

### 14-30 เม.ย. ขึ้น XD 84 บริษัท กด SET INDEX

การรอดตัวเลขเงินเพื่อสหรัฐฯ และการเป็นวันซื้อขายสุดท้ายก่อนหยุดสงกรานต์ คาดทำให้บรรยากาศการซื้อขายซบเซา ส่วนราคาหุ้นก็ปรับขึ้นได้ยาก เนื่องจากขาดแรงหนุนจาก Fund Flow ทั้งสถาบันในประเทศ และต่างชาติ ส่วนปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐาน IMF ปรับประมาณการ World GDP Growth ปี 2023 มาอยู่ที่ 2.8% (เดิม 2.9%) โดยคาดว่า GDP ของประเทศกำลังพัฒนาเติบโตเฉลี่ย 3.9% ขณะที่ประเทศพัฒนาแล้วโต 1.3% ทั้งนี้ภาพการเติบโตที่ไม่สูงจะเป็นแรงกดดันให้อัตราเงินเฟ้ออยู่ในทิศทางที่ลดลง บนประมาณการดังกล่าว น่าจะทำให้ทิศทางของ Fund Flow ไหลเข้ามาหาผลตอบแทนที่ดีกว่าใน กลุ่มประเทศกำลังพัฒนารวมถึงตลาดหุ้นไทยมากขึ้น ส่วนอีกเรื่องที่น่าสนใจคือ การขึ้นเครื่องหมาย XD ซึ่งช่วง 14 - 30 เม.ย.66 มีบริษัทขึ้นเครื่องหมายถึง 84 บริษัท กดดัน SET Index 6.37 จุด

วันทำการสุดท้ายก่อนหยุดยาว ประกอบกับการรอดตัวเลขเงินเพื่อสหรัฐฯ น่าจะทำให้การซื้อขายเบาบาง ขณะที่ SET Index ผันผวนในกรอบแคบช่วง 1590 - 1605 จุด หุ้น Top Pick วันนี้เลือก CPALL, PTTEP และ STEC

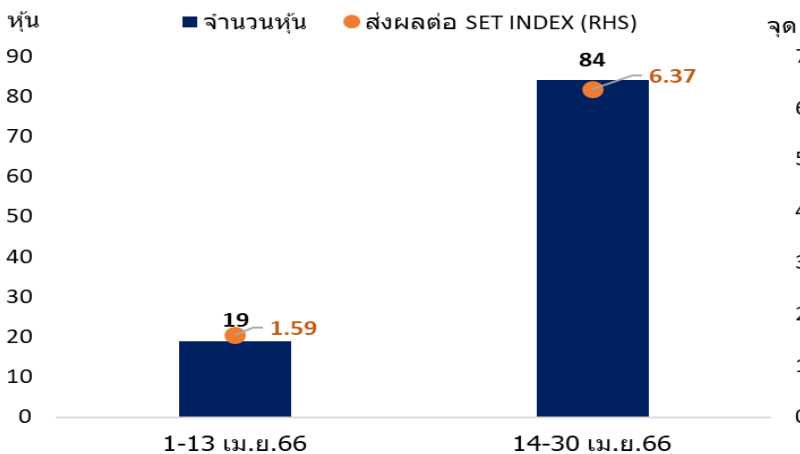
#### SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,590 จุด  
แนวต้าน 1,605 จุด

#### TOP PICKS

CPALL FV@B 72.00  
PTTEP FV@B 178.00  
STEC FV@B 15.50

#### XD เดือน เม.ย.66 ช่วงก่อน/หลังวันสงกรานต์



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวัด ภัทราพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์

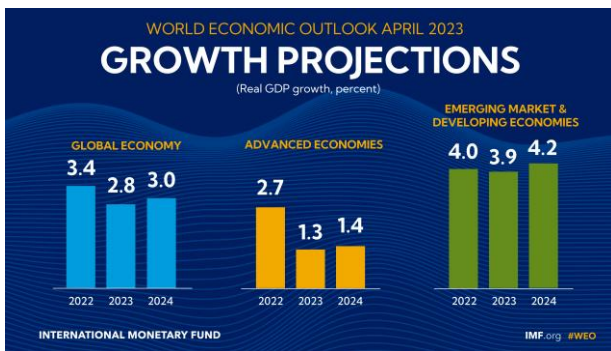
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### IMF ลดคาดการณ์ GDP โลก เศรษฐกิจประเทศฝั่ง EM ยังโตแรงแซง DM

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF) เผยแพร่รายงาน World Economic Outlook ฉบับใหม่ ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกเล็กน้อยเหลือ +2.8% ต่ำสุดในรอบกว่า 30 ปี(ลดลงจาก ม.ค.66 +2.9%) ส่วนปี 2566 IMF คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลก +3.0% (ลดลงจาก ม.ค.66 +3.1%) เนื่องจากผลประกอบการที่อ่อนแอลงในประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่บางแห่ง รวมถึงความคาดหวังของการเข้มงวดทางการเงินเพิ่มเติมเพื่อต่อสู้กับภาวะเงินเฟ้อที่สูงอย่างยืดเยื้อ (persistent inflation)

