

BY RESEARCH DIVISION

# INVEST+

กลยุทธ์การลงทุนรายเดือน  
ISSUE 100 | DECEMBER 2023

# INVEST<sup>+</sup>

## กลยุทธ์การลงทุนเดือน ธันวาคม 2566

### หุ้นไทย

กลยุทธ์การลงทุน คมน้ำหนักพอร์ตหุ้นไทย 30% ของพอร์ต(Neutral) โดยมองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน พ.ย.66 อยู่ที่ 1,366 – 1,470 จุด โดย SET INDEX ที่ย่อตัวลงมาอยู่ในโซนน่าสะสม และยังมี UPSIDE เหลือสำหรับปีนี้และปีหน้า น่าจะเป็นจุดหาหุ้นเพิ่มน้ำหนักในพอร์ต กลยุทธ์การลงทุนในเดือน ธ.ค. เลือกหุ้นพื้นฐานเด่น ราคาเหมาะสม และมีปัจจัยเฉพาะตัวหนุนให้มีโอกาสฟื้นตัวเด่นกว่าตลาด อย่าง CPALL, PLANB, TISCO, WHA, PTTGC, BH, GULF, ADVANC

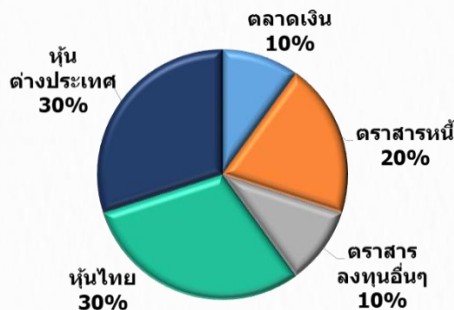
### การลงทุนต่างประเทศ

ปัจจัยภายนอกของสหรัฐฯที่คลี่คลายลง และวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ใกล้เคียง โดยตลาดคาดว่า FED น่าจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ 5.5% จนถึงสิ้นปี และลดดอกเบี้ยตั้งแต่ 1 Q67 ฝ่ายวิจัยฯ ยังคงน้ำหนักในต่างประเทศไว้ที่ 30% ของพอร์ตการลงทุน(Neutral) โดยกลยุทธ์เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งและธุรกิจมีการเติบโตเชิงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในอนาคตเป็นหลัก อย่าง Walt Disney (DIS US) และ TSMC (TSM US)

### ตราสารหนี้

แม้ Yield Curve ของตราสารหนี้ไทยจะปรับตัวลงเกือบทุกช่วงอายุ โดยตราสารหนี้อายุ 1 ปี ส่งสัญญาณว่า กนง.มีโอกาสดัดอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป ขณะที่สัญญาณ Flow ต่างชาติยังคงไหลเข้าตราสารหนี้อย่างต่อเนื่องจากเดือนที่แล้ว กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ยังคงน้ำหนักการลงทุนที่ 20% ของพอร์ตรวม เน้นซื้อผู้ออกที่เป็นที่รู้จัก Top picks คือ TRUE253A, SIRI263A, CPALL256B

### ASSET ALLOCATION



#### คำจำกัดความของคำแนะนำปัจจัยพื้นฐาน

- Outperform:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชนะ SET Index
- Neutral:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอกับ SET Index
- Underperform:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

### CONTENT

กลยุทธ์ลงทุนเดือน ธ.ค.2566	1
แนวโน้มลงทุนเดือน ธ.ค.2566	2
<b>Stock Picks</b>	
ADVANC	11
BH	13
CPALL	15
GULF	17
PLANB	19
PTTGC	21
TISCO	23
WHA	25
วิเคราะห์ทางเทคนิค	28
วิเคราะห์ Derivatives	34
Global Strategy	38
Asset Allocation	47
Cyclical Watch	56
เศรษฐกิจมหภาค	57
สถิติหลักทรัพย์	58



### กลยุทธ์การลงทุนเดือน ธันวาคม 2566

#### หาหุ้นสะสมหุ้นปลายปี...หวังออกงบปีหน้า

- ดอกเบี้ย เงินเพื่อ ค่าเงิน นิ่ง!!! ช่วยลดความผันผวนของตลาดหุ้น
- แนวโน้มเศรษฐกิจ และกำไรบริษัทจดทะเบียนทยอยดีขึ้น พร้อมกับรัฐกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง
- หวังกองทุนไทยและต่างประเทศ ช่วยพยุงตลาดหุ้นช่วงที่เหลืองปี และผลักดันต่อไปปีหน้า
- แนะนำหุ้นน่าสะสม หวังออกงบต่อไปปี 2567 TISCO, WHA, ADVANC, GULF, CPALL, PLANB, BH, PTTGC

ประเด็นความเสี่ยงต่างประเทศเริ่มผ่อนคลายลง เริ่มจากอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกทยอยลดลงอย่างชัดเจน เฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว และมีโอกาสทยอยปรับลงตั้งแต่ต้นไตรมาสแรกของปี 2567 รวมถึงความเสี่ยงต่อ RECESSION ของประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ระดับลง อาทิ สหรัฐฯ ยุโรป ขณะที่ประเทศกลุ่มกำลังพัฒนามีความเสี่ยงน้อยอยู่แล้ว

ส่วนความเสี่ยงที่ต้องติดตาม 1). ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ สถานการณ์สงคราม อิสราเอล – ฮามาส เป็นตัวแปรสำคัญ ซึ่งหากมีการขยายวงกว้างไปสู่ความขัดแย้งระหว่างภูมิภาค อาจทำให้ราคาน้ำมันและเงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น 2). ผลกระทบของเอลนีโญที่อาจสร้าง COST PUSH INFLATION โดยค่าดัชนีชี้วัด ONI ล่าสุดอยู่ที่ 1.5 ซึ่งอยู่ในโซนของการเกิด ปรากฏการณ์เอลนีโญมากขึ้นแล้ว (ONI > 0.5) และยังคงอยู่ในระดับ สูงสุดในรอบ 7 ปี 3). มูลค่าซื้อขายเบาบาง พร้อมกับปริมาณการ Short Sell หุ้นไทยที่ยังสูงอยู่กดดันตลาดหุ้นผันผวนช่วงสั้น

กลับมาที่ภาพรวม SET INDEX ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา (ก.ย. – พ.ย. 66) ปรับตัวลดลงเกิน -10% ซึ่งเป็นการลดลงลึกมาก จนมีระดับ PERCENTILE สูงกว่า 90% เมื่อเทียบกับข้อมูลที่มีทั้งหมดใน 48 ปีที่ผ่านมา แต่ฝ่ายวิจัยฯ เชื่อว่า SET จะฟื้นตัวได้จากหลายปัจจัยเฉพาะตัวหุ้น 1). รัฐบาลใหม่ทยอยออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและช่วยเหลือประชาชนต่อเนื่อง 2). เศรษฐกิจไทยช่วง 2H66-1H67 เติบโตเป็นขึ้นบันได ซึ่งมีตัวเร่งเศรษฐกิจ คือ ภาคการท่องเที่ยว การลงทุนภาครัฐฯ การส่งออก และการบริโภคในประเทศ 3). EPS Growth 2567 เติบโต DOUBLE DIGIT 12.6%

อยู่ที่ 99.8 บาท/หุ้น ตั้งดัชนีเป้าหมายไว้ที่ 1717 จุด มี Upside อีกมากพอสมควร

ในส่วนของ Fund Flow คาดได้แรงกระตุ้นจากเม็ดเงินลงทุนทั้งในและต่างประเทศ ทั้งส่วนของ THAIESG ที่คาดว่าจะเข้ามาหนุนในช่วงที่เหลืองปีราว 1 – 2 หมื่นล้านบาท และ ช่วงต้นปีหน้าตลาดหลักทรัพย์จะมีการจัดทำดัชนี SET50FF และ SET100FF ทำให้หุ้นสถาบันฯ ต้องมีการออกกองทุนใหม่อิงกับดัชนีนี้ ในส่วนของ Flow ต่างชาติมีโอกาสไหลเข้ามากขึ้น ในภาวะสิ้นสุดดอกเบี้ยขาขึ้น อาจส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์ทยอยอ่อนค่า หรือค่าเงินบาทพลิกกลับมาแข็งค่าได้ รวมถึงเงินบาทน่าจะจะมีเสถียรภาพมากขึ้น หลังดุลการค้ำดีกว่าคาด หนุนให้ FUND FLOW ค่อยทยอยไหลกลับมาในตลาดหุ้นไทยในช่วงที่เหลืองปีและในปีหน้าได้ พร้อมกับต่างชาติได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มเติม

กลยุทธ์ประจำเดือน ธ.ค. แนะนำ BUY & HOLD โดยกระจายการลงทุนให้หุ้นพื้นฐานดี ในหลากหลาย SECTOR อย่าง TISCO, WHA, ADVANC, GULF, CPALL, PLANB, BH, PTTGC ส่วนเป้าหมายดัชนียังคงหวังจะกลับไปแตะ 1500 จุดปลายปี และ 1717 ในปีหน้า

#### แนะนำลงทุนหุ้นเด่นเดือน ธ.ค. 2566

Company	Sector	Last Price (30/11/2023)	Fair Value	Upside	PER 23F	Div Yield 23F (%)	EPS Growth 24F
CPALL	COMM	52.00	77.00	48.1%	27.87	1.8	18.6%
BH	HEALTH	223.00	304.00	36.3%	25.15	2.0	8.6%
GULF	ENERG	46.00	63.00	37.0%	34.53	1.4	29.5%
PLANB	MEDIA	8.35	10.60	26.9%	41.15	1.5	14.1%
PTTGC	PETRO	38.50	48.00	24.7%	NM	2.6	Turnaround
ADVANC	ICT	218.00	266.00	22.0%	21.25	4.0	3.0%
WHA	PROP	5.00	5.95	19.0%	21.60	3.2	11.2%
TISCO	BANK	97.25	109.00	12.1%	10.48	8.2	2.8%

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

### แนวโน้มการลงทุนเดือน ธันวาคม 2566

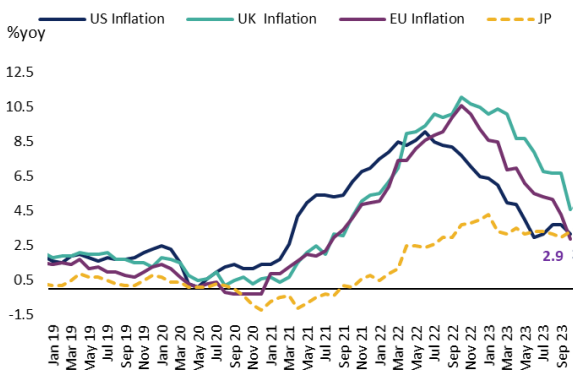
#### หาหุ้นสะสมหุ้นปลายปี...หวังออกเวยปีหน้า

- ดอกเบี๋ย เงินเพื่อ ค่าเงิน นิ่ง!!! ช่วยลดความผันผวนของตลาดหุ้น
- แนวโน้มเศรษฐกิจ และกำไรบริษัทจดทะเบียนทยอยดีขึ้น พร้อมปรับระดับเศรษฐกิจต่อเนื่อง
- หวังกองทุนไทยและต่างประเทศ ช่วยพยุงตลาดหุ้นช่วงที่เหลืองงปี และผลักดันต่อไปปีหน้า
- แนะนำหุ้นน่าสะสม หวังออกเวยต่อไปปี 2567 TISCO, WHA, ADVANC, GULF, CPALL, PLANB, BH, PTTGC

#### เงินเพื่อลง ดอกเบี๋ยคง ค่าเงินนิ่ง ช่วยลดความผันผวน (ลดความเสี่ยง) ตลาดการเงิน

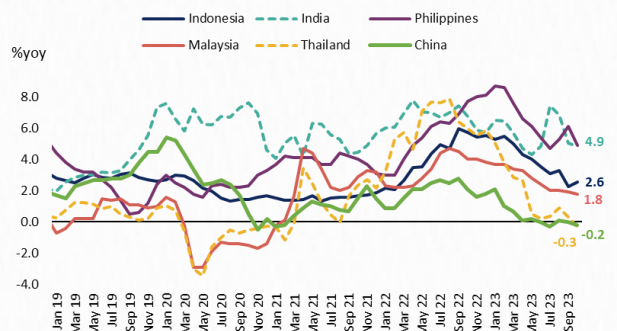
การเร่งเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายแห่งที่กินเวลานานนับปี เพื่อลดความร้อนแรงของเศรษฐกิจ บวกกับราคาพลังงานที่ชะลอตัวหลังสงครามรัสเซีย-ยูเครนผ่อนคลายลง ในช่วงกลางปี 2565 ล้วนเป็นปัจจัยหนุนให้เงินเฟ้อทั่วโลกทยอยลดลงอย่างชัดเจน เฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว โดยล่าสุดเดือน ต.ค. สหรัฐ +3.2%YOY, ยุโรป +3.3%YOY, อังกฤษ +4.6%YOY ทั้งนี้ เงินเฟ้อที่กำลังเข้าใกล้กรอบเป้าหมายมากขึ้นเรื่อยๆ เชื่อว่าจะเป็นจุดเปลี่ยนทิศทางจากดอกเบี๋ยขาขึ้น เป็น “การคงดอกเบี๋ย” ประยะหนึ่ง จนกว่าธนาคารกลางจะมั่นใจว่าสามารถสกัดปัญหาเงินเฟ้อได้

#### อัตราเงินเฟ้อกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

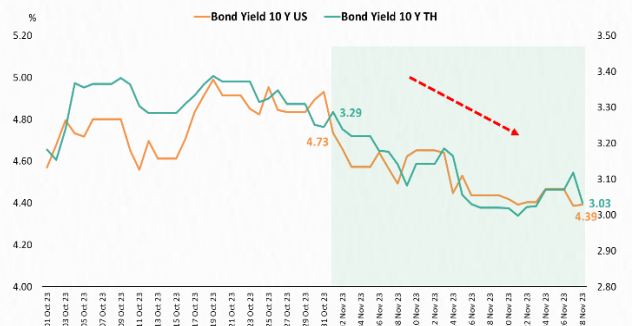
#### อัตราเงินเฟ้อกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

นอกจากนี้ BOND YIELD ช่วงเดือน พ.ย.66 ถึงสหรัฐ และ บ้านเราปรับตัวลดลงแรง เฉพาะอย่างยิ่ง BOND อายุ 10 ปี ซึ่ง YIELD ในบ้านเราลดลง 0.26% และ สหรัฐ ลดลง 0.34% ภาวะดังกล่าวสะท้อนภาพของทิศทางอัตราดอกเบี้ยทั้งบวักจักรงานขึ้น

#### BOND YIELD 10 ปี สหรัฐและไทย

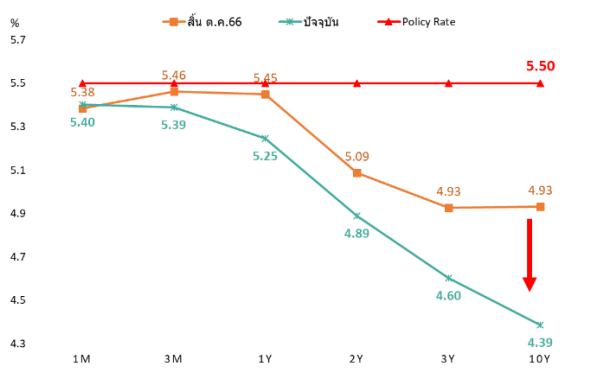


ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อีกทั้งหากนับตั้งแต่ต้นเดือน พ.ย. ตลาดตราสารหนี้ระยะยาว (10 ปี) ลงแรงกว่าระยะสั้น (2 ปี) มาก (BULL FLATTENING) กล่าวคือ เบ็ดเงินไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยในช่วงสั้น ส่งผลให้ราคาหุ้นระยะสั้นจะไม่ค่อยดี และจะตามมาด้วยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยจากรุนาการกลางจากนั้นก็จะเป็นสัญญาณที่ดีต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นในระยะถัดไป

- สหรัฐฯ : BOND YIELD 10Y -49 BPS. / BOND YIELD 2Y -20 BPS.

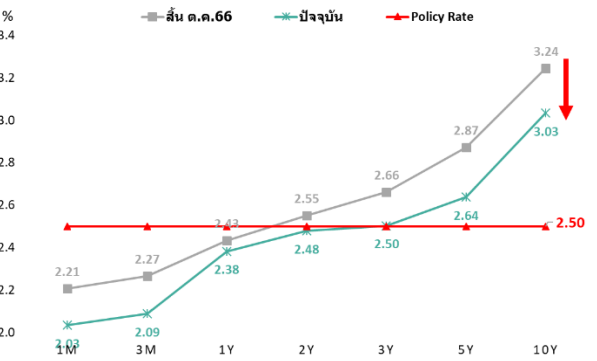
### YIELD CURVE สหรัฐฯ



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

- ไทย : BOND YIELD 10Y -26 BPS. / BOND YIELD 2Y -5 BPS.

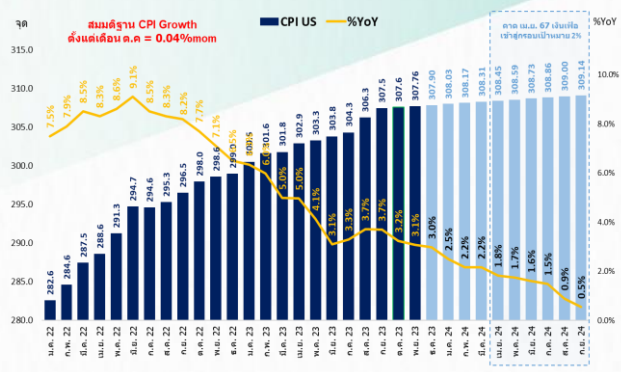
### YIELD CURVE ไทย



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

สำหรับทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ มีโอกาสที่ FED จะตรึงไว้ที่ระดับ 5.5% ไปจนถึงช่วง 2Q66 เพื่อให้เงินเฟ้อเข้าสู่กรอบเป้าหมายที่ 2% โดยฝ่ายวิจัยฯ ได้ประเมินเงินเฟ้อสหรัฐฯ มีแนวโน้มลดลงเรื่อยๆ ภายใต้สมมติฐาน CPI GROWTH รายเดือนของช่วงถัดไป เท่ากับเดือน ต.ค. 66 ที่ระดับ 0.04%MOM ซึ่งจะทำให้เงินเฟ้อเข้าสู่กรอบเป้าหมายในเดือน เม.ย. 67 ที่ระดับ 1.8%YOY เดือน พ.ย. - ธ.ค. 66 อยู่ที่ -0.46%YOY และ -0.68%YOY ตามลำดับ

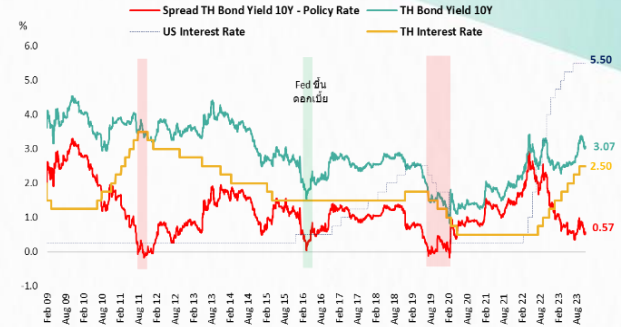
### คาด เม.ย. 67 เงินเฟ้อสหรัฐฯเข้าสู่กรอบเป้าหมาย 2%



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ในส่วนทิศทางดอกเบี้ยไทยอยู่ในช่วงของการรอเวลาปรับลดลง ซึ่งมีความชัดเจนขึ้นตามลำดับ โดยในการประชุม กนง. ครั้งสุดท้ายของปีนี้ มีมติคงดอกเบี้ยไว้ที่ 2.5% นับเป็นครั้งแรกของปีที่ไม่ขึ้นดอกเบี้ย อีกทั้งเมื่อพิจารณาจากข้อมูลในอดีต พบว่า กนง. มักจะลดดอกเบี้ยภายใน 0-2 เดือน หลังผลต่างของ BOND YIELD 10Y - POLICY RATE ของไทย ต่ำกว่า 50 BPS. จนถึง 0 ประเด็นนี้ถือเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดฯ ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ ประเมินตามกลไกดอกเบี้ยที่ลดลง 25 BPS. (จาก 2.5% เป็น 2.25%) มีโอกาสที่จะเป็นแรงผลักดันให้ SET INDEX ปรับตัวสูงขึ้น 78 จุด และผลักดันไปสู่ดัชนีเป้าหมายปีที่ 1717 จุด

### สัญญาณดอกเบี้ยไทยชะลอตัว



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

จากข้อมูลในอดีตของช่วงที่ FED ตรึงดอกเบี้ย มักจะช่วยหนุนให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น สอนทางกับดอลลาร์อ่อนค่า หรือ ชะลอการแข็งค่าลง ปัจจัยดังกล่าวเชื่อว่าจะเป็นแรงผลักดันให้ค่าเงินบาทแข็งค่า และเป็นทิศทางที่ดีต่อ FUND FLOW ในการไหลเข้ามาในไทยมากขึ้น

# INVEST<sup>+</sup>

## แนวโน้มการลงทุน

### ช่วงดอกเบี้ยทรงตัว ตลาดหุ้นมักขึ้น



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

เงินเพื่อชะลอตัว สะท้อนเศรษฐกิจที่คึกคักน้อยลง ช่วยหนุนให้ธนาคารกลางหลายแห่งพิจารณาดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายนมากขึ้น โดยในสถานการณ์ปัจจุบันเป็นภาพของทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่จับวัฏจักรขาขึ้น และกำลังรอเวลาปรับลดลง ซึ่งพัฒนาการต่อไปเชื่อว่าจะเห็นการไหลของเม็ดเงินลงทุนเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงได้เพิ่มขึ้น

### ความเสี่ยงต่อ RECESSION ของประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ ลดระดับลง

ดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง เป็นข้อจำกัดต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ พร้อมกับสร้างความกังวลอย่างมากต่อการเกิด RECESSION ในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ด้วยภาคแรงงานสหรัฐฯ ที่ยังดูดีจาก DEMAND ที่เข้ามาสอดคล้องกับ SUPPLY ทำให้ภาคการบริโภคยังพอประคองให้เศรษฐกิจสามารถขับเคลื่อนต่อไปได้ หรือ อาจเป็นปัจจัยหนุนให้การชะลอของเศรษฐกิจอยู่ในรูปแบบ SOFT LANDING

สำนักเศรษฐกิจต่างๆ คาดการณ์ GDP GROWTH ของโลกในปี 2566 และ 2567 ยังสามารถขยายตัวได้เฉลี่ย 2.7% ขณะที่ปีนี้ GDP สหรัฐฯ โตเฉลี่ย 1.8% ส่วนภาครวมเศรษฐกิจในฝั่งยุโรป อาจโตได้เพียงเล็กน้อยเฉลี่ยราว 0.6% ซึ่งยังถือว่าขยายตัวต่อได้ จึงช่วยลดแรงกดดันความเสี่ยงเศรษฐกิจ RECESSION ลงไประดับหนึ่ง

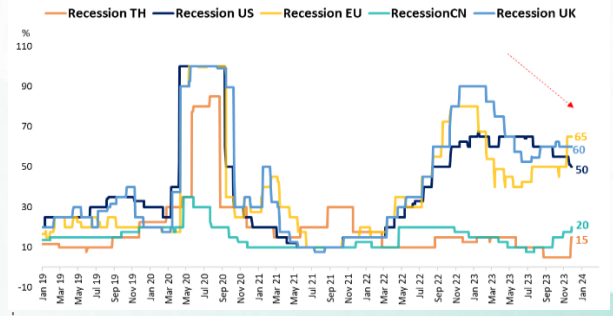
### คาดการณ์ GDP ของสำนักเศรษฐกิจต่างๆ

Country	IMF (Oct 23)		World Bank (Jun 23)		OECD (Sep 23)		Average		
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2022	2023F	2024F
World	3.0	2.9	2.1	2.4	3.0	2.7	3.5	2.7	2.7
<b>Advance Economies</b>									
US	2.1	1.5	1.1	0.8	2.2	1.3	1.9	1.8	1.2
EU	0.7	1.2	0.4	1.3	0.6	1.1	3.4	0.6	1.2
UK	0.5	0.6	-	-	0.3	0.8	4.5	0.4	0.7
JP	2.0	1.0	0.8	0.7	1.8	1.0	0.9	1.5	0.9
<b>Emerging Market and Developing Economies</b>									
CH	5.0	4.2	5.6	4.6	5.1	4.6	3.0	5.2	4.5
TH	2.7	3.2	3.9	3.6	-	-	2.6	3.3	3.4
ID	5.0	5.0	4.9	4.9	4.9	5.2	5.3	4.9	5.0
IN	7.2	6.3	7.2	6.3	6.3	6.0	9.1	6.9	6.2
PH	5.3	5.9	6.0	5.9	-	-	7.6	5.7	5.9
MY	4.0	4.3	4.3	4.2	-	-	8.7	4.2	4.3

ที่มา : IMF, WORLD BANK, OECD, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

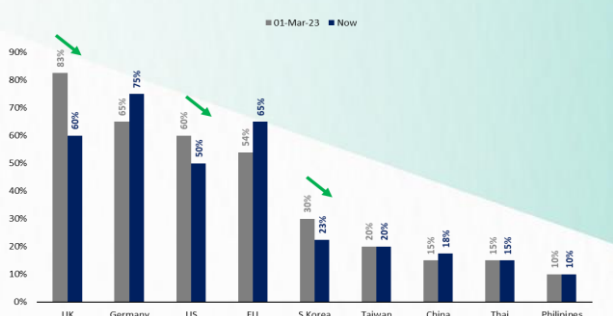
หากพิจารณาโอกาสเกิดเศรษฐกิจ Recesson ในอีก 1 ปีข้างหน้าของ Bloomberg มีแนวโน้มปรับตัวลดลงอย่างชัดเจน นับตั้งแต่ปัญหาสถาบันการเงินในสหรัฐ-ยุโรป ในช่วงปลายเดือนมี.ค. 66 โดยล่าสุดโอกาสเกิดเศรษฐกิจ Recesson ในสหรัฐปรับตัวลดลงเหลือ 50% ขณะที่กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา อาทิ ไทย จีน ฯลฯ มีโอกาสเกิดเศรษฐกิจ Recesson ค่อนข้างต่ำกว่ามากเมื่อเทียบกับกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว

### BLOOMBERG คาดโอกาสเกิด RECESSION 1 ปีข้างหน้า



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

### BLOOMBERG คาดโอกาสเกิด RECESSION 1 ปีข้างหน้า



ที่มา : INVESTING, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่ยังสามารถขยายตัวได้ ท่ามกลางดอกเบี้ยสูง แต่ด้วยแรงขับเคลื่อนของภาคการบริโภคที่เข้ามาช่วยหนุน จึงช่วยลดแรงกดดันความเสี่ยงเศรษฐกิจ RECESSION ลงไประดับหนึ่ง

### ความเสี่ยงในเชิงมหภาคที่ต้องระวัง

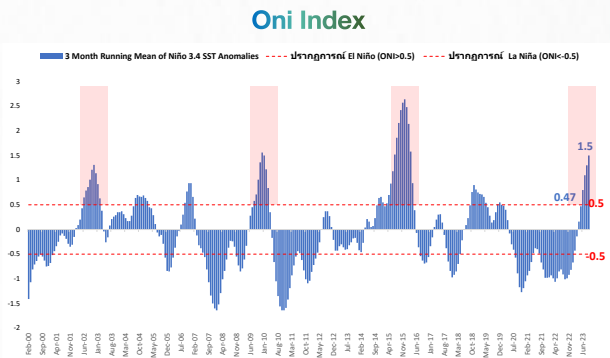
ประเด็นความเสี่ยงในเชิงมหภาคที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด มี 2 ส่วนหลัก คือ

1. ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ ยังละลายไม่ได้ แม้สถานการณ์ความตึงเครียดของสงครามอิสราเอล-ฮามาส จะเบาบางช่วงสั้น แต่หากการโจมตีรุนแรงมากขึ้น และความขัดแย้งขยายวงกว้างไปสู่ระดับภูมิภาค อาจกดดันสินทรัพย์

แนวโน้มการลงทุน

เสี่ยงอีกครั้ง นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงจากสงครามบนคาบสมุทรเกาหลี หลังเกาหลีเหนือปล่อยดาวเทียมสอดแนมทางการทหารขึ้นสู่วงโคจรได้สำเร็จ จนทำให้เกาหลีใต้-สหรัฐฯ-ญี่ปุ่น เตรียมฝึกซ้อมรบทางทะเลร่วมกัน

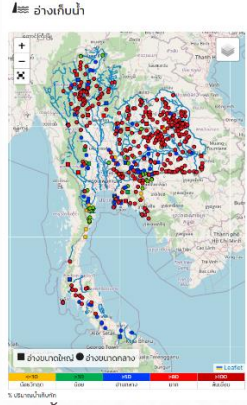
2. **ผลกระทบของเอลนีโญที่อาจสร้าง COST PUSH INFLATION** โดยหลายประเทศต้องเผชิญกับภาวะภัยแล้งจนทำให้ภาคการผลิตสินค้าเกษตรเสียหาย ขณะที่ค่าดัชนีชี้วัดที่คำนวณจากค่าอุณหภูมิที่ผิวน้ำทะเล (SST) ที่เปลี่ยนไปจากค่าอุณหภูมิน้ำทะเลปกติหรือ OCEANIC NINO INDEX (ONI) ล่าสุดอยู่ที่ 1.5 ซึ่งอยู่ในช่วงของการเกิดปรากฏการณ์เอลนีโญมากขึ้นแล้ว (ONI > 0.5) และยังคงอยู่ในดับ สูงสุดในรอบ 7 ปี



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อย่างไรก็ตาม ความกังวลจากเงินเฟ้อที่เกิดจากผลกระทบของเอลนีโญในบ้านเรา อาจมีความรุนแรงน้อยกว่าคาด หลังปริมาณน้ำในเขื่อนยังคงเพียงพอ อีกทั้งกรมอุตุนิยมวิทยาระบุว่า ในขณะนี้อุณหภูมิผิวน้ำทะเล เริ่มเย็นแล้วมีแนวโน้มกึ่งระหว่างสภาวะเอลนีโญกับลานีญา และจะทำให้สภาวะอากาศของไทยเข้าสู่ภาวะปกติช่วงกลางปี 2567

**อ่างเก็บน้ำส่วนใหญ่ในไทยยังมีปริมาณน้ำเก็บกักเพียงพอ**



ที่มา: คลังข้อมูลน้ำแห่งชาติ (ข้อมูล 29 พ.ย. 2566)

ความเสี่ยงในเชิงมหภาค มี 2 ส่วนหลัก คือ ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ ยังละสายตาไม่ได้ และ เอลนีโญ ที่อาจสร้าง COST PUSH INFLATION แต่ยังไม่ใช้สำหรับประเทศไทย

**มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ จากรัฐบาลชุดใหม่ จะมีหุ้นกลุ่มใดประโยชน์บ้าง**

รัฐบาลใหม่วางแผนทยอยออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจไทยช่วยเหลือประชาชนต่อเนื่อง เพื่อหนุนให้ GDP GROWTH ปี 2567 โตอย่างน้อย 5% YOY โดยในช่วง 60 วันที่ผ่านมา หลังนายเศรษฐา ทวีสิน ดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรี (เดือน ก.ย.66) รัฐบาลได้เร่งดำเนินการหลายนโยบาย อาทิ ลดค่าไฟฟ้าเพิ่มเติมเหลือ 3.99 บาท/หน่วย, ลดน้ำมันเบนซิน / ดีเซล, ค่ารถไฟฟ้า 20 บาท ตลอดสาย, กระตุ้นภาคท่องเที่ยวต่างๆ เป็นต้น

ขณะที่ระยะถัดไปยังมีอีกหลายมาตรการที่จะเข้ามากระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม อาทิ พักหนี้เกษตรกร 3 ปี, แก้ปัญหาหนี้ในและนอกระบบ, E-REFUND, DIGITAL WALLET 10,000 บาท, ค่าแรงขั้นต่ำ 400 บาท/วัน ลดราคาสินค้ากว่า 20 รายการ เป็นต้น

**มาตรการกระตุ้น ของรัฐบาลชุดใหม่**

ข้อ	มาตรการ	กลุ่ม (+)	ความดีหวัง
1	เปิดสนามบินเชียงใหม่ 24 ชั่วโมง	TRANS, TOURISM	✓
2	ฟรีวีซ่า	TRANS, TOURISM	✓
3	ลดค่าไฟฟ้าเพิ่มเติมเหลือ 3.99 บาท/หน่วย		✓
4	ลดน้ำมันเบนซิน / ดีเซล		✓
5	พักหนี้เกษตรกรและ SME	FIN, AGRI	
6	ค่ารถไฟฟ้า 20 บาท ตลอดสาย	TRANS, TOURISM	✓
7	Digital Wallet 10,000 บาท/คน	COMM, FOOD	
8	ค่าแรงขั้นต่ำ 400 บาท/วัน	COMM, FOOD	
9	ลดราคาสินค้ากว่า 20 รายการ		
10	Landbridge ข้ามฝั่ง	CONS, CONMAT	
11	เปิดสถานบันเทิงถึงตี 4	COMM, FOOD	✓

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ขณะที่นโยบายสำคัญที่จะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ และเป็นที่น่าสนใจตามองมี 2 นโยบาย 1.นโยบาย DIGITAL WALLET 2. นโยบาย E-REFUND โดยมีรายละเอียด ดังนี้

**นโยบาย DIGITAL WALLET 10,000 บาท/คน**

- เริ่มใช้เงินได้เดือน พ.ค. 2567
- ประชาชนชาวไทยอายุ 16 ปีขึ้นไป
- มีรายได้ไม่เกิน 70,000 บาท/เดือน หรือ เงินฝากต่ำกว่า 5 แสนบาท กลุ่มเป้าหมายประมาณ 50 ล้านคน

# INVEST<sup>+</sup>

## แนวโน้มการลงทุน

- ให้สิทธิใช้ในระยะ 6 เดือน
- ครอบคลุมการใช้จ่ายในระดับอำเภอตามบัตรประชาชน
- ใช้สำหรับซื้อสินค้าอุปโภคบริโภคเท่านั้น
- สิ้นสุดโครงการ 2570 เริ่มใช้ตั้งแต่ พ.ศ. 2567

### นโยบาย E-REFUND ลดหย่อนภาษี ไม่เกิน 50,000 บาท

- เริ่มโครงการเดือน ม.ค. 2567 เป็นต้นไป
- ผู้ที่มีรายได้ถึงเกณฑ์ภาษี (ผู้ที่เข้าร่วมโครงการ DIGITAL WALLET สามารถเข้าร่วม E-REFUND ได้)
- ซื้อสินค้า-บริการจากร้านค้าที่อยู่ในระบบภาษี ที่สามารถออกใบกำกับภาษีอิเล็กทรอนิกส์ได้เท่านั้น
- นำใบกำกับภาษีจากการซื้อสินค้า-บริการมูลค่าไม่เกิน 50,000 บาท มาลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาได้

ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ คาดว่า โครงการ E-REFUND จะทำให้ทางกรมสรรพากรสูญเสียรายได้ราว 1-2 หมื่นล้านบาท ขณะที่ประสิทธิภาพของโครงการ E-REFUND คาดว่าจะช่วยเกิดวงเงินเดินสะพัดในระบบเศรษฐกิจราว 1-2 แสนล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อ GDP น่าจะอยู่ที่ราว 0.54% - 1.09% ซึ่งมีแนวโน้มสูงกว่าช่วง 2 ปีที่ผ่านมา เนื่องจากช่วงเวลาดังกล่าวมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอื่นๆ ร่วมด้วย

### โครงการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ผ่านการลดหย่อนภาษี

โครงการ	ระยะเวลา	วงเงินที่สามารถลดหย่อนภาษี (บาท)	วงเงินสะพัด (ล้านบาท)	สัดส่วนต่อ GDP (%)	มูลค่า GDP (ล้านบาท)	ภาษีที่รัฐสูญเสีย (ล้านบาท)	Multiplier
ช้อปแห่งชาติ	25-31 ธ.ค.58 (7 วัน)	15,000	22,500	0.16%	13,743,490	1,500	15
ช้อปแห่งชาติ	14-31 ธ.ค.59 (18 วัน)	15,000	22,500	0.15%	14,590,337	1,500	15
ช้อปแห่งชาติ	11 พ.ย.-3 ธ.ค.60 (23 วัน)	15,000	22,500	0.15%	15,488,664	2,000	11
ช้อปแห่งชาติ	15 ธ.ค.-15 ม.ค.62 (1 เดือน)	15,000	12,000	0.07%	16,373,343	1,600	8
ช้อปดีดีคืน ปี 2563	23 ธ.ค.-15 ม.ค.63 (2 เดือน 7 วัน)	30,000	111,000	0.71%	15,661,146	14,000	8
ช้อปดีดีคืน ปี 2565	1 ม.ค.-15 ก.พ.65 (1 เดือน 15 วัน)	30,000	50,000	0.29%	17,370,236	7,000	7
ช้อปดีดีคืน ปี 2566	1 ม.ค.-15 ก.พ.66 (1 เดือน 15 วัน)	40,000	56,000	0.31%	17,804,492	6,200	9
e-Refund	1 ม.ค.-15 ก.พ.66 (1 เดือน 15 วัน)	50,000	100,000* 200,000*	0.54%* 1.09%*	18,374,236	10,000* 20,000*	10

หมายเหตุ: มูลค่า GDP ปี 2566, 2567 ได้จากการคาดการณ์จากตลาดหลักทรัพย์ฯ ปีละ 2.5% และ 3.2% ตามลำดับ \* หมายถึง ค่าใช้จ่ายรวมตามกรมสรรพากร

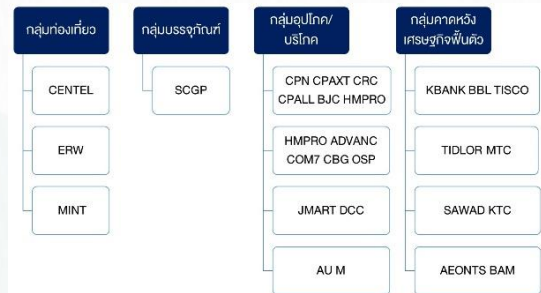
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

โดยนโยบายทั้ง 2 ประการข้างต้นหากเกิดขึ้นจริง(อนุมัติจาก ครม. และศาลรัฐธรรมนูญ) จะทำให้เกิดการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงสั้น และเกิดการหมุนเวียนของเม็ดเงินระบบอย่างมาก ขณะที่หากพิจารณาผลในรายละเอียดเป็นตัวหุ่น ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่ามีอยู่ 5 ประเภทที่จะได้ประโยชน์ ดังนี้

- กลุ่มท่องเที่ยว : CENTEL, ERW, MINT
- กลุ่มบรรจุกินท์ : SCGP

- กลุ่มอุปโภค/บริโภค : CPN, CPAXT, HMPRO, ADVANC, COM7, CRC CPALL, BJC, CBG, OSP, JMART, COM7, DCC, MINT, M, AU
- กลุ่มภาคหวังเศรษฐกิจฟื้น : KBANK, BBL, TISCO, TIDLOR, MTC, SAWAD, KTC, AEONTS

### กลุ่มอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากนโยบาย E-REFUND

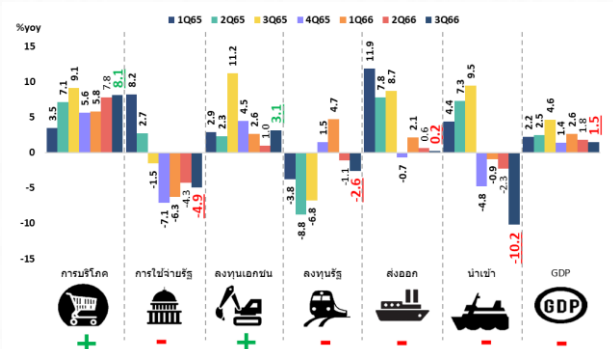


ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

### แม้ GDP 3Q66 จะต่ำสุดของปี...แต่ก็โตไปจะสดใสขึ้น

สศช.รายงาน GDP ไทย 3Q66 +1.5%YOY (ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 2.2%YOY) และ +0.8QOQ (ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 1.3%QOQ) ทำให้ GDP 9M66 โต +1.9%YOY แม้ภาพรวมจะโตน้อยจากแรงกดดันภาคการส่งออกสินค้า (-3.1%) และการใช้จ่ายภาครัฐ (-4.9%) แต่การขยายตัว GDP ไทย 3Q66 หลักๆ มาจากการบริโภค (+8.1%) -CPALL DOHOME TAN CRC BJC CPAXT การลงทุนรวม (+1.5%) - WHA AMATA และการส่งออกบริการ (23.1%) - ERW CENTEL MINT

### รายละเอียดแต่ละส่วนของ GDP



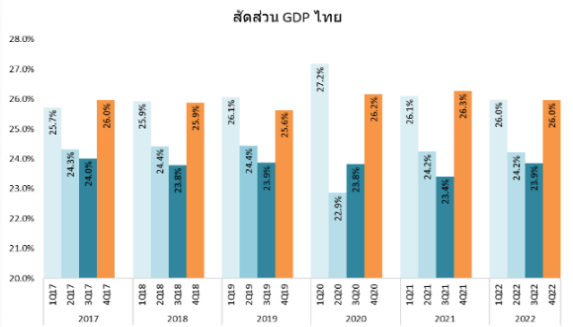
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



เนื่องด้วย GDP ไทย 1Q66 +2.7%YOY และ 2Q66 +1.8%YOY ขณะที่ สคช. ปรับประมาณการเศรษฐกิจในปี 2566 ลงจากกรอบ 2.5 – 3.0% เหลือ 2.5% ทำให้ 4Q66 จะต่อไตรมาส 4.07% ซึ่งยังมีความเป็นไปได้ ซึ่งมีตัวเร่งเศรษฐกิจ คือ ภาคการท่องเที่ยว การลงทุนภาครัฐ การส่งออก และการบริโภคในประเทศ อีกทั้งหากพิจารณาในมุมสัดส่วนมูลค่า GDP ไทยรายไตรมาส จะเห็นได้ว่าไตรมาส 4 มักจะมีมูลค่า GDP มากกว่าไตรมาส 2 / 3

ในส่วนของเศรษฐกิจปี 2567 สคช. คาดอยู่ที่ 3.2%(ยังไม่รวม DIGITAL WALLET) ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนจากการบริโภคภาคเอกชน-รัฐ /ภาคการท่องเที่ยว และยังคงกระตุ้นการส่งออก รวมถึงดึงดูดอุตสาหกรรมเป้าหมาย

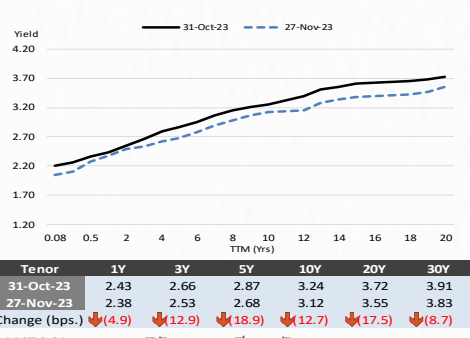
### สัดส่วน GDP ไทยรายไตรมาส



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ในส่วนของ สปท. ได้ปรับประมาณการเศรษฐกิจในปี 2566 ลงเช่นกัน จาก 2.8% เหลือ 2.4% ขณะที่ปี 2567 คาดเศรษฐกิจโต 3.2%(ไม่รวม DIGITAL WALLET) แต่หากรวมผล DIGITAL WALLET คาดจะโต 3.8% และยังคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 2.50% จนถึงสิ้นปี ทั้งนี้ สปท.ให้ความเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาว แม้จะเริ่มเห็นสัญญาณของการลดอัตราดอกเบี้ยจาก BOND YIELD ไทยที่ทยอยปรับตัวลงทุกช่วงอายุ ดัชนีรูปด้านล่าง

