะสามารถเติบโตได้อย่างโดดเด่น โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเข้าสู่ช่วงฤดูฝน ซึ่งเป็นช่วงที่มีโรคระบาดตามฤดูกาลสูง ส่งผลให้ความต้องการใช้บริการทางการแพทย์เพิ่มมากขึ้น ประกอบกับการกลับมาใช้บริการของคนต่างชาติเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะในคนไข้หลัก อย่างจีน CLMV ตะวันออกกลาง และกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคบริการที่มีทิศทางที่ฟื้นตัวปี 2567 อยู่ที่ 7,415 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.5% YoY ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 33 บาท

ภาพรายสัปดาห์ BDMS สัญญาณผ่านจุดต่ำสุดของรอบ สละที่ EMA 200 สัปดาห์ และรอสัญญาณบวกรจากแท่งเทียน หากผ่านกรอบบน Outside Bar ที่ 27.50 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long BDMSU24 26.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 28.75 และ 30.00 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 25.00 บาท**

#### Long BEMU24

เชื่อว่า BEM จะทำกำไรสูงสุดของปีได้ในงวด 3Q67 จากจำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าใต้ดินที่เพิ่มขึ้น เพราะเป็นช่วงที่โรงเรียนและมหาวิทยาลัยเปิดเรียน อีกทั้งมีจำนวนวันหยุดราชการไม่มาก จึงมีกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่มากกว่าไตรมาสอื่นๆ นอกเหนือจากนี้ BEM มีการปรับขึ้นค่าโดยสารรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินเดลิเวอรี่เพิ่มขึ้น 1 บาท/เที่ยว ตั้งแต่วันที่ 3 ก.ค. 67 ส่งผลให้มีรายได้รถไฟฟ้าเพิ่มขึ้นทันทีประมาณ 4 พันบาท/วัน

ภาพรายสัปดาห์ BEM ทำ Higher Low ช่วงทดสอบกรอบบนที่ 8.20 บาท หากผ่านจะเป็นเปลี่ยนแนวโน้ม คาดมีแรงซื้อส่งเปิด Upside สู่ระดับ 8.40 บาท EMA 200 สัปดาห์

#### กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long BEMU24 บริเวณ 7.70 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 8.40 และ 9.10 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 7.40 บาท**



Future	Future						Underlying	
	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 67F
AOTU24	57.90	0.15	409	7044	409	11.10	14.73%	40.51

ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



Future	Future						Underlying	
	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 67F
BDMSU24	26.13	-0.37	3725	10294	3725	17.05	7.69%	27.30

ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



Future	Future						Underlying	
	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 67F
BEMU24	7.90	0.00	1525	27781	1525	13.30	35.86%	29.99

ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



BY RESEARCH DIVISION

# GLOBAL STRATEGY

กลยุทธ์ลงทุนหุ้นต่างประเทศ





### ตลาดหุ้นสหรัฐ

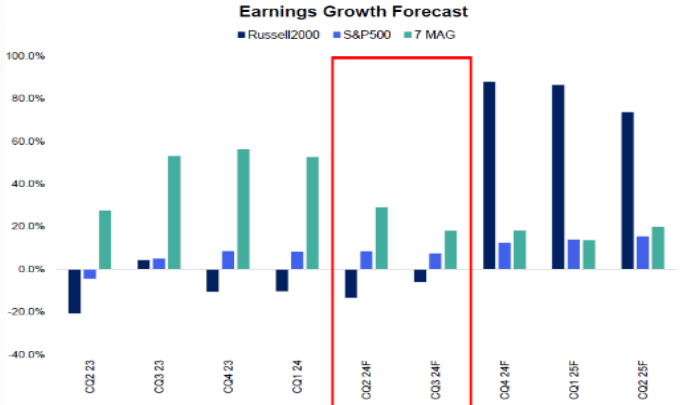
ตลาดหุ้นสหรัฐเริ่มชะลอความร้อนแรงของการปรับตัวขึ้น โดยนับตั้งแต่ต้นเดือนที่ผ่านมา (MTD) ให้ผลตอบแทนเพียงแค่ 1.79% โดยมีปัจจัยกดดันจากความไม่แน่นอนทางการเมืองเพิ่มสูงขึ้นภายหลังประธานาธิบดี Joe Biden เตรียมใช้กฎหมาย Foreign direct product เพื่อควบคุมบริษัทในอุตสาหกรรม Semiconductor และกลุ่มเทคโนโลยี และต่อมามีการสอบสวนผู้ทำชิงประธานาธิบดีจากพรรค Republican อย่าง Donald Trump รวมถึงการประกาศถอนตัวลงสมัครเลือกตั้งประธานาธิบดี Joe Biden ประกอบกับตลาดเริ่มเห็นความชัดเจนในการลดดอกเบี้ยของ FED จึงส่งผลให้เกิดภาพ Sector Rotation ออกจากกลุ่มเทคโนโลยี โดยเปิดเงินไหลเข้าสู่กลุ่มที่ได้ประโยชน์โดยตรงจากการแนวโน้มการลดดอกเบี้ย เช่น หุ้นขนาดกลางขนาดเล็ก ธนาคารภูมิภาค กลุ่มสร้างบ้าน และกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน

ทั้งนี้นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองว่าการเกิด Sector Rotation จำเป็นต้องมีปัจจัยเหล่านี้สนับสนุนจะทำให้การเกิด Sector Rotation อย่างยั่งยืนได้แก่ 1. การจ้างงานนอกภาคการเกษตรต้องเติบโตอย่างต่อเนื่อง สะท้อนถึงเศรษฐกิจที่ยังยืดหยุ่น 2. เงินเฟ้อต้องปรับตัวลดลงต่อเนื่อง 3. โอกาสในการลดดอกเบี้ยต้องใกล้เคียงปัจจุบัน แม้เงินเฟ้ออาจพลิกกลับขึ้นมาเล็กน้อยในช่วงที่เหลือของปี และ 4. ต้องมีกำไรพื้นฐานตัวชัดเจนซึ่งปัจจุบันหุ้นกลุ่ม Mid-Small Cap ยังมีปัจจัยพื้นฐานที่ยังคงอ่อนแอ โดย Consensus คาดในช่วง 2Q24 -3Q24 นั้นยังเผชิญกับการหดตัว ส่งผลให้นักวิเคราะห์ห้มองการเกิด Sector Rotation อาจเป็นเพียงแค่ภาพระยะสั้น เพื่อรอติดตามการประกาศผลประกอบการ 2Q24

ทั้งนี้นักวิเคราะห์คาดว่ากำไร 2Q24 ของดัชนี S&P500 คาดจะขยายตัว 8.3% ส่วน กำไรของดัชนี 7 นางฟ้าคาดว่าจะขยายตัว 28.9% ด้าน Valuation ปัจจุบันของดัชนี S&P500 ซื้อขายที่ระดับ 21.1x สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 20.17x

**มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ :** แนะนำทยอยซื้อเมื่อย่อตัว โดยให้น้ำหนัก overweight กับกลุ่ม Tech, Semiconductor และเริ่มกระจายการลงทุนไปยัง Quality Growth ได้แก่กลุ่ม Financials หลังผลประกอบการของกลุ่มออกมาแข็งแกร่ง โดยเฉพาะรายได้จาก FICC Trading และ รายได้จาก Investment banking ทั้งนี้เรามองระยะกลางตลาดหุ้นมีโอกาสขึ้นได้จาก Earnings growth และนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น **ขณะที่ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามคือการเลือกตั้งสหรัฐ**

กำไรบริษัทจดทะเบียน



ที่มา: Bloomberg, ASP Global Strategy

คาดการณ์ลดดอกเบี้ยของ FED

MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
7/31/2024					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%	97.4%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	91.7%	5.8%
11/7/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	52.0%	44.0%	2.6%
12/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	46.8%	44.9%	6.9%	0.3%
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	33.5%	45.4%	18.0%	2.2%	0.1%
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	26.4%	42.8%	24.0%	5.6%	0.5%	0.0%
4/30/2025	0.0%	0.0%	0.4%	14.8%	35.4%	32.5%	13.9%	2.8%	0.3%	0.0%
6/18/2025	0.0%	0.2%	10.1%	28.6%	33.4%	20.0%	6.5%	1.1%	0.1%	0.0%
7/30/2025	0.1%	4.3%	17.8%	30.6%	27.8%	14.3%	4.2%	0.7%	0.1%	0.0%