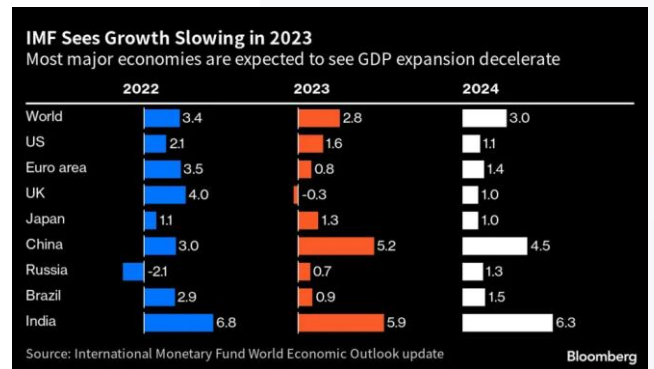
ขณะที่หากแยกเป็นกลุ่มประเทศ กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว +1.3%(เพิ่มขึ้นจาก ม.ค.66 +1.2%) โดยสหรัฐฯ +1.6%(เพิ่มขึ้นจาก ม.ค.66 +1.4%) ขณะที่โซนยุโรป +0.8%(เพิ่มขึ้นจาก ม.ค.66 +0.7%) อย่างไรก็ตาม IMF คาดว่า GDP Growth ปีนี้ของเยอรมนีและอังกฤษอยู่ที่ -0.1%(เพิ่มขึ้นจาก ม.ค.66 -0.2%) และ -0.3%(ลดลงจาก ม.ค.66 +0.3%) ตามลำดับ

#### ประมาณการ GDP Growth โลก, DM, EM



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

#### ประมาณการ GDP Growth ประเทศชั้นนำ



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะที่ กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา +3.9%(ลดลงจาก ม.ค.66 +4.0%) โดยจีน +5.2%(ไม่เปลี่ยนแปลงจาก ม.ค.66) อินเดีย +5.9%(ลดลงจาก ม.ค.66 +6.1%) ญี่ปุ่น +1.3%(ลดลงจาก ม.ค.66 +1.8%) และไทย +3.4%(ลดลงจาก ม.ค.66 +3.7%)

### การประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสัปดาห์นี้

Annex Table 1.1.2. Asian and Pacific Economies: Real GDP, Consumer Prices, Current Account Balance, and Unemployment  
(Annual percent change, unless noted otherwise)

	Real GDP			Consumer Prices <sup>1</sup>			Current Account Balance <sup>2</sup>			Unemployment <sup>3</sup>		
	2022	Projections		2022	Projections		2022	Projections		2022	Projections	
		2023	2024		2023	2024		2023	2024		2023	2024
<b>Asia</b>	<b>3.8</b>	<b>4.6</b>	<b>4.4</b>	<b>3.8</b>	<b>3.4</b>	<b>2.9</b>	<b>1.8</b>	<b>1.5</b>	<b>1.4</b>	...	...	...
<b>Advanced Asia</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>3.8</b>	<b>3.3</b>	<b>2.4</b>	<b>3.6</b>	<b>3.9</b>	<b>4.2</b>	<b>2.9</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>
Japan	1.1	1.3	1.0	2.5	2.7	2.2	2.1	3.0	4.0	2.6	2.3	2.3
Korea	2.6	1.5	2.4	5.1	3.5	2.3	1.8	2.2	2.8	2.9	3.7	3.7
Taiwan Province of China	2.5	2.1	2.6	2.9	1.9	1.7	13.4	11.9	11.3	3.7	3.7	3.7
Australia	3.7	1.6	1.7	6.6	5.3	3.2	1.2	1.4	0.2	3.7	4.0	4.1
Singapore	3.6	1.5	2.1	6.1	5.8	3.5	19.3	15.5	15.0	2.1	2.1	2.1
Hong Kong SAR	-3.5	3.5	3.1	1.9	2.3	2.4	10.7	8.0	6.5	4.2	3.4	3.3
New Zealand	2.4	1.1	0.8	7.2	5.5	2.6	-8.9	-8.6	-7.2	3.3	4.3	5.3
Macao SAR	-26.8	58.9	20.6	1.0	2.5	2.3	-23.5	13.1	23.1	3.0	2.7	2.5
<b>Emerging and Developing Asia</b>	<b>4.4</b>	<b>5.3</b>	<b>5.1</b>	<b>3.8</b>	<b>3.4</b>	<b>3.0</b>	<b>1.1</b>	<b>0.7</b>	<b>0.5</b>	...	...	...
China	3.0	5.2	4.5	1.9	2.0	2.2	2.3	1.4	1.1	4.2	4.1	3.9
India <sup>4</sup>	6.8	5.9	6.3	6.7	4.9	4.4	-2.6	-2.2	-2.2	...	...	...
Indonesia	5.3	5.0	5.1	4.2	4.4	3.0	1.0	-0.3	-0.7	5.9	5.3	5.2
Thailand	2.6	3.4	3.6	6.1	2.8	2.0	-3.3	1.2	3.0	1.0	1.0	1.0
Vietnam	8.0	5.8	6.9	3.2	5.0	4.3	-0.9	0.2	0.6	2.3	2.4	2.4
Philippines	7.6	6.0	5.8	5.8	6.3	3.2	-4.4	-2.5	-2.4	5.4	5.3	5.1
Malaysia	8.7	4.5	4.5	3.4	2.9	3.1	2.6	2.6	2.7	3.8	3.6	3.5