### YIELD CURVE พันธบัตรรัฐบาลของไทย



ที่มา : THAIBMA, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

## พายุ SHORT SELL จะสงบลงบ้างมัย ภายใต้การจับตอย่างใกล้ชิดของทางการ

หนึ่งในอุปสรรคของการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นไทย คือ มูลค่าซื้อขายตลาดที่เบาบาง บวกกับเดือน พ.ย. นี้ ยังมีสัดส่วนในการ SHORT SELL อยู่ในระดับสูงถึง 10% (MTD) ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด

ที่สำคัญฝ่ายวิจัย สังเกตเห็นว่า ในเดือน พ.ย. นี้ หุ่นส่วนใหญ่ที่ถูกนำมาทำ SHORT SELL เกิดขึ้นจากหุ้นที่ถือผ่าน NVDR ถึง 3.27 หมื่นล้านบาท (คิดเป็นสัดส่วน 44% ของมูลค่าซื้อขายรวม) และเป็นการ SHORT SELL ผ่านหุ้นปกติ 4.17 หมื่นล้านบาท (คิดเป็นสัดส่วน 56% ของมูลค่าซื้อขายรวม)

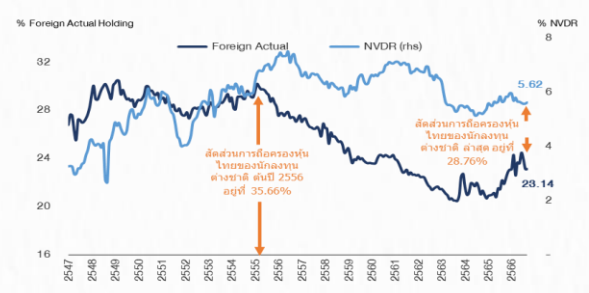
### SHORT SELL เดือน พ.ย. เกิดขึ้นใน NVDR เกือบครึ่ง

No.	Stock	Short Sell	%Short Sell	NVDR	Short Sell	%Short Sell	Total Short Sell
1	AOT	1,999,725,225	6.76	AOT-R	2,009,527,550	6.79	4,009,252,775
2	BDMS	2,095,846,200	10.09	BDMS-R	782,560,950	3.77	2,878,407,150
3	CPALL	1,750,541,050	7.4	CPALL-R	1,115,548,475	4.72	2,866,089,525
4	ADVANC	1,874,341,400	9.49	ADVANC-R	883,951,100	4.48	2,758,292,500
5	KBANK	1,049,447,800	5.41	KBANK-R	1,359,339,500	5.97	2,208,487,300
6	BBL	1,600,502,250	7.49	BBL-R	290,877,250	1.36	1,891,379,500
7	BH	686,868,900	4.55	BH-R	1,133,130,900	7.51	1,819,999,800
8	GPSC	646,102,250	5.23	GPSC-R	1,095,449,225	8.88	1,741,551,475
9	KTB	1,019,137,250	8.35	KTB-R	617,039,040	5.06	1,636,176,290
10	EA	778,608,800	7.35	EA-R	719,336,100	6.79	1,497,944,900
11	DELTA	475,753,100	3.11	DELTA-R	961,923,900	6.29	1,437,677,000
12	GULF	718,507,025	9.25	GULF-R	546,191,125	7.03	1,264,698,150
13	BANPU	829,536,720	7.92	BANPU-R	427,087,305	4.08	1,256,624,025
14	CRC	443,676,200	7.44	CRC-R	656,943,900	11.01	1,100,620,100
15	KCE	582,794,675	6.44	KCE-R	473,488,825	5.23	1,056,283,500
<b>Total &gt; 120 Stocks</b>	<b>41,766,553,761</b>	<b>56.0</b>	<b>NVDR</b>	<b>32,768,373,825</b>	<b>44.0</b>	<b>74,534,927,586</b>	

ที่มา :SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

มูลค่าการ SHORT SELL NVDR กว่า 44% ของมูลค่าซื้อขายถือว่าผิดปกติ เมื่อเทียบกับสัดส่วนการถือครองหุ้นทั้งหมดผ่าน NVDR เพียง 5.6% เท่านั้น ส่วนต่างชาติถือครองทางตรงราว 23.1%

### มีหุ้นที่ถือครองผ่าน NVDR เพียง 5.6% ของมูลค่าตลาดเท่านั้น



ที่มา :SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (31 ต.ค. 66)

ดังนั้นภายใต้มูลค่าซื้อขายที่เบาบาง และหากหุ้นที่ถูกถือครองผ่าน NVDR สูงๆ มีปัจจัยลบมากระทบ มีโอกาสถูกยืมมา SHORT SELL สูง ส่งผลให้หุ้นนั้นๆ ผืนพวนมากกว่าปกติได้ ซึ่งฝ่ายวิจัย ทำการคัดกรองหาหุ้นที่มีมูลค่าถือครองผ่าน NVDR มากสุด ณ 31 ต.ค. 66 ได้ผลลัพธ์ ดังตารางทางด้านล่าง

### 15 หุ้นที่มีมูลค่าถือครองผ่าน NVDR มากสุด ถ้ามีปัจจัยลบมาระทบ อาจจะถูกยืม SHORT SELL ส่งผลให้ผันผวนมากกว่าปกติได้

Stock Symbol	Mkt Cap (mB)	NVDR mkt.cap	%NVDR
BBL	300,643	69,598	23.15%
PTTEP	651,078	64,724	9.94%
BDMS	421,138	55,308	13.13%
CPALL	496,316	55,114	11.10%
ADVANC	654,326	49,144	7.51%
KBANK	311,567	44,240	14.20%
AOT	953,570	40,335	4.23%
PTT	949,720	38,715	4.08%
BH	206,670	32,521	15.74%
SCC	345,600	30,139	8.72%
DELTA	985,431	28,185	2.86%
KTB	262,750	22,659	8.62%
CPN	280,500	19,429	6.93%
SCB	331,660	18,581	5.60%
GULF	507,459	18,541	3.65%
MINT	156,682	16,912	10.79%

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (31 ต.ค. 66)

สรุป ยามมูลค่าซื้อขายเบาบาง หากหุ้นที่ NVDR ถือครองสูงๆ มีปัจจัยลบเฉพาะตัวมาระทบ ก็มีโอกาสดูกยืมมา SHORT SELL ให้ผันผวนมากกว่าปกติในช่วงเวลาหนึ่งได้

### FUND FLOW น่าจะไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น

ฝ่ายวิจัยฯ ประเมิน FUND FLOW มีโอกาสทยอยไหลกลับเข้ามาจากหลายปัจจัยสนับสนุน ดังนี้

ต่างชาติขายหุ้นไทยมากเกินกว่าปกติในปี 1.86 แสนล้านบาท (YTD) ซึ่งเป็นปีที่มีการขายสุทธิที่มากที่สุดเป็นอันดับที่ 4 จากข้อมูลตลาดฯ เปิดเผยทั้งหมด 32 ปีที่ผ่านมา ซึ่งแรงกดดันมาจากความเชื่อมั่นที่ลดลงจาก กรณีหุ้น MORE, STARK ความไม่แน่นอนทางการเมืองในช่วงกลางปี และการร่งขึ้นดอกเบี้ยมาเร็วจาก 1.25% เป็น 2.5% ล้วนกดดันให้ FUND FLOW ไหลออก แต่ระยะถัดไปเชื่อปัจจัยต่างๆ ค่อยๆ ดีขึ้น

#### TOP 5 ปี ที่ต่างชาติขายหุ้นไทยมากที่สุด

No.	Year	Foreign Investors (Baht)
1	2018	-287,458,819,709
2	2020	-264,385,788,977
3	2013	-193,911,001,290
4	2023	-186,027,065,533
5	2008	-162,346,315,664

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (25 พ.ย. 66)

ตลาดภาคดอกเบี้ยสหรัฐมีโอกาสปรับตัวลงในปีถัดไปจาก 5.5% เหลือ 4.5% ประเด็นดังกล่าวกดดันให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า และค่าเงินบาทมีโอกาสพลิกกลับมาแข็งค่า หุน FUND FLOW บางส่วนไหลเข้าตลาดหุ้นไทย เพราะต่างชาติจะได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นด้วย

#### คาด FED ลดดอกเบี้ยเหลือ 4.5% ในปีหน้า

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES									
	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
12/13/2023			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	95.4%	4.6%	0.0%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	89.4%	10.3%	0.3%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	21.5%	70.4%	7.9%	0.2%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.6%	43.3%	42.6%	4.5%	0.1%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	26.3%	42.9%	23.7%	2.3%	0.1%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%	16.8%	35.6%	32.2%	11.7%	1.1%	0.0%
9/18/2024	0.0%	0.0%	1.7%	11.7%	28.8%	33.4%	19.1%	4.9%	0.4%	0.0%
11/7/2024	0.0%	0.8%	6.7%	20.3%	31.1%	26.2%	12.0%	2.6%	0.2%	0.0%
12/18/2024	0.7%	5.8%	18.1%	29.4%	27.0%	14.3%	4.1%	0.6%	0.0%	0.0%

ที่มา : FED WATCH TOOL, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ดอกเบี้ยไทยมีโอกาสลดลงในระยะถัดไป เพราะเงินเฟ้อไทยอยู่ในระดับต่ำ, GDP ยังเติบโตได้ไม่เต็มที่ ภาวะดังกล่าว ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินดอกเบี้ยที่ลดลงทุกๆ 0.25% หุนสภาพคล่องตลาดหุ้นไทยที่เบาบางสามารถเพิ่มขึ้นได้ราว 4.8 พันล้านบาท/วัน

ทั้ง 3 ปัจจัยสนับสนุนว่า FUND FLOW มีโอกาสไหลเข้า และสภาพคล่องมีโอกาสเพิ่มขึ้นในระยะถัดไป ดังนั้น SET INDEX ณ ปัจจุบันที่ 1387 จุด มี PE67F ถูกเพียง 13.9 เท่า น่าจะเป็นจังหวะในการหาหุ้นสะสมเพื่อหวังผลในระยะกลางถึงยาว

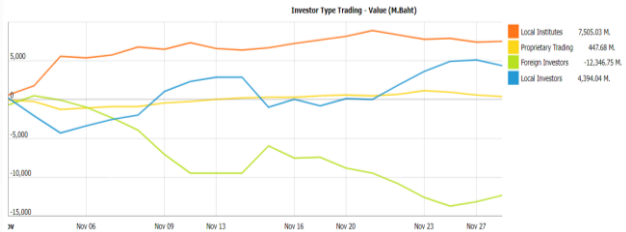
### แรงกระตุ้นจากเม็ดเงินลงทุน ทั้งจาก สถาบันในประเทศ (TESG) และ นักลงทุนต่างชาติ ที่ FUND FLOW น่าจะมีโอกาสไหลกลับ

กองทุน THAI ESG จะเริ่มขายวันที่ 1 ธ.ค. 66 ซึ่งจะเข้ามาเป็นบทบาทเป็นกองทุนลดหย่อนภาษีในปี 2566 ถึง 2575 และในระยะยาวเข้ามาทดแทนกองทุน SSF ที่จะหมดอายุสิ้นปี 2567 ดังนั้นการลงทุนของกองทุนน่าจะเอนเอียงไปในหุ้น หรือตราสารหนี้ที่ให้ความสำคัญกับเรื่อง ESG มากขึ้น

กลับมาที่ตลาดหุ้นช่วงที่ตลาดหุ้นมีมูลค่าซื้อขายเบาบาง ฝ่ายวิจัยฯ ทำการค้นหาหุ้นที่จะได้สภาพคล่องเพิ่มเติมจากกองทุนในช่วงที่เหลือของปีไปจนถึงช่วงต้นปีหน้า หรือ "หาหุ้นที่กองทุนซื้อแล้ว ซื้ออยู่ ซื้อต่อ" มีรายละเอียดดังนี้

**ซื้อแล้ว (เดือน พ.ย. 23)** กองทุนซื้อสุทธิหุ้นไทยในเดือน พ.ย. มูลค่ารวม 7.5 พันล้านบาท และมีโอกาสซื้อต่อจากกองทุน ACTIVE FUND ที่สัดส่วนเงินสดของกองทุนราว 4%

**กองทุนซื้อหุ้นไทย 7.5 พันล้านบาท ในเดือน พ.ย.**



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (28 พ.ย. 66)

**ซื้ออยู่ (เดือน ธ.ค. 23)** คาดหวังเปิดเงินใหม่จากกองทุน THAIESG เข้ามาหนุนในช่วงที่เหลือของปีราว 1 - 2 หมื่นล้านบาท โดยหุ้นที่ได้ประโยชน์จากประเด็นนี้ ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะเป็นหุ้นขนาดใหญ่ที่มี ESG SCORE สูงๆ อาทิ GULF, CPALL, SCC, CPN, CRC, EA, PTTGC, SCGP

**ซื้อต่อ (เดือน ม.ค. 24)** ในต้นปีหน้าตลาดหลักทรัพย์จะมีการจัดทำดัชนี SET50FF และ SET100FF ทำให้หุ้นสถาบันฯ ต้องมีการออกกองทุนใหม่อิงกับดัชนีนี้ ซึ่งหุ้นใน SET100 ที่มี FREE FLOAT สูงจะได้รับการเพิ่มน้ำหนักมากกว่าปกติ ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ ทำการศึกษาพบว่า มีหุ้นอยู่ 8 SECTOR ที่จะถูกปรับเพิ่มน้ำหนัก และหุ้นที่มี FREE FLOAT เยอะสุดในกลุ่มนั้นๆ คือ BANK เพิ่มน้ำหนัก (BBL), CONS (STEC), TOURISM (CENTEL), CONMAT (SCC), HELTH (BDMS), PROP (AMATA), AGRI (STA), COMM (CPALL) เป็นต้น

**8 SECTORS ได้น้ำหนักเพิ่มจาก FREE FLOAT ADJUSTED**

Sector	Weight (SET100)	Weight (SET100FF)	Chg. Weight	%Chg. Weight
BANK	11.24%	17.54%	6.3%	56%
CONS	0.38%	0.54%	0.2%	48%
TOURISM	1.79%	2.56%	0.8%	43%
CONMAT	2.79%	3.91%	1.1%	40%
HELTH	4.16%	5.75%	1.6%	38%
PROP	5.19%	6.57%	1.4%	27%
AGRI	0.18%	0.22%	0.0%	21%
COMM	8.38%	9.33%	1.0%	11%

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (20 พ.ย. 66)

**8 หุ้น ที่ FREE FLOAT เยอะสุดในแต่ละกลุ่ม**

Stock	Sector	Freefloat(%)
BBL	BANK	98.6%
STEC	CONS	65.7%
CENTEL	TOURISM	76.3%
SCC	CONMAT	66.2%
BDMS	HELTH	69.8%
AMATA	PROP	72.1%
STA	AGRI	55.5%
CPALL	COMM	59.0%

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (20 พ.ย. 66)

ทั้งหมดทั้งมวลที่กล่าวมา จะเห็นได้ว่ามีหุ้นหลายบริษัทได้ประโยชน์จากประเด็นดังกล่าว ฝ่ายวิจัยจึงทำการคัดกรองหาหุ้นที่มีทั้ง ESG SCORE สูง พร้อมกับ FREE FLOAT สูง น่าจะเป็นหุ้นที่ “กองทุนซื้อแล้ว ซื้ออยู่ ซื้อต่อ” ต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปีจนถึงช่วงต้นปีหน้า ได้ผลลัพธ์ คือ BANPU, SPALI, MINT, SCC, HANA, KBANK, SCB, BDMS, CPN, SIRI, AP, TISCO, BBL, AMATA, WHA

**15 หุ้น ESG SCORE และ FREE FLOAT สูง เป้าหมายกองทุน กองทุนซื้อแล้ว ซื้ออยู่ ซื้อต่อ**

Stock	SET ESG Rating	%Ytd	SETESG Index	Market Cap	Free Float(%)	SET100
BANPU	AAA	-41%	TRUE	81,153	90.79	TRUE
SPALI	AA	-26%	TRUE	34,960	63.77	TRUE
MINT	AA	-16%	TRUE	152,485	62.98	TRUE
SCC	AAA	-15%	TRUE	348,000	66.23	TRUE
HANA	AA	-12%	TRUE	40,063	68.36	TRUE
KBANK	AAA	-11%	TRUE	312,751	79.66	TRUE
SCB	AA	-8%	TRUE	331,660	76.41	TRUE
BDMS	AA	-8%	TRUE	425,111	69.75	TRUE
CPN	AA	-7%	TRUE	297,330	68.33	TRUE
SIRI	AA	-5%	TRUE	27,685	71.21	TRUE
AP	AA	-4%	TRUE	34,919	70.04	TRUE
TISCO	AAA	-2%	TRUE	77,863	73.84	TRUE
BBL	AA	2%	TRUE	288,235	98.56	TRUE
AMATA	AAA	15%	TRUE	28,060	72.12	TRUE
WHA	AAA	24%	TRUE	75,482	67.53	TRUE

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (20 พ.ย. 66)

**แนวโน้มเศรษฐกิจดีขึ้น พร้อมกับ EPS GROWTH กลับมาโต DOUBLE DIGIT ในปี 2567**

ภาพการเติบโตเศรษฐกิจในปี 2567 ดูเด่นชัดขึ้นจาก 3 ด้าน คือ

1. การกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ชัดเจนมากขึ้น อาทิ E-Refund และกระตุ้นเป้าตังคดิจิทัล
2. คาดการณ์การเติบโต GDP ของนักเศรษฐศาสตร์ต่างๆ มองตรงกัน ว่า GDP67F มีโอกาสเติบโตกว่าปีนี้ เฉลี่ยอยู่ที่ 3.4%
3. หนุนกำไรบริษัทจดทะเบียนกลับมาฟื้นตัวเหนือช่วงโควิด โดยฝ่ายวิจัยประเมิน EPS67F ที่ 99.8 บาท/หุ้น และมี EPS Growth67F เติบโต 12.6%

**การเติบโตที่ชัดเจนขึ้นของเศรษฐกิจ และกำไรปี 2567**

ปัจจัย	2023	Chg.	2024F	Chg.F
นโยบายการคลังเด่นๆ	-	ลดลง	E-Refund, Digital Wallet	เพิ่มขึ้น
GDP Growth ไทย	2.60%	เพิ่มขึ้น	3.40%	1.2%
EPS	88.6 บาท	6.0%	99.8 บาท/หุ้น	12.6%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

## มองไปไกล (ปี2567) ไป 1717 จุด มองใกล้ (สิ้นปี 66) ลุ้น 1500 จุด?

SET INDEX ย่อตัวลงมาลึกในปีนี้อีกนิดก็ -300 จุด จนมี P/E ลดลงจาก 18.6 เท่าในช่วงปลายปีที่แล้ว ปัจจุบัน มี P/E67F เหลือเพียง 14 เท่า พร้อมกับ PBV ที่ 1.37 เท่า

### Valuation ของ SET เด่นกว่าปลายปีที่แล้วมาก

ปัจจัย	ปลายปี 2022	ปัจจุบัน	Chg.F
SET Index	1668	1387	-273 จุด
Forward PE1Y	18.60	13.9	-4.70
PBV	1.65	1.34	-0.31

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (20 พ.ย. 66)

ภายใต้ FUND FLOW จากกองทุนทั้งในไทยและต่างประเทศ มีโอกาสสะสมหุ้นไทยเพิ่ม ก็ยังคาดหวังให้ SET INDEX ปรับตัวเพิ่มขึ้นสิ้นแต่ละ 1500 จุดในปี (EPS66F 88.6 บาท/หุ้น) และมองไปไกล ปี2567 ตั้งดัชนีเป้าหมายไว้ที่ 1717 จุด (EPS67F 99.8 บาท/หุ้น)

*กลยุทธ์การลงทุน แนะนำสะสมหุ้นเด่นช่วงท้ายปี และหวังออกเวยในปีหน้า ดังนี้*

- หุ่นได้กระแสดอกเบี้ยหยุดขึ้น TISCO
- หุ่นได้ประโยชน์จากภาครัฐเน้นการลงทุนธุรกิจในอนาคต WHA, ADVANC, GULF
- หุ่นได้ประโยชน์การกระตุ้นภาคบริโภคและการท่องเที่ยว CPALL, PLANB, BH
- หุ่นคาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและจีน PTTGC

### หุ้นเด่นเดือน ส.ค. 66

Company	Sector	Last Price (30/11/2023)	FairValue	Upside	PER 23F	Div Yield 23F (%)	EPS Growth 24F
CPALL	COMM	52.00	77.00	48.1%	27.87	1.8	18.6%
BH	HEALTH	223.00	304.00	36.3%	25.15	2.0	8.6%
GULF	ENERG	46.00	63.00	37.0%	34.53	1.4	29.5%
PLANB	MEDIA	8.35	10.60	26.9%	41.15	1.5	14.1%
PTTGC	PETRO	38.50	48.00	24.7%	NM	2.6	Turnaround
ADVANC	ICT	218.00	266.00	22.0%	21.25	4.0	3.0%
WHA	PROP	5.00	5.95	19.0%	21.60	3.2	11.2%
TISCO	BANK	97.25	109.00	12.1%	10.48	8.2	2.8%

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ขึ้นเป็นผู้นำตลาดบรอดแบนด์ หนุนการเติบโต

- เข้าซื้อ TTTBB และ JASIF เสร็จสิ้นแล้ว หนุนการเติบโตระยะยาว
- คาดกำไร 4Q66 เติบโตขึ้นสู่จุดพีคของปี
- ยังคงโดดเด่นด้านจ่ายปันผลสม่ำเสมอในอัตราที่จูงใจ

ในงวด 4Q66 เป็นงวดที่เกิดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญสำหรับ ADVANC คือ การเข้าซื้อหุ้นกลุ่ม บมจ.ทริปเปิลที บรอดแบนด์ (TTTBB) และเข้าถือหน่วยลงทุนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน โทรคมนาคม จัสมิน (JASIF) ด้วยสัดส่วน 19% โดยใช้เงินในจำนวนรวมราว 2.8 หมื่นล้านบาท ซึ่งการเข้าซื้อในครั้งนี้ทำให้ ADVANC ก้าวขึ้นเป็นผู้นำตลาดของอุตสาหกรรมบรอดแบนด์ไทยได้ทันที จากฐานลูกค้าของ TTTBB ที่มีอยู่ 2.3 ล้านราย เมื่อรวมกับลูกค้าเดิมของ ADVANC ทำให้มีลูกค้ารวมทั้งสิ้น 4.6 ล้านราย หรือมีส่วนแบ่งตลาด 46% นอกจากนี้ทำให้คาดจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก JASIF เข้ามาราว 1 พันล้านบาท/ปี ขณะเดียวกัน คาดมีผลกระทบเชิงลบระยะสั้นจากการที่ต้องรับรู้ผลการดำเนินงานของ TTTBB ตั้งแต่ 15 พ.ย. 66 ซึ่งยังขาดทุน และต้องมีการดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นราว 900 ล้านบาท/ปี จากการที่บริษัทจ่ายชำระหนี้สำหรับการซื้อในครั้งนี้ด้วยการใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมทั้งหมด อย่างไรก็ตามคาดการณ์การเข้าซื้อ TTTBB และ JASIF จะส่งผลดีต่อกำไรของ ADVANC ในระยะยาว หลังจากที่ TTTBB เริ่มมีกำไรตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป

อย่างไรก็ตามเนื่องจากช่วงปลายปีเป็น High season ของธุรกิจมือถือที่เป็นธุรกิจหลัก ดังนั้นจึงคาดจะยังเห็นการเติบโตของกำไรทั้ง QoQ และ YoY จากรายได้ที่สูงขึ้น จากการแข่งขันที่ไม่ได้มีความรุนแรงมากขึ้น หลังการควบรวมกันของทรู-ดีแทค โดยรายได้ค่าบริการจะเพิ่มขึ้นตามความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับ 3Q66 ที่การเมืองยังไม่ชัดเจน บวกกับเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ซึ่งจะมีนักท่องเที่ยวที่เข้ามาไทยมากขึ้น และคนไทยที่เดินทางไปเที่ยวต่างประเทศ หนุนบริการโทร.ข้ามแดน และซิมนักท่องเที่ยว ส่วนยอดขายอุปกรณ์จะได้รับผลบวกจากการขายไอโฟน 15 ได้อย่างเต็มไตรมาสเป็นไตรมาสแรก หลังมีการเปิดตัวไปในช่วงปลาย 3Q66 ขณะที่ค่าใช้จ่ายยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นบ้าง โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายทางการตลาดในการจัดกิจกรรมส่งท้ายปี แต่

### ADVANC

ราคาปัจจุบัน (บาท)	218
ราคาเป้าหมาย (บาท)	266
แนวรับ (บาท)	211
แนวต้าน (บาท)	231/242

เชื่อว่าจะสามารถชดเชยด้วยค่าสาธารณูปโภคที่คาดว่าจะลดลงตามการปรับลดอัตราค่าไฟ โดยรวมแล้วคาดการณ์กำไรในปี 2566 – 2567 ของ ADVANC จะอยู่ที่ 3.05 หมื่นล้านบาท (+17% YoY) และ 3.1 หมื่นล้านบาท (+3% YoY) ตามลำดับ แม้จะรวมผลกระทบเชิงลบระยะสั้นจากการซื้อ TTTBB และ JASIF เข้ามาแล้วก็ตาม

ฝ่ายวิจัยยังคงคำแนะนำ Outperform สำหรับ ADVANC เนื่องจาก 1) ระยะสั้นคาดหวังกำไรใน 4Q66 ที่น่าจะยังโตได้ดี และภาพรวมทั้งปี 2566 – 2567 คาดกำไรโตได้เฉลี่ยถึง 10% และ 2) จุดเด่นด้านปันผลสำหรับปี 2566 – 2567 คาดผลตอบแทนจากปันผลในอัตรา 4.0% - 4.1% ซึ่งยังจูงใจกว่าผลตอบแทนในตลาดเงิน และสูงกว่าพันธบัตรรัฐบาล (bond Yield) อายุ 10 ปี ของไทยในปัจจุบันที่ให้ผลตอบแทนราว 3.0%

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	26,922	26,011	30,507	31,421	35,367
กำไรปกติ (ล้านบาท)	27,039	26,048	30,507	31,421	35,367
EPS (บาท)	9.05	8.75	10.26	10.56	11.89
DPS (บาท)	7.69	7.69	8.72	8.98	10.11
PER (เท่า)	24.1	24.9	21.3	20.6	18.3
Dividend Yield (%)	3.5%	3.5%	4.0%	4.1%	4.6%
BVS (บาท)	27.5	28.9	30.9	32.6	34.9
PBV (เท่า)	7.9	7.6	7.1	6.7	6.2
EV/EBITDA	7.4	7.6	7.3	6.7	6.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ ADVANC

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	185,485	193,043	214,022	222,886
ต้นทุนขาย	(126,172)	(127,494)	(142,884)	(145,952)
กำไรขั้นต้น	59,313	65,548	71,137	76,934
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(22,486)	(23,776)	(26,553)	(27,450)
กำไรจากการดำเนินงาน	36,827	41,773	44,585	49,484
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(36)	-	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	621	850	850	850
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,230)	(6,202)	(9,929)	(10,053)
กำไรก่อนหักภาษี	32,182	36,421	35,505	40,281
ภาษีเงินได้	(6,168)	(6,048)	(5,046)	(5,895)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	26,014	30,373	30,459	34,386
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3)	(3)	(3)	(4)
กำไรสุทธิ	26,011	30,370	30,456	34,382
กำไรปกติ	26,048	30,507	31,421	35,367
EPS	8.75	10.21	10.24	11.56
Norm EPS	8.76	10.26	10.56	11.89
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	2.3%	4.1%	10.9%	4.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-3.2%	13.4%	6.7%	11.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32.0%	34.0%	33.2%	34.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	19.9%	21.6%	20.8%	22.2%

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
ยอดขาย	48,699	46,712	44,774	46,069
ต้นทุนขาย	(33,399)	(31,702)	(29,704)	(30,306)
กำไรขั้นต้น	15,300	15,010	15,070	15,762
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(5,492)	(5,570)	(4,910)	(4,957)
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,294)	(1,250)	(1,333)	(1,366)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(5)	(2)	2	9
กำไรก่อนหักภาษี	9,111	8,354	8,905	10,035
ภาษีเงินได้	(1,747)	(1,597)	(1,723)	(1,887)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7,364	6,758	7,182	8,147
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1)	(1)	(1)	(1)
กำไรสุทธิ	7,363	6,757	7,180	8,146
รายการพิเศษ	457	50	18	445
กำไรปกติ	6,906	6,707	7,162	7,701
ยอดขาย (QoQ%)	5.3%	-4.1%	-4.1%	2.9%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	5.4%	-5.1%	-6.3%	2.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	5.2%	-1.9%	0.4%	4.6%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.36	0.76	0.63	0.50
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.32	0.70	0.58	0.45
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	10.77	10.94	12.41	13.62
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	42.46	33.11	40.41	44.54
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	2.88	3.00	3.23	3.14
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	2.93	3.64	3.20	2.75
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.01	1.09	1.16	1.23
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.5%	8.0%	7.3%	8.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	31.0%	34.2%	32.3%	34.2%

### งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	26,014	30,510	31,425	35,370
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	15,169	6,048	5,046	5,895
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	52,902	52,980	61,111	61,719
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	521	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(13,201)	(8,516)	(2,923)	(5,646)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	81,405	81,022	94,658	97,338
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	134	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(32,319)	(12,853)	(40,353)	(45,353)
อื่นๆ	(10,822)	(39,648)	(21,434)	(21,434)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(43,007)	(52,501)	(61,787)	(66,787)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(15,890)	32,773	3,500	4,500
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(3,374)	(8)	(8)	(7)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(22,871)	(24,507)	(26,319)	(28,385)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(42,135)	8,257	(22,827)	(23,892)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(3,737)	36,778	10,045	6,659
กระแสเงินสดสุทธิ	9,014	28,759	19,853	8,670

### งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	9,014	28,759	19,853	8,670
ลูกหนี้การค้า	17,902	17,374	17,122	15,602
สินค้าคงเหลือ	3,839	3,861	3,210	3,343
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,583	3,571	3,810	3,929
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	113,252	101,381	117,676	139,221
ใบอนุญาตใช้ที่ดิน	119,765	182,357	163,890	145,423
สินทรัพย์รวม	337,044	426,083	406,951	389,339
เจ้าหนี้การค้า	42,457	42,469	46,015	46,806
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	22,144	22,253	38,540	37,574
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	26,631	1,000	1,000	1,000
ใบอนุญาตที่ดินค้างจ่ายระยะยาว	52,085	43,682	29,260	22,404
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	63,914	124,318	130,818	135,318
หนี้สินรวม	251,227	334,264	310,027	285,429
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,974	2,974	2,974	2,974
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	22,552	22,552	22,552	22,552
กำไรสะสม	60,675	66,675	71,777	78,759
ส่วนของผู้ถือหุ้น	85,816	91,819	96,924	103,910
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	337,044	426,083	406,951	389,339
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ฐานลูกค้า				
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	33.5	31.8	32.3	32.8
- แบบรายเดือน (ล้านราย)	12.6	12.7	13.2	13.7
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)				
- แบบเติมเงิน (บาท)	126	124	128	129
- แบบรายเดือน (บาท)	457	446	443	443

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## พื้นฐานที่แข็งแกร่ง มาพร้อมกับการเติบโต

- จำนวนผู้ป่วยต่างชาติเติบโตต่อเนื่อง
- ผลประกอบการจะกลับสู่ระดับปกติบนฐานที่สูงขึ้น
- แผนการลงทุนเพิ่มโอกาสในการเติบโตระยะยาว

แนวโน้มผลประกอบการงวด 4Q66 ฝ้ายวิจัยคาดว่ายังคงเติบโตได้ YoY ในระดับ Low double digit ถึง High single digit ปัจจัยที่สนับสนุนมาจากรายได้ผู้ป่วยชาวต่างชาติที่เป็นกลุ่มคนโหลหลักเข้ามารักษาโรคซับซ้อน ยังคงเติบโตได้ดีในกลุ่มผู้ป่วยตะวันออกกลาง ไม่ว่าจะเป็ น คาทาร์ โอมาน และ UAE บวกกับ INTENSITY ที่ยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งในงวด 3Q66 มีอัตราการครองเตียงถึง 85% โดยเฉพาะในกลุ่มผู้ป่วย EXPAT จีน และ อเมริกา แต่รายได้กลุ่มผู้ป่วย CLMV ยังได้รับแรงกดดันจาก ผู้ป่วยชาวพม่าที่มีปัญหาภายในประเทศ ปัจจัยที่เป็นตัวช่วยในการดึงผู้ป่วยมากขึ้นอย่าง การให้ส่วนลดใน Packages ต่างๆผ่านช่องทางออนไลน์และออฟไลน์มีแนวโน้มไม่กลับไปอยู่ในช่วงค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง ที่ 8-9% เพราะถือเป็น Basic foundation ที่สร้างรายได้ราว 100 ล้านบาท ทำให้สร้างโอกาสในการเปลี่ยนผู้ใช้บริการให้กลายเป็นผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกมากขึ้น อย่างไรก็ตามผลประกอบการ 4Q66 คาดว่าจะปรับตัวลง QoQ จากฐานที่สูงในงวด 3Q66 ที่ได้รับผลจากปัจจัยของโรคตามฤดูกาล ประกอบกับผู้ป่วยมีแนวโน้มชะลอการรักษาในช่วง 2-3 สัปดาห์ก่อนวันหยุดเทศกาลสิ้นปี ในส่วนของสงครามอิสราเอล-ฮามาส ณ สถานการณ์ปัจจุบันกลุ่มประเทศผู้ป่วยหลักของ BH ยังไม่มีความเกี่ยวข้องโดยตรง จึงคาดว่าผลกระทบต่อค่อนข้างจำกัด อีกทั้งไทยยังเป็นประเทศเป็นกลางที่พร้อมต้อนรับผู้ป่วยต่างชาติทุกประเทศอาจมองเป็นโอกาสที่จะได้รับประโยชน์ หากเกิดการระบาดต่อต้านชาวมุสลิมในสหรัฐและชาติตะวันตก

ในภาพระยะกลาง-ยาว BH จะมีผลประกอบการเข้าสู่ระดับการเติบโตปกติที่ประมาณ 5-10% บนฐานกำไรที่สูงขึ้น เนื่องจากช่วง 3 ปี ที่ผ่านมาผลประกอบการเติบโตบนฐานที่ต่ำมาตลอด ในปี 2567 การเติบโตจะมาจาก การเพิ่มจำนวนเตียง และขยายศูนย์ส่งต่อไปยังตลาดใหม่มากขึ้นในพื้นที่ยุโรปตะวันออก สำหรับโรงพยาบาลใหม่สาขาภูเก็ตยังอยู่ระหว่างการพิจารณาของ EIA

### BH

ราคาปัจจุบัน (บาท)	224.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	304.00
แนวรับ (บาท)	210.00
แนวต้าน (บาท)	238.00

และออกแบบสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ คาดว่าจะเปิดให้บริการในปี 2568

ฝ้ายวิจัยเชื่อว่า BH จะทำกำไรได้โดดเด่นในปี 2567 และยังคงเติบโตได้จากแผนการลงทุนที่จะสร้างโอกาสในการเติบโตระยะยาว ราคาปัจจุบันมี UPSIDE สูง ประเมิน FAIR VALUE ที่ 304/หุ้น ให้ นักวิชาการลงทุน “OUTPERFORM”

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	1,216	4,938	7,048	7,651	8,418
Norm Profit	1,272	4,938	7,048	7,651	8,418
EPS (บาท)	1.53	6.21	8.87	9.63	10.59
DPS (บาท)	3.20	3.50	4.50	5.00	5.50
Norm PER (เท่า)	146.4	36.1	25.3	23.3	21.2
Dividend Yield (%)	1.43%	1.6%	2.0%	2.2%	2.5%
PBV (เท่า)	10.10	8.90	7.57	6.53	5.67
EV/EBITDA	64.1	24.6	17.6	15.8	14.0
ROE (%)	7%	26.3%	32.4%	30.1%	28.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	20,646	25,735	27,893	30,500	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	-11,099	-13,150	-14,233	-15,496	กำไรก่อนภาษีเงินได้	6,049	8,634	9,373	10,312
กำไรขั้นต้น	9,546	12,585	13,660	15,004	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	164			
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-3,798	-4,246	-4,602	-5,033	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,117	1,317	1,517	1,717
ดอกเบี้ยจ่าย	-4	-4	-5	-5	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
ค่าใช้จ่ายอื่น	-3				อื่นๆ				
รายได้อื่น	46	46	46	46	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-517	-1,002	-97	-127
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,049	8,634	9,373	10,312	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	6,213	7,418	9,131	10,074
ภาษีเงินได้	-1,072	-1,530	-1,661	-1,828	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	39	55	60	66	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-3,365	-309	-325	-341
รายการพิเศษอื่น ๆ					เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-1			
กำไรสุทธิ	4,938	7,048	7,651	8,418	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,140	-2,000	-2,000	-2,000
กำไรจากการดำเนินงาน	4,938	7,048	7,651	8,418	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-3,223	-2,374	-2,381	-2,399
Norm EPS	6.21	8.87	9.63	10.59	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	-73			
การเติบโตของยอดขาย	66.4%	24.7%	8.4%	9.3%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-41			
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	281.0%	42.7%	8.6%	10.0%	ลด จ่ายปันผล	-2,543	-3,577	-3,974	-4,372
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	46.2%	48.9%	49.0%	49.2%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-2,656	-3,577	-3,974	-4,372
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	23.9%	27.4%	27.4%	27.6%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	334	1,467	2,775	3,303
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล				
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	5,968	6,050	6,029	6,720	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,091	3,558	6,334	9,637
ต้นทุนขาย	-3,136	-3,150	-3,041	-3,371	ลูกหนี้การค้า	2,658	3,603	3,905	4,270
กำไรขั้นต้น	2,831	2,900	2,988	3,349	สินค้าคงเหลือ	326	526	569	620
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-1,046	-1,013	-986	-1,040	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	26	33	36	39
ดอกเบี้ยจ่าย	-1				ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	11,731	12,414	12,897	13,180
ค่าใช้จ่ายอื่น	-3	-3			สินทรัพย์รวม	24,259	28,196	32,248	36,728
รายได้อื่น	8	25	35	44	เจ้าหนี้การค้า	1,085	1,286	1,392	1,515
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,889	1,949	2,148	2,401	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	142	168	182	199
ภาษีเงินได้	-335	-355	-382	-438	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	24	24	24	24
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	8	10	18	9	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	40	40	40	40
รายการพิเศษอื่น ๆ					หนี้สินรวม	4,253	4,664	4,979	5,347
กำไรสุทธิ	1,546	1,583	1,748	1,954	ทุนที่ชำระแล้ว	796	796	796	796
กำไรจากการดำเนินงาน	1,546	1,583	1,748	1,954	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	450	450	450	450
Norm EPS	1.94	1.99	2.20	2.46	กำไรสะสม	18,448	21,918	25,595	29,642
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	20,005	23,532	27,269	31,381
ยอดขาย (QoQ)	5.2%	1.4%	-0.3%	11.5%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	300	355	415	482
กำไรขั้นต้น (QoQ)	3.2%	2.4%	3.0%	12.1%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	24,259	28,196	32,248	36,728
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	3.0%	2.4%	10.4%	11.8%	สมบัติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนทางการเงิน					สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F	จำนวนเตียงที่พร้อมให้บริการ	459.00	506.00	518.00	525.00
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.34	3.76	4.31	4.86	รายได้ต่อเตียง (บาท/เตียง)	76,003	83,603	87,783	92,172
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.20	3.57	4.12	4.67	รายได้ผู้ป่วยใน	9,546	12,816	13,314	14,130
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.77	7.14	7.14	7.14	จำนวนผู้ป่วยนอกเฉลี่ยต่อวัน (คน)	3,006	3,025	3,080	3,135
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	34.07	25.00	25.00	25.00	ค่าใช้สอยต่อผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (บาท/คน)	9,425	10,876	11,964	13,160
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.23	10.23	10.23	10.23	รายได้ผู้ป่วยนอก	10,341	12,009	13,486	15,059
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.21	0.20	0.18	0.17	Gross margin	46.2%	48.9%	49.0%	49.2%
Net Gearing	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash	SG&A/Sale	18.4%	16.5%	16.5%	16.5%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	21.9%	26.9%	25.3%	24.4%	Effective tax rate	17.7%	17.7%	17.7%	17.7%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	26.3%	32.4%	30.1%	28.7%					

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# INVEST+ STOCK PICK

## เข้าสู่ High season ใน 4Q66

- ระยะสั้นกำไร 4Q66 โดเด่น โตได้ทั้ง QoQ และ YoY
- ระยะถัดไปในปี 2567 ยังดูสดใส คาดกำไรโต 19%
- ราคาหุ้นซื้อขายที่ PE ปี 67 ที่ 23.5 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อภาพการดำเนินงานของ CPALL ทั้งในระยะสั้น (ช่วง 4Q66) และระยะถัดไปในปี 2567 โดยเราเชื่อว่าในช่วง 4Q66 กำไรของ CPALL จะโดดเด่นเมื่อเทียบกับกลุ่ม เนื่องจากคาดการณ์ว่ามีแนวโน้มจะโตขึ้นได้ทั้ง QoQ และ YoY ขณะที่ภาพโดยรวมของหุ้นอื่นๆ กลุ่มที่ฝ่ายวิจัยศึกษา น่าจะโตเพียงแค่ QoQ เท่านั้น แต่อาจจะไม่โต YoY เมื่อเทียบกับฐานสูงใน 4Q65 ทั้งนี้ปัจจัยที่คาดว่าจะสนับสนุน กำไรของ CPALL ในงวด 4Q66 คือ 1) แผนการตลาดของธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (7-Eleven) ที่มีการออกสแตมป์เพื่อสะสมในช่วง 23 ส.ค. 66 - 23 พ.ย. 66 ไปใช้แลกซื้อสินค้าพรีเมียม, 2) ผลบวกของฤดูกาล เพราะทุก 4Q ของทุกปีเป็นช่วงเทศกาลส่งท้ายปี การเฉลิมฉลอง และฤดูกาลท่องเที่ยวที่จะผลักดันจากยอดขายให้เติบโตขึ้น เพราะได้ประโยชน์จากการซื้อสินค้าอุปโภค บริโภคที่สูงกว่าช่วงอื่นๆ บวกกับการเดินทางท่องเที่ยวในไทย ทั้งจากคนไทยเอง และชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามามากขึ้น ส่งผลดีต่อกำลึงซื้อและยอดขายในสาขาที่เป็นแหล่งท่องเที่ยว โดยยอดขายสินค้าของ 7-Eleven ประเภทอาหารพร้อมทาน (Ready to Eat) และของใช้ส่วนตัว (personal care) ที่มีอัตรามาร์จิ้นสูง และมักขายดีในแหล่งท่องเที่ยว จะช่วยผลักดันมาร์จิ้นโดยรวม และ 3) คาดคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น หลังจากที่กำไรในงวด 4Q65 ถูกกดดันจากการจ่ายโบนัสพนักงาน ทำให้บริษัทได้ทยอยตั้งเป็นค่าใช้จ่ายในทุกไตรมาส ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของกำไรลง ซึ่งกำไรที่จะโตเด่นใน 4Q66 คาดจะผลักดันกำไรรวมทั้งปี 2566 ของ CPALL โตถึง 26% YoY