ที่มา: CME FED WATCH TOOL

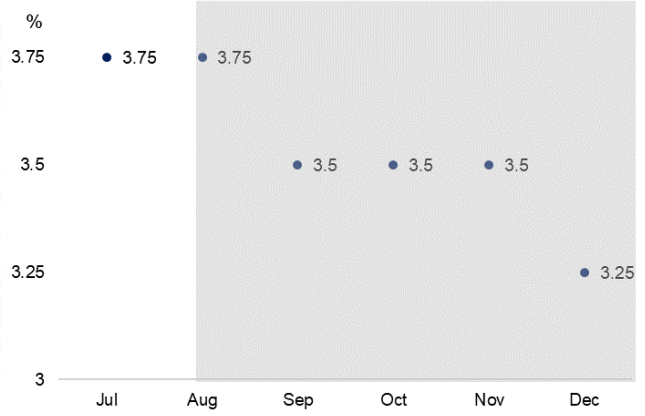
ตลาดหุ้นยุโรป

ตลาดหุ้นยุโรปสามารถปรับตัวขึ้นได้อีกครั้ง หลังตลาดเริ่มคลายความกังวลเรื่องความไม่แน่นอนทางการเมืองฝรั่งเศส ขณะที่ ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 3.75% พร้อมเปิดประตูปรับลดดอกเบี้ยในอนาคต โดย CONSENSUS คาดจะมีการปรับลดอีก 2 ครั้งในปี แบ่งเป็น 25bps เดือน ก.ย. และอีก 25bps ในเดือน ธ.ค. ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนสินทรัพย์เสี่ยงและการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ โดยผลสำรวจสินเชื่อธนาคารประจำไตรมาส 2Q24 ของธนาคารในยุโรปชี้ให้เห็นว่า อุปสงค์ในสินเชื่อเพื่อการบริโภคและที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2022 และในไตรมาสถัดไปคาดว่า ความต้องการสินเชื่อสุทธิจะเพิ่มขึ้นในทุกประเภท

ด้านผลประกอบการปัจจุบันรายงานแล้วว่า 20% พบว่ากำไรเติบโตราว 6% อย่างไรก็ตามสำหรับบริษัทจดทะเบียนที่พึ่งพาตลาดจีนอย่างเช่น กลุ่ม สินค้าหรู ยานยนต์ ทรัพยากรธรรมชาติ ยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวเนื่องจากจีนยังเผชิญอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ โดย GOLDMAN SACHS แนะนำให้ขายหุ้นยุโรปที่มีรายได้จากการพึ่งพาตลาดจีนเป็นหลัก ขณะที่ Valuation ปัจจุบันของดัชนี STOXX600 ซื้อขายที่ระดับ 13.75x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 14.60x

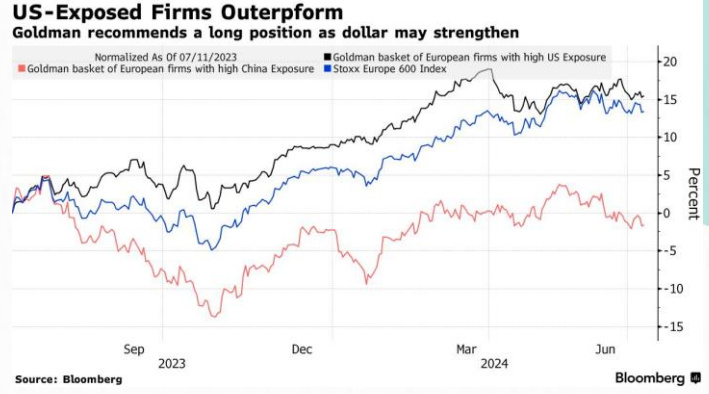
**มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ : แนะนำซื้อสะสมในกลุ่ม Financial** เนื่องจาก 1) เศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัว 2) คาดการณ์กำไรโตขึ้นปีหลัง 2024 3) นโยบายการเงินผ่อนคลายหลัง ECB ลดดอกเบี้ย และ 4) valuation อยู่ระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี และแนะนำระมัดระวังในกลุ่มที่พึ่งพิงการเติบโตจากตลาดจีน เช่น สินค้าหรู ยานยนต์ ทรัพยากรธรรมชาติ หลังเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้ากว่าคาด

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยยุโรป



ที่มา: Bloomberg

ผลตอบแทนหุ้นที่พึ่งพารายได้จากจีนต่ำกว่าดัชนีหุ้นยุโรป



ที่มา: Bloomberg

**ตลาดหุ้นจีน**

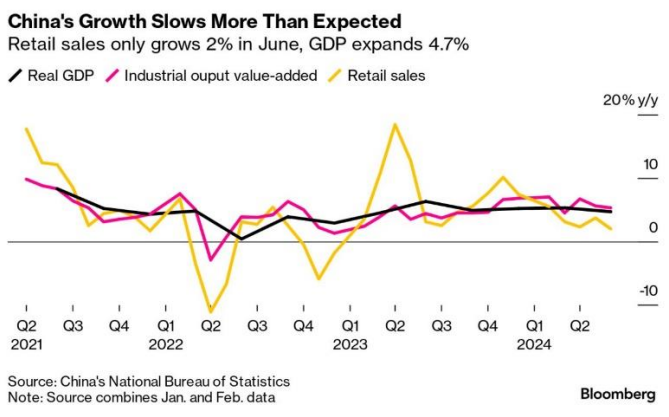
ตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวมยังออกมาแย่กว่าคาดสะท้อนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ยังเปราะบาง โดย GDP 2Q24 ขยายตัวเพียง 4.7% YOY ต่ำกว่าคาดที่ 5.1% YOY และทำระดับต่ำสุดในรอบ 5 ไตรมาส ขณะที่ตัวเลขราคาบ้านใหม่เดือน มิ.ย. ที่หดตัวถึง 4.5% YOY ทำระดับต่ำสุดในรอบ 9 ปี ด้านการประชุม THIRD PLENUM มีการส่งเสริมการปฏิรูปยุทธศาสตร์ชาติในหลายด้านในเชิงคุณภาพ แต่กลับไม่ได้ระบุรายละเอียดในการปฏิรูปเศรษฐกิจหรือส่งสัญญาณในการกระตุ้นเศรษฐกิจ หรือช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์เพิ่มเติม ทำให้ตลาดขาดปัจจัยหนุนระยะสั้น

อย่างไรก็ตาม PBOC ได้มีมติลดอัตราดอกเบี้ย LPR อายุ 1 ปี และ 5 ปี สะท้อนถึงความเร่งรีบในการช่วยเหลือเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัว ทำให้ช่วยจำกัด DOWNSIDE ของตลาด ขณะที่ GOLDMAN SACHS คาดผลประกอบการ 2Q24 โดยรวมยังถูกกดดันจากภาคอสังหาริมทรัพย์และกลุ่มธนาคาร แต่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีรายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2024 ได้อย่างแข็งแกร่ง ส่งผลให้มีการปรับประมาณการกำไรเพิ่ม ประกอบกับ VALUATION ที่อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยโดย ดัชนี HSI INDEX ซื้อขายที่ระดับ 8.58X ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 10.60X ส่งผลให้ตลาดมี DOWN SIDE จำกัดเช่นกัน

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

**มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ :** แนะนำถึงกำไรระยะสั้นในหุ้นรายตัวที่ผลประกอบการดี และแนะนำถือสำหรับผู้ลงทุนระยะยาว เนื่องจากทิศทางเศรษฐกิจอยู่ระหว่างการฟื้นตัวแต่ไม่ชัดเจนและขาดปัจจัยสนับสนุนจึงมองระยะสั้นตลาดอาจมีอ็อปไซด์จำกัด อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นที่ปรับลงมาส่งผลให้ VALUATION อยู่ในระดับต่ำและนักวิเคราะห์คาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนในตลาดฮ่องกงจะเริ่มฟื้นในไตรมาส 2 จึงสามารถถือเพื่อรอการฟื้นตัวได้ โดยเน้นตัวที่ผลประกอบการดี