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะเดียวกัน IMF คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไป ปี 2566 จะชะลอตัวสู่ระดับ 7% หลังจากแตะระดับ 8.7% ในปีที่แล้ว ตามการปรับตัวลงของราคาพลังงาน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (ไม่รวมราคาอาหารและพลังงาน) ปี 2566 อยู่ที่ 5.1%

สรุป แม้ IMF จะลดคาดการณ์ GDP โลกลงจาก 2.9% เป็น 2.8% รวมถึงลดคาดการณ์ GDP ฝั่ง EM ลงจาก 4.0% เป็น 3.9% อย่างไรก็ตาม คาดการณ์ GDP ของประเทศใน EM ทั้ง จีน อินเดีย ไทย ยังอยู่ระดับเกิน 3% ทั้งสิ้น ซึ่งสูงกว่าประเทศฝั่ง DM ที่โตราว 1%-2% เท่านั้น ทำให้ประเทศโซนเอเชียเป็นเป้าหมายหลักของ Flow ต่างชาติรวมถึงไทย คาดเป็นตัวพุง SET Index ให้ผันผวนไม่มากนัก โดยวันนี้มองกรอบการเคลื่อนไหวระดับ 1590-1605 จุด

### ตัวเลขเศรษฐกิจสัปดาห์นี้ และสัปดาห์หน้ามีอะไรที่น่าติดตามบ้าง














วานนี้มีตัวเลขเศรษฐกิจรายงาน 2 ตัวเลข ได้แก่

1. อัตราเงินเฟ้อจีน มี.ค.66 อยู่ที่ 0.7%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดและชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ 1.0%YoY บ่งบอกถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังไม่แข็งแกร่งนัก ทำให้ฝ่ายวิจัยฯ คาดหวังการเห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ อาทิ การลดดอกเบี้ยนโยบาย การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน มาตรการกระตุ้นการบริโภคและอื่นๆ

2. ยอดค้าปลีกในยุโรป Retail Sales ของเดือน ก.พ.66 อยู่ที่ -0.8%MoM และ -3.0%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดว่าจะหดตัวราว -0.8%MoM และ -3.5%YoY ทำให้ภาครวมเศรษฐกิจยุโรป เริ่มมีสัญญาณบวกเล็กๆ หลังมีความกังวล Recession ช่วงก่อนหน้านี้

ขณะที่ช่วงวันหยุดในบ้านเรา ยังมีการประกาศตัวเลขสำคัญทางเศรษฐกิจในต่างประเทศ อาทิ อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน มี.ค. ที่มีแนวโน้มลดลงมาอยู่ที่ระดับ +5.2%YoY ชะลอตัวจากเดือน ก.พ. ที่ระดับ +6.0%YoY ทั้งนี้ หากเงินเฟ้อออกมาต่ำกว่าตลาดคาด เชื่อว่าจะเป็น Sentiment เชิงบวกต่อตลาดหุ้น นอกจากนี้ยังมีการประชุม FOMC Meeting Minutes (วันที่ 13 เม.ย. เวลา 1.00 ตามเวลาประเทศไทย) ในการจับสัญญาณทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของ Fed ทั้งนี้จากการสำรวจของ Fed Watch Tool มีโอกาสราว 70% ที่ Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็น 5.25% ในการประชุมในรอบเดือน พ.ค.66 และทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่ 2H23

### การประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสัปดาห์นี้

Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older
11 Apr 23	 EU	Retail Sales YoY	Feb	-3.00%	-3.5%	-2.3%
	 EU	Retail Sales MoM	Feb	-0.80%	-0.8%	0.3%
	 CH	CPI YoY*	Mar	0.70%	1.0%	1.0%
12 Apr 23	 US	CPI YoY*	Mar	-	5.2%	6.0%
	 US	CPI MoM	Mar	-	0.2%	0.4%
	 US	Core CPI YoY	Mar	-	5.6%	5.5%
	 US	Core CPI MoM	Mar	-	0.4%	0.5%
	 TH	Foreign Reserves	Apr-07	-	-	-
13 Apr 23	 US	FOMC Meeting Minutes*	Mar-22	-	-	-
	 US	Initial Jobless Claims	Apr-08	-	-	228k
	 EU	Industrial Production SA MoM	Feb	-	0.9%	0.70%
14 Apr 23	 US	Retail Sales Advance MoM	Mar	-	-0.5%	-0.4%
	 US	Industrial Production MoM	Mar	-	0.3%	0.0%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ในส่วนสัปดาห์หน้า เริ่มต้นด้วยการประกาศตัวเลข GDP ของจีนใน 1Q66 โดยตลาดคาดว่าจะขยายตัวราว +2.1%QoQ และ +3.8%YoY ขานรับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจหลังจีนเปิดประเทศ นอกจากนี้ในช่วงปลายสัปดาห์ยังมีการรายงานดัชนี PMI Manufacturing ทั้งในยุโรปและสหรัฐฯ (ดังตารางด้านล่าง) ซึ่งสะท้อนถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคการผลิตเดือน มี.ค.66



### การประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสัปดาห์หน้า

Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older
18 Apr 23	CH	<b>GDP QoQ</b>	1Q	-	<b>2.1%</b>	0.0%
18 Apr 23	CH	<b>GDP YoY</b>	1Q	-	<b>3.8%</b>	2.9%
18 Apr 23	CH	Industrial Production YoY	Mar	-	<b>4.0%</b>	-
18 Apr 23	CH	Retail Sales YoY	Mar	-	<b>7.0%</b>	-
20 Apr 23	US	Initial Jobless Claims	Apr-15	-	-	-
20 Apr 23	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Apr P	-	-	49.2
21 Apr 23	EU	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Apr P	-	-	47.3
21 Apr 23	TH	Foreign Reserves	Apr-07	-	-	-

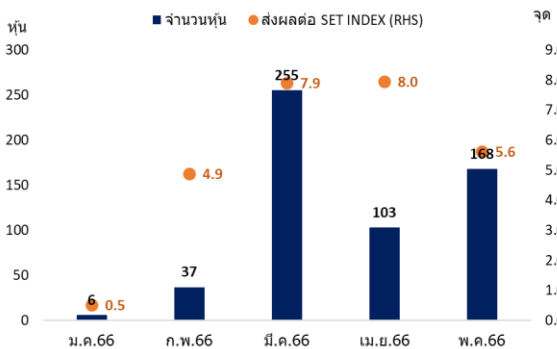
ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป ประเด็นตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ เป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อ เนื่องจาก มี Indicator ที่สำคัญในช่วงวันหยุดสงกรานต์ ทั้ง CPI สหรัฐฯ, FOMC Meeting ที่จะเป็นตัวกำหนดทิศทางของ FED และโอกาสเกิด Recession ของสหรัฐฯในอนาคต

### XD กลับมาหนาแน่น หลังสงกรานต์ คาดกดดัน SET INDEX รว 6 จุด

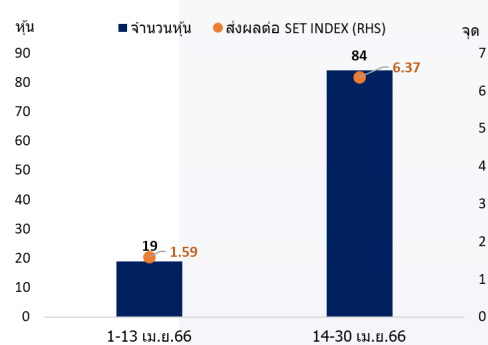
ในเดือน เม.ย. 66 มีหุ้นขึ้นเครื่องหมาย XD 103 บริษัท แบ่งเป็นช่วงก่อนสงกรานต์ 19 บริษัท กดดัน SET Index 1.6 จุด แต่ช่วงหลังสงกรานต์มีหุ้นขึ้นเครื่องหมาย XD 84 บริษัท และกดดัน SET Index ถึง 6.4 จุด

#### XD 2023 (ม.ค.66-พ.ค.66)



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

#### XD เดือน เม.ย.66 ช่วงก่อน/หลังวันสงกรานต์



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

โดยรายชื่อ 15 หุ้นที่จ่ายปันผล และกดดัน SET มากสุดในช่วงหลังสงกรานต์(17 เม.ย.-30 เม.ย.66) ส่วนใหญ่เป็นกลุ่ม ธพ. เป็นหลัก อาทิ

- SCB XD 17 เม.ย.66 กดดัน SET 1.42 จุด
- KTB XD 18 เม.ย.66 กดดัน SET 0.78 จุด
- KBANK XD 17 เม.ย.66 กดดัน SET 0.67 จุด

- TISCO XD 21 เม.ย.66 กดดัน SET 0.50 จุด
- BBL XD 21 เม.ย.66 กดดัน SET 0.47 จุด

### 15 หักปันผลสูง ขึ้น XD ครั้งหลังเดือน เม.ย. 66

Symbol	X-Date	Yield (%)	Impact SET(จุด)
SCB	17/04/2023	5.0%	1.42
KTB	18/04/2023	4.1%	0.78
KBANK	17/04/2023	2.7%	0.67
TISCO	21/04/2023	7.7%	0.50
BBL	21/04/2023	1.9%	0.47
MAKRO	27/04/2023	0.9%	0.28
KTC	18/04/2023	2.1%	0.24
HMPRO	19/04/2023	1.5%	0.22
TCAP	18/04/2023	4.2%	0.18
MTC	27/04/2023	2.7%	0.16
MINT	27/04/2023	0.8%	0.11
KKP	27/04/2023	2.4%	0.10
STA	19/04/2023	3.3%	0.09
QH	27/04/2023	4.1%	0.09
CHG	28/04/2023	2.1%	0.07