สำหรับในปี 2567 เรายังมองว่ากำไรของ CPALL จะยังโตได้ต่อเนื่อง ในระดับที่สูงราว 19% YoY โดยมีปัจจัยสนับสนุน คือ 1) คาดยอดขายในทุกๆธุรกิจของ CPALL ทั้ง 7-Eleven, ร้านค้าส่ง (Makro) และร้านค้าปลีก (Lotus's) จะฟื้นตัวดีขึ้นตามภาพรวมของเศรษฐกิจไทยที่น่าจะเติบโตดีขึ้น (สช.คาดการณ์ GDP ปี 2567 จะโตขึ้นเป็น 3.2% จาก 2.5% ในปี 2566 หนุนาการใช้จ่าย, 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ทั้ง E-refund และ งบ

## CPALL

ราคาปัจจุบัน (บาท)	52.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	77.00
แนวรับ (บาท)	50.00
แนวต้าน (บาท)	59.75-66.25

เงินดิจิทัล ที่จะช่วยเพิ่มกำลังซื้อผู้บริโภค, 3) แผนการขยาย/ปรับปรุงสาขา ของธุรกิจสะดวกซื้อในระดับ 700แห่ง/ปี หนุนาการเข้าถึงผู้บริโภคได้มากขึ้น และ 4) แม้ว่าอัตราดอกเบี้ยจะยังไม่ลดลง แต่ไม่ได้มีผลกระทบต่อบริษัทนัก เพราะหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมสัญญาเช่า) ส่วนใหญ่ของบริษัทอิงอัตราดอกเบี้ยคงที่

เรายังคงคำแนะนำ "Outperform" สำหรับหุ้น CPALL เนื่องจาก 1) ภาพระยะสั้น คาดกำไร 4Q66 จะโตเด่นทั้ง QoQ และ YoY ขณะที่หุ้นหลายตัวในกลุ่มอาจโตได้เฉพาะ QoQ และ 2) ราคาหุ้นได้ปรับลดลงมากกว่า 23% YTD แล้ว โดยราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PER ปี 2567 ที่ราว 23.5 เท่า ถือว่ายังถูกกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลังที่ 36.1 เท่า และยิ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มพาณิชย์ที่ 26.8 เท่า

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)	565,060	829,099	899,108	966,256	1,031,867
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	12,985	13,272	16,763	19,878	22,334
กำไรปกติ (ล้านบาท)	8,707	13,281	16,763	19,878	22,334
EPS (บาท)	1.45	1.48	1.87	2.21	2.49
DPS (บาท)	0.60	0.75	0.93	1.11	1.24
PER (เท่า)	36.0	35.2	27.9	23.5	20.9
Dividend Yield (%)	1.2%	1.4%	1.8%	2.1%	2.4%
PBV (เท่า)	1.6	1.6	1.5	1.5	1.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ CPALL

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	829,099	899,108	966,256	1,031,867
ต้นทุนขาย	(651,100)	(706,078)	(756,048)	(807,353)
กำไรขั้นต้น	177,999	193,029	210,208	224,513
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(165,414)	(179,755)	(192,905)	(205,043)
กำไรจากการดำเนินงาน	12,585	13,274	17,303	19,470
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	831	1,039	1,102	1,146
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	23,506	24,834	25,474	25,993
ดอกเบี้ยจ่าย	(16,832)	(14,077)	(13,713)	(11,700)
กำไรก่อนหักภาษี	20,082	25,070	30,165	34,910
ภาษีเงินได้	(3,861)	(5,014)	(6,033)	(6,982)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	16,221	20,056	24,132	27,928
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2,949)	(3,301)	(4,254)	(5,594)
กำไรสุทธิ	13,272	16,755	19,878	22,334
กำไรปกติ	13,281	16,755	19,878	22,334
EPS	0.74	0.93	1.11	1.24
Norm EPS	0.74	0.93	1.11	1.24
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	46.7%	8.4%	7.5%	6.8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	267.8%	5.5%	30.4%	12.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21.5%	21.5%	21.8%	21.8%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.5%	1.5%	1.8%	1.9%

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F
ยอดขาย	218,863	215,895	225,603	221,194
ต้นทุนขาย	(171,522)	(168,983)	(176,041)	(173,150)
กำไรขั้นต้น	47,341	46,913	49,561	48,044
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(44,289)	(43,178)	(45,867)	(44,681)
รายได้อื่นๆ	6,346	6,125	6,399	6,165
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	175	193	201	203
กำไรก่อนหักภาษี	5,057	5,996	6,099	5,971
ภาษีเงินได้	(996)	(1,043)	(1,073)	(1,194)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	4,061	4,954	5,026	4,777
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(923)	(831)	(588)	(806)
กำไรสุทธิ	3,138	4,123	4,438	3,971
รายการพิเศษ	231	352	(51)	0
กำไรปกติ	2,907	3,771	4,490	3,971
ยอดขาย (QoQ%)	5.4%	-1.4%	4.5%	-2.0%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	4.8%	-0.9%	5.6%	-3.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-6.7%	22.4%	-1.1%	-9.0%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.7	0.7	0.6	0.5
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.4	0.4	0.3	0.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	238.2	199.5	172.7	172.1
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	12.0	11.7	12.0	12.9
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.8	6.6	7.7	8.1
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	2.2	2.1	1.8	1.6
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.5	0.5	0.6	0.5
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.4%	1.8%	2.2%	2.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.6%	5.7%	6.4%	6.9%

### งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	13,272	16,755	19,878	22,334
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	34,916	17,548	18,456	19,167
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	21,424	22,724	23,774	24,674
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,687)	(25,834)	(1,869)	5,133
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	69,873	34,494	64,494	76,902
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	316	47	42	38
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(29,769)	(43,000)	(37,500)	(31,500)
อื่นๆ	(1,052)	2,010	1,896	1,787
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(30,506)	(40,944)	(35,562)	(29,675)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(48,376)	29,602	(13,038)	(10,038)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(10,547)	(10,050)	(45,813)	(35,234)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลดจ่ายปันผล	(5,390)	(6,737)	(8,377)	(9,939)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(64,312)	12,814	(67,228)	(55,211)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(24,945)	6,365	(38,297)	(7,984)
กระแสเงินสดสุทธิ	71,424	77,789	39,492	31,508

### งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	71,891	78,209	39,870	31,848
ลูกหนี้การค้า	3,620	5,395	5,798	6,191
สินค้าคงเหลือ	58,183	62,938	62,807	61,912
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	15,261	16,443	14,763	15,757
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	213,410	212,765	209,220	201,925
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	561,696	561,949	557,792	549,869
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>924,061</b>	<b>937,698</b>	<b>890,249</b>	<b>867,502</b>
เจ้าหนี้การค้า	115,963	98,902	96,626	103,187
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	64,069	83,746	72,706	67,685
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	27,410	55,873	50,401	46,913
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	309,061	280,436	238,164	201,531
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	117,257	116,063	114,899	113,764
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>633,760</b>	<b>635,020</b>	<b>572,796</b>	<b>533,080</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,983	8,983	8,983	8,983
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,684	1,684	1,684	1,684
กำไรสะสม	80,318	89,393	99,914	111,289
ส่วนของผู้ถือหุ้น	290,301	302,678	317,453	334,423
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>924,061</b>	<b>937,698</b>	<b>890,249</b>	<b>867,502</b>
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2565</b>	<b>2566F</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>
ยอดขาย (ล้านบาท)				
- ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ	357,083	410,658	451,424	489,540
- ธุรกิจค้าส่ง	242,438	258,196	278,852	298,371
- ธุรกิจค้าปลีก	204,745	204,950	209,049	215,320
อัตรากำไรขั้นต้น	21.5%	21.5%	21.8%	21.8%
จำนวนสาขาธุรกิจร้านสะดวกซื้อ	13,838	14,538	15,238	15,938

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## พื้นฐานแกร่ง + หลายปัจจัยหนุนในช่วงเวลานี้

- o backlog สูงสุดในกลุ่มฯ รองรับการผลิตช่วง 10 ปีข้างหน้า
- o Sentiment บวกหนุนช่วงสั้นจากการเตรียมขึ้น Ft และ Bond yield ว่าง
- o 4Q66 คาดกำไรทำ New high ต่อเนื่อง ... หาจังหวะเข้าลงทุนระยะยาว

### GULF

ราคาปัจจุบัน (บาท)	46.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	63.00
แนวรับ (บาท)	44.25
แนวต้าน (บาท)	51.50

GULF เป็นหนึ่งในผู้ประกอบการธุรกิจพลังงานชั้นนำในประเทศไทย ซึ่งมีจุดเด่นในด้านผลการดำเนินงานที่เติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่องในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า ขับเคลื่อนโดยธุรกิจหลักโรงไฟฟ้า ที่มุ่งเน้นแสวงหาโอกาสขาลงทุนในโครงการใหม่ๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ส่งผลให้ GULF ขึ้นเป็นผู้นำผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าที่มี BACKLOG ในมือสูงสุดในกลุ่มฯ กว่า 4.1 พัน MWE ซึ่งสามารถทยอย COD ได้ต่อเนื่องในช่วง 10 ปีข้างหน้า หนุนให้กำลังการผลิตเติบโตจากปัจจุบัน 6.1 พัน MWE ขึ้นไปสู่ 1.1 หมื่น MWE ได้ภายในปี 2576

อีกทั้ง ช่วงสั้นยังได้รับ SENTIMENT เชิงบวกจากการเตรียมประกาศปรับขึ้นค่า FT ในรอบ ม.ค.-เม.ย. ซึ่งคาดว่าจะช่วยให้อัตรากำไรของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ในส่วนที่ขายไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทย (สัดส่วนราว 13% ของรายได้จากการขายไฟฟ้าโดยรวม) เริ่มฟื้นตัวจากงวด 4Q66 ที่ได้รับผลกระทบจากนโยบายปรับลดค่าไฟของทางภาครัฐฯ ประกอบกับแนวโน้มอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (BOND YIELD) สหรัฐฯ ที่เริ่มปรับตัวลดลง และเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ส่งผลให้หุ้นที่มีความผันผวนต่ำ (DEFENSIVE STOCK) อย่างกลุ่มโรงไฟฟ้า เริ่มกลับมามีความน่าสนใจสำหรับนักลงทุนได้อีกครั้ง

สำหรับทิศทางกำไรปกติในงวด 4Q66 คาดเติบโตขึ้นทำระดับสูงสุดใหม่รายไตรมาสเป็นประวัติการณ์ต่อเนื่อง หนุนหลักจากการรับรู้โครงการโรงไฟฟ้า GPD PHASE 2 463.8 MWE ได้ในไตรมาสแรก (COD 1 ต.ค. 2566) ประกอบกับส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมยังมีผลประกอบการที่เติบโต QOQ จากการเข้าสู่ช่วง HIGH SEASON ของลมทั้งในประเทศไทย และเยอรมนี แม้คาดว่าอัตรากำไรในกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP จะปรับตัวลดลง ตามการปรับลดค่า FT ในงวด ก.ย.-ธ.ค. 2566 ก็ตาม ส่วนภาพใหญ่รายปี 2566 คาดกำไรปกติเติบโต 29.2%YOY มาอยู่ราว 1.6 หมื่นล้านบาท หนุนหลักจากการรับรู้โครงการใหม่ๆ ที่ทยอย COD ในปี 2566 ราว 1.5 พัน

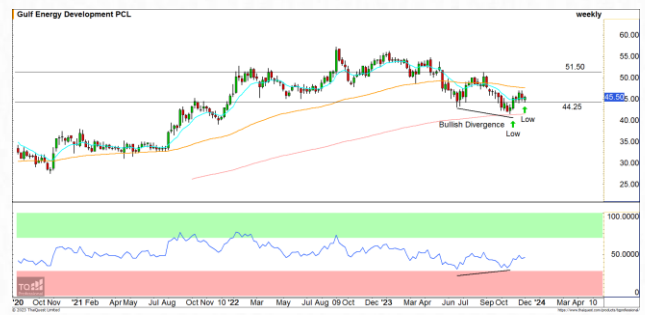
MWE และ อัตรากำไรของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น จากต้นทุนก๊าซฯ ที่ลดลง และ FT เฉลี่ยที่สูงขึ้นกว่าปีก่อน ประเมิน FV ณ สิ้นปี 2567 อยู่ที่ 63 บาท/หุ้น ช่วงสั้นยังมีแรงหนุนจากผลประกอบการ 4Q66 ที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง และ SENTIMENT เชิงบวกจาก FT ว่างขึ้นในงวด ม.ค.-เม.ย. 2567 และ BOND YIELD ที่ปรับตัวลดลง รวมถึงภาพปัจจัยพื้นฐานระยะยาวยังเห็นการเติบโตขึ้นได้ดีในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี UPSIDE สูง แนะนำหาจังหวะทยอยสะสมลงทุนรับการเติบโตในระยะยาว

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F
กำไรสุทธิ	11,418	15,632	20,245
Norm Profit	12,098	15,632	20,245
Norm EPS (บาท)	1.03	1.33	1.73
EPS(บาท)	0.97	1.33	1.73
PER (x)	47.53	34.71	26.80
DPS (บาท)	0.60	0.90	1.16
Dividend Yield (%)	1.30%	1.94%	2.51%
EV/EBITDA	36.46	34.17	27.85

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ GULF

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้รวม	94,151	64,189	74,584	81,066
ต้นทุนขาย	(74,711)	(44,968)	(50,636)	(54,837)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>19,440</b>	<b>19,221</b>	<b>23,948</b>	<b>26,229</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,955)	(4,200)	(4,521)	(4,673)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	6,321	10,234	11,795	12,452
<b>EBIT</b>	<b>22,882</b>	<b>25,318</b>	<b>31,286</b>	<b>34,072</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	(7,652)	(6,720)	(6,829)	(7,898)
รายได้อื่นๆ	925	412	412	412
<b>EBT</b>	<b>15,453</b>	<b>18,884</b>	<b>24,740</b>	<b>26,453</b>
ภาษีเงินได้	(1,344)	(103)	(67)	5
<b>กำไรปกติ</b>	<b>12,098</b>	<b>15,632</b>	<b>20,245</b>	<b>21,820</b>
กำไรขาดทุนจาก Fx	(680)	-	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,691	3,150	4,428	4,638
รายการพิเศษอื่น ๆ				
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>11,418</b>	<b>15,632</b>	<b>20,245</b>	<b>21,820</b>
การเติบโตของรายได้	98.3%	-31.8%	16.2%	8.7%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	48.9%	36.9%	29.5%	7.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	20.6%	29.9%	32.1%	32.4%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	12.1%	24.4%	27.1%	26.9%

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
รายได้รวม	26,888	26,413	32,557	27,419
ต้นทุนขาย	(21,148)	(21,101)	(27,115)	(21,866)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>5,740</b>	<b>5,311</b>	<b>5,442</b>	<b>5,553</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,121)	(742)	(926)	(832)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	2,511	2,089	1,754	2,507
<b>EBIT</b>	<b>7,130</b>	<b>6,673</b>	<b>6,411</b>	<b>7,348</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,279)	(2,124)	(2,416)	(2,582)
รายได้อื่นๆ	718	581	951	748
<b>EBT</b>	<b>7,661</b>	<b>5,378</b>	<b>4,095</b>	<b>4,503</b>
ภาษีเงินได้	(178)	(186)	(203)	(229)
<b>กำไรปกติ</b>	<b>3,593</b>	<b>3,667</b>	<b>3,556</b>	<b>4,203</b>
กำไรขาดทุนจาก Fx	1,813	183	(671)	(842)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,077	1,342	1,007	913
รายการพิเศษอื่น ๆ				
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>5,406</b>	<b>3,850</b>	<b>2,885</b>	<b>3,360</b>
การเติบโตของรายได้	13.8%	-1.8%	23.3%	-15.8%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	397.5%	-28.8%	-25.1%	16.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21.3%	20.1%	16.7%	20.3%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	20.1%	14.6%	8.9%	12.3%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Current Ratio (เท่า)	1.35	1.51	1.47	1.64
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.59	3.96	5.23	5.12
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	52.19	44.17	100.94	99.45
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	14.14	7.96	12.66	12.79
Debt to Equity Ratio	2.08	1.95	1.82	1.69
Net Gearing ratio (%)	153.4%	140.0%	133.7%	120.1%
ROAA (%)	2.9%	3.6%	4.5%	4.7%
ROAE (%)	9.4%	10.9%	12.9%	12.8%

### งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	15,453	18,884	24,740	26,453
<b>รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด</b>				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	5,063	8,095	9,278	9,360
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(366)	-	-	-
อื่นๆ	15,531	21,756	24,849	26,573
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(9,123)	2,125	(1,556)	(1,573)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>11,278</b>	<b>31,873</b>	<b>32,504</b>	<b>34,365</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(478)	(4,195)	(398)	(778)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(9,313)	(2,988)	(2,334)	(2,403)
เพิ่ม/ลด จากสิทธิประโยชน์	(15,414)	(20,501)	(28,674)	(10,791)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(25,205)</b>	<b>(27,684)</b>	<b>(31,406)</b>	<b>(13,972)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	35,899	12,286	6,245	355
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
อื่นๆ	2,541	-	-	-
เพิ่ม/ลด จ่ายปันผล	(5,163)	(7,685)	(10,521)	(13,626)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>33,277</b>	<b>4,601</b>	<b>(4,276)</b>	<b>(13,271)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>19,350</b>	<b>8,790</b>	<b>(3,178)</b>	<b>7,122</b>

### งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	39,194	47,984	44,806	51,929
ลูกหนี้การค้า	18,999	13,423	15,087	16,591
สินค้าคงเหลือ	1,561	475	528	575
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,134	3,319	3,485	3,659
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	99,555	111,961	131,356	132,788
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>418,172</b>	<b>441,463</b>	<b>462,342</b>	<b>475,857</b>
เจ้าหนี้การค้า	7,484	3,812	4,185	4,392
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,240	1,949	1,949	1,949
หนี้สินการเงินระยะสั้น	29,666	29,730	29,730	29,928
หนี้สินการเงินระยะยาว	220,899	233,121	239,366	239,523
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>282,370</b>	<b>291,732</b>	<b>298,459</b>	<b>299,141</b>
ทุนที่ยังชำระแล้ว	11,733	11,733	11,733	11,733
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	51,822	51,822	51,822	51,822
กำไรสะสม	43,060	51,007	60,731	68,925
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>135,802</b>	<b>149,732</b>	<b>163,883</b>	<b>176,716</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>418,172</b>	<b>441,463</b>	<b>462,342</b>	<b>475,857</b>

### สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กำลังการผลิตไฟฟ้า (Equity MW)	4,902	6,670	7,975	8,352
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)	31	31	31	31
ราคาขายไฟฟ้าให้ EGAT (บาท/หน่วย)	3.10	3.40	3.37	3.10
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท/หน่วย)	4.00	4.64	4.00	3.80
ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย (บาท/ตัน)	1,100	1,100	1,100	1,100
ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (บาท/MMBTU)	477	400	350	280
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	11,733	11,733	11,733	11,733

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK



## เดินหน้ามุ่งสู่กำไรหลักพันล้าน

- ธุรกิจสื่อโฆษณาออกบ้านเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นในไตรมาส 4 ของปี
- ปี 2567 คือปีแห่งการเก็บเกี่ยวผลตอบแทนการลงทุน
- มุ่งสู่กำไรหลักพันล้าน ให้น้ำหนักลงทุน Outperform

แนวโน้มผลประกอบการ 4Q66 โดดเด่น จากการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านที่เจ้าจงแบรนด์สินค้าจะทุ่มงบโฆษณาเพื่อกระตุ้นยอดขายส่งท้ายปลายปี ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ามีความเป็นไปได้ที่ PLANB จะมีอัตราการใช้สื่อสูงกว่า 75% เทียบกับงวด 3Q66 ที่มีอัตราการใช้สื่อ 73.2% นอกจากนี้ PLANB ได้เริ่มปรับขึ้นอัตราค่าโฆษณาป้ายโฆษณาในพื้นที่ PRIME AREA เช่น ป้ายพาโนรามาิก CENTRAL WORLD ขึ้นอีก 5-6% ตั้งแต่เดือน ต.ค 66 ภายใต้โครงสร้างต้นทุนของ PLANB ที่มีสัดส่วนต้นทุนคงที่สูงถึง 70% ดังนั้นการเพิ่มขึ้นของอัตราการใช้สื่อจะส่งผลโดยตรงต่ออัตรากำไร ส่วนธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วมแม้รายได้งวด 4Q66 จะอ่อนตัวลงเทียบกับงวด 3Q66 ที่มีรายได้จากกีฬาเอเชียนเกมส์และธุรกิจมวอยู่ในจุดสูงสุดของปี แต่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ก็น่าจะเห็นรายได้เติบโตก้าวกระโดด โดย PLANB จะรับรู้รายได้จากกีฬาเอเชียนเกมส์ก่อนสุดท้ายจำนวน 55 ล้านบาท ในเดือน ต.ค. ส่วนธุรกิจมว รายได้หลักจะมาจากสปอนเซอร์การนำมวยไทยที่ชกแข่งขันที่ประเทศสโลวาเกียและญี่ปุ่น ซึ่งเป็นหนึ่งในแผนงานสำคัญที่จะขยายฐานคนดูไปต่างประเทศ นอกเหนือจากการจับมือเป็นพันธมิตรกับบริษัทสตรีมมิ่งคอนเทนต์กีฬายักษ์ใหญ่ของโลก อย่าง DAZN เพื่อถ่ายทอดสดกีฬามวยไทยให้แฟนกีฬากว่า 200 ประเทศ

หลัง PLANB ซื้อป้ายโฆษณาจาก MACO และ AQUA เข้ามาอยู่ในมือทั้งหมด และได้มีการ WRITE OFF ป้ายโฆษณาที่ไม่สร้างกำไรรวมถึงป้ายโฆษณาที่ตั้งอยู่บนพื้นที่กับซ่อนออกไปในปี 2566 แผนงานหลักในปี 2567 คือการเก็บเกี่ยวผลประโยชน์จากการควมรวมอุตสาหกรรมดังกล่าว โดยเฉพาะการเพิ่มอัตราการใช้สื่อให้สูงขึ้น รวมถึงการปรับขึ้นอัตราค่าโฆษณาในพื้นที่ที่มีอัตราการใช้สื่อสูงเกินกว่า 80% ซึ่งเป็นการขยายผลจากการเริ่มปรับขึ้นค่าโฆษณาในพื้นที่ PRIME AREA ส่วนธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วมถือเป็นอีกหนึ่งธุรกิจที่ต้องจับตา โดยเฉพาะการเข้าร่วมประมูลสิทธิ์ในการบริหารรายได้จากมหกรรมกีฬาโอลิมปิก 2024

### PLANB

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.35
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.60
แนวรับ (บาท)	7.85
แนวต้าน (บาท)	8.75/9.60

ที่ปารีส ซึ่งน่าจะความชัดเจนภายในสิ้นปีนี้ หลัง PLANB เคยประสบความสำเร็จอย่างสูงในการบริหารลิขสิทธิ์กีฬาโอลิมปิกโตเกียว 2021 และกีฬาเอเชียนเกมส์ หางโจว 2023

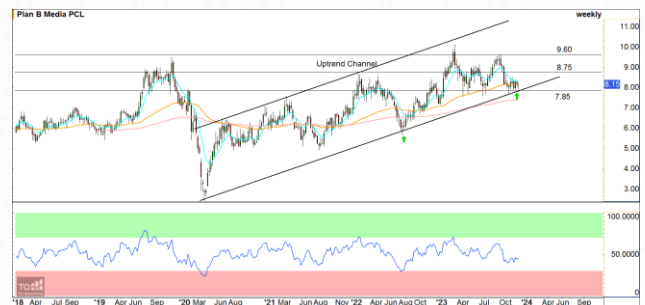
PLANB กำลังเดินหน้าทำจุดสูงสุดใหม่ของกำไรในช่วงหลายปีข้างหน้า เตรียมยกฐานกำไรขึ้นสู่ระดับพันล้านบาทได้เป็นครั้งแรกในปี 2567 ประเมิน FAIR VALUE ปี 2567 ภายใต้วิธี DCF ได้ที่ 10.60 บาท ให้น้ำหนักลงทุน Outperform

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F
กำไรสุทธิ	703	879	1,026
Norm Profit	676	879	1,026
EPS (บาท)	0.16	0.20	0.23
DPS (บาท)	0.07	0.12	0.14
PER (เท่า)	52.2	41.1	36.1
Dividend Yield (%)	0.84%	1.46%	1.66%
BVS (บาท)	1.9	1.9	2.0
PBV (เท่า)	4.51	4.35	4.20
EV/EBITDA	11.3	10.9	10.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ PLANB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	6,590	7,972	8,153	8,706	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	4,763	5,639	5,698	6,078	กำไรก่อนภาษีเงินได้	927	1,100	1,296	1,436
กำไรขั้นต้น	1,827	2,332	2,455	2,628	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	3,486	3,333	3,668	3,949
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	822	1,045	1,060	1,136	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,407	2,233	2,373	2,513
ดอกเบี้ยจ่าย	181	259	195	159	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ	0	0	0	0
รายได้อื่น	116	84	106	113	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-300	-237	-319	-49
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	927	1,100	1,296	1,436	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,856	2,867	3,091	3,613
ภาษีเงินได้	214	229	259	287	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	10	-8	10	11	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	301	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-3,221	0	0	0
กำไรสุทธิ	703	879	1,026	1,137	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-599	-700	-700	-700
กำไรจากการดำเนินงาน	676	879	1,026	1,137	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-3,902	-1,300	-1,400	-1,500
EPS	0.16	0.20	0.23	0.26	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	31	0	-200	-200
การเติบโตของยอดขาย	48.3%	21.0%	2.3%	6.8%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	N/A	25.0%	16.8%	10.8%	ลด จ่ายปันผล	0	-527	-616	-682
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.7%	29.3%	30.1%	30.2%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-373	-602	-1,245	-1,402
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	10.3%	11.0%	12.6%	13.1%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-1,419	965	446	710
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	2,020	1,729	2,015	2,141	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	544	1,509	1,955	2,665
ต้นทุนขาย	1,454	1,295	1,414	1,486	ลูกหนี้การค้า	2,230	2,631	2,772	2,960
กำไรขั้นต้น	565	435	601	654	สินค้าคงเหลือ	1	8	8	9
ค่าใช้จ่ายในการขาย	255	231	265	265	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	160	199	204	218
ดอกเบี้ยจ่าย	55	55	68	68	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,614	4,331	3,908	3,345
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	1	2	สินทรัพย์รวม	15,397	16,003	15,611	15,518
รายได้อื่น	42	23	20	16	เจ้าหนี้การค้า	1,693	1,993	2,038	2,176
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	299	168	288	335	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	69	40	41	44
ภาษีเงินได้	59	38	62	68	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	2,153	2,033	1,713	1,393
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-1	-2	-1	6	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	2,596	2,596	2,196	1,796
รายการพิเศษอื่น ๆ	2	0	2	0	หนี้สินรวม	7,174	7,389	6,486	5,927
กำไรสุทธิ	241	132	227	261	ทุนที่ชำระแล้ว	428	433	443	443
กำไรจากการดำเนินงาน	239	132	225	261	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,645	6,685	6,766	6,766
EPS	0.06	0.03	0.05	0.06	กำไรสะสม	1,491	1,843	2,253	2,708
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,224	8,613	9,125	9,591
ยอดขาย (QoQ)	16.5%	-14.4%	16.5%	6.2%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	302	294	305	316
กำไรขั้นต้น (QoQ)	26.2%	-23.1%	38.2%	8.8%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	15,397	16,003	15,611	15,518
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	42.1%	-44.7%	70.3%	15.9%	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนทางการเงิน					สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.76	1.02	1.28	1.56	Media Capacity	8,365	8,950	9,312	9,689
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.63	0.89	1.14	1.41	Utilization Rate	61%	71%	74%	76%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.95	3.03	2.94	2.94	Gross margin เฉลี่ย	27.2%	29.0%	29.7%	29.8%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	250	1,000	1,000	1,000	SG&A/Sale	15.0%	13.1%	13.0%	13.1%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.89	4.00	4.00	4.00	Effective tax rate	233.8%	20.8%	20.0%	20.0%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.87	0.86	0.71	0.62					
Net Gearing	0.51	0.36	0.21	0.05					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.8%	5.6%	6.5%	7.3%					
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.6%	10.4%	11.6%	12.2%					

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ทั้งสตอรี่และกำไรจะมาพร้อมกับเงินปันตัว

- โอกาสภาพรวมธุรกิจหลักปิโตรเคมีน่าจะค่อยๆฟื้นตัวตามเศรษฐกิจจีน
- 4Q66 อาจเห็นผลการดำเนินงานอ่อนตัว QoQ จาก GRM ไม่สูงเท่า
- ยังหวังปันผลในระดับที่ดีและสม่ำเสมอได้ Div Yield 4-6% p.a.

ธุรกิจของ GC แบ่งเป็น 5 กลุ่ม ได้แก่ 1) กลุ่ม UPSTREAM – ประกอบไปด้วย REFINERY, AROMATICS ขั้นต้น และ OLEFINS ขั้นต้น ซึ่งผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้ในส่วนของโรงกลั่นก็จะเป็นน้ำมันดิบและแก๊สเป็นหลักสัดส่วนประมาณ 70% ส่วนกลุ่มอะโรมาติกส์ได้แก่ พาราไซลีน และเบนซีน ส่วนกลุ่มโพลีเอทิลีนได้แก่ เอทิลีน โพลีเอทิลีน เป็นต้น 2) กลุ่ม INTERMEDIATES ได้แก่ EO/EG, PHENOL, ACETONE, BPA เป็นต้น 3) กลุ่ม POLYMERS AND CHEMICAL จะเป็นผลิตภัณฑ์พวก PE, PS, PP, PET, PVC และ POLYOLS เป็นต้น 4) กลุ่ม BIO AND CIRCULARITY จะเป็นผลิตภัณฑ์กลุ่ม OLEOCHEMICAL, BIOPLASTICS, RECYCLE RESINS และ 5) กลุ่ม PERFORMANCE CHEMICALS ซึ่งหลักๆ ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้จะเป็น 2 กลุ่มคือ กลุ่ม COATING AND ADHESIVES และอีกกลุ่มคือ ENGINEERING PLASTIC

OUTLOOK ผลการดำเนินงานในปี 2566-67 ยังคงคาดปี 2566 จะยังเผชิญกับผลขาดทุนอยู่ ต้องรอการปรับตัวและกลับมาตั้งหลักใหม่ในปี 2567 ที่จะค่อยๆเห็นการฟื้นตัวกลับมาเป็นกำไรได้ โดยผลการดำเนินงานปี 2566 คาดจะเผชิญผลขาดทุนที่ 5.8 พันล้านบาท และปี 2567 จะพลิกกลับมาเป็นกำไรปกติที่ 7.7 พันล้านบาท

ทั้งนี้ในช่วงสั้นฝ่ายวิจัยคาดการณ์การดำเนินงานปกติ 4Q66 อาจจะมีการอ่อนตัวลงจากงวด 3Q66 ถูกกดดันจากธุรกิจโรงกลั่นที่ในงวด 3Q66 ค่าการกลั่นอยู่ในระดับสูงผิดปกติ จากภาวะตั้งตัวทางด้าน SUPPLY ช่วงสั้น เพราะมีการหยุดเดินเครื่องโรงกลั่นทั้ง PLANNED และ UNPLANNED อยู่หลายแห่งในภูมิภาค ซึ่งในช่วงปลายงวด 3Q66 ต่อเนื่องถึงต้นงวด 4Q66 ค่าการกลั่นได้เริ่มมีการปรับฐานสะท้อนภาวะสมดุลของ DEMAND และ SUPPLY ที่แท้จริงมากขึ้น จึงเห็นการย่อตัวมาอยู่ในระดับ 4-6 เหรียญต่อบาร์เรล จากเหนือ 10 เหรียญต่อบาร์เรล แต่อย่างไรก็ตามคาดการณ์ค่าการกลั่นจะยังได้รับอานิสงค์จากช่วงฤดูกาลปลายปี

## PTTGC

ราคาปัจจุบัน (บาท)	38.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	48.00
แนวรับ (บาท)	37.00
แนวต้าน (บาท)	41.50

ซึ่งเป็นช่วงฤดูหนาว เบื้องต้นจึงยังคงเชื่อว่าค่าการกลั่นเฉลี่ยทั้งงวด 4Q66 น่าจะยังอยู่ในระดับที่ดี ถึงแม้จะไม่สูงเท่าช่วง 3Q66 ที่ผ่านมา ส่วนของธุรกิจปิโตรเคมีในภาพรวมคาดเพียงประคองตัว ถึงแม้จะมีผลบวกจากการเข้าสู่ช่วงฤดูกาลช่วงเทศกาลปลายปีสำหรับความต้องการใช้ปิโตรเคมี แต่คาดจะถูกหักล้างจากแผนการหยุดซ่อมบำรุง 1) โรง HDPE - 20 วัน 2) โรง OLE 1 - 37 วัน 3) โรง PHENOL 1 - 15 วัน และ 4) โรง PHENOL 2 - 30 วัน ส่วนรายการพิเศษอื่นๆในงวด 4Q66 หากราคาปิดน้ำมันดิบดูในช่วงสั้น 4Q66 อยู่เหนือ 93 เหรียญต่อบาร์เรล จะบันทึกเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน แต่ถ้าอยู่ต่ำกว่าจะบันทึกกลับเป็นขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน มูลค่าพื้นฐานปี 2567 อยู่ที่ 48 บาทต่อหุ้น ราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมาเชื่อว่าตอบรับผลการดำเนินงานที่ยังไม่สดใส และการฟื้นตัวล่าช้าจากจีนไปแล้วระดับหนึ่งจนมี DOWNSIDE ที่จำกัด ซึ่งคาดแนวโน้มทิศทางธุรกิจจากนี้ไปน่าจะอยู่ในสถานการณ์ค่อยๆฟื้นตัว

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	-5,781	7,738	12,030
Norm Profit	-5,781	7,738	12,030
EPS (บาท)	-1.28	1.72	2.67
PER (เท่า)	-27.49	20.54	13.21
PBV (เท่า)	0.56	0.58	0.58
EV/EBITDA (เท่า)	378.0	22.9	21.6
DPS (บาท)	1.00	1.25	2.25
Div yield	2.8%	3.5%	6.4%
ROAE	-2.0%	2.8%	4.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ PTTGC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	688,747	507,042	537,047	557,211	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(629,952)	(477,621)	(484,510)	(502,850)	กำไรสุทธิ	(7,636)	(5,781)	7,738	12,030
กำไรขั้นต้น	58,796	29,421	52,537	54,361	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(38,973)	(32,068)	(33,479)	(35,161)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	27,563	18,430	18,523	20,125
ดอกเบี้ยจ่าย	(9,835)	(7,620)	(7,856)	(7,941)	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
ค่าใช้จ่ายอื่น	23,392	2,000	2,000	2,000	อื่นๆ	(21,421)	(18,430)	(18,523)	(20,125)
รายได้อื่น	3,496	6,010	6,212	6,630	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,932)	19,440	20,037	22,161
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(9,909)	(6,257)	15,414	15,889	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(3,426)	13,659	27,775	34,191
ภาษีเงินได้	(2,273)	(939)	7,156	3,178	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(7,636)	(5,318)	8,258	12,711	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	14,737	(10,000)	10,000	(10,000)
กำไรสุทธิ	(8,752)	(5,781)	7,738	12,030	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(12,213)	(22,404)	(2,875)	(18,007)
EPS	(1.94)	(1.28)	1.72	2.67	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
การเติบโตของยอดขาย	40.1%	-26.4%	5.9%	3.8%	เพิ่ม/ลด เงินกู้	8,287	(15,000)	(7,685)	2,314
กำไรสุทธิ	-119.5%	-33.9%	-233.8%	55.5%	อื่นๆ	(10,706)	(2,647)	(2,765)	(3,012)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	8.5%	5.8%	9.8%	9.8%	ลด จ่ายปันผล	(11,746)	(4,509)	(4,509)	(5,636)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-1.3%	-1.1%	1.4%	2.2%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(14,164)	(22,156)	(14,959)	(6,334)
					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(29,803)	(30,901)	9,941	9,850
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	126,442	148,147	147,949	161,678	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	31,963	(4,962)	4,979	14,829
ต้นทุนขาย	(123,910)	(138,948)	(142,652)	(145,548)	ลูกหนี้การค้า	51,399	42,742	35,640	38,146
กำไรขั้นต้น	2,532	9,199	5,297	16,130	สินค้าคงเหลือ	76,619	35,610	33,960	40,005
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(10,432)	(8,471)	(8,482)	(8,645)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	231,768	123,017	140,009	122,643
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,566)	(2,786)	(2,885)	(2,999)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	296,321	398,383	411,106	413,734
รายได้อื่น	2,573	2,320	3,027	1,516	สินทรัพย์รวม	719,965	614,567	642,376	641,047
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(2,991)	16	(5,878)	1,864	เจ้าหนี้การค้า	85,048	37,120	40,153	42,681
ภาษีเงินได้	(2,515)	(43)	(271)	467	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	336,089	294,746	309,676	322,875
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(959)	59	(5,607)	1,397	หนี้สินรวม	421,138	331,866	349,829	365,556
กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	7,864	1,085	(2,427)	(1,938)	ทุนที่ชำระแล้ว	45,088	45,088	45,088	45,088
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	555	(244)	(408)	(263)	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	36,937	36,944	36,944	36,944
กำไรสุทธิ	(968)	82	(5,591)	1,427	กำไรสะสม	207,999	194,738	184,447	186,549
ยอดขาย (QoQ)	-31.0%	17.2%	-0.1%	9.3%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	298,828	282,702	272,547	275,491
กำไรสุทธิ (QoQ)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	719,965	614,567	622,376	641,047
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	2.0%	6.2%	3.6%	10.0%	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนทางการเงิน					สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F	อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	33.00	33.00	33.00	33.00
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.90	0.47	0.45	0.54	ราคาเอทิลีน (เหรียญ/ตัน)	950	1,000	1,050	1,100
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	13.31	11.83	15.03	14.57	ราคา HDPE (เหรียญ/ตัน)	1,100	1,100	1,200	1,200
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	8.22	13.41	14.27	12.57	ราคา MEG (เหรียญ/ตัน)	600	400	600	620
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.41	12.87	12.07	11.78	Spread PX (US\$/Ton)	220	250	300	320
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.41	1.17	1.28	1.33	Petrochemical Capacity (KTA)	13,645	13,645	13,645	13,645
ผลคอมแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-1.19%	-0.87%	1.25%	1.90%	GRM (US\$/Barrel)	14.00	6.00	6.00	6.00
ผลคอมแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-2.79%	-1.99%	2.79%	4.39%					

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# INVEST+ STOCK PICK

## ถึงจุดกลับตัว

- ดอกเบี้ยถึงปลายทาง ลดแรงกดดันต่อ SPREAD
- จำนำทะเบียนรถ หนุนการเติบโต
- หุ้นเด่น ESG พร้อม Div yield สูงระดับ Top 5 ของ SET100

ภายใต้มุมมองดอกเบี้ยนโยบายไทยระยะถัดไปที่น่าจะมีเพียง ทรง กับลง เอื้อต่อแนวโน้ม SPREAD ของ TISCO ข้างหน้า จาก DURATION ในการปรับอัตราดอกเบี้ย ณ 30 ก.ย. 66 ฝั่งสินทรัพย์ที่ 1.12 ปี ในขณะที่ฝั่งหนี้สินทำได้เร็วกว่าที่ 0.44 ปี

ด้านกลยุทธ์การเติบโตสินเชื่อกลุ่ม HIGH YIELD ที่มีหลักประกันอย่างจำนำทะเบียนรถ ผ่านการเปิดสาขาสมหวังเงินสั่งได้ ล่าสุดสิ้นงวด 3Q66 เท่ากับ 587 สาขา (สิ้นปี 2565 ที่ 450 สาขา) มีสินเชื่อที่ 4 หมื่นล้านบาท (+11% YTD) พร้อมตั้งเป้าหมายระยะยาวที่ 1 พันสาขา หรือเปิดปีละ 200 สาขา แม้ช่วงแรก OPEX ยับตัวขึ้น แต่พอหลังจำนวนสาขาถึงเป้าหมาย และสินเชื่อต่อสาขาถึงจุดคุ้มทุน คาดหนุนต่อการเติบโตของกำไรในระยะกลางถึงยาว

โดยฝ่ายวิจัยคงประเมินกำไรสุทธิปี 2566 ที่ 7.4 พันล้านบาท (+2.9% YOY) เทียบกับ 9M66 ที่มีกำไรสุทธิ 5.5 พันล้านบาท (+1.9% YOY) ทำให้กำไรสุทธิ 4Q66 จะอยู่ที่ราว 1.9 พันล้านบาท (+1.8% QOQ, +5.8% YOY) ผลักดันด้วยงาน MOTOR EXPO ประเมินกระแสความต้องการใช้สินเชื่อกลุ่ม FLOORPLAN (สัดส่วนราว 5% ของสินเชื่อ) ให้กับตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ ผสานกับค่าธรรมเนียมฯ เร่งตัวตามฤดูกาล ขณะที่ปี 2567 คาดการณ์กำไรสุทธิที่ 7.6 พันล้านบาท (+2.8% YOY) สอดรับกับการขยายตัวของ GDP ไทย ประกอบกับคาดการณ์ฟื้นตัวของค่าธรรมเนียมฯ กลุ่ม CAPITAL MARKET (สัดส่วน 42% ของ NON - NII จากการดำเนินงานหลัก) เพราะฐานที่ต่ำในปี 2566 และ SET INDEX ที่ผ่านการปรับฐานจน VALUATION เริ่มจูงใจมองเป็นปัจจัยสนับสนุนให้สถานการณ์ของ SET INDEX ดีขึ้น

ส่วนแนวโน้ม ROE ปี 2566 - 67 ที่ 17% สูงสุดในกลุ่มฯ และมากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 7% - 8% บน BIS RATIO ที่สูงสุดในกลุ่มฯ 22.5% (เกณฑ์ขั้นต่ำตาม ธปท. ที่ 11%) พร้อมรองรับการเติบโตตามแผนข้างต้น และรักษาระดับการจ่ายเงินปันผลให้ไม่ด้อยกว่าอดีต ถือเป็นจุดเด่นของ TISCO

## TISCO

ราคาปัจจุบัน (บาท)	97.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	109.00
แนวรับ (บาท)	97.00
แนวต้าน (บาท)	103.00

แนะนำ OUTPERFORM สะท้อนมุมมองดอกเบี้ยถึงปลายทาง, การเติบโตของสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจะหนุนการเติบโตของกำไรระยะกลาง - ยาว หลังการเปิดสาขาถึงจุดเหมาะสม, DIV YIELD ราว 8% ต่อปี (2H66F ที่ 6 บาท เทียบเท่า DIV YIELD ราว 6%) ซึ่งหุ้นปันผลจะมีเสน่ห์มากยิ่งขึ้น ยามดอกเบี้ยผ่าน PEAK LEVEL โดยเฉพาะ TISCO ที่ DIV YIELD ไม่ใช่แค่สูงสุดในกลุ่มธนาคาร แต่ถือว่าอยู่ TOP 5 ของ SET100 ผสานกับกระแส ESG ที่ SET ให้ความสำคัญ รวมถึงการตั้งกองทุน TESG มองบวกต่อ TISCO ที่ได้ SET ESG RATING AAA