การเติบโตทางเศรษฐกิจจีนไตรมาส 2 แย่กว่าคาด



ที่มา: Bloomberg

นักวิเคราะห์ปรับคาดการณ์กำไรกลุ่ม Internet ขึ้นสวนทางดัชนี



ที่มา: Goldman Sachs



ตลาดหุ้นญี่ปุ่น

เศรษฐกิจญี่ปุ่นเริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัว โดยดัชนี PMI COMPOSITE เดือน ก.ค. อยู่ที่ 52.6 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 49.7 ได้แรงหนุนจาก PMI ภาคบริการที่เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 53.9 ทำระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือน สอดคล้องกับเงินเฟ้อพื้นฐานไม่รวมอาหารสด เดือน มิ.ย. ที่เร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อน รวมถึงอยู่เหนือกรอบเป้าหมายของ BOJ ที่ระดับ 2% บ่งชี้ถึงอุปสงค์ในประเทศที่ดีขึ้น

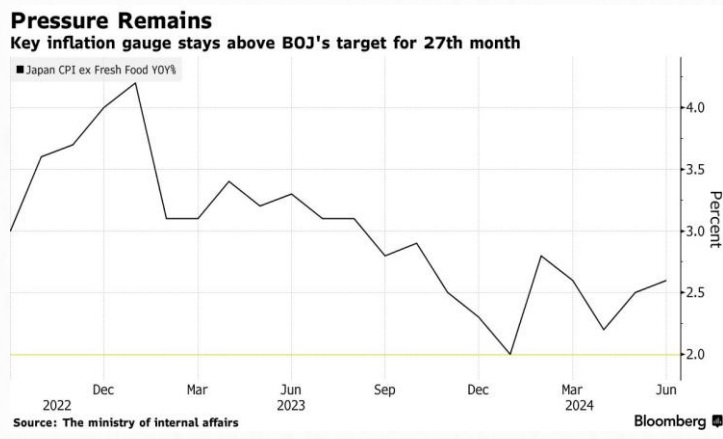
อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจที่ดีขึ้นประกอบด้วยเงินเฟ้อที่อยู่ระดับสูง เป็นปัจจัยสนับสนุนให้ธนาคารกลางญี่ปุ่นหรือ BOJ มีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ผ่านการลดขนาดวงเงินเข้าซื้อพันธบัตรจำนวน 1 ล้านล้านเยนต่อเดือน ลงเหลือระดับ 5 ล้านล้านเยนต่อเดือน รวมถึงมีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ย โดยผลสำรวจนักเศรษฐศาสตร์จาก BLOOMBERG SURVEY ราว 35% คาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ต.ค.

นอกจากนี้ปัจจัยด้านค่าเงินอาจพลิกมาเป็นผลลบจากเดิมที่หนุนผลประกอบการ โดยค่าเงินเยนเริ่มพลิกกลับมาแข็งค่าขึ้นมากสุดในรอบ 2 เดือนอยู่ที่ 152.5 เยนต่อดอลลาร์ โดยนับตั้งแต่ต้นเดือนเมษายนที่ผ่านมาแล้วกว่า 5% จากความกังวล BOJ จะดำเนินนโยบายเข้มงวดมากขึ้น รวมไปถึงการเริ่มเข้ามาแทรกแซงค่าเงินตั้งแต่ 11 ก.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งค่าเงินที่แข็งเป็นปัจจัยกดดันผลประกอบการของดัชนี NIKKEI ซึ่งส่วนใหญ่เป็นธุรกิจด้านการส่งออก โดยเฉพาะกลุ่มยานยนต์ สินค้ากลุ่มเทคโนโลยี และ เซมิคอนดักเตอร์

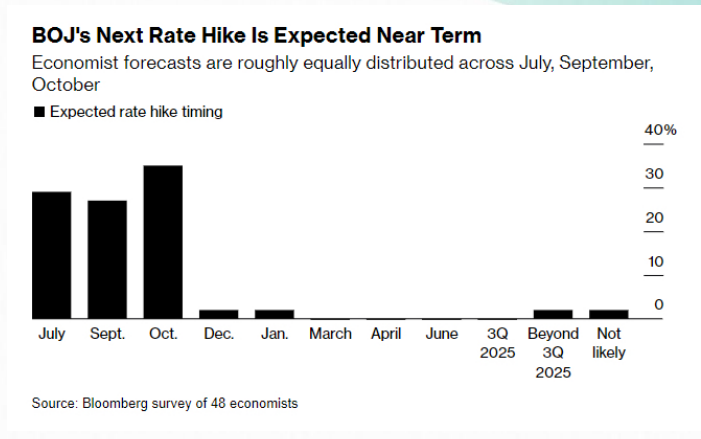
ด้านผลประกอบการคาดการณ์ทั้งปี 2024 และ 2025 โต 8.51% และ 7.86% ตามลำดับ ขณะที่ VALUATION ปัจจุบันของดัชนี TOPIX ซื้อขายที่ระดับ 15.0X สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 14.6X

**มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ :** แนะนำทยอยซื้อเมื่อย่อตัว เน้นกลุ่ม FINANCIAL และ TRADING COMPANY โดยกลุ่มการเงินได้ประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรญี่ปุ่นที่ปรับตัวขึ้น ด้านกลุ่ม TRADING COMPANY ได้รับปัจจัยสนับสนุนระยะยาวจาก CORPORATE GOVERNANCE (การจ่ายปันผลและซื้อหุ้นคืน) ทั้งนี้เรามองภาพรวมตลาดจะมีอภิศักจำกัดจากแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ ซึ่งจะทำให้ค่าเงินเยนมีแนวโน้มแข็งค่าและกดดันผลประกอบการของกลุ่มส่งออก

เงินเฟ้อพื้นฐานไม่รวมอาหารสดเร่งตัวขึ้นและอยู่เหนือกรอบเป้าหมาย



ผลสำรวจการขึ้นดอกเบี้ยจากนักเศรษฐศาสตร์



### ตลาดหุ้นอินเดีย

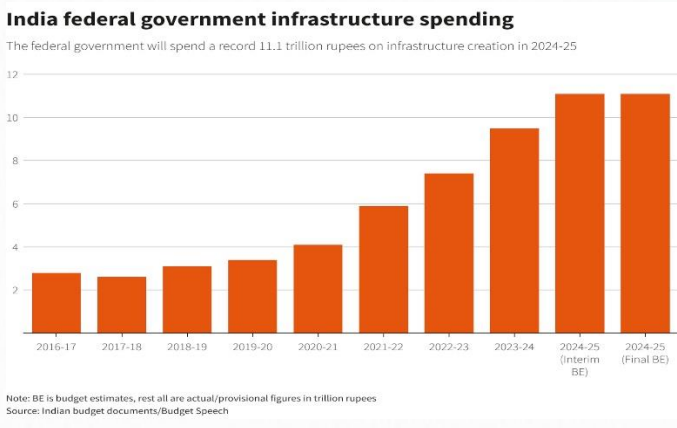
เศรษฐกิจอินเดียยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยดัชนี PMI COMPOSITE เดือน ก.ค. อยู่ที่ 61.4 ทำระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือน พร้อมกันนั้น ในแผนการใช้จ่ายงบประมาณประจำปี ภาครัฐยังสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจผ่านการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานอย่างต่อเนื่อง โดยตั้งเป้าใช้งบประมาณราว 11.11 ล้านล้านบาท (1.33 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ) ซึ่งเป็นขนาดเปิดเงินที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์หรือคิดเป็น 3.4% ของ GDP ส่งผลให้ CONSENSUS คาด GDP อินเดียทั้งปี 2024 จะเติบโตถึง 7.2% ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อตลาด

อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นอาจเผชิญความผันผวนระยะสั้นหลังรัฐมนตรีกระทรวงการคลังเตรียมปรับเพิ่มภาษี CAPITAL GAIN TAX เพื่อควบคุมการเก็งกำไรตราสารอนุพันธ์ของนักลงทุนรายย่อย โดยการลงทุนที่มากกว่า 1 ปี จะเสียภาษีเพิ่มขึ้นเป็น 12.5% จาก 10% ขณะที่การลงทุนต่ำกว่า 1 ปีจะเสียภาษีเพิ่มขึ้นเป็น 20% จาก 15%