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปคือ ตลาดหุ้นไทยเริ่มต้นวันที่ 17 เม.ย. 66 ถูกกดดันจากการขึ้นเครื่องหมาย XD ของหุ้นใหญ่กลุ่ม ธพ. อย่าง SCB, KTB, KBANK , TISCO, BBL รวม 3.8 จุด และครึ่งเดือนหลัง SET จะถูกกดดันกว่า 6.4 จุด ดังนั้นกลยุทธ์แนะนำถือเงินสดบางส่วนราว 10-20% ของพอร์ตการลงทุน เพื่อลดความผันผวนของตลาดฯ

### OUTLOOK ผลประกอบการ 1Q66 ไตรรอด – ไตรรุ่ง

ฝ่ายวิจัยฯ จะมานำเสนอ OUTLOOK ผลประกอบการ 1Q66 รายอุตสาหกรรม โดยแบ่งเนื้อหาของแต่ละอุตสาหกรรม ตามการจัดตารางรายวัน ดังนี้

จันทร์ 10 เม.ย.66 กลุ่ม BANK + TOURISM

อังคาร 11 เม.ย.66 กลุ่ม ICT+ COMM

พุธ 12 เม.ย.66 กลุ่ม CONS + CONMAT + PROP

จันทร์ 17 เม.ย.66 กลุ่ม โรงไฟฟ้า

อังคาร 18 เม.ย.66 กลุ่ม AGRI + FOOD + FIN

พุธ 19 เม.ย.66 PETRO + ENER

โดยวันนี้เป็นคิวของกลุ่ม CONS + CONMAT + PROP โดยมีรายละเอียดทางพื้นฐาน ดังนี้

**กลุ่มวัสดุก่อสร้าง ให้น้ำหนักเท่าตลาด (+QoQ / -YoY)** งวด 1Q66 ถือเป็น High Season ของกลุ่มวัสดุก่อสร้าง จึงเห็นการฟื้นตัวของกำไรเมื่อเทียบกับงวด 4Q65 จากปัจจัยด้านฤดูกาล แต่หากเทียบกับงวด 1Q65 เชื่อว่าจะเห็นกำไรปรับตัวลดลงค่อนข้างแรงของแทบทุกบริษัท มี 2 ปัจจัยลบเข้ามากดดันได้แก่ 1. กำลังซื้อของผู้บริโภคที่ถดถอยจากภาวะเงินเฟ้อ และ 2. ต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานทรงตัวในระดับสูง ทำให้ต้นทุนสินค้าในสต็อกทยอยปรับตัวสูงขึ้นตามวัตถุดิบ lot ใหม่ที่มีราคาสูงขึ้น โดยผู้ประกอบการไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นไปสู่ราคาสินค้าได้ทั้งหมด สำหรับบริษัทในกลุ่มปูนซีเมนต์ ได้แก่ SCC และ TPIPL ยังมีปัจจัยลบเพิ่มเติม จาก Spread ธุรกิจปิโตรเคมีที่ลดลงเทียบกับปีก่อน จึงน่าจะเห็นกำไรหดตัวลง 30-50%YoY เช่นเดียวกับบริษัทผลิตรถเบี้อย่าง DCC ที่มีฐานลูกค้าหลักเป็นเกษตรกรที่พึ่งพิงรายได้จากสินค้าเกษตร คาดกำไรหดตัวลงไม่ต่ำกว่า 30%YoY จากปัญหาด้านต้นทุนสินค้าที่เพิ่มขึ้นสวนทางกับราคาขายกระเปาะที่ปรับตัวลดลง ส่วน DRT แม้จะมีการกระจายฐานรายได้ไปสู่หลากหลายช่องทางการตลาดทำให้ยอดขายยังเติบโตได้ 5-10%YoY แต่ก็ได้รับผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น คาดจะเห็นกำไรอ่อนตัวลง 5-10%YoY บริษัทในกลุ่มฯ ที่มีโอกาสเห็นกำไรเติบโต YoY ได้แก่ TASC0 เพราะยังได้อานิสงค์จากการนำเข้า Feedstock ต้นทุนต่ำเข้ามาในเดือน พ.ย. 65 ทำให้แนวโน้ม margin น่าจะทำได้ดีกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน

**กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง ให้น้ำหนักเท่าตลาด (+QoQ / +YoY)** การรับรู้รายได้ในงวด 1Q66 ของบริษัทรับเหมาฯ ส่วนใหญ่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นเทียบกับ 4Q65 และ 1Q65 ตามมูลค่า Backlog ในมือ และไม่มีปัญหาแรงงานขาดแคลนเหมือนปีก่อน อีกทั้งหลายบริษัทได้ผ่านการปรับประมาณการ Budget ก่อสร้างไปแล้วในงวด 4Q65 จนทำให้เกิดผลขาดทุนหนัก อย่างเช่น ITD ,NWR,SYNTEC จึงเชื่อว่าอัตรา gross margin โดยเฉลี่ยของกลุ่มรับเหมาฯ จะฟื้นตัวดีขึ้นเทียบกับ 4Q65 อย่างไรก็ตาม ในแง่ Bottom line ยังไม่โดดเด่นมากนัก เนื่องจากภาวะการแข่งขันด้านราคาในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา มีค่อนข้างสูง ทำให้อัตรา gross margin โดยเฉลี่ยของกลุ่มยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ โดยบริษัทที่น่าจะทำกำไรเด่นใน 1Q66 คือ STEC(FV@15.5) มีโมเมนต์ของรายได้และ margin ดีต่อเนื่องมาตั้งแต่งวด 4Q65 รวมไปถึงบริษัทเสาเข็มทั้ง SEAFCO และ PYLON ที่มีอัตราการใช้กำลังการผลิตของเครื่องจักรสูงขึ้นมากในช่วง 1Q66 เมื่อเทียบกับงวด 4Q65 โดยอีกบริษัทที่น่าจับตามองคือ TTCL เพราะเป็นไตรมาสแรกที่ TTCL ไม่ต้องสำรองค่าเผื่อนี้

สูญตาม TFRS9 ไตรมาสละ 69 ล้านบาท หลังต้องแบกรับภาระดังกล่าวตลอด 3 ปีที่ผ่านมา ส่วน CK คาดกำไรยังไม่เด่น เนื่องจากฐานรายได้ก่อสร้างยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการขยับขึ้น อีกทั้งเป็นไตรมาสที่ CK ไม่มีเงินปันผลรับจาก TTW และส่วนแบ่งกำไรจาก CKP อยู่ในระดับต่ำตามฤดูกาล แต่จะได้กระแสบวกจากการเซ็นสัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้าหลวงพระบางมูลค่า 9.8 หมื่นล้านบาท ที่น่าจะเกิดขึ้นภายในเดือน เม.ย. นี้

**กลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย ให้น้ำหนักเท่าตลาด (-QoQ / +YoY)** คาดการดำเนินงานงวด 1Q66 ของผู้ประกอบการพัฒนาอสังหาฯ ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา รวม 15 แห่ง จะมีกำไรปกติลดลง QoQ แต่จะเพิ่มขึ้นได้ YoY โดยกำไรปกติที่ลดลงจาก 4Q65 เกิดจากผลของฤดูกาล เนื่องจากปกติไตรมาส 4 ของทุกปีเป็นไตรมาสที่มีกำไรสูงสุดของปี เกิดจากการเปิดโครงการใหม่ โดยเฉพาะแนวราบจำนวนมาก และคอนโดฯ ใหม่ส่วนใหญ่มีกำหนดสร้างเสร็จและโอนฯ ช่วงไตรมาสสุดท้าย มาผลักดันต่อยอดโอนฯ อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้หากเทียบกับ 1Q65 คาดกำไรปกติยังเติบโต YoY จากการโอนฯ ต่อเนื่องของคอนโดฯ ใหม่ที่สร้างเสร็จเมื่อปีก่อน และการมี Backlog แนวราบสิ้นปี 2565 ที่รอส่งมอบ ซึ่งส่วนใหญ่รับรู้รายได้ในไตรมาสถัดไป รวมถึงการเปิดโครงการใหม่ 1Q66 ที่เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้การดำเนินงานของธุรกิจอื่น และบริษัทร่วมที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเมือง เช่น ค่าปลีก โรงแรม คาดฟื้นตัวดีขึ้นตามการท่องเที่ยวไทยที่มีแรงหนุนจากจีนเปิดประเทศ

หากพิจารณาการดำเนินงานรายบริษัท พบว่าบริษัทส่วนใหญ่ เช่น PSH, SC, SIRI, SPALI, ORI, BRI, LH, NOBLE, ASW และ SENA เป็นไปในทิศทางเดียวกับกลุ่มฯ คือ กำไรลดลง QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY ขณะที่ AP, LALIN, LPN จะสวนทางกลุ่มฯ โดยประเมินกำไรเพิ่มขึ้น QoQ (แต่ลดลง YoY) เนื่องจาก AP มีการส่งมอบ 2 คอนโดฯ ใหม่ใน 1Q66 เทียบกับ 4Q65 ที่ไม่มีรับรู้รายได้จากคอนโดฯ ใหม่ และถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายเปิดโครงการใหม่ที่มีจำนวนมากช่วงปลายปี สำหรับ QH คาดกำไรลดลง YoY และ QoQ จากมาร์จิ้นขายลดลง เนื่องจากงวด 1Q65 รับรู้รายได้จากโครงการบ้านระดับบนที่มีมาร์จิ้นสูง ขณะที่ 1Q66 มียอดโอนฯ บ้านกลุ่มดังกล่าวน้อยลง นอกจากนี้การโอนฯ คอนโดฯ Q สุขุมวิทที่ลดลง (ส่วนใหญ่จะโอนฯ 2Q66) และส่วนแบ่งกำไรจาก HMPRO ที่ลดลง เป็นอีกเหตุที่ทำให้กำไรลดลง QoQ ส่วน ANAN คาดผลประกอบการยังอ่อนแอ และเป็นบริษัทเดียวที่มีผลขาดทุน เนื่องจากการโอนส่วนใหญ่มาจากโครงการพร้อมอยู่เดิมที่ขายค่อนข้างช้า (ยอดขาย 1Q66 ส่วนใหญ่เกิดกับโครงการใหม่ที่เปิดตัว 4Q65 และยังไม่สร้างไม่เสร็จ)