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

FY : สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F
กำไรสุทธิ	7,222	7,430	7,641
EPS (บาท)	9.02	9.28	9.54
EPS growth (%yoy)	6.4%	2.9%	2.8%
BVS (บาท)	53.4	54.8	56.1
PER (x)	11.0	10.7	10.4
PBV (x)	1.85	1.81	1.77
DPS (บาท)	7.75	8.00	8.25
Div Yields	7.8%	8.1%	8.3%
ROE	17.2%	17.2%	17.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TISCO

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	14,904	16,384	17,481	18,174
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(2,171)	(3,699)	(4,588)	(4,753)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>12,734</b>	<b>12,685</b>	<b>12,893</b>	<b>13,421</b>
รายได้ค่าธรรมเนียม - สุทธิ	5,081	5,448	5,830	6,121
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	526	555	585	618
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(8,630)	(8,952)	(9,286)	(9,645)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(723)	(449)	(471)	(490)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	8,988	9,287	9,551	10,025
หัก ภาษีเงินได้	(1,766)	(1,857)	(1,910)	(2,005)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>7,222</b>	<b>7,430</b>	<b>7,641</b>	<b>8,020</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>9.02</b>	<b>9.28</b>	<b>9.54</b>	<b>10.02</b>
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>7,886</b>	<b>7,815</b>	<b>8,042</b>	<b>8,433</b>
Norm EPS (บาท)	9.85	9.76	10.04	10.53

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	3,977	4,134	4,397	4,666
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(633)	(847)	(978)	(1,110)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>3,344</b>	<b>3,287</b>	<b>3,420</b>	<b>3,557</b>
รายได้ค่าธรรมเนียม - สุทธิ	1,368	1,266	1,152	1,198
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	166	117	172	52
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,253)	(2,282)	(2,378)	(2,329)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(379)	(155)	(63)	(147)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,248	2,233	2,303	2,332
หัก ภาษีเงินได้	(443)	(441)	(449)	(457)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,804</b>	<b>1,793</b>	<b>1,854</b>	<b>1,874</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>2.25</b>	<b>2.24</b>	<b>2.32</b>	<b>2.34</b>
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>2,167</b>	<b>1,936</b>	<b>1,905</b>	<b>2,009</b>
Norm EPS (บาท)	2.71	2.42	2.38	2.51

Tier 1	19.6%	19.7%	19.4%	19.0%
Tier 2	3.7%	3.8%	3.6%	3.5%
CAR	23.4%	23.5%	23.0%	22.5%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Yield	5.86%	6.03%	6.15%	6.15%
Funding cost	1.09%	1.72%	2.04%	2.04%
Spread	4.77%	4.31%	4.11%	4.12%
NIM	5.00%	4.67%	4.53%	4.54%
สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	107.3%	107.7%	108.1%	108.3%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.8%	2.7%	2.7%	2.7%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	17.2%	17.2%	17.2%	17.7%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,005	1,060	1,018	1,273
เงินลงทุน (รวม FVTPL)	3,990	4,189	4,399	4,619
<b>สินเชื่อ</b>	<b>219,004</b>	<b>229,954</b>	<b>241,452</b>	<b>248,695</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	1,722	1,895	2,084	2,084
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(11,845)	(11,394)	(10,865)	(10,355)
สินเชื่อสุทธิ	208,881	220,455	232,671	240,424
สินทรัพย์อื่น	3,623	3,985	4,383	4,821
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>265,414</b>	<b>278,947</b>	<b>293,249</b>	<b>303,483</b>
เงินฝาก / เงินกู้ยืม	210,475	220,224	230,461	237,061
หนี้สินรวม	222,623	235,110	248,358	257,504
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,007	8,007	8,007	8,007
สำรองอื่น	2,849	2,849	2,849	2,849
กำไรสะสม	31,932	32,978	34,032	35,118
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>42,788</b>	<b>43,834</b>	<b>44,888</b>	<b>45,974</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>265,414</b>	<b>278,947</b>	<b>293,249</b>	<b>303,483</b>

### งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,005	1,047	948	798
เงินลงทุน-สุทธิ	6,162	6,713	5,574	6,971
<b>สินเชื่อ</b>	<b>219,004</b>	<b>220,099</b>	<b>230,494</b>	<b>231,794</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	1,722	1,728	1,804	1,918
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(11,845)	(11,644)	(11,345)	(10,728)
สินเชื่อสุทธิ	208,881	210,183	220,953	222,983
สินทรัพย์อื่น	49,365	55,280	46,884	43,181
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>265,414</b>	<b>273,224</b>	<b>274,359</b>	<b>273,933</b>
เงินฝาก	188,266	196,683	199,356	200,797
เงินกู้ยืม	21,952	18,122	20,500	18,960
หนี้สินรวม	222,626	228,628	234,149	233,457
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,007	8,007	8,007	8,007
อื่นๆ	2,849	2,864	2,862	2,854
กำไรสะสม	31,932	33,725	29,342	29,616
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>	<b>42,788</b>	<b>44,596</b>	<b>40,210</b>	<b>40,476</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>265,414</b>	<b>273,224</b>	<b>274,359</b>	<b>273,933</b>

### สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	7.9%	5.0%	5.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝากและเงินกู้ยืม	10.9%	4.6%	4.6%	2.9%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม	-9.5%	7.2%	7.0%	5.0%
อัตราภาษีเงินได้	19.6%	20.0%	20.0%	20.0%
Credit cost	0.34%	0.20%	0.20%	0.20%
BIS Ratio	23.4%	21.3%	20.5%	20.1%
NPL Loan	2.09%	2.19%	2.29%	2.45%
Covergae Ratio	258.8%	226.3%	196.2%	170.0%

# INVEST+ STOCK PICK

## 4Q66 แนวโน้มดีเกือบทุกกลุ่ม

- ยอดโอนที่ดิน 4Q66 มากกว่า 9M66
- Gross Margin จากการขายที่ดินปรับเพิ่มขึ้น
- ขาย Asset มูลค่า 3,567 ล้านบาทเข้า WHART

ประเมินแนวโน้มผลประกอบการ 4Q66 โดดเด่น โดยได้รับแรงหนุนจากเกือบทุกกลุ่มธุรกิจไม่ว่าจะเป็น กลุ่ม LOGISTICS ที่จะมีการขายโรงงาน BUILT-TO-SUIT และ GENERAL WAREHOUSE ขนาด 142,586 ตร.ม. เข้ากอง WHART มูลค่า 3,567 ล้านบาทในช่วง กลาง ส.ค. นี้ ขณะที่ธุรกิจนิคมฯ โดดเด่นเช่นกัน เนื่องต้นประเมินยอดโอน 4Q66 ที่ 1,100 – 1,200 ไร่ มากกว่า 9M66 ที่ทำได้ 1,007 ไร่ นอกจากนี้ GROSS MARGIN จากการขายที่ดินปรับตัวสูงขึ้นอยู่ที่ระดับ 50 – 55% เทียบกับในอดีตที่เคยทำได้ 40 – 45% เป็นผลจากการปรับราคาขายที่ดินเพิ่ม ขณะที่ราคาต้นทุนเก่า ด้านธุรกิจน้ำคาดว่าจะมี VOLUME เติบโตจากช่วง 1H66 เนื่องจากมีลูกค้าบางรายหยุดดำเนินการ แต่ปัจจุบันกลับมาเปิดดำเนินการตามปกติแล้ว อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าคาดว่าจะปรับตัวลดลง เนื่องจากทาง กกพ. มีมติปรับลดค่าไฟฟ้าช่วง ก.ย. - ส.ค. ลงจากเดิม 4.45 บาท/หน่วย เหลือ 3.99 บาท/หน่วย

แม้จะขายที่ดินได้ปริมาณมากด้วยระยะเวลาอันรวดเร็ว แต่ทาง WHA มีการเตรียมพร้อมปริมาณ LAND BANK ไว้จำนวนมาก โดยปัจจุบันคาดว่าจะมีจำนวนกว่า 10,000 ไร่ ที่รอการพัฒนา ขณะที่ OUTLOOK ด้านการย้ายฐานการผลิตเข้ามาประเทศไทย ยังมีเข้ามาต่อเนื่อง โดยการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) น่าจะหลังไหลเข้ามา สะท้อนจากการยื่นขอรับการลงทุนของต่างชาติ 9M66 มีจำนวน 910 โครงการ (+48%YOY) คิดเป็นมูลค่าเงินลงทุน 398,527 ล้านบาท (+43%YOY) หากพิจารณาในด้านของมูลค่าการลงทุน อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ มีมูลค่ารวม 206,679 ล้านบาท คิดเป็น 52% ของมูลค่าการยื่นขอรับการลงทุนของต่างชาติ รองลงมาเป็นอุตสาหกรรมเครื่องจักรและยานยนต์ มูลค่ารวม 53,574 ล้านบาท คิดเป็น 13% ของมูลค่าการยื่นขอรับการลงทุนของต่างชาติ ในช่วง 9M66

## WHA

ราคาปัจจุบัน (บาท)	5.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	5.95
แนวรับ (บาท)	4.72
แนวต้าน (บาท)	5.55

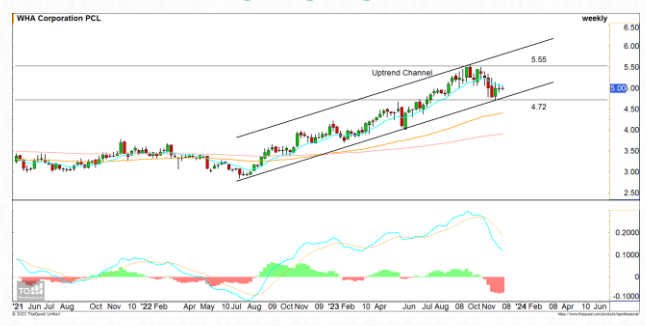
ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2567 โดยอิง HISTORICAL PER 10 ปีย้อนหลัง ปรับเพิ่ม 0.5 S.D. สะท้อน OUTLOOK ทางธุรกิจในช่วงขาขึ้น อยู่ที่ 23 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 5.95 บาท มี UPSIDE 18.9% ให้คำแนะนำเป็น OUTPERFORM

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F
กำไรสุทธิ (ลบ)	4,046	3,460	3,847
EPS (บาท)	0.27	0.23	0.26
PER (เท่า)	18.5	21.6	19.4
DPS (บาท)	0.17	0.16	0.17
Dividend Yield (%)	3.34%	3.24%	3.35%
BVS (บาท)	2.14	2.28	2.44
PBV (เท่า)	2.3	2.2	2.1
EV/EBITDA (เท่า)	16.3	15.7	14.2
ROE (%)	12.9%	10.5%	10.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# INVEST+ STOCK PICK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ WHA

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้รวม	14,982	13,561	17,428	19,698	กำไรสุทธิ	4,867	3,460	3,847	4,378
ต้นทุนขาย	7,592	7,025	9,198	10,452	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	634	570	526	481
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>7,390</b>	<b>6,536</b>	<b>8,230</b>	<b>9,246</b>	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสดอื่นๆ	(2,046)	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,982	2,034	2,614	2,955	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	1,126	1,213	1,146	1,099	อื่นๆ	229	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	585	1,625	995	1,027	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	738	(408)	1,149	1,172
กำไรสุทธิก่อนภาษี	4,867	4,914	5,465	6,219	<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>4,422</b>	<b>3,621</b>	<b>5,521</b>	<b>6,031</b>
ภาษีเงินได้	546	590	656	746	เพิ่ม/ลด จากการลงทุกระยะสั้น	(33)	(100)	(100)	(100)
ส่วนของผู้อถือหุ้นรายย่อย	(276)	(865)	(962)	(1,095)	เพิ่ม/ลด เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	(400)	(400)	(400)
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด สิ้นทรัพย์ถาวร	(558)	1,202	779	938
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>4,046</b>	<b>3,460</b>	<b>3,847</b>	<b>4,378</b>	<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(591)</b>	<b>702</b>	<b>279</b>	<b>438</b>
EPS	0.27	0.23	0.26	0.29	เพิ่ม/ลด เงินกู้	1,605	251	(2,249)	(1,551)
<b>กำไรจากการดำเนินงานปกติ</b>	<b>4,046</b>	<b>3,460</b>	<b>3,847</b>	<b>4,378</b>	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
Norm EPS	0.27	0.23	0.26	0.29	เพิ่ม/ลด วรรรเบรท์	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขาย	28.7%	-9.5%	28.5%	13.0%	ลด กำกับผล	(2,424)	(1,384)	(1,539)	(1,751)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	62.5%	-14.5%	11.2%	13.8%	<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(818)</b>	<b>(1,133)</b>	<b>(3,788)</b>	<b>(3,303)</b>
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	44.7%	43.4%	43.5%	43.5%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	3,575	3,190	2,012	3,167
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	27.0%	25.5%	22.1%	22.2%					
<b>งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)</b>					<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้สุทธิ	1,976	8,375	2,057	2,671	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	7,148	10,338	12,351	15,518
ต้นทุนขาย	1,106	4,644	1,070	1,391	ลูกหนี้การค้า	559	678	871	985
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>870</b>	<b>3,731</b>	<b>987</b>	<b>1,281</b>	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	11,423	12,593	12,773	12,664
ค่าใช้จ่ายในการขาย	395	866	410	437	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	67,172	66,400	66,096	65,676
ดอกเบี้ยจ่าย	289	275	291	317	<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>86,302</b>	<b>90,010</b>	<b>92,091</b>	<b>94,842</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(240)	805	266	175	เจ้าหนี้การค้า	2,752	3,119	4,008	4,531
กำไรสุทธิก่อนภาษี	411	3,212	671	1,104	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะสั้น	13,113	10,216	7,318	5,618
ภาษีเงินได้	109	271	59	79	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะยาว	27,078	30,227	30,876	31,024
ส่วนของผู้อถือหุ้นรายย่อย	(43)	(99)	(89)	(158)	<b>หนี้สินรวม</b>	<b>50,690</b>	<b>51,457</b>	<b>50,268</b>	<b>49,298</b>
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	ทุนที่ชำระแล้ว	1,495	1,495	1,495	1,495
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>259</b>	<b>2,842</b>	<b>523</b>	<b>866</b>	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	15,266	15,266	15,266	15,266
<b>กำไรจากการดำเนินงานปกติ</b>	<b>259</b>	<b>2,842</b>	<b>523</b>	<b>866</b>	กำไรสะสม	12,263	14,338	16,647	19,274
การเติบโตของรายได้ (QoQ)	9.6%	323.8%	-75.4%	29.9%	<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>32,050</b>	<b>34,125</b>	<b>36,434</b>	<b>39,061</b>
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	44.0%	44.5%	48.0%	47.9%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	3,562	4,427	5,389	6,483
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-11%	999%	-82%	66%	<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>86,302</b>	<b>90,010</b>	<b>92,091</b>	<b>94,842</b>
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>					<b>สมมติฐานในการประมาณการ (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.2	1.7	2.2	2.7	รายได้จากค่าเช่าและบริการ (ลบ.)	2,031	1,172	1,289	1,418
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	30.1	21.9	22.5	21.2	รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ (ลบ.)	9,733	7,556	10,938	12,629
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	N/A	N/A	N/A	N/A	Gross Margin จากการขายอสังหาริมทรัพย์	44.9%	44.0%	44.0%	44.0%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.6	4.6	4.9	4.6	SG&A / Sales	13.2%	15.0%	15.0%	15.0%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.4	1.3	1.2	1.1	Effective Tax Rate	11.2%	12.0%	12.0%	12.0%
Gearing Ratio	1.1	1.0	0.9	0.8					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.8%	3.9%	4.2%	4.7%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	12.9%	10.5%	10.9%	11.6%					

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส



BY RESEARCH DIVISION

# TECHNICAL ANALYSIS

การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค

# INVEST<sup>+</sup>

## TECHNICAL ANALYSIS

- คาดหวังเปิดเงินกองทุน TESG หนุนตลาดเดือนสุดท้ายของปี
- ตลาดหุ้นไทย-โลก แปรผกผันกับ BOND YIELD
- เงินบาทมีแนวโน้มสูงขึ้นที่จะแข็งค่าแตะ 33-34 บาท สะท้อนความหวัง FUND FLOW ไหลกลับ

SET INDEX เดือน ธ.ค. มีโอกาส REBOUND கடผ่านจุดต่ำสุด ณ LOW 1366 จุดเมื่อ 27 ต.ค. ที่ผ่านมาไปแล้ว และมีความน่าสนใจในแง่ DOWNSIDE จำกัด 1366-1377 จุด และ UPSIDE เปิด รอกะลุ 1420 จุด ขึ้นทดสอบแนวต้าน 1445 จุด และ 1470 จุด ส่วนหนึ่งคาดหวังเปิดเงินหนุนจาก THAILAND ESG FUND ที่จะเข้ามาทดแทน SSF ที่หมดอายุปี 2567 ซึ่ง FETCO คาดเปิดเงินลงทุนจะเข้าสู่ตลาดหุ้นราวปีละ 1 หมื่นลบ. มองย้อนกลับไปสถิติ LTF ในอดีตพบว่า เปิดเงินกองทุนในประเทศส่วนใหญ่จะเข้ามาซื้อในเดือน ธ.ค. เฉลี่ย 1.7 หมื่นลบ. กระตุ้นตลาดขยับขึ้นราว 2-3% และเมื่อนำยอดซื้อสุทธิของกองทุนใน LTF และ SSF ช่วงปี 2563-2565 มาประกอบ พบว่าแม้กองทุนจะขายสุทธิเฉลี่ย 7.5 พันลบ. เนื่องจากมี LTF ถือครอง 5 ปี (2555-2560) ทอยครบกำหนด แต่ยังพลิกดัชนีขึ้นราว 2-5.5% และหากเทียบเปิดเงิน RMF ที่กองทุนในประเทศซื้อเฉลี่ยช่วงเดือน ธ.ค. ตั้งแต่ปี 2547-2565 จะตกเฉลี่ยราว 8.45 พันลบ. และเมื่อพิจารณาจากความสัมพันธ์กับ BOND YIELD สหรัฐฯ อายุ 10 ปีที่ปรับลง 15% จาก HIGH 5.02% แตะ 4.25% สะท้อน FED มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรก มี.ค. ปีหน้า โดยปัจจุบันพบว่า BOND YIELD ระยะยาวลงแรงกว่า BOND YIELD ระยะสั้น มีผลต่อการ RISK-OFF จากสินทรัพย์ปลอดภัยสู่สินทรัพย์เสี่ยง ฝ่ายวิจัยประเมิน SET INDEX จะผันผวนกับ BOND YIELD ในทางบวก และเมื่อดูทิศทางค่าเงินบาทปีหน้า มีรอบแข็งค่าแตะ 33-34 บาท มีโอกาสสูงขึ้นที่เปิดเงินจะไหลกลับ กลยุทธ์พื้นฐานประเมิน TARGET SET INDEX ปี 2567 ไว้ที่ระดับ 1717 จุด

### กลยุทธ์การลงทุนเดือน ธ.ค. 2566

#### TECHNICAL BUY SIGNAL:

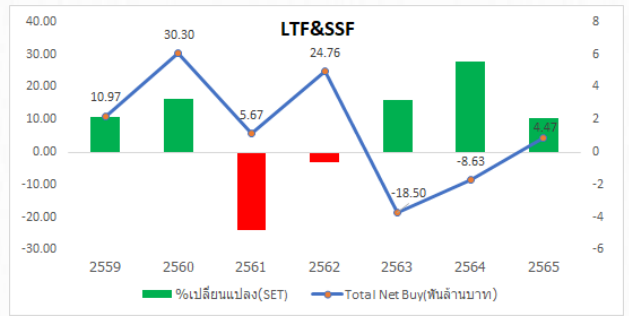
เน้นตั้งรับ: ADVANC, BH, GULF, PLANB, PTTGC, TISCO, WHA

๑๑ Follow Buy : CPALL

#### TECHNICAL SELL SIGNAL:

-

#### เทียบเปิดเงิน LTF SSF และ RMF เดือน ธ.ค.



ที่มา: data.nasdaq.com, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ตลาดหุ้นไทยแปรผกผันกับ BOND YIELD สหรัฐฯ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, TQ Professional

# INVEST<sup>+</sup>

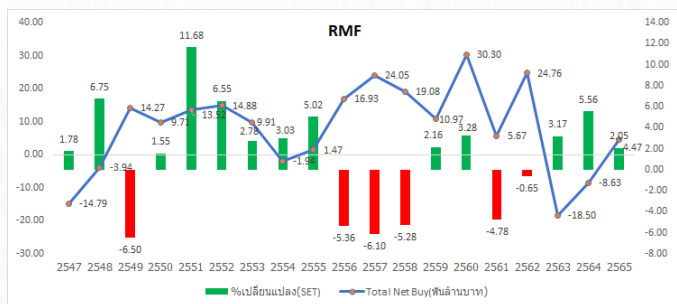
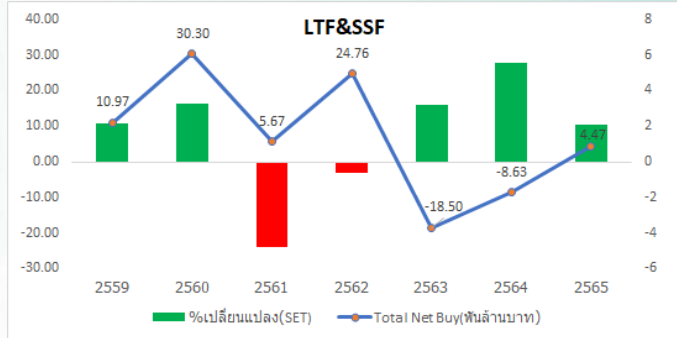
## TECHNICAL ANALYSIS

### TESG เงินลงทุนเหมืองล. หุ่นตลาดฯ โค้งสุดท้าย

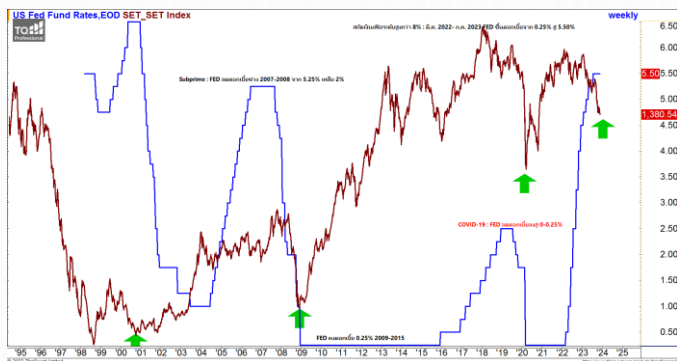
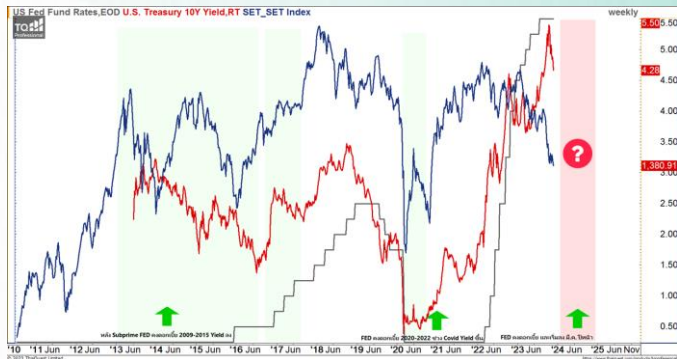
Thailand ESG Fund เข้ามาทดแทน SSF ที่หมดอายุในปี 2567 เดือนนี้ คือ ลงทุนได้ทั้งตราสารหนี้และหุ้นไทย ที่อยู่ภายใต้เกณฑ์ ESG ลงทุนไม่น้อยกว่า 8 ปี และลงทุนได้จนถึง 31 ธ.ค. 2575 โดย FETCO คาดเปิดเงินลงทุนเข้าสู่ตลาดหุ้นราวปีละ 1 หมื่นล. แม้ว่าเปิดเงินจะไม่มากหากเทียบกับ LTF ในอดีต (หมดอายุ 2562) ที่เปิดเงินกองทุนในประเทศส่วนใหญ่จะเข้ามาซื้อในเดือน ธ.ค. เฉลี่ย 1.7 หมื่นล. กระตุ้นตลาดขยับขึ้นราว 2-3% มีเพียง ธ.ค. 2561 และ ธ.ค. 2562 ที่ดัชนีเปลี่ยนแปลงติดลบ 0.65% และ 4.80% เนื่องจากแรงขายช่วง COVID-19 และเมื่อนำยอดซื้อสุทธิของกองทุนใน LTF และ SSF ช่วงปี 2563-2565 มาประกอบ พบว่าแม้กองทุนจะขายสุทธิเฉลี่ย 7.5 พันล. เนื่องจากมี LTF ถือครอง 5 ปี (2555-2560) กทยอยครบกำหนด แต่ยังมีพลิกดัชนีขยับขึ้นราว 2-5.5% และหากเทียบเปิดเงิน RMF ที่กองทุนในประเทศซื้อเฉลี่ยช่วงเดือน ธ.ค. ตั้งแต่ปี 2547-2565 จะตกเฉลี่ยราว 8.45 พันล. และมีเพียง 6 ปีเท่านั้นที่ดัชนีติดลบ จากสถิติดังกล่าวคาดดัชนีได้ผ่านจุดต่ำ 1366 จุดไปแล้ว

### BOND YIELD สหรัฐฯ ระยะยาว ปรับลง หุ่นไทยติด

วิกฤติ Subprime FED ลดดอกเบี้ยจาก 5.25% เหลือ 0.25% ก่อนจะขึ้นดอกเบี้ยระดับต่ำช่วงปี 2009-2015 ซึ่ง Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯ ปรับลงรุนแรง 57% และพบ SET Index ติดแรงถึง 19% หรือราว ๆ 220 จุด ยกเว้นช่วงสถานการณ์ไม่ปกติช่วง Covid-19 ปลายปี 2018-กลางปี 2019 ที่ FED คงดอกเบี้ย 2.50% และเริ่มลดดอกเบี้ยต่อเนื่องจนเหลือ 0.25% จนถึงต้นปี 2022 ช่วงนั้น Bond Yield 10 ปีปรับลง 85% แต่ SET INDEX กลับปรับลงราว 735 จุด อย่างไรก็ตามในช่วงเศรษฐกิจสหรัฐฯ พ้นจาก Covid-19 จนทำให้เงินเฟ้อแตะระดับ 8% FED ขึ้นดอกเบี้ยจาก 0.25% สู่ระดับสูงสุด 5.5% กินระยะเวลามี.ค. 22-ก.ค. 23 SET INDEX ติดกลับราว 709 จุด (ส่วนทางทฤษฎี) ขณะที่รอบนี้ยุติวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น และ FED Watch Tool คาดจะมีการปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรก มี.ค. ปีหน้า สะท้อนที่ Bond Yield 10Y (ระยะยาว) ลงแรงกว่า Bond Yield 2Y (ระยะสั้น) คาดจะมีผลต่อการ Risk-off จากสินทรัพย์ปลอดภัยสู่สินทรัพย์เสี่ยง SET INDEX น่าจะผูกพันกับ Bond Yield เหมือนช่วงปี 2009-2015 ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินตลาดหุ้นไทยมีความน่าสนใจในแง่ Downside จำกัด 1366-1377 จุด และ Upside เปิด รอกะลุ 1420 จุด ขึ้นทดสอบแนวต้าน 1445 จุด และ 1470 จุดในเดือน ธ.ค.



ที่มา: SETSMART, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



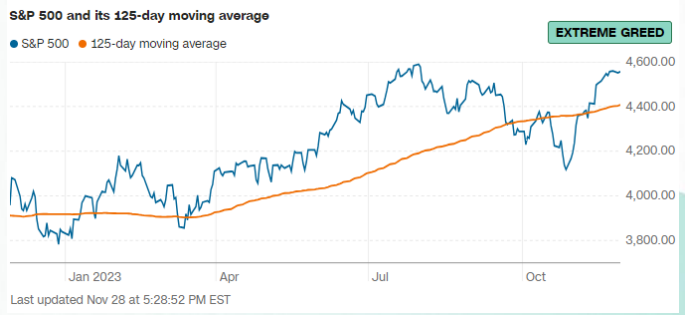
ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

# INVEST<sup>+</sup>

## TECHNICAL ANALYSIS

### เงินบาทสะท้อนโอกาสเปิดเงินไหลเข้าสูงขึ้น

ภาพระยะ 3-6 เดือน เห็นโอกาสที่ค่าเงินบาทจะกลับมาแข็งค่ามากกว่า 35 บาท Upside 3.1%-6.3% จากราคาปิด 30 พ.ย. ณ 35.07 บาท ประเมินมีแนวโน้มสูงขึ้นที่เงินบาทจะแข็งค่าทดสอบ 33-34 บาท สอดคล้องกับดัชนีค่าเงินดอลลาร์ที่มีแนวโน้มอ่อนค่าหลุด 100 จุด และเปิดเงินน่าจะไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัยเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง ตลาดหุ้นไทยน่าจะเป็นทางเลือกในแง่ Valuation ถูกเทรดที่ Forward PE1Y เพียง 13.96 เท่า PBV 1.34 เท่า และปรับลงแรงสุดเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นในภูมิภาค-ตลาดฯ พัฒนาแล้ว ฝ่ายวิจัยประเมิน Target ทางพื้นฐานของ SET INDEX ปี 67 ที่ 1717 จุด ขณะที่ทางเทคนิคมีเป้าหมายปี 67 ณ 1570 จุด และเป้าหมายบน 1700 จุด โดยหากเทียบกับดัชนี S&P 500 ณ ปัจจุบันจำกัดช่วงแนวต้าน 4620-4800 จุด และเข้าสู่โซนโลกมากเกินไป (Extreme Greed) มีโอกาสปรับลงต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ย 6 เดือนที่ 4400 จุด



ที่มา: สายงานวิจัย น. เอเชีย พลัส , TQ Professional, CNN Business



### BUY SIGNAL: ADVANC



ภาพรายสัปดาห์ ADVANC ภาพใหญ่แกว่งลักษณะ Sideways Up โดยล่าสุดเริ่มมีพักในรอบ Consolidate ช่วง 211-231 บาท หากย่อใช้เป็นจังหวะสะสม เพื่อคาดหวังการฟื้นกลับตามแนวโน้มหลักที่แกร่ง สนับสนุนจาก MACD ที่สะท้อนโมเมนตัมเชิงบวก

#### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 211 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 231 และ 242 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 205 บาท

### BUY SIGNAL: CPALL



ภาพรายสัปดาห์ CPALL แกว่งในรอบ Sideways กรอบล่างที่ 53.00-73.75 บาท ช่วงสั้นคาดเป็นจังหวะ False Breakout บริเวณกรอบล่าง แนะนำซื้อกลับเมื่อยืนเหนือแนวต้านที่ 54.00 บาท เพื่อคาดหวังรอบขึ้นไปที่ 59.75-66.25 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

รอ Follow Buy 54.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 59.75 และ 66.25 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 51.00 บาท

### BUY SIGNAL: BH



ภาพรายสัปดาห์ BH Sideways ล่าสุดอยู่ในช่วงหาฐาน ขณะที่ Slow Stochastic ที่เข้าสู่เขต Oversold เป็นตัวช่วยจำกัดการถดถอยลงต่อ ประเมิน Downside อยู่บริเวณ 210 บาท ที่ก่อนหน้านี้เป็นแนวรับสำคัญที่รับอยู่ตั้งแต่ต้นปี 2023 แนะนำสะสม ที่ 210 บาท เพื่อคาดหวังเป้าหมาย EMA 10 สัปดาห์ที่ 238 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 210 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 238 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 204 บาท

### BUY SIGNAL: GULF



ภาพรายสัปดาห์ GULF Technical Rebound กลับจากเส้น EMA 200 สัปดาห์ หลังจาก RSI สอบ Bullish Divergence ประเมิน Downside ที่จำกัด โดย ช่วงรอบของราคาเริ่มทำฐาน แนะนำสะสม ที่ 44.25 บาท คาดหวังเป้าหมายที่ 51.50 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 44.25 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 51.50 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 43.00 บาท

### BUY SIGNAL: PLANB



ภาพรายสัปดาห์ PLANB แนวโน้มหลัก แกว่งรอบขาขึ้น ตาม Uptrend Channel ปัจจุบันราคาย่อ จนทยอยมาที่แนวรับกรอบล่างและทำฐานได้แข็งแกร่ง ช่วง 7.70-8.35 บาท บ่งชี้ Downside ที่เริ่มจำกัด และสะสม มีโอกาสเห็นรอบการฟื้นตัวกลับตามกรอบ Uptrend ไปบริเวณแนวต้านที่ 8.75 และ 9.60 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 7.85 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 8.75 และ 9.60 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 7.60 บาท

### BUY SIGNAL: PTTGC

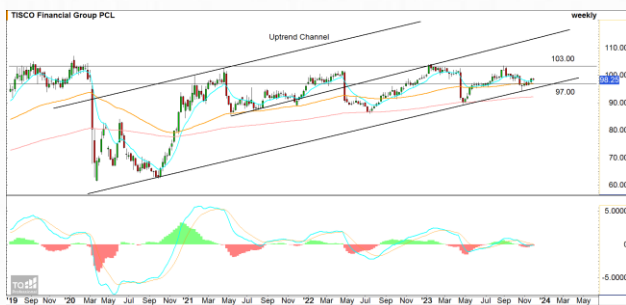


ภาพรายสัปดาห์ PTTGC ผ่านรอบการพักตัวภายใต้กรอบ Falling Wedge (สัญญาณกลับตัว) สัญญาณบ่งทางเทคนิคเพิ่มเติมมีการดิ่งกลับเหนือเส้น EMA 10 วัน สนับสนุนด้วย RSI ที่เร่งตัวเหนือเขต 50 บ่งชี้การเข้าสู่เขต Bullish แนะนำสะสมทยอยมาที่ 37.00 บาท คาดหวังเป้าหมายไว้ที่เส้น EMA 75 วัน ที่ 41.50 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 37.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 41.50 บาทและตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 35.75 บาท

### BUY SIGNAL: TISCO



ภาพรายสัปดาห์ TISCO แกว่งในกรอบขาขึ้น ราคาปัจจุบันย่อ สักจนกลับมากทดสอบโซนล่าง เกิดแท่งเทียน Hammer ที่เป็นตัวบ่งชี้ Downside ที่จำกัด กลยุทธ์ใช้จังหวะตั้งรับมาที่เส้น EMA 75 วัน เพื่อสะสม คาดหวังเป้าหมายที่ 103 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 97.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 103.00 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 94.00 บาท

### BUY SIGNAL: WHA



ภาพรายสัปดาห์ WHA ระยะ Consolidate กรอบการเคลื่อนไหวที่ 4.72-5.55 บาท โดยล่าสุดอยู่ในทดสอบกรอบล่าง Uptrend Channel คาดอยู่ในช่วงพักเพื่อยับขึ้นต่อ สนับสนุนด้วย MACD ที่เหนือศูนย์ สะท้อนโมเมนตัมบวก

#### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 4.72 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 5.55 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 4.60 บาท



BY RESEARCH DIVISION

# DERIVATIVES

กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์

# INVEST<sup>+</sup>

## DERIVATIVES

### มุมมอง SET50 INDEX เดือน ธ.ค. 2566

- FED Minutes ชี้ว่าอาจปรับขึ้นดอกเบี้ย หากการควบคุมเงินเฟ้อไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ ณ ระดับ 2% แต่สัญญาณต่างๆ เช่น สภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ Rebalance และ Real Interest Rate เป็นบวกแตะ 2.3% (เงินเฟ้อยังลบต่อเนื่องแตะ 3.2%YoY ใกล้เป้าหมายของ FED ที่ 2%) ทำให้โอกาสขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯ อยู่ในระดับต่ำ และตาม Survey ของ FEDWatch Tool แทบไม่เหลือโอกาสขึ้นดอกเบี้ย โดยจะคงดอกเบี้ยระดับสูง 5.5% ช่วง ธ.ค. 66- ม.ค. 67 และอาจปรับลดดอกเบี้ยเร็วขึ้นเป็นเดือน มี.ค. จากเดิม คือ พ.ค. 67 ช่วยสร้างแรงหนุนต่อตลาดหุ้นเอเชีย ที่คาดหวังเปิดเงินไหลกลับ เนื่องจาก EPS Growth ของตลาดหุ้นไทยปีหน้าจะฟื้น Double Digit 12.6% จึงไม่สมเหตุที่ SET50 Index ปัจจุบันจะเทรดที่ P/E 16.90 เท่า และคาดการณ์ปี 2567 เทรดที่ PE 15.30 เท่า
- หันกลับมาที่บ้านเรา การประชุม กนง. 29 พ.ย. คงดอกเบี้ย 2.5% คาดคงดอกเบี้ยครั้งสุดท้าย ก่อนลดดอกเบี้ยต้นปีหน้า ฟากฝั่ง GDP 3Q66 ที่ออกมาต่ำ ชะลอตัวเหลือ 1.5%YoY ต่ำกว่า 2Q66 ที่ขยายตัว 1.8% น่าจะผ่านจุดต่ำสุดของปีมาแล้ว คาดจะเริ่มดีขึ้นใน 4Q66 เห็นได้จากตัวเลขส่งออก เดือน ต.ค. ขยายตัว+8%YoY สูงสุดในรอบ 15 เดือน และนำเข้าโต 10.2%YoY จากการนำเข้าสินค้าทุนสูงถึง 21.3% ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าจะหนุน GDP ปี 67 โต 3.2%-3.7%, BOT คาด GDP โต 3.8% (รวม Digital Wallet)
- ฝ่ายวิจัยฯ ประเมิน SET50 Index เดือนนี้จะรอฟื้น แนวรับ 845 – 850 จุด เป็นฐาน คาดเกิด Technical Rebound และรอบนี้จะจัมแนวต้าน 870 จุด ขึ้นสู่เป้าหมาย 900-935 จุด

### SET50 INDEX FUTURES

**Direction Trading:** Risk-off จากสินทรัพย์ปลอดภัยเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง คาด SET50 ไม่มี New Low แนวรับ 845 จุดยืนได้แข็งแกร่ง และมีโอกาสฟื้นทะลุ High ใกล้ที่ 870 จุด วางเป้าหมาย 900-935 จุดในเดือน ธ.ค. แนะนำ Trading S50Z23 (ซื้อขายวันสุดท้าย 27 ธ.ค.) กรอบ 845-920 จุด กรณีหลุด 845 จุด เปลี่ยนกรอบเป็นความต่อเนื่องของขาลง โดยแนะนำเปิด Long ที่กรอบล่าง 846-852 จุด และรอปิดทำกำไรช่วง 900-920 จุด

- สำหรับประเด็นสำคัญที่ติดตามในเดือนนี้
  - 1 ธ.ค. 66 ถ้อยแถลงของนาย พาวเวลล์ ต่อทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ
  - 8 ธ.ค. 66 ญี่ปุ่นรายงาน GDP 3Q66 (QoQ) หลัง 2Q66 หดตัว -0.5% และการจ้างงานนอกภาคเกษตร รวมทั้งอัตราการว่างงานของสหรัฐฯ
  - 12 ธ.ค. 66 Core CPI, Headline CPI เดือน พ.ย. ของสหรัฐฯ ทั้ง MoM และ YoY
  - 14 ธ.ค. 66 ผลการประชุม FED ในการตัดสินใจเกี่ยวกับทิศทางดอกเบี้ย

### ภาพรวมการซื้อขาย SET50 INDEX

Symbol	Settle	Chg	%Chg	Vol	OI	OI Chg
SET50	852.94	-4.96	-0.58%	3011123		
S50N23	958.42	0.0	0.0%	27	140	0
S50Q23	967.58	0.0	0.0%	6	39	0
S50L23	911.94	0.0	0.0%	44,415	81,230	0
S50Z23	851.60	-6.8	-0.8%	270,293	613,505	20,878
S50H24	843.70	-6.9	-0.8%	31,230	92,285	3,859
S50M24	848.00	-6.6	-0.8%	6,087	29,990	1,372

	SET50 Futures Long(Short) Position : Contract			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	40,696	40,362	334	7,077	-3,563	16,508
Foreign	136,901	143,538	-6,637	-28,571	-22,455	-48,651
Retail	136,534	130,231	6,303	21,494	26,018	32,143

	Single Stock Futures Long(Short) Position : Contract			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	133,025	59,329	73,696	73,262	135,568	90,140
Foreign	5,960	10,009	-4,049	-5,246	5,085	-7,120
Retail	62,426	132,073	-69,647	-68,016	-140,653	-83,020

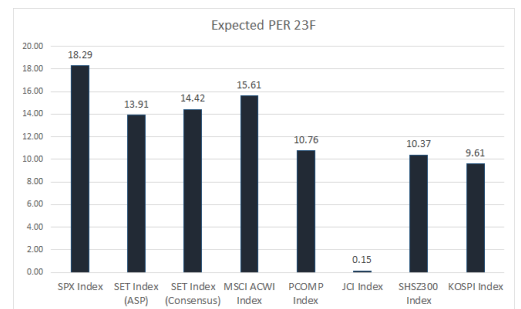
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### การซื้อขายของนักลงทุนใน SET50 INDEX FUTURES

FUTURE	สตนับ	ต่างชาติ	ภายในประเทศ
DAY	334	-6,637	6,303
MTD	6,600	-26,810	20,210
YTD	65,282	-322,661	257,379

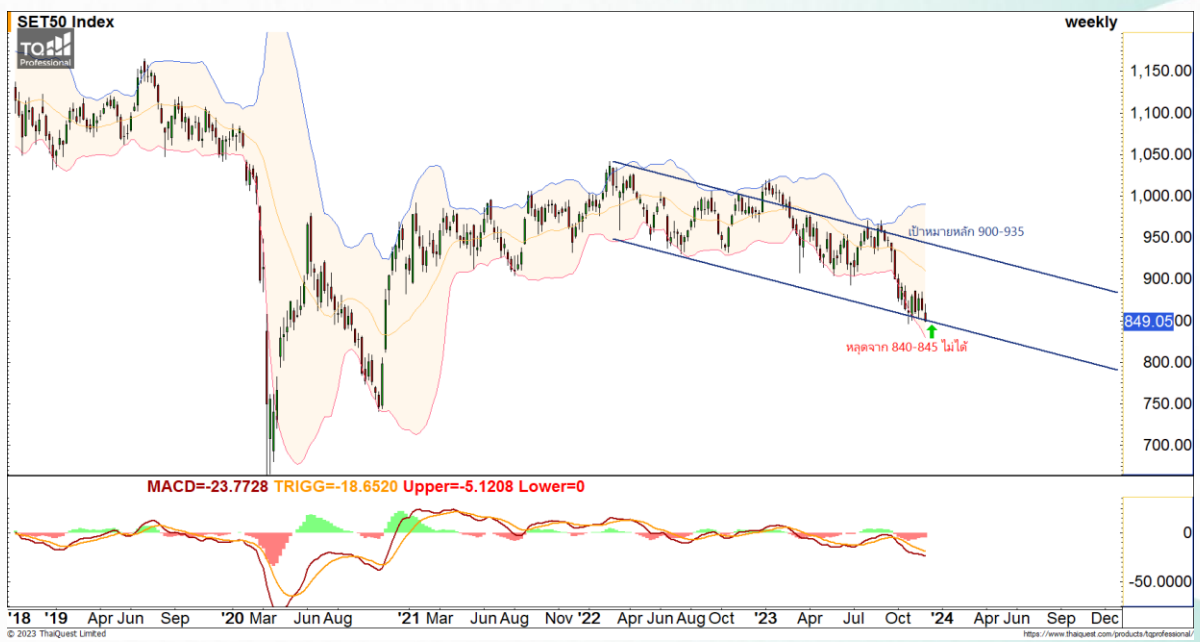
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### PER COMPARISON



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

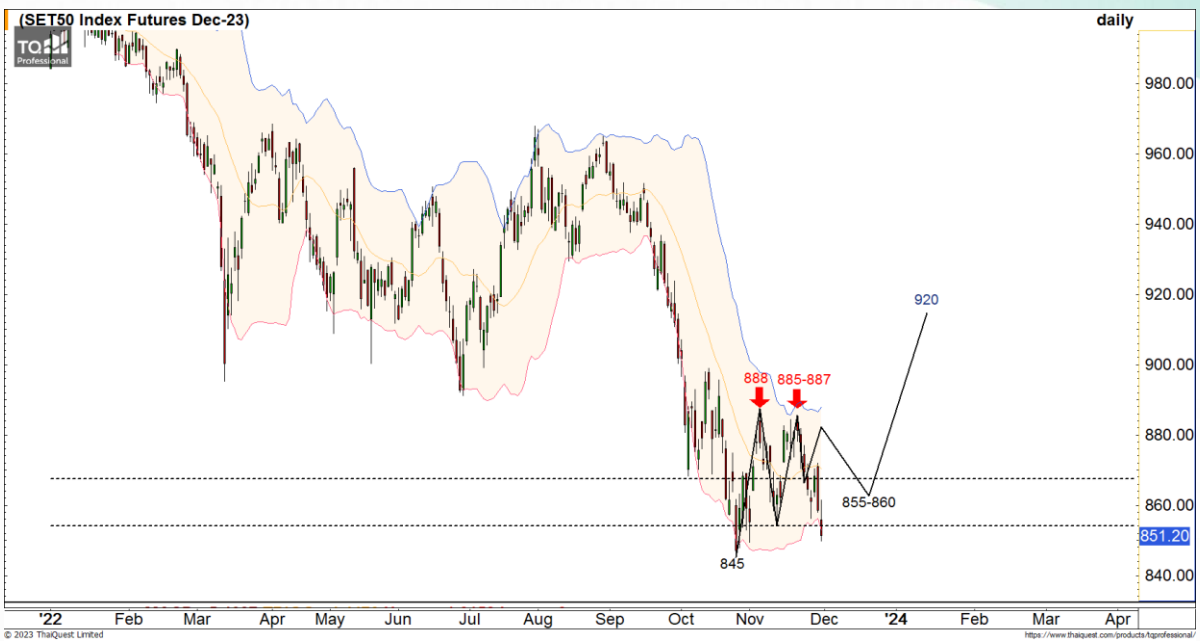
### SET50 INDEX (WEEKLY)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส, TQ Professional

SET50 Index เดือน ธ.ค. มีฐาน 845-850 จุด มีรอบผันกระสุนแนวต้าน 870 จุด เมื่อข้าม 870 จุดยืนยันการกลับตัว เป้าหมาย 900-935 จุด สอดคล้องกับหุ้นใหญ่กลุ่มปิโตรเคมี วัสดุก่อสร้าง เกษตร และแพคเกจจิ้ง ที่ Momentum ยังดีต่อเนื่อง **ยกเว้นหลุด 845 จุด ถึงจะเปิด Downside ความต่อเนื่องของแนวโน้ม**

### S50Z23 (DAILY)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส, TQ Professional

S50Z23 (ซื้อขายวันสุดท้าย 27 ธ.ค.) เดือน ธ.ค. ภาพรายสัปดาห์ชัดเจนรอฟัน ช่วงฐาน 845-850 จุดเป็นการย้ำฐานครั้งที่สอง หลังดัชนี ย่อจาก High 885-888 จุด มีโอกาสเห็นระยะผันกระสุนดังกล่าว เป้าหมาย 900-920 จุด **เว้นหลุด 845 จุด จะเปิดความเสี่ยงต่อการไหล เร็วอีกระลอก**

### SINGLE STOCK FUTURES

#### Long GULFZ23

ช่วงสั้นยังมีแรงหนุนจากผลประกอบการ 4Q66 ที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง และ SENTIMENT เติบโตจาก FT ทยอยฟื้นตัว ม.ค.-เม.ย. 2567 และ BOND YIELD ที่ปรับตัวลดลง รวมถึงภาพปัจจัยพื้นฐานระยะยาวยังเห็นการเติบโตขึ้นได้ในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี UPSIDE สูง เป็นจังหวะทยอยสะสมลงทุนรับการเติบโตในระยะยาว

ภาพรายสัปดาห์ Technical Rebound กลับจากเส้น EMA 200 สัปดาห์ หลังจาก RSI รอบ Bullish Divergence ประเมิน Downside ที่จำกัด โดย ช่วงรอบของราคาเริ่มทำฐาน แนะนำสะสม ที่ 44.25 บาท คาดหวังเป้าหมายที่ 51.50 บาท

#### กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long GULFZ23 บริเวณ 44.25 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 51.50 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 43.00 บาท

#### Long PTTGCZ23

ค่าการกลั่นเฉลี่ยทั้งงวด 4Q66 น่าจะยังอยู่ในระดับที่ดี ถึงแม้จะไม่สูงเท่าช่วง 3Q66 ที่ผ่านมา ส่วนของธุรกิจปิโตรเคมีในภาพรวมคาดเพียงประคองตัว ถึงแม้จะมีผลบวกจากการเข้าสู่ช่วงฤดูกลางช่วงเทศกาลปลายปีสำหรับความต้องการใช้ปิโตรเคมี ขณะที่ราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมาเชื่อว่าตอบรับผลการดำเนินงานที่ยังไม่สดใส และการฟื้นตัวล่าช้าจากจีนไปแล้วระดับหนึ่ง แนวโน้มทิศทางธุรกิจจะอยู่ในสถานการณ์ค่อนข้างฟื้นตัว

ภาพรายสัปดาห์ ผ่านรอบการพักตัวภายใต้กรอบ Falling Wedge (สัญญาณกลับตัว) สัญญาณบวกทางเทคนิคเพิ่มเติมมีการดึงกลับเหนือเส้น EMA 10 วัน

#### กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long PTTGCZ23 บริเวณ 37.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 41.50 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 35.75 บาท

#### Long PLANBZ23

แนวโน้มผลประกอบการ 4Q66 โดดเด่น จากการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจสื่อโฆษณา นอกบ้านที่เจ้าของแบรนด์สินค้าจะทุ่มงบโฆษณาเพื่อกระตุ้นยอดขายส่งท้ายปลายปี และประเมิน กำลังเงินหน้าทำจุดสูงสุดใหม่ทองคำในช่วงหลายปีข้างหน้า เตรียมยกฐานกำไรขึ้นสู่ระดับพันล้านบาทได้เป็นครั้งแรกในปี 2567 ประเมิน FAIR VALUE ปี 2567 ภายใต้วิธี DCF ได้ที่ 10.60 บาท ให้นำหนักลงทุน Outperform

ภาพรายสัปดาห์ แนวโน้มหลักแกว่งในกรอบ Uptrend Channel จนถอยมาที่แนวรับกรอบล่างและทำฐานได้แก่ช่วง 7.70-8.35 บาท ประเมินเป็นจังหวะสะสม

#### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 7.85 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 8.75 และ 9.60 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 7.60 บาท



Future	Future					Underlying	
	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside PER 66F
GULFZ23	45.26	0.01	314	9798	314	2.72	39.23% 26.23

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



Future	Future					Underlying	
	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside PER 66F
PTTGCZ23	38.35	0.10	100	4208	100	7.27	25.49% 22.29

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



Future	Future					Underlying	
	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside PER 66F
PLANBZ23	8.06	0.01	1000	11163	1000	7.02	31.67% 34.77

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



BY RESEARCH DIVISION

# GLOBAL STRATEGY

กลยุทธ์ลงทุนหุ้นต่างประเทศ

# INVEST<sup>+</sup>

## CHINA MARKET



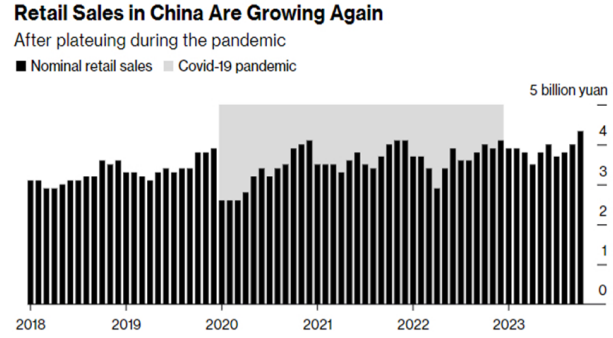
### เศรษฐกิจฟื้นตัวได้ช้า ต้อง SELECTIVE เป็นรายบริษัท

- ตัวเลขเศรษฐกิจภาคบริโภคฟื้นตัวต่อเนื่อง ขณะที่ตัวเลขภาคอสังหาริมทรัพย์ไม่ฟื้นตัว กดดันการลงทุน
- ผลประกอบการโดยรวมของดัชนี HSI Index ใน 3Q23 ออกมาตามคาด
- ใช้กลยุทธ์ Bottom Up เลือกลงทุนรายบริษัทที่ผลประกอบการและคาดการณ์ออกมาดีกว่าคาด โดย TOP-PICK เลือก NETEASE

### ตัวเลขภาคบริโภคฟื้นต่อเนื่อง แต่ภาคอสังหาริมทรัพย์ไม่ฟื้นตัว กดดันการลงทุน

ตัวเลขเศรษฐกิจจีนในเดือนตุลาคมเริ่มกลับมาฟื้นตัว โดยเฉพาะตัวเลขภาคการบริโภคอย่าง RETAIL SALES เดือน ต.ค. ที่กลับไปสูงกว่าช่วงก่อนเกิดโรคระบาดโควิด-19 โดยมีการขยายตัว 7.6% YOY สูงกว่าคาดที่ 7.0% YOY และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 5.5% อย่างไรก็ตาม ปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจของจีน โดยราคาบ้านใหม่ใน 70 เมืองใหญ่ยังหดตัวต่อเนื่อง -0.38%MOM มากสุดในรอบ 8 ปี ส่วนการลงทุนด้านอสังหาริมทรัพย์ของจีนในช่วง 10 เดือนแรกปีนี้ ลดลง 9.3% แม้ตั้งแต่ช่วงไตรมาส 2 เป็นต้นมาภาครัฐพยายามออกมาตากรกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์แล้วหลายครั้งก็ตาม โดยนักวิเคราะห์จาก NOMURA เตือนว่า วิกฤตอสังหาในจีนอาจเป็นปัญหาต่อเนื่อง โดยเฉพาะว่าปัจจุบันจีนมีโครงการบ้านที่ยังสร้างไม่เสร็จแต่ขายไปแล้ว (UNFINISHED PRE SOLD HOMES) ประมาณ 20 ล้านยูนิตหรือ เทียบเท่ากับขนาดอสังหาริมทรัพย์ของ COUNTRY GARDEN ราว 20 เท่า โดยคาดการณ์ว่าหากบริษัทเหล่านี้ต้องใช้เงินจำนวนถึง 3.2 ล้านล้านหยวนเพื่อสร้างยูนิตที่เหลือเหล่านั้นให้เสร็จสิ้น ส่งผลให้ภาครัฐเตรียมออกมาตรการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์เพิ่มเติม โดยหน่วยงานกับทำดูแลของจีน กำลังรวบรวมรายชื่อผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในจีนจำนวน 50 บริษัท ที่มีสิทธิ์ได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากภาครัฐ

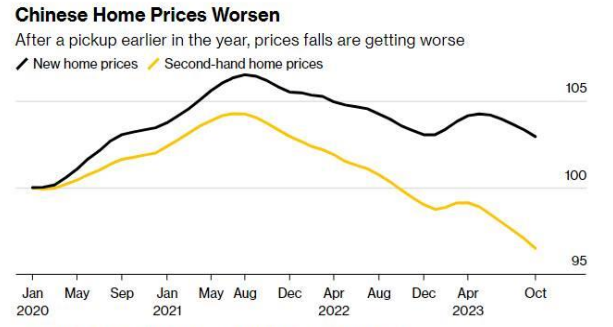
### ตัวเลขยอดขายปลีกกลับมาสูงกว่าช่วงก่อนโควิด-19



Source: China's National Bureau of Statistics  
Note: These values are as they were announced at the time and are unrevised. The NBS seems to revise the data but doesn't announce the results.

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg

### ราคาบ้านในจีนลดลงต่อเนื่อง



Source: Bloomberg calculations based on National Bureau of Statistics data  
Note: Shows price index calculated from m/m price data with Jan. 2020 = 100

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg



## ผลประกอบการโดยรวมของดัชนี HSI ใน 3Q23 ออกมาตามคาด

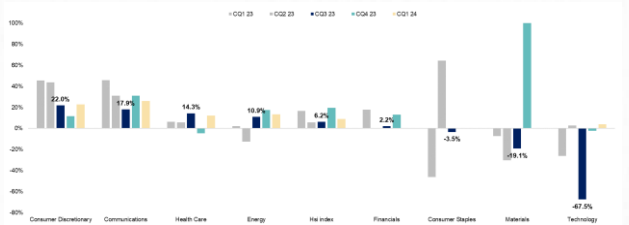
ผลประกอบการ 3Q23 ของดัชนี HSI INDEX ประกาศออกมาแล้วกว่า 80% พบว่า ยอดขายเติบโตสูงกว่าคาดที่ 1.41% พลิกกลับมาเป็นบวกจากเดือนก่อนที่หดตัว 0.62% ส่วนกำไรต่ำกว่าคาดที่ -1.32% พลิกกลับมาลดลงจากไตรมาสก่อนที่ +2.27% โดยผลประกอบการหุ้นกลุ่ม CONSUMER DISCRETIONARY สูงกว่าคาด 7.8% มากสุดจากทั้งหมด 8 อุตสาหกรรม (หุ้นจาก BYD +49.37% และ JD. COM +14.09%) ขณะที่หุ้น COMMUNICATION ทำได้สูงกว่าคาด 6.0% (หุ้นจาก NETEASE +22.10% และ TENCENT +12.68%) ส่วนทางกับกลุ่ม TECHNOLOGY ที่ทำโรออกมาต่ำกว่าคาดราว 22% (จากแรงกดดันของ SMIC และ LENOVO)

EPS และ Sales Surprise ดัชนี HSI Index 3Q23

Sector (BICS)	Reported	35	Sales Surprise	Earnings Surprise
All Securities	28	35	1.4%	-1.3%
> Materials	2	2	-	-19.0%
> Consumer Staples	2	3	-2.6%	1.6%
> Energy	3	3	3.6%	6.7%
> Technology	2	3	-0.3%	-22.4%
> Consumer Discretionary	6	6	0.9%	7.8%
> Communications	4	7	0.7%	6.0%
> Financials	8	8	-2.8%	-8.6%
> Health Care	1	3	-	-

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg

คาดการณ์กำไรของดัชนี HSI



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg

### Outlook China Earnings Q4

- Positive**  
AIA, BYD, MGM, Anta Sports, Li Auto, Tencent, JD.com, NetEase, Xiaomi, Trip.com, Baidu
- Neutral**  
HKEX, China Duty Free, Xpeng, Alibaba
- Negative**  
Ping An Insurance, Bank of China, Li Ning

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg

## กลยุทธ์ BOTTOM UP เลือกลงทุนรายบริษัทที่ผลประกอบการและคาดการณ์ออกมาดีกว่าคาด

แนวโน้มกำไรของดัชนี HANG SANG คาดเติบโต 20%YOY ในไตรมาสที่ 4 แต่อาจกลับมาชะลอลงเหลือ 9%YOY ในไตรมาส 1 ปี 2024 สะท้อนตลาดอาจฟื้นตัวไม่ได้แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ตลาดมองกลุ่ม COMMUNICATION SERVICE (NETEASE, TENCENT) เป็นเพียงกลุ่มเดียวที่กำไรน่าจะเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง ดังนั้นฝ่ายกลยุทธ์แนะนำใช้กลยุทธ์ BOTTOM UP เลือกลงทุนรายบริษัทที่ผลประกอบการดีกว่าคาด และมีแนวโน้มเติบโตได้ต่อไปในไตรมาสถัดไป ได้แก่ AIA (1299 HK), BYD (1211 HK), LI AUTO (2015 HK), TENCENT (700 HK), NETEASE (9999 HK), JD.COM (9618 HK) และ BAIDU (9888 HK) รวมถึงอุตสาหกรรม SMARTPHONE และ PC ที่ฟื้นตัวได้แก่ XIAOMI (1810 HK) และ LENOVO (992 HK) โดยฝ่ายกลยุทธ์เลือก TOP-PICK คือ NETEASE จากผลการดำเนินงานที่เติบโตมากกว่าดัชนี

# INVEST<sup>+</sup>

## US MARKET



### ตลาดกลับมา RISK-ON หลังให้น้ำหนัก FED ขึ้นดอกเบี้ยจบรอบ

- ตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดแรงงานอ่อนตัว หนุน FED หยุดขึ้นดอกเบี้ย
- สกิตซ์หลังจบการขึ้นดอกเบี้ย ตลาดมักตอบรับเชิงบวก
- GOLDMAN SACHS มองดัชนี S&P500 ปีหน้า 4,700 จุด
- แนะนำซื้อและถือ หุ้นที่มีแนวโน้มผลประกอบการดีโดย TOP-PICK เลือก AMAZON, APPLE, TSMC

### ตลาดมอง FED จบรอบขึ้นดอกเบี้ย หนุนสินทรัพย์เสี่ยงปรับขึ้น

ผลการประชุม FOMC รอบเดือนพฤศจิกายน (1 พ.ย.) ออกมาคงดอกเบี้ยตามคาดที่ 5.00% – 5.25% ซึ่งเป็นการคงดอกเบี้ยครั้งที่สองติดต่อกันแล้ว ขณะที่ถ้อยแถลงของเจอโรม พาวเวล ซึ่งเป็นประธานเฟด และสมาชิกเฟดหลายท่านออกมาในโทนที่ไม่ได้เข้มงวดมากกว่าเดิม โดยมองเศรษฐกิจในไตรมาส 3 รวมถึงภาคการจ้างงานยังคงแข็งแกร่งแม้เริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัว และให้ความเห็นว่าต้นทุนทางการเงินที่ปรับตัวขึ้น อาจเริ่มส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยเฉพาะในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่จะเริ่มมีการ REFINANCE

ด้านตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาตลอดทั้งเดือนพฤศจิกายน มีสัญญาณอ่อนตัวลงต่อเนื่อง โดย ISM MANUFACTURING ภาคการผลิตอยู่ที่ 46.8 ต่ำกว่าคาดและลดลงจากครั้งก่อนที่ 49 ขณะที่ดัชนี SERVICE PMI อยู่ที่ 51.8 ต่ำกว่าคาดที่ 53.0 และครั้งก่อนที่ 53.6 และลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่สอง

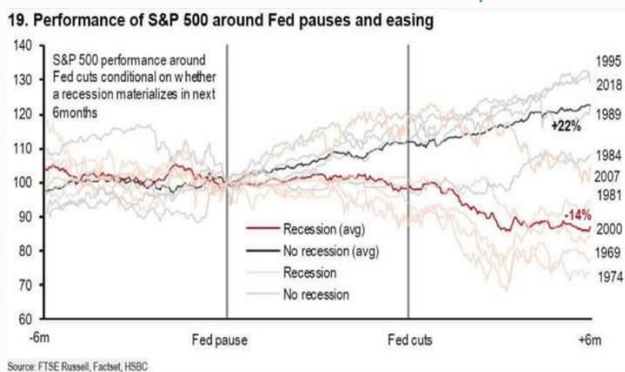
ขณะที่ตัวเลขเงินเฟ้อในเดือนตุลาคมชะลอตัว โดย CPI ขยายตัวเพียง 3.2% ต่ำกว่าคาดที่ 3.3% และลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.7% ซึ่งเป็นการปรับลงในไตรมาสของภาคอสังหาริมทรัพย์ รวมไปถึงเงินเฟ้อผู้ผลิต

ตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดแรงงานที่เริ่มออกมาชะลอตัวลง ประกอบกับเงินเฟ้อในหลายหมวดที่ปรับลดลงมาต่ำกว่าคาด ส่งผลให้ตลาดมีมุมมองว่า FED มีโอกาสหยุดการขึ้นดอกเบี้ยแล้ว และคาดว่าจะเริ่มลดดอกเบี้ยได้ตั้งแต่กลางปี 2024

### สกิตซ์หลังจบการขึ้นดอกเบี้ย ตลาดมักตอบรับเชิงบวก

ตลาดกลับมา RISK-ON หลังให้น้ำหนัก FED ขึ้นดอกเบี้ยจบรอบ โดย CHARLES SCHWAB เผยจากสกิตซ์เมื่อ FED ขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายจะใช้เวลาอีกประมาณ 231 วัน หรือ 7 เดือน ก่อนที่ FED จะกลับมาลดดอกเบี้ยครั้งแรก ขณะที่ดัชนี S&P 500 ปรับตัวเฉลี่ย -0.4% และ +1.8% ในช่วง 6 เดือน และ 12เดือนถัดมา โดยแกว่งตัวตั้งแต่ -18% ถึง +20% ขณะที่รายงานของ HSBC ชี้ ดัชนี S&P 500 อยู่ในแนวโน้ม SIDEWAY ตั้งแต่คงดอกเบี้ยจนถึงลดดอกเบี้ยครั้งแรก ขณะที่ผลตอบแทนหลังจากเริ่มลดดอกเบี้ยนั้นขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งหากปีที่มีโอกาสเกิด RECESSION ตลาดให้ผลตอบแทนเฉลี่ย -14% แต่หากเศรษฐกิจไม่มี RECESSION ตลาดปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 22% หลังผ่านการลดดอกเบี้ยไป 6 เดือน

### ผลตอบแทนของดัชนี S&P500 ภายหลังการหยุดขึ้นดอกเบี้ย



Source: FTSE Russell, FactSet, HSBC

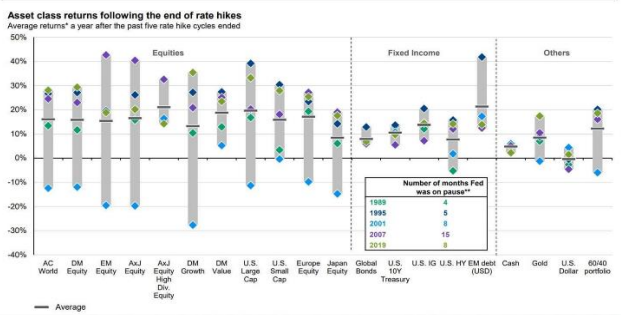
ที่มา: Source: HSBC, FactSet

# INVEST<sup>+</sup> US MARKET

ด้าน J.P. MORGAN ASSETMANAGEMENT เผยในวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ย 5 ครั้งล่าสุด เมื่อ FED หยุดขึ้นดอกเบี้ย สินทรัพย์เสี่ยงมักให้ผลตอบแทนเป็นวงนำโดยกลุ่ม US LARGE CAP และ HIGH DIVIDEND STOCK ในตลาดกำลังพัฒนา รวมถึงตราสารหนี้

## ผลตอบแทนของสินทรัพย์เสี่ยงภายหลังการหยุดขึ้นดอกเบี้ย

United States: Last rate hike and market performance GTM ASIA 63



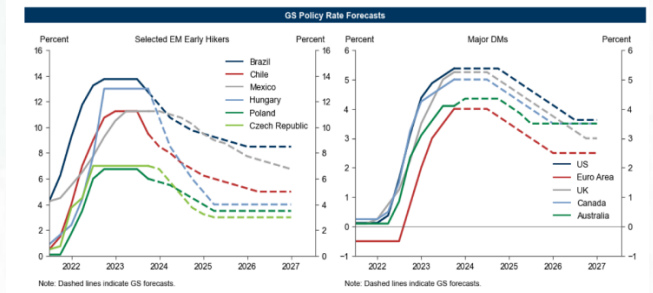
ที่มา: Source: J.P. Morgan Asset Management

## GOLDMAN SACHS มองดัชนี S&P500 ปีหน้า 4,700 จุด

GOLDMAN SACHS คาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐสิ้นปี 2023 มี GDP เติบโต 2.3% ต่ำกว่า CONSENSUS ขณะที่คาด GDP ปี 2024 ที่ 2.4% ซึ่งสูงกว่าตลาดคาดที่ 1.0% นอกจากนี้ GS คาดว่าความน่าจะเป็นของการเกิด RECESSION ในสหรัฐในอีก 12 เดือนอยู่เพียงแค่ 15% ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 50% และยังคงปรับลดลงต่อเนื่อง โดยปัจจัยหลักที่หนุนให้เศรษฐกิจเป็นภาพ SOFT LANDING มาจากตลาดแรงงานที่ค่อนข้างแข็งแกร่งสะท้อนจากอัตราการว่างงานที่ต่ำสุดในรอบหลายปี ประกอบกับค่าจ้างที่ปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้รายได้ภาคครัวเรือน (REAL DISPOSABLE INCOME) อยู่ในระดับสูงเพียงพอที่จะจับคู่ซื้อ GDP

ตัวเลขเงินเฟ้อที่ไม่รวมอาหารและพลังงาน (CORE INFLATION) ในหลายประเทศได้มีการปรับตัวลงมาเรื่อยๆ จากจุดสูงสุด โดยได้แรงหนุนมาจากฝั่งอุปสงค์ - อุปทานที่มีความสมดุลมากขึ้น โดยสะท้อนจากตัวเลข SUPPLIER DELIVERY LAGS ที่กลับมาสู่ระดับปกติ รวมถึงราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ค่าเช่า และค่าจ้างในตลาดแรงงานที่ปรับลดลงต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลสืบเนื่องไปยังคาดการณ์ดอกเบี้ยในหลายประเทศได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วเช่นกัน โดย GS คาดกลุ่มประเทศ DM จะเริ่มลดดอกเบี้ยใน 2H2024 เนื่องจากเศรษฐกิจจะเริ่มชะลอตัวลงในช่วงปีหลัง และคาดสหรัฐจะลดดอกเบี้ยครั้งแรกใน 4Q24

## คาดการณ์นโยบายการเงินของธนาคารกลางทั่วโลก



Source: Haver Analytics, Goldman Sachs Global Investment Research

ที่มา: Goldman Sachs

ด้านตลาดหุ้น GOLDMAN SACHS มองดัชนีช่วงครึ่งปีแรกที่ 4,500 จุด โดยคาดตลาดช่วงครึ่งปีแรกมีปัจจัยกดดันจากดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับสูงทำให้บริษัทที่มีต้นทุนทางการเงินที่สูงส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของบริษัทจดทะเบียนขยายตัวได้อย่างจำกัดและชะลอตัวลงจาก 3 ไตรมาสที่ผ่านมา แต่มองตลาดช่วงครึ่งปีหลังสามารถปรับขึ้นได้และมองเป้าหมายที่ 4,700 จุด ณ สิ้นปี 2024 โดยตลาดจะมีปัจจัยบวกจากการปรับลดดอกเบี้ยใน 4Q24 รวมถึงความไม่แน่นอนจากการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐ (5 พ.ย. 2024) จะเริ่มคลี่คลายลง โดย GS มีริบการลงทุน 3 กลยุทธ์คือ HIGH QUALITY STOCKS, GROWTH STOCKS WITH HIGH RETURNS ON CAPITAL และ BEATEN DOWN CYCLICALS STOCK

## กลยุทธ์แนะนำซื้อและถือ หุ้นที่มีแนวโน้มผลตอบแทนดี

ฝ่ายกลยุทธ์แนะนำทยอยซื้อสะสมในช่วงที่ตลาดมีการย่อตัว โดยตลาดอาจมีความผันผวนช่วงการประชุม FED (13 ธ.ค.) เพื่อจับตาดูประมาณการณ์ DOT PLOT ของปี 2024 แต่มองตลาดย่อตัวเป็นจุดในการเข้าลงทุนในกลุ่ม COMMUNICATION SERVICES, CONSUMER DISCRETIONARY และ INFORMATION TECHNOLOGY ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีกำไรออกมาดีกว่าคาดในไตรมาสที่ผ่านมาและยังมีแนวโน้มที่เติบโตต่อเนื่องโดย

ฝ่ายกลยุทธ์เลือก TOP-PICK ได้แก่ AMAZON, APPLE, TSMC, และ DISNEY และมองริบหุ้นที่น่าสนใจได้แก่

# INVEST<sup>+</sup>

## US MARKET

1. **AI / DATA CENTER AND CLOUD:** AMAZON, MICROSOFT, AMD, INTEL, TSMC, ADOBE, SAP, SERVICENOW, SHOPIFY, ALTERYX, DATADOG, PALANTIR
2. **ADVERTISING & STREAMING GROWTH:** META, GOOGLE, NETFLIX, ROKU, PINTEREST, SNAP
3. **SMARTPHONE RECOVERY:** XIAOMI, SAMSUNG, MEDIATEK, QUALCOMM, TSMC
4. **PC RECOVERY:** DELL, HPQ, LOGITECH
5. **MEMORY CHIP RECOVERY:** MICRON, SAMSUNG, SK HYNIX, WESTERN DIGITAL
6. **STRONG BRANDS:** HERMES, FERRARI, HUGO BOSS, STARBUCKS, DECKER, CHIPOTLE MEXICAN GRILL, MONSTER BEVERAGE, CELSIUS, ON HOLDING
7. **TRAVELING:** UBER, BOOKING, TRIPADVISOR, AIRBUS, ROYAL CARIBBEAN, HILTON
8. **CYBER SECURITY:** CLOUDFLARE, PALO ALTO
9. **E-COMMERCE AND PAYMENT:** SHOPIFY, MERCADOLIBRE, PAYPAL, BLOCK
10. **HEALTHCARE:** NOVO NORDISK, ELI LILY, UNITED HEALTH
11. **FINANCIAL:** JP MORGAN, WELLS FARGO, UBS,

### US Earnings Outlook Q4

#### Positive

- Tech : NFLX, SAP, TSMC, SPOT, LOGI, **MSFT**, SNAP, NOW, **META**, **AMZN**, **INTC**, BYD, WDC, PINS, Samsung, FSLR, AMD, QCOM, SHOP, SQ, NET, AYX, UBER, DDOG, RIVN, IFX, ZM, NVDA
- Consumer Disc / Staple / Travel : PUMA, RMS FP, KO, HLT, RCL, DECK, SKX, CMG, MCD, MELI, SBUX, ELF, RACE, EXPE, MNST, CELH, RBLX, RL, TGT, M
- Non-Tech : JPM, C, WFC, BAC, UNH, RTX, NVO, UBS, TRIP, DIS, AFRM

#### Neutral

- GS, LRCX, ASML, AXP, GM, NEE, V, **GOOGL**, BA, MA, F, PYPL, LLY, ABNB, **AAPL**, NXPI, ADS, ARM, HD, ONON, PANW, WMT, AMAT, HPQ, BBY, ADI

#### Negative

- MS, MC FP, **TSLA**, CNDS, HKEX, KER FP, UPS, ENPH, CVX, ON, CAT, PFE, EL, MAR, SEDG, ALB, MRNA, CROX, FTNT, EBAY, WBD, UPST, BYND, LCID, CFR, SE, CSCO, LOW, DE

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, BLOOMBERG

# INVEST<sup>+</sup>

## STOCK FOCUS



### US STOCK MARKET

#### APPLE (AAPL US Equity)

บริษัทผู้ผลิต ออกแบบ และจำหน่ายอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ซึ่งประกอบไปด้วยโทรศัพท์มือถือ คอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลและอุปกรณ์อื่น ภายใต้แบรนด์ IPHONE, IPAD, APPLE WATCH, APPLE TV, MAC รวมถึงให้บริการด้านซอฟต์แวร์สำหรับผลิตภัณฑ์ต่างๆ เช่น MAC OS รองรับการใช้งานคอมพิวเตอร์ MAC และระบบปฏิบัติการ IOS สำหรับการใช้งาน IPHONE เป็นต้น และการให้บริการซื้อขายแอปพลิเคชันในแพลตฟอร์ม APPLE STORE

รายได้ยังคงหดตัวเป็นไตรมาส ที่ 4 ติดต่อกัน ยอดขาย MAC และ IPAD ที่ลดลงเนื่องจากเทียบกับฐานปีที่สูง เนื่องจากช่วงปีก่อนหน้าในไตรมาส 2 มีปัญหาทางด้านซัพพลายเชน ทำให้มีแรงซื้อที่มากขึ้นในไตรมาสที่สิ้นสุดเดือนกันยายนของปีที่แล้ว พร้อมกับการเปิดตัว MACBOOK AIR โดยเฉพาะในจีนที่ทำได้ต่ำกว่าที่คาดไว้ จากยอดขาย MAC และ IPAD ที่ลดลง ขณะที่กำไรปรับตัวได้ดีกว่าคาด ส่วนหนึ่งได้แรงหนุนจากรายได้ในส่วน SERVICES ที่รวมทั้ง APPLE PAY, APPLE TV+ และ ICLOUD STORAGE ที่เติบโตได้ดีกว่าคาด และทำจุดสูงสุดใหม่ หนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวขึ้น

CFO เผยจำนวนผู้ใช้งานอุปกรณ์ทั้งหมดของบริษัททำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้งในทุกสินค้าและภูมิภาค สะท้อนถึงความแข็งแกร่งใน ECOSYSTEM ที่มี และความ LOYALTY ของลูกค้า ขณะที่ถึงแม้บริษัทไม่ได้ให้คาดการณ์แนวโน้มอย่างเป็นทางการ แต่ทาง CFO มองว่ารายได้ในไตรมาส 1 จะใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว เทียบกับนักวิเคราะห์คาดว่าจจะเติบโต 5% มองว่าจะได้แรงหนุนการเติบโตจาก IPHONE และ MAC ที่เร่งตัวขึ้น ขณะที่ IPAD และ WEARABLES ยังคงลดลง

นักวิเคราะห์ทาง WEDBUSH กล่าวถึงแนวโน้มยอดขาย IPHONE ที่ยังคงแข็งแกร่งในช่วงเข้าสู่เทศกาลวันหยุด พร้อมกับความต้องการ IPHONE ในจีนที่ยังคงมีอย่างต่อเนื่อง โดยทาง

นักวิเคราะห์กล่าวว่าเมื่อเร็วๆ นี้มีการตรวจสอบกับซัพพลายเชนในฝั่งเอเชีย ที่ยังคงแข็งแกร่งสำหรับ IPHONE 15 เพื่อเตรียมเข้าสู่ช่วงวันหยุดที่สำคัญ โดยเฉพาะในจีนที่ยังคงทำได้ถึงแม้ไม่ที่เดือนก่อนจะมีแนวโน้มที่ดูอ่อนตัวออกมา นอกจากนั้นยังเผยคาดการณ์ IPHONE ในฝั่งเอเชียในช่วงวันหยุดจนถึงต้นปี 2024 ยังคงไม่เห็นการปรับคาดการณ์ลงอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ในฝั่ง US ยังคงเป็นฝั่งที่ทำได้อย่างดีเยี่ยมตั้งแต่มีการเปิดตัว IPHONE รวมถึงยังเชื่อว่าช่วงเทศกาลสำคัญตั้งแต่ BLACK FRIDAY ไปจนถึง CHRISTMAS จะช่วยหนุนให้ยอดขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ IPHONE 14 ในอดีต

#### TSMC (TSM US Equity)

บริษัทผู้นำด้านการผลิตและออกแบบสารกึ่งตัวนำ (SEMICONDUCTOR) ที่ใหญ่ที่สุดในโลกและครองส่วนแบ่งการตลาดมากที่สุดถึง 50% มีบริษัทใหญ่ๆ ที่เป็นลูกค้าได้แก่ APPLE QUALCOMM AMD รวมถึงการเป็นผู้ผลิต INTEGRATED DEVICE อย่างครบวงจร ให้กับบริษัทยักษ์ใหญ่อย่าง INTEL CORPORATION, HISILICOM TECHNOLOGIES และ BROADCOM

ผลประกอบการไตรมาส 3 รายได้ออกมาอยู่ที่ NT\$5.46 แสนล้าน สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ NT\$ 5.37 แสนล้าน อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 54.3% สูงกว่าคาดที่ 52.9% อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 41.7% ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ NT\$2.28 แสนล้าน สูงกว่าคาดที่ NT\$2.16 แสนล้าน กำไรสุทธิอยู่ที่ NT\$2.11 แสนล้าน สูงกว่าคาดที่ NT\$1.90 แสนล้าน

สำหรับไตรมาส 4 ผู้บริหารคาดว่ารายได้จะอยู่ในกรอบ \$1.8-\$1.96 หมื่นล้าน และคาดการณ์ว่า CAPITAL EXPENDITURE ของทั้งปีจะอยู่ที่ \$3.2 หมื่นล้าน ถึงแม้จะสูงกว่าคาดแต่ถือว่าอยู่ที่กรอบล่างของการคาดการณ์ในไตรมาสที่แล้ว

บริษัทรายงานยอดขายเดือนตุลาคมปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 34.8% MOM ได้แรงหนุนจากความต้องการสำหรับชิป AI ที่มากขึ้น พร้อมกับการเปิดตัว IPHONE 15 ของทาง APPLE ช่วยหนุนให้รายได้เติบโต 15.7% YOY นอกจากนั้นบริษัทประกาศแผนในการสร้างโรงงานแห่งที่ 2 ในญี่ปุ่นสำหรับมุ่งเน้นในการผลิตชิปด้วย

เทคโนโลยีล้ำสมัยขนาด 6NM ได้รับการลงทุนสนับสนุนจากรัฐบาลญี่ปุ่น \$4.96 พันล้าน จากความพยายามของญี่ปุ่นในการเพิ่มขีดความสามารถในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ และ GENERATIVE AI

WEDBUSH SECURITIES คาดว่าผลประกอบการไตรมาส 4 จะออกมาอย่างโดดเด่น ได้แรงหนุนจากความต้องการสำหรับสินค้าของ APPLE ที่เร่งตัวขึ้นตามฤดูกาล และการขยายตัวของการประยุกต์ใช้ AI ซึ่งบริษัทเป็นซัพพลายเออร์รายหลักให้ทั้งอย่าง APPLE (AAPL US), NVIDIA (NVDA US), AMD (AMD US) และ QUALCOMM (QCOM US) ซึ่งจะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของตลาด

### Amazon (AMZN US Equity)

บริษัทดำเนิน 2 ธุรกิจหลักได้แก่ธุรกิจค้าปลีกออนไลน์ โดย AMAZON เป็นบริษัท E-COMMERCE ที่ใหญ่ที่สุดในโลกมีส่วนแบ่งการตลาดอยู่ที่ 49.1% ในสหรัฐฯ ขณะที่บริษัทดำเนินธุรกิจใหม่ด้าน CLOUD SERVICES ภายในแบรนด์ AMAZON WEB SERVICES (AWS)

ผลประกอบการไตรมาส 3 รายได้รวมอยู่ที่ \$1.43 แสนล้าน เพิ่มขึ้น 13% YOY ตีกว่าค่าที่ \$1.42 แสนล้าน โดยรายได้หลักจาก ONLINE STORES อยู่ที่ \$5.73 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 7.06% YOY ตีกว่าค่าที่ \$5.68 หมื่นล้าน ส่วนรายได้ AMAZON WEB SERVICES (AWS) อยู่ที่ \$2.306 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 12.27% YOY น้อยกว่าคาดเล็กน้อยที่ \$2.313 หมื่นล้าน อย่างไรก็ตามกำไรจากการดำเนินงานรวมและของธุรกิจ AWS ออกมาดีกว่าคาด สะท้อนการควบคุมต้นทุนที่ประสิทธิภาพ ส่วน EPS อยู่ที่ 94 เซนต์ เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 65 เซนต์ ตีกว่าค่าที่ 58 เซนต์

CEO ยังแสดงความมั่นใจต่อนักลงทุนในงานประชุม เนื่องจากมองว่าธุรกิจยังคงมีเสถียรภาพมั่นคง และบริษัทได้ทำข้อตกลงใหม่หลายฉบับที่มีผลตั้งแต่ต้นไตรมาสนี้ ส่วน CFO กล่าวถึงการเติบโตของ AWS ที่มองว่าผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว แต่อาจจะระมัดระวังการชะลอการใช้จ่ายของลูกค้าองค์กรในตอนนี้ ที่อาจจะยังไม่จบสิ้น และอาจสร้างความกังวลให้กับนักลงทุนได้

HSBC มองถึงโอกาสที่น่าสนใจในบริษัทสำหรับการเติบโตในด้านเทคโนโลยี ถึงแม้การเติบโตในระยะสั้นจะมีการชะลอลงบ้าง แต่แนวทางการเติบโตในระยะยาวยังคงอยู่ ซึ่งเชื่อว่าบริษัทเข้าสู่จุด

เปลี่ยนผัน การแก้ปัญหาการลงทุนขนาดใหญ่ที่อาจจะต้องใช้เวลา ขณะที่การมุ่งเน้นในการควบคุมค่าใช้จ่ายและเงินใช้จ่ายการลงทุนที่ชะลอตัวลงจะเป็นตัวเร่งสำคัญให้กระแสเงินสดอิสระปรับตัวเพิ่มขึ้น ถึงแม้ในส่วนของ AWS จะมีการเติบโตที่ชะลอตัวลง จากผลกระทบระยะสั้นและภาพของเศรษฐกิจ แต่ยังคงเชื่อมั่นถึงโอกาสในการเติบโตระยะยาวที่บริษัทจะได้รับในอนาคตจากการเปลี่ยนเข้ามาสู่คลื่นที่มากขึ้น ทำให้มองว่าด้วยแรงกดดันจากวัฏจักรในระยะสั้นที่มีต่อ AWS เป็นจุดที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนในบริษัทที่มีเรื่องราวการเติบโตที่ดีในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

### NETEASE (NTES US Equity)

บริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 3 ออกมาตรงกับคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ โดยรายได้ออกมาอยู่ที่ 2.73 หมื่นล้านหยวน เติบโต 12% YOY ตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด โดยรายได้หลักจากธุรกิจเกม (GAMES AND RELATED VAS) มีรายได้อยู่ที่ 2.18 หมื่นล้านหยวน เติบโต 16% YOY ตีกว่าค่าที่ 2.16 หมื่นล้านหยวน

อัตรากำไรขั้นต้นยังออกมาดีกว่าคาด 2.7% อยู่ที่ 62.22% ซึ่งมีการขยายตัวจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 56.27%

ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 13.30 หยวน เติบโต 17.28% YOY ตีกว่าค่าที่ 10.89 หยวน โดยได้รับแรงหนุนจากการขยายตัวของอัตรากำไรในไตรมาสนี้

บริษัทเผยแพร่ JUSTICE MOBILE ที่เปิดตัวไปปลายเดือนมิถุนายนสามารถสร้างรายได้และการเติบโตของจำนวนผู้ใช้ได้อย่างแข็งแกร่ง มีผู้เล่นลงทะเบียนสะสมกว่า 50 ล้านราย ขณะที่เกม DUNK CITY DYNASTY นับเป็นเกมบาสเก็ตบอลเกมแรกที่บริษัทพัฒนาเองนั้นได้ ติดอันดับชาร์ตรายได้สูงสุดสำหรับ IOS จีนในเดือนตุลาคม

เกมเรือธงทั้ง FANTASY WESTWARD JOURNEY และเกมที่ได้รับคามนิยมอย่าง EGG PARTY, IDENTITY V และ NARAKA: BLADEPOINT ยังคงรักษาระดับความนิยมได้อย่างต่อเนื่อง รวมถึงมีเกมชื่อดังหลายเกมที่มีกำหนดเปิดตัวในปี 2024 นับเป็นเกมใหม่ที่ได้รับการคาดหวังอย่างสูงซึ่งครอบคลุมในหลากหลายประเภท เพื่อตอบสนองความมุ่งมั่นในการพัฒนาต่อเนื่องของบริษัท

JPMORGAN SECURITIES มองกำไรทำได้ดีกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดไว้ จากในส่วนของธุรกิจเกมออนไลน์ที่สามารถ

สร้างกำไรได้อย่างแข็งแกร่ง พร้อมทั้งการเติบโตของรายได้เกมออนไลน์ที่เร่งตัวขึ้นจาก 2% ในไตรมาส 2 มาอยู่ที่ 18% ในไตรมาส 3 ได้แรงหนุนจากเกมใหม่ ทาง JPM ยังคงเลือก NETEASE เป็น 1 ในหุ้น TOP PICK สำหรับ CHINA ONLINE GAME และคาดว่าจะเห็นอภิปสงค์ของปริมาณการกำไรสำหรับปี 2023 และ 2024 ที่เพิ่มขึ้น เช่นเดียวกับทาง CITIGROUP มองกำไรที่แข็งแกร่งและทำได้ดีกว่าที่คาดด้วยการดำเนินงานที่มีวินัย และมีประสิทธิภาพ จากทั้งค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาดที่น้อยกว่าคาด รายได้จากการลงทุนที่สูงขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น ชดเชยกับค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา รวมทั้งค่าใช้จ่ายทั่วไปและการบริหาร ขณะที่จำนวนผู้ใช้งานและรายได้ของ JUSTICE MOBILE GAME ทำได้อย่างแข็งแกร่ง มีผู้เล่นสะสมมากกว่า 50 ล้านราย รวมทั้ง DUNK CITY DYNASTY ที่เป็นเกมบาสเก็ตบอลเกมแรกที่พัฒนาเองนั้น ได้รับความนิยมขึ้น TOP CHART สำหรับ IOS จีน ในสิ้นเดือนตุลาคม

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, BLOOMBERG AS OF 27 NOV 2023



BY RESEARCH DIVISION

# ASSET ALLOCATION

กลยุทธ์พอร์ตการลงทุน



# INVEST<sup>+</sup>

## ASSET ALLOCATION

### ตลาดหุ้นนำลงทุน นับตั้งแต่ 4Q66

ASPS Investing	ตราสารตลาดเงิน	ตราสารหนี้	ตราสารลงทุนอื่นๆ	หุ้นไทย	หุ้นต่างประเทศ
ตราสารลงทุน	-	TRUE253A SIRI263A CPALL256B	Equity Linked Notes – IVL	CPALL, PLANB, TISCO, WHA, PTTGC, BH, GULF, ADVANC	Walt Disney (DIS US) TSMC (TSM US)
กองทุนที่แนะนำ	ASP-DPLUS	KKP ACT FIXED	M-Property	SCBSET50	TMBGQG

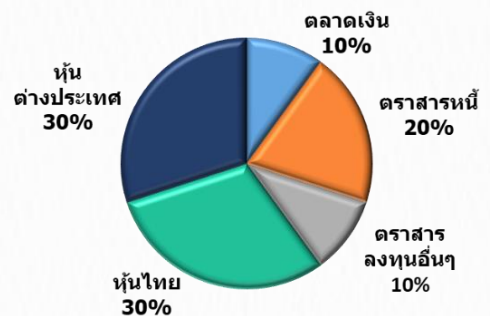
#### สัดส่วนการลงทุน

ปัจจัยภายนอกของสหรัฐฯที่คลี่คลายลง ทั้งการเกิด Recession ที่ลดลง, อัตราเงินเฟ้อลงเข้าสู่กรอบเป้าหมายธนาคารกลาง, Bond Yield ระยะยาวทยอยปรับตัวลงเปรียบเสมือนลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง ทำให้วัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยของ FED น่าจะจบลงแล้ว โดยตลาดคาดว่า FED น่าจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ 5.5% จนถึงสิ้นปี ขณะที่ปีหน้าทยอยปรับลดดอกเบี้ยราว 50-75 Bps. สำหรับความเสี่ยงในเชิงมหภาค มี 2 ส่วนหลัก คือ สถานการณ์สงคราม อิสราเอล - ฮามาส และเอเอนีโอยู เป็นตัวแปรสำคัญ ซึ่งหากมีพัฒนาการเพิ่มขึ้น อาจเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นเพิ่มเติม ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงค้ำน้ำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 30%(เท่าตลาดฯ) ส่วนตลาดหุ้นไทย คาดได้รับ Sentiment เชิงบวกจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัว อีกทั้งในมุมมอง GDP Growth และ EPS66F มีโอกาสเห็นการเติบโตช่วง 2H66 จาก 1H66 ขณะที่ Valuation ตลาดหุ้นไทยไม่แพง เหมาะสำหรับหวังผลกำไรช่วงกลาง-ยาว ดังนั้นจึงค้ำน้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทยไว้ที่ 30%(เท่าตลาดฯ) ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตราสารลงทุนอื่นๆ เน้นลงทุนใน Product ที่ลงทุนในหุ้นไทยอย่าง ELN และกองทุนที่ลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เป็นหลัก โดยให้น้ำหนัก 10%(เท่าตลาดฯ) ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากสภาวะตลาดหุ้นผันผวน และคาดปัจจัยหนุนได้เป็นอย่างดี พร้อมทั้งให้น้ำหนักตราสารหนี้ไว้ที่ 20% (เท่าตลาดฯ) ส่วนสุดท้าย คือ ตลาดเงินมีน้ำหนัก 10% รอจังหวะลงทุนเพิ่มเติมในเดือนต่อไป

#### สัดส่วนของพอร์ตการลงทุน

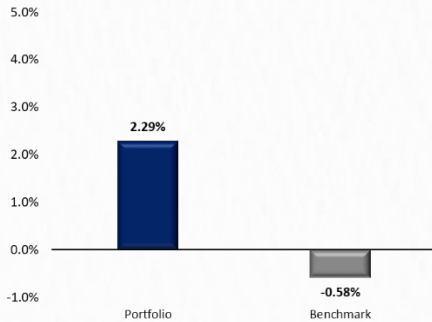


#### Benchmark (ตลาดอ้างอิง)



### PERFORMANCE PORTFOLIO

#### ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุน (YTD)



หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 ม.ค. – 27 พ.ย. 2566

ผลตอบแทนหุ้นต่างประเทศมาจากพอร์ตจำลองของ Team Global Strategy

#### บทสรุปพอร์ตโฟลิโอในเดือนที่ผ่านมา

เดือน พ.ย. 66 ที่ผ่านมา ประเด็นเศรษฐกิจหลายอย่างที่กดดันต่อตลาดหุ้นทั่วโลกเริ่มผ่อนคลายลง ทั้งสถานการณ์สงครามอิสราเอล - ฮามาส, อัตราเงินเฟ้อที่ลดลง, ความเสี่ยง Recession ลดลง ทำให้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้น 8.7%(mtd) ขณะที่ตลาดหุ้นไทยมีความไม่ชัดเจนของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจทั้ง Digital Wallet, TEGS Fund และ E-Refund บวกกับสภาพคล่องส่วนเกินที่หายไปจากฝั่งนักลงทุนรายย่อยและสถาบัน ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นเพียง 0.8%(mtd)

ส่วนแนวทางในการเลือกหุ้นลงทุน (Stock Selection) หุ้นไทยถือว่าทำได้ดี กล่าวคือทำผลตอบแทนชนะ SET Index โดยให้ผลตอบแทนพอร์ตโดยรวมตั้งแต่ต้นเดือนอยู่ที่ 2.17%(mtd) ขณะที่ Benchmark ที่ให้ผลตอบแทน 0.84%(mtd) ขณะที่หุ้นในพอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัยฯ ที่สามารถสร้างผลตอบแทนชนะ SET ได้ อาทิ PTTGC CPN GULF TU CRC CBG ที่ได้ผลตอบแทน 6.5% 5.6% 4.6% 4.3% 3.8% 2.7% ตามลำดับ

#### สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์(MTD)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Neutral	30%	30%	2.17%	0.84%
หุ้นต่างประเทศ	Neutral	30%	30%	8.00%	8.70%
ตลาดเงิน	Neutral	10%	10%	0.04%	0.04%
ตราสารหนี้	Neutral	20%	20%	0.41%	0.05%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Neutral	10%	10%	5.85%	0.05%
ผลตอบแทนรวม				3.72%	2.88%

หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 พ.ย. – 27 พ.ย. 2566

ผลตอบแทนหุ้นต่างประเทศมาจากพอร์ตจำลองของ Team Global Strategy

สำหรับหุ้นต่างประเทศ เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง และธุรกิจมีการเติบโตเชิงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในอนาคตเป็นหลักอย่าง Microsoft (MSFT US) และ TSMC (TSM US) โดยพอร์ตส่วนใหญ่เน้นน้ำหนักไปที่หุ้นสหรัฐฯ และจีนในกลุ่ม Tech จึงทำให้พอร์ตจำลองฝั่งหุ้นต่างประเทศให้ผลตอบแทน 8.0% mtd ขณะที่ผลตอบแทน MSCI All World Index ให้ผลตอบแทน 8.7% mtd ส่วนทางด้านตลาดตราสารหนี้ และตราสารลงทุนทางเลือก ยังทำผลตอบแทนชนะตลาดอ้างอิงทั้งหมด ส่วนตลาดการเงิน ถือว่าเป็นแหล่งพักเงินที่ดี โดยสร้างผลตอบแทนเป็นบวก ถึงแม้จะไม่มากนักก็ตาม สรุป นับตั้งแต่ต้นปี 2566 เป็นต้นมา ตลาดหุ้นเริ่มมีความผันผวนจากหลายปัจจัย ตามเนื้อหาด้านบน

โดยภาพรวมผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2566 ปรับตัวขึ้น 2.29% ซึ่งชนะ Benchmark ที่มีผลตอบแทนลง 0.58%

### THAILAND EQUITY

กลยุทธ์การลงทุน คมน้ำหนักพอร์ตหุ้นไทย 30% ของพอร์ต(Neutral) โดยมองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน ส.ค.66 ไว้ที่ 1,366 – 1,470 จุด โดย SET Index มีโอกาสฟื้นตัวในระยะถัดไป หลังดัชนีปรับฐานแรงในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา บวกกับตัวเลข GDP Growth และ EPS66F มีโอกาสเห็นการเติบโตช่วง 2H66 ดังนั้น กลยุทธ์ยังคงให้ทยอยสะสมหุ้นกำไรฟื้นตัวเด่นตั้งแต่ช่วง 2H66 เป็นต้นไป หรือ ราคาหุ้นปรับฐานลงมาอีกจน Valuation น่าสนใจ คือ CPALL, PLANB, TISCO, WHA, PTTGC, BH, GULF, ADVANC เป็นหุ้นเด่นประจำเดือน ส.ค.66

#### ภาวะตลาดหุ้นไทย

ในเดือน พ.ย.66 SET Index ปรับตัวขึ้น 0.8%(Mtd) หลังจากปรับฐานแรงในช่วง 1-2 เดือนที่ผ่านมา จากที่สถานการณ์สงคราม อีราเอล – ฮามาส ยังคงคลุมเครือ บวกกับตลาดหุ้นไทยขาดสภาพคล่องในการซื้อขาย ทั้งจากส่วนของนักลงทุนรายย่อย และนักลงทุนสถาบัน ที่มีสัดส่วนของมูลค่าซื้อขายลดลงอย่างมีนัยฯ ทำให้การ Short Sell มีบทบาทมากขึ้นทันที

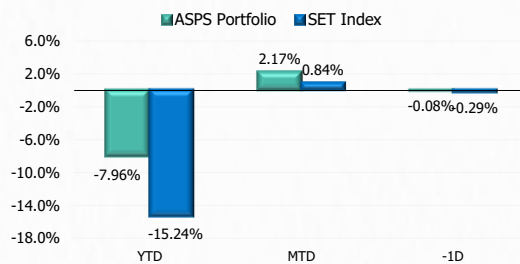
ส่วน ส.ค.66 ปัจจัยที่อิทธิพลต่อตลาด น่าจะเป็นทิศทางอัตราดอกเบี้ยของ ECB และ FED ที่จะมีการประชุม 1 ครั้งในปี ส่วนเศรษฐกิจไทย ผ่านจุดที่ต่ำสุดในงวด 3Q66 มาแล้ว ประเมินว่าทิศทางเศรษฐกิจไทยจะโตเป็นพันนับได้นับจากนี้ เช่นเดียวกับ กำไรบริษัทจดทะเบียนก็ผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q66 มาแล้วเช่นกัน ขณะที่ Valuation ของตลาดหุ้นไทยยังน่าสนใจ ในมุมมอง Market Earning Yield Gap ระดับ 3.3% คิดเป็น Target SET Index ปลายปีหน้าที่บริเวณ 1524 จุด ซึ่งน่าจะยังสามารถดึงดูดเม็ดเงินลงทุนได้

#### กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทย

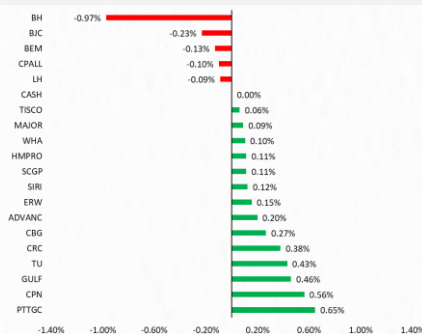
ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักหุ้นไทยไว้ที่ 30% และวางกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน ต.ค.66 ไว้ที่ 1,366 – 1,470 จุด ส่วนกลยุทธ์เน้นสะสมหุ้นกำไรฟื้นตัวเด่นในช่วง 2H66 เป็นต้นไป หรือ ราคาหุ้นปรับฐานลงมาอีกจน Valuation น่าสนใจ คือ CPALL, PLANB, TISCO, WHA, PTTGC, BH, GULF, ADVANC หมุนเวียนเข้ามาในพอร์ตตามจังหวะที่เหมาะสม

ในเดือนที่ผ่านมา ASPS Portfolio มีผลตอบแทน 2.17% ขณะที่ SET Index สร้างผลตอบแทน 0.84% ซึ่งกลุ่มที่ผลักดันให้ผลตอบแทนของพอร์ตชนะ SET คือ ICT PROP FOOD ENER COMM TOURISM เป็นต้น ซึ่งสามารถจำแนกเป็นรายหุ้น ได้แก่ ADVANC CPN TU CBG GULF CRC ERW เป็นต้น

#### ACCUMULATED RETURN

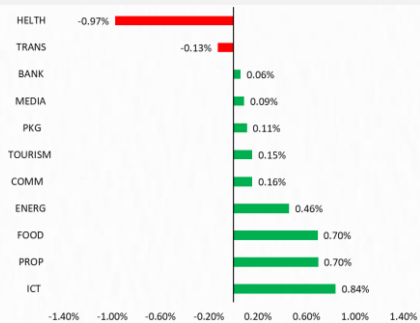


#### CONTRIBUTION RETURN STOCK (NOV 66)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส  
ข้อมูลสิ้นสุด 27 พ.ย.66

#### CONTRIBUTION RETURN SECTOR (NOV 66)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส  
ข้อมูลสิ้นสุด 27 พ.ย.66

# INVEST<sup>+</sup>

## ASSET ALLOCATION

### FIXED INCOME

แม้ Yield Curve ของตราสารหนี้ไทยจะปรับตัวลงเกือบทุกช่วงอายุ โดยตราสารหนี้อายุ 1 ปี ส่งสัญญาณว่า กนง.มีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป ขณะที่สัญญาณ Flow ต่างชาติยังคงไหลเข้าตราสารหนี้อย่างต่อเนื่องจากเดือนที่แล้ว กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ยังคงเน้นหนักการลงทุนที่ 20% ของพอร์ตรวม เน้นซื้อผู้ออกที่เป็นที่รู้จัก Top picks คือ TRUE253A, SIRI263A, CPALL256B

#### ปัจจัยที่มีผลต่อตราสารหนี้ และกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้

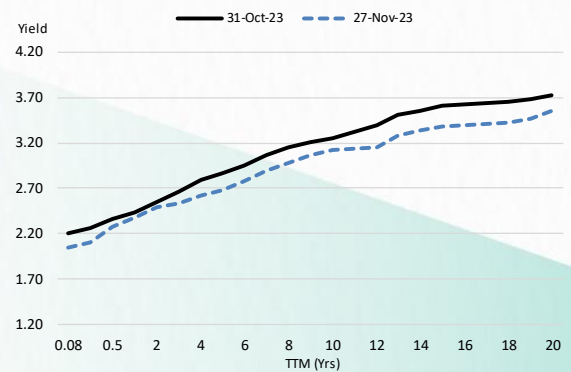
เดือนที่ผ่านมา พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 1-2 ปี และมากกว่า 2 ปีขึ้นไป ปรับตัวลงเฉลี่ย 0.07% และ 0.20% ตามลำดับ โดยอายุ 1 ปี ปรับตัวลดลง 0.05% และอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.12% ในขณะที่พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุยาว 3-10 ปี ปรับตัวลงเฉลี่ย 0.35% โดยอายุ 2 และ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.18% และ 0.46% ตามลำดับ

ในฝั่งของสหรัฐ ตัวเลข CPI Headline ต.ค. เพิ่มขึ้น 3.20% YoY ต่ำกว่าคาดที่ระดับ 3.30% ดังนั้นตลาดจึงมองว่าดอกเบี้ยนโยบายถึงระดับ Peak แล้ว รวมทั้งคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะเกิด Recession II แบบ Soft Landing โดย Fed น่าจะลดดอกเบี้ยในช่วง 2Q24 ในส่วนของไทย กนง.คงดอกเบี้ยไปถึงสิ้นปีนี้ที่ระดับ 2.50% ทั้งนี้รปท.ให้ความเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาว โดยสรุปยังแนะนำให้หนักลงทุนเข้าลงทุนในตราสารหนี้เพื่อกระจายความเสี่ยงในการลงทุน (Asset Allocation) โดยเน้นลงทุนในระดับ Investment Grade (ตั้งแต่ BBB+ ขึ้นไป)

เดือน พ.ย. 66 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุต่ำกว่า 1 ปี 5.1 พันล้านบาท แต่ขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี จำนวน 2.4 พันล้านบาท โดยรวมแล้ว ซื้อสุทธิ 2.7 พันล้านบาท

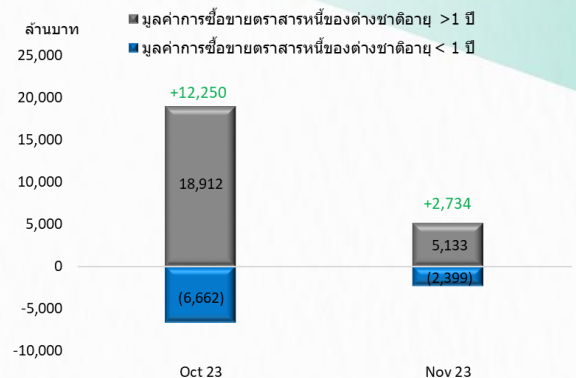
กลยุทธ์การลงทุนเน้นตราสารหนี้ที่มี Rating BBB+ ขึ้นไป โดยยังคงเน้นหนักการลงทุน 20% ของพอร์ตรวม และแนะนำกระจายลงทุนตราสารหนี้สัดส่วนเท่าๆกันราว 4-5 ตัว โดย Top picks คือ TRUE253A, SIRI263A, CPALL256B

#### YIELD CURVE พันธบัตรรัฐบาลของไทย



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
31-Oct-23	2.43	2.66	2.87	3.24	3.72	3.91
27-Nov-23	2.38	2.53	2.68	3.12	3.55	3.83
Change (bps.)	↓(4.9)	↓(12.9)	↓(18.9)	↓(12.7)	↓(17.5)	↓(8.7)

#### มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้ไทยของนักลงทุนต่างชาติ



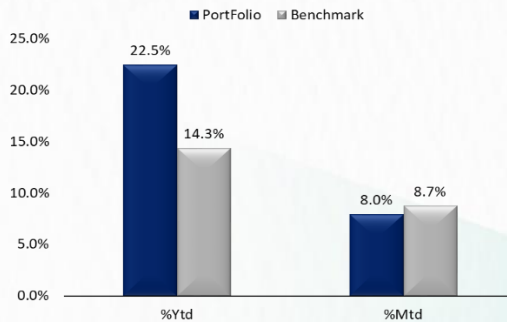
สัญลักษณ์ตราสารหนี้	บริษัทที่ออก	อันดับ (RATING)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (% ต่อปี)
TRUE253A	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+ / บริษัท: A+	1.32	3.20	3.34
CPALL256B	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+ / บริษัท: A+	1.60	3.00	3.09
SIRI263A	บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: BBB+	2.30	3.75	4.34
IVL19PA	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A / บริษัท: AA-	-	5.00	-
MINT22PA	บริษัท โมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: A	-	6.10	-

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

### GLOBAL EQUITY

ปัจจัยภายนอกของสหรัฐฯที่คลี่คลายลง และวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ใกล้จบ โดยตลาดคาดว่า FED น่าจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ 5.5% จนถึงสิ้นปี และลดดอกเบี้ยตั้งแต่ 1Q67 ฝ่ายวิจัยฯ ยังคงน้ำหนักในต่างประเทศไว้ที่ 30% ของพอร์ตการลงทุน(Neutral) โดยกลยุทธ์เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งและธุรกิจมีการเติบโตเชิงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในอนาคตเป็นหลักอย่าง Walt Disney (DIS US) และ TSMC (TSM US)

#### ACCUMULATED RETURN



#### Walt Disney (DIS US)

Target Price Consensus : 106.76 USD (Upside 12.2%)

**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน :** ผลประกอบการไตรมาส 4 (สิ้นสุด ก.ย.66) รายได้รวมอยู่ที่ \$2.12 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 5.4%YoY ส่วนของกำไรจากการดำเนินงานรวมอยู่ที่ \$2.98 พันล้าน เพิ่มขึ้น 86%YoY ขณะที่จำนวนสมาชิกสตรีมมิ่ง Disney+ ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากแรงหนุน Guardians of the Galaxy Vol.3 และซีรีส์ original อย่าง Star Wars : Ashoka ขณะที่ CNBC รายงานว่า ValueAct Capital เข้ามาถือหุ้นในบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ โดยเริ่มเข้าซื้อหุ้น Disney ในช่วง Summer ที่ผ่านมา และทำให้กลายเป็น 1 ในผู้ถือหุ้นที่มีนัยต่อบริษัท ซึ่งเชื่อว่าธุรกิจ theme parks and consumer products จะสามารถสร้าง EBIT ได้ประมาณ \$1 หมื่นล้าน

#### Technical Graph



**วิเคราะห์เทคนิค:** สัญญาณบวจากจังหวะ Bullish Breakout เส้น EMA 200 วัน ระยะสั้นมีย่อคาดเป็นจังหวะ Throw Back หากไม่หลุดโซน 87.00-90.75 USD คาดเพื่อไปต่อตามแนวโน้มหลัก สนับสนุนด้วย RSI เข้าสู่ระดับ 50 บ่งชี้การเข้าเขต Bullish เป้าหมายที่ 96.50 และ 104 USD

#### TSMC (TSM US)

Target Price Consensus : 113.42 USD (Upside 16.7%)

**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน :** แนวโน้มไตรมาส 4 ผู้บริหารคาดว่ารายได้จะอยู่ในกรอบ \$1.8-\$1.96 หมื่นล้าน และคาดการณ์ว่า capital expenditure ของทั้งปีจะอยู่ที่ \$3.2 หมื่นล้าน ถึงแม้จะสูงกว่าคาดแต่ถือว่าอยู่ที่กรอบล่างของการคาดการณ์ในไตรมาสที่แล้ว ขณะที่ยอดขายเดือน ต.ค.66 ปรับตัวขึ้นถึง 34.8% MoM ได้แรงหนุนจากความต้องการสำหรับชิป AI ที่มากขึ้นจากการขยายตัวของการประยุกต์ใช้ AI ซึ่งซัพพลายเออร์หลัก คือ Apple (AAPL US), Nvidia (NVDA US), AMD (AMD US) และ Qualcomm (QCOM US) พร้อมกับการเปิดตัว iPhone 15 ของทาง Apple ช่วยหนุนให้รายได้เติบโต 15.7% YoY

#### Technical Graph



**วิเคราะห์เทคนิค:** แนวโน้มหลักแกว่งในกรอบข้างขึ้น สัญญาณบวจากจังหวะ Bullish Breakout สำคัญมีย่อแต่หากไม่หลุดต่ำกว่า โซน 94.50 USD คาดเป็นจังหวะพัก กลยุทธ์ แนะนำเข้าสะสมที่ 94.50-97.00 USD โดยมีเป้าหมายที่บริเวณ 100 USD และ 107 USD

### EQUITY-LINKED NOTES (ELN)

สำหรับนักลงทุนที่คุ้นเคยกับหุ้นไทย แต่อยากได้ผลตอบแทนที่แน่นอน พร้อมกับลดความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาด แนะนำ Equity-Linked Notes (ELN) ถือเป็นทางเลือกการลงทุนที่ดี เพราะความเสี่ยงต่ำและได้รับคูปองแน่นอนกว่า 10-20% ต่อปี (ขึ้นอยู่กับหุ้นอ้างอิง) โดยฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุนใน ELN รวมถึงตราสารทางเลือกอื่น 10% ของพอร์ตรวม

SET Index ที่ระดับปัจจุบันเป็นจุดที่น่าทยอยสะสม และมีโอกาสกลับโหดสอบแนวต้านระดับเดือนได้ที่ 1470 จุด โดยฝ่ายวิจัยมองเศรษฐกิจบ้านเรา หวังภาคการท่องเที่ยว + การบริโภค เป็นตัวหนุนนำเศรษฐกิจไทยเติบโตต่อได้ใน 2H66 เพื่อให้ประมาณการ GDP Growth ปีนี้ยังเติบโต 3.0% อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นของ SET ยังต้องพึ่งพาสภาพคล่องส่วนเกินเป็นหลัก ซึ่งอาจทำให้ SET ผันผวนอยู่บ้าง ดังนั้น ฝ่ายวิจัยยังแนะนำตราสารทางเลือกอื่น ๆ อย่าง ELN ที่ลงทุนในหุ้นไทย ซึ่งลักษณะของ ELN สามารถช่วยลดความเสี่ยงและตัดว่าการซื้อหุ้นโดยตรงอยู่แล้ว โดยฝ่ายวิจัยเลือก ELN ที่อ้างอิงในหลักทรัพย์ IVL ซึ่งเป็นหลักทรัพย์มีพื้นฐานแข็งแกร่งและมี Valuation โดดเด่น โดยเลือกช่วงเวลาในการลงทุน 30 วัน หรือ 1 เดือนต่อจากนี้ พิจารณาผลตอบแทนของ ELN อยู่ในช่วง 10% - 20% ต่อปี จึงถือเป็นโอกาสที่ดีในการลงทุน

### บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) Technical Graph (IVL)

ราคาเป้าหมายปี 2567 อยู่ที่ 34.00 บาท (Upside 34.7%)

ทิศทางผลการดำเนินงานงวด 4Q66 ลับผลการดำเนินงานประคองตัว QoQ จากความหวังทิศทาง spread ผลิตกันที่ในทุกกลุ่มของ IVL จะทรงตัวได้ หนุนให้ spread เห็นการฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด โดยค่าเฉลี่ย Spread ผลิตกันทั้งหมดกลุ่ม 4QTD ยังใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในงวด 3Q66 นอกจากนี้ผู้บริหารให้มุมมองว่าคาดปริมาณขายงวด 4Q66 น่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 3Q66 จากปริมาณสินค้าคงเหลือที่ทยอยลดลง ขณะที่ปี 2567 คาดปริมาณขายจะค่อยๆฟื้นตัวกลับมา จากการปริมาณสินค้าคงคลังในทุกธุรกิจที่ลดลง รวมถึงคาดตลาดจะปรับตัวดีขึ้น พร้อมอัตรากำไรที่สูงขึ้น

หากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 24.74 บาท ซึ่งสามารถคาดหวังคูปองได้สูงประมาณ 39.22% ต่อปี (นักลงทุนสามารถปรับเปลี่ยน Strike Level รวมถึงเพิ่มเงื่อนไขบางอย่างเพื่อลดความเสี่ยงได้)



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

### ทำความเข้าใจกับ ELN (EQUITY-LINKED NOTES)

Equity-Linked Notes (ELN) คือ หนี้กู้ยืมที่ผูกพันกับการอ้างอิงกับราคาหุ้น โดยเป็นทางเลือกการลงทุนแบบใหม่ ในภาวะที่ตลาดไม่มีทิศทางชัดเจน (sideway) หรือแกว่งตัวแคบๆ ทั้งยังสามารถใช้เป็นกลยุทธ์ในการเก็บหุ้นได้เช่นกัน นอกจากนี้ ผู้ลงทุนยังสามารถออกแบบลักษณะการลงทุนได้ตามความต้องการ เช่น หุ้นอ้างอิง, ระยะเวลา, เงินลงทุน เป็นต้น เพื่อปรับให้เหมาะสมกับความเสี่ยงและผลตอบแทนของผู้ลงทุนแต่ละคนได้

#### ข้อดีของการลงทุนใน ELN

- ผู้ลงทุนที่ต้องการได้รับผลตอบแทนมากกว่าเงินฝากและตราสารหนี้ทั่วไป
- ผู้ลงทุนที่ต้องการหุ้นอ้างอิงในราคาที่ต่ำกว่าราคาตลาด
- ผู้ลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนในช่วงที่ตลาดไม่มีแนวโน้มที่ชัดเจน (Sideway) หรือแกว่งตัวในกรอบแคบๆ
- ผู้ลงทุนที่มีความระมัดระวังในการลงทุนอย่างมากและไม่ต้องการสูญเสียเงินลงทุน (ELN Protected Notes)

#### ความเสี่ยง

- ผู้ลงทุนไม่สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือหรือขายคืนได้จนครบอายุสัญญา ELN
- ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงด้านราคา หากราคาหุ้นอ้างอิงลดลงต่ำกว่าระดับราคาใช้สิทธิ ผู้ลงทุนจะได้รับจำนวนหุ้นอ้างอิง เหมือนผู้ลงทุนซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ

#### ผลตอบแทนที่จะได้รับ

##### ELN NOTES

- หากราคาหุ้นอ้างอิง  $\geq$  ราคาใช้สิทธิ  
ลูกค้าน่าจะได้รับเงินต้นคืน + ผลตอบแทนตามหลักทรัพย์อ้างอิง
- หากราคาหุ้นอ้างอิง  $<$  ราคาใช้สิทธิ  
ลูกค้าน่าจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ

##### ELN PROTECTED NOTES

- หากราคาหุ้นอ้างอิง  $\geq$  ราคาใช้สิทธิ  
ลูกค้าน่าจะได้รับเงินต้นคืน + ผลตอบแทนตามหลักทรัพย์อ้างอิง
- หากราคาหุ้นอ้างอิง  $<$  ราคาใช้สิทธิ  $\geq$  ระดับราคาค้ำกรองเงินต้น (เช่น 90% ของราคาใช้สิทธิ)  
ลูกค้าน่าจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ
- หากราคาหุ้นอ้างอิง  $<$  ระดับราคาค้ำกรองเงินต้น (เช่น 90% ของราคาใช้สิทธิ)  
ผู้ลงทุนจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ + เงินค้ำกรองเงินต้น

# INVEST<sup>+</sup>

## ASSET ALLOCATION

### MUTUAL FUND

กลยุทธ์ลงทุนกองทุนรวมเดือน ธ.ค. 2566 แนะนำกระจายความเสี่ยงเช่นเดิม โดยเน้นกระจายการลงทุนไปที่หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งขนาดใหญ่ใน ส่วนของกองทุนหุ้นไทย ,หุ้น Defensive and Quality ในหลายประเทศของกองทุนหุ้นต่างประเทศ และให้ความสนใจกองทุนรวมอสังหาฯ ต่างประเทศแถบเอเชียเป็นหลัก ขณะที่สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารหนี้และลงทุนเพียงคาดหวังผลตอบแทนชนะตลาดเงิน

กองทุนแนะนำ	ประเภทกองทุน	คำอธิบาย
ASP-DPLUS	MM (กองทุนรวมตลาดเงิน)	กองทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก คาดหวังผลตอบแทน 1% - 1.1%/ปี ตั้งแต่จัดตั้งกองทุนไม่เคยติดลบแม้แต่วันเดียว ลงทุนในเงินฝากทั้งในและต่างประเทศ ตราสารหนี้ภาครัฐ และตราสารหนี้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ Investment Grade ขึ้นไป อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ในพอร์ตอยู่ที่ 3 เดือน - 1 ปี
KKP ACT FIXED	FIX (กองทุนรวมตราสารหนี้)	กองทุนตราสารหนี้คาดหวังผลตอบแทน 1.8% - 1.9%/ปี ลงทุนในเงินฝาก ตราสารหนี้ภาครัฐในไทย และตราสารหนี้ภาคเอกชนในไทยที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ Investment Grade ขึ้นไป อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ในพอร์ตอยู่ที่ 1 - 3 ปี
SCBSET50	EQF (กองทุนรวมตราสารทุนไทย)	หุ้นขนาดใหญ่ Underperform มากนับตั้งแต่ต้นปี 2566 จนทำให้มี Valuation เริ่มน่าสนใจอีกทั้งระยะถัดไปมีโอกาสสูงที่ Fund flow ต่างชาติจะไหลเข้าตลาดหุ้นไทย จากหลายเหตุผลในเนื้อหา Invest+ ประจำเดือนนี้ จึงแนะนำกองทุน SCBSET50 ที่ลงทุนอ้างอิงตามดัชนี SET50 เป็นหลัก
TMBGQG	FIFEQ (กองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ)	ปัจจัยภายนอกที่มีทั้งประเด็นบวกและลบ ทำให้ตลาดหุ้นโลกมีโอกาสแกว่งทรงตัวในกรอบแคบเดือนนี้ หลังผ่านการผันผวนทั้งในขาขึ้นและลง ดังนั้นแนะนำกองทุน TMBGQG ที่เป็นกองทุนต่างประเทศที่ลงทุนในหลายประเทศ และหลายอุตสาหกรรม ช่วยลดความผันผวนของผลตอบแทนได้ อาทิ Technology 25% Financial Service 18% Healthcare 16% ICT 13% Industrial 12% เป็นต้น
M-Property	PRFOPMIX (กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในกองทุนอสังหาฯทั้งไทยและต่างประเทศ)	กองทุนลงทุนในอสังหาฯ ไทย โดยมีความน่าสนใจจาก Valuation ยัง Laggard จากอสังหาฯ โลกอยู่มาก ในขณะที่ดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับสูง จึงทำให้มีโอกาสที่นักลงทุนจะ Search for yield มายังกลุ่มนี้ที่มีอัตราเงินปันผลสูงกว่า 4 - 6%/ปี





BY RESEARCH DIVISION

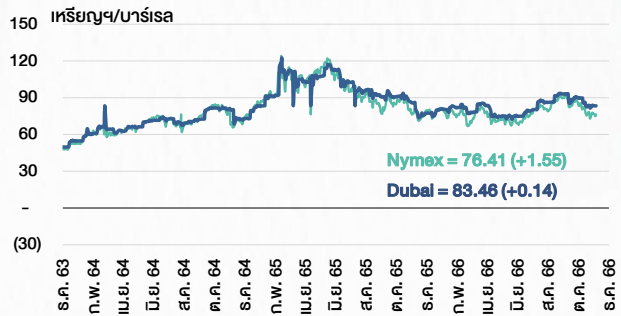
# STATISTIC

สถิติหลักทรัพย์ และดัชนีเศรษฐกิจมหภาค

# INVEST<sup>+</sup>

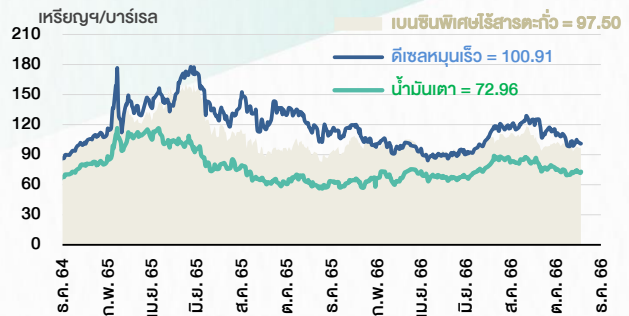
## CYCLICAL WATCH

### ราคาน้ำมันดิบ



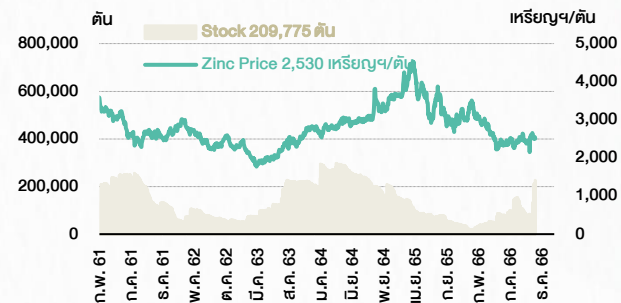
ที่มา: TQ professional

### ราคาขายปลีกน้ำมันสำเร็จรูปตลาดสิงคโปร์



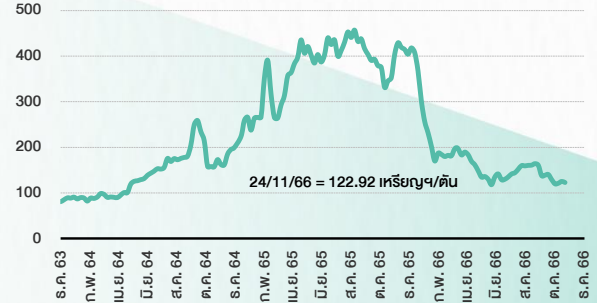
ที่มา: TOP

### ราคาสังกะสี



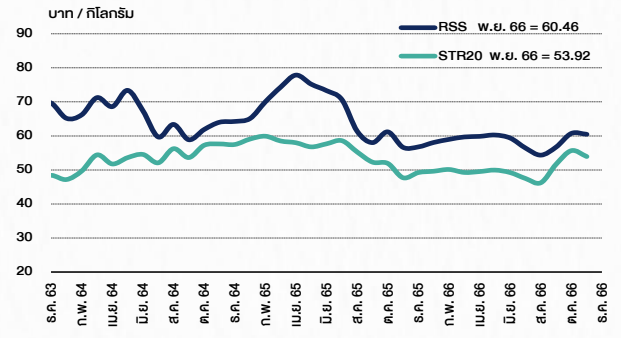
ที่มา: lme.co.uk

### ราคาก๊าซหุงต้ม



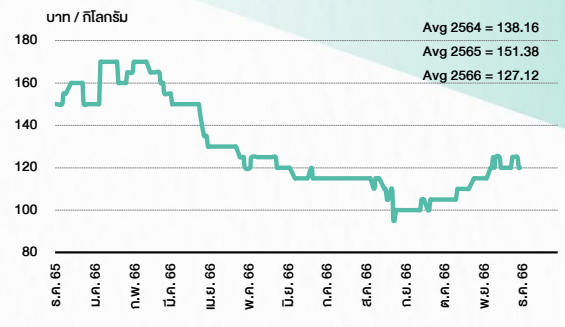
ที่มา: BANPU

### ราคายางแผ่นรมควัน



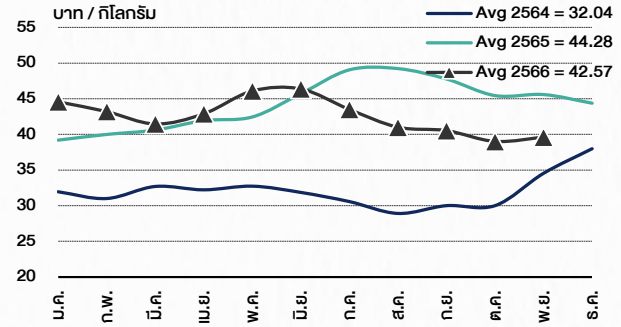
ที่มา: สมาคมยางพาราไทย, การยางแห่งประเทศไทย

### ราคาถั่ว 61-70 ตัว/กก.



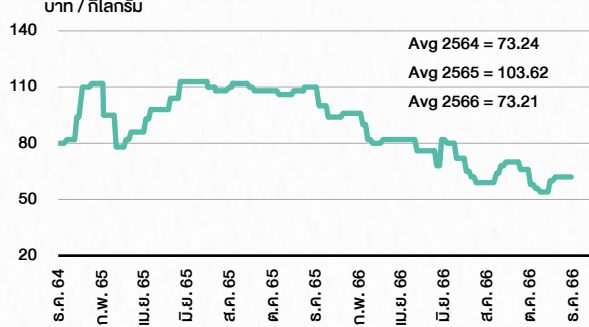
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

### ราคาไก่เป็น



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

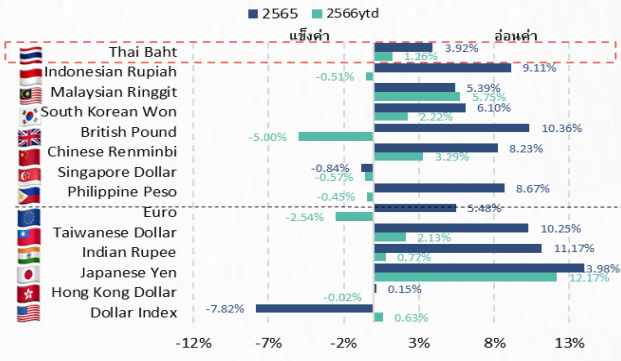
### ราคาหมู



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

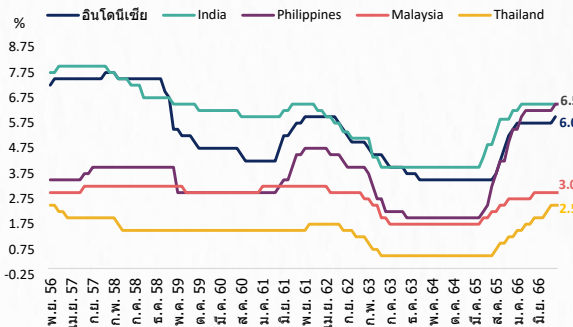
# INVEST<sup>+</sup> ECONOMIC

## การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลก



ที่มา: TQ professional

## อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศกำลังพัฒนา



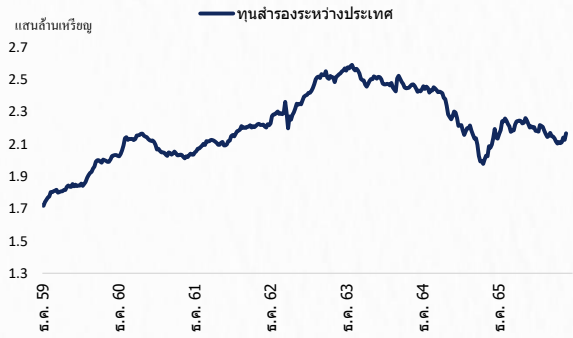
ที่มา: Bloomberg

## BOND YIELD อายุ 10 ปีของสหรัฐและไทย



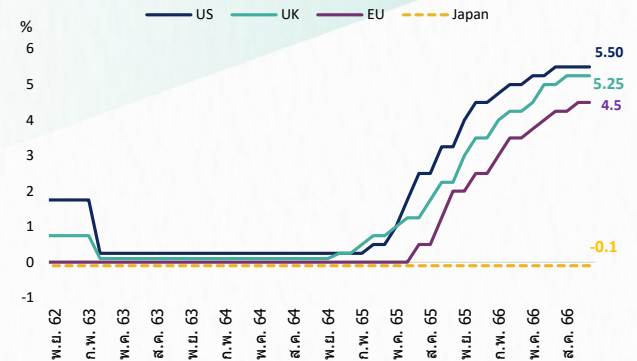
ที่มา: Bloomberg

## ทุนสำรองระหว่างประเทศของไทย



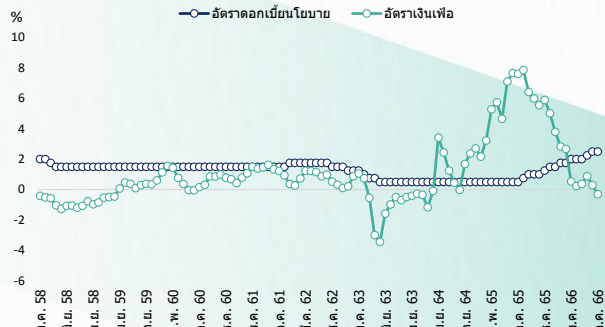
ที่มา: Bloomberg

## อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศพัฒนาแล้ว



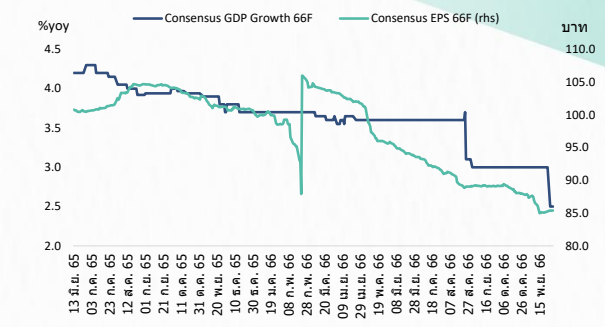
ที่มา: Bloomberg

## อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อ



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, ส.ป.ท.

## CONSENSUS GDP GROWTH และ EPS GROWTH



ที่มา: Bloomberg

## ตารางเหตุการณ์ในเดือน ธันวาคม 2566

วัน/เดือน/ปี	เหตุการณ์
13 ธันวาคม 2566	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ครั้งที่ 8 ของปี
14 ธันวาคม 2566	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ครั้งที่ 8 ของปี
14 ธันวาคม 2566	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ครั้งที่ 8 ของปี
19 ธันวาคม 2566	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ครั้งที่ 8 ของปี

ที่มา: Bloomberg

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการรายอุตสาหกรรม (กำไรสุทธิ : ล้านบาท)

ล้านบาท	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	2564	2565
Agribusiness	2,599	2,298	1,324	910	135	21,033	11,127
Automotive	2,208	1,606	2,118	1,712	1,836	5,345	7,505
Banking	55,141	42,137	61,860	63,414	61,285	188,220	205,883
Commerce	13,368	17,271	16,275	12,409	14,250	53,975	59,190
Construction Materials	7,394	1,420	20,782	12,811	6,729	67,428	39,373
Construction Services	-698	-1,913	1,271	497	249	3,286	-2,767
Energy & Utilities	59,015	34,345	85,354	55,300	109,705	286,534	333,223
Electronic Components	6,464	6,755	4,877	6,858	7,537	12,920	23,197
Fashion	1,925	-720	689	1,288	1,243	-182	4,860
Finance & Securities	9,963	9,949	8,578	6,487	9,701	40,652	39,810
Food & Beverage	23,431	13,577	6,564	9,842	7,823	33,866	68,562
Health Care Services	7,431	6,619	6,980	6,504	9,097	34,096	35,195
Home & Office Products	133	-8	70	105	291	762	170
Information & Communication Technology	13,490	7,191	12,236	11,090	7,703	64,403	51,037
Industrial Materials & Machinery	855	-8,906	-27	-220	-144	2,486	-6,428
Insurance	5,205	3,831	6,286	5,804	4,625	16,838	-14,648
Media & Publishing	1,293	960	1,068	866	829	7,152	5,729
Mining						-190	-19
Paper & Printing Materials	198	-9	210	216	279	917	739
Personal Products & Pharmaceuticals	591	259	511	582	544	25,187	3,349
Petrochemicals & Chemicals	-3,083	-11,394	2,396	-3,791	2,729	73,800	28,085
Property Fund	4,715	1,801	4,822	5,732	5,782	11,337	16,697
Packaging	3,634	472	1,705	2,096	2,253	13,829	12,046
Professional Services	120	140	205	157	107	331	588
Property Development	16,455	24,728	15,739	15,215	16,656	47,675	72,875
Steel	-2,466	-6,301	786	-1,029	-606	16,894	-4,587
Tourism & Leisure	-445	1,241	1,154	97	-218	-9,512	-1,822
Transportation & Logistics	2,452	21,555	20,393	8,310	4,192	55,235	22,050
<b>SET</b>	<b>231,390</b>	<b>168,906</b>	<b>284,225</b>	<b>223,264</b>	<b>274,610</b>	<b>1,074,318</b>	<b>1,011,018</b>
<b>MAI</b>	<b>2,452</b>	<b>11</b>	<b>2,196</b>	<b>-430</b>	<b>2,481</b>	<b>10,175</b>	<b>7,804</b>

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

ที่มา : ตลท., รวบรวมโดยสายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
<b>1) AGRO &amp; FODD INDUSTRY</b>								
<b>AGRIBUSINESS</b>								
EE	0.105	-0.003	-0.055	-0.075	-	-	-	1.000
GFPT	0.860	0.240	0.280	0.250	0.100	0.200	-	1.000
LEE	-0.030	-0.001	0.030	0.030	0.130	0.030	-	1.000
MAX	na.	-0.000	-0.000	-0.000	-	-	-	1.000
NER	0.377	0.170	0.247	0.169	0.430	0.380	0.050	0.500
PPPM	-0.060	-0.009	-0.004	-0.002	-	-	-	1.000
STA	3.130	0.190	0.070	-0.270	4.150	2.000	-	1.000
TEGH	0.644	0.095	0.003	0.037	-	0.260	-	1.000
TFM	0.070	-0.060	0.100	0.100	0.150	0.130	-	2.000
TRUBB	0.660	-0.090	-0.120	-0.130	0.150	0.120	-	1.000
TWPC	0.300	0.100	-0.050	-0.001	0.216	0.216	-	1.000
UPOIC	0.620	0.200	0.080	0.090	0.500	0.450	-	1.000
UVAN	0.670	0.430	0.240	0.180	0.700	1.000	0.300	0.500
VPO	0.080	-0.027	0.028	-0.060	-	-	-	1.000
<b>FOOD &amp; BEVERAGE</b>								
AAI	0.380	0.030	0.010	0.060	-	-	0.050	1.000
APURE	-0.096	0.057	0.082	0.155	0.260	0.100	0.150	0.700
ASIAN	0.930	0.060	0.020	0.190	0.650	0.650	0.080	1.000
BR	0.190	0.080	0.080	0.070	-	-	-	5.000
BRR	0.404	0.420	0.040	0.080	0.070	0.200	-	1.000
BTG	5.430	0.200	-0.180	-0.410	-	1.000	-	5.000
CBG	1.020	0.260	0.480	0.530	1.900	1.500	0.400	1.000
CFRESH	0.150	-0.032	0.050	0.020	-	-	-	1.000
CH	0.080	-0.007	0.027	0.050	-	0.060	-	0.500
CHOTI	-0.720	-5.090	20.050	0.030	3.180	8.500	-	10.000
CM	-0.300	0.008	0.040	0.170	-	-	-	1.000
COCOCO	0.000	na.	0.120	0.130	-	-	0.200	0.500
CPF	2.420	-0.360	-0.120	-0.250	0.650	0.750	-	1.000
CPI	0.304	0.118	0.056	0.044	0.190	0.210	-	1.000
F&D	-0.900	0.310	0.610	1.470	-	-	-	10.000
HTC	-0.050	0.990	0.750	0.620	0.895	0.760	0.480	0.500
ICHI	-0.130	0.170	0.200	0.250	0.500	0.600	0.500	1.000
ITC	2.020	0.140	0.150	0.210	-	0.200	0.250	1.000
JDF	-0.015	0.012	0.003	0.020	-	0.020	-	0.500
KBS	-0.040	1.430	0.100	0.040	-	0.500	-	1.000
KCG	0.000	0.150	0.130	0.110	-	-	-	1.000
KSL	0.122	0.095	-0.038	0.000	0.030	0.100	-	0.500
KTIS	-0.030	0.300	0.125	0.000	0.100	-	-	1.000
LST	0.060	0.190	0.130	0.150	0.250	0.190	-	1.000
M	0.290	0.350	0.500	0.420	0.800	1.400	0.600	1.000
MALEE	-0.790	0.060	-0.020	0.020	-	-	-	0.500
MINT	-0.030	-0.270	0.510	0.310	-	0.250	0.250	1.000
NRF	0.190	0.020	-0.030	0.020	0.041	0.030	-	1.000
NSL	0.220	0.250	0.280	0.240	0.500	0.550	0.300	1.000
OSP	-0.020	0.260	0.180	0.210	1.100	0.900	1.200	1.000
PB	1.080	0.860	0.850	1.000	0.840	2.000	0.860	1.000
PLUS	0.140	0.010	0.090	0.090	-	0.130	-	0.500
PM	0.090	0.170	0.110	0.150	0.450	0.430	0.350	1.000
PQS	0.530	0.100	-0.050	0.050	-	0.150	-	1.000
PRG	0.410	-0.090	0.310	0.330	-	0.300	0.300	1.000
RBF	-0.015	0.070	0.080	0.105	0.150	0.100	-	1.000
SAPPE	-0.820	0.890	1.010	1.040	1.100	1.650	-	1.000
SAUCE	0.250	0.470	0.530	0.500	1.600	1.650	-	1.000

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
SNNP	0.050	0.160	0.160	0.170	0.240	0.403	0.232	0.500
SNP	0.200	0.200	0.170	0.320	0.630	0.800	0.250	1.000
SORKON	0.180	0.000	0.080	0.050	0.150	0.100	-	1.000
SSC	0.150	0.200	0.250	0.340	0.340	0.340	0.520	1.000
SSF	-0.040	0.100	0.110	0.130	0.519	0.481	-	1.000
SST	0.170	0.020	0.030	0.010	0.030	0.215	-	1.000
SUN	-0.180	0.150	0.090	0.130	0.250	0.150	0.100	0.500
TC	1.300	-0.140	0.050	0.180	0.150	0.500	-	1.000
TFG	0.830	0.080	0.010	-0.080	0.090	0.400	0.020	1.000
TFMAMA	0.190	2.440	2.850	2.970	5.000	4.080	2.250	1.000
TIPCO	0.020	0.480	0.140	-0.060	0.770	0.890	0.110	1.000
TKN	-0.110	0.120	0.140	0.160	0.140	0.290	0.310	0.250
TU	0.800	0.200	0.210	0.260	0.950	0.840	0.300	0.250
TVO	1.330	0.140	0.040	0.280	2.200	1.05 & Stock 10:1	0.160	1.000
ZEN	0.170	0.130	0.170	0.130	-	0.160	-	1.000
<b>2) CONSUMER PRODUCTS</b>								
<b>FASHION</b>								
AFC	-0.940	-0.500	-0.100	-0.010	-	0.140	-	10.000
AURA	0.220	0.200	0.150	0.110	-	0.080	-	1.000
B52	-0.201	-0.024	0.006	-0.005	-	-	-	0.500
BTNC	-1.110	1.490	0.220	1.140	-	-	-	10.000
CPH	5.710	-0.240	1.410	0.500	-	-	-	10.000
CPL	0.260	-0.070	-0.040	-0.110	0.050	-	-	1.000
NC	-0.550	0.760	0.250	0.160	-	0.014	-	1.000
PAF	0.019	0.005	0.004	0.011	0.015	0.010	-	0.510
PDJ	0.317	-0.043	-0.057	0.010	0.100	0.1111 & Stock 10:1	0.010	1.000
PG	0.130	0.180	0.090	0.050	0.100	0.200	-	1.000
SABINA	0.200	0.340	0.330	0.340	0.850	1.200	0.660	1.000
SAWANG	-0.430	-0.220	0.010	0.020	-	-	-	10.000
SUC	0.910	0.980	1.090	0.760	1.500	1.500	-	10.000
TNL	-0.880	0.460	0.390	0.870	0.500	0.200	-	1.000
TPCS	1.850	0.320	0.310	0.160	0.750	1.000	-	1.000
TR	-7.640	0.030	2.520	2.200	0.050	0.560	0.050	1.000
TTI	4.118	-0.400	-0.634	-0.934	0.500	1.000	-	10.000
TTT	0.270	-0.640	-0.410	1.530	1.000	1.000	0.750	10.000
UPF	3.510	-0.230	-0.770	0.370	4.710	2.850	-	10.000
WACOAL	-0.280	0.300	0.610	0.230	0.500	0.700	-	1.000
WFX	0.680	-0.090	-0.080	-0.080	0.465	0.210	-	1.000
<b>HOME &amp; OFFICE PRODUCTS</b>								
ACC	0.170	-0.011	-0.015	-0.010	-	-	-	0.250
AJA	-0.023	-0.001	-0.001	-0.003	-	-	-	0.100
DTCI	-0.010	0.240	0.450	0.360	0.200	0.350	-	10.000
FANCY	-0.087	-0.010	-0.004	-0.000	-	-	-	1.000
FTI	0.000	0.020	0.040	0.030	-	0.060	0.030	1.000
KYE	2.560	1.780	6.630	15.080	25.250	8.550	4.100	10.000
L&E	0.090	0.000	-0.040	0.010	0.085	0.061	-	1.000
MODERN	-0.007	0.005	0.017	0.035	0.120	0.060	-	1.000
OGC	2.140	0.780	-1.450	-0.520	-	0.570	-	10.000
ROCK	-0.730	0.020	0.170	-0.050	-	-	-	10.000
SBNEXT	0.171	0.026	-0.025	-0.040	0.040	0.0111 & Stock 10:1	-	1.000
SIAM	-0.184	0.023	0.037	0.032	0.010	0.030	-	1.000
<b>PERSONAL</b>								
APCO	-0.012	0.054	0.042	0.051	0.123	0.155	-	0.500
BIZ	0.010	0.070	0.060	0.080	0.678 & Stock 2:1	0.200	-	0.500
BLC	0.000	0.060	0.060	0.060	-	-	0.030	0.500

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
DDD	0.440	-0.020	-0.010	-0.100	0.350	0.300	-	1.000
JCT	0.740	1.470	2.360	1.980	3.500	4.000	-	10.000
KISS	0.070	0.040	0.050	0.050	0.155	0.140	0.060	0.500
NAM	0.000	na.	0.058	0.098	-	-	-	0.500
NV	-0.082	0.005	-0.026	-0.038	0.350	-	-	0.500
OCC	-0.400	0.010	0.120	-0.100	0.050	0.050	-	1.000
S&J	-0.570	1.010	1.760	1.160	1.200	1.700	-	1.000
STGT	0.510	0.050	0.010	0.020	4.650	0.750	-	0.500
STHAI	0.000	-0.016	-0.017	-0.012	0.110	-	-	0.500
TNR	0.470	0.060	0.120	0.220	-	0.500	0.250	1.000
TOG	0.140	0.240	0.250	0.220	0.560	0.600	0.200	1.000
<b>3) FINANCIALS</b>								
<b>BANKING</b>								
BAY	0.750	1.180	1.150	1.100	0.850	0.850	0.400	10.000
BBL	-1.820	5.310	5.920	5.950	3.500	4.500	2.000	10.000
CIMBT	0.040	0.020	0.020	0.010	0.010	0.012	-	0.500
KBANK	1.160	4.380	4.640	4.600	3.250	4.000	0.500	10.000
KKP	3.340	2.460	1.660	1.510	2.950	3.250	1.250	10.000
KTB	0.230	0.720	0.730	0.740	0.418	0.682	-	5.150
LHFG	-0.007	0.032	0.025	0.026	0.040	0.010	-	1.000
SCB	1.460	3.270	3.520	2.870	4.060	6.690	2.500	10.000
TCAP	0.050	1.510	1.690	1.730	3.000	3.100	1.200	10.000
TISCO	2.120	2.240	2.320	2.340	7.150	7.750	2.000	10.000
TTB	0.007	0.044	0.047	0.049	0.038	0.073	0.050	0.950
<b>FINANCE &amp; SECURITIES</b>								
AEONTS	4.420	2.770	2.470	3.370	5.150	5.500	2.550	10.000
AMANAH	0.174	0.042	0.033	0.052	0.160	0.200	-	1.000
ASAP	0.186	0.036	0.019	-0.122	-	-	-	0.500
ASK	0.860	0.760	0.640	0.600	1.140	1.440	-	5.000
ASP	0.070	0.060	0.050	0.050	0.400	0.200	0.080	1.000
BAM	0.510	0.080	0.130	0.120	0.550	0.550	-	5.000
BYD	0.071	-0.068	-0.087	0.021	-	-	-	5.000
CGH	0.011	0.003	-0.012	-0.032	-	-	-	1.000
CHASE	0.040	0.010	0.020	0.020	-	-	-	0.500
CHAYO	-0.001	0.095	0.081	0.067	0.0037 & Stock 30:1, Stock 30:1	0.0025 & Stock 40:1, Stock 50:1	0.0011 & Stock 50:1	0.500
ECL	0.087	0.037	0.028	0.014	0.080	0.100	0.030	1.000
FNS	-1.820	-0.030	0.140	2.020	0.500	0.200	-	5.000
FSX	0.000	na.	na.	-0.090	-	-	-	1.600
GBX	0.051	0.018	-0.004	0.000	0.110	0.077	-	1.000
GL	na.	na.	na.	na.	-	-	-	0.500
HENG	0.050	0.030	0.020	0.020	0.010	0.067	-	1.000
IFS	0.080	0.080	0.080	0.070	0.158	0.163	-	1.000
JMT	0.210	0.310	0.380	0.320	0.820	1.080	0.340	0.500
KCAR	0.070	0.300	0.230	0.130	0.430	0.490	0.260	1.000
KGI	0.150	0.090	0.130	0.130	0.550	0.355	-	1.000
KTC	0.600	0.730	0.700	0.720	1.000	1.150	-	1.000
MFC	0.540	0.450	0.380	0.390	2.150	1.500	-	1.000
MICRO	0.116	0.003	-0.013	-0.036	0.077	0.036	-	1.000
ML	0.095	0.020	-0.003	-0.010	-	-	-	0.500
MST	0.490	0.290	0.120	0.210	0.480	0.940	0.370	5.000
MTC	0.720	0.500	0.570	0.610	0.370	0.950	-	1.000
NCAP	-0.020	0.110	0.030	0.030	-	-	-	0.500
PL	0.080	0.040	0.050	0.030	0.110	0.110	-	1.000
S11	0.400	0.060	0.060	0.050	0.260	0.200	-	1.000

## INVEST+

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
SAK	0.080	0.080	0.090	0.090	0.116	0.137	-	1.000
SAWAD	0.540	0.870	0.830	1.010	1.800	1.800	-	1.000
SCAP	0.720	0.290	0.050	0.020	0.164	0.320	-	1.000
SGC	0.970	-0.110	-0.590	0.000	-	0.110	-	1.000
SM	0.040	0.020	0.020	0.020	-	0.040	-	0.500
TH	0.076	0.025	0.033	0.045	-	-	-	1.000
THANI	0.110	0.080	0.080	0.040	0.170	0.170	-	1.000
TIDLOR	0.420	0.380	0.350	0.360	0.274 & Stock 13:1	0.292 & Stock 8:1	-	3.700
TK	0.544	0.084	0.047	0.059	0.500	0.420	-	1.000
TNITY	2.400	-0.110	-1.120	-0.350	1.000	0.175	-	5.000
UOBKH	0.290	0.090	0.020	0.040	0.160	0.090	-	1.000
XPG	-0.028	-0.001	0.004	0.004	-	-	-	0.500
<b>INSURANCE</b>								
AYUD	1.160	0.470	0.640	0.310	1.540	5.400	0.900	1.000
BKI	-29.910	8.300	7.570	8.040	15.000	15.500	11.250	10.000
BLA	0.600	0.440	0.460	0.380	0.560	0.600	0.280	1.000
BUI	-1.970	1.750	1.280	1.100	1.000	0.50 & Stock 10:1	-	10.000
CHARAN	4.300	1.170	0.600	-0.240	-	2.000	-	10.000
INSURE	55.960	6.950	2.330	5.210	-	-	-	10.000
MTI	4.500	3.088	2.721	3.420	5.200	6.180	-	10.000
NKI	-2.110	0.160	1.370	1.260	1.5 & Stock 35:1	1.0 & Stock 36:1	-	10.000
SMK	-166.580	0.090	2.040	0.650	-	-	-	1.000
TGH	1.760	0.100	0.230	-0.120	-	-	-	10.000
THRE	-0.078	0.002	0.014	0.012	-	-	-	0.880
THREL	0.182	-0.020	0.053	0.050	0.120	0.15 & Stock 60:1	-	1.000
TIPH	-0.130	1.080	0.540	0.470	-	2.550	0.500	1.000
TLI	0.170	0.270	0.220	0.180	-	0.300	-	1.000
TQM	0.350	0.320	0.330	0.340	1.225	1.200	0.500	0.500
TSI	0.016	-0.008	-0.013	-0.010	-	-	-	0.500
TVH	-0.017	0.340	-97.700	-0.031	0.700	0.290	-	1.000
<b>4) INDUSTRIALS</b>								
<b>AUTOMOTIVE</b>								
3K-BAT	-0.390	0.000	-0.007	-0.128	0.250	0.060	0.250	10.000
ACG	0.010	0.010	0.010	0.003	0.013	0.013	-	0.500
AH	0.990	1.580	1.160	1.410	0.940	1.540	0.700	1.000
CWT	0.290	0.000	0.010	-0.010	0.054	0.054	-	1.000
EASON	-0.055	0.050	0.052	0.088	-	0.100	-	1.000
GYT	-10.580	1.760	10.290	2.150	-	-	-	10.000
HFT	0.250	0.040	0.110	0.150	0.425	0.380	-	1.000
IHL	0.120	0.020	0.010	0.020	0.200	0.100	-	1.000
INGRS	-0.208	0.032	0.009	0.000	-	-	-	1.000
IRC	0.080	0.320	0.150	0.000	0.885	0.291	-	1.000
MGC	0.000	0.097	0.111	0.027	-	-	-	0.500
PCSGH	0.024	0.100	0.148	0.160	0.300	0.350	0.200	1.000
POLY	0.290	0.060	0.034	0.080	-	0.160	0.090	1.000
SAT	0.420	0.640	0.520	0.620	1.500	1.500	0.380	1.000
SPG	0.300	0.310	0.200	0.190	0.900	0.800	-	1.000
STANLY	4.910	7.380	4.110	6.470	8.500	20.000	-	5.000
TKT	0.150	0.007	-0.059	-0.031	-	-	-	1.000
TNPC	-0.120	-0.060	0.060	0.090	0.05 & Stock 15:1	0.020	-	1.000
TRU	0.440	0.130	0.050	0.040	0.100	0.35 & Stock 10:1	-	1.000
TSC	0.250	0.320	0.270	0.000	1.000	1.000	0.400	1.000
<b>INDUSTRIAL MATERIALS &amp; MACHINERY</b>								
ALLA	-0.019	0.026	0.041	0.042	0.050	0.070	-	0.500
ASEFA	0.000	0.060	0.060	0.060	0.220	0.180	-	1.000



INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
CPT	-0.110	0.007	0.040	0.014	-	-	-	0.500
CRANE	-0.433	0.033	-0.015	0.165	-	-	-	1.000
CTW	0.400	-0.130	-0.280	0.070	0.100	0.050	-	5.000
FMT	0.470	0.840	0.600	0.160	2.625	2.750	-	10.000
HTECH	0.230	0.020	0.030	0.050	0.190	0.140	0.025	1.000
KKC	0.020	-0.120	-0.210	-0.230	-	-	-	1.000
PK	-0.120	0.010	-0.100	-0.050	0.065	-	-	1.000
PSP	0.000	na.	0.140	0.120	-	-	-	1.000
SNC	1.900	0.270	0.140	-0.300	0.900	1.050	0.250	1.000
STARK	0.000	0.000	0.000	0.000	-	-	-	1.000
TCJ	0.380	-0.170	-0.190	-0.090	-	-	-	10.000
VARO	0.200	-0.003	-0.380	-0.400	-	-	-	5.000
<b>PAPER &amp; PRINTING MATERIALS</b>								
UTP	0.060	0.320	0.330	0.430	0.710	0.700	0.330	1.000
<b>PETROCHEMICALS &amp; CHEMICALS</b>								
BCT	-2.270	3.440	4.190	4.050	0.800	1.650	1.400	1.000
CMAN	-0.014	0.096	0.062	0.014	0.088	0.040	-	1.000
GC	0.030	0.160	0.080	0.100	0.525 & Stock 10:1	0.350	0.200	0.500
GGC	1.140	0.040	0.010	-0.260	0.350	0.500	0.100	9.500
GIFT	-0.027	-0.023	0.003	0.002	0.091	-	-	0.500
IVL	5.200	0.150	0.040	0.000	1.000	1.600	0.750	1.000
NFC	0.081	0.018	0.017	0.023	-	0.180	-	0.750
PATO	-0.030	0.060	0.110	0.180	0.820	0.410	-	1.000
PMTA	0.780	-0.380	0.030	0.340	0.500	0.300	-	10.000
PTTGC	-1.030	0.020	-1.240	0.320	3.750	1.000	-	10.000
SUTHA	0.210	0.070	-0.010	0.040	0.130	-	-	1.000
TPA	-0.240	-0.003	0.050	0.030	0.450	-	-	1.000
UP	-0.287	2.072	-0.391	-0.273	-	-	-	10.000
<b>PACKAGING</b>								
AJ	0.880	-0.440	-0.240	-0.130	0.650	0.380	-	1.000
ALUCON	5.260	1.460	3.670	4.880	10.000	10.000	-	10.000
BGC	0.410	0.110	0.100	0.110	0.480	0.445	0.200	5.000
CSC	1.680	0.960	0.840	1.250	1.800	2.200	-	10.000
GLOCON	-0.103	-0.008	0.000	-0.031	-	-	-	0.500
NEP	-0.021	-0.003	-0.002	0.001	-	-	-	1.000
PJW	-0.062	0.064	0.070	0.065	0.160	0.0525 & Stock 20:1	-	0.500
PTL	-0.048	0.078	-0.100	0.162	1.430	0.910	0.320	1.000
SCGP	0.410	0.280	0.350	0.310	0.650	0.600	0.250	1.000
SFLEX	-0.106	0.050	0.064	0.062	0.085	0.030	0.045	1.000
SITHAI	0.029	0.030	0.030	0.030	0.030	0.040	0.020	1.000
SLP	-0.017	-0.007	-0.005	-0.006	-	-	-	0.250
SMPC	1.050	0.090	0.250	0.160	0.820	1.000	0.210	1.000
SPACK	-0.019	0.026	0.004	0.013	-	-	-	1.000
TCOAT	-0.670	0.320	0.280	-0.100	0.550	-	-	10.000
TFI	-0.003	-0.006	-0.005	-0.005	-	-	-	1.000
THIP	1.460	0.770	0.680	1.110	1.750	1.750	-	1.000
TMD	0.540	0.540	0.500	0.500	1.600	1.600	-	1.000
TOPP	-0.130	3.540	5.400	5.440	4.050	3.820	-	10.000
TPAC	-0.230	0.430	0.350	0.440	0.141	0.293	-	1.000
TPBI	0.296	0.059	0.051	0.124	-	0.200	-	1.000
TPP	0.690	-0.005	0.091	0.024	2.000	0.500	-	10.000
<b>STEEL</b>								
2S	-0.489	0.152	0.045	0.062	0.47 & Stock 10:1	0.200	0.100	1.000
AMC	-0.780	0.330	0.150	0.160	0.340	-	-	1.000
BSBM	0.036	-0.002	-0.026	-0.006	0.100	0.020	-	1.000

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
CEN	-0.178	0.041	-0.103	-0.118	0.120	-	-	1.000
CITY	-0.018	-0.028	-0.030	0.000	-	-	-	1.000
CSP	-0.020	-0.003	-0.100	-0.070	0.300	-	-	1.000
GJS	-0.109	-0.001	-0.013	-0.001	-	-	-	0.960
GSTEEL	-0.042	-0.002	-0.018	-0.007	-	-	-	5.000
INOX	0.030	0.005	0.001	-0.009	0.107	0.024	-	1.000
LHK	0.050	0.080	0.030	0.050	0.380	0.640	0.230	1.000
MCS	0.200	-0.030	0.020	0.060	1.270	0.200	-	1.000
MILL	0.071	0.001	-0.001	-0.036	0.01 & Stock 10:1	-	-	0.400
PAP	-0.530	0.210	-0.140	-0.050	0.840	-	-	1.000
PERM	-0.280	-0.090	-0.120	-0.110	0.120	-	-	1.000
SAM	-0.110	0.010	-0.010	-0.040	-	-	-	1.000
SMIT	0.220	0.080	0.070	0.070	0.360	0.340	0.100	1.000
SSSC	0.010	0.130	0.110	0.090	0.230	0.015	-	1.000
TGPRO	0.045	-0.008	-0.014	-0.019	-	-	-	0.500
THE	-0.110	0.050	-0.100	-0.010	0.200	0.200	-	0.500
TMT	-0.100	0.240	0.040	0.090	1.300	0.300	0.150	1.000
TSTH	-0.010	0.010	0.010	-0.010	0.050	0.030	0.030	1.000
TWP	0.030	-0.130	-0.040	-0.150	0.286	-	-	1.000
TYCN	0.020	0.120	0.100	0.030	-	-	-	7.500

### 5) PROPERTY & CONSTRUCTION

#### CONSTRUCTION MATERIALS

CCP	-0.018	0.011	0.007	0.009	0.013	-	-	0.250
COTTO	-0.150	0.040	0.030	0.040	0.047	0.040	-	1.000
DCC	0.079	0.037	0.030	0.032	0.185	0.126	0.045	0.100
DCON	0.000	0.010	0.010	0.009	0.011	0.012	-	0.100
DRT	0.130	0.210	0.200	0.200	0.460	0.500	0.260	1.000
EPG	0.076	0.089	0.109	0.154	0.330	0.300	0.260	1.000
GEL	-0.013	-0.004	-0.006	0.001	-	-	-	0.850
PPP	-0.379	0.050	-0.024	-0.032	-	-	-	1.000
Q-CON	-0.590	0.390	0.390	0.580	0.310	0.750	-	1.000
SCC	-4.720	13.770	6.740	2.030	18.500	8.000	2.500	1.000
SCCC	0.010	2.540	2.200	1.480	9.000	9.000	-	10.000
SCP	-0.060	0.070	0.130	0.130	0.150	0.150	-	1.000
SKN	0.450	0.060	0.160	0.180	0.280	0.360	-	1.000
STECH	0.010	0.030	0.050	0.040	0.050	0.026	-	1.000
TASCO	0.190	0.710	0.470	0.130	1.050	1.250	0.250	1.000
TCMC	0.120	0.000	0.010	0.010	-	-	-	1.100
TOA	-0.300	0.310	0.370	0.320	0.500	0.500	0.330	1.000
TPIPL	0.209	0.034	0.062	0.065	0.090	0.100	0.030	1.000
UMI	0.171	-0.036	-0.015	0.022	-	-	-	1.000
VNG	0.460	-0.140	0.040	0.050	0.400	0.200	-	1.000
WIIK	0.064	0.019	0.019	0.012	0.090	0.060	-	1.000
WINDOW	na.	na.	0.050	0.020	-	-	-	0.500

#### CONSTRUCTION SERVICES

APCS	-0.270	1.550	-0.010	-0.050	0.060	-	-	1.000
BJCHI	0.180	0.020	0.040	-0.120	0.050	0.120	-	0.250
BKD	0.100	0.010	0.001	0.007	0.050	0.060	-	0.500
CIVIL	-0.010	0.070	0.020	0.010	0.020	0.020	-	1.000
CK	-0.129	0.130	0.290	0.378	0.250	0.250	0.150	1.000
CNT	-0.197	-0.001	-0.001	-0.011	-	-	-	1.000
EMC	-0.021	-0.007	-0.004	-0.009	-	-	-	1.000
ITD	-0.973	0.059	0.021	-0.009	-	-	-	1.000
NWR	0.299	-0.038	-0.094	-0.153	-	-	-	1.000
PLE	-0.208	0.100	-0.020	0.002	0.019	-	-	1.000

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	2564	2565	2566	
PREB	0.609	0.184	0.154	0.203	0.400	0.500	-	1.000
PYLON	0.058	0.080	0.015	0.006	0.060	0.150	-	0.500
RT	-0.315	-0.030	0.019	0.051	0.014	-	-	0.500
SEAFCO	-0.360	0.080	0.020	0.080	-	-	-	0.500
SQ	0.200	0.050	0.030	-0.010	0.080	0.110	-	1.000
SRICHA	-0.034	-0.118	-0.112	0.417	0.650	0.200	-	1.000
STEC	0.260	0.110	0.100	0.080	0.250	0.300	-	1.000
STI	0.240	0.060	0.050	0.000	0.0694 & Stock 0.8:1	0.170	-	0.500
STPI	-0.210	0.080	-0.016	0.060	-	-	-	0.250
SYNTEC	-0.284	0.009	0.010	0.033	0.060	-	-	1.000
TEAMG	0.030	0.050	0.030	0.040	0.150	0.0111 & Stock 5:1	-	0.500
TEKA	0.240	0.050	0.068	0.090	-	0.200	-	1.000
TPOLY	0.040	0.005	-0.150	-0.540	-	-	-	1.000
TRC	0.010	-0.001	-0.018	-0.003	-	-	-	0.125
TRITN	0.009	-0.034	-0.005	-0.007	-	-	-	0.100
TTCL	0.480	0.210	0.200	0.130	-	-	0.100	1.000
UNIQ	-0.033	0.014	0.021	0.036	-	-	-	1.000
WGE	-0.079	-0.131	-0.015	0.020	0.050	-	-	0.500
<b>PROPERTY DEVELOPMENT</b>								
A	0.387	-0.111	-0.125	-0.032	-	-	-	1.000
AKS	0.003	-0.001	-0.001	-0.000	-	-	-	0.500
AMATA	1.000	0.430	0.270	0.340	0.400	0.600	0.250	1.000
AMATAV	0.990	-0.080	0.060	0.150	0.050	0.070	-	0.500
ANAN	0.054	-0.030	-0.037	-0.147	-	-	-	0.100
AP	0.370	0.470	0.491	0.539	0.500	0.650	-	1.000
APEX	-0.087	na.	na.	0.000	-	-	-	0.500
ASW	0.610	0.330	0.180	0.190	0.4221 & Stock 8:1	0.523	-	1.000
AWC	0.005	0.044	0.035	0.036	0.011	0.032	-	1.000
BLAND	0.011	0.034	-0.004	-0.003	0.030	0.030	-	1.000
BRI	0.442	0.385	0.408	0.489	-	0.721	0.115	0.500
BROCK	0.027	-0.003	-0.003	-0.001	0.010	0.010	-	1.000
CGD	0.015	0.006	0.005	0.002	-	-	-	0.610
CI	0.003	-0.070	-0.091	-0.029	-	-	-	1.000
CMC	0.050	-0.065	-0.102	0.037	0.040	0.0042 & Stock 27:1	-	1.000
CPN	-0.080	0.730	0.820	0.930	0.600	1.150	-	0.500
ESTAR	0.011	-0.000	0.000	-0.001	-	-	-	1.000
EVER	-0.039	-0.021	-0.019	-0.017	-	-	-	1.000
FPT	0.140	0.130	0.170	0.360	0.340	0.430	0.400	1.000
GLAND	0.069	0.013	0.011	0.016	-	-	-	1.000
J	0.072	0.020	-0.015	0.113	0.030	0.030	-	1.000
JCK	-1.118	-0.004	0.060	0.130	-	-	-	1.000
KC	-0.009	-0.003	-0.003	-0.005	-	-	-	0.700
KWI	-0.040	-0.130	-0.030	-0.020	-	-	-	2.310
LALIN	0.690	0.250	0.220	0.200	0.630	0.640	0.270	1.000
LH	0.370	0.110	0.120	0.100	0.500	0.600	0.200	1.000
LPN	0.190	0.100	0.060	0.070	0.150	0.220	0.080	1.000
MBK	-0.606	0.120	0.480	0.240	-	0.800	0.400	1.000
MJD	-0.120	-0.090	-0.090	-0.130	-	-	-	1.000
MK	0.256	-0.010	0.031	-0.310	-	0.110	-	1.000
NCH	0.176	0.051	0.046	0.008	0.080	0.110	-	1.000
NNCL	-0.050	0.040	0.060	0.070	0.120	0.100	0.050	1.000
NOBLE	-0.200	0.050	0.080	0.390	0.430	0.200	0.081	1.000
NUSA	-0.018	-0.010	-0.004	-0.008	-	-	-	1.000
NVD	0.080	0.020	0.010	0.020	0.0139 & Stock 8:1	0.060	-	1.000
ORI	0.450	0.325	0.356	0.408	0.540	0.720	0.160	0.500

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
ORN	25.540	na.	0.020	0.040	-	-	-	1.000
PACE	na.	na.	na.	na.	-	-	-	1.000
PEACE	0.510	0.140	0.110	0.010	0.20 & Stock 5:1	0.250	-	1.000
PF	0.030	-0.006	-0.011	-0.015	0.0156 & Stock 20:1	0.020	-	1.000
PIN	-0.300	0.140	0.140	0.310	0.150	0.150	-	1.000
PLAT	-0.170	0.003	0.010	0.030	-	-	-	1.000
POLAR	0.008	-0.001	-0.000	-0.001	-	-	-	0.750
PRECHA	-0.080	0.020	-0.010	0.000	-	-	-	1.000
PRIN	0.150	0.030	0.080	0.050	0.075	0.097	-	1.000
PSH	0.320	0.298	0.470	0.180	0.960	0.960	0.310	1.000
QH	0.040	0.060	0.060	0.060	0.100	0.140	0.050	1.000
RABBIT	-0.405	-0.064	-0.265	-0.066	-	-	-	1.400
RICHY	0.024	-0.012	-0.014	0.011	0.0075 & Stock 16:1	0.0039 & Stock 32:1	-	1.000
RML	0.058	-0.025	-0.037	-0.066	-	-	-	1.000
ROJNA	0.408	0.096	-0.073	0.132	0.200	0.300	-	1.000
S	0.096	0.004	-0.015	-0.014	-	0.020	-	1.000
SA	0.082	0.043	0.000	-0.005	0.049	0.050	-	1.000
SAMCO	0.156	0.001	0.027	-0.004	0.040	0.100	-	1.000
SC	0.224	0.126	0.139	0.118	0.200	0.250	0.080	1.000
SENA	0.436	0.060	0.088	0.043	0.212	0.205	-	1.000
SIRI	-0.019	0.097	0.097	0.090	0.060	0.150	0.100	1.070
SPALI	2.160	0.550	0.870	0.610	1.250	1.450	0.700	1.000
UV	0.102	0.267	-0.107	0.000	0.016	0.045	-	1.000
WHA	0.136	0.035	0.058	0.042	0.100	0.167	0.067	0.100
WIN	-0.049	-0.001	0.011	0.006	-	-	-	1.000
<b>PROPERTY FUND</b>								
AIMCG	na.	na.	na.	na.	0.070	0.350	0.360	9.800
AIMIRT	na.	na.	na.	na.	0.882	0.890	0.669	10.000
ALLY	na.	na.	na.	na.	0.372	0.650	0.497	9.800
AMATAR	na.	na.	na.	na.	0.475	0.508	0.480	9.285
BAREIT	na.	na.	na.	na.	-	0.245	0.334	9.816
BKKCP	na.	na.	na.	na.	0.610	0.650	0.470	10.000
BOFFICE	na.	na.	na.	na.	0.147	0.694	0.318	8.789
B-WORK	na.	na.	na.	na.	0.203	0.708	0.437	9.816
CPNCG	na.	na.	na.	na.	0.959	0.940	0.425	9.969
CPNREIT	na.	na.	na.	na.	0.055	0.822	0.794	11.706
CPTGF	na.	na.	na.	na.	0.561	0.668	0.302	9.854
CTARAF	na.	na.	na.	na.	0.327	-	-	8.102
DREIT	na.	na.	na.	na.	0.329	0.576	0.200	8.716
ERWPF	na.	na.	na.	na.	-	-	0.090	7.779
FTREIT	na.	na.	na.	na.	0.676	0.724	0.561	9.536
FUTUREPF	na.	na.	na.	na.	0.670	1.210	0.764	9.855
GAHREIT	na.	na.	na.	na.	0.600	0.600	0.300	10.000
GROREIT	na.	na.	na.	na.	0.270	0.600	0.290	10.000
GVREIT	na.	na.	na.	na.	0.759	0.782	0.397	9.875
HPF	na.	na.	na.	na.	-	0.333	0.110	9.087
HYDROGEN	na.	na.	na.	na.	-	-	0.223	9.838
IMPACT	na.	na.	na.	na.	0.050	0.510	0.380	10.600
INETREIT	na.	na.	na.	na.	0.354	0.872	0.585	10.000
KPNPF	na.	na.	na.	na.	0.207	-	-	9.683
KTBSTMR	na.	na.	na.	na.	0.104	0.714	0.524	10.000
LHHOTEL	na.	na.	na.	na.	-	0.700	0.880	10.000
LHPF	na.	na.	na.	na.	0.210	0.320	0.270	10.000
LHSC	na.	na.	na.	na.	0.100	0.490	0.565	10.200
LPF	na.	na.	na.	na.	0.678	0.799	0.647	10.195

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
LUXF	na.	na.	na.	na.	0.085	0.440	0.330	9.800
M-II	na.	na.	na.	na.	0.613	0.596	0.305	8.920
M-PAT	na.	na.	na.	na.	-	-	-	9.900
M-STOR	na.	na.	na.	na.	0.329	0.376	0.200	10.000
MIPF	na.	na.	na.	na.	0.610	0.760	0.370	10.000
MIT	na.	na.	na.	na.	0.405	0.175	-	8.325
MJLF	na.	na.	na.	na.	1.095	0.285	0.254	9.800
MNIT	na.	na.	na.	na.	0.050	0.073	0.045	5.001
MNIT2	na.	na.	na.	na.	0.160	0.195	0.240	8.150
MNRF	na.	na.	na.	na.	0.049	0.063	0.125	7.820
POPF	na.	na.	na.	na.	1.011	1.038	0.520	9.820
PPF	na.	na.	na.	na.	0.700	0.700	0.553	10.000
PROSPECT	na.	na.	na.	na.	0.783	0.705	0.572	9.470
QHHR	na.	na.	na.	na.	-	0.200	0.410	10.000
QHOP	na.	na.	na.	na.	-	-	-	8.290
QHPF	na.	na.	na.	na.	0.789	0.750	0.497	9.866
SIRIP	na.	na.	na.	na.	0.206	0.200	0.175	10.000
SPRIME	na.	na.	na.	na.	0.582	0.618	0.438	9.382
SRIPANWA	na.	na.	na.	na.	-	-	0.179	11.100
SSPF	na.	na.	na.	na.	0.385	0.154	0.117	10.000
SSTRT	na.	na.	na.	na.	0.400	0.400	0.200	7.430
TIF1	na.	na.	na.	na.	0.578	0.547	0.400	9.690
TLHPF	na.	na.	na.	na.	0.800	0.100	-	9.900
TNPF	na.	na.	na.	na.	-	-	-	9.840
TPRIME	na.	na.	na.	na.	0.437	0.432	0.332	8.550
TTLPF	na.	na.	na.	na.	1.558	1.676	1.304	9.900
TU-PF	na.	na.	na.	na.	-	-	-	9.923
URBNPF	na.	na.	na.	na.	-	-	-	6.753
WHABT	na.	na.	na.	na.	0.665	0.672	0.509	9.519
WHAIR	na.	na.	na.	na.	0.695	0.467	0.411	8.857
WHART	na.	na.	na.	na.	0.758	0.765	0.644	9.024

## 6) RESOURCES

## ENERGY &amp; UTILITIES

7UP	0.003	-0.007	-0.008	-0.007	-	-	-	0.500
ACE	0.040	0.030	0.030	0.030	0.020	-	-	0.500
AGE	0.947	0.250	-0.140	0.090	0.207 & Stock 8:1	0.4056 & Stock 10:1	-	0.500
AI	0.070	0.039	0.054	0.019	0.490	0.450	0.100	1.000
AIE	-0.014	-0.001	0.008	-0.004	0.250	-	-	1.000
AKR	0.021	0.036	0.007	0.039	0.030	0.060	0.015	0.800
BAFS	-0.510	0.080	0.020	-0.020	-	-	0.080	1.000
BANPU	4.865	0.590	-0.053	0.247	0.450	1.200	0.250	1.000
BBGI	0.068	-0.020	-0.030	0.001	0.150	0.200	-	2.500
BCP	-1.200	1.910	0.240	7.910	2.000	1.250	0.500	1.000
BCPG	0.470	0.180	0.070	0.190	0.330	0.360	0.100	5.000
BGRIM	-0.970	0.110	0.180	0.050	0.420	0.065	0.180	2.000
BPP	0.062	0.694	0.439	0.689	0.650	0.700	0.400	10.000
BRRGIF	na.	na.	na.	na.	0.306	-	0.225	7.180
BSRC	1.560	0.240	-0.370	1.330	-	0.800	-	4.934
CKP	0.187	-0.013	0.000	0.126	0.080	0.085	-	1.000
CV	0.140	-0.030	-0.040	-0.050	0.024	-	-	0.500
DEMCO	-0.167	-0.030	0.080	-0.058	0.030	-	-	1.000
EA	0.310	0.620	0.580	0.530	0.300	0.300	-	0.100
EASTW	0.210	0.090	0.050	0.070	0.420	0.210	0.050	1.000
EGATIF	na.	na.	na.	na.	0.536	0.204	0.262	8.620
EGCO	-6.020	3.840	2.770	4.510	6.500	6.500	3.250	10.000

INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
EP	-0.200	-0.120	0.180	-0.150	0.250	-	-	1.000
ETC	0.052	0.000	0.003	0.005	-	-	-	0.500
GPSC	-0.820	0.400	0.110	0.630	1.500	0.500	0.300	10.000
GREEN	0.020	-0.006	-0.020	-0.010	-	-	-	1.000
GULF	0.110	0.330	0.250	0.290	0.440	0.600	-	1.000
GUNKUL	0.190	0.050	0.050	0.050	0.180	0.120	0.060	0.250
IFEC	-0.125	-0.088	-0.094	-0.098	-	-	-	1.000
IRPC	-0.230	0.010	-0.110	0.120	0.220	0.070	-	1.000
JR	0.080	0.040	0.060	0.030	0.140	0.090	-	0.500
KBSPIF	na.	na.	na.	na.	-	0.879	0.703	10.000
LANNA	2.400	1.490	1.220	0.530	1.600	3.000	1.100	1.000
MDX	-0.140	0.097	0.118	0.080	-	-	-	10.000
NOVA	0.190	1.000	0.220	0.010	-	-	1.110	0.500
OR	-0.050	0.250	0.230	0.430	0.460	0.500	0.250	10.000
PCC	0.094	0.061	0.063	0.070	-	0.140	0.060	1.000
PRIME	0.015	0.007	0.012	-0.002	-	-	-	1.000
PTG	0.320	0.170	0.070	0.010	0.250	0.400	-	1.000
PTT	0.430	0.980	0.700	1.090	2.000	2.000	0.800	1.000
PTTEP	3.660	4.860	4.860	4.560	5.000	9.250	4.250	1.000
QTC	0.030	-0.080	-0.010	0.100	0.200	0.200	-	1.000
RATCH	0.960	0.790	0.980	0.540	2.500	1.600	0.800	10.000
RPC	0.022	0.009	0.022	-0.004	0.100	-	-	1.000
SCG	-0.222	-0.012	0.012	0.020	0.061	0.050	-	1.000
SCI	-0.136	-0.050	-0.060	-0.020	-	-	-	1.000
SCN	0.170	0.060	0.040	0.020	0.055	0.055	-	0.500
SEAOIL	0.250	0.141	0.116	0.141	0.0074 & Stock 15:1	0.0074 & Stock 15:1	-	1.000
SGP	0.440	0.150	-0.680	0.670	1.000	0.400	0.100	0.500
SKE	0.087	-0.019	-0.022	-0.044	-	-	-	0.500
SOLAR	-0.290	0.140	0.010	0.004	-	-	-	1.000
SPCG	0.830	0.560	0.520	0.280	0.800	0.850	0.300	1.000
SPRC	1.000	0.280	-0.490	0.980	0.179	1.110	-	6.920
SSP	0.548	0.187	0.166	0.159	0.0111 & Stock 10:1	0.2611 & Stock 10:1	-	1.000
SUPER	0.019	0.019	0.002	-0.016	0.006	-	-	0.100
SUSCO	-0.760	0.120	0.980	0.090	0.180	0.320	0.200	1.000
TAE	-0.129	0.055	0.004	-0.016	0.010	-	-	1.000
TCC	0.099	0.005	0.006	0.029	-	0.050	0.050	0.500
TGE	0.030	0.030	0.030	0.030	-	0.003	-	0.500
TOP	8.240	2.040	0.500	4.850	2.600	3.700	0.650	10.000
TIPIP	-0.001	0.125	0.111	0.100	0.250	0.240	0.120	1.000
TSE	0.100	0.110	0.072	0.060	0.075	-	0.090	1.000
TTW	0.210	0.150	0.160	0.220	0.600	0.600	0.300	1.000
UBE	0.113	-0.007	-0.027	0.005	0.024	0.040	-	1.000
WHAUP	-0.210	0.070	0.130	0.130	0.253	0.160	0.060	1.000
WP	0.050	0.080	0.050	0.050	0.150	0.250	-	1.000
<b>7) SERVICES</b>								
<b>COMMERCE</b>								
BEAUTY	-0.013	-0.002	-0.001	-0.004	-	-	-	0.100
BIG	0.015	0.006	0.005	0.003	-	0.020	-	0.100
BJC	0.460	0.310	0.300	0.170	0.660	0.800	0.150	1.000
COM7	0.360	0.360	0.290	0.250	1.00 & Stock 1:1	0.750	-	0.250
CPALL	-0.020	0.450	0.480	0.480	0.600	0.750	-	1.000
CPAXT	0.220	0.200	0.140	0.160	0.720	0.510	0.180	0.500
CPW	0.000	0.030	0.010	0.100	0.080	0.080	-	0.500
CRC	0.380	0.360	0.260	0.190	0.300	0.480	-	1.000
CSS	0.060	0.020	0.010	0.010	0.130	0.090	-	0.500

INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
DOHOME	0.141	0.084	0.013	0.029	-	0.38 & Stock 16:1	-	1.000
FN	-0.016	-0.022	-0.023	-0.029	0.004	-	-	0.500
FTE	-0.010	0.050	0.040	0.041	0.0056 & Stock 10:1	0.090	0.070	0.500
GLOBAL	0.304	0.184	0.141	0.105	0.2548 & Stock 23:1	0.2546 & Stock 24:1	-	1.000
HMPRO	0.110	0.120	0.120	0.120	0.320	0.380	0.180	1.000
ICC	-0.940	2.260	0.830	-0.020	0.350	1.000	-	1.000
ILM	0.260	0.350	0.320	0.380	0.550	0.800	0.250	5.000
IT	-0.048	0.038	0.042	0.020	0.300	-	-	1.000
KAMART	-0.119	0.179	0.147	0.163	0.180	0.260	0.260	0.600
LOXLEY	-0.070	0.020	0.070	0.020	0.070	-	-	1.000
MC	0.310	0.210	0.150	0.160	0.520	0.730	0.360	0.500
MEGA	0.830	0.520	0.610	0.610	1.380	1.600	0.800	0.500
MIDA	-0.221	0.016	0.060	0.056	-	-	-	0.500
MOSHI	0.290	0.260	0.250	0.250	-	0.10 & Stock 10:1	-	1.000
RS	-1.136	0.095	0.087	1.105	0.350	0.0111 & Stock 10:1	0.600	1.000
RSP	0.011	0.080	0.010	0.050	0.150	0.210	-	1.000
SABUY	0.836	0.103	0.094	0.020	0.060	0.155	-	1.000
SCM	0.170	0.030	0.040	0.030	0.290	0.260	0.100	0.500
SINGER	5.100	-1.030	-2.940	0.020	0.710	0.560	-	1.000
SPC	0.550	1.620	1.670	1.180	1.600	1.500	0.600	1.000
SPI	2.340	1.820	0.870	0.860	0.800	0.800	0.200	1.000
SVT	0.040	0.030	0.020	0.030	0.040	0.050	-	1.000
TAN	208.230	na.	0.100	0.120	-	-	0.500	1.000
<b>HEALTH CARE SERVICES</b>								
AHC	0.910	0.280	0.230	0.380	0.603	1.180	-	1.000
BCH	0.830	0.100	0.110	0.180	1.200	0.800	0.100	1.000
BDMS	0.130	0.220	0.190	0.240	0.450	0.600	0.350	0.100
BH	-0.440	1.990	2.200	2.460	3.200	3.500	1.350	1.000
CHG	0.183	0.022	0.019	0.030	0.200	0.160	0.020	0.100
CMR	0.090	0.020	-0.002	0.020	0.065	0.066	-	0.100
EKH	0.572	0.113	0.038	0.133	0.25 & Stock 25:1	0.32 & Stock 40:1	-	0.500
KDH	-0.170	1.050	1.390	1.900	-	0.750	-	10.000
LPH	0.370	0.020	0.010	0.050	0.300	0.250	0.060	0.500
M-CHAI	22.620	3.740	4.690	0.620	0.700	0.800	-	1.000
NEW	5.530	1.220	1.150	2.110	0.350	4.000	-	10.000
NTV	0.080	0.520	0.570	0.700	0.600	1.130	-	1.000
PHG	0.000	0.180	0.130	0.270	-	-	-	1.000
PR9	0.250	0.140	0.150	0.180	0.140	0.290	-	1.000
PRINC	0.190	-0.037	-0.098	0.008	-	-	-	1.000
RAM	0.720	0.220	0.400	0.400	0.560	1.100	0.500	0.100
RJH	2.370	0.360	0.310	0.400	2.700	2.500	0.700	1.000
RPH	0.250	0.070	0.080	0.120	0.300	0.350	0.110	1.000
SAFE	na.	na.	0.210	0.220	-	-	-	1.000
SKR	0.150	0.100	0.110	0.120	0.120	0.080	0.090	0.500
THG	1.120	0.250	0.150	0.370	0.900	0.900	-	1.000
VIBHA	0.052	0.011	0.013	0.022	0.050	0.055	-	0.100
VIH	0.900	0.070	0.100	0.150	0.500	0.450	-	1.000
WPH	0.110	0.030	-0.010	0.060	0.100	0.110	-	0.500
<b>MEDIA &amp; PUBLISHING</b>								
AMARIN	0.265	0.090	0.042	0.080	0.190	0.290	-	1.000
AQUA	0.064	0.070	0.007	-0.002	-	-	-	0.500
AS	0.270	0.090	0.060	0.160	0.700	0.530	-	0.500
BEC	0.242	0.002	0.037	0.019	0.250	0.160	-	1.000
FE	-1.770	-1.320	4.800	2.390	5.500	3.500	-	10.000
GPI	-0.130	0.260	0.000	-0.070	0.060	0.090	0.065	0.500

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
GRAMMY	0.240	0.002	0.010	-0.060	-	-	-	1.000
JKN	0.770	0.080	0.080	0.020	-	-	-	0.500
MACO	0.005	0.002	0.005	0.007	-	-	-	0.100
MAJOR	-0.510	0.080	0.600	0.120	1.600	0.250	0.500	1.000
MATCH	-0.100	-0.008	0.015	0.012	-	-	-	1.000
MATI	0.170	0.070	0.060	0.080	0.450	0.250	-	1.000
MCOT	0.170	-0.090	-0.090	-0.060	-	-	-	5.000
MONO	-0.002	0.003	0.004	-0.005	-	-	-	0.100
NATION	0.108	-0.004	-0.004	-0.006	-	-	-	0.530
ONEE	0.173	0.022	0.051	0.064	0.069	0.280	0.050	2.000
PLANB	0.020	0.031	0.053	0.061	-	0.070	-	0.100
POST	0.030	-0.080	-0.040	-0.010	-	-	-	1.000
PRAKIT	-5.090	5.260	-0.460	-0.470	0.600	1.000	-	1.000
PTECH	0.550	0.000	0.000	0.000	-	-	-	1.000
SE-ED	-0.089	0.019	0.080	-0.019	-	-	-	1.000
TKS	0.880	0.150	0.140	0.150	0.40 & Stock 10:1	0.420	0.080	1.000
VGI	0.009	-0.023	-0.033	0.015	0.061	0.060	0.040	0.100
WAVE	-0.026	-0.001	-0.001	0.000	-	-	-	0.500
WORK	0.180	0.070	0.109	0.033	0.580	0.330	0.150	1.000
ZAA	0.017	0.000	0.003	-0.001	-	-	-	0.500
<b>PROFESSIONAL SERVICES</b>								
BWG	-0.001	-0.011	-0.012	-0.008	-	-	-	0.250
GENCO	-0.002	-0.005	-0.005	-0.010	-	-	-	1.000
PRO	0.058	0.004	-0.022	-0.032	-	-	-	0.700
PRTR	na.	0.100	0.090	0.090	-	-	-	0.500
SISB	-0.080	0.170	0.170	0.140	0.100	0.160	-	0.500
SO	0.049	0.100	0.140	0.094	0.2222 & Stock 5:1	0.350	0.200	1.000
<b>TOURISM &amp; LEISURE</b>								
ASIA	-0.320	-0.040	-0.020	0.020	-	-	-	1.000
BEYOND	-1.736	0.059	0.709	-0.211	-	-	-	10.000
CENTEL	-0.320	0.470	0.090	0.050	-	-	-	1.000
CSR	-0.200	0.860	0.540	0.620	0.750	1.110	-	10.000
DUSIT	0.020	-0.020	-0.260	-0.330	-	-	-	1.000
ERW	-0.166	0.053	0.031	0.033	-	-	-	1.000
GRAND	-0.042	-0.020	-0.018	-0.026	-	-	-	0.500
LRH	-0.470	0.380	0.020	0.110	-	-	-	10.000
MANRIN	-2.350	0.250	0.040	0.570	-	-	-	10.000
OHTL	-5.960	8.460	2.270	1.070	-	-	-	10.000
ROH	-0.070	-0.010	-0.030	-0.020	-	-	-	1.000
SHANG	-2.810	0.890	0.780	0.510	-	-	-	10.000
SHR	-0.002	0.035	-0.033	0.004	-	-	-	5.000
VRANDA	0.093	0.020	-0.050	-0.060	-	-	-	5.000
<b>TRANSPORTATION &amp; LOGISTICS</b>								
AAV	-0.502	0.030	-0.083	-0.140	-	-	-	0.100
AOT	0.020	0.130	0.220	0.000	-	-	-	1.000
ASIMAR	0.025	0.016	-0.042	0.038	0.100	0.040	-	1.000
B	0.008	0.004	0.053	0.003	-	-	-	2.040
BA	-2.660	0.419	0.320	0.910	-	-	0.500	1.000
BEM	-0.010	0.050	0.060	0.060	0.080	0.120	-	1.000
BIOTEC	0.063	-0.009	-0.009	-0.011	-	-	-	3.000
BTS	0.080	-0.021	-0.060	0.020	0.310	0.150	0.160	4.000
BTSGIF	0.207	na.	na.	na.	-	-	-	8.728
DMT	0.022	0.210	0.200	0.230	0.320	1.130	1.050	5.200
ETL	0.000	na.	0.040	0.043	-	-	-	0.500
III	0.651	0.203	0.212	0.199	0.400	0.550	0.200	0.500



# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
KEX	-0.060	-0.452	-0.600	-0.511	0.743	-	-	0.500
KIAT	0.011	0.006	0.006	0.006	0.020	0.030	0.010	0.100
KWC	2.910	3.630	3.340	5.260	9.500	10.000	-	10.000
MENA	0.000	0.020	0.020	0.030	0.030	0.030	-	0.500
NOK	na.	na.	na.	na.	-	-	-	1.000
NYT	-0.070	0.080	0.090	0.100	0.160	0.220	-	0.500
PORT	-0.140	-0.020	-0.020	0.010	0.025	-	-	0.500
PRM	0.340	0.230	0.190	0.130	0.260	0.340	0.100	1.000
PSL	2.810	0.050	0.180	0.060	1.750	1.750	0.150	1.000
RCL	27.212	1.102	0.695	0.706	6.000	7.000	0.250	1.000
SAV	na.	na.	0.145	0.156	-	-	0.750	0.500
SINO	na.	na.	0.030	0.010	-	-	-	0.500
SJWD	0.190	0.160	0.080	0.080	0.250	0.780	-	0.500
TFFIF	0.103	na.	na.	0.000	0.309	0.383	0.204	9.957
THAI	-7.590	5.730	1.040	0.700	-	-	-	10.000
TSTE	0.130	0.130	0.090	0.050	0.200	0.200	-	0.500
TTA	1.120	0.120	0.350	0.210	0.220	0.220	-	1.000
WICE	0.620	0.090	0.100	0.050	0.230	0.440	-	0.500

### 8) TECHNOLOGY

#### ELECTRONIC COMPONENTS

CCET	-0.020	0.050	0.060	0.060	0.0294 & Stock 12:1	0.0294 & Stock 12:1	0.040	1.000
DELTA	11.200	0.290	0.370	0.440	0.170	0.400	-	0.100
HANA	0.580	0.330	0.790	0.910	2.000	1.000	0.500	1.000
KCE	0.910	0.290	0.320	0.440	1.600	1.600	0.600	0.500
METCO	5.710	-1.190	1.460	0.000	14.000	18.000	-	10.000
NEX	-0.190	0.090	0.190	0.030	-	-	-	1.000
SMT	0.070	0.090	0.100	0.100	0.050	0.060	-	1.000
SVI	0.490	0.070	0.130	0.130	0.230	0.260	-	1.000
TEAM	0.121	0.089	0.132	0.141	0.160	0.250	0.080	1.000
W	-0.620	-0.040	-0.030	-0.030	-	-	-	1.000

#### INFORMATION & COMMUNICATION

ADVANC	1.320	2.270	2.410	2.740	7.690	7.690	4.000	1.000
AIT	0.250	0.070	0.090	0.090	1.000	0.320	0.150	1.000
ALT	-0.114	-0.010	0.014	0.013	-	-	-	0.500
AMR	0.431	-0.122	-0.129	-0.174	0.160	0.050	-	0.500
BLISS	-0.004	-0.001	0.000	0.000	-	-	-	0.500
DIF	na.	na.	na.	na.	1.044	1.034	0.708	10.000
DTCENT	-0.010	0.010	0.020	0.030	-	0.002 & Stock 25:1	-	0.500
FORTH	0.240	0.240	0.220	0.130	0.450	0.520	0.250	0.500
GABLE	na.	0.050	0.090	0.090	-	-	-	1.000
HUMAN	-0.020	0.070	0.080	0.100	0.160	0.180	0.080	0.500
ICN	0.000	0.050	0.060	0.140	0.300	0.200	0.150	0.500
ILINK	-0.032	0.230	0.219	0.289	0.380	0.200	-	1.000
INET	0.130	0.060	0.090	0.120	0.042	0.106	-	1.000
INSET	0.020	0.030	0.050	0.050	0.170	0.090	0.040	0.500
INTUCH	0.520	0.840	0.900	1.020	2.830	4.660	1.470	1.000
ITEL	0.050	0.040	0.050	0.050	-	0.064	-	0.500
JAS	-0.540	-0.100	-0.090	0.490	-	-	-	0.500
JASIF	na.	0.000	na.	na.	0.950	0.920	0.460	9.852
JMART	1.687	-0.202	-0.420	0.202	1.610	1.110	-	1.000
JTS	-0.144	-0.002	0.012	-0.015	-	-	-	1.000
MFEC	-1.080	1.460	0.040	0.110	0.400	0.400	-	1.000
MSC	0.010	0.390	0.220	0.050	0.380	0.400	-	1.000
PT	-0.050	0.220	0.150	0.250	0.660	0.550	0.300	1.000
SAMART	-0.745	-0.026	0.025	-0.205	-	-	-	1.000

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	2564	2565	2566	
SAMTEL	0.320	0.040	0.040	0.020	0.050	0.210	0.040	1.000
SDC	-0.050	-0.004	-0.006	-0.030	-	-	-	0.100
SIS	1.520	0.380	0.500	0.460	1.200	1.200	-	1.000
SKY	-0.180	0.140	0.185	0.200	-	-	-	0.500
SVOA	0.038	0.038	0.038	0.030	0.058	0.071	-	1.000
SYMC	-0.150	0.110	0.290	0.120	0.075	0.094	-	1.000
SYNEX	0.530	0.160	0.100	0.170	0.700	0.700	0.100	1.000
THCOM	-0.560	0.080	0.420	0.100	0.300	0.500	-	5.000
TKC	0.140	0.180	0.250	0.250	0.300	0.600	-	1.000
TRUE	na.	0.020	-0.070	-0.050	-	-	-	1.000
TWZ	0.000	0.001	0.000	0.000	-	-	-	0.100
<b>MAI - AGRO</b>								
ALPHAX	0.061	-0.008	-0.011	-0.021	-	-	-	0.250
AU	-0.015	0.040	0.050	0.070	-	0.150	-	0.100
JCKH	-0.110	-0.030	-0.010	0.020	-	-	-	0.250
KASET	0.111	-0.087	-0.072	-0.054	-	-	-	1.000
MUD	0.017	0.000	0.009	-0.003	-	-	-	1.000
NTSC	0.550	0.190	0.140	0.180	-	-	-	0.500
TACC	0.150	0.070	0.090	0.080	0.330	0.360	0.170	0.250
TMILL	0.130	0.090	0.050	0.000	0.210	0.210	0.080	1.000
XO	-0.510	0.230	0.500	0.580	0.808	0.398	0.358	0.500
<b>MAI - CONSUMP</b>								
BGT	0.060	-0.014	-0.040	-0.040	-	-	-	0.500
DOD	-0.966	-0.043	0.012	0.023	0.0222 & Stock 5:1	-	-	0.500
ECF	0.128	0.010	-0.127	0.028	0.016	0.011	-	0.250
HPT	0.028	0.006	0.009	0.011	0.028	0.039	-	0.250
IP	0.194	0.110	0.030	0.040	-	0.180	-	0.500
ITTHI	na.	0.020	0.020	0.040	-	-	-	0.500
JSP	-0.020	0.004	-0.030	0.010	0.013	-	-	0.500
JUBILE	0.940	0.400	0.170	0.290	0.520	0.730	0.250	1.000
NPK	-1.620	-0.010	-0.110	-0.160	-	-	-	10.000
SMD	1.100	0.040	0.130	0.050	0.50 & Stock 20:1	0.750	0.150	0.500
TM	0.049	0.016	0.002	-0.025	0.085	0.050	-	0.500
WARRIX	0.230	0.020	0.030	0.070	-	0.190	-	0.500
WINMED	0.100	0.020	0.010	0.020	0.065	0.057	-	0.500
<b>MAI - FINANCIAL</b>								
ACAP	-0.325	-0.203	-0.205	0.425	-	-	-	0.500
AF	0.020	0.007	0.007	-0.006	0.025	0.032	-	0.250
AIRA	0.009	-0.004	0.000	-0.007	-	0.011	-	0.250
ASN	0.040	0.004	-0.001	-0.010	0.080	0.027	-	0.500
BROOK	-0.057	0.009	-0.002	-0.009	0.020 & Stock 10:1	0.013	0.005	0.125
GCAP	-0.336	0.027	0.006	0.008	0.100	-	-	0.500
KCC	0.025	0.050	0.033	0.035	-	0.059	-	0.500
LIT	-0.040	-0.050	-0.060	-0.070	-	-	-	1.000
MITSIB	-0.010	0.018	0.012	0.008	0.015	0.0028 & Stock 20:1	-	0.500
SGF	0.045	0.007	-0.007	-0.014	-	-	-	1.250
TQR	0.120	0.120	0.110	0.080	0.318	0.390	0.174	0.500
<b>MAI - INDUS</b>								
ADB	0.034	-0.025	-0.040	0.021	0.0056 & Stock 10:1	-	-	0.500
BM	0.069	0.026	-0.015	0.038	0.040	0.100	-	0.500
CHO	-0.177	-0.043	-0.029	-0.034	-	-	-	0.250
CHOW	0.910	-0.010	-0.010	0.380	-	-	-	1.000
CIG	-0.165	-0.010	0.056	-0.012	-	-	-	0.500
COLOR	0.064	-0.010	0.023	0.024	0.050	0.080	-	1.000
CPR	0.080	0.070	0.050	0.060	0.110	0.089	-	1.000

INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
FPI	0.184	0.037	0.068	0.030	0.120	0.160	0.060	0.250
GTB	0.012	0.011	0.018	0.005	-	0.020	-	0.250
KCM	-0.022	0.003	0.004	-0.005	-	-	-	0.250
KJL	0.940	0.150	0.170	0.210	-	0.63 & Stock 1:1	0.150	0.500
KUMWEL	0.070	0.020	0.020	0.030	0.060	0.070	-	0.500
KWM	0.029	0.024	0.010	0.002	0.096	0.058	-	0.500
MBAX	0.930	-0.160	-0.100	-0.020	0.300	0.500	-	1.000
MGT	0.060	0.060	0.050	0.040	0.150	0.110	0.030	0.500
MTW	0.010	0.051	0.021	0.019	-	-	-	0.500
NDR	0.154	-0.022	-0.115	-0.087	0.030	0.020	-	1.000
PACO	0.020	0.003	0.020	0.030	0.080	-	-	0.500
PDG	0.100	0.003	0.011	0.030	0.18 & Stock 10:1	0.130	-	0.500
PIMO	0.088	0.022	0.025	0.028	0.063	0.062	0.010	0.250
PPM	-0.221	0.004	0.137	0.098	0.033	0.025	-	0.500
PRAPAT	-0.035	0.040	0.030	0.026	0.006 & Stock 10:1	0.040	-	0.500
RWI	-0.160	0.023	-0.050	-0.050	0.100	-	-	0.500
SAF	0.050	0.003	-0.005	0.003	-	0.035	-	0.500
SALEE	0.061	0.004	0.011	-0.001	0.015	0.070	-	0.250
SANKO	-0.071	0.053	0.040	0.050	0.0015 & Stock 38:1	0.021	-	0.500
SCL	na.	na.	0.030	0.040	-	-	-	0.500
SELIC	-0.002	0.012	0.019	0.045	0.0053 & Stock 10.409:1	0.0222 & Stock 30:1	-	0.500
SFT	0.080	0.010	0.030	0.020	0.102	0.070	-	0.500
STP	0.670	0.140	0.190	0.230	-	0.450	0.100	1.000
SWC	-0.060	0.030	0.040	0.020	0.390	0.375	-	0.500
TMC	0.543	0.020	-0.015	0.033	-	-	-	1.000
TMI	0.003	0.020	0.020	0.002	-	0.015	-	0.250
TMW	1.920	1.310	2.690	3.590	0.460	0.900	1.700	5.000
TPLAS	0.079	0.012	0.004	0.015	0.100	0.100	-	0.500
TRV	0.202	0.020	0.010	0.006	-	0.170	-	0.500
UAC	-0.265	0.130	0.138	0.114	0.280	0.120	0.120	0.500
UBIS	0.150	-0.060	-0.060	-0.090	0.200	-	-	1.000
UEC	-0.225	0.020	0.100	0.070	0.090	0.090	0.100	0.250
UKEM	-0.061	-0.000	-0.013	0.012	0.112	0.015	-	0.250
UREKA	0.026	0.008	0.018	0.001	-	-	-	0.250
YUASA	0.250	0.210	0.270	0.280	0.291	0.346	-	1.000
ZIGA	-0.600	0.020	0.010	0.010	0.130	-	-	0.500
<b>MAI - PROPCON</b>								
24CS	0.120	0.010	0.020	-0.070	-	-	-	0.500
ALL	-1.007	-0.200	-0.760	0.000	-	-	-	0.500
ARIN	0.001	-0.019	-0.020	-0.010	-	-	-	0.500
ARROW	0.080	0.040	0.090	0.150	0.450	0.350	0.100	1.000
BC	0.175	-0.083	-0.101	-0.079	-	-	-	1.000
BLESS	0.035	0.006	0.019	0.000	-	0.050	-	0.500
BSM	0.171	-0.008	-0.022	-0.080	-	-	-	1.000
BTW	0.690	-0.040	-0.410	-0.190	-	-	-	0.500
CAZ	0.130	0.190	0.160	0.200	0.160	0.200	-	0.500
CHEWA	0.103	0.006	-0.030	0.011	0.026	0.018	-	1.000
CPANEL	0.128	0.119	0.096	0.081	0.0183 & Stock 15:1	0.170	-	1.000
CRD	0.015	-0.028	0.000	-0.019	-	-	-	0.500
DHOUSE	-0.010	-0.001	-0.009	-0.009	-	-	-	0.500
DIMET	-0.045	-0.010	-0.008	-0.010	-	-	-	0.500
DPAINT	0.160	0.070	0.030	-0.020	-	0.162	-	1.000
FLOYD	0.026	0.045	0.001	0.003	-	0.0062 & Stock 9:1	-	0.500
HYDRO	-0.124	-0.040	-0.055	-0.041	-	-	-	1.000

INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	2564	2565	2566	
IND	0.133	0.040	-0.100	0.030	-	-	-	0.500
JAK	-0.061	-0.008	0.003	0.076	-	-	-	1.000
K	0.035	-0.010	-0.020	-0.001	-	-	-	0.500
KUN	0.110	0.008	0.030	0.020	0.130	0.080	0.035	0.500
META	-0.039	-0.009	-0.012	-0.010	-	-	-	1.000
PPS	0.034	0.002	-0.007	-0.002	-	0.010	-	0.250
PRI	0.570	0.270	0.290	0.320	-	-	0.394	0.500
PROS	0.123	-0.012	-0.360	0.001	0.060	-	-	0.500
PROUD	0.163	0.215	0.014	0.002	-	-	-	1.000
PSG	-0.000	0.002	0.005	0.002	-	-	-	1.000
SENX	-0.063	0.002	0.010	0.004	-	-	-	0.500
SK	-0.023	0.008	0.013	0.022	0.025	-	-	0.500
SMART	-0.038	0.024	0.021	0.031	0.040	-	-	0.500
SSS	-0.348	-0.016	-0.014	-0.010	-	-	-	0.700
STC	-0.017	0.004	0.014	0.001	-	0.025	-	0.500
SVR	0.020	0.050	0.050	0.030	-	-	0.200	1.000
TAPAC	-0.040	-0.050	-0.060	0.000	0.010	0.020	-	1.000
THANA	0.143	0.142	0.002	0.044	-	0.120	0.040	1.000
TIGER	0.031	0.007	-0.010	-0.014	0.055	-	-	0.500
TITLE	0.020	0.090	-0.010	-0.010	-	-	-	0.500
YONG	0.040	0.040	0.040	0.050	-	0.080	-	0.500
<b>MAI – RESOURC</b>								
ABM	0.260	-0.100	-0.060	-0.010	-	-	-	0.500
PSTC	-0.022	-0.005	-0.014	-0.004	-	-	-	0.500
PTC	0.080	0.050	0.050	0.040	0.100	0.082	-	0.500
SAAM	0.184	0.023	0.017	0.017	0.037	0.036	0.060	0.500
SR	-0.012	-0.013	-0.007	-0.050	-	-	-	0.500
STOWER	0.026	-0.007	-0.011	-0.010	-	-	-	1.000
TAKUNI	0.111	0.013	0.004	0.033	0.025	0.030	-	0.500
TPCH	-0.030	0.280	0.073	0.110	0.396	0.183	-	1.000
TRT	-0.417	-0.114	-0.082	0.314	0.120	-	-	1.000
UMS	-0.044	-0.008	0.002	-0.010	-	-	-	0.500
<b>MAI - SERVICE</b>								
A5	-0.207	0.072	0.068	0.147	0.010	-	-	0.500
ADD	0.217	0.010	-0.004	0.064	0.470	0.340	0.020	0.500
AKP	0.064	-0.013	0.003	0.018	0.050	0.025	-	0.500
AMA	0.470	0.150	0.100	0.170	-	0.400	0.150	0.500
AMARC	0.017	0.002	0.007	0.014	-	0.020	0.080	0.500
ARIP	0.009	0.008	0.004	0.006	-	0.022	-	0.250
ATP30	0.015	0.004	0.011	0.013	0.030	0.030	-	0.250
AUCT	0.000	0.170	0.120	0.170	0.450	0.455	0.260	0.250
BIS	0.089	0.020	0.038	0.053	-	0.123	0.040	0.500
BOL	0.020	0.080	0.100	0.120	0.255	0.295	0.145	0.100
CEYE	0.030	0.080	0.061	0.050	-	0.300	-	0.500
CHIC	0.004	0.001	0.002	0.008	-	0.003	-	0.500
CMO	0.590	-0.300	-0.230	-0.180	-	-	-	1.000
D	0.009	0.090	0.052	0.052	- 0.0674 & Stock 7.5:1	-	0.060	0.500
DEXON	na.	0.011	-0.050	-0.040	-	-	-	0.500
DV8	0.045	-0.021	-0.016	-0.018	-	-	-	0.600
EFORL	0.012	-0.005	0.004	0.003	-	-	-	0.750
ETE	-0.009	0.020	0.009	0.013	-	-	-	0.500
FSMART	0.106	0.100	0.100	0.092	0.460	0.360	0.180	0.500
FVC	0.035	0.014	0.001	0.008	-	-	-	0.500
GFC	na.	na.	0.100	0.120	-	-	0.150	0.500
GLORY	0.230	0.001	-0.090	-0.030	0.020	0.060	-	0.500

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ (บาท)
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	2564	2565	
GSC	-0.116	0.029	0.026	0.124	-	-	0.500
HARN	0.010	0.040	0.050	0.050	0.100	0.130	0.500
HEALTH	-1.172	-0.020	-0.050	-0.030	-	-	1.000
HL	0.260	0.050	0.060	0.060	0.160	0.180	0.500
IMH	0.620	0.135	0.140	-9.000	0.900	0.140	0.500
JPARK	na.	na.	0.060	0.080	-	-	0.500
KGEN	-0.078	0.059	-0.028	-0.004	-	-	1.000
KK	0.070	-0.010	-0.010	-0.010	0.02 & Stock 20:1	0.025	0.500
KLINIQ	0.250	0.310	0.320	0.320	-	0.500	0.550
KOOL	-0.012	0.001	0.008	0.024	-	0.010	0.250
KTMS	0.056	0.010	0.011	0.013	-	0.033	0.500
LDC	0.010	0.010	0.010	0.010	-	-	0.250
LEO	0.783	0.060	0.060	0.052	0.250	0.400	0.500
MASTER	0.700	0.310	0.340	0.420	-	0.300	0.011 & Stock 10:1
MCA	24.380	na.	0.040	0.040	-	-	0.500
MEB	2.570	0.300	0.320	0.310	-	0.050	0.500
MOONG	0.012	0.030	0.040	0.030	0.105	0.100	0.500
MORE	0.003	-0.000	-0.000	-0.001	-	-	0.050
MVP	0.256	0.020	0.025	-0.256	-	-	0.500
NCL	0.256	-0.046	-0.027	-0.196	-	-	0.250
NEWS	0.004	-0.001	-0.002	-0.001	-	-	1.000
OTO	0.200	0.060	-0.190	-0.230	-	-	1.000
PHOL	0.070	0.060	0.070	0.070	0.320	0.200	0.090
PICO	-0.033	0.095	-0.036	0.000	-	-	1.000
PLANET	0.260	-0.050	-0.050	-0.210	-	-	1.000
PLT	na.	0.030	0.010	0.010	-	-	0.060
QLT	1.550	-0.030	-1.270	-0.070	0.200	-	1.000
RP	0.030	-0.030	-0.180	-0.190	-	-	1.000
SE	0.033	0.018	0.023	0.027	0.0028 & Stock 20:1	0.04 & Stock 27:1	0.500
SLM	0.140	-0.037	-0.020	0.010	-	-	0.500
SONIC	0.301	0.049	0.039	0.033	0.110	0.110	0.500
SPA	-0.328	0.059	0.070	0.095	-	-	0.250
THMUI	-0.017	0.002	-0.001	0.003	-	-	0.500
TNDT	-0.090	-0.001	-0.005	0.022	0.10 & Stock 1:2	-	0.500
TNH	0.480	0.430	0.000	0.000	0.500	0.600	0.600
TNP	0.051	0.045	0.047	0.042	0.100	0.080	0.040
TPL	0.000	0.023	-0.010	-0.014	-	-	0.500
TRP	na.	na.	0.130	0.160	-	-	0.100
TURTLE	-0.050	-0.040	-0.030	-0.050	-	-	1.000
TVDH	-0.000	-0.017	-0.139	-0.074	-	-	0.500
TVT	-0.009	-0.009	0.002	0.004	0.030	-	0.250
UBA	0.060	0.030	0.030	0.030	-	0.046	0.500
VL	0.018	0.003	0.004	-0.001	0.025	0.020	0.500
WINNER	-0.110	0.060	0.040	0.030	0.1339 & Stock 2:1	0.130	0.070
YGG	0.090	0.050	0.040	0.050	0.235 & Stock 2.90323:1	0.259	0.500
<b>MAI - TECH</b>							
APP	-0.030	0.090	0.040	0.070	0.200	0.140	0.500
BBIK	-0.600	0.560	0.620	0.700	0.375	0.400	0.500
BE8	-0.140	0.250	0.270	0.280	0.060	0.005 & Stock 10:1	0.500
BVG	0.030	0.040	0.030	0.040	-	0.040	0.027
COMAN	-0.343	0.146	-0.033	-0.046	-	-	0.500
DITTO	0.056	0.150	0.145	0.146	0.0111 & Stock 5:1	0.0111 & Stock 5:1	0.500
GTV	0.015	-0.000	-0.021	-0.010	-	-	0.500
I2	0.000	0.060	0.025	0.080	-	-	0.500

# INVEST<sup>+</sup>

## MARKET STATISTICS

### ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	2564	2565	2566 (บาท)	
IIG	2.150	-0.310	-0.500	-0.510	0.400	-	-	0.500
IRCP	0.090	-0.010	-0.010	0.030	-	0.025	-	0.500
ITNS	0.120	0.050	0.080	0.092	-	0.120	-	1.000
NETBAY	0.160	0.230	0.240	0.220	0.795	0.816	-	1.000
PROEN	0.180	-0.004	0.020	0.020	0.158	0.120	-	0.500
READY	0.020	0.040	0.080	0.080	-	-	-	0.500
SECURE	-0.070	0.260	0.230	0.110	0.180	0.300	-	0.500
SICT	0.090	0.150	0.080	0.050	0.043	0.0112 & Stock 5:1	-	0.500
SIMAT	0.130	0.010	-0.020	-0.010	-	-	-	1.000
SPVI	0.120	0.090	0.060	0.060	0.175	0.175	-	0.500
SRS	na.	na.	0.290	0.210	-	-	0.131	0.500
TBN	0.000	0.330	0.160	0.180	-	-	-	0.500
TPS	0.010	0.030	0.069	0.110	0.080	0.100	-	0.500
VCOM	0.160	0.080	0.060	0.060	0.270	0.300	0.120	0.500

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

สัดส่วน Stock dividend = จำนวนหุ้นที่มีอยู่ : หุ้น dividend ที่ได้

EPS ใช้วิธี Weighted Average Method

ที่มา : ตลท., รวบรวมโดยสายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

# RESEARCH DIVISION



## Head of Research Division

### เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและด้านเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 004132

#### ทีม นักวิเคราะห์พื้นฐาน



##### ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาด  
ทุนและด้านเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 025917  
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง, วัสดุอุตสาหกรรม,  
ตราสารอนุพันธ์



##### นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350  
กลุ่มพลังงาน, ปิโตรเคมี



##### นวลพรรณ น้อยรัชชกร

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



##### ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018160  
กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ, ค่าปลิก-ค่าส่ง,  
เครื่องดื่ม



##### ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

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



##### ธิญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756  
กลุ่มพลังงานทดแทน,  
สาธารณูปโภค-น้ำ



##### อนุชิต เอื้ออารักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน  
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง, วัสดุก่อสร้าง,  
เหล็ก, นิคมอุตสาหกรรม



##### อานุภาพ ศรีณยูประสิทธิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน  
กลุ่มการแพทย์

# RESEARCH DIVISION

## ทีม นักกลยุทธ์



**ปวีรศา เลิศกิจคุณานนท์**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
และด้านเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 009579  
วิเคราะห์เทคนิค



**ภราดร เตียรณปราโมทย์**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 075365  
วิเคราะห์เชิงปริมาณ



**ธนัฐธร เกิดเนตร**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 048495  
วิเคราะห์เทคนิค



**กวัด ภัทราพงศ์**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 117985  
วิเคราะห์เชิงปริมาณ



**สิริลักษณ์ พันธวงศ์**  
วิเคราะห์เศรษฐศาสตร์

## ทีม Global Strategy



**เอกรัฐ ศรีภูสิตโต**  
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ



**นิธิกร พิศกนก**  
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ



**ศุภพล ตั้งวิเชียร**  
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ



**เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร**  
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ

## ทีม สนับสนุน

ระบบฐานข้อมูล : ศศิชา ไส้หัชชัยพานิช, รัตนา เตชะอุดมเดช, เอมิกา จารุอำพรพรรณ  
งานธุรการ : แสงเดือน ดิตติโส    แปลบทวิเคราะห์ : ชนาگانต์ 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 และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

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+

## CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล



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



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



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

## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

### ได้รับการรับรอง

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

### ประกาศเจตนาสมัคร

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

# INVEST<sup>+</sup>

## CONTACT US

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

### สำนักงานสาขา พลับพลาไชย

ชั้น 1 อาคารพลับพลาไชย อาคาร 2  
9/1 ถนนเสียดา เขตป้อมปราบฯ กทม. 10100  
โทรศัพท์: 0-2680-1448 โทรสาร: 0-2623-1551

### สำนักงานสาขา ลาดพร้าว

เลขที่ 1693 เซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 12 ห้อง 1213,1214 ถนนพหลโยธิน  
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กทม. 10900  
โทรศัพท์: 0-2680-1818 โทรสาร: 0-2937-0465

### สำนักงานสาขา จันทบุรี

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ 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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเสนออย่างระมัดระวัง บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้  
ได้ไม่ว่าประการใด บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์และไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ  
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน  
เกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



VALUE BEYOND WEALTH

---

คุณค่าที่เหนือความมั่งคั่ง



Asia Plus Group



02-680-1000



[www.asiaplus.co.th](http://www.asiaplus.co.th)