ด้าน VALUATION ปัจจุบันของดัชนี NIFTY50 INDEX ซื้อขายที่ระดับ 22.4X สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 20.4X

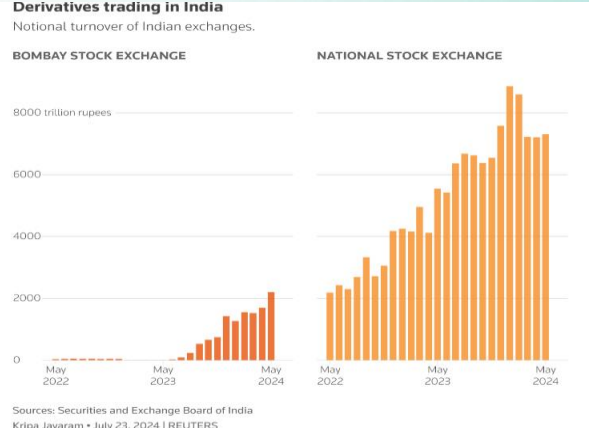
**มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ : แนะนำซื้อสะสม** โดยระยะยาวเศรษฐกิจอินเดียมีศักยภาพการเติบโตสูง ทำให้กำไรบริษัทจดทะเบียนสามารถเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง โดยขึ้นชอกลุ่ม FINANCIALS ซึ่งเติบโตตามเศรษฐกิจ และกลุ่ม INDUSTRIAL, CONSUMPTION, ENERGY ที่ได้ประโยชน์จากลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน

### เปิดเงินลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของอินเดีย



ที่มา: Reuters

### มูลค่าการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า



ที่มา: Reuters

### ตลาดหุ้นเวียดนาม

ภาพรวมเศรษฐกิจเวียดนามมีทิศทางเติบโตต่อเนื่อง โดยตัวเลข GDP ไตรมาส 2 ขยายตัวกว่า 6.93%YOY ซึ่งเร่งตัวขึ้นจาก 5.87% ในไตรมาสก่อนจากภาคการส่งออก และใกล้เคียงเป้าหมายรัฐบาลที่ 6 - 6.5% สำหรับปี 2024 ขณะที่ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (INDUSTRIAL PRODUCTION) ของในเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 10.9%YOY จากเดือนก่อนที่ 10% YOY รวมถึงดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PURCHASING MANAGERS' INDEX) ของเวียดนาม ยังคงอยู่เหนือระดับ 50 จุด เป็นเดือนที่สองติดต่อกัน ซึ่งบ่งชี้ว่าภาคการผลิตยังคงขยายตัว

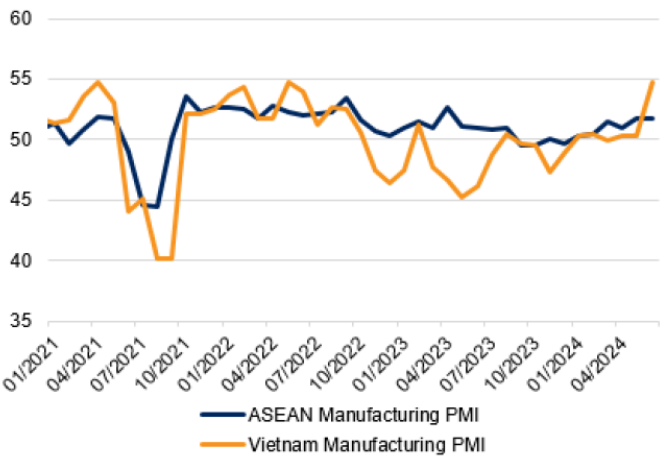
อย่างไรก็ตามภายหลังจากที่ FED มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยนานกว่าที่ตลาดเคยคาดไว้ ส่งผลให้ธนาคารกลางเวียดนามจำเป็นต้องดำเนินนโยบายเข้มงวดขึ้น ขณะที่ธนาคารพาณิชย์เริ่มมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ซึ่ง VN DIRECT คาดว่าจนถึงสิ้นปี 2024 จะปรับเพิ่มขึ้นราว 50BPS สู่ระดับ 6.57% และอาจเป็นปัจจัยกดดันด้าน VALUATION

นอกจากนี้ตลาดอาจมีความผันผวนช่วงสั้น จากปัจจัยด้านการเมืองหลัง คุณ เหงียน ฟู จ่อง เลขาธิการใหญ่พรรคคอมมิวนิสต์เวียดนามถึงแก่อสัญกรรม

ด้าน VALUATION ปัจจุบันของดัชนี VIETNAM INDEX ซื้อขายที่ระดับ 11.7X ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 14.2X

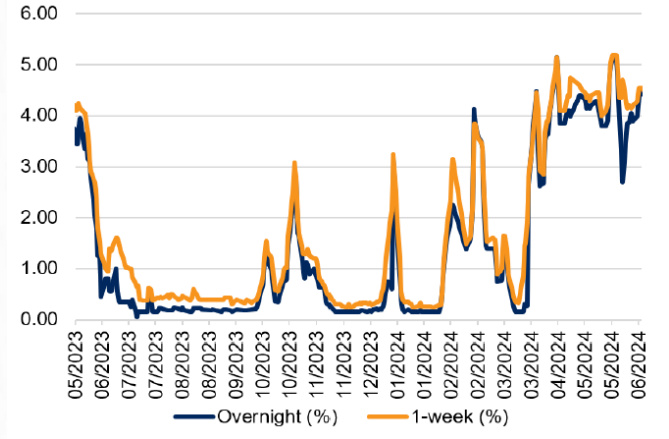
**มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ : แนะนำทยอยซื้อเมื่อย่อตัว ที่บริเวณแนวรับดัชนี VN INDEX 1,210 จุด** โดยเรามองระยะยาวตลาดเวียดนามมีศักยภาพในการเติบโตจากทั้งภาคการผลิตและส่งออกซึ่งเป็นผลบวกต่อหุ้นกลุ่มธนาคารที่มีสัดส่วนมากในดัชนี อย่างไรก็ตามอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่เพิ่มขึ้นช่วงสั้น รวมถึงค่าเงินดองที่อ่อนค่าอยู่จะเป็นปัจจัยกดดันเปิดเงินลงทุนให้ไหลออกจากตลาดหุ้นได้ ประกอบกับการใช้บัญชีมาร์จินระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์อาจก่อให้เกิดความผันผวนเป็นระยะ

สัญญาณเศรษฐกิจเวียดนามเติบโตต่อเนื่อง



ที่มา: S&P, VNDIRECT

อัตราดอกเบี้ยระดับสูงเป็นปัจจัยกดดันตลาด



ที่มา: S&P, VNDIRECT



INVEST<sup>+</sup>

## GLOBAL STRATEGY



## FINANCIAL SECTOR: ผลประกอบการดี และได้ประโยชน์หากเกิด SECTOR ROTATION

กลุ่มการเงินรายงานผลประกอบการแล้วกว่า 31 บริษัทจาก 75 บริษัท (สิ้นสุดวันที่ 23 ก.ค.) ซึ่งพบว่ารายได้และกำไรไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาดประมาณ 1.1% และ 7.7% ตามลำดับ ขณะที่กำไรเติบโต 10.3%YOY แม้ชะลอลงจาก 11.6%YOY ในไตรมาสที่ผ่านมา แต่เมื่อพิจารณารายกลุ่มพบว่า FINANCIAL SERVICE มีกำไรเติบโตเด่นกว่า 33%YOY ซึ่งเป็นผลจากรายได้ในส่วนธุรกิจ INVESTMENT BANKING, GLOBAL TRADING และ ASSET MANAGEMENT ที่ฟื้นตัวเด่นตามภาวะตลาดหุ้นและเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มดีขึ้นในสหรัฐ