ขณะที่การส่งมอบคอนโดฯ JV ใหม่ 1 โครงการ คือ IDEO จุฬา-สามย่าน เพิ่งเริ่มปลายมี.ค. ทำให้ยอดโอนฯ โครงการใหม่ยังมีไม่มาก

โดยสรุปแม้ทิศทางการดำเนินงานกลุ่มฯ 1Q66 ไม่เด่น เนื่องจากเป็นไตรมาสที่มีการเปิดโครงการใหม่น้อยสุดของปี ทำให้การขายโอนฯ ส่วนใหญ่คงมาจาก backlog ที่ยกมาต่อเนื่องจากปี 2565 แต่การจ่ายเงินปันผลหลังประกาศงบปี 2565 ของหลายบริษัทที่ให้ผลตอบแทนน่าสนใจเฉลี่ย 3-6% ซึ่งส่วนใหญ่ขึ้น XD เดือน พ.ค. นี้ จะช่วยหนุนต่อราคาหุ้นระยะสั้น โดยเลือกหุ้นเด่น พื้นฐานดี และ ปันผลจูงใจ ได้แก่ AP (FV@B15.50), SC (FV@B5.10) และ ORI (FV@13.15)

## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความดีความชอบในการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

### CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทกษา

AAV	AUCT	BRR	CPF	EPG	HANA	KKP	METCO	NYT	PR9	S	SE-ED	SST	THANI	TQM	U
ADVANC	AWC	BTS	CPI	ETC	HARN	KSL	MFEC	OISHI	PREB	S&J	SELIC	STA	THCOM	TRC	UAC
AF	AYUD	BTW	CPN	FPI	HMPRO	KTB	MINT	OR	PRG	SAAM	SENA	STEC	THG	TRU	UBIS
AH	BAFS	BWG	CRC	FPT	ICC	KTC	MANO	ORI	PRM	SABINA	SENAJ	STI	THIP	TRUE	UV
AIRA	BANPU	CENTEL	CSS	FSMART	ICHI	LALIN	MOONG	OSP	PROUD	SAMART	SHR	SUN	THRE	TSC	VGI
AKP	BAY	CFRESH	DDD	GBX	III	LANNA	MSC	OTO	PSH	SAMTEL	SIRI	SUSCO	THREL	TSR	VIH
AKR	BBL	CHEWA	DELTA	GC	ILINK	LH	MST	PAP	PSL	SAT	SIS	SUTHA	TIPI	TSTE	WACOAL
ALT	BCP	CHO	DEMCO	GCAP	ILM	LHFG	MTC	PCSGH	PTG	SC	SITHAI	SVI	TIPCO	TSTH	WAVE
AMA	BCPG	CIMBT	DRT	GFPT	INTUCH	LIT	MVP	PDG	PTT	SCB	SMK	SYMC	TISCO	TTA	WHA
AMATA	BDMS	CK	DTAC	GGC	IP	LPN	NCL	PDJ	PTTEP	SCC	SMPC	SYNTEC	TK	TTB	WHAUP
AMATAV	BEM	CKP	DUSIT	GLAND	IRPC	MACO	NEP	PG	PTTGC	SCCC	SNC	TACC	TKT	TTCL	WICE
ANAN	BGC	CM	EA	GLOBAL	ITEL	MAJOR	NER	PHOL	PYLON	SCG	SONIC	TASCO	TMT	TTW	WINNER
AOT	BGRIM	CNT	EASTW	GPI	IVL	MAKRO	NKI	PLANB	Q-CON	SCGP	SPALI	TCAP	TNDT	TU	ZEN
AP	BIZ	COM7	ECF	GPSC	JWD	MALEE	NOBLE	PLANET	QH	SCM	SPI	TEAMG	TNITY	TVDH	
ARIP	BKI	COMAN	ECL	GRAMMY	K	MBK	NSI	PLAT	QTC	SDC	SPRC	TFMAMA	TOA	TVI	
ARROW	BOL	COTTO	EE	GULF	KBANK	MC	NVD	PORT	RATCH	SEAFCO	SPVI	TGH	TOP	TVO	
ASP	BPP	CPALL	EGCO	GUNKUL	KCE	MCOT	NWR	PPS	RS	SEAOIL	SSSC	THANA	TPBI	TWPC	