ขณะที่ช่วงที่ผ่านมา ตลาดเกิดภาพ SECTOR ROTATION ออกจากกลุ่มเทคโนโลยีซึ่งปรับตัวขึ้นมาแรงก่อนหน้านี้ และเข้าสู่ UTILITY, FINANCIAL และ HEALTHCARE เราจึงมองว่าการกระจายการลงทุนในกลุ่ม FINANCIAL SERVICE จะให้ RISK TO REWARD ที่ดี

**TOP- PICK ของเราในกลุ่ม FINANCIAL** ได้แก่ GOLDMAN SACHS (GS US) และ BANK OF AMERICA (BAC US)

**GOLDMAN SACHS** รายงานผลประกอบการ 2Q24 รายได้เติบโตกว่า 17%YOY จากกิจกรรมในตลาดหุ้นรวมถึงรายได้ INVESTMENT BANKING ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายรวมถึงตั้งสำรองลดลง ส่งผลให้กำไรเติบโตเด่น 180%YOY สอดคล้องกับข้อมูลของ PWC ที่เผยว่ามูลค่ากิจกรรม M&A เริ่มกลับมาฟื้นตัว 33%YOY ในช่วงครึ่งปีแรก นอกจากนี้เรามอง GOLDMAN SACHS ได้ประโยชน์จากสัดส่วนรายได้กว่า 60% มาจาก GLOBAL BANKING ขณะที่คาดการณ์กำไรเติบโตปี 24 เติบโต 60%YOY สูงกว่าคู่แข่งอย่าง MORGAN STANLEY ที่ 25%

**BANK OF AMERICA** รายงานผลประกอบการ 2Q24 รายได้รวมพลิกกลับมาเติบโต 0.18% YOY ดีกว่าคาด จากส่วนของธุรกิจ GLOBAL BANKING และ FICC TRADING ที่ฟื้นตัว ชดเชยการหดตัวของรายได้ดอกเบี้ยที่หดตัว 3.02% YOY อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายจากการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น 34%YOY เป็นปัจจัยกดดันกำไรสุทธิให้หดตัวอยู่ 5.7%YOY แต่ดีกว่าคาด ทั้งนี้แนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยที่หดตัวน้อยกว่าคาด ส่งผลให้ผู้บริหารปรับคาดการณ์รายได้ทั้งปีขึ้น ประกอบกับธนาคารเคยถูกกดดันจากผลขาดทุนในการลงทุนตราสารหนี้ในช่วง มี.ค. 23 ซึ่งปัจจุบันมีแนวโน้มดีขึ้นหลัง FED มีแนวโน้มลดดอกเบี้ย เราจึงมอง BANK OF AMERICA มี EARNINGS MOMENTUM ที่ดีและให้ RISK REWARD ที่ดีกว่าธนาคารอื่น

ความเสี่ยง: 1) เศรษฐกิจที่ชะตัวมากกว่าคาด 2) ผลการเลือกตั้งสหรัฐ ซึ่งนโยบายของ REPUBLICAN มีแนวโน้มสนับสนุนกิจกรรม M&A มากกว่า DEMOCRAT

STOCK	FORWARD PE	CONSENSUS TARGET PRICE	UPSIDE	COMMENT
BANK OF AMERICA	12.1	45.3	8.7%	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ผลประกอบการ Q2 ดีกว่าคาด โดยเฉพาะส่วนธุรกิจ GLOBAL BANKING และ FICC TRADING ที่ฟื้นตัว</li> <li>- ได้รับประโยชน์จาก FED ลดดอกเบี้ยเนื่องจากมีสัดส่วนการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสูงและได้รับปัจจัยกดดันมาก่อนหน้านี้ในปี 2023</li> </ul>
GOLDMAN SACHS	12.9	516.6	3.5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ผลประกอบการ Q2 ดีกว่าคาด และแนวโน้มธุรกิจ INVESTMENT BANKING คาดการณ์เติบโตเนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจในตลาดทุน</li> <li>- ด้าน GOLDMAN SACHS มีสัดส่วนธุรกิจ IB มากกว่า และคาดการณ์กำไรเติบโตกว่า MORGAN STANLEY</li> </ul>
TAIWAN SEMICONDUCTOR	22.5	209.5	29.3%	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ผลประกอบการ Q2 ดีกว่าคาดโดยรายได้เติบโตกว่า 40%YOY และดีกว่าคาด จารายได้ในธุรกิจ HPC ที่เติบโตเร็วกว่า 28%QOQ</li> <li>- ผู้บริหารคาดการณ์รายได้จะเติบโตต่อ 29 – 32%YOY ในไตรมาสที่ 3 ขณะที่นักวิเคราะห์มองมีอ็อปไซด์จากการปรับราคาขาย</li> </ul>
ALPHABET	20.2	205.0	22.7%	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ผลประกอบการ Q2 ดีกว่าคาด ทั้งธุรกิจโฆษณาและ CLOUD</li> <li>- ถึงแม้ราคาหุ้นจะมีการปรับตัวลงความกังวลถึงรายได้จาก YOUTUBE ที่ออกมาต่ำกว่าคาดและค่าใช้จ่าย CAPEX เรามองเป็นจังหวะในการเข้าสะสมที่ดี เนื่องจากเรายังมองว่า GROWTH DRIVERS ต่างๆของบริษัทยังสนับสนุนการเติบโตในอนาคต</li> </ul>

### US Big Cap. Stock Recommend for Structured Note

High Vol			Low Vol		
No	Stock	Rec. KI%	No	Stock	Rec. KI%
1	NVIDIA Corp ★	48%	1	Microsoft Corp	88%
2	Meta Platforms Inc	79%	2	Apple Inc	74%
3	Broadcom Inc	73%	3	Alphabet Inc	72%
4	Tesla Inc ★	56%	4	Amazon.com Inc	85%
5	Advanced Micro Devices Inc ★	93%	5	Eli Lilly & Co	72%

### US Medium Cap. Stock Recommend for Structured Note

High Vol			Low Vol		
No	Stock	Rec. KI%	No	Stock	Rec. KI%
1	CrowdStrike Holdings Inc ★	100%	1	Airbnb Inc	94%
2	Coinbase Global Inc	44%	2	Starbucks Corp	95%
3	Snowflake Inc	95%	3	MercadoLibre Inc	80%
4	Block Inc	91%	4	Cadence Design Systems Inc	96%
5	First Solar Inc	63%	5	Marriott International Inc/MD	94%

### Asia and Europe Big Cap. Stock Recommend for Structured Note

High Vol			Low Vol		
No	Stock	Rec. KI%	No	Stock	Rec. KI%
1	SK Hynix Inc	64%	1	Novo Nordisk A/S	79%
2	Tokyo Electron Ltd	90%	2	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	97%
3	Alibaba Group Holding Ltd	90%	3	ASML Holding NV	83%
4	Taiwan Semiconductor	67%	4	Hermes International SCA	87%
5	Ping An Insurance Group Co of	87%	5	SAP SE	81%

### Asia and Europe Medium Cap. Stock Recommend for Structured Note

High Vol			Low Vol		
No	Stock	Rec. KI%	No	Stock	Rec. KI%
1	Infineon Technologies AG	87%	1	UBS Group AG	87%
2	Adyen NV	97%	2	Richemont SA	89%
3	Haidilao International Holding	96%	3	Ferrari NV	78%
4	XPeng Inc	78%	4	Porsche AG	98%



# INVEST<sup>+</sup>

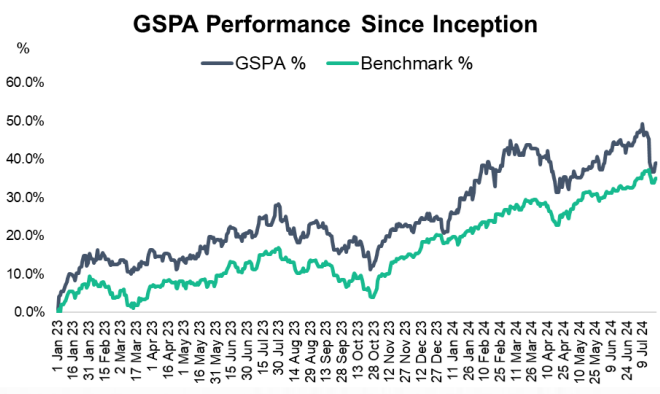
## GLOBAL MARKET

	1D	1W	1M	3M	YTD	SI	MAX
<b>Port</b>	1.70%	-4.91%	-3.13%	3.05%	11.81%	39.05%	49.28%
<b>MSCI ACWI</b>	0.74%	-1.43%	1.95%	7.75%	12.36%	34.94%	37.31%
<b>Alpha</b>	0.96%	-3.48%	-5.08%	-4.69%	-0.56%	4.11%	17.26%

<b>STD Benchmark</b>	9.7%	<b>STD Port</b>	11.1%
		<b>Portfolio Beta</b>	1.30

Name	Stock Recommend			Support Level	% To Trailing	Consensus Target	Upside / Downside	Weight
	Start	Last Price	Return					
META US Equity	8 Feb 23	487.40	165.7%	461.00	5.7%	534.47	9.7%	3.0%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	181.67	78.8%	172.00	5.6%	201.20	10.7%	8.1%
AMZN US Equity	8 May 23	182.55	72.5%	180.00	1.4%	222.77	22.0%	7.4%
NVDA US Equity	3 Jan 23	123.54	763.0%	118.00	4.7%	140.15	13.4%	10.4%
MSFT US Equity	28 Aug 23	442.94	36.8%	430.00	3.0%	496.30	12.0%	5.8%
NVO US EQUITY	17 Oct 23	133.18	31.7%	129.90	2.5%	144.50	8.5%	7.4%
UBER US EQUITY	14 Nov 23	67.73	25.7%	64.00	5.8%	86.30	27.4%	2.7%
TSM US Equity	21 Mar 24	169.35	21.4%	168.00	0.8%	207.03	22.2%	5.6%
AMD US EQUITY	7 May 24	159.43	-	155.00	2.9%	189.98	19.2%	2.4%
ORCL US EQUITY	7 May 24	140.17	18.9%	135.00	3.8%	149.43	6.6%	5.0%
SKX US EQUITY	7 May 24	64.21	-3.3%	61.80	3.9%	79.00	23.0%	2.4%
EUFN US EQUITY	9 May 24	23.41	0.2%	22.40	4.5%	-	-	4.9%
2828 HK EQUITY	9 May 24	64.32	-3.1%	62.70	2.6%	-	-	2.4%
SMCI US Equity	16 May 24	786.28	-13.1%	756.00	4.0%	1041.43	32.5%	2.1%
PANW US Equity	16 May 24	333.70	5.3%	300.00	11.2%	345.02	3.4%	5.3%
700 HK Equity	5 Jun 24	373.20	-2.0%	362.00	3.1%	475.20	27.3%	2.4%
AMAT US Equity	6 Jun 24	223.47	0.8%	210.30	6.3%	243.30	8.9%	2.5%
LRCX US Equity	6 Jun 24	977.06	1.5%	900.00	8.6%	1043.64	6.8%	2.5%
DELL US EQUITY	18 Jun 24	128.74	-13.7%	120.00	7.3%	161.76	25.7%	2.2%
MU US EQUITY	28 Jun 24	115.28	-12.4%	125.00	-7.8%	164.03	42.3%	2.3%
GS US EQUITY	16 Jul 24	487.04	-3.2%	470.00	3.6%	503.75	3.4%	2.4%
BAC US EQUITY	17 Jul 24	42.30	-3.8%	40.40	4.7%	44.34	4.8%	2.4%





BY RESEARCH DIVISION

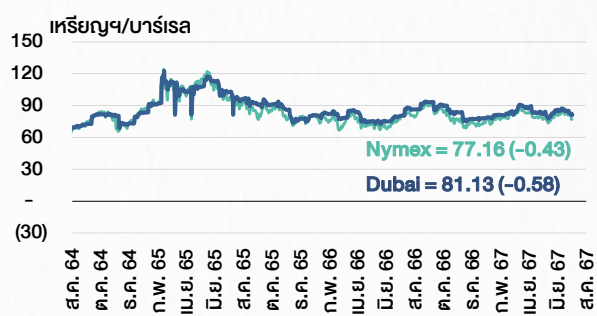
# STATISTIC

สถิติหลักทรัพย์ และดัชนีเศรษฐกิจมหภาค

# INVEST<sup>+</sup>

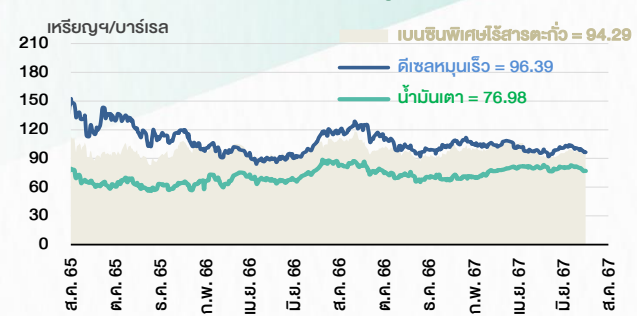
## CYCLICAL WATCH

### ราคาน้ำมันดิบ



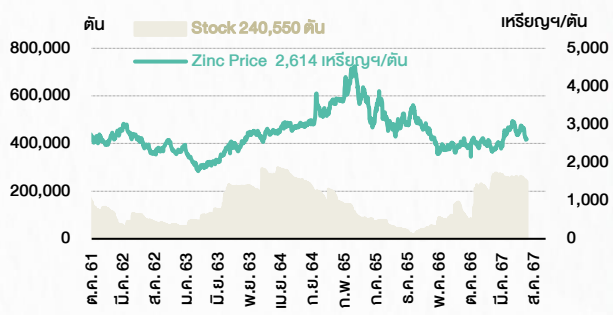
ที่มา: TQ professional

### ราคาขายปลีกน้ำมันสำเร็จรูปตลาดสิงคโปร์



ที่มา: TOP

### ราคาสังกะสี



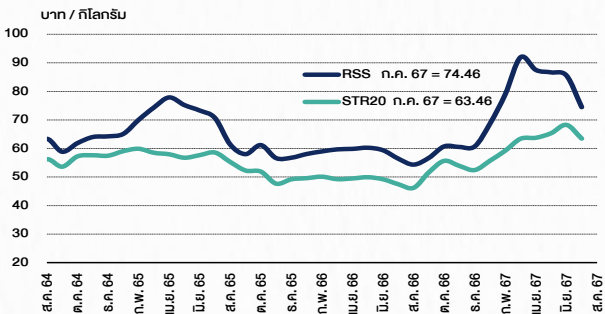
ที่มา: lme.co.uk

### ราคากันหิน



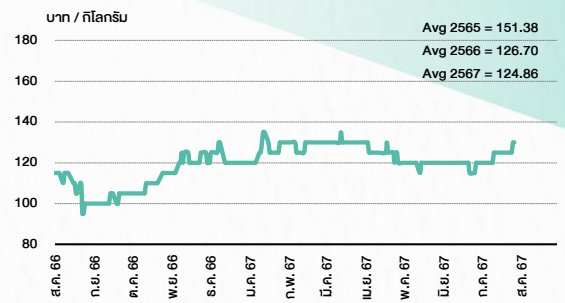
ที่มา: BANPU

### ราคายางแผ่นรมควัน



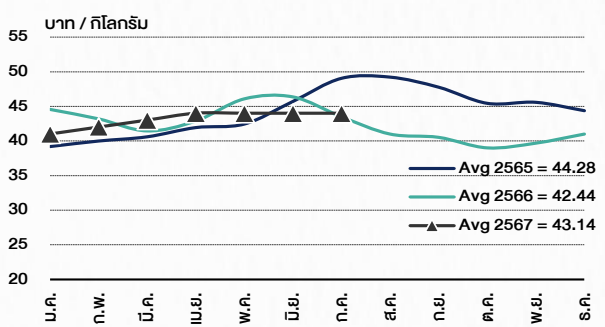
ที่มา: สมาคมยางพาราไทย, การยางแห่งประเทศไทย