2S	APCS	BEYOND	CMC	ESSO	HTC	JMART	LHK	NBC	PMTA	RT	SGF	SRICHA	TIGER	TRT	WP
7UP	APURE	BFIT	COLOR	ESTAR	HYDRO	JMT	LOXLEY	NCAP	PPP	RWI	SIAM	SSC	TITLE	TSE	XO
ABICO	AQUA	BJC	CPL	ETE	ICN	KBS	LRH	NCH	PPPM	S11	SINGER	SSF	TKN	TVT	XPG
ABM	ASAP	BJCHI	CPW	FE	IFS	KCAR	LST	NETBAY	PRIME	SA	SKE	STANLY	TKS	TWP	YUASA
ACE	ASEFA	BLA	CRD	FLOYD	IMH	KEX	M	NEX	PRIN	SAK	SKN	STGT	TM	UEC	
ACG	ASIA	BR	CSC	FN	IND	KGI	MATCH	NINE	PRINC	SALEE	SKR	STOWER	TMC	UMI	
ADB	ASIAN	BROOK	CSP	FNS	INET	KIAT	MBAX	NRF	PSG	SAMCO	SKY	STPI	TMD	UOBKH	
AEONTS	ASIMAR	CBG	CWT	FORTH	INSET	KISS	MEGA	NTV	PSTC	SANKO	SLP	SUC	TMI	UP	
AGE	ASK	CEN	DCC	FSS	INSURE	KOOL	META	OCC	PT	SAPPE	SMIT	SWC	TMLL	UPF	
AHC	ASN	CGH	DCON	FTE	IRC	KTIS	MFC	OGC	PTECH	SAWAD	SMT	SYNEX	TNL	UPOIC	
AIT	ATP30	CHARAN	DHOUSE	FVC	IRCP	KUMWEL	MGT	PATO	QLT	SCI	SNP	TAE	TNP	UTP	
ALL	B	CHAYO	DOD	GEL	IT	KUN	MICRO	PB	RBF	SCN	SO	TAKUNI	TOG	VCOM	
ALLA	BA	CHG	DOHOME	GENCO	ITD	KWC	MILL	PICO	RCL	SCP	SORKON	TCC	TPA	VL	
ALUCON	BAM	CHOTI	DV8	GJS	J	KWM	MITSIB	PIMO	RICHY	SE	SPA	TCMC	TPAC	VPO	
AMANAH	BC	CHOW	EASON	GYT	JAS	L&E	MK	PJW	RML	SFLEX	SPC	TEAM	TPCS	VRANDA	
AMARIN	BCH	CI	EFORL	HEMP	JCK	LDC	MODERN	PL	ROUNA	SFP	SPCG	TFG	TPS	WGE	
APCO	BEC	CIG	ERW	HPT	JCKH	LEO	MTI	PM	RPC	SFT	SR	TFI	TRITN	WIK	

A	AS	BROCK	CMAN	EP	HUMAN	KASET	M-CHAI	NNCL	PRAKIT	SGP	SQ	TNH	TTI	WIN	
AI	AU	BSBM	CMO	F&D	IHL	KCM	MCS	NOVA	PRAPAT	SICT	SSP	TNR	TYCN	WORK	
AIE	B52	BSM	CMR	FMT	IIG	KK	NDX	PRECHA	SIMAT	STAR	STARK	TOPP	UKEM	WPH	
AJ	BEAUTY	BTNC	CPT	GIFT	INGRS	KKC	MJD	NUSA	PTL	SISB	STC	TPCH	UMS	YGG	
ALPHAX	BGT	BYD	CRANE	GLOCON	INOX	KWI	MORE	PAF	RJH	SK	SUPER	TPJPL	UNIQU	ZIGA	
AMC	BH	CAZ	CSR	GREEN	JAK	KYE	MUD	PF	RP	SMART	SVOA	TPJPP	UPA		
APP	BIG	CCP	D	GSC	JR	LEE	NC	PK	RPH	SOLAR	TC	TPLAS	UREKA		
AO	BLAND	CGD	EKH	GTB	JTS	LPH	NDR	PLE	RSP	SPACK	TCCC	TPOLY	VIBHA		
ARIN	BM	CITY	EMC	HTECH	JUBILE	MATI	NFC	PPM	SABUY	SPG	THMUI	TQR	W		

### Anti-corruption Progress Indicator

#### ได้รับการรับรอง

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

#### ประกาศเจตนา

AH	B52	CPW	ECF	FLOYD	J	KEX	NCAP	OR	SAK	SUPER	TMI	VARO			
ALT	CH	DDD	EKH	GLOBAL	JMART	KUMWEL	NOVA	PIMO	SIS	SVT	TQM	VIBHA			
APCO	CI	DHOUSE	ETC	ILM	JMT	LDC	NRF	PLE	SSS	TKN	TRT	W			
ASW	CPR	DOHOME	EVER	INOX	JTS	MEGA	NUSA	RS	STECH	TMD	TSI	WIN			