### ราคาถั่วขาว 61-70 ตัว/กก.



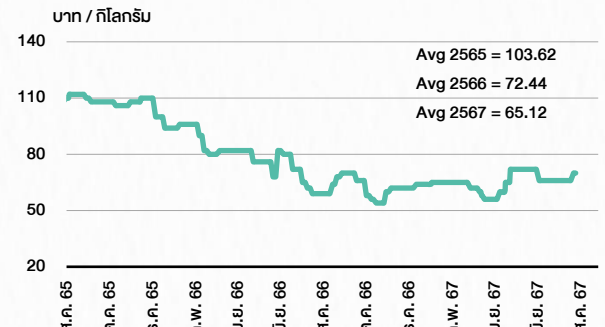
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

### ราคาไก่เป็น



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

### ราคาหมู

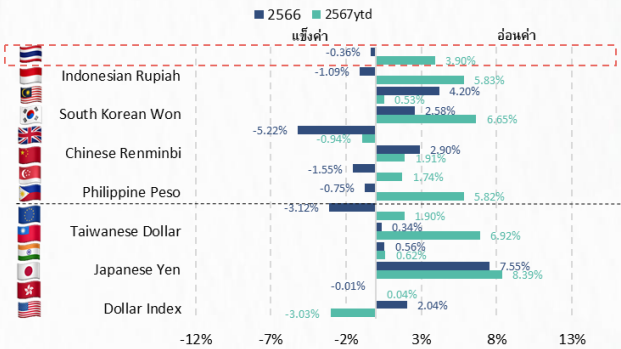


ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร



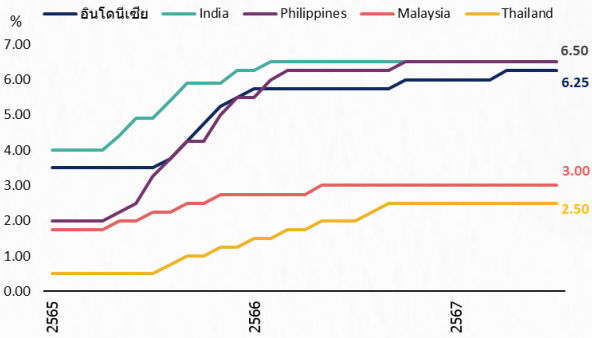
# INVEST<sup>+</sup> ECONOMIC

## การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลก



ที่มา: TQ professional

## อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศกำลังพัฒนา



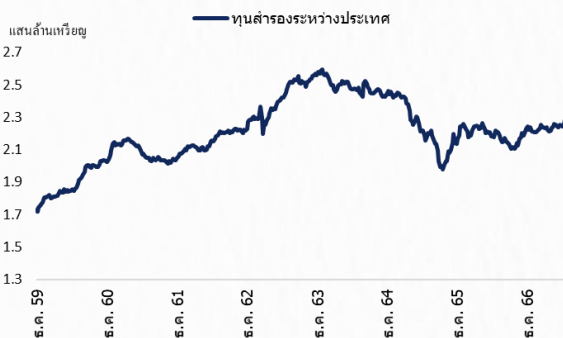
ที่มา: Bloomberg

## BOND YIELD อายุ 10 ปีของสหรัฐและไทย



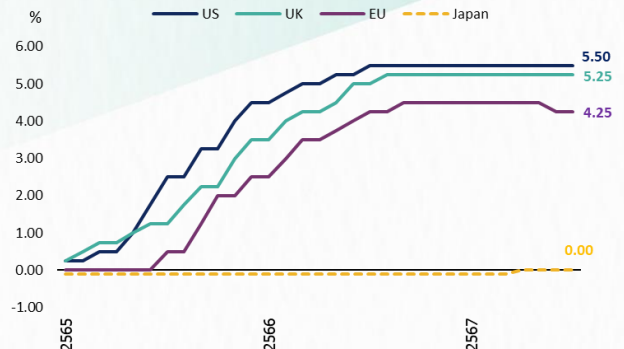
ที่มา: Bloomberg

## ทุนสำรองระหว่างประเทศของไทย



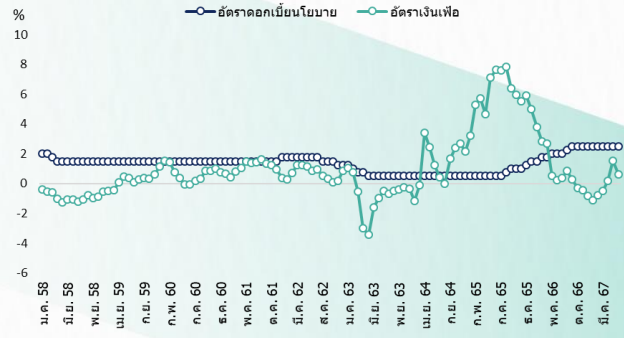
ที่มา: Bloomberg

## อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศพัฒนาแล้ว



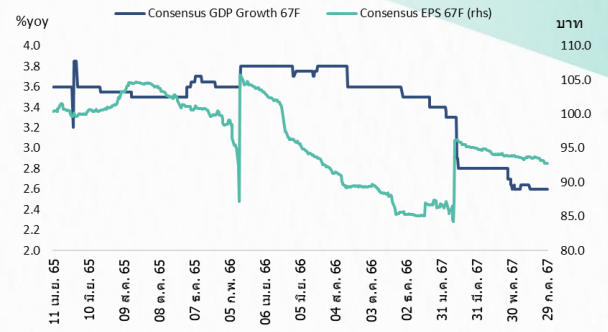
ที่มา: Bloomberg

## อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อ



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, สปท.

## CONSENSUS GDP GROWTH II & EPS GROWTH



ที่มา: Bloomberg

## ตารางเหตุการณ์ในเดือน สิงหาคม 2567

วัน/เดือน/ปี	เหตุการณ์
1 สิงหาคม 2567	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ครั้งที่ 5 ของปี
19 สิงหาคม 2567	รายงาน GDP ของไทย ประจำปีไตรมาส 2/2567
21 สิงหาคม 2567	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.) ครั้งที่ 4 ของปี

ที่มา: Bloomberg

# RESEARCH DIVISION



## Head of Research Division เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและด้านเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 004132

### ทีม นักวิเคราะห์พื้นฐาน



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



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



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



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



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



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



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



**อานุกาพ ศรีณยูประสิทธิ์**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน  
กลุ่มการแพทย์



**พินราช นิลคง**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน  
กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์, อาหารและเครื่องดื่ม

# RESEARCH DIVISION

## ทีม นักกลยุทธ์



**ปอริศา เลิศกิจคุณานนท์**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
และด้านเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 009579  
วิเคราะห์เทคนิค



**ภราดร เตียรณปราโมทย์**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 075365  
วิเคราะห์เชิงปริมาณ



**ธนัฐธร เกิดเนตร**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านตลาดทุนและด้านเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 048495  
วิเคราะห์เทคนิค



**ภวัต ภัทรภาพงศ์**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 117985  
วิเคราะห์เชิงปริมาณ



**สิริลักษณ์ พันธวงค์**  
วิเคราะห์เศรษฐศาสตร์

## ทีม Global Strategy



**เอกรัฐ ศรีรัฐสิตโต**  
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ



**นิธิกร พิศกน**  
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ



**ศุภพล ตั้งวิเชียร**  
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ



**เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร**  
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ

## ทีม สนับสนุน

ระบบฐานข้อมูล : ศศิชา ไหล่ชัยพานิช, รัตนา เตชะอุดมเดช, เอมิกา จารุอำพรพรรณ  
งานธุรการ : แสงเดือน ดิตติโส แปลบทวิเคราะห์: ชนาภานต์ หัตถการุญย์



## 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 โหวตจากสื่อมวลชน 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)

มีคำมั่นหรือติดคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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<sup>+</sup>

## CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

★★★★

AAV	CIMBT	INTUCH	PG	SINP	TSC	LIT
ACE	CIVIL	RPC	PJW	SNP	TSTE	MOONG
ACG	CK	RPC	PLANB	SO	TSTH	NCL
ADVANC	CKP	ITC	PLAT	SPALI	TTA	NDR
AE	CM	ITEL	PLUS	SPC	TTB	PDG
AEONTS	CNT	IVL	PM	SPCG	TTCL	PEER
AGE	COM7	JAS	POLY	SPI	TTW	PHOL
AH	CPALL	JTS	PORT	SPRC	TVH	PIMO
AHC	CPAXT	KBANK	PPP	SSC	TVO	PPS
AIT	CPF	KCE	PR9	SSF	TIWPC	FTC
AJ	CPI	KEX	PRG	SSSC	UAC	SECURE
AKR	CPL	KKP	PRM	STA	UBE	SELUC
ALLA	CPN	KSL	PRTR	STEC	UP	SENX
ALT	CPW	KTB	PSH	STGT	UPF	SFT
AMARIN	CRC	KTC	PSL	STI	UPOIC	SFG
AMATA	CSC	LALIN	PT	SUC	UV	SICT
AMATAV	CSS	LANNA	PTT	SUN	VGI	SR
ANAN	OV	LH	PTTEP	SUSCO	VIHA	STC
AOT	DCC	LHFG	PTTGC	SUTHA	VIH	TACC
AP	DDD	LOWLEY	Q-COON	SVI	WACOAL	THANA
APCO	DELTA	LPN	QH	SVT	WGE	TM
APCS	DEMCO	LRH	QTC	SYMC	WHA	TMC
ASEFA	DMT	LST	RATCH	SYNEX	WHAUP	TNDT
ASK	DOHOME	M	RBG	SYNTEC	WICE	TPS
ASP	DRT	MAJOR	RPH	TAE	XPG	TOR
ASW	DUSIT	MALEE	RS	TCAP	ZEN	TRT
AWC	EA	MATCH	RT	TCMG	ABM	TRV
AYUD	EASTW	MBK	S	TEAMG	ADB	TURTLE
B	ECL	MC	S&J	TEGH	ADD	TVDH
BA	EE	M-CHAI	SA	TFG	AF	TVT
BAFS	EGCO	MCOT	SABINA	TFMAMA	AIRA	UBIS
BAM	EPG	MEGA	SAK	TGE	AKP	UKEM
BANPU	ERW	MFC	SAMART	TGH	AMA	VCOM
BAY	ETC	MFEC	SAMTEL	THANI	ARIP	VL
BBI	FE	MINT	SAPPE	THCOM	ARROW	WINMED
BBL	FN	MONO	SAT	THIP	ATP30	WINNER
BCH	FPT	MSC	SBNEXT	THRE	AUCT	YUASA
BCP	FSX	MST	SC	THREL	BBK	
BCPG	GBX	MTC	SCB	TIDLOR	BC	
BDMS	GC	MTI	SCC	TIPH	BOL	
BEC	GENCO	NC	SCCC	TISCO	BTC	
BEM	GFPT	NCH	SCG	TK	BTW	
BEYOND	GGC	NER	SCGP	TKN	CHEWA	
BGC	GLAND	NKI	SCM	TKS	CHOW	
BGRIM	GLOBAL	NOBLE	SDC	TKT	COLOR	
BH	GPSC	NRF	SEAFCO	TLJ	CRD	
BIZ	GRAMMY	NVT	SEAOL	TMD	ECF	
BJC	GULF	NVD	SENA	TMT	ETE	
BKHI	GUNKUL	NWR	SGC	TNITY	FLOYD	
BKIH	HANA	NYT	SGP	TNL	FPI	
BLA	HENG	OCC	SHR	TNR	FVC	
BPP	HMPRO	ONEE	SIRI	TOA	GCAP	
BRI	HTC	OR	SIS	TOG	HARN	
BRR	ICC	ORI	SITHAI	TOP	HPT	
BTS	ICHI	OSP	SJWD	TPBI	IMH	
BWG	ICN	PAP	SKR	TPCS	IND	
CBG	III	PATO	SM	TRIPL	IP	
CENDEL	ILINK	PB	SMPC	TRIPP	KTMS	
CFRESH	ILM	PCSGH	SMT	TQM	KUMWEL	
CHASE	INET	PDJ	SNC	TRUE	KUN	

★★★

2S	SKN
AAI	SORKON
AIE	SSP
ALUCON	SST
AMR	STANLY
APURE	SUPER
ASIA	SVOA
ASIAN	TCC
ASIMAR	TEKA
AURA	TFM
BR	TPOLY
BSBM	TRU
BSRC	TRUBB
BTG	TSE
CEN	VRANDA
CGH	WAVE
CI	WFX
CI	WIK
CMC	WIN
CSP	WP
EKH	AS
ESTAR	ARIN
EVER	ASN
FORTH	CHIC
FTI	OG
GEL	COMAN
GPI	DOD
HUMAN	DPAINT
IFS	DV8
J	HEALTH
INSET	EFORL
IT	FSMART
JDF	JCHK
JMART	JUBILE
KCAR	K
KGI	KK
KISS	LDC
KTIS	LEO
KWC	MVP
LHK	NASC
METCO	PACO
MICRO	PRI
MK	PROEN
NCAP	PROD
NOVA	PROS
PIN	PSTC
POS	SALFE
PREB	SANKO
PRIME	SONIC
PTECH	SPVI
PYLON	STP
RCL	SWC
ROCTEC	TMILL
SCI	TNP
SCN	TPLAS
SE	XO
SE-ED	
SFLEX	
SINGER	

★★

AMANAHA	SMIT	UBA
AMC	SOLAR	UMS
ASAP	STECH	WARRIX
BCT	STPI	YONG
BIG	TC	ZIGA
BIOTEC	TEAM	
CCET	TFI	
CHARAN	TKC	
CHAYO	TPA	
CHOTI	TPAC	
CITY	TRITN	
CMR	UMI	
CMR	UTP	
CRANE	VARO	
CWT	VPO	
DTEONT	W	
EASON	WORK	
FNS	WPH	
FTE	24CS	
GIFT	AMARC	
GVT	APP	
GYS	BE8	
HTECH	BLESS	
INGRS	BSM	
JOK	CAZ	
JMT	DHOUSE	
JR	GTB	
KBS	GTV	
L&E	H	
LEE	IG	
MENA	IRCP	
MJD	ITMS	
MOSHI	JSP	
NATION	KGEN	
NNCL	KJL	
NVL	MASTER	
NSL	MBAX	
OGC	MEB	
PAF	META	
PCC	MGT	
PEACE	MITSIB	
PK	MUD	
PL	NPK	
PLE	PLANET	
PMTA	PPM	
PRAKIT	PRAPAT	
PRECHA	PSG	
PRIN	READY	
RABBIT	RWI	
RJH	SAAM	
RSP	SAF	
S11	SMART	
SAMCO	SMD	
SAWAD	SPA	
SCAP	SVR	
SCP	TIGER	
SIAM	TITLE	
SKE	TMI	
SKY	TNH	

CERTIFIED

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

DECLARED

ACE	ADB	ALT	AMC	ASW	BLAND	BTG	BYD	CAZ	CBG	CV	DEXON	DMT	EKH	FSX	GLOBAL	GREEN	ICN	IHL	ITC	J	JMART	JMT	LEO	LH	MENA	MITSIB	MODERN	NER	NEX	OSP	PEER	PLUS	POLY	PQS	PRIME	PROEN	PRTR	RBF	RT	SA	SANKO	SCB	SENX	SFLEX	SIS	SKE	SM	SVOA	TBN	TEGH	TIPH	TKN	TPAC	TPLAS	TQM	TRUE	W	WPH	XPG
-----	-----	-----	-----	-----	-------	-----	-----	-----	-----	----	-------	-----	-----	-----	--------	-------	-----	-----	-----	---	-------	-----	-----	----	------	--------	--------	-----	-----	-----	------	------	------	-----	-------	-------	------	-----	----	----	-------	-----	------	-------	-----	-----	----	------	-----	------	------	-----	------	-------	-----	------	---	-----	-----

ที่มา : SET, SEC



# INVEST<sup>+</sup>

## CONTACT US

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

### สำนักงานสาขา พลับพลาไชย

ชั้น 1 อาคารพลับพลาไชย อาคาร 2  
9/1 ถนนเสื่อป่า 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 สาขานนท์ท่าแฉลบ  
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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเสนออย่างระมัดระวังที่สุด บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้  
ได้ไม่ว่าประการใด บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์และไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ  
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน  
เกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด