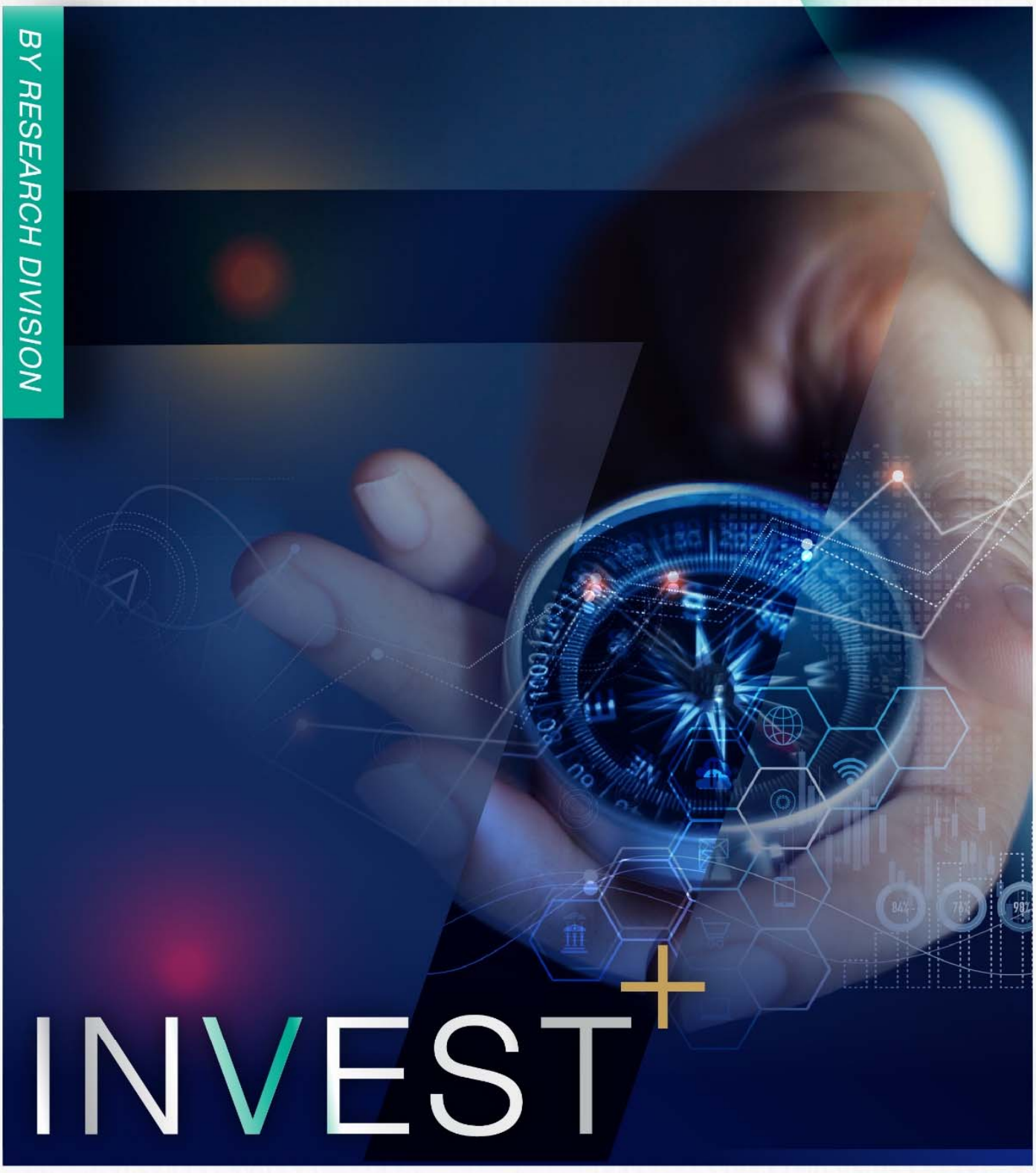
BY RESEARCH DIVISION



INVEST+

กลยุทธ์การลงทุนรายเดือน

ISSUE 102 I FEBUARY 2024

ASIA PLUS Securities

BY RESEARCH DIVISION

INVEST+

กลยุทธ์การลงทุนเดือน กุมภาพันธ์ 2567

หุ้นไทย

กลยุทธ์การลงทุน คงน้ำหนักพอร์ตหุ้นไทย 30% ของพอร์ต(Neutral) โดยมองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน ก.พ.67 ไว้ที่ 1,320 – 1,420 จุด โดย SET INDEX ที่ย่อตัวลงมาอยู่ในโซนน่าสะสม และยังมี UPSIDE เหลือพอสมควรปี 2567 น่าจะเป็นจุดหาหุ้นเพิ่มน้ำหนักในพอร์ต กลยุทธ์ยังคงเน้นทยอยสะสมหุ้นกำไรฟื้นตัวเด่นในปี 2567 หรือ เป็นเป้าหมายของ Fund flow ในระยะถัดไป คือ ADVANC, AOT, AP, BDMS, PTTEP, SPALI, TTB

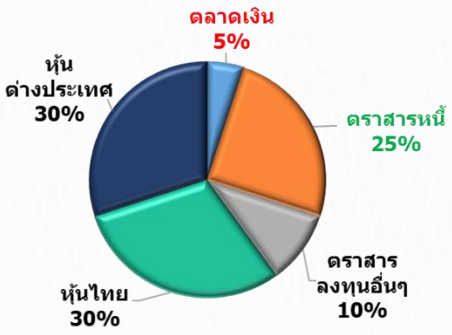
การลงทุนต่างประเทศ

ปัจจัยภายนอกของสหรัฐฯที่คลี่คลายลง และวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ใกล้จบ โดยตลาดคาดว่า FED น่าจะทยอยลดอัตราดอกเบี้ยหลังการประชุมต้นเดือน มี.ค.67 ฝ่ายวิจัยฯ คงน้ำหนักการลงทุนในหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 30% ของพอร์ตการลงทุน(Neutral) โดยกลยุทธ์เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งและธุรกิจมีการเติบโตอิงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในอนาคตเป็นหลัก อย่าง LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton (MC FP) และ Netflix (NFLX US)

ตราสารหนี้

แม้ Yield Curve ของตราสารหนี้ไทยจะปรับตัวลงเกือบทุกช่วงอายุ โดยตราสารหนี้อายุ 1 ปี ส่งสัญญาณว่า กนง.มีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป ขณะที่สัญญาณ Flow ต่างชาติเริ่มทยอยไหลเข้าตราสารหนี้บ้างแล้ว หลังขายสุทธิในเดือนที่ผ่านมา กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้อยู่ที่ 25% ของพอร์ตรวม(มากกว่าตลาดอ้างอิง) เน้นชื่อผู้ออกที่เป็นที่รู้จัก Top picks คือ SIRI263A, CPALL266A, TPIPP288A

ASSET ALLOCATION



CONTENT

กลยุทธ์ลงทุนเดือน ก.พ.2567 1
แนวโน้มลงทุนเดือน ก.พ.2567 2

Stock Picks

ADVANC 11
AOT 13
AP 15
BDMS 17
PTTEP 19
SPALI 21
TTB 23

วิเคราะห์ทางเทคนิค 26
วิเคราะห์ Derivatives 32
Global Strategy 36

Asset Allocation 47
Cyclical Watch 56
เศรษฐกิจมหภาค 57

คำจำกัดความของคำแนะนำปัจจัยพื้นฐาน

Outperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชนะ SET Index

Neutral: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอๆกับ SET Index

Underperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่ค่าเฉลี่ยของ Sector หรือแย่กว่า SET Index

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

INVEST+

กลยุทธ์การลงทุน

กลยุทธ์การลงทุนเดือน กุมภาพันธ์ 2567

SET ราคาไม่แพง แต่แรงขับเคลื่อนยังไม่มา

- ดอกเบี้ยขาลงในอนาคต บวกกับการทำ QT อาจมีผลบวกต่อตลาดหุ้นที่จำกัด
- เศรษฐกิจโตช้า นโยบายเรือธงมีอุปสรรค สร้าง DOWNSIDE ต่อ GDP และกำไรบริษัทจดทะเบียน
- ภายใต้ VALUATION หุ้นไทยถูกลง แต่ FUND FLOW ต่างชาติยังไม่กลับมาหนุนตลาด
- แนะนำหุ้นปันผลสูง ADVANC, AP, PTTEP, SPALI, TTB และหุ้นอิงการท่องเที่ยว AOT, BDMS

เศรษฐกิจสหรัฐยังแข็งแรง GDP งวด 4Q66 สูงถึง 3.3% หนุนให้โอกาสเกิด Recession ลดลง ส่วนการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางต่างๆ ใน 1Q67 น่าจะเห็นการคงดอกเบี้ยต่อเนื่องไปจนถึงช่วงต้น 2Q67 แต่ยังเห็นกระแสที่จะชี้นำไปสู่การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายชัดเจนขึ้นตามลำดับ ซึ่งข้อมูลในอดีตชี้ให้เห็นว่าเวลา Fed หรือ กนง. ปรับลดดอกเบี้ย มักจะส่งผลให้หุ้นไทยปรับตัวขึ้นในช่วง 1 – 2 เดือนถัดมา อย่างไรก็ตามการลดดอกเบี้ยในรอบนี้อาจมีผลบวกต่อตลาดหุ้นที่จำกัด เนื่องจากผลของการทำ QT ในช่วงเวลาเดียวกันทำให้เม็ดเงินในระบบหายไป ซึ่งเป็นปรากฏการณ์ที่ไม่เคยเห็นมาก่อน

กลับมาที่เศรษฐกิจไทย ยังเห็น Downside รวมถึงการเติบโตที่ช้าอยู่ เริ่มจากตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ธ.ค. 66 ที่ -0.89% ต่ำสุดในรอบ 34 เดือน พร้อมกับรัฐบาลคาด GDP ปี 2566 เติบโตเพียง 1.8% เท่านั้น สร้างความกังวลว่าต่อ GDP งวด 4Q66 ที่อาจจะชะลอลง -1.3%QoQ (ถ้าติดลบ QoQ 2 ไตรมาสอาจเข้าสู่ภาวะ Technical Recession ได้) ทั้งนี้ตัวเลขจริงจะมีการประกาศวันที่ 19 ก.พ. 67 นอกจากนี้นโยบายเรือธง DIGITAL WALLET และ LANDBRIDGE ดูเหมือนยังมีอุปสรรคในการดำเนินงานอยู่มาก ทั้งในส่วนของประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ และที่มาของแหล่งเงินทุน

กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q66 คาดเติบโต 36%YoY แต่ลดลง -15.4%YoY แต่ต้องระมัดระวังความเสี่ยง DOWNSIDE เศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนในระยะถัดไป ซึ่งจากสถิติในอดีต บ่งชี้ว่าเวลาประมาณการเศรษฐกิจออกมาต่ำ และต่ำคาดมากๆ มักกดดันให้ SET INDEX ปรับตัวลงแรงได้

FUND FLOW จากต่างชาติ ยังไหลออกจากตลาดหุ้นไทยไม่หยุด แม้ทุกรายการที่ขาย ณ ระดับ SET INDEX ปัจจุบันจะขาดทุน สะท้อนภาวะที่นักลงทุนยังขาดความเชื่อมั่น ขณะเดียวกันมูลค่าการซื้อขายที่เบาบางเฉลี่ย 4.5 หมื่นล้านบาท/วัน (YTD) คิดเป็น TURNOVER ราว 65% ต่อปี ยังไม่สามารถผลักดัน SET INDEX ให้ขยับขึ้นได้

ในมุม Valuation เบื้องต้นฝ่ายวิจัยฯ เห็น DOWNSIDE จาก EPS67F ราวๆ 3 – 4% หรือ EPS67F จะลดลงมาอยู่ที่ 96 – 97 บาท/หุ้น ภายใต้ MEYG ที่ระดับ 3.3% อิง P/E 17.24 เท่า จะได้กรอบดัชนีเป้าหมายปี 2567 บริเวณ 1650 – 1670 จุด สำหรับกลยุทธ์การลงทุนแนะนำหุ้นปันผลสูง ADVANC, AP, PTTEP, SPALI, TTB และหุ้นอิงการท่องเที่ยว AOT, BDMS หวังจะ OUTPERFORM ตลาดได้ในช่วงเวลาถัดไป

แนะนำลงทุนหุ้นเด่นเดือน ก.พ. 2567

Company	Sector	Last Price (31/01/2024)	FairValue	Upside	PER 24F	Div Yield 23F (%)
AP	PROP	10.70	16.00	49.5%	5.46	6.2
SPALI	PROP	19.70	27.30	38.6%	5.80	7.1
AOT	TRANS	59.75	80.00	33.9%	36.79	0.6
ADVANC	ICT	219.00	266.00	21.5%	20.73	4.0
PTTEP	ENERG	150.00	180.00	20.0%	8.30	5.5
BDMS	HELTH	27.50	31.50	14.5%	28.09	2.5
TTB	BANK	1.79	1.98	10.7%	8.74	5.4

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

INVEST+

แนวโน้มการลงทุน

แนวโน้มการลงทุนเดือน กุมภาพันธ์ 2567

SET ราคาไม่แพง แต่แรงขับเคลื่อนยังไม่มา

- ดอกเบี้ยขาลงในอนาคต บวกกับการทำ QT อาจมีผลบวกต่อตลาดหุ้นที่จำกัด
- เศรษฐกิจโตช้า นโยบายเรือธงมีอุปสรรค สร้าง DOWNSIDE ต่อ GDP และ กำไรบริษัทจดทะเบียน
- ภายใต้ VALUATION หุ้นไทยถูกลง แต่ FUND FLOW ต่างชาติยังไม่กลับมาหนุนตลาด
- แนะนำหุ้นปันผลสูง ADVANC, AP, PTTEP, SPALI, TTB และหุ้นอิงการท่องเที่ยว AOT, BDMS

ดูเหมือน งวด 1Q67 ธนาคารกลางต่างๆ จะยังไม่ขยับดอกเบี้ยนโยบายลง

การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางต่างๆ ครั้งแรกในปี 2567 ได้เริ่มขึ้นช่วงปลายเดือน ม.ค. – ต้นเดือน ก.พ. โดย CONSENSUS ประเมินว่าแบงค์ชาติส่วนใหญ่จะยังตรึงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิมอยู่ตลอดทั้ง 1Q66 (รายละเอียดดังตารางด้านล่าง)

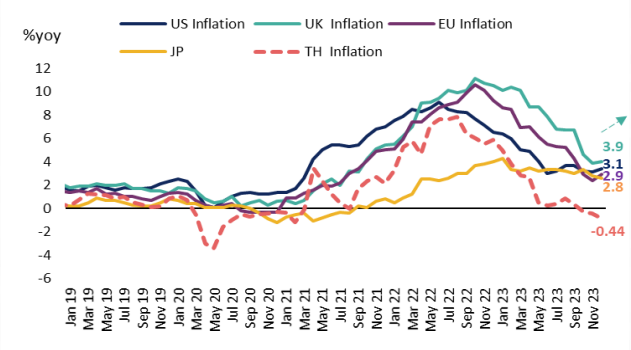
การประชุมธนาคารกลางต่างๆ ใน 1Q67

Country	Economic Index	Times	Date	Actual	Consensus	Older
US	FOMC Rate Decision*	1/2024	31 Jan 24	5.5%	5.5%	5.5%
		2/2024	22 Mar 24	-	5.5%	5.25%
EU	ECB Interest Rate Decision*	1/2024	25 Jan 24	4.5%	4.5%	4.5%
		2/2024	07 Mar 24	-	4.5%	4.5%
UK	Bank of England Bank Rate*	1/2024	01 Feb 24	5.25%	5.25%	5.25%
		2/2024	21 Mar 24	-	5.25%	5.25%
JP	BOJ Policy Balance Rate*	1/2024	23 Jan 24	-0.10%	-0.10%	-0.10%
		2/2024	19 Mar 24	-	-0.10%	-0.10%
TH	BoT Benchmark Interest Rate*	1/2024	07 Feb 24	-	2.5%	2.5%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

สำหรับกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว มีโอกาสที่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงจะยืดเยื้อออกไป หลังเงินเฟ้อเดือน ธ.ค. 66 ขยับตัวขึ้นจากเดือนก่อน และยังยืนอยู่สูงกว่ากรอบเป้าหมายที่ 2% โดยเงินเฟ้อล่าสุดของสหรัฐ +3.1%YOY ยุโรป +2.9%YOY อังกฤษ +3.1%YOY

เงินเฟ้อของกลุ่มประเทศพัฒนายังสูงกว่ากรอบเป้าหมาย



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

นอกจากนี้ GDP GROWTH สหรัฐฯ งวด 4Q66 ออกมา 3.3% สูงกว่าความคาดหมายซึ่งทำไว้ที่ 2% สะท้อนภาพความแข็งแรงของเศรษฐกิจ และช่วยลดความเสี่ยงต่อการที่จะเกิด RECESSION ลงไปได้อีกระดับหนึ่ง แต่อย่างไรก็ตามผลที่เกิดขึ้นกับการเดินนโยบายการเงิน ก็น่าจะทำให้ FED พิจารณาคงดอกเบี้ยไว้ที่เพดาน 5.5% ต่อเนื่องไปจนถึง 2Q67 ขณะที่ FED WATCH TOOL ให้น้ำหนักสูงขึ้นในกรณี FED จะเริ่มลดดอกเบี้ยครั้งแรกของปี 2567 ในเดือน พ.ค. (เดิมคาด มี.ค.)

FED อาจตรึงดอกเบี้ยยาวนานขึ้นไปจนถึงเดือน พ.ค.

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
1/31/2024				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	97.9%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	44.7%	54.4%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	35.8%	52.4%	11.1%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	35.3%	52.2%	11.7%	0.2%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	31.1%	50.1%	16.6%	1.6%	0.0%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.6%	29.3%	49.0%	18.6%	2.5%	0.1%	0.0%
11/7/2024	0.0%	0.4%	18.3%	41.5%	30.2%	8.6%	1.0%	0.0%	0.0%
12/18/2024	0.3%	15.1%	37.3%	32.2%	12.5%	2.4%	0.2%	0.0%	0.0%

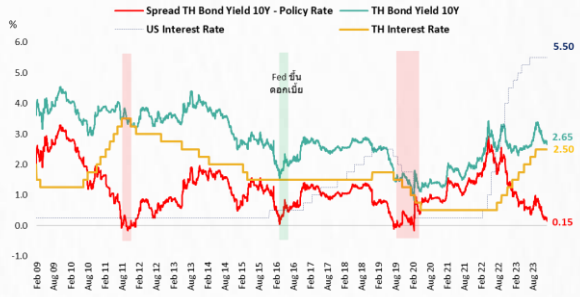
ที่มา : FED WATCH TOOL

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

ในทางกลับกัน บ้านเราเหมือนกระแสที่จะชี้นำไปสู่การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะมีมากขึ้นตามลำดับ ไม่ว่าจะเป็นสัญญาณเศรษฐกิจที่เติบโตช้าลง เงินเฟ้อที่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย ขณะที่ BOND YIELD ปรับลดลง โดยปัจจุบันพบว่าส่วนต่างระหว่าง BOBD YIELD 10 ปี กับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของบ้านเรา ลดลงเหลือเพียง +0.15% ซึ่งต่ำมาก และเป็น INDICATOR ชี้นำว่าตลาดการเงินเชื่อว่าอัตราดอกเบี้ยมีโอกาสปรับลดลง

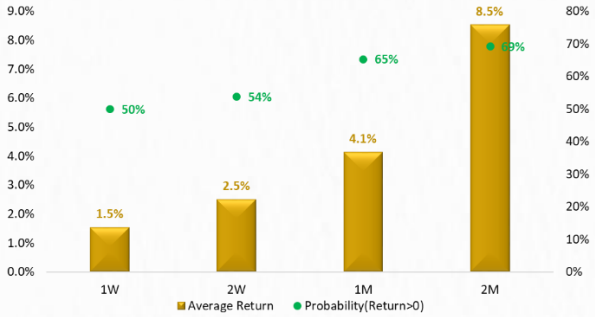
ผลต่าง BOND YIELD 10Y – POLICY RATE ของไทย มี GAP ที่แคบลงเรื่อยๆ



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ทั้งนี้ ข้อมูลตั้งแต่ปี 2000 – ปัจจุบัน ชี้ให้เห็นว่า ในกรณีที่ กนง. มีการใช้นโยบานการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นผ่านการลดดอกเบี้ย ตลาดหุ้นไทยมักปรับตัวขึ้นเฉลี่ยราว 1.5% - 8.5% ในช่วง 1 – 2 เดือนถัดมา ด้วยโอกาสความน่าจะเป็นเฉลี่ยสูงกว่า 50%

เวลา กนง. ลดดอกเบี้ย หรือใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย หุ้นไทยมักปรับตัวขึ้นในช่วง 1 – 2 เดือนถัดมา



หมายเหตุ: ข้อมูลตั้งแต่ปี 2000 – ปัจจุบัน
ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

อย่างไรก็ตาม อีกด้านหนึ่งหากการปรับลดดอกเบี้ยในบ้านเราเกิดขึ้นเร็วเกินไป เช่นเกิดก่อนที่ FED จะเริ่มปรับลดดอกเบี้ย ก็อาจส่งผลทำให้ค่าเงินบาท อ่อนค่าลงได้ ซึ่งในมุมนี้อาจไม่เป็นผลดีต่อทิศทางของ FUND FLOW ที่จะเข้ามาขับเคลื่อน SET INDEX

สรุป การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางต่างๆ ใน 1Q67 น่าจะเห็นการคงดอกเบี้ยต่อเนื่องไปจนถึงช่วงต้น 2 Q67 ขณะที่บ้านเราเหมือนกระแสที่จะชี้นำไปสู่การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะมีมากขึ้นตามลำดับ ซึ่งข้อมูลในอดีตชี้ให้เห็นว่าเวลาลดดอกเบี้ย หุ้นไทยมักปรับตัวขึ้นในช่วง 1 – 2 เดือนถัดมา

ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ อาจนำมาซึ่ง COST PUSH INFLATION

ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่ลากยาวมาจนถึงปัจจุบันและยังไม่มีวี่แววว่าจะสิ้นสุด ได้กดดันบรรยากาศการลงทุนให้เกิดความผันผวนเป็นระยะๆ ขณะที่ความขัดแย้งระหว่างประเทศได้กระจายไปในหลายประเทศทั่วโลก ซึ่งสถานการณ์ยังมีความร้อนแรงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

- **สงครามรัสเซีย-ยูเครน** ยังคงโจมตีแย่งชิงดินแดนจนยืดเยื้อมานานเกือบ 2 ปี (เปิดฉากโจมตี 24 ก.พ. 65) และยังไม่มีท่าทีว่าจะยุติ ขณะที่ผลกระทบในช่วงสงครามปะทุ ผลักให้ราคาน้ำมันดิบ WTI ขยับตัวสูงกว่า 50% ภายในเวลาเพียงแค่ 2 เดือน ทั้งนี้ หากการสู้รบทวีความรุนแรงมากขึ้น อาจทำให้ราคาพลังงานดีดตัวได้อีกครั้ง

- **ความตึงเครียดบนคาบสมุทรเกาหลี** โดยเกาหลีเหนือยังคงมีการทำการทดสอบยิงขีปนาวุธออกมาเรื่อยๆ ทั้งนี้ หากการทดสอบดังกล่าวมีการลุกล้ำเขตแดนและละเมิดข้อตกลงกันร่วมกับเกาหลีใต้ รวมถึงการใช้อาวุธมีความรุนแรงมากขึ้น จนสร้างผลกระทบเป็นวงกว้าง อาจเป็นฉนวนให้ความขัดแย้งตึงเครียดขึ้นได้

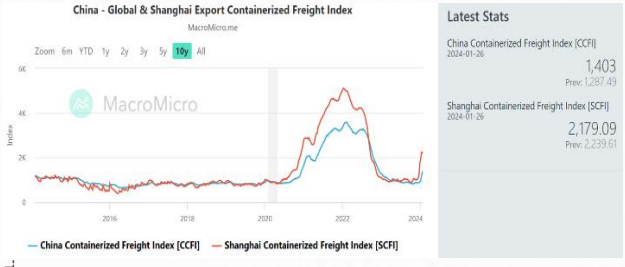
- **ความตึงเครียดบนช่องแคบไต้หวัน** มีโอกาสทวีความร้อนแรงมากขึ้น หลังพรรค DPP ที่มีจุดยืนสนับสนุนเอกราชของไต้หวัน บวกกับพรรคนี้ยังมีความสัมพันธ์ที่ดีกับสหรัฐ ได้รับชัยชนะการเลือกตั้งเป็นสมัยที่ 3 ทำให้โอกาสในการสร้างจีน 1 (นโนบายจีนเดียว) ยังมีอุปสรรค

- **สงครามอิสราเอล-ฮามาส** กินเวลามานานกว่า 4 เดือน (เปิดฉากโจมตี 7 ต.ค. 66) โดยอิสราเอลยิงคงโจมตีกลุ่มฮามาสในฉนวนกาซาต่อเนื่อง แม้ศาลโลกจะมีคำสั่งให้หยุดยั้งการสูญเสียที่เกิดขึ้นในฉนวนกาซา

- วิกฤตทะเลแดง เริ่มต้นขึ้นในช่วงเดือน พ.ย. 66 หลังกลุ่มฮูตีในเยเมนที่อิหร่านหนุนหลัง ได้โจมตีเรือสินค้าที่เกี่ยวข้องกับอิสราเอลในทะเลแดง ขณะที่ฝั่งสนับสนุนอิสราเอล นำโดยสหรัฐ-อังกฤษ ตอบโต้กลับอย่างต่อเนื่อง สร้างความปั่นป่วนต่อการค้าโลก ส่งผลให้การขนส่งทางเรือในระยะเวลาที่ยาวนานขึ้น เพิ่มต้นทุนให้กับค่าขนส่ง โดยค่าระวางเรือคอนเทนเนอร์ปรับตัวสูงขึ้นราว 104% นับต้นแต่ต้นเดือน พ.ย. 66 (จาก 1,067.9 เพิ่มขึ้นเป็น 2,179.1)

ผลกระทบของความตึงเครียดดังกล่าว ยังคงต้องติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากสถานการณ์ที่ทวีความรุนแรงและเพิ่มความเสี่ยงต่อการขยายวงกว้างของสงคราม มักเป็นปัจจัยที่ทำให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะราคาพลังงาน และอาจสร้างแรงกดดันต่ออัตราเงินเฟ้อในระยะถัดไป ซึ่งน่าจะมีส่วนทำให้การปรับลดดอกเบี้ยนโยบายล่าช้าออกไป

ดัชนีค่าระวางเรือคอนเทนเนอร์ปรับตัวสูงขึ้น ช่วงสงครามทะเลแดงยืดเยื้อ



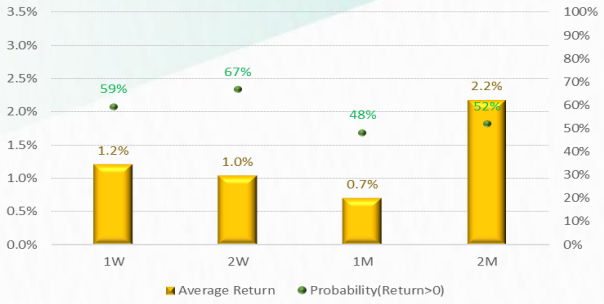
ที่มา : MACROMICRO

สรุป ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่ทวีความรุนแรง อาจนำมาซึ่ง COST PUSH INFLATION และน่าจะมีส่วนทำให้การปรับลดดอกเบี้ยนโยบายล่าช้าออกไป

ดอกเบี้ยขาลงในอนาคต บวกกับการทำ QT อาจมีผลบวกต่อตลาดหุ้นที่จำกัด

สัญญาณของทิศทางดอกเบี้ยในสหรัฐยังถูกมองว่าจะทรงตัวที่กรอบบน 5.5% ต่อเนื่องไปจนถึง 2Q67 ขณะที่ดอกเบี้ยขาลง มักเป็นแรงหนุนให้เม็ดเงินไหลเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง โดยเวลาที่ FED ลดดอกเบี้ย หรือใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายตลาดหุ้นไทยมักปรับตัวขึ้นเฉลี่ยราว 0.7% - 2.2% ในช่วง 1 – 2 เดือนถัดมา ด้วยโอกาสความน่าจะเป็นเฉลี่ยเกิน 50%

เวลา FED ลดดอกเบี้ย หรือใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย หุ้นไทยมักปรับตัวขึ้นในช่วง 1 – 2 เดือนถัดมา

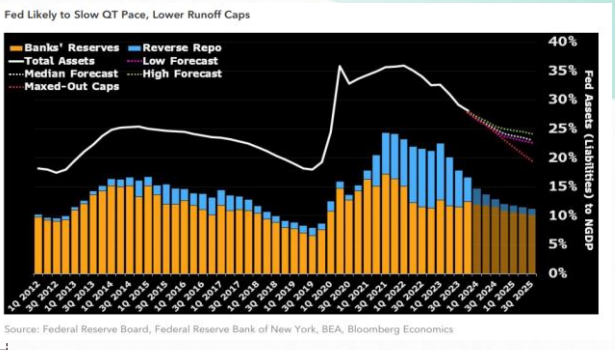


หมายเหตุ: ข้อมูลตั้งแต่ปี 2000 – ปัจจุบัน

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

อย่างไรก็ตาม การปรับลดดอกเบี้ยนโยบายที่จะเกิดขึ้นในอนาคตอาจมีผลบวกต่อตลาดหุ้นที่จำกัด จากผลของการทำ QT ในช่วงเวลาเดียวกัน โดย FED ยังมีการดึงสภาพคล่องออกจากระบบอย่างต่อเนื่อง ผ่านการขายพันธบัตรคืนกลับสู่ตลาด (REVERSE REPURCHASE AGREEMENT หรือ ON RRP) นับแต่ มิ.ย. 65 ราว 1.3 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ โดย BLOOMBERG คาดว่า FED จะทำ QT ไปจนถึงช่วง 2Q68-3Q68 หรือจนกว่าอัตราส่วนเงินสำรองต่อ GDP อยู่ในช่วง 9.5%-11% ซึ่งถือเป็นระดับที่เพียงพอแล้ว

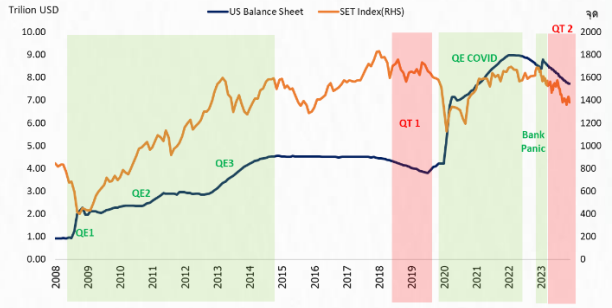
คาดว่า FED อาจทำ QT ไปจนถึงช่วง 2Q68-3Q68



ที่มา : BLOOMBERG

จากข้อมูลในอดีตจะเห็นได้ว่าช่วงที่เกิดการทำ QT (ปี 2018-2019) SET INDEX แกว่งผันผวนและไม่สามารถปรับตัวขึ้นต่อได้ หลังจากนั้นตั้งแต่ปี 2022 FED ก็ได้ประกาศว่าจะทำการลดขนาดงบดุล 4.75 หมื่นล้านเหรียญต่อเดือน (ในช่วง มิ.ย. - ก.ย. 65) และลดเพิ่มเป็น 9.5 หมื่นล้านเหรียญ (ในช่วง ต.ค. - ธ.ค. 65) ขณะที่ในปี 2566 หลังจากผ่านพ้นวิกฤต ธพ.ล้มละลาย ขนาดงบดุลของ FED ก็ทยอยลดลงอย่างมีนัยฯ จนล่าสุดอยู่ระดับ 7.73 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ ซึ่งทำให้สภาพคล่องส่วนเกินในระบบลดลง และอาจเป็นปัจจัยที่มีส่วนทำให้ปริมาณการซื้อขายในตลาดหุ้นบ้านเราลดลง ทำให้ SET INDEX อยู่ในภาวะที่ขาดแรงขับเคลื่อน

ขนาด BALANCE SHEET ของ FED เทียบกับ SET INDEX



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ซึ่งสอดคล้องกับ FLOW ต่างชาติในช่วงปี 2566 - ปัจจุบัน ที่ขายสุทธิ SET INDEX ไปกว่า 6.3 พันล้านเหรียญฯ หรือ 2.2 แสนล้านบาท (ขายสุทธิ 12 จาก 13 เดือนทำการ) และยังคงกดดัน SET INDEX ปรับตัวลง 2.8% (YTD) ดังนั้นนักลงทุนจึงต้องติดตามประเด็น QT อย่างใกล้ชิด และควรถือเงินสดราว 10-20%ของพอร์ตการลงทุน อย่างไรก็ตามหากพิจารณาในมุม VALUATION ของ SET INDEX ถือว่าน่าทยอยสะสมเพื่อรับผลตอบแทนในระยะกลาง-ยาว เนื่องจาก PE ต่ำระดับ -1.5S.D., PBV ต่ำระดับ -2S.D. และ MARKET EARNING YIELD GAP สูงกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี

FUND FLOW ต่างชาติในภูมิภาค

วันที่	ไต้หวัน	เกาหลีใต้	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	ไทย	รวม
2565	-44,007	-9,665	4,267	-1,245	5,960	-44,690
ม.ค.66	7,241	5,240	-204	122	545	12,943
ก.พ.66	1,107	919	377	-142	-1,273	988
มี.ค.66	-30	-689	272	-498	-917	-1,862
เม.ย.66	-2,553	616	828	34	-231	-1,305
พ.ค.66	5,205	3,114	109	-81	-967	7,381
มิ.ย.66	625	-1,256	-293	97	-263	-1,089
ก.ค.66	-2,994	627	182	334	-361	-2,212
ส.ค.66	-4,549	-570	-1,319	-131	-443	-7,011
ก.ย.66	-5,885	-1,694	-263	-464	-616	-8,922
ต.ค.66	-4,957	-2,497	-511	-171	-431	-8,566
พ.ย.66	8,361	3,257	-30	19	-548	11,058
ธ.ค.66	5,361	3,637	497	18	-2	9,512
ytd	1,719	2,234	407	85	-803	3,642

หน่วย : ล้านเหรียญ

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 30 มกราคม 2566

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

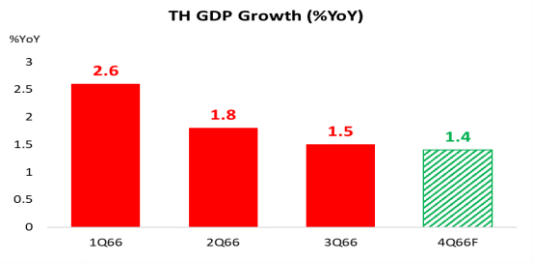
สรุป การปรับลดดอกเบี้ยนโยบายที่จะเกิดขึ้นในอนาคต อาจมีผลบวกต่อตลาดหุ้นที่จำกัด จากผลของการทำ QT ในช่วงเวลาเดียวกันทำให้เม็ดเงินในระบบหายไป ซึ่งเป็นปรากฏการณ์ที่ไม่เคยเห็นมาก่อน อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาในเชิง VALUATION ของ SET INDEX ถือว่าถูกทั้งในมุม PE, PBV และมีค่า MARKET EARNING YIELD GAP สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ถือเป็นโอกาสทยอยสะสม เพื่อการลงทุนระยะยาว

GDP GROWTH ของบ้านเรา มีความเสี่ยงต่อการปรับลดประมาณการลง ทั้งปี 2566 และ 2567

GDP GROWTH(YOY) ไทยไตรมาส 1-3 อยู่ระดับ 2.6% 1.8% และ 1.5% ขณะที่ประมาณการทั้งปี 2566 มีการปรับลงของหลายสำนักเศรษฐกิจ เริ่มจาก IMF คาด GDP GROWTH ปี 66 อยู่ที่ +2.5%YOY ซึ่งสอดคล้องกับความเห็นของ ธปท. ล่าสุด ที่มองว่าเศรษฐกิจอาจจะชะลอตัวลงบ้าง แต่ในปัจจุบันไม่ได้อยู่ในภาวะวิกฤติ โดยประเมิน GDP GROWTH ของไทยปี 2566 อยู่ที่ +2.4%YOY ส่วนในมุมของ BLOOMBERG CONSENSUS คาดการณ์ GDP GROWTH ไทยปี 2566 อย่างไม่เป็นทางการ โตเพียง 1.8%YOY เท่ากับตัวเลขที่กระทรวงการคลังคาดการณ์ไว้

ทั้งนี้หากอ้างอิง BLOOMBERG CONSENSUS ที่คาด GDP ปี 66 จะโต 1.8%YOY จะทำให้ GDP ใน 4Q66 ขยายน้อยสุดในรอบปีเพียง +1.4%YOY พร้อมกับเป็นไตรมาสอาจติดลบราว -1.3%QOQ กดดันให้เศรษฐกิจบ้านเราเสี่ยงต่อภาวะ TECHNICAL RECESSION (ถ้าติดลบ 2 ไตรมาสติดต่อกัน) ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ คาดว่ามีความเป็นไปได้สูง เนื่องจากตัวเลขเงินเฟ้อไทยที่ติดลบ 3 เดือนติดต่อกัน (ต.ค.-ธ.ค. 66) พร้อมกับนักท่องเที่ยวที่ยังกลับเข้ามาได้ไม่เต็มที่ บ่งชี้ถึงภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอย่างมีนัยฯ

คาด GDP Growth ไทย 4Q66 +1.4%YoY
หากทั้งปี 2566 โต 1.8%



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ในส่วนของเศรษฐกิจปี 67 หลายสำนักเศรษฐกิจก็ปรับประมาณการลงเช่นกัน ดังรูปด้านล่าง จากความล่าช้าของโครงการภาครัฐฯ อาทิ DIGITAL WALLET อย่างไรก็ตามภาพระยะยาวอาจเป็นแรงผลักดันผ่านนโยบายการคลัง แก้ปัญหาเชิงโครงสร้างของประเทศ เพื่อเรียกความเชื่อมั่น พร้อมกับกระตุ้นเศรษฐกิจไทยที่เข้มข้นขึ้น บวกกับคาดหวังให้ กนง. ใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น เพื่อหนุนให้ GDP GROWTH ของไทย ปีนี้ขยายตัวได้ดีขึ้น

คาดการณ์ GDP ของสำนักวิจัยเศรษฐกิจต่างๆ

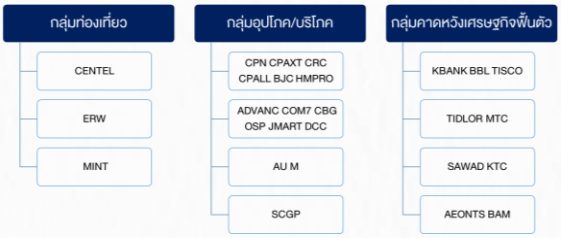
สำนักเศรษฐกิจ	GDP 2566F		GDP 2567F		วันที่
	ใหม่	เดิม	ใหม่	เดิม	
ธนาคารแห่งประเทศไทย	2.40%	2.80%	3.20%	4.40%	29/11/2023
กระทรวงการคลัง	1.80%	2.70%	2.80%	3.20%	24/01/2024
สศช. (สภาพัฒน์)	2.50%	2.75%	3.20%	-	20/11/2023
คก.ร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.)	2.75%	2.75%	3.05%	-	10/01/2024
IMF	2.50%	2.70%	4.40%	3.20%	23/01/2024
World Bank	2.50%	3.90%	3.20%	3.60%	14/12/2023
ADB	2.50%	3.50%	3.70%	3.70%	13/12/2023
เฉลี่ย	2.4%	3.0%	3.4%	3.6%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ดังนั้น ในมุมของฝ่ายวิจัยฯ หากมีนโยบายกระตุ้นที่มากพอ และผลักดันให้เศรษฐกิจเติบโตในอนาคตได้ ก็น่าจะเป็นผลดีต่อหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรม ที่เกี่ยวข้อง เช่น

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

หุ้นที่คาดได้ประโยชน์จากนโยบายภาครัฐฯ

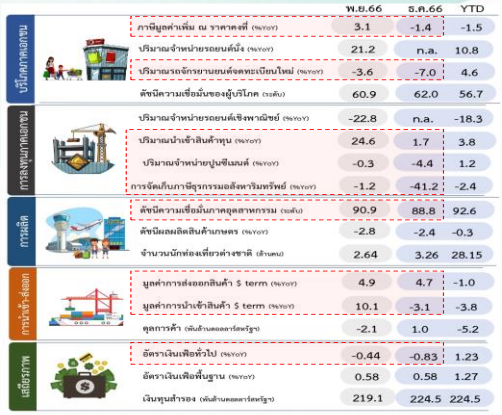


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

DIGITAL WALLET และ LANDBRIDGE ซึ่งเป็นนโยบายเรือธง ดูเหมือนยังมีอุปสรรคในการดำเนินงานอยู่มาก

ประเทศไทยเริ่มมีกระแสดอกเบี้ยขาลงที่รุนแรงมากขึ้น หลังความเห็นต่อภาพรวมเศรษฐกิจไทยมีมุมมองที่ต่างกันระหว่าง รัฐบาล (มอง ศก. ไทยโตต่ำ) และ ธปท. (มอง ศก. ไทยกำลังฟื้นตัว) ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจไทยที่ชะลอลง ทั้งอัตราเงินเฟ้อที่ติดลบ GDP GROWTH ที่ต่ำกว่าคาด เปรียบเสมือนเป็นการส่งสัญญาณเร่งให้ กนง. ดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น โดยล่าสุดสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) เผยภาวะเศรษฐกิจการคลังไทย เดือน ธ.ค.66 ว่ามีการชะลอตัวลงในหลายๆ ภาคส่วน ทั้งการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน รวมถึงดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม ตามรูปด้านล่าง

เศรษฐกิจไทยธ.ค.66 มีสัญญาณชะลอตัว



ที่มา: สศค., สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ดังนั้น จึงทำให้ภาครัฐฯพยายามจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งระยะสั้น และ ยาว อาทิ EASY E – RECEIPT, การปรับลดราคาพลังงาน, การเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ และการฟรี VISA ของหลายประเทศ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม นโยบายที่เป็นเรือธงของรัฐบาลชุดนี้ คือ DIGITAL WALLET คาดเม็ดเงินที่ต้องใช้ 5 แสนล้านบาท และ LANDBRIDGE คาดเม็ดเงินที่ต้องใช้ 1 ล้านล้านบาท(แบ่งเป็นเฟสละ 5 แสนล้านบาท) ซึ่งล่าสุดทั้ง 2 นโยบายดูเหมือนยังมีอุปสรรคในการดำเนินงาน

• DIGITAL WALLET ล่าสุด รมช.คลังเผยว่าการแจกเงินไม่ทันตามกำหนดเดิม แต่หวังว่าจะเลื่อนออกไปไม่นาน เดิม ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างรอหนังสือจากคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) หลังมีความเห็นจาก ป.ป.ช. ก่อนหน้านี้ โดยแบ่งเป็นประเด็นสุ่มเสี่ยง 4 ข้อใหญ่(ความเสี่ยงต่อการทุจริต, ความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ, ความเสี่ยงด้านกฎหมาย, ความเสี่ยงอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง) และข้อเสนอแนะ 8 ข้อ นอกจากนี้ยังมีประเด็นที่ต้องพิจารณาในเชิงความคุ้มค่าว่า จะทำให้เศรษฐกิจหมุนจริงหรือไม่ เนื่องจากมีนักวิชาการหลายท่าน บ่งชี้ว่าจะช่วยผลักดันเพียง 0.3-0.8 เท่าของมูลค่า GDP เท่านั้น ซึ่งทำให้ความคุ้มค่าของโครงการดังกล่าวไม่น่าสนใจเท่าที่ควร

• LANDBRIDGE ผลการศึกษาที่ยังมีข้อถกเถียงกันอยู่ว่ามีความคุ้มค่าจริงหรือ โดยรายงานของสภาพัฒน์ฯ ระบุว่า โครงการดังกล่าวไม่คุ้มค่าทางเศรษฐศาสตร์และไม่เหมาะที่จะลงทุน ซึ่งคาดว่าจะมีเรือมาใช้ไม่มาก เนื่องจากระยะเวลาลดลงไม่มากและมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ขณะที่รายงานของ สนข.กลับระบุว่า โครงการดังกล่าวคุ้มค่า ด้วยอัตราผลตอบแทนทางเศรษฐกิจอยู่ที่ 16.18% คืนทุนภายในระยะเวลา 40-49 ปี ซึ่งสอดคล้องกับที่ ครม. คาดไว้ว่า โครงการดังกล่าวมีผลตอบแทนทางเศรษฐกิจเป็นอัตราการคืนทุนถึง 17.43% ภายในระยะเวลา 24 ปี

สรุป นโยบายเรือธงของรัฐบาลที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจระยะถัดไป ยังต้องผ่านด่านที่สำคัญอีกหลายด่าน อย่างไรก็ตาม หากนโยบายเรือธงทั้ง 2 โครงการมีความชัดเจนมากขึ้น ทั้งในส่วนของประโยชน์ที่คาดว่าจะได้ และ ที่มาของแหล่งเงินทุน คาดสร้างความมั่นใจต่อนักลงทุน และหนุนให้ SET INDEX ปรับตัวขึ้นได้ในระยะถัดไป

เข้าสู่ช่วงรายงานกำไรงวด 4Q66

ช่วงครึ่งหลังของเดือน ม.ค. เป็นจุดเริ่มต้นในการรายงานงบ ธ.พ. งวด 4Q66 โดยมีกำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) ที่ 5.5 หมื่นล้านบาท และสัปดาห์ถัดๆ ไปจะมีการทยอยประกาศงบของกลุ่ม REAL SECTOR ออกมาเรื่อยๆ ดังรูปด้านล่าง

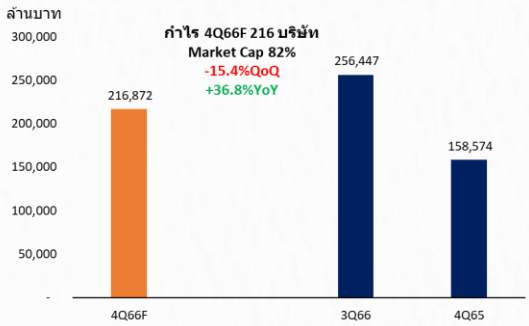
ตาราง Preview งบรายบริษัทที่ฝ่ายวิจัยฯทำการศึกษาในเดือน ก.พ.67

SUNDAY	MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY	SATURDAY
28	29	30	31	1	2	3
4	5	6 ADVANC	7 INTUCH	8 MINT	9 SCCC, GPSC	10
11	12 PTTGC, AOT	13 IRPC, OR	14 CPAXT, TOP, DRT	15 LPN, ITC, GULF, PTT	16 PSH,TASCO	17
18	19 TU, TPIPP	20 AP,SPALI, SPRC	21 BPP, BCPG,BDMS,III	22 ASW, NOBLE,MAJOR,BH, TRUE	23 CPALL, WHA,ERW	24
25	26	27 SC,QH,SENA, PLANB, HMPRO,CPF	28 SIRI,LH,BEM, AMATA	29 CPN, BGRIM,ANAN,BCH, LALIN,ORI	1	2

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการรวบรวมข้อมูลกำไรบริษัทจาก BLOOMBERG CONSENSUS ทั้งหมด 216 บริษัท (มีสัดส่วน 82% ของ MARKET CAP ทั้งตลาดฯ) มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 2.16 แสนล้านบาท (ลดลง -15.4%QOQ, +36.8%YOY) ดังภาพทางด้านล่าง

คาดการณ์กำไร 4Q66 จาก Bloomberg Consensus



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

โดยแรงกดดันให้กำไรงวด 4Q66 ลดลง QOQ หลักๆ มาจากหุ้นอิงราคาน้ำมัน ที่ปรับลดลงต่อเนื่องจาก 90 เหรียญ/บาร์เรล ในช่วงปลาย 3Q66 เหลือ 70 เหรียญในช่วงปลาย 4Q66 กดดันให้หุ้นกลุ่มพลังงานเกิด STOCK LOSS อาทิ PTT PTTEP IRPC TOP ขณะที่การเติบโต YOY โดดเด่น ส่วนใหญ่เกิดจากหุ้นในกลุ่มที่อิงราคา COMMODITY ต่างๆ จากฐานที่ต่ำกว่าปกติ อย่าง PETRO, PKG, PERSON, ENERG, BANK เป็นต้น

และหากแบ่งออกเป็นราย SECTOR พบว่า มีกลุ่มที่กำไรเติบโตเด่น ทั้ง QOQ และ YOY คือ PETRO, ICT, PERSON, MEDIA, COMM เป็นต้น

คาดการณ์กำไร 4Q66 จาก Bloomberg Consensus

Sector	4Q66	4Q65	3Q66	%YoY	%QoQ	Stock
PETRO	5,885	-10,162	2,576	turnaround	128%	PTTGC IVL
ICT	29,352	7,267	8,911	304%	229%	JAS
PF&REIT	3,190	1,637	4,704	95%	-32%	
PKG	1,607	1,711	1,662	-6%	-3%	
PERSON	517	212	307	144%	68%	STGT
ENERG	52,558	34,235	102,567	54%	-49%	
INSUR	2,732	1,779	3,021	54%	-10%	
BANK	53,687	41,573	60,375	29%	-11%	
COMM	16,738	15,035	12,977	11%	29%	CRC CPAXT
HELTH	6,989	6,429	8,244	9%	-15%	
MEDIA	827	645	805	28%	3%	PLANB NATION
TOURISM	2,776	2,910	2,052	-5%	35%	
ETRON	6,181	6,619	7,443	-7%	-17%	
FOOD	7,287	8,597	3,073	-15%	137%	
FIN	7,341	9,624	8,851	-24%	-17%	
PROP	13,879	21,544	16,057	-36%	-14%	
AGRI	1,064	1,987	314	-46%	239%	
AUTO	670	1,334	1,423	-50%	-53%	
TRANS	4,021	4,890	13,946	-18%	-71%	
CONMAT	571	2,214	5,931	-74%	-90%	
CONS	-1,653	-998	825	loss	loss	
STEEL	0	-1,465	-234	loss	loss	

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ยามตลาดผันผวน ฝ่ายวิจัยฯ แนะนำสะสมหุ้นพื้นฐานดี แนวโน้มกำไรงวด 4Q66 มีโอกาสเติบโตเด่นทั้ง QOQ และ YOY อาทิ CPAXT, ITC, INTUCH, ADVANC, SCCC, MAJOR, SCGP ฯลฯ

แนะนำสะสมหุ้นพื้นฐานดี แนวโน้มกำไรงวด 4Q66 มีโอกาสเติบโตเด่นทั้ง QOQ และ YOY

Stock	4Q66F	%qoq	%yoy
SCCC	727	65%	Turnaround
MAJOR	300	187%	294%
SCGP	1,359	3%	202%
CPAXT	3,181	90%	29%
ITC	775	20%	16%
INTUCH	3,266	0%	13%
ADVANC	8,151	0%	11%

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สรุป เริ่มทยอยเข้าสู่ฤดูกาลประกาศงบ ซึ่งอาจทำให้ตลาดฯผันผวนได้ กลยุทธ์การลงทุนเน้นหุ้นที่กำไร 4Q66 เติบโตเด่นทั้ง QOQ และ YOY อาทิ CPAXT, ITC, INTUCH, ADVANC, SCCC, MAJOR, SCGP ฯลฯ คาดสามารถ OUTPERFORM ตลาดฯในช่วงผันผวนได้

ต้องระมัดระวังความเสี่ยง DOWNSIDE เศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียน

ความเสี่ยงที่ตัวเลขเศรษฐกิจจะออกมาต่ำกว่าคาดได้ สะท้อนได้จากตัวเลขเงินเฟ้อไทยในไตรมาสที่ 4 ปี 2566 ติดลบทุกเดือน อาจเกิดจากภาคบริโภคที่ชะลอตัว พร้อมกับนักท่องเที่ยวที่ยังกลับเข้ามาได้ไม่เต็มที่ รวมถึงการเบิกจ่ายภาครัฐยังทรงๆ ตัว ล้วนเป็น DOWNSIDE ต่อประมาณการเศรษฐกิจ รวมถึงกำไรบริษัทจดทะเบียนทำให้มีโอกาสเห็นการทยอยปรับลดคาดการณ์ลง หรือเป็น DOWNSIDE ก่อนการรายงานรายบริษัท

กำไรงวด 4Q66 ต้องแตะระดับ 2.92 แสนล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 28% ถึงจะทำให้คาดการณ์ทั้งปีอยู่ระดับ 1.06 ล้านล้านบาทได้ ซึ่งเป็นเรื่องที่ยากพอควร โดยปัจจุบัน BLOOMBERG คาดกำไร 4Q66 ราว 2.63 แสนล้านบาท ขณะที่ยังมีประเด็นเฉพาะตัวที่ฉุดกำไรบริษัทจดทะเบียนลง ซึ่งยังไม่ได้รวมในประมาณการของ BLOOMBERG CONSENSUS อาทิ

TU คาดกำไรปกติ 4Q66 1.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% QOQ (แต่ลดลง 16% YOY) ภาพรวมทั้งปี 2566 ประเมินกำไรปกติ 5.3 พันล้านบาท (-27% YOY) เมื่อรวมกับรายการพิเศษที่เกิดขึ้น 9M66 และการบันทึกค่าด้อยที่ไม่ใช้รายการเงินสดครั้งเดียว อันเป็นผลจากการถอนการลงทุนในธุรกิจ RED LOBSTER มูลค่า 1.85 หมื่นล้านบาท จะทำให้ปี 2566 พลิกเป็นขาดทุนสุทธิ 1.36 หมื่นล้านบาท

SPRC งวด 4Q66 คาดพลิกกลับเป็นขาดทุนสุทธิ 4.3 พันล้านบาท จากรายการสต็อกน้ำมันเป็นหลัก ทำให้เกิดการปรับลดกำไรสุทธิปี 2566 ลง เป็นขาดทุนสุทธิ 944.3 ล้านบาท จากเดิมที่เป็นกำไรสุทธิ 1.9 พันล้านบาท เพื่อสะท้อนผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและ NRV รวมถึงรายการพิเศษอื่นๆที่คาดจะเกิดขึ้นในปี 2566 ราว 1.5 พันล้านบาท

สัดส่วน EPS66F จาก Bloomberg Consensus

Quarter	NI(ล้านบาท)	EPS	สัดส่วน
Q1	272,130	22.19	25.7%
Q2	223,915	18.26	21.1%
Q3	270,712	22.08	25.6%
Q4(F)	292,767	23.87	27.6%
2566F	**1,059,523**	**86.40**	**100%**

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

โดยจากการศึกษาในอดีต พบว่า เวลาประมาณการเศรษฐกิจออกมาต่ำ และต่ำคาดมากๆ มักกดดันให้ SET INDEX ปรับตัวลงแรงได้ อาทิ GDP4Q65 รายงานออกมาเติบโต 1.4%YOY ต่ำคาดมากที่ 3.6%YOY อยู่ในช่วงเวลาที่กำไรงวด 4Q65 ทยอยประกาศออกมาและต่ำคาดถึง -30% ซึ่งหลังจากนั้น 2 เดือนครึ่ง SET INDEX ทยอยปรับลงถึง -5.3% ขณะที่ในปี 2566 GDP ออกมาต่ำคาดในไตรมาส 2 และ 3 บวกกับ กำไรบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาต่ำคาดราว 2%-3% หลังจากนั้น 2 เดือนครึ่ง SET INDEX ทยอยปรับลง 4%-5%

ความเกี่ยวโยงของ Earning และ GDP YoY (Real/Forecast)

	Earning Surprise	GDP YoY Real	GDP YoY Forcast	Return SET(2.5M)
4Q21	8.0%	1.9%	0.8%	-6.0%
1Q22	5.2%	2.2%	1.7%	2.6%
2Q22	15.9%	2.5%	3.1%	-4.0%
3Q22	-23.5%	4.5%	4.5%	4.3%
4Q22	-29.8%	1.4%	3.6%	-5.3%
1Q23	-2.5%	2.6%	2.3%	-1.3%
2Q23	-3.1%	1.8%	3.0%	-4.6%
3Q23	-1.7%	1.5%	2.2%	-4.8%
4Q23	-3.2%		3.5%	

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สรุป เริ่มเห็น DOWNSIDE ของประมาณการ GDP และ EPS ปี 2566 ซึ่งจากสถิติในอดีต บ่งชี้ว่าเวลาประมาณการเศรษฐกิจออกมาต่ำ และต่ำคาดมากๆ มักกดดันให้ SET INDEX ปรับตัวลงแรงได้ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรถือเงินสดไว้ในพอร์ตราว 5%-10% เพื่อลดความผันผวนของ SET ในช่วงเวลาหลังจากนี้

FUND FLOW จากต่างชาติ ยังไหลออกจากตลาดหุ้นไทยไม่หยุด แม้ทุกรายการที่ขายระดับ INDEX ปัจจุบันจะขาดทุน สะท้อนภาวะที่ขาดความเชื่อมั่น

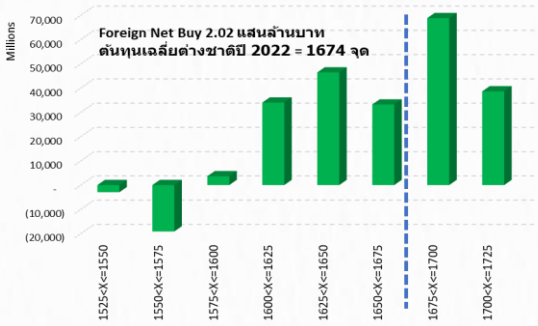
ต่างชาติขายหุ้นไทยหนักในช่วงที่ผ่านมา โดยเป็นการขายสุทธิในปี 2023 1.92 แสนล้านบาท ขายสุทธิในปี 2024YTD 2.9 หมื่นล้านบาท อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยฯ ประเมินแรงขายของนักลงทุนต่างชาติอาจชะลอลงบ้างจาก 2 ปัจจัยดังนี้

ยอดซื้อขายสุทธิตั้งปต่ปี 2022 ถึง ปัจจุบัน

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส (ข้อมูลสิ้นสุด 22 ม.ค. 66)

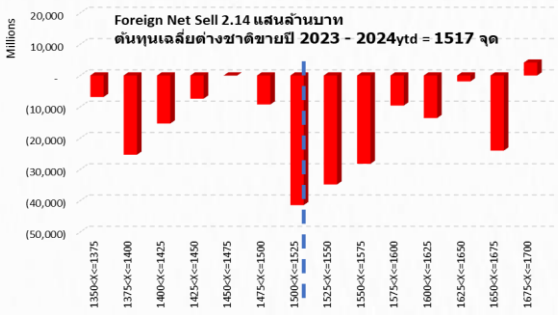
1. ยอดซื้อสะสมของต่างชาติในปี 2022 ที่ 2.03 แสนล้านบาท ถูกขายสุทธิออกมาในปี 2023 – 2024YTD หมดแล้วกว่า 2.2 แสนล้านบาท และหากวิเคราะห์ให้ลึกลงไป พบว่า ต่างชาติเคยซื้อสุทธิหุ้นไทยในปี 2022 มีต้นทุนเฉลี่ยในการซื้อเทียบเท่า SET INDEX อยู่ที่ 1674 จุด แต่ในปี 2023 ถึง ปัจจุบันมีการขายสุทธิออกมาต่อเนื่อง โดยมีต้นเฉลี่ยในการขายอยู่ที่ 1517 จุด แสดงว่า ภาพรวมต่างชาติยอมขายขาดทุนเฉลี่ยราว -10% (คำนวณจากดัชนีซื้อเฉลี่ย 1674 จุด และขายเฉลี่ยที่ 1517 จุด) ซึ่งถ้าต่างชาติจะขายสุทธิต่ออาจจะต้องเป็นต้นทุนเก่าก่อนปี 2022 ทำให้เชื่อว่าแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติจะมีจำกัดมากขึ้น

การกระจายตัวของ Fund Flow ในปี 2022



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

การกระจายตัวของ Fund Flow ในปี 2023 ถึง ปัจจุบัน



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส (ข้อมูลสิ้นสุด 22 ม.ค. 66)

2. J.P. MORGAN ปรับมุมมองตลาดหุ้นไทย เป็น "เพิ่มน้ำหนัก" พร้อมกับให้เป้าหมายปี 2567 ที่ 1700 จุด ซึ่งในปี 2023 - 2024 YTD ต่างชาติขายสุทธิผ่านโบรกเกอร์ J.P. MORGAN สูงถึง -4.7 หมื่นล้านบาท ซึ่งเป็นการขายสุทธิที่มากที่สุดเมื่อเทียบกับโบรกเกอร์ทั้งหมด แต่ด้วยมุมมองของโบรกเกอร์ที่ดีขึ้นต่อตลาดหุ้นไทย อาจช่วยหนุนให้การขายสุทธิของต่างชาติผ่าน J.P. MORGAN อาจลดน้อยลง และมีโอกาสสลับเข้ามาซื้อสุทธิบ้าง

สรุป : แม้ FUND FLOW จะยังไหลออกจากตลาดหุ้นไทย แต่ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินว่า การไหลออกของ FUND FLOW หลังจากนี้มีโอกาสชะลอลงบ้าง และอาจกลับมาซื้อสุทธิในบางจังหวะ

หาก FUND FLOW ไม่กลับ มูลค่าการซื้อขายต่ำ (TURNOVER ต่ำกว่า 70%) โอกาสที่ SET INDEX จะดีดตัวกลับก็มีน้อยลง

ปัจจุบันมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยหุ้นไทย 4.5 หมื่นล้านบาท/วัน (YTD) ถือว่าอยู่ในระดับต่ำ (คิดเป็น TURNOVER ราว 65%ต่อปี) ที่ยังไม่สามารถผลักดัน SET INDEX ให้ขยับขึ้นได้

มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยรายเดือนของ SET

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ฝ่ายวิจัยฯ เคยประเมินมูลค่าซื้อขายตลาดต้องเกิน 5 หมื่นล้านบาท หรือ TURNOVER สูงเกิน 70% ต่อปี จึงจะเพียงพอที่จะผลักดันให้ SET INDEX ปรับตัวขึ้นได้

มูลค่าซื้อขายเทียบผลตอบแทน SET Index

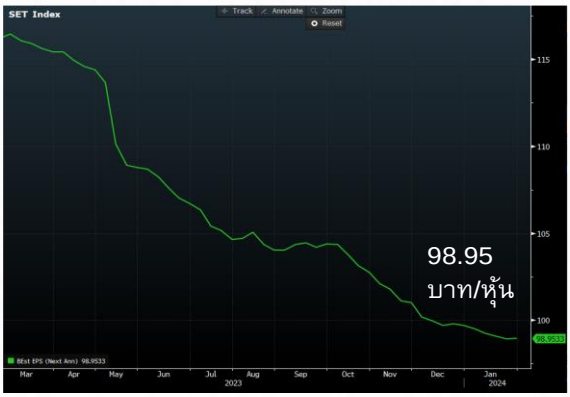
Trade Value (Baht)	SET Index	SET50 Index	SETHD Index	sSET Index	MAI Index
<50,000,000,000	-0.06%	-0.07%	-0.06%	-0.05%	-0.02%
>50,000,000,000	0.03%	0.03%	0.04%	0.05%	0.03%
>60,000,000,000	0.02%	0.02%	0.03%	0.04%	0.03%
>70,000,000,000	-0.01%	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%
>80,000,000,000	-0.05%	-0.03%	-0.04%	-0.10%	-0.12%
>90,000,000,000	-0.10%	-0.05%	-0.08%	-0.29%	-0.30%
>100,000,000,000	0.08%	0.24%	0.21%	-0.50%	-0.64%

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ภายใต้ สมมุติฐาน EPS ปี 2567 ที่ปรับลดลง ให้เป้าหมาย SET INDEX ลดลง แต่ยังมี UPSIDE ให้ลงทุน

เริ่มเห็น DOWNSIDE เศรษฐกิจไทย และแนวโน้มในการปรับกำไรบริษัทจดทะเบียนลง โดยล่าสุด EPS67F จาก BLOOMBERG CONSENSUS เหลือ 98.7 บาท/หุ้น

EPS67F จาก Bloomberg Consensus



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ส่วนมุมมองของฝ่ายวิจัยฯ เบื้องต้นเห็น DOWNSIDE จาก EPS67F ราวๆ 3 – 4% หรือ EPS67F จะลดลงมาอยู่ที่ 96 – 97 บาท/หุ้น ภายใต้ MEYG ที่ระดับ 3.3% อิง P/E 17.24 เท่า จะได้กรอบดัชนีเป้าหมายบริเวณ 1650 – 1670 จุด

SET Index Sensitivity Analysis

		MEYG			
Policy Rate	2.50%	4.05%	3.80%	3.55%	3.30%
	PE	15.3	15.9	16.5	17.2

Sensitivity	EPS\MEYG	4.05%	3.80%	3.55%	3.30%
สมมุติฐานเดิม	**99.8**	**1523**	**1583**	**1649**	**1717**
ลดลง 1%	99.0	1511	1571	1636	1704
ลดลง 2%	98.0	1496	1556	1620	1687
ลดลง 3%	97.0	1481	1540	1603	1669
ลดลง 4%	96.0	1466	1524	1587	1652
ลดลง 5%	95.0	1450	1508	1570	1635
ลดลง 6%	94.0	1435	1492	1554	1618
ลดลง 7%	93.0	1420	1476	1537	1601
ลดลง 8%	92.0	1405	1460	1521	1583

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

กลยุทธ์การลงทุนแนะนำหุ้นปันผลสูง ADVANC, AP, PTTEP, SPALI, TTB และหุ้นอิงการท่องเที่ยว AOT, BDMS หวังจะ OUTPERFORM ตลาดได้ในช่วงเวลาถัดไป

กลยุทธ์การลงทุนเดือน ก.พ. 67

Company	Sector	Last Price (31/01/2024)	FairValue	Upside	PER 24F	Div Yield 23F (%)
AP	PROP	10.70	16.00	49.5%	5.46	6.2
SPALI	PROP	19.70	27.30	38.6%	5.80	7.1
AOT	TRANS	59.75	80.00	33.9%	36.79	0.6
ADVANC	ICT	219.00	266.00	21.5%	20.73	4.0
PTTEP	ENERG	150.00	180.00	20.0%	8.30	5.5
BDMS	HELTH	27.50	31.50	14.5%	28.09	2.5
TTB	BANK	1.79	1.98	10.7%	8.74	5.4

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

กำไรแกร่ง..ปันผลจูงใจ

- คาดงบ 4Q66 จะออกมาดี
- มีปันผล 2H66 ที่จูงใจ
- ทิศทางกำไรยังดูสดใสต่อเนื่องใน 1Q67

ADVANC

ราคาปัจจุบัน (บาท)	219.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	266.00
แนวรับ (บาท)	211.00
แนวต้าน (บาท)	231/242

ช่วงต้น ก.พ. 67 นี้ จะเป็นช่วงที่ ADVANC ประกาศผลประกอบการ ซึ่งคาดว่าจะออกมาดี เนื่องจากช่วงไตรมาส 4 ของทุกปีเป็น High season ของธุรกิจมือถือที่เป็นธุรกิจหลัก ซึ่งคาดหวังรายได้ที่จะเข้ามามากขึ้นเพราะ 1) ปลายปีเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ซึ่งจะมีทั้งนักท่องเที่ยวที่เข้ามาไทยมากขึ้น และคนไทยที่เดินทางไปเที่ยวต่างประเทศ หนุนทั้งบริการโทร.ข้ามแดน รวมทั้งซิมนักท่องเที่ยว, 2) การแข่งขันไม่ได้มีความรุนแรงมากขึ้น หลังการควบรวมกันของทรู-ดีแทค และ 3) แพคเกจค่าบริการราคาต่ำได้ทยอยสิ้นสุดลงไปบ้างแล้ว สำหรับยอดขายโทรศัพท์มือถือ คาดจะโตได้เพียง QoQ แต่จะชะลอลง YoY เพราะการขายไอโฟน 15 ไม่ได้รับกระแสความนิยมเท่ากับไอโฟน 14 ในปีก่อน บวกกับผู้บริโภคอาจชะลอการซื้อมือถือไปในช่วงต้นปี 2567 แทน เพื่อรับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากมาตรการของภาครัฐ ซึ่งต้องการกระตุ้นการใช้จ่ายอย่าง “Easy E-receipt” ขณะที่ยังควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆได้ดี ทำให้คาดว่ากำไรในงวด 4Q66 จะเติบโตขึ้นได้ทั้ง QoQ และ YoY แม้จะรวมผลกระทบเชิงลบระยะสั้นจากการซื้อ กลุ่ม บมจ.ทริปเปิลที บรอดแบนด์ (TTTBB) และ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม จัสมิน (JASIF) เข้ามาแล้วก็ตาม ทั้งนี้ 4Q66 เป็นงวดแรกที่บริษัทบันทึกผลการดำเนินงานของ TTTBB เข้าในงบการเงินรวม และบันทึกส่วนแบ่งกำไรจาก JASIF หลังจากเข้าซื้อเสร็จสิ้นไปตั้งแต่กลาง พ.ย. 66 โดยคาด TTTBB จะยังสร้างผลขาดทุนให้ และ ADVANC เองก็จะมีดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นราว 900 ล้านบาท/ปี จากการที่บริษัทใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมทั้งหมด 2.3 หมื่นล้านบาท ในการซื้อทั้ง TTTBB และ JASIF แต่จะชดเชยได้บางส่วนจากส่วนแบ่งกำไรของ JASIF ราว 1 พันล้านบาท/ปี

สำหรับงวด 1Q67 ยังดูสดใสต่อเนื่อง เพราะคาดยอดนักท่องเที่ยวจะยังสูงขึ้นทั้ง QoQ และ YoY ส่งเสริมรายได้ค่าบริการโทร.ข้ามแดน และซิมนักท่องเที่ยว นอกจากนี้ยังได้รับผลบวกจาก “Easy E-receipt” ที่มีผลตั้งแต่ 1 ม.ค. 67 – 15 ก.พ. 67 และให้วงเงินลดหย่อนภาษีที่สูงกว่า “ช้อปดีมีคืน” ในช่วงเดียวกันของปีก่อน บวกกับมีการเปิดตัวมือถือรุ่นใหม่จากค่าย Samsung ช่วงกลาง ม.ค. 67 ด้วย จึงคาดจะหนุนให้ยอดขายโทรศัพท์มือถือให้สูงขึ้นได้

เรามองว่า ADVANC น่าจะยัง Outperform ตลาดได้ เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยหนุนจากกำไรงวด 4Q66 ที่น่าจะออกมาดี และ 2) คาดปันผลสำหรับ 2H66 (มักจะ XD ราวปลาย ก.พ.) ที่ 4.36 บาท หรือคิดเป็นผลตอบแทนจากปันผลราว 2.0% ส่วนในปี 2567 คาดผลตอบแทนจากปันผล 4.1% ซึ่งยังจูงใจกว่าผลตอบแทนในตลาดเงิน และสูงกว่าพันธบัตรรัฐบาล (bond Yield) อายุ 10 ปี ของไทยในปัจจุบันที่ให้ผลตอบแทนราว 2.8%

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	26,922	26,011	30,501	31,421	35,367
กำไรปกติ (ล้านบาท)	27,039	26,048	30,501	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)	24.2	25.0	21.4	20.7	18.4
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)	8.0	7.6	7.1	6.7	6.3
EV/EBITDA	7.4	7.6	7.3	6.7	6.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities

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)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	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	2567F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.36	0.76	0.63	0.50
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (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
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(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
กำไร/ขาดทุนจาก 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
ใบอนุญาตใช้คลื่นฯ	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
ใบอนุญาตคลื่นฯค้างจ่ายระยะยาว	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**

สมมติฐานในการทำประมาณการ

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

ASIA PLUS Securities

INVEST+ STOCK PICK

เปิดทางรับตรุษจีน

- กำไรปกติไตรระดับ QoQ อีก 2 ไตรมาส
- ยามนี้พึ่งพาต่างชาติ ได้เปรียบกว่าในประเทศ
- ROE ยืนเหนือหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวอื่น

AOT

ราคาปัจจุบัน (บาท)	59.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	80.00
แนวรับ (บาท)	58.00
แนวต้าน (บาท)	64/66

คาดกำไรปกติงวด 1Q67 (ต.ค. – ธ.ค. 66) เท่ากับ 5 พันล้านบาท เติบโต 38% QOQ (+1,055.8% YOY) หนุนด้วยแนวโน้มรายได้รวมเท่ากับ 1.6 หมื่นล้านบาท ขยายตัว 5.6% QOQ (+83.8% YOY) จากปริมาณผู้โดยสารรวมงวด 1Q67 ที่ 29 ล้านคน (+13% QOQ, +26% YOY, 79% ของงวด ต.ค. – ธ.ค. 62) ทั้งในประเทศและระหว่างประเทศ ขยายตัว QOQ ในอัตราใกล้เคียงกัน อานิสงค์จากการเข้าสู่ HIGH SEASON ของท่องเที่ยวไทย ซึ่งบวกต่อเนื่องถึงรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์จาก DUTY FREE ด้าน OPEX ประเมินไว้ 9.4 พันล้านบาท อ่อนตัว 8% QOQ (+24% YOY) เนื่องจากงวด 4Q66 มีการจ่ายโบนัสเพิ่มจาก ACCRUED BONUS ที่เคยตั้งไว้ ต่างจากงวดนี้ที่เป็น ACCRUED BONUS ตามปกติ โดยปัจจัยค่าใช้จ่ายพนักงานข้างต้นมีน้ำหนักมากกว่าค่าใช้จ่ายจากอาคาร SAT-1 ที่เพิ่มเข้ามาราว 769 ล้านบาทต่อไตรมาส (งวดก่อนรับรู้ 1 เดือน จากการเปิดใช้งาน ก.ย.)

ภาพรวมคาดการณ์ NORM PROFIT MARGIN เร่งตัวมาอยู่ที่ 31% จาก 24% งวด 4Q66 และ 4.9% งวด 1Q66 ตามทิศทางรายได้เพิ่มขึ้น สวนทางกับ OPEX ที่ลดลงตามฤดูกาล

สำหรับแนวโน้มกำไรปกติ 2Q67 (ม.ค. – มี.ค. 67) เติบโต QOQ (2Q66 กำไรปกติ 1.9 พันล้านบาท) จากฤดูกาลท่องเที่ยวไทยและเป็นจุดสูงสุดของปี สะท้อนจากตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย 3 สัปดาห์แรกของ ม.ค. 67 เท่ากับ 2 ล้านคน หรือเฉลี่ย 9.6 หมื่นคนต่อวัน เพิ่ม 9% จากค่าเฉลี่ยนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายวันช่วง ต.ค. – ธ.ค. 66 โดยฝ่ายวิจัยประเมินนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยมีโมเมนตัมต่อเนื่อง ก.พ. แรงหนุนจากเทศกาลตรุษจีน วันที่ 10 ก.พ. 67 ขณะที่ระยะถัดไปลุ้นอานิสงค์จากวีซ่า – ฟรี ผลักดันการเดินทางของนักท่องเที่ยวจีน ดีต่อ AOT มากสุดในกลุ่มฯ ในฐานะประตูสู่ประเทศไทย

แนะนำ OUTPERFORM จากภาคการท่องเที่ยวไทย มีจุดแข็งจากการพึ่งพากำลังซื้อของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ทำให้แรงกดดันจากกำลังซื้อในประเทศที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปต่ำ เป็นจุดแข็งเมื่อเทียบกับ SET ยาม GDP ไทยเติบโตจำกัด ประกอบกับโมเมนตัมกำไร QOQ ต่อเนื่อง 2 ไตรมาส และโครงสร้างทางการเงินมี D/E ที่ 0.7 เท่า พร้อมแนวโน้ม ROE เฉลี่ย 19% สูงกว่าหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวอื่นๆ ที่ ROE ไม่เกิน 15%

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

FY ปิด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	8,791	23,490	25,560
กำไรปกติ (ล้านบาท)	9,247	23,490	25,560
Norm EPS	0.65	1.64	1.79
Norm EPS Growth	N/A	154%	9%
Norm PER (เท่า)	92.3	36.3	33.4
DPS (บาท)	0.37	0.99	1.07
Dividend Yield (%)	0.6%	1.7%	1.8%
ROE (%)	8.3%	19.6%	19.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Technical chart

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ AOT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการดำเนินงาน	48,141	70,008	74,257	78,775
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	33,782	37,667	39,666	40,912
กำไรจากการดำเนินงาน	**14,359**	**32,341**	**34,592**	**37,863**
รายได้อื่น	294	301	307	313
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไร-ขาดทุนจากเงินลงทุน	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	14,654	32,641	34,898	38,176
ดอกเบี้ยจ่าย	2,890	2,909	2,937	3,180
ภาษีเงินได้	(2,235)	(5,946)	(6,073)	(6,649)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	281	296	329	362
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	9,247	23,490	25,560	27,985
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(18)	-	-	-
รายได้ย้อนหลังจาก King Power				
รายการพิเศษอื่น ๆ	(438)	-	-	-
กำไรสุทธิ	8,791	23,490	25,560	27,985
EPS	**0.62**	**1.64**	**1.79**	**1.96**
การเติบโตของรายได้ (YoY)	190.7%	45.4%	6.1%	6.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	N.A.	125.2%	7.0%	9.5%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	N.A.	167.2%	8.8%	9.5%
การเติบโตของกำไรปกติ (YoY)	N.A.	154.0%	8.8%	9.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
รายได้จากการดำเนินงาน	8,824	11,001	12,954	15,362
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	7,533	7,927	8,107	10,214
กำไรจากการดำเนินงาน	1,291	3,074	4,847	5,148
รายได้อื่น	48	73	98	76
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	1,339	3,147	4,945	5,223
ดอกเบี้ยจ่าย	728	723	719	720
ภาษีเงินได้	(116)	(432)	(822)	(865)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	436	1,920	3,253	3,639
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(23)	(73)	44	33
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	14	6	(9)
กำไรสุทธิ	343	1,861	3,156	3,432
EPS	0.02	0.13	0.22	0.24
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (QoQ)	34.7%	24.7%	17.8%	18.6%
การเติบโตของรายได้จากการดำเนินงาน (YoY)	279.1%	264.6%	177.6%	134.5%
การเติบโตกำไรสุทธิ (QoQ)	N.A.	442.8%	69.6%	8.8%
การเติบโตกำไรสุทธิ (YoY)	N.A	N.A	N.A	N.A

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.8	1.5	1.1	1.9
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.8	1.5	1.1	1.8
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.7	0.6	0.6	0.6
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.1	0.0	0.0	0.1
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.9%	11.6%	11.7%	11.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.3%	19.6%	19.0%	19.1%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	11,307	23,490	25,560	27,985
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย (TFRS 16)	8,870	9,164	10,294	10,657
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**16,873**	**34,115**	**36,319**	**35,854**
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(0)	(17,996)	8,000	(14,000)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(11,592)	(8,800)	(33,900)	(10,900)
อื่นๆ	33	(0)	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	**(11,559)**	**(26,796)**	**(25,900)**	**(24,900)**
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	16,634	(4,212)	5,354	4,552
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
อื่นๆ	(19,636)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(18)	(5,275)	(14,094)	(15,336)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	**(3,020)**	**(9,487)**	**(8,740)**	**(10,784)**
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	**2,293**	**(2,168)**	**1,679**	**170**

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด (รวมสินทรัพย์ทางการเงิน)	6,095	21,923	15,602	29,772
ลูกหนี้การค้า	12,184	8,184	5,184	5,443
สินค้าคงเหลือ	285	299	314	330
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	450	450	450	450
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	122,876	125,141	151,376	154,248
สินทรัพย์รวม	**195,611**	**209,718**	**226,647**	**243,964**
เจ้าหนี้การค้า	2,086	2,191	2,300	2,415
หนี้สินมีดอกเบี้ยครบชำระ 1 ปี	1,516	1,646	-	-
หนี้สินอื่น (รวมสัญญาเช่า TFRS 16)	78,184	75,488	75,488	75,488
หนี้สินมีดอกเบี้ยครบชำระเกิน 1 ปี	1,646	0	7,000	11,552
หนี้สินรวม	83,433	79,325	84,788	89,455
ทุนที่ชำระแล้ว	14,286	14,286	14,286	14,286
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	12,568	12,568	12,568	12,568
กำไรสะสม	82,841	101,056	112,522	125,171
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**112,178**	**130,393**	**141,859**	**154,509**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**195,611**	**209,718**	**226,647**	**243,964**

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
จำนวนเที่ยวบิน	639,891	892,414	937,035	983,886
อัตราเติบโตจำนวนเที่ยวบิน (%)	62.2%	39.5%	5.0%	5.0%
ผู้ใช้บริการสนามบิน (ล้านคน)	100.06	141.51	148.59	156.01
อัตราเติบโตผู้ใช้บริการสนามบิน (%)	114.3%	41.4%	5.0%	5.0%
ค่าธรรมเนียมขาออกต่างประเทศ (บาทต่อคน)	700	700	700	700
ค่าธรรมเนียมขาออกในประเทศ (บาทต่อคน)	100	100	100	100

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities

INVEST+ STOCK PICK

พื้นฐานดี ปันผลสูง

- พอร์ตสินค้าครบครัน ช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี
- Backlog สูง 4.5 หมื่นล้านบาท พร้อมรับรู้รายได้ถึงปี 2569
- PER ต่ำกว่า 6 เท่า และปันผลปีละครั้งที่ 6.4% ต่อปี

AP

ราคาปัจจุบัน (บาท)	10.70
ราคาเป้าหมาย (บาท)	16.00
แนวรับ (บาท)	9.90-10.10
แนวต้าน (บาท)	11.80

AP ถือเป็นผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายชั้นนำของไทย ที่มีความสมดุลของพอร์ตสินค้าทั้งแนวราบและแนวสูง ทั้งในเรื่องของจำนวนผลิตภัณฑ์ และระดับราคา ทำให้บริษัทมีความได้เปรียบในการแข่งขันและสามารถกระจายความเสี่ยงได้ดี โดย สิ้น ธ.ค. 2566 บริษัทมีสินค้าพร้อมขายคิดเป็นมูลค่า 1.16 แสนล้านบาท แบ่งเป็นแนวราบ 9.63 หมื่นล้านบาท, คอนโดฯ ของ AP 3.16 พันล้านบาท และคอนโดฯ JV 1.66 หมื่นล้านบาท

นอกจากนี้การมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย ตอบสนองความต้องการของลูกค้าทุกกลุ่ม รวมถึงภาพลักษณ์ของสินค้า และราคาที่เหมาะสม เป็นปัจจัยสนับสนุนต่อการสร้างยอดขาย (PRESALE) เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยปี 2566 สามารถทำ NEW HIGH ที่ระดับ 5.13 หมื่นล้านบาท (+2% YOY)

ความสำเร็จในการสร้างยอดขายระดับสูง เข้าเติมยอด BACKLOG (รวม JV) ณ สิ้นปี 2566 (ยังไม่หักการรับรู้รายได้ 4Q66) เพิ่มเป็น 4.5 หมื่นล้านบาท จะทยอยรับรู้รายได้ตั้งแต่ 4Q66-2569 แบ่งเป็น BACKLOG คอนโดฯ สะสมเพิ่มเป็น 2.32 หมื่นล้านบาท หลัก ๆ เป็นของคอนโดฯ ใหม่ 7 โครงการ (เป็นของโครงการรูปแบบ JV จำนวน 5 โครงการ) ที่จะทยอยสร้างเสร็จพร้อมโอนฯ ทุกปีตลอด 3 ปีข้างหน้า (ปี 2567-2569) ขณะที่ BACKLOG แนวราบอยู่ที่ 2.18 หมื่นล้านบาท เบื้องต้น 8-9 พันล้านบาท จะรับรู้รายได้ 4Q66 และที่เหลือพร้อมโอนฯ ปีนี้

ขณะที่โครงสร้างการเงินมีความแข็งแกร่ง โดยระดับ NET GEARING สิ้น 3Q66 อยู่ที่ 0.8 เท่า ต่ำกว่าระดับ COVENANT ที่ 2 เท่า และค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (รวบรวมจากผู้ประกอบการ 20 บริษัท) ที่ 1.0 เท่า ทำให้ยังมีโอกาสเปิดกว้างในการขยายธุรกิจ เพื่อผลักดันผลประกอบการเติบโตระยะยาว โดยปี 2566 คาดกำไรปกติทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ที่ 6 พันล้านบาท เติบโตต่อเนื่องเป็นที่ 4 ติดต่อกันในอัตรา 4% และคาดกำไรยกฐานสูงเป็น 6.28 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 4% ในปี 2567 แรงขับเคลื่อนกำไรมาจากโครงการแนวราบที่คาดมี BACKLOG รอรับรู้รายได้ปีนี้อีกราว 1.2-1.3 หมื่นล้านบาท รวมถึงแผนเปิดขายแนวราบใหม่ที่คาดมีมูลค่าไม่ต่ำกว่า 4 หมื่นล้านบาท และการขายโอนฯ ต่อเนื่องของโครงการแนวราบเดิมสิ้นปี 2566 ที่มีมูลค่าพร้อมขายรวม 9.63 หมื่นล้านบาท ขณะที่การโอนฯ คอนโดฯ ใหม่ปีนี้มีทั้งสิ้น 3 โครงการ (เป็น JV 2 โครงการ) มูลค่า 1.12 หมื่นล้านบาท (มียอดจองราว 52%) ช่วง 1H67

ภายใต้การประเมินมูลค่าอิง PER 8 เท่า ให้ FV สิ้นปี 2567 ที่ 16.00 บาท แนะนำ OUTPERFORM นอกจากมีจุดเด่นของพื้นฐานธุรกิจที่มั่นคง การเงินแข็งแรง ยังน่าสนใจด้วย VALUATION ที่มี PER ซื้อขายต่ำกว่า 6 เท่า และ คาดเงินปันผลปี 2566 หุ้นละ 0.68 บาท หรือ เฉลี่ย 6.4% (จ่ายปีละครั้ง)

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F
กำไรสุทธิ (ลบ)	5,877	6,030	6,283
Norm Profit (ลบ)	5,793	6,030	6,283
Norm EPS (บาท)	1.84	1.92	2.00
PER (เท่า)	5.8	5.6	5.4
DPS (บาท)	0.65	0.68	0.70
Dividend Yield (%)	6.1	6.4	6.5
BV (บาท)	11.7	12.9	14.2
PBV (เท่า)	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (เท่า)	7.5	7.1	6.8

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ AP

งบกำไรขาดทุน *(ล้านบาท)*

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ธุรกิจหลัก	38,539	38,032	41,292	43,132
ต้นทุนขาย	25,475	24,175	26,663	27,858
กำไรขั้นต้น	**13,064**	**13,856**	**14,629**	**15,274**
ค่าใช้จ่ายในการขาย	7,248	7,416	7,845	8,195
ดอกเบี้ยจ่าย	104	255	291	293
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1,233	1,064	1,038	965
รายได้อื่น	61	264	83	85
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	7,000	7,307	7,613	7,836
ภาษีเงินได้	1,208	1,279	1,332	1,371
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	1	2	3	3
รายการพิเศษอื่น ๆ	85	-	-	-
กำไรสุทธิ	**5,877**	**6,030**	**6,283**	**6,467**
EPS	**1.87**	**1.92**	**2.00**	**2.06**
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	**5,793**	**6,030**	**6,283**	**6,467**
Norm EPS	1.84	1.92	2.00	2.06
การเติบโตของยอดขาย	21.2%	-1.3%	8.6%	4.5%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	30.5%	4.1%	4.2%	2.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	33.9%	36.4%	35.4%	35.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	15.0%	15.9%	15.2%	15.0%

งบกระแสเงินสด *(ล้านบาท)*

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	5,877	6,030	6,283	6,467
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	1,372	1,531	1,621	1,662
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	232	244	256	269
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(1,233)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(8,153)	(5,949)	(5,728)	(6,224)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**(1,904)**	**1,856**	**2,432**	**2,174**
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	1,347	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	0	(161)	(178)	(195)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	**1,348**	**(161)**	**(178)**	**(195)**
เพิ่ม/ลด เงินกู้	1,837	235	60	298
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	(129)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,572)	(2,092)	(2,169)	(2,231)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	**136**	**(1,857)**	**(2,110)**	**(1,934)**
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	**(420)**	**(162)**	**145**	**45**

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส *(ล้านบาท)*

	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
รายได้ธุรกิจหลัก	8,846	9,409	9,282	10,068
ต้นทุนขาย	5,756	5,964	5,796	6,495
กำไรขั้นต้น	**3,090**	**3,445**	**3,486**	**3,572**
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,020	1,853	1,725	1,818
ดอกเบี้ยจ่าย	45	76	81	49
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	284	238	289	317
รายได้อื่น	14	33	108	22
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,417	1,787	1,897	2,034
ภาษีเงินได้	266	309	353	338
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	1	0	0	(0)
รายการพิเศษอื่น ๆ	3	-	-	-
กำไรสุทธิ	**1,155**	**1,478**	**1,544**	**1,696**
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	**1,152**	**1,478**	**1,544**	**1,696**
ยอดขาย (QoQ)	-1.5%	6.4%	-1.3%	8.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	34.9%	36.6%	37.6%	35.5%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-13.8%	28.3%	4.5%	9.8%

งบดุล *(ล้านบาท)*

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,650	1,488	1,633	1,678
ลูกหนี้การค้า	104	110	120	125
สินค้าคงคลัง	55,261	59,129	63,268	67,697
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,874	1,874	1,874	1,874
เงินลงทุนระยะยาว	6,481	6,481	6,481	6,481
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,614	1,775	1,953	2,148
สินทรัพย์รวม	**68,227**	**72,101**	**76,572**	**81,247**
เจ้าหนี้การค้า	3,211	2,914	3,214	3,358
เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	7,841	7,070	8,280	8,077
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,487	4,487	4,487	4,487
เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	15,194	16,200	15,050	15,550
หนี้สินรวม	**31,499**	**31,437**	**31,796**	**32,238**
ทุนที่ชำระแล้ว	3,146	3,146	3,146	3,146
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	89	89	89	89
กำไรสะสม	33,512	37,450	41,564	45,800
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**36,747**	**40,685**	**44,799**	**49,035**
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(19)	(21)	(24)	(26)
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**68,227**	**72,101**	**76,572**	**81,247**

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.79	4.33	4.19	4.48
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว(เท่า)	0.23	0.24	0.23	0.23
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	347.39	355.73	359.18	352.52
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.50	0.42	0.44	0.43
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	9.00	7.89	8.70	8.48
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.86	0.77	0.71	0.66
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.58	0.54	0.48	0.45
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.1%	8.6%	8.5%	8.2%

สมมติฐานในการทำประมาณการ *(ล้านบาท)*

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Presale ระหว่างงวด (รวม JV)	50,415	51,390	53,319	55,435
การบันทึกรายได้จากการขาย	37,522	36,930	40,157	41,963
รายได้ค่าบริการและบริหารจัดการ	1,017	1,102	1,135	1,169
Gross Margin เฉลี่ย (%)	33.9%	36.4%	35.4%	35.4%
Gross Margin ขายฯ (%)	32.7%	35.2%	34.3%	34.3%
Norm Profit Margin (%)	15.0%	15.9%	15.2%	15.0%
SG&A/Sale (%)	18.8%	19.5%	19.0%	19.0%
Effective Tax Rate (%)	17.3%	17.5%	17.5%	17.5%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities

INVEST+ STOCK PICK

โอกาสเติบโตไปพร้อมกับเทรนด์โลก

- คาดกำไรงวด 4Q66 เติบโตอย่างแข็งแกร่ง
- ขยายฐานผู้ป่วยประกันสังคมระดับบน
- เข้าสู่ช่วงการเติบโตระดับปกติบนฐานที่สูงขึ้นในปี 2567

BDMS

ราคาปัจจุบัน (บาท)	27.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	31.50
แนวรับ (บาท)	26.25
แนวต้าน (บาท)	29.25

แนวโน้มผลประกอบการในครึ่งหลังของปี 2566 มีทิศทางเติบโตที่โดดเด่นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน หนุนทำให้กำไรทั้งปีมีแนวโน้มทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไรสุทธิในงวด 4Q66 จะอยู่ที่ 3,648 ล้านบาท เติบโต 17%YoY รายได้กิจการโรงพยาบาลเติบโตได้ดีจากทั้งผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะรายได้จากศูนย์การแพทย์แห่งความเป็นเลิศ (CoE) ที่หนุนจากจำนวนคนไข้ต่างชาติ Fly-in เป็นหลัก เพื่อมารักษาโรคที่มีความซับซ้อน ประกอบกับจำนวนผู้ป่วยโรคระบาดตามฤดูกาลในช่วงครึ่งหลังของปี อาทิ โรคไข้เลือดออก และโรคไข้หวัดใหญ่สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลังถึง 3 เท่า ส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยเติบโตได้ดี

ภาพรวมผลการดำเนินงานในปี 2567 เชื่อว่าจะเข้าสู่ช่วงการเติบโตระดับปกติ อย่างไรก็ตามผู้ป่วยชาวต่างชาติบางกลุ่มยังไม่กลับมาใช้บริการเทียบเท่าช่วงก่อนโควิด-19 อาทิ ผู้ป่วยชาวจีน เนื่องจากปัญหาเศรษฐกิจภายในประเทศ คาดหวังมาตรการภาครัฐในการดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติ อย่างมาตรการยกเลิกวีซ่าไทย-จีน ถาวร จะหนุนให้จำนวนคนไข้ Expat และ Fly-in กลับมามากขึ้น คาดว่าสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยชาวต่างชาติจะกลับไปที่ 30% เทียบเท่ากับช่วงก่อนการระบาดของโรคโควิดจากปัจจุบันอยู่ที่ 27% นอกจากนั้นยังมีการขยายฐานผู้ป่วยประกันสังคมระดับบน ซึ่งมีรูปแบบการให้บริการมุ่งเน้นผู้ป่วยที่มีสวัสดิการรักษาพยาบาลอื่น อย่างลูกค้าองค์กรที่มีสวัสดิการควบคู่ประกัน ทำให้โครงสร้างรายได้มีการกระจายตัว และลดความผันผวนของผลประกอบการ โดยเป้าหมายภายในปี 2568 จำนวนผู้ประกันตนลงทะเบียนอยู่ที่ 1 ล้านราย จากปัจจุบันอยู่ที่ 7.9 แสนราย สำหรับการเติบโตระยะยาวมาจากการขยายศักยภาพ เพื่อรองรับการเพิ่มขึ้นของผู้ป่วย โดยการเพิ่มจำนวนเตียงและขยายโรงพยาบาลใหม่ รวมถึงการขยายตลาด Wellness ซึ่งเป็นตลาดที่มีการเติบโตสูงในช่วงที่ผ่านมา ด้วยแนวโน้มการเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ และการใส่ใจสุขภาพมากขึ้นภายหลังการระบาดของโรคโควิด จึงลงทุนในโครงการ BDMS Silver & Wellness มูลค่าโครงการ 23,545 ล้านบาท ซึ่งจะช่วยต่อยอดธุรกิจโรงพยาบาลให้มีความครบวงจรมากยิ่งขึ้น ถือเป็นโอกาสในการเติบโตที่สำคัญไปพร้อมกับเทรนด์โลกด้วย

ฝ่ายวิจัยคาดว่าผลประกอบการจะเติบโตเฉลี่ยปีละ 9% ในปี 2567-2570 ประเมินราคาเหมาะอิงวิธี DCF อยู่ที่ 31.50 บาท ปัจจุบันมี UPSIDE อยู่ที่ 16% ด้วยปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง การเติบโตไปพร้อมกับเทรนด์โลก และโครงสร้างรายได้ที่มีการกระจายตัว ให้น้ำหนักการลงทุน OUTPERFORM

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	7,936	12,606	14,071	15,415	16,834
Norm Profit	7,936	12,606	14,071	15,415	16,834
EPS (บาท)	0.50	0.79	0.89	0.97	1.06
DPS (บาท)	0.45	0.60	0.67	0.73	0.79
Norm PER (เท่า)	55.1	34.7	31.1	28.4	26.0
Dividend Yield (%)	1.64%	2.2%	2.4%	2.6%	2.9%
PBV (เท่า)	4.98	4.66	4.50	4.32	4.15
EV/EBITDA	25.4	19.5	18.2	16.3	15.0
ROE (%)	9.0%	13.5%	14.5%	15.3%	16.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BDMS

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	92,968	101,471	109,471	118,904
ต้นทุนขาย	58,329	63,544	68,091	73,958
กำไรขั้นต้น	34,638	37,926	41,380	44,946
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	17,655	19,373	20,909	22,711
ดอกเบี้ยจ่าย	-632	-540	-686	-611
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	88	201	200	200
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	16,481	18,303	20,034	21,877
ภาษีเงินได้	-3,227	-3,670	-4,007	-4,375
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	648	562	613	669
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	12,606	14,071	15,414	16,832
กำไรจากการดำเนินงาน	12,606	14,071	15,414	16,832
Norm EPS	0.79	0.89	0.97	1.06
การเติบโตของยอดขาย	22.8%	9.1%	8.0%	8.6%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	58.8%	11.6%	8.9%	9.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	37.3%	37.4%	37.8%	37.8%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	13.6%	13.9%	14.1%	14.2%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
ยอดขาย	23,842	24,313	24,372	26,699
ต้นทุนขาย	14,752	15,122	15,432	16,469
กำไรขั้นต้น	9,090	9,191	8,940	10,230
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	4,933	4,633	4,876	5,106
ดอกเบี้ยจ่าย	-169	-164	-134	-122
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	32	38	53	55
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,030	4,466	3,996	5,078
ภาษีเงินได้	-806	-880	-812	-1,025
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	111	116	120	163
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	3,113	3,470	3,063	3,890
กำไรจากการดำเนินงาน	3,113	3,470	3,063	3,890
Norm EPS	0.20	0.22	0.19	0.24
ยอดขาย (QoQ)	-0.6%	2.0%	0.2%	9.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	0.9%	1.1%	-2.7%	14.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-8.0%	11.5%	-11.7%	27.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.35	1.79	1.66	1.91
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.12	1.53	1.38	1.61
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.87	8.65	8.13	7.96
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	26.38	25.32	22.61	20.82
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	9.44	10.64	9.61	10.42
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.51	0.53	0.47	0.48
Net Gearing	0.12	0.09	0.06	0.04
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	8.9%	9.5%	10.3%	10.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	13.5%	14.5%	15.3%	16.0%

งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	16,481	18,303	20,034	21,877
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่มราคาและตัดจำหน่าย	5,950	6,590	6,922	7,279
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-4	0	0	0
อื่นๆ	1,259	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-138	-358	-99	-775
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	20,266	20,592	22,382	23,505
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-577	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-287	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-4,406	-8,109	-8,758	-9,512
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-5,901	-7,507	-8,155	-8,910
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	3,456	-200	3,000	3,000
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-4,777	-508	-372	-366
ลด จ่ายปันผล	-7,943	-10,611	-11,561	-12,624
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-12,631	-8,493	-17,349	-11,742
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,734	4,592	-3,122	2,854

งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	12,668	17,260	14,138	16,992
ลูกหนี้การค้า	10,484	11,733	13,461	14,946
สินค้าคงเหลือ	2,211	2,510	3,012	3,553
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,435	2,446	2,456	2,468
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	81,860	83,713	85,923	88,571
สินทรัพย์รวม	141,543	148,663	149,068	155,651
เจ้าหนี้การค้า	6,176	5,974	7,084	7,099
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,032	10,923	11,473	12,124
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	5,880	3,618	2,866	1,906
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	17,182	21,647	16,561	18,346
หนี้สินรวม	47,830	51,499	47,999	50,318
ทุนที่ชำระแล้ว	1,589	1,589	1,589	1,589
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	30,166	30,166	30,166	30,166
กำไรสะสม	47,950	51,487	55,341	59,549
ส่วนของผู้ถือหุ้น	93,713	97,165	101,068	105,333
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	3,834	3,748	3,799	3,855
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	141,543	148,663	149,068	155,651

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
จำนวนเตียงที่พร้อมให้บริการ	6,484	6,543	6,743	6,963
รายได้ผู้ป่วยในเฉลี่ยต่อวัน (บาท)	26,829	30,500	31,720	32,989
รายได้ผู้ป่วยใน (ล้านบาท)	46,336	49,762	53,823	58,215
จำนวนผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (ครั้ง/วัน)	32,915	32,000	33,280	34,611
ค่าใช้บริการต่อผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (บาท/ครั้ง)	3,500	4,025	4,226	4,437
รายได้ผู้ป่วยนอก (ล้านบาท)	42,048	47,010	51,335	56,058
Gross margin	37.3%	37.5%	37.8%	37.8%
SG&A/Sale	19.0%	19.1%	19.1%	19.1%
Effective tax rate	19.6%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities

INVEST+ STOCK PICK

ภาพรวมปี 2567 ยังแข็งแกร่ง โครงการใหม่หนุน

- ปริมาณขายยังอยู่ในทิศทางขาขึ้นจากโครงการใหม่ ฐานกำไรแข็งแรง
- ราคาน้ำมันดิบอยู่ในช่วงปรับฐาน ทำให้มีแรงกระชากขึ้นได้ง่าย จากผลบวกทั้ง demand ที่จะฟื้นตัว และ supply ที่จะตึงตัวเป็นช่วงๆ
- Trading ตามทิศทางราคาน้ำมัน พร้อมรับปันผลสูง 2H66 ที่ 5.25 บาท

PTTEP

ราคาปัจจุบัน (บาท)	150.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	180.00
แนวรับ (บาท)	147.00
แนวต้าน (บาท)	163.00

ภาพรวมธุรกิจของ PTTEP ในปี 2567 ยังคงแข็งแรง ด้วยการดำเนินธุรกิจสำรวจ พัฒนา และผลิตปิโตรเลียม มากกว่า 50 โครงการ ในกว่า 10 ประเทศทั่วโลก เดินหน้ากลยุทธ์ในหลายแผนการลงทุนเพื่อรับการเปลี่ยนแปลงด้านพลังงานที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ทั้งการรักษาโครงการผลิตสำรวจปิโตรเลียมที่มีอยู่ให้เกิดมูลค่าสูงสุด ผ่านการเพิ่มกำลังการผลิต และควบคุมต้นทุนให้อยู่ในระดับที่แข่งขันได้ และการเดินหน้าโครงการลดคาร์บอนฯ ตามเป้าหมาย NET ZERO ภายในปี 2593 โดยเดินหน้าโครงการ CCS HUB (CARBON CAPTURE AND STORAGE) การนำคาร์บอนกลับไปกักเก็บใต้ดิน รวมถึงกระจายการลงทุนในธุรกิจใหม่ โครงการพลังงานต้นน้ำในรูปแบบอื่นๆ เพื่อรองรับโลกที่เปลี่ยนแปลงไป ผ่านการลงทุน GREEN HYDROGEN ในประเทศโอมาน และโครงการลงทุน OFFSHORE WIND FARM ในประเทศสก๊อตแลนด์ ซึ่งดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์แล้ว เป็นต้น

สำหรับมุมมอง OUTLOOK ทิศทางกำไรปี 2567 จะอยู่ราว 7.3 หมื่นล้านบาท แม้จะปรับตัวลดลง 10.3%YOY ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบในปี 2567 ที่ 80 เหรียญฯต่อบาร์เรล (ลดลงจากค่าเฉลี่ยปี 2566 ที่ 82 เหรียญฯต่อบาร์เรล) และราคาขายก๊าซธรรมชาติที่ 5.6 เหรียญฯต่อล้านบีทียู (ลดลงจากค่าเฉลี่ยปี 2566 ที่ 6.0 เหรียญฯต่อล้านบีทียู) เพราะปกติราคาก๊าซฯจะมี LAG-TIME จากราคาน้ำมันราว 3-12 เดือน ตามการปรับราคาในสัญญาซื้อขายระยะยาวของแต่ละโครงการ แต่ทั้งนี้คาดจะได้ปัจจัยบวกจากปริมาณขายที่จะทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นตามโครงการใหม่ที่จะทยอยผลิตเชิงพาณิชย์ได้มาช่วยหนุนไว้ โดยในปี 2567 กำหนดสมมติฐานปริมาณขาย 4.9 แสนบาร์เรลต่อวัน (เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่ 4.6 แสนบาร์เรลต่อวัน) เนื่องจากในปี 2567 จะรับรู้โครงการ G1/61 เต็มที่ทั้งปี และด้วยกำลังการผลิตตามสัญญาที่ 800 ล้านลบ.ฟุตต่อวัน ตั้งแต่เดือน เม.ย.เป็นต้นไป

สำหรับแนวโน้มกำไรปกติ 1Q67 คาดจะปรับตัวลดลงเล็กน้อยจาก 4Q66 ตามเป้าหมายปริมาณการขายปิโตรเลียมที่จะลดลงมาอยู่ราว 4.73 จาก 4.74 แสนบาร์เรลต่อวัน รวมถึงคาดแนวโน้มราคาขายก๊าซฯเฉลี่ยในงวด 1Q67 จะลดลงเล็กน้อยมาอยู่ราว 5.80 จาก 5.86 เหรียญฯต่อล้านบีทียู นอกจากนี้หากพิจารณาราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย 1QTD67 พบว่าอยู่ราว 77.7 เหรียญฯต่อบาร์เรล ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในงวด 4Q66 ที่ 83.7 เหรียญฯต่อบาร์เรล ดังนั้นหากในช่วงที่เหลือของไตรมาสไม่สามารถขึ้นไปเฉลี่ยอยู่ที่ 85-87 เหรียญฯต่อบาร์เรล ได้ ก็จะส่งผลให้ราคาขาย LIQUID มีแนวโน้มปรับลดลง QOQ ขณะที่คาดแนวโน้มต้นทุนต่อหน่วยจะประคองตัวใกล้เคียงกับงวดที่ผ่านมาที่ราว 28 เหรียญฯต่อบาร์เรล จากนโยบายควบคุมต้นทุนของ PTTEP

ประกาศจ่ายปันผล 2H66 สูงโดดเด่น หุ้นละ 5.25 บาท (ทั้งปี 66 อยู่ที่ 9.5 บาท) คิดเป็น DIV YIELD งวดครึ่งปีที่ 3.6% ยังคงแนะนำในลักษณะ TRADING ตามราคาน้ำมัน พร้อมรับปันผลสูง

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	38,864	70,901	76,706	72,701	74,237
Norm Profit	43,636	88,721	81,371	72,701	74,237
EPS (บาท)	9.79	17.86	19.32	18.31	18.70
PER (เท่า)	15.0	8.2	7.6	8.0	7.8
DPS (บาท)	5.00	9.25	9.50	9.00	9.25
Dividend Yield (%)	3.4	6.3	6.5	6.1	6.3
BVS (บาท)	104.6	117.7	125.8	129.3	138.8
EV/EBITDA	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	10.1	16.1	15.9	14.4	14.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2568 ของ PTTEP

งบกำไรขาดทุน *(ล้านบาท)*

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
ยอดขาย	326,019	296,242	276,538	280,820
ต้นทุนขาย	65,781	61,604	82,286	83,119
กำไรขั้นต้น	**260,238**	**234,638**	**194,252**	**197,701**
ค่าใช้จ่ายในการขาย	20,386	16,979	16,592	16,849
ดอกเบี้ยจ่าย	8,218	10,243	8,260	8,411
ค่าใช้จ่ายอื่น	83,168	81,322	71,150	73,156
รายได้อื่น	14,551	16,264	12,551	13,846
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	151,415	150,652	119,060	121,542
ภาษีเงินได้	72,295	63,704	38,099	38,893
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	88,721	81,371	72,701	74,237
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(3,278)	1,626	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(10,653)	(4,255)	-	-
กำไรสุทธิ	**70,901**	**76,706**	**72,701**	**74,237**
EPS	17.86	19.32	18.31	18.70
การเติบโตของรายได้ (%)	51%	-9%	-7%	2%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	82%	8%	-5%	2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	80%	79%	70%	70%
อัตรากำไรสุทธิ	22%	26%	26%	26%

งบกระแสเงินสด *(ล้านบาท)*

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	70,901	76,706	72,701	74,237
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(85,543)	(79,669)	(80,757)	(32,213)
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	83,168	81,322	71,150	73,156
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	285	(102)	-	-
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**250,458**	**231,520**	**189,455**	**190,478**
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(92)	(14,234)	(20,000)	(40,000)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(1,812)	9,081	838	838
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(61,755)	(76,751)	(54,127)	(40,365)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	**(58,760)**	**(82,447)**	**(73,741)**	**(80,216)**
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(3,211)	(2,150)	(2,149)	(2,148)
เพิ่ม/ลด หุ้นกู้/หุ้นสามัญ	-	(7,236)	-	-
จ่ายปันผล	(28,670)	(36,720)	(37,715)	(35,730)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	**(69,958)**	**(51,416)**	**(72,715)**	**(75,730)**
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	**36,198**	**17,988**	**(37,758)**	**2,319**

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส *(ล้านบาท)*

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	74,334	66,321	77,124	78,464
ต้นทุนขาย	17,380	11,926	16,168	16,130
กำไรขั้นต้น	**56,955**	**54,395**	**60,956**	**62,333**
ค่าใช้จ่ายในการขาย	3,410	3,646	3,979	5,944
ดอกเบี้ยจ่าย	2,617	2,606	2,653	2,367
รายได้อื่น	2,312	2,720	2,404	2,900
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	37,481	34,319	35,134	33,470
ภาษีเงินได้	18,199	13,283	17,035	15,186
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	20,034	19,762	20,125	21,450
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	633	295	(197)	894
กำไรสุทธิ	19,281	21,040	18,101	18,284
การเติบโตของรายได้	-17%	-11%	16%	2%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	24%	9%	-14%	1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	77%	82%	79%	79%
อัตรากำไรสุทธิ	26%	32%	23%	23%

งบดุล *(ล้านบาท)*

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	122,324	137,542	99,784	102,103
สินทรัพย์หมุนเวียน	196,842	234,800	165,548	168,716
สินทรัพย์รวม	**869,864**	**902,821**	**787,006**	**817,046**
หนี้สินหมุนเวียน	114,616	88,590	23,342	24,220
หนี้สินรวม	402,744	403,378	273,659	266,184
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	467,121	499,443	513,347	550,862
ทุนที่ชำระแล้ว	3,970	3,970	3,970	3,970
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	105,418	105,418	105,418	105,418
กำไรสะสม	**329,065**	**366,988**	**403,959**	**441,474**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**869,864**	**902,821**	**787,006**	**817,046**

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.72	2.65	7.09	6.97
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	8.63	5.67	5.51	7.34
ระยะเวลาหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (วัน)	92.06	118.58	69.18	45.13
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	1.47	1.20	3.11	24.17
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.86	0.81	0.53	0.48
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	8.58	8.65	8.60	9.26
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	16.07	15.87	14.36	13.95

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
ราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบ(US$/BOE)	100	82	80	80
ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ก๊าซ (US$/MMBTU)	6.20	6.00	5.60	5.60
ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ของเหลว (US$/BBL)	100	79	80	80
อัตราการเติบโตของปริมาณขายของเหลว	5%	5%	2%	8%
อัตราการเติบโตของปริมาณขายก๊าซ	13%	8%	10%	5%
ปริมาณการขายเฉลี่ยปิโตรเลียม (พันbbl/d)	468	462	490	500
อัตราการเติบโตของกำไรปกติ	51%	-9%	-12%	2%
อัตราแลกเปลี่ยน (Baht/US$)	35.5	34.7	33.0	33.0

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities

INVEST+ STOCK PICK

ปี 2567 จะเติบโตเหนือกลุ่มฯ

- เพิ่มพอร์ตลงทุนไทยและออสเตรเลีย ดันการเติบโตปี 2567
- คาดกำไรปีนี้ฟื้นตัว 17% YoY...Outperform กลุ่มฯ
- การเงินแข็งแรง นำไปสู่ปันผลสูงเฉลี่ย 7% ต่อปี

SPALI

ราคาปัจจุบัน (บาท)	19.70
ราคาเป้าหมาย (บาท)	27.30
แนวรับ (บาท)	19.10
แนวต้าน (บาท)	20.5/21.8

สถานะพอร์ตสิ้นปี 2566 ที่มีมูลค่าโครงการระหว่างพัฒนาคงเหลือขาย 1.08 แสนล้านบาท (แนวราบ 7.5 หมื่นล้านบาท และคอนโดฯ 3.3 หมื่นล้านบาท ในส่วนนี้เป็นคอนโดฯ พร้อมอยู่ 1.4 หมื่นล้านบาท) เมื่อรวมกับการเปิดโครงการใหม่ปีนี้มากสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 44 โครงการ มูลค่า 5 หมื่นล้านบาท (+69% YOY) เป็นแนวราบมากถึง 38 โครงการ มูลค่า 4.35 หมื่นล้านบาท เท่ากับว่าในปี 2567 SPALI จะมีพอร์ตสินค้าที่พร้อมสร้างยอดขายราว 1.6 แสนล้านบาท เข้าสนับสนุนต่อการเติบโตมากขึ้น ของยอด PRESALE ที่บริษัทตั้งไว้ 3.6 หมื่นล้านบาท (เป้าฝ่ายวิจัย 3.48 หมื่นล้านบาท) หรือเพิ่มขึ้น 25% YOY

สืบเนื่องจากการเปิดโครงการใหม่จำนวนมาก โดยเฉพาะแนวราบข้างต้น และกำหนดการเปิดส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นใน 1H67 ทำให้มีเวลามากขึ้นที่จะสร้างยอดขายและโอนฯ ในปี 2567 กอปรกับการโอนกรรมสิทธิ์คอนโดฯ ใหม่ปีนี้จำนวน 5 โครงการ (เมื่อเทียบกับปีก่อน 2 โครงการ) รวมมูลค่า 1.6 หมื่นล้านบาท (มียอดจองเฉลี่ย 30%) และการขายโอนฯ เพิ่มของคอนโดฯ พร้อมอยู่ คาดเป็นแรงขับเคลื่อนต่อการบันทึกรายได้ขายอสังหาฯ ปี 2567 เพิ่มขึ้น 8% YOY เท่ากับ 3.28 หมื่นล้านบาท (อนุรักษ์นิยมกว่าเป้าบริษัทที่ 3.6 หมื่นล้านบาท) ปัจจุบันมี BACKLOG รอรับรู้รายได้ปีนี้คิดเป็นสัดส่วน 41% นอกจากนี้สัดส่วนโอนฯ คอนโดฯ ในปีนี้ที่สูงขึ้นจากปีก่อน ตามจำนวนโครงการที่มากขึ้น จึงประเมิน GROSS MARGIN ขายฯ 36.5% ดีขึ้นจากปีก่อนคาดปิดที่ 35.9% และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมเพิ่มเป็น 402 ล้านบาท (+77% YOY) ผลจากการร่วมลงทุนเพิ่ม 12 โครงการใหม่ออสเตรเลีย (รวมเป็น 24 โครงการ) ที่จะทยอยสร้างผลกำไรตั้งแต่ 2Q67 ภาพรวมล้วนเป็นปัจจัยหนุนให้กำไรปี 2567 กลับมาเติบโต 17% YOY อยู่ที่ 6.66 พันล้านบาท เทียบกับปี 2566 คาดที่ 5.7 พันล้านบาท (-30% YOY) โดยหากพิจารณาผลประกอบการรายไตรมาสในปี 2567 คาด 1Q66 จะต่ำสุดของปี (ลดลง QOQ แต่ดีขึ้น YOY) ก่อนไต่ระดับขึ้นในไตรมาสถัด ๆ ไป ตามการเปิดโครงการแนวราบและโอนกรรมสิทธิ์คอนโดฯ (ปีนี้ 5 โครงการ แบ่งเป็น 1 โครงการใน 1Q67, 3 โครงการใน 2Q67 และอีก 1 โครงการใน 3Q67)

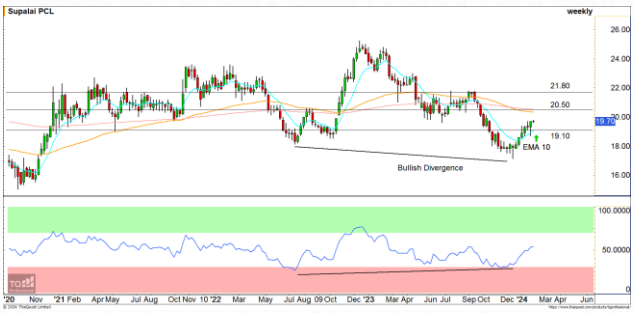
แนะนำ OUTPERFORM ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 27.30 บาท (อิง PER 8 เท่า) จากพื้นฐานธุรกิจที่มั่นคง มีความสมดุลของพอร์ตสินค้าทั้งแนวราบและคอนโดฯ, การเติบโตของกำไรปีนี้ OUTPERFORM กลุ่มฯ ที่คาดไม่เกิน 10% ตลอดจนโครงสร้างการเงินแข็งแรงด้วย NET GEARING ต่ำกว่า 0.6 เท่า ทำให้การขยายธุรกิจยังมีโอกาสเปิดกว้าง พร้อมนำไปสู่การจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ โดยคาด 2H66จ่ายหุ้นละ 0.70 บาท หรือ 3.6% และทั้งปี 2567 สูงเฉลี่ย 7%

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F
กำไรสุทธิ (ลบ)	7,070	8,173	5,707
Norm Profit (ลบ)	7,070	8,173	5,707
Norm EPS (บาท)	3.30	4.18	2.92
PER (เท่า)	6.0	4.7	6.7
DPS (บาท)	1.25	1.45	1.40
Dividend Yield (%)	6.3	7.4	7.1
BV (บาท)	19.63	23.82	25.31
PBV (เท่า)	1.00	0.83	0.78
EV/EBITDA (เท่า)	6.3	5.6	7.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SPALI

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ธุรกิจหลัก	34,486	30,629	33,135	34,960					
ต้นทุนขาย	21,070	19,624	21,032	22,190	กำไรสุทธิ	8,173	5,707	6,664	7,023
กำไรขั้นต้น	**13,416**	**11,004**	**12,103**	**12,770**	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	2,854	2,193	2,425	2,534
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,029	4,012	4,308	4,545	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	295	325	357	393
ดอกเบี้ยจ่าย	277	474	439	446	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(3)	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	390	227	402	414	ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(390)	-	-	-
รายได้อื่น	1,015	680	891	918	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(7,659)	(5,971)	(5,967)	(6,309)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	10,515	7,425	8,650	9,110	**กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ**	**3,270**	**2,253**	**3,479**	**3,641**
ภาษีเงินได้	2,212	1,634	1,903	2,004					
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(130)	(85)	(83)	(83)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(4,972)	-	-	-
กำไรสุทธิ	**8,173**	**5,707**	**6,664**	**7,023**	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(101)	(153)	(168)	(185)
EPS	**4.18**	**2.92**	**3.41**	**3.60**	**กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ**	**(5,073)**	**(153)**	**(168)**	**(185)**
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	**8,173**	**5,707**	**6,664**	**7,023**					
Norm EPS	4.18	2.92	3.41	3.60	เพิ่ม/ลด เงินกู้	4,498	315	(414)	(612)
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขาย	18.3%	-11.2%	8.2%	5.5%	เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	65	-	-	-
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	15.6%	-30.2%	16.8%	5.4%	ลด จ่ายปันผล	(2,828)	(2,783)	(2,754)	(2,803)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	38.9%	35.9%	36.5%	36.5%	**กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ**	**1,735**	**(2,468)**	**(3,168)**	**(3,414)**
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	23.7%	18.6%	20.1%	20.1%	**เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ**	**(311)**	**(367)**	**144**	**42**

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ธุรกิจหลัก	9,723	5,734	8,165	7,166	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,315	948	1,091	1,134
ต้นทุนขาย	6,071	3,638	5,306	4,546	ลูกหนี้การค้า	38	42	54	57
กำไรขั้นต้น	**3,652**	**2,096**	**2,859**	**2,620**	สินค้าคงคลัง	65,675	68,959	72,407	76,027
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,248	815	957	982	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,065	2,065	2,065	2,065
ดอกเบี้ยจ่าย	81	96	103	137	เงินลุนระยะยาว	1,115	1,115	1,115	1,115
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	165	66	127	4	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,527	1,679	1,847	2,032
รายได้อื่น	323	168	279	26	**สินทรัพย์รวม**	**79,924**	**82,997**	**86,769**	**90,619**
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,811	1,419	2,206	1,531	เจ้าหนี้การค้า	2,939	2,688	2,881	3,040
ภาษีเงินได้	596	318	483	327	เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	20,650	12,501	10,277	8,065
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(43)	(21)	(22)	(13)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,182	4,182	4,182	4,182
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	3,886	12,350	14,160	15,761
กำไรสุทธิ	**2,171**	**1,080**	**1,701**	**1,191**	**หนี้สินรวม**	**32,461**	**32,526**	**32,304**	**31,851**
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	**2,171**	**1,080**	**1,701**	**1,191**	ทุนที่ชำระแล้ว	1,953	1,953	1,953	1,953
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,499	1,499	1,499	1,499
					กำไรสะสม	44,101	47,025	50,935	55,155
ยอดขาย (QoQ)	-12.7%	-41.0%	42.4%	-12.2%	**ส่วนของผู้ถือหุ้น**	**46,514**	**49,438**	**53,348**	**57,568**
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	37.6%	36.6%	35.0%	36.6%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	949	1,034	1,117	1,200
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-21.0%	-50.2%	57.4%	-30.0%	**หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น**	**79,924**	**82,997**	**86,769**	**90,619**

อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.49	3.72	4.36	5.19	Presale ระหว่างงวด	32,433	28,864	34,815	36,506
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.12	0.16	0.19	0.21	การบันทึกรายได้จากการขาย	34,222	30,300	32,780	34,587
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.33	0.29	0.30	0.30	รายได้ค่าเช่าและบริการ	264	329	355	373
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.79	6.97	7.55	7.50	Gross Margin เฉลี่ย (%)	38.9%	35.9%	36.5%	36.5%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.70	0.66	0.61	0.55	Norm Profit Margin (%)	23.7%	18.6%	20.1%	20.1%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.50	0.48	0.44	0.39	SG&A/Sale (%)	11.7%	13.1%	13.0%	13.0%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	10.8%	7.0%	7.9%	7.9%	Effective Tax Rate (%)	21.0%	22.0%	22.0%	22.0%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities

INVEST+ STOCK PICK

คนมีของ

- ทิศทางกำไรปี 2567 เติบโตกว่ากลุ่มฯ
- พัฒนาการเชิงบวกของ ROE บนเงินกองทุนที่เกินขั้นต่ำ
- Div Yield 5% - 6% สูงเบอร์ต้น ของ ธ.พ. ใหญ่

TTB

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.79
ราคาเป้าหมาย (บาท)	1.98
แนวรับ (บาท)	1.69
แนวต้าน (บาท)	1.87

แม้ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจไทยที่ขาด DEVELOPMENT ทำให้ทิศทางการขยายตัวของ GDP ไทย 3 ปีข้างหน้าอยู่ที่ 2% - 4% ต่อปี คาดส่งผลต่อเนื่องให้เส้นทางข้างหน้าของกลุ่มธนาคาร ไม่ได้โรยด้วยกลีบกุหลาบ อย่างไรก็ดีฝ่ายวิจัยประเมิน TTB ทำผลงานได้ดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ จากกันชน 2 ชั้น คือ

1.) การมีสิทธิประโยชน์ทางภาษี (TAX SHIELD) จากการชำระบัญชีของ บ. ย่อย ทีบีซีโอ (TBANK เดิม) ทำให้ TTB มีผลขาดทุนทางภาษีจากเงินลงทุนใน บ. ย่อย ดังกล่าว เหลือ 1.55 หมื่นล้านบาท สามารถรับรู้ได้ถึงปี 2571 ตามการประมาณการรายได้ในอนาคต (ไม่ได้รับรู้เป็นเส้นตรง)

2.) การกัน ECL ส่วนเพิ่มในงวด 4Q66 ราว 5 พันล้านบาท เพื่อรองรับความเสี่ยงในอนาคต หนุน COVERAGE RATIO ณ สิ้นงวด 4Q66 มาที่ 155% จาก 144% ณ สิ้นงวด และถือว่ายกระดับจากค่าเฉลี่ย 1Q63 – 3Q66 ที่ 130%

นอกจากนี้ฝ่ายวิจัยศึกษาการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิ TCAP ช่วงที่มี TAX SHIELD ปี 2558 – 2560 (ผลจากธุรกรรม TBANK + SCIB) มี CAGR ของกำไรสุทธิอยู่ที่ 11% ต่อปี ทำได้ดีกว่ากำไรกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) ช่วงเดียวกันมี CAGR ของกำไรสุทธิติดลบ 4%

ทั้งนี้ ภายใต้กันชน 2 ชั้น ข้างต้น ผสานกับการศึกษาหุ้นในกลุ่มฯ ที่เคยมี TAX SHEILD องค์ประกอบรวมทำให้ฝ่ายวิจัยคาดกำไรสุทธิของ TTB ปี 2567 ที่ 1.97 หมื่นล้านบาท (+7% YOY) สูงสุดในกลุ่มฯ (ค่าเฉลี่ยการเติบโตของกำไรกลุ่มฯ ที่ 3% YOY) รวมทั้งทิศทาง ROE ไต่ระดับเป็น 8.4% จาก 8.2% ปี 2566

ด้าน BIS RATIO ณ สิ้นปี 2566 ที่ 20.7% และ TIER-1 ที่ 17% เกินเกณฑ์ขั้นต่ำของ ธปท. ที่ 12% และ 9.5% ตามลำดับ ประเมินเปิดทางให้ ธ.พ. สามารถบริหาร ROE ผ่านการจ่ายปันผลในระดับสูง (ปี 2565 จ่าย 50% ของกำไรสุทธิ)

อิง PBV ที่ 0.8 เท่า ให้ FV ปี 2567 ที่ 1.98 บาท แนะนำ OUTPERFORM จากแนวโน้มการเติบโตของกำไรดีกว่ากลุ่มฯ พร้อมคาด DIV YIELD ราว 5% - 6% ต่อปี สูงเป็นอันดับต้นๆ ของ ธ.พ. ใหญ่

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	18,462	19,675	20,515
EPS (บาท)	0.19	0.20	0.21
EPS growth (yoy)	29.6%	6.6%	4.3%
BVS (บาท)	2.36	2.47	2.58
PER (x)	9.4	8.8	8.5
PBV (x)	0.76	0.72	0.69
DPS (บาท)	0.10	0.10	0.11
Div yields	5.3%	5.7%	5.9%
ROE	8.2%	8.4%	8.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TTB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	79,134	83,112	80,711	82,491
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(21,926)	(25,646)	(23,518)	(23,940)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	**57,207**	**57,466**	**57,193**	**58,551**
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	10,362	10,572	10,784	10,999
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,392	3,494	3,598	3,706
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(31,280)	(32,218)	(32,540)	(33,335)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(22,199)	(17,928)	(17,436)	(17,101)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	17,482	21,386	21,599	22,822
หัก ภาษีเงินได้	980	(1,711)	(1,080)	(1,141)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(4)	(6)
กำไรสุทธิ	**18,462**	**19,675**	**20,515**	**21,675**
EPS (บาท)	**0.19**	**0.20**	**0.21**	**0.22**

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	15,487	16,810	16,851	16,939
เงินลงทุน	181,558	192,427	203,946	216,156
สินเชื่อ	**1,327,964**	**1,327,964**	**1,354,523**	**1,381,614**
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	8,674	8,934	9,202	9,478
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(63,502)	(63,427)	(63,463)	(63,064)
สินเชื่อสุทธิ	1,273,136	1,273,472	1,300,263	1,328,029
สินทรัพย์อื่น	354,253	362,154	370,289	378,667
สินทรัพย์รวม	**1,824,434**	**1,844,861**	**1,891,349**	**1,939,790**
เงินฝาก	1,386,581	1,386,581	1,414,313	1,442,599
เงินกู้ยืม (Interbank + Bond)	147,326	148,799	150,287	151,790
หนี้สินรวม	**1,595,087**	**1,605,070**	**1,640,881**	**1,677,904**
ทุนเรียกชำระแล้วและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	**135,620**	**135,620**	**135,620**	**135,620**
สำรองตามกฎหมาย	10,091	10,091	10,091	10,091
กำไรสะสม	77,900	88,345	99,022	110,439
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**229,347**	**239,791**	**250,469**	**261,886**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**1,824,434**	**1,844,861**	**1,891,349**	**1,939,790**

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	18,475	19,441	20,217	21,000
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(4,973)	(5,349)	(5,552)	(6,052)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	13,502	14,093	14,665	14,948
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	2,559	2,659	2,505	2,638
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	809	1,008	830	745
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(7,303)	(7,863)	(7,777)	(8,336)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(4,276)	(4,244)	(4,354)	(9,326)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	5,291	5,653	5,868	670
หัก ภาษีเงินได้	(996)	(1,087)	(1,133)	4,197
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรสุทธิ	**4,295**	**4,566**	**4,735**	**4,867**
EPS (บาท)	**0.04**	**0.05**	**0.05**	**0.05**
Tier 1	16.2%	16.1%	16.3%	17.0%
Tier 2	3.7%	3.7%	3.6%	3.7%
CAR	19.9%	19.8%	19.9%	20.7%

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	13,998	14,045	13,572	15,487
เงินลงทุน-สุทธิ	191,634	194,988	183,998	181,558
สินเชื่อ	**1,358,053**	**1,363,679**	**1,362,578**	**1,327,964**
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	8,169	8,213	8,579	8,674
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(58,730)	(58,558)	(57,874)	(63,502)
สินเชื่อสุทธิ	1,307,492	1,313,334	1,313,283	1,273,136
สินทรัพย์อื่น	313,827	299,849	261,192	354,253
สินทรัพย์รวม	**1,826,952**	**1,822,215**	**1,772,044**	**1,824,434**
เงินฝาก	**1,402,305**	**1,395,314**	**1,329,428**	**1,386,581**
เงินกู้ยืม (Interbank + Bond)	143,423	144,174	153,798	147,326
หนี้สินรวม	1,602,356	1,598,316	1,548,403	1,595,087
ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่	**224,594**	**223,898**	**223,640**	**229,347**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**1,826,952**	**1,822,215**	**1,772,044**	**1,824,434**

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Yield on loan	5.30%	5.52%	5.35%	5.35%
Funding cost	1.42%	1.67%	1.52%	1.52%
Spread	3.88%	3.85%	3.83%	3.83%
NIM	3.22%	3.22%	3.15%	3.15%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	95.8%	95.8%	95.8%	95.8%
Cost to income ratio	44.1%	45.0%	45.5%	45.5%
Credit Cost	1.64%	1.35%	1.30%	1.25%
ROAA	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%
ROAE	8.2%	8.4%	8.4%	8.5%

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	-3.5%	0.0%	2.0%	2.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	-0.9%	0.0%	2.0%	2.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-0.3%	2.0%	2.0%	2.0%
Credit cost	1.64%	1.35%	1.30%	1.25%
NPL/สินเชื่อรวม	3.10%	3.10%	3.10%	3.10%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities

BY RESEARCH DIVISION

TECHNICAL ANALYSIS

การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค

ASIA PLUS Securities

BY RESEARCH DIVISION

INVEST+

TECHNICAL ANALYSIS

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ SUPER OVERBOUGHT เสี่ยงถอย
- SET INDEX ณ 1350 จุด เอาอยู่มั้ย เข้าช่ายฟื้น DOUBLE BOTTOMS หรือยัง
- การเวียนเม็ดเงินรายอุตสาหกรรม โดดเด่นที่ TOURISM และ HOTEL

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทั้ง 3 ดัชนีมีความเสี่ยงต่อการปรับลงจากภาวะ SUPER OVERBOUGHT เช่น S&P 500 และ DOW JONES ที่ทำ ALL TIME HIGH ใกล้แนวต้านจุดเสี่ยง 5100 จุด และ 40000 จุด ขณะที่ NASDAQ ยังไม่ทำ ALL TIME HIGH แต่เริ่มตันที่แนวต้าน 16500 จุด ดังนั้นจึงคาดหวังการกลับมาซื้อของ FUND FLOW หลังตลาดหุ้นไทยปรับฐานลงมาถึง 319 จุดจากราคาปิด ม.ค. 66 ที่ 1671.46 จุด แตะ LOW 23 ม.ค. 67 ที่ 1352.48 จุด ส่งผลให้มี VALUATION ถูก ซื้อขายที่ PE24 14 เท่า และ PBV 1.34 เท่า ฝ่ายวิจัยประเมิน SET INDEX เดือน ก.พ.ควรจะตั้งฐาน 1350+/-10 จุด เพื่อเข้าลักษณะ FALSE BREAKOUT และเริ่มรอบการดีดตามระยะ FIBONACCI 78.20% ณ ระดับ 1380 จุด, 61.80% ที่ 1395 จุด และ 50% ณ 1400 จุด ยกเว้นหลุด 1350 จุด มีฐานลึก 1330/1315 จุด กลุ่มอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะช่วยประคอง SET INDEX 1. TOURISM และ HOTEL หุ้นเด่น AOT MINT ERW CENTEL 2. PROPERTY และ BANK หุ้นเด่น SPALI LH AP และ BANK ใหญ่อย่าง SCB TISCO ปิดท้ายที่ CONSTRUCTION SERVICE น่าสนใจในเชิงพัฒนาการ หุ้นเด่น CK STEC

กลยุทธ์การลงทุนเดือน ก.พ. 2567

TECHNICAL BUY SIGNAL:

เน้นตั้งรับ: ADVANC,AOT,AP,BDMS,PTTEP,SPALI,TTB

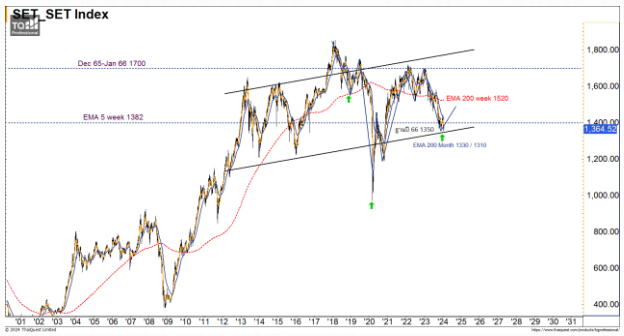
TECHNICAL SELL SIGNAL:

-

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทั้ง 3 ตลาด SUPER OVERBOUGHT

ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

SET 1350 จุด รอฟื้น DOUBLE BOTTOMS



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ SUPER OVERBOUGHT

ไล่เรียงตามความชัดของแนวโน้มพบว่าอันดับ 1 คือ

ดัชนี S&P 500 ขยับขึ้นมาอยู่ในโซน Super Overbought จากปลายเดือน ธ.ค. 66 อยู่ในภาวะ Overbought การทำ All Time High ณ ปัจจุบันยังเสี่ยงสร้าง High แบบ Double Tops คาดมีโอกาสการปรับฐาน เนื่องจาก RSI มี Momentum ที่เป็น Negative Divergence และราคาปิด 31 ม.ค. ณ 4846 จุด ทิ้งห่างจากเส้นค่าเฉลี่ย 200 สัปดาห์ ณ 4000 จุด อยู่ถึง 846 จุด ส่งผลให้การไปต่อ มี Upside จำกัด ด่านบนยังตันที่ 5100-5500 จุด ระวังแรงขาย

ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ตามมาด้วย NASDAQ COMPOSITE

แม้ว่าการไต่ระดับของดัชนีจะยังไม่สามารถทำ All Time High ตามดัชนี S&P 500 และ Dow Jones แต่พบรอยแยกระหว่างแนวโน้มดัชนีที่อาจเข้าข่าย Double Tops และ RSI ที่ไม่สร้าง High ตามราคา เป็นตัววัดว่า Momentum มีรอบชะลอตัว ฉะนั้นหากวัดโอกาสการคลายตัวจากภาวะ Super Overbought ณ ระดับแนวต้าน 16500 จุด (High ปี 2564 แตะ 16200 จุด) จะได้แนวถอยจากตัวเลข Fibonacci ที่ 61.80% ณ 12500 จุด ใกล้เคียงเส้นค่าเฉลี่ย 200 สัปดาห์ ที่ 12500 จุด

ปิดท้าย DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE

แม้ปัจจุบันจะทำ All Time High ต่อเนื่อง แต่โดยเปรียบเทียบ Dow Jones เป็นดัชนีตัวสุดท้ายที่เหลือ Upside เยอะสุด ณ ด่านแนวต้าน 40000-42000 จุด ระวังการถอยหลุด 37000 จุด จะเกิดระยะยืนยันการคลายตัวจากภาวะ Super Overbought ลงสู่ฐานเส้นค่าเฉลี่ย 200 สัปดาห์และแนวถอย 61.80% จาก Fibonacci ในช่วง 31800-32200 จุด

ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities

SET INDEX 1350 จุด ฟื้น DOUBLE BOTTOMS?

รายสัปดาห์-เดือน การทำฐาน 1350 จุด 2 ครั้ง ในช่วงเดือน ธ.ค. 66 และ ม.ค. 67 มีโอกาสเข้าซ่ายรอทำฐานและฟื้นกลับแบบ Double Bottoms แนวต้านเส้นค่าเฉลี่ย 5 สัปดาห์ 1400-1420 จุด ขณะที่แนวต้านรอบครึ่งปี คือ 1520 จุด ตามความคาดหวังต่อเม็ดเงินไหลกลับ พิจารณาจากความสัมพันธ์ของกราฟด้านบนพบว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยหากเทียบราคาปิดเฉพาะ S&P 500 ช่วง ม.ค.66-ม.ค.67 ดัชนีปรับขึ้นแรงถึง 29% ทำให้ Upside เหลือจำกัดและเสี่ยงปรับฐาน ขณะที่ SET INDEX ช่วง ม.ค. 66-ม.ค.67 ปรับตัวลงถึง 18% และในแง่ Valuation ปัจจุบันซื้อขายที่ PE67F 14 เท่า และ PBV 1.34 เท่า ประเมินว่าตลาดหุ้นไทยมีความน่าสนใจในแง่ความถูก

ความเสี่ยงขาลงในภาพรายไตรมาสจะเกิดเมื่อดัชนีหลุด Low ปี 66 ณ ระดับ 1350 จุด เพราะจะดึงการทำ Lower Low ลงสู่ฐานใหม่ของเส้นค่าเฉลี่ย 200 เดือน ณ 1330 จุด

เมื่อปี 62 เทียบอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ช่วงที่ FED เริ่มลดดอกเบี้ยจาก 2.50% เหลือ 2.25% ส่งผลให้ Bond Yield 10 ปี ระหว่างไทย-สหรัฐฯ ลดลง หนุนค่าเงินบาทแข็งค่าในช่วงแรก ก่อนเร่งอ่อนค่า รอบนี้หาก FED เริ่มลดดอกเบี้ย ตามทิศทาง Bond Yield 10 ปีที่เริ่มปรับลง น่าจะหนุนค่าเงินบาทแข็งค่าในช่วงแรกเช่นกัน มีเป้าหมาย 34.80-35 บาท

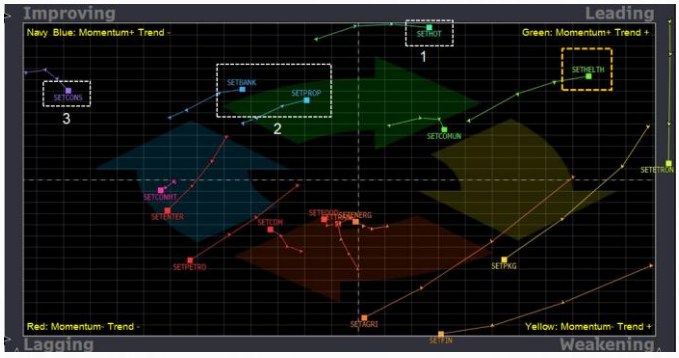
ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

กลุ่มอุตสาหกรรมที่คาดจะช่วยหนุนตลาดฯ

1. Tourism และ Hotel โดดเด่นหลังจาก มีการยกเว้นการตรวจลงตราระหว่างกัน (VISA FREE) ตั้งแต่ 1 มี.ค. เป็นต้นไป และพำนักแต่ละครั้งไม่เกิน 30 วัน ภาพ Sector แกว่งในกรอบ 515-640 จุด และมีพัฒนาการการเคลื่อนตัวของแรงซื้อ-ขายดีขึ้นต่อเนื่อง 2 สัปดาห์ติดต่อกัน โดยวิ่งจากโซน Improving มาอยู่ในโซน Leading คือ Momentum มีทิศทางบวกต่อเนื่อง และ Trend มีแนวโน้มดีขึ้น โดยเปลี่ยนจากช่วงลบเป็นบวก หุ้นโดดเด่น AOT MINT ERW CENTEL

2. Property และ Bank ความโดดเด่นลดลง ทั้ง Momentum และ Trend แต่หุ้นเฉพาะตัวยังแข็งแกร่งกว่าตลาดฯ เช่น SPALI LH AP และ Bank ใหญ่อย่าง SCB TISCO

3. Construction Service น่าสนใจในเชิงพัฒนาการ แม้ Momentum จะลดช่วงบวก และ Trend เป็นลบ แต่หากไม่หลุด 45 จุด มีโอกาสฟื้น เป้าหมาย 55-62 จุด หุ้นโดดเด่น CK STEC



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities

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: AOT

ภาพรายสัปดาห์ AOT แกว่งลักษณะ Sideways Down รอบเคลื่อนไหวสั้นติด EMA 10 สัปดาห์ หากย่อไม่หลุดโลว์ที่ 58.00 บาท คาดอยู่ในช่วงรอบทำ Double Bottoms แนะนำตั้งรับคาดหวังรอบ Technical Rebound ทดสอบ 64.00-66.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 58.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 64/66 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 56.00 บาท

BUY SIGNAL: AP

ภาพรายสัปดาห์ AP แกว่งรอบ Sideways Up ช่วงสั้นอยู่ในระยะหาฐาน สัญญาณลบเกิดจังหวะ Lower High เน้นตั้งรับบริเวณแนวรับสำคัญช่วง 9.90-10.10 บาท เพื่อเข้าสะสมคาดหวังรอบ Technical Rebound โดยมีเป้าหมายช่วง 11.80 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 9.90-10.10 บาท เป้าหมายทำกำไรที่ 11.80 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 9.60 บาท

BUY SIGNAL: BDMS

ภาพรายสัปดาห์ BDMS แกว่งภายใต้กรอบ Sideways Down อย่างไรก็ตาม ล่าสุดหากวัดการฟอร์มตัว แกว่งเป็นรอบ Inverse Head & Shoulders ช่วงสั้นเน้นย่อตั้งรับบริเวณไหล่ขวาช่วง 26.25 บาท คาดหวังรอบเปิด Upside ไปที่ 29.25 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 26.25 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 29.25 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 25.00 บาท

BUY SIGNAL: PTTEP

ภาพรายสัปดาห์ PTTEP แกว่งพักตัว ลักษณะ Cup With Handle ช่วงสั้นแกว่งพักแคบโซน 146.00-152.50 บาท หากผ่านกรอบบนที่ระดับ 152.50 บาท คาดเป็นจุดเปลี่ยน จบรอบพักตัว เตรียมเปิด Upside เปลี่ยนเป็นรอบลักษณะ Sideways-Uptrend มีโอกาสปรับขึ้นทดสอบแนวต้านที่ 163.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

Follow Buy 152.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 163.00 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 148.00 บาท

BUY SIGNAL: SPALI

ภาพรายสัปดาห์ SPALI รอบ Technical Rebound ภายหลังจากเกิดสัญญาณ Bullish Divergence ใน RSI ช่วงสั้นสนับสนุนด้วยเส้น EMA 10 สัปดาห์ ที่ 19.10 บาท การย่อคาดเป็นจังหวะพักเพื่อกลับขึ้นต่อตามรอบ แนะนำสะสม ประเมินด่านถัดไปที่ EMA 200 สัปดาห์ บริเวณ 20.50 บาท และแนวต้านถัดไปที่ 21.80 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 19.10 บาท โดยมีเป้าทำกำไรที่ 20.50 บาทและ 21.80 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 18.50 บาท

BUY SIGNAL: TTB

ภาพรายสัปดาห์ TTB แกว่งรอบขาขึ้น ตามแนวโน้มลักษณะ Sideways Up สั้นๆ ปรับขึ้นมาเด่น คาดค่อยๆ ขยับขึ้นเดินหน้าทดสอบแนวต้าน การย่อหากไม่ต่ำกว่า 1.69 บาท โมเมนตัมเชิงบวกยังแกร่ง สนับสนุนด้วย RSI ที่เร่งตัวเข้าสู่ระดับ Bullish Zone ประเมินเป้าหมายที่ 1.87 และ 2.02 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 1.69 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 1.87 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 1.63 บาท

BY RESEARCH DIVISION

DERIVATIVES

กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์

ASIA PLUS Securities

INVEST+

DERIVATIVES

มุมมอง SET50 INDEX 1Q67

- ดอกเบี้ยโลกอยู่ในแนวโน้มทรง-ผ่อนคลาย จากการประชุมธนาคารกลางต่างๆ ครั้งที่ 1 ของปี 67 โดย 25 ม.ค. ที่ผ่านมา ECB คงดอกเบี้ย 4.5%,1 ก.พ. FED คงดอกเบี้ยที่ 5.5% แต่ชี้ทิศทางดอกเบี้ยจะถูกคงที่ระดับสูงยาวนานมากกว่าคาด โดย FED Watch Tool คาดจะลดดอกเบี้ยเร็วสุด พ.ค. โดยมีโอกาสลดดอกเบี้ยช่วง พ.ค.-ก.ค. 67 และ BOE คงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 5.25% รวมทั้ง BOT 7 ก.พ. นี้ จะมีการประชุม กนง. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ย 2.5% แต่ท่าทีของ ธปท. อาจมีการปรับลดประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย จากก่อนหน้าคาด ปี 66 โต 2.4% และ ปี 67 โต 3.2% ไม่รวม Digital Wallet
- ขณะที่ IMF คาด GDP ไทยปี 67 จะขยายตัวเร่งขึ้นเป็น 4.4% สวนทางกับมุมมอง สศค.ที่ประกาศ GDP ปี 66 ขยายตัวเพียง 1.8% และคาดปี 67 จะขยายตัวเพียง 2.8%
- ความเสี่ยงที่ตัวเลขเศรษฐกิจจะออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้เกิด Downside ต่อประมาณการเศรษฐกิจ รวมทั้งกำไรของบริษัทจดทะเบียน โดยปัจจุบัน Bloomberg คาดกำไร 4Q66 อยู่ที่ราว 2.63 แสนล้านบาท ซึ่งหากจะทำให้คาดการณ์ทั้งปีอยู่ที่ 1.06 ล้านล้านบาทได้ กำไร งวด 4Q66 ต้องกลับมาแตะ 2.92 แสนล้านบาท ถือว่าไม่ใช่เรื่องง่าย โดยล่าสุด EPS67F จาก BLOOMBERG CONSENSUS เหลือ 98.7 บาท/หุ้น ส่วนมุมมองของฝ่ายวิจัยฯ ประเมิน EPS67F จะลดลงมาอยู่ที่ 96 – 97 บาท/หุ้น ภายใต้ MEYG ที่ระดับ 3.3% อิง P/E 17.24 เท่า จะได้เป้าหมายทางพื้น 1650 – 1670 จุด
- จากแนวโน้มข้างต้นมีการเรียกร้องให้ BOT ลดดอกเบี้ยนโยบายจากระดับ 2.5% หลังเงินเฟ้อเดือน ธ.ค. หดตัว 0.83% ต่ำสุดในรอบ 34 เดือน ตามสถิติ 16 ปีที่ผ่านมาเมื่อ กนง. เริ่มลดดอกเบี้ยครั้งแรก หุ้นไทยจะปรับขึ้นราวๆ 70 จุด ถ้าวัด SET INDEX จากฐาน 1350 จุด จะได้เป้าหมาย 1420 จุด SET 50 INDEX ที่ 870 จุด
- ฝ่ายวิจัยฯ ประเมิน SET50 Index เดือน ก.พ. ไว้ในช่วง 815-880 จุด ให้น้ำหนักสร้างฐานเว้นหลุด 815 จุด เสี่ยงเจอ 800 จุด

SET50 INDEX FUTURES

Direction Trading: คาด SET50 เลี้ยงตัวที่ฐาน 815-820 จุด รอฟื้นสู่แนวต้าน 860-880 จุด แนะนำ Trading S50H24 (ซื้อขายวันสุดท้าย 28 มี.ค. 67) กรอบ 815-860 จุด ขณะที่ปัจจุบันดัชนีอยู่ต่ำกว่าราคา Futures ตาม Cost of Carry Model ณ 830 จุดเล็กน้อย แนะรอเปิด Long ที่กรอบล่าง 815-820 จุด และรอปิดทำกำไรไม้แรก 850-860 จุด

- สำหรับประเด็นสำคัญที่ติดตามในเดือนนี้

1 ก.พ. 67	ดัชนีราคาผู้บริโภคปีต่อปีในเดือน ม.ค. ของ EU
	จำนวนผู้ขอยื่นรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ
	ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต เดือน ม.ค.
2 ก.พ. 67	การจ้างงานนอกภาคการเกษตรและอัตราการว่างงานเดือน ม.ค.
15 ก.พ. 67	GDP ปีต่อปี ใน 4Q67 ของอังกฤษ และ GDP ไตรมาสต่อไตรมาสใน 4Q67 ของญี่ปุ่น
	ดัชนียอดขายปลีกพื้นฐาน (Core Retail Sales) และดัชนียอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนต่อเดือน ในเดือน ม.ค. ของสหรัฐฯ

ภาพรวมการซื้อขาย SET50 INDEX

UNDERLYING	Close	Chg	%Chg	สรุปการซื้อขาย
SET50	834.02	-4.47	-0.54%	31/1/24

Symbol	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI	OI Chg
S50F24	840.25	0.0	0.0%	67	245	16
S50G24	833.20	-4.8	-0.6%	47	169	-20
S50H24	829.70	-5.7	-0.7%	197,200	591,906	-27,545
S50M24	827.10	-6.2	-0.7%	18,087	60,697	-2,515
S50U24	824.90	-5.4	-0.7%	4,792	19,673	-1,064
S50Z24	824.60	-5.5	-0.7%	2,432	11,160	298

SET50 Futures Long(Short) Position : Contract				Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	36,426	31,143	5,283	6,989	7,700	-3,132
Foreign	77,967	84,657	-6,690	-6,451	-28,696	-84,649
Retail	108,261	106,854	1,407	-538	20,996	87,781

Single Stock Futures Long(Short) Position : Contract				Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	48,412	42,278	6,134	-16,297	-53,678	-11,968
Foreign	12,028	7,350	4,678	-5,013	-14,133	-7,558
Retail	45,196	56,008	-10,812	21,310	67,811	19,526

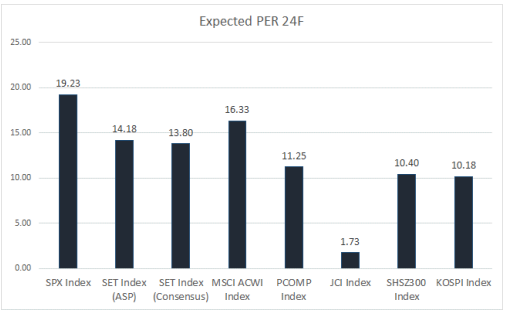
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

การซื้อขายของนักลงทุนใน SET50 INDEX FUTURES

FUTURE	สถาบันฯ	ต่างชาติ	ภายในประเทศ
DAY	5,283	-6,690	1,407
MTD	2,761	-93,168	90,407
YTD	2,761	-93,168	90,407

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

PER COMPARISON



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

BY RESEARCH DIVISION

INVEST+

DERIVATIVES

มุมมอง SET50 INDEX 1Q67

- ดอกเบี้ยโลกอยู่ในแนวโน้มทรง-ผ่อนคลาย จากการประชุมธนาคารกลางต่างๆ ครั้งที่ 1 ของปี 67 โดย 25 ม.ค. ที่ผ่านมา ECB คงดอกเบี้ย 4.5%,1 ก.พ. FED คงดอกเบี้ยที่ 5.5% แต่ชี้ทิศทางดอกเบี้ยจะถูกคงที่ระดับสูงยาวนานมากกว่าคาด โดย FED Watch Tool คาดจะลดดอกเบี้ยเร็วสุด พ.ค. โดยมีโอกาสลดดอกเบี้ยช่วง พ.ค.-ก.ค. 67 และ BOE คงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 5.25% รวมทั้ง BOT 7 ก.พ. นี้ จะมีการประชุม กนง. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ย 2.5% แต่ท่าทีของ ธปท. อาจมีการปรับลดประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย จากก่อนหน้าคาด ปี 66 โต 2.4% และ ปี 67 โต 3.2% ไม่รวม Digital Wallet
- ขณะที่ IMF คาด GDP ไทยปี 67 จะขยายตัวเร่งขึ้นเป็น 4.4% สวนทางกับมุมมอง สศค.ที่ประกาศ GDP ปี 66 ขยายตัวเพียง 1.8% และคาดปี 67 จะขยายตัวเพียง 2.8%
- ความเสี่ยงที่ตัวเลขเศรษฐกิจจะออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้เกิด Downside ต่อประมาณการเศรษฐกิจ รวมทั้งกำไรของบริษัทจดทะเบียน โดยปัจจุบัน Bloomberg คาดกำไร 4Q66 อยู่ที่ราว 2.63 แสนล้านบาท ซึ่งหากจะทำให้คาดการณ์ทั้งปีอยู่ที่ 1.06 ล้านล้านบาทได้ กำไร งวด 4Q66 ต้องกลับมาแตะ 2.92 แสนล้านบาท ถือว่าไม่ใช่เรื่องง่าย โดยล่าสุด EPS67F จาก BLOOMBERG CONSENSUS เหลือ 98.7 บาท/หุ้น ส่วนมุมมองของฝ่ายวิจัยฯ ประเมิน EPS67F จะลดลงมาอยู่ที่ 96 – 97 บาท/หุ้น ภายใต้ MEYG ที่ระดับ 3.3% อิง P/E 17.24 เท่า จะได้เป้าหมายทางพื้น 1650 – 1670 จุด
- จากแนวโน้มข้างต้นมีการเรียกร้องให้ BOT ลดดอกเบี้ยนโยบายจากระดับ 2.5% หลังเงินเฟ้อเดือน ธ.ค. หดตัว 0.83% ต่ำสุดในรอบ 34 เดือน ตามสถิติ 16 ปีที่ผ่านมาเมื่อ กนง. เริ่มลดดอกเบี้ยครั้งแรก หุ้นไทยจะปรับขึ้นราวๆ 70 จุด ถ้าวัด SET INDEX จากฐาน 1350 จุด จะได้เป้าหมาย 1420 จุด SET 50 INDEX ที่ 870 จุด
- ฝ่ายวิจัยฯ ประเมิน SET50 Index เดือน ก.พ. ไว้ในช่วง 815-880 จุด ให้น้ำหนักสร้างฐานเว้นหลุด 815 จุด เสี่ยงเจอ 800 จุด

SET50 INDEX FUTURES

Direction Trading: คาด SET50 เลี้ยงตัวที่ฐาน 815-820 จุด รอฟื้นสู่แนวต้าน 860-880 จุด แนะนำ Trading S50H24 (ซื้อขายวันสุดท้าย 28 มี.ค. 67) กรอบ 815-860 จุด ขณะที่ปัจจุบันดัชนีอยู่ต่ำกว่าราคา Futures ตาม Cost of Carry Model ณ 830 จุดเล็กน้อย แนะรอเปิด Long ที่กรอบล่าง 815-820 จุด และรอปิดทำกำไรไม้แรก 850-860 จุด

- สำหรับประเด็นสำคัญที่ติดตามในเดือนนี้

1 ก.พ. 67 ดัชนีราคาผู้บริโภคปีต่อปีในเดือน ม.ค. ของ EU
จำนวนผู้ขอยื่นรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต เดือน ม.ค.

2 ก.พ. 67 การจ้างงานนอกภาคการเกษตรและอัตราการว่างงานเดือน ม.ค.

15 ก.พ. 67 GDP ปีต่อปี ใน 4Q67 ของอังกฤษ และ GDP ไตรมาสต่อไตรมาสใน 4Q67 ของญี่ปุ่น
ดัชนียอดขายปลีกพื้นฐาน (Core Retail Sales) และดัชนียอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนต่อเดือน ในเดือน ม.ค. ของสหรัฐฯ

ภาพรวมการซื้อขาย SET50 INDEX

UNDERLYING	Close	Chg	%Chg	สรุปการซื้อขาย
SET50	834.02	-4.47	-0.54%	31/1/24

Symbol	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI	OI Chg
S50F24	840.25	0.0	0.0%	67	245	16
S50G24	833.20	-4.8	-0.6%	47	169	-20
S50H24	829.70	-5.7	-0.7%	197,200	591,906	-27,545
S50M24	827.10	-6.2	-0.7%	18,087	60,697	-2,515
S50U24	824.90	-5.4	-0.7%	4,792	19,673	-1,064
S50Z24	824.60	-5.5	-0.7%	2,432	11,160	298

SET50 Futures Long(Short) Position : Contract				Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	36,426	31,143	5,283	6,989	7,700	-3,132
Foreign	77,967	84,657	-6,690	-6,451	-28,696	-84,649
Retail	108,261	106,854	1,407	-538	20,996	87,781

Single Stock Futures Long(Short) Position : Contract				Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	48,412	42,278	6,134	-16,297	-53,678	-11,968
Foreign	12,028	7,350	4,678	-5,013	-14,133	-7,558
Retail	45,196	56,008	-10,812	21,310	67,811	19,526

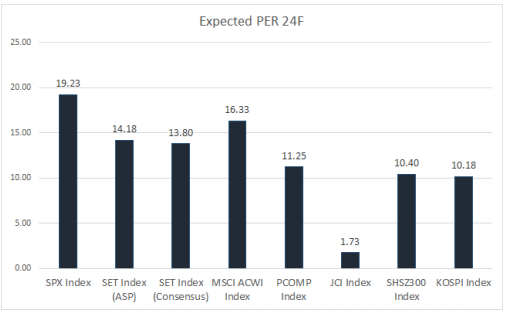
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

การซื้อขายของนักลงทุนใน SET50 INDEX FUTURES

FUTURE	สถาบันฯ	ต่างชาติ	ภายในประเทศ
DAY	5,283	-6,690	1,407
MTD	2,761	-93,168	90,407
YTD	2,761	-93,168	90,407

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

PER COMPARISON



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

SET50 INDEX (WEEKLY)

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส, TQ Professional

SET50 Index เดือน ก.พ. อยู่ในโซนฐานช่วง 815-820 จุด มีโอกาสจะเกิดรอบฟื้นจาก Positive Divergence ใน RSI สะท้อนการกลับตัวของ Momentum เป้าหมายระยะยาว ณ เส้นค่าเฉลี่ย 200 สัปดาห์ (4 ปี) 950 จุด ส่วนเดือนนี้แนวต้านวาง 860-880 จุด กรอบล่างจะเสี่ยงเปลี่ยนขาเป็นลบรุนแรงเมื่อหลุดแนวรับ Flags ที่ 815 จุด

S50H24 (DAILY)

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส, TQ Professional

S50H24 (ซื้อขายวันสุดท้าย 28 มี.ค.) เดือน ม.ค. มีแรงเหวี่ยงทำ Lower Low ต่ำกว่า 835 จุด ทำให้ระยะฟื้นตามโอกาสเกิด Double Bottoms ถูกยืดรอบออกไป โดยเดือน ก.พ. น่าจะเป็นช่วงสร้างฐาน กรอบแกว่ง 815-860 จุด ตามการยก Momentum เป็นบวกของ RSI ที่เกิด Positive Divergence ยกเว้นหลุด 815 จุด ต้องกลับมาพิจารณารอบใหม่ ซึ่งไม่ควรเกิดขึ้น

SINGLE STOCK FUTURES

Long ADVANCH24

งวด 1Q67 ยังดูสดใส จากยอดนักท่องเที่ยวจะยังสูงขึ้นทั้ง QoQ YoY ส่งเสริมรายได้ค่าบริการโทร.ข้ามแดน และซิมนักท่องเที่ยว นอกจากนี้ยังได้รับผลบวกจาก “Easy E-receipt” ที่มีผลตั้งแต่ 1 ม.ค. 67 – 15 ก.พ. 67 และให้วงเงินลดหย่อนภาษีที่สูงกว่า “ช้อปดีมีคืน” ในช่วงเดียวกันของปีก่อน บวกกับมีการเปิดตัวมือถือรุ่นใหม่จากค่าย Samsung ช่วงกลาง ม.ค. 67 ด้วย จึงคาดจะหนุนให้ยอดขายโทรศัพท์มือถือให้สูงขึ้นได้

ภาพรายสัปดาห์ ADVANC แกว่งลักษณะ Sideways Up พักในรอบ Consolidate ช่วง 211-231 บาท หากย่อใช้เป็นจังหวะสะสม สนับสนุนภาพฟื้นตัวด้วย MACD เหนือศูนย์

	Future						Underlying	
Future	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 66F
ADVANCH24	214.00	-2.00	153	3279	153	13.97	23.15%	18.16

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long ADVANCH24 บริเวณ 211 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 231 และ 242 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 205 บาท

Long AOTH24

กำไรสุทธิงวด 4Q66 (ก.ค.–ก.ย. 66) ตามฝ่ายวิจัยและ BLOOMBERG CONSENSUS คาดที่ราว 3.4 พันล้านบาท (+9% QOQ, TURNAROUND YOY) หลังผ่าน LOW SEASON ของท่องเที่ยวไทย หนุนรายได้เติบโตและดีกว่าคาด จากส่วนแบ่งผลประโยชน์ ชดเชย OPEX สูงกว่าคาดการณ์ OUTPERFORM จากโมเมนตัมกำไร QOQ ต่อเนื่องอีก 2 ไตรมาส อานิสงค์จาก HIGH SEASON ของท่องเที่ยว D/E ที่ 0.7 เท่า และ ROE เฉลี่ย 19% สูงกว่าหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว อย่าง CENTEL MINT ERW

ภาพรายสัปดาห์ AOT แกว่งหาฐาน ลักษณะ Sideways Down รอบเคลื่อนไหว ทดสอบ EMA 10 สัปดาห์ หากย่อไม่หลุดโลว์ที่ 58.00 บาท จะเป็นช่วงรอบทำ Double Bottoms แนะเน้นตั้งรับ คาดหวังรอบ Technical Rebound ทดสอบ 64.00-66.00 บาท

	Future						Underlying	
Future	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 66F
AOTH24	59.80	0.30	371	10494	371	11.10	34.45%	33.26

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

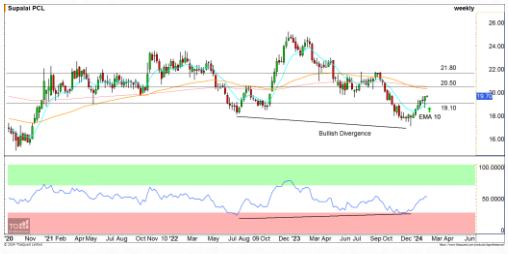
กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long AOTH24 บริเวณ 58.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 64/66 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 56.00 บาท

Long SPALIH24

พื้นฐานธุรกิจที่มั่นคง มีความสมดุลของพอร์ตสินค้าทั้งแนวราบและคอนโดฯ, การเติบโตของกำไรปีนี้ OUTPERFORM กลุ่มฯ ที่คาดไม่เกิน 10% ตลอดจนโครงสร้างการเงินแข็งแรงด้วย NET GEARING ต่ำกว่า 0.6 เท่า ทำให้การขยายธุรกิจยังมีโอกาสเปิดกว้าง จ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ โดยคาด 2H66 จ่ายหุ้นละ 0.70 บาท หรือ 3.6%

ภาพรายสัปดาห์ SPALI รอบ Technical Rebound ภายหลังจากเกิดสัญญาณ Bullish Divergence ใน RSI ช่วงสั้นสนับสนุนด้วยเส้น EMA 10 สัปดาห์ ที่ 19.10 บาท การย่อคาดเป็นจังหวะพักเพื่อกลับขึ้นต่อตามรอบฟื้นตัว เป้าหมายที่ 20.50 บาท



	Future						Underlying	
Future	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 66F
SPALIH24	19.67	-0.03	1	351	1	11.61	38.56%	5.48

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long SPALIH24 บริเวณ 19.10 บาท โดยมีเป้าทำกำไรที่ 20.50 บาทและ 21.80 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 18.50 บาท

BY RESEARCH DIVISION

GLOBAL STRATEGY

กลยุทธ์ลงทุนหุ้นต่างประเทศ

ASIA PLUS Securities

INVEST+

CHINA MARKET

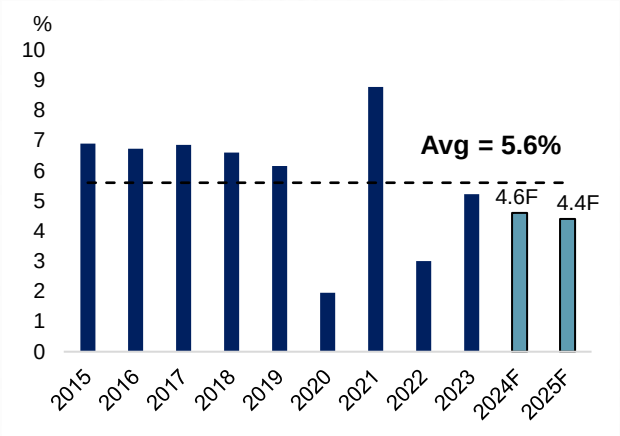
มูลค่าตลาดถูก แต่ยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัว

- GDP เติบโตสูงกว่าเป้าหมายภาครัฐ แต่ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด
- ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังไม่ฟื้น กดดันภาคการบริโภค
- จีนออกมาตรการสนับสนุนตลาดและเศรษฐกิจ สถิติชี้หนุน Sentiment บวกเพียงระยะสั้น
- ผู้รับความเสี่ยงได้สูงสามารถเก็งกำไรได้ในหุ้นกลุ่ม Big Tech และ แนะนำ Stop loss เมื่อหลุดแนวรับ 14,800

GDP เติบโตสูงกว่าเป้าหมายภาครัฐ แต่ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด

นับตั้งแต่ต้นปี 2024 (YTD) ตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงให้ผลตอบแทนแย่ที่สุดในโลก โดยดัชนี CSI300 และ HSI INDEX ปรับตัวลดลงถึง 4.41% และ 7.45% ตามลำดับ หลัง GDP ทั้งปี 2023 ขยายตัว 5.2% YOY แม้สูงกว่าเป้าหมายที่ภาครัฐตั้งไว้ที่ 5.0% แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 5.3% ขณะเดียวกันหลี่ เฉียง นายกรัฐมนตรีจีนได้กล่าวในการประชุม WORLD ECONOMIC FORUM (WEF) ที่เมืองดาวอสในพุธที่ 17 ม.ค. ว่า เศรษฐกิจของจีนยังสามารถขยายตัวได้ตามเป้า แม้ไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขยายใหญ่ ส่งผลให้ตลาดตีความในเชิงลบว่าจีนอาจไม่มีมาตรการช่วยเหลือเศรษฐกิจขนาดใหญ่ในปีนี้ ทำให้ปัจจุบัน CONSENSUS คาดเศรษฐกิจจีนจะเติบโตในทิศทางที่ชะลอตัวลง โดยคาดในปี 2024 และ 2025 จะเติบโต 4.6% และ 4.4% ตามลำดับ

China GDP (YoY %)

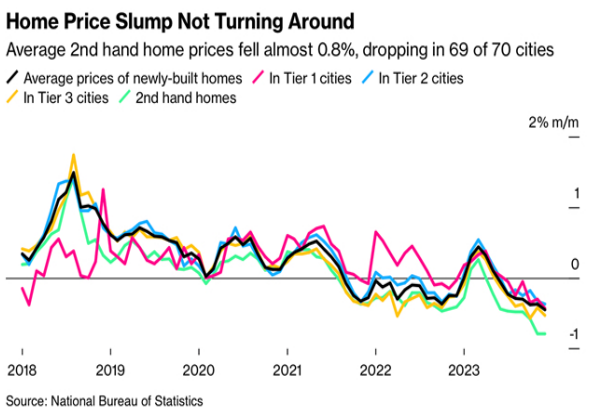


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส, Bloomberg as of 25 Jan 2024

ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังไม่ฟื้น กดดันภาคการบริโภค

ตัวเลขภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนยังคงหดตัวอย่างต่อเนื่อง โดยราคาบ้านใหม่เดือน ธ.ค. หดตัว 0.4% YOY ซึ่งเป็นการหดตัวต่อเนื่องและมากที่สุดในรอบ 6 เดือน ขณะที่ราคาบ้านมือสองลดลง 0.8% MOM โดยเป็นการลดลงถึง 69 เมืองจาก 70 เมือง แย่สุดนับตั้งแต่ปี 2015 ทั้งนี้ความมั่งคั่งของประชาชนชาวจีนกว่า 50% คืออสังหาริมทรัพย์ ดังนั้นเมื่อภาคอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัว ทำให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคชะลอตัวลงเช่นกัน สะท้อนได้จากตัวเลขภาคการบริโภคอย่าง ยอดค้าปลีกที่ขยายตัวเพียง 7.4% ต่ำกว่าคาดที่ 8.0% และลดลงจากเดือนก่อนที่ 10.1% รวมถึงเงินเฟ้อ CPI ที่ยังหดตัวเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน สร้างความกังวลว่าเศรษฐกิจจีนอาจเข้าสู่ภาวะเงินฝืด

ราคาบ้าน 70 เมืองใหญ่ในประเทศจีน

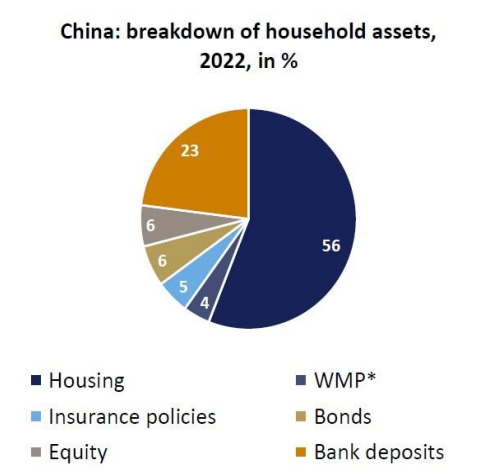


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส, Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

สินทรัพย์ภาคครัวเรือนของชาวจีน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส, LGT

จีนออกมาตรการสนับสนุนตลาดหนุน SENTIMENT เพียงระยะสั้น

รัฐเตรียมออกมาตรการฟื้นฟูความเชื่อมั่นของนักลงทุน โดยมีแผนระดมทุนราว 2 ล้านล้านหยวนจากบัญชีรัฐวิสาหกิจในต่างประเทศ (6.3% ของมูลค่าตลาด) และจัดสรรเงินทุนภายในประเทศอย่างน้อย 3 แสนล้านหยวนเพื่อซื้อหุ้นในประเทศผ่านการจัดตั้งเป็นกองทุนรักษาเสถียรภาพ

นอกจากนี้คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จีน (CSRC) ได้มีการออกมาตรการ ให้ผู้จัดการกองทุนเฮดจ์ฟันด์บางแห่งห้ามทำ SHORT SELLING ในตลาด FUTURES ต่อจากเดิมที่สัปดาห์ก่อนหน้าทาง CITIC SECURITIES ซึ่งเป็น BROKER รายใหญ่ที่สุดของจีนประกาศระงับการทำ SHORT SELLING สำหรับลูกค้าบางราย

ในฝั่งของเศรษฐกิจ PBOC มีมติปรับลดอัตราส่วน RESERVE REQUIRED RATIO (RRR) 50BPS สู่ระดับ 10.00% เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน ก.ย. 2023 โดยมีผลในวันที่ 5 เดือน ก.พ. ซึ่งจะช่วยเพิ่มสภาพคล่องในระบบเป็นจำนวนเงินราว 1 ล้านล้านหยวน เพื่อให้ธนาคารพาณิชย์สามารถปล่อยกู้ได้เพิ่มขึ้นเพื่อกระตุ้นการบริโภคในประเทศ ทำให้นับตั้งแต่ ธ.ค. ปีที่ผ่านมา จะมีเม็ดเงินเข้าสู่ระบบกว่า 3 ล้านล้านหยวน (BOND โครงสร้างพื้นฐาน 2 ล้านหยวน) โดยทาง BLOOMBERG ECONOMIC คาดการณ์ว่าการลดอัตราส่วน RRR จะช่วยให้ GDP ในปี 2024 ขยายตัวเฉลี่ยราว 0.6% - 0.7%

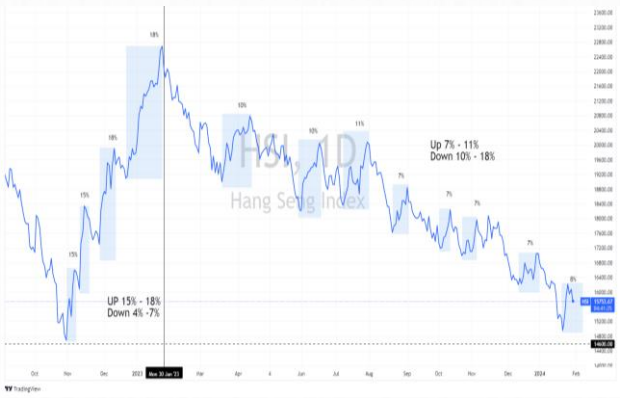
อย่างไรก็ตามรัฐบาลจีนเคยมีความพยายามในการพยุงตลาดมาแล้วในปี 2015 โดยการซื้อหุ้นในตลาดมูลค่ากว่า 1.5 ล้านล้าน ซึ่งคิดเป็น 5.3% ของมูลค่าตลาด แต่ตลาดปรับตัวอยู่ในกรอบเพียง 2 เดือน และปรับตัวลงต่อในเวลาถัดมา ขณะที่ GOLDMAN SACHS และ JP MORGAN เผยสถิติการลด RRR ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา พบว่าสามารถช่วยเพิ่มปัจจัยบวกเชิงจิตวิทยาต่อตลาดได้เพียง 1 สัปดาห์

ผู้รับความเสี่ยงได้สูงสามารถเก็งกำไรได้ในหุ้นกลุ่ม BIG TECH และ แนะนำ STOP LOSS เมื่อหลุดแนวรับ 14,800

ฝ่ายกลยุทธ์แนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในตลาดหุ้นจีนสำหรับนักลงทุนระยะยาว แม้ตลาดหุ้นจีนทั้ง A-SHARE และ HANG SENG จะมีมูลค่าพื้นฐานที่ถูก แต่จากสัญญาณเศรษฐกิจในทุกหมวดโดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นส่วนประกอบใหญ่ของ GDP ยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัว จึงมองว่าเศรษฐกิจอาจมีปัจจัยกดดันต่อไป

สำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้สูงสามารถเล่นเก็งกำไรได้เป็นรอบ โดยฝ่ายวิจัยพบว่าตั้งแต่เดือน ม.ค. 2023 จนถึงปัจจุบัน ดัชนี HIS เป็นแนวโน้ม SIDEWAY DOWN โดยตลาดมักปรับลงเฉลี่ยครั้งละ 14% จึงจะมีการ REBOUND ระยะสั้นในกรอบ 7% ถึง 10% ขณะที่ตลาดมีแนวรับสำคัญอยู่ที่ 14,600 ซึ่งจุดต่ำสุดเดิมปี 2022

ดัชนี HSI Index



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส, Trading View as of 30 Jan 2024

INVEST+

JAPAN MARKET

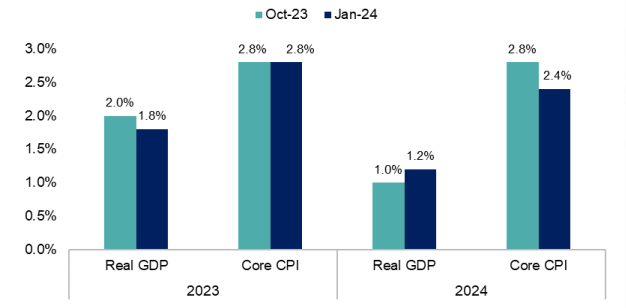
SELECTIVE BUY เป็นรายกลุ่มหลัง BOJ มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ย

- BOJ ส่งสัญญาณ Hawkish กดดันตลาดหุ้น
- จับตาการประชุมค่าแรง (Shunto) จุดพลิกกลับของอัตราดอกเบี้ย
- เน้นลงทุนในกลุ่มได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจฟื้นตัว

BOJ ส่งสัญญาณ HAWKISH กดดันตลาดหุ้น

วันที่ 24 ม.ค. ที่ผ่านมาธนาคารแห่งชาติญี่ปุ่น (BOJ) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ -0.1% รวมถึงคงเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวอายุ 10 ปี (YCC) ไว้ที่ 1.0% อย่างไรก็ตามผู้ว่า BOJ ให้สัมภาษณ์ในเชิง HAWKISH โดยเผยว่าแนวโน้มของการบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อค่อยๆเพิ่มขึ้น และมีมุมมองเชิงบวกต่อการบริโภคที่มากขึ้นจากค่าจ้างแรงงานที่เพิ่มขึ้น ซึ่งสะท้อนได้จากการปรับประมาณการณ์ GDP ปี 2024 ขึ้น สู่ระดับ 1.2% จากเดิมคาด 1.0% ในช่วงเดือน ต.ค. บ่งชี้ความมั่นใจในการบรรลุเป้าหมายซึ่งมีโอกาสทำให้ BOJ ขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้

BOJ Economic Forecast

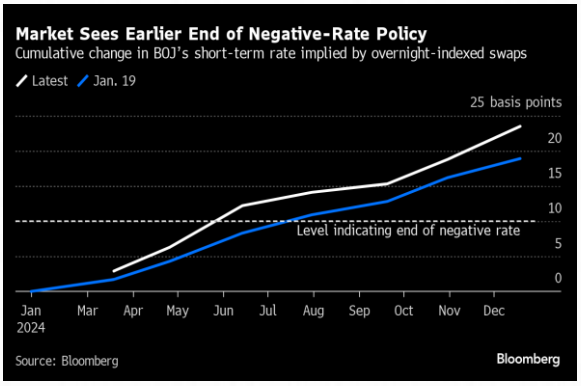


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส, Investing

จับตาการประชุมค่าแรง (SHUNTO) จุดพลิกกลับของอัตราดอกเบี้ย

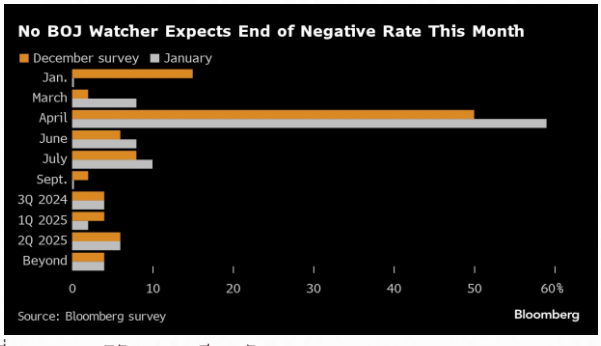
ภายหลังจากการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น ส่งผลให้ตลาดคาด BOJ จะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเร็วขึ้น เป็นเดือน มิ.ย. 2024 จากเดิมคาดว่า ก.ค. 2024 ขณะที่ผลสำรวจของนักเศรษฐศาสตร์จาก BLOOMBERG SURVEY ในเดือน ม.ค. เผยว่า BOJ มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยในเดือน เม.ย. ถึง 60% เพิ่มขึ้นจากผลสำรวจเมื่อปลายปีก่อนหน้าที่คาด 50% ทำให้สิ่งที่นักลงทุนต้องจับตามองคือผลการประชุมค่าจ้างแรงงานประจำปี (SHUNTO) ซึ่งจะรู้ผลในเดือน มี.ค. 2024 ทั้งนี้ผลสำรวจจาก JAPAN CENTER FOR ECONOMIC RESEARCH คาดไว้ที่ 3.85% หากค่าแรงปรับขึ้นได้มากกว่าคาด อาจทำให้ BOJ ปรับขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้น โดย GOLDMAN SACHS มอง BOJ จะส่งสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยในเดือน เม.ย. 2024 เนื่องจากรอผลการประชุมค่าแรงเดือนเดือน มี.ค. และจะปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างเร็วที่สุดในเดือน มิ.ย. 2024 แต่เป็นการปรับขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไปเพื่อไม่ให้เกิดส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในวงกว้าง

ตลาดคาด BOJ ขึ้นดอกเบี้ย มิ.ย. 2024



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส, JP Morgan, June 2023

นักเศรษฐศาสตร์มอง BOJ ขึ้นดอกเบี้ย เม.ย. 2024



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส, JP Morgan, June 2023

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

ลงทุนในกลุ่มได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจฟื้นตัว

ฝ่ายกลยุทธ์แนะนำ LET PROFIT RUN ในกลุ่มที่ 1. ประโยชน์จากเศรษฐกิจที่กำลังฟื้นตัวและกำลังจะเริ่มเข้าสู่การดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ได้แก่กลุ่ม ธนาคาร การเงิน ประกัน และกลุ่มนำเข้าซึ่งอิงการบริโภค โดยกลุ่มธนาคารจะได้ผลบวกจากอัตรากำไร (NET INTEREST MARGIN) ที่เพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยกู้ปล่อยที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลที่สูงขึ้น 2. กลุ่ม TRADING FIRM ที่ยังคงมี PRICE TO BOOK VALUE ที่ต่ำกว่า 1 เท่า และ 3. กลุ่มเทคโนโลยีที่ฟื้นตัวโดยได้แรงหนุนจากอุตสาหกรรม SEMICONDUCTOR

BY RESEARCH DIVISION

INVEST+

US MARKET

จับตาผลประกอบการ Q4 คาดกลุ่มเทคกำไรดีต่อเนื่อง

- ดัชนีหุ้นสหรัฐทำ ALL TIME HIGH โดยได้แรงหนุนจากกลุ่ม Semiconductor
- เศรษฐกิจเกิด Soft landing อีกปัจจัยบวกต่อหุ้นสหรัฐ
- เข้าสู่ฤดูประกาศงบ 4Q23 คาดกลุ่ม Technology ยังเติบโตดีต่อเนื่อง
- Let Profit Run หุ้น Big Tech ที่หุ้นได้ประโยชน์จากธีม AI และมีแนวโน้มดี TOP-PICK เลือก MSFT, NETFLIX
- แนะนำลงทุน SHARK SHOAL NOTE สำหรับผู้รับความเสี่ยงได้ต่ำ

ดัชนีหุ้นสหรัฐทำ ALL TIME HIGH โดยได้แรงหนุนจากกลุ่ม SEMICONDUCTOR

นับตั้งแต่ต้นปีเป็นต้นมา ดัชนีหุ้นสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย S&P500 +2.54% ส่วน NASDAQ100 +3.54% ทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ โดยได้แรงหนุนจากกลุ่ม SEMICONDUCTOR ที่ปรับตัวขึ้น 11.35% ภายหลังจากที่ TSMC บริษัทผู้ผลิตชิปรายใหญ่ที่สุดในโลกรายงานผลประกอบการไตรมาส 4Q23 โดยรวมออกมาดีกว่าคาดรวมถึงให้คาดการณ์ผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด สะท้อนอุตสาหกรรม AI ที่เติบโตต่อเนื่อง ขณะที่อุตสาหกรรม PC, SMARTPHONE, AUTOMOTIVE ส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่องเช่นกัน ส่งผลให้กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI อาทิ BIG TECH, SOFTWARE ปรับตัวขึ้น NEW HIGH ตามเช่นกัน

ผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมของดัชนี S&P500

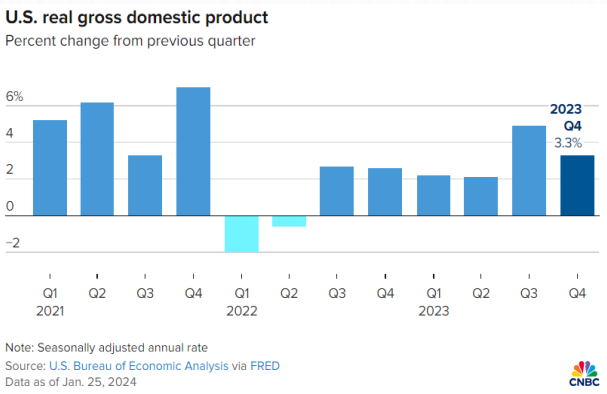
Groups (158)	Ticker	Level	YTD ↑	1M	YTD	MTD
S&P 500 INDEX	SPX	4890.97	2.54%	2.43%	2.54%	2.54%
All Groups						
1) S&P 500 SEMICONDUCTORS	S5SECO	3,553.94	11.35%	11.29%	11.35%	11.35%
2) S&P 500 MOVIES&ENTR IDX	S5MOVI	481.11	10.45%	9.61%	10.45%	10.45%
3) S&P 500 PROP&CASULT IDX	S5PROP	1,077.89	9.92%	11.41%	9.92%	9.92%
4) S&P 500 INT MED SVC	S5INMSS	252.04	9.79%	8.76%	9.79%	9.79%
5) S&P 500 INTGR TELCM IDX	S5ITEL	117.15	8.41%	9.36%	8.41%	8.41%
6) S&P 500 MULTI-SEC HL IDX	S5MSEC	195.35	8.05%	8.01%	8.05%	8.05%
7) S&P 500 SYSTEMS SFTW IDX	S5SYSF	7,263.35	7.85%	8.09%	7.85%	7.85%
8) S&P 500 IT CONS&SERV IDX	S5ITCS	263.64	7.74%	7.48%	7.74%	7.74%
9) S&P 500 TRAD C&DIST IDX	S5TRAD	1,671.06	7.44%	6.63%	7.44%	7.44%
10) S&P 500 REINSURANCE IDX	S5REIN	148.58	7.40%	8.11%	7.40%	7.40%
11) S&P 500 OIL&GAS REF MKT	S5OILR	1,496.26	6.55%	4.17%	6.55%	6.55%
12) S&P 500 AUTO RETAIL IX	S5AUTR	2,015.47	5.85%	6.64%	5.85%	5.85%
13) S&P 500 COMMUNCTN EQUIP	S5CMEQ	312.70	5.58%	5.85%	5.58%	5.58%
14) S&P 500 HOUSEHLD PRD IDX	S5HOPR	907.06	5.37%	6.03%	5.37%	5.37%
15) S&P 500 CONSUMER FINANCE	S5CFIN	1,551.76	5.05%	5.63%	5.05%	5.05%
16) S&P 500 BIOTECH INDEX	S5BIOT	5,731.48	4.75%	5.73%	4.75%	4.75%
17) S&P 500 PHARM INDEX	S5PHAR	1,036.06	4.72%	5.96%	4.72%	4.72%
18) S&P 500 HLTH CR DIST IDX	S5HCDS	1,417.32	4.62%	5.53%	4.62%	4.62%
19) S&P 500 HLTH CR FACL IDX	S5HCFA	1,198.06	4.51%	4.01%	4.51%	4.51%
20) S&P 500 Cable & Satell	S5CBST	466.57	3.95%	3.76%	3.95%	3.95%
21) S&P 500 LIFE&HLTH IN IDX	S5LIFE	498.95	3.95%	4.10%	3.95%	3.95%
22) S&P 500 APPLIC SFTW IDX	S5APLS	434.61	3.54%	3.04%	3.54%	3.54%
23) S&P 500 ADVERTISING IDX	S5ADVT	413.56	3.37%	2.61%	3.37%	3.37%
24) S&P 500 INSUR BROKER IDX	S5INSB	1,535.47	3.26%	4.21%	3.26%	3.26%
25) S&P 500 HYPR & SUPRCNTRS	S5HYPC	497.11	2.94%	3.53%	2.94%	2.94%
26) S&P 500 Inter Home Ent	S5HMEN	656.51	2.81%	2.42%	2.81%	2.81%
27) S&P 500 FOOD DISTR INDEX	S5FDDI	901.30	2.76%	2.48%	2.76%	2.76%
28) S&P 500 SEMICNDCTR EQUIP	S5SEEQ	3,505.87	2.76%	1.08%	2.76%	2.76%
29) S&P 500 APRL RETAIL IDX	S5APRE	3,077.78	2.65%	3.75%	2.65%	2.65%
30) S5AIRL	S5AIRL	194.60	2.54%	0.99%	2.54%	2.54%

ที่มา: Bloomberg as of 29 Jan 2024

เศรษฐกิจเกิด SOFT LANDING อีกปัจจัยบวกต่อหุ้นสหรัฐ

เศรษฐกิจสหรัฐบ่งชี้สภาวะการเกิด SOFT LANDING หลัง GDP 4Q23 (QOQ) ยังขยายตัวสูงกว่าคาด ขณะที่ตัวเลข PCE ปรับตัวลดลง โดย GDP สหรัฐขยายตัว อยู่ที่ 3.3% สูงกว่าคาดที่ 2.0% แต่ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 4.9% ได้แรงหนุนจาก PERSONAL CONSUMPTION ที่ขยายตัว 2.8% สูงกว่าคาดที่ 2.5% ขณะที่ HEADLINE PCE (Q4) ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 1.7% โดยเฉพาะ CORE PCE ซึ่งเป็นมาตรวัดที่ FED ใช้ดูเงินเฟ้อแทน CPI ขยายตัวเพียง 2% เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกันซึ่งเท่ากับเป้าหมายเงินเฟ้อของ FED จึงเป็นปัจจัยสนับสนุนมุมมองให้ FED ลดดอกเบี้ยครั้งแรก 25 BPS ในเดือน มี.ค. 2024 และลดอีก 125BPS ในทุกการประชุมที่เหลือของปีสู่ระดับ 3.75% - 4.00% ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง

GDP 4Q23 ของสหรัฐ



ที่มา: CNBC

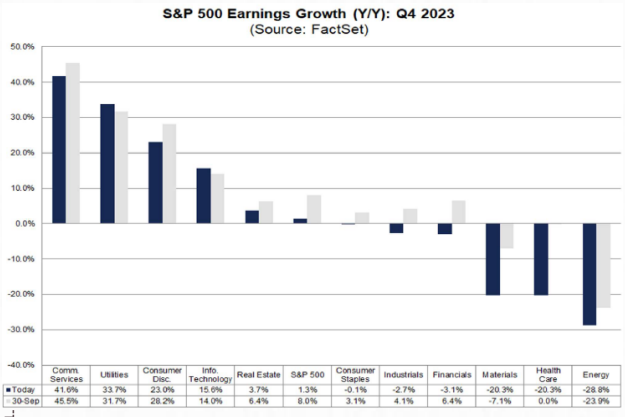
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

เข้าสู่ฤดูประกาศงบ 4Q23 คาดกลุ่ม TECHNOLOGY ยังเติบโตดีต่อเนื่อง

รายงานของ FACTSET เผยว่านักวิเคราะห์ได้ปรับประมาณการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนใน 4Q23 ของดัชนี S&P500 ลง เหลือ +1.3% จากเดิมคาดจะขยายตัว 8% ในเดือน ก.ย. 2023 ซึ่งเป็นระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 10.6% และต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 8.4% ซึ่งมีการปรับประมาณการณ์ลงถึง 9 อุตสาหกรรม โดยมีเพียง 2 กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีการปรับประมาณการณ์ขึ้นคือ UTILITIES และINFORMATION TECHNOLOGY ที่คาดจะขยายตัว +33.7%, +15.6% จากเดิมคาดจะขยายตัว 31.7%, 14.0% ในเดือน ก.ย. 2023 อย่างไรก็ตามมี 3 อุตสาหกรรมที่แม้จะโดนปรับประมาณการกำไรลงแต่ผลประกอบการณ์ยังเติบโตดีกว่าดัชนี S&P500 คือ COMMUNICATION SERVICE คาดกำไรจะเติบโตมากสุด +41.6% ตามด้วย CONSUMER DISCRETIONARY +23.0% และ REAL ESTATE +3.7% แสดงให้เห็นว่า 5 กลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าวมี MOMENTUM ที่แข็งแกร่งกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ

Earning Revisions ของอุตสาหกรรมใน S&P500



ที่มา: FACTSET

LET PROFIT RUN หุ้น BIG TECH ที่หุ้นได้ประโยชน์จากธีม AI

ฝ่ายกลยุทธ์แนะนำถือ LET PROFIT RUN สำหรับการลงทุนระยะยาว หรือแนะนำทะยอยเมื่อตลาดย่อตัวโดยมีแนวรับดัชนี S&P500 ที่ 4,700 จุด โดยเน้นกลุ่ม CONSUMER DISCRETIONARY และ INFORMATION TECHNOLOGY ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีพื้นฐานดีและคาดการณ์มีแนวโน้มที่เติบโตต่อเนื่อง รวมถึงได้รับปัจจัยหนุนจากการเติบโตของอุตสาหกรรม AI

ฝ่ายกลยุทธ์เลือก TOP-PICK ได้แก่ MSFT, NFLX และมองธีมหุ้นที่น่าสนใจได้แก่

POSITIVE OUTLOOK และได้ประโยชน์จาก AI

1. **AI / DATA CENTER / CLOUD / SEMI:** AMAZON, MICROSOFT, GOOGLE, META, AMD, NVIDIA, TSMC, ADOBE, SERVICENOW, SAP, SALESFORCE
2. **CYBER SECURITY:** PALO ALTO, CROWDSTRIKE, CLOUDFLARE, ZSCALER
3. **DATA ANALYTICS:** SNOWFLAKE, DATADOG, MONGODB
4. **ADVERTISING & STREAMING GROWTH:** META, GOOGLE, NETFLIX, ROKU, PINTEREST, SNAP, SPOTIFY
5. **SMARTPHONE RECOVERY:** XIAOMI, SAMSUNG, MEDIATEK, QUALCOMM, TSMC
6. **PC RECOVERY:** DELL, HPQ, LOGITECH
7. **MEMORY CHIP RECOVERY:** MICRON, WESTERN DIGITAL, SAMSUNG, SK HYNIX
8. **TRAVELING:** UBER, BOOKING, TRIPADVISOR, AIRBUS, ROYAL CARIBBEAN, HILTON
9. **SPORTSWEAR:** ON HOLDING, ADIDAS, SKECHERS, DECKER
10. **STRONG BRANDS:** RICHEMONT, LVMH, HERMES, FERRARI

โดยมีปัจจัยที่ต้องติดตามได้แก่ 1. การเข้าสู่ฤดูประกาศผลประกอบการไตรมาส 4Q23 ในช่วง ม.ค. – ก.พ. และ 2. การประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (FED) ในวันที่ 31 ม.ค. 2024

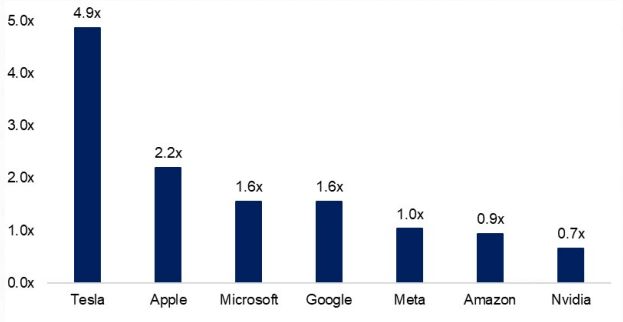
แนะนำลงทุนใน SHARK SHOAL NOTE สำหรับผู้รับความเสี่ยงได้ต่ำ

ฝ่ายกลยุทธ์มีมุมมองบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐตลอดทั้งปี 2024 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยของ FED ในปีนี้ ซึ่งมักเป็นปัจจัยบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง ขณะที่ภาพรวมเศรษฐกิจมีแนวโน้มเกิด SOFT LANDING ส่งผลให้กำไรบริษัทจดทะเบียนสามารถปรับขึ้นต่อได้ โดยเฉพาะในกลุ่ม 7 นางฟ้าที่ส่วนใหญ่ได้รับผลบวกจากธีม AI

อย่างไรก็ตามราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมามากแล้ว ส่งผลให้ DOWNSIDE RISK เริ่มมากขึ้น เราจึงมองว่า SHARK SHOAL NOTE ซึ่งมีลักษณะคุ้มครองเงินต้นทั้งจำนวนแต่สามารถได้รับผลตอบแทนอ้างอิงจากหุ้น 7 นางฟ้าได้ เป็นอีกทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับผู้รับความเสี่ยงได้ต่ำ

ทั้งนี้สำหรับนักลงทุนที่สนใจการลงทุนใน STRUCTURED NOTE สามารถสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ฝ่าย GLOBAL INVESTMENT (026801888)

7 Magnificent PE/Growth



ที่มา: Bloomberg

7 Magnificent Valuation

ที่มา: Bloomberg

INVEST+

STOCK FOCUS

US STOCK MARKET

Microsoft (MSFT US)

เป็นบริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ ที่ให้บริการด้านคอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์, คอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลและบริการอื่นๆที่เกี่ยวข้อง ผลิตภัณฑ์โดดเด่น คือ MICROSOFT WINDOWS ซึ่งเป็นโปรแกรมในสำคัญในระบบปฏิบัติการ, MICROSOFT OFFICE และ INTERNET EXPLORER รวมถึงได้มีการออกผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการใช้คอมพิวเตอร์อย่างครบวงจร เช่น MICROSOFT SURFACE ซึ่งเป็นคอมพิวเตอร์ตั้งโต๊ะ, MICROSOFT MOBILE ที่เกิดจากการเข้าซื้อธุรกิจโทรศัพท์มือถือที่เคยครองตลาดอย่าง NOKIA นอกจากนี้ บริษัทได้มีการขยายผลิตภัณฑ์มายังอุตสาหกรรมอื่นๆ เช่น ธุรกิจเกมอย่าง XBOX VIDEO GAME, แพลตฟอร์มหางาน อย่าง LINKEDIN และปัจจุบันบริษัทกำลังมุ่งความสนใจไปที่การพัฒนาระบบคลาวด์ (CLOUD COMPUTING)

CONSENSUS คาดผลประกอบการ 2Q24 (สิ้นสุด ธันวาคม 23) ยังเติบโตขึ้นต่อเนื่องทั้งรายได้และกำไรต่อหุ้น โดยคาด รายได้จะออกมาอยู่ที่ 6.1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ เติบโต 16% YOY สูงสุดนับตั้งแต่ 4Q22 ได้แรงหนุนจากธุรกิจ CLOUD ที่คาดว่าจะเติบโต 17.6% YOY ส่วนกำไรต่อหุ้นคาดอยู่ที่ $2.78 ต่อหุ้น เติบโต 19.62% YOY ชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัว 27.23% YOY

นักวิเคราะห์จาก DEUTSCHE BANK และ STIFEL ปรับราคาเป้าหมายขึ้น โดย DEUTSCHE BANKS ปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ $450 ต่อหุ้น จากเดิมที่ให้ไว้ $415 ต่อหุ้น ขณะที่ทาง STIFEL ปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ $430 ต่อหุ้นจากเดิมที่ให้ไว้ $390 ต่อหุ้น ซึ่งทั้ง 2 รายนั้นยังคงให้คำแนะนำไว้ที่ BUY นักวิเคราะห์ DEUTSCHE BANK มองว่างบไตรมาส 2 จะเห็นการปรับตัวได้ดีขึ้นในส่วนของคลาวด์ การเติบโตที่ยังได้ประโยชน์จาก GENERATIVE AI รวมทั้งส่วนของ WINDOWS ที่ได้ประโยชน์จากความต้องของ PC ที่มีเสถียรภาพในช่วงวันหยุดที่ผ่านมา ทำให้คาดว่ารายได้จะออกมาอยู่ในระดับขอบบนที่คาดการณ์ไว้ เช่นเดียวกับทางนักวิเคราะห์ STIFEL ที่คาดว่าบริษัทจะสามารถสร้างผลลัพธ์ทั้งในส่วนของ AZURE, OFFICE 365 และ อัตรากำไรออกมาได้อย่างแข็งแกร่ง

Netflix (NFLX US)

บริษัทดำเนินธุรกิจด้าน STREAMING เป็นผู้ให้บริการสมาชิกสำหรับการรับชมรายการทีวีและภาพยนต์ ทำให้สมาชิกของทาง NETFLIX สามารถเข้าถึงความบันเทิงจากรายการทีวี ภาพยนต์ และสื่อบันเทิงต่าง ๆ ผ่านการใช้งานอินเทอร์เน็ตโดยรับชมได้ทั้งจาก TV คอมพิวเตอร์ หรือแม้แต่โทรศัพท์ SMARTPHONE ผ่าน APP ของ NETFLIX

- รายได้รวมอยู่ที่ $8.83 พันล้าน เพิ่มขึ้น 12% YOY ดีกว่าคาดที่ $8.71 พันล้าน ขณะที่จำนวนสมาชิกใหม่ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 13.12 ล้านบัญชี เพิ่มขึ้น 71% YOY ดีกว่าคาดที่ 8.91 ล้านบัญชี ทำให้สิ้นไตรมาสมีจำนวนสมาชิกทั้งหมดอยู่ที่ 260.28 ล้าน เพิ่มขึ้น 13% YOY ดีกว่าคาดที่ 256.11 ล้าน
- ในส่วนของ OPERATING MARGIN อยู่ที่ 16.9% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 7% ดีกว่าคาดที่ 14.1%
- ขณะที่ EPS อยู่ที่ $2.11 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 12 เซนต์ น้อยกว่าคาดที่ $2.19
- บริษัทคาดไตรมาส 1 รายได้อยู่ที่ $9.24 พันล้าน น้อยกว่าคาดที่ $9.28 พันล้าน มอง OPERATING MARGIN อยู่ที่ 26.2% ดีกว่าคาดที่ 24.1% และมอง EPS อยู่ที่ $4.49 ดีกว่าคาดที่ $4.09
- สำหรับทั้งปี 2024 มองรายได้จะเติบโตในระดับ DOUBLE DIGIT และมอง OPERATING MARGIN อยู่ที่ 24% ดีกว่าคาดที่ 22.7%

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

LVMH (MC FP)

บริษัทสัญชาติฝรั่งเศส ผู้นำในอุตสาหกรรมแบรนด์แฟชั่น HIGH-END ที่มีบริษัทในเครือชื่อดังระดับโลกหลายบริษัทด้วยกัน เช่น LOUIS VITTON, CHRISTIAN DIOR, CHAUMET, FENTY BEAUTY, SEPHORA โดยเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ EURONEXT PARIS บริษัทมี 5 ธุรกิจหลัก ได้แก่ สินค้าแฟชั่นและเครื่องหนัง คิดเป็นสัดส่วนรายได้ประมาณ 50%, สินค้าปลีกเฉพาะ 20%, น้ำหอมและเครื่องสำอาง 10%, ไวน์และสุรา 10% และเครื่องประดับ เมื่อพิจารณาจากภูมิภาค บริษัทมีรายได้จากแถบเอเชีย (ยกเว้น ญี่ปุ่น) มากที่สุด 33%, สหรัฐอเมริกา 22%, ทวีปยุโรป (ยกเว้น ฝรั่งเศส) 16% และอื่นๆ

ผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้รวมออกมาอยู่ที่ 2.40 หมื่นล้านยูโร เติบโต 5.5% YOY ดีกว่าคาดที่ $2.37 หมื่นล้าน

- รายได้หลักได้จาก FASHION & LEATHER GOODS (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 47%) เติบโต 9.0% ต่ำกว่าคาดที่ 9.14%
- รายได้จาก SELECTIVE RETAILING (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 22.8%) เติบโต 21% ดีกว่าคาดที่ 14%
- รายได้ WATCHES & JEWELRY (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 12.3%) เติบโต 3% ดีกว่าคาดที่ 2.93%
- รายได้ PERFUMES & COSMETICS (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 9.4%) เติบโต 10% ดีกว่าคาดที่ 9.41%
- รายได้ WINES & SPIRITS (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 8.5%) เติบโต 4% ดีกว่านักวิเคราะห์คาดว่าจะหดตัวลง 7.47%

ทางด้าน BERNAD ARNAULT CEO ให้ความเห็นถึงผลประกอบการในปี 2023 ที่แสดงออกมาได้น่าประทับใจถึงแม้จะเผชิญกับความท้าทายจากทั้งเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งบริษัทสามารถทำรายได้และกำไรที่เติบโตทำจุดสูงสุดใหม่ และปี 2024 บริษัทยังคงมั่นใจถึงความสามารถในการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากทั้งคุณภาพสินค้าและความคิดสร้างสรรค์ที่โดดเด่นในสินค้าที่เสนอให้กับลูกค้า เช่นเดียวกับทีมบริหารที่มืออาชีพ ซึ่งจะทำให้บริษัทยังคงโดดเด่นและสามารถสร้างส่วนแบ่งทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง

ASML (ASML NA)

บริษัททำธุรกิจวิจัยและพัฒนาเครื่องจักรที่ใช้ในการพิมพ์ลายลงบนซิลิคอนเวเฟอร์ หรือก็คือ เครื่องที่ใช้ในการผลิตชิป ซึ่งเรียกว่า LITHOGRAPHY MACHINE ดังนั้นลูกค้าของ ASML ก็คือบรรดาบริษัทที่ผลิตชิปนั้นเอง และบริษัทเหล่านั้นก็จะนำชิปประมวลผลของคอมพิวเตอร์และSMARTPHONE ไปต่อยอดเทคโนโลยีต่างๆอย่าง 5G, AI, INTERNET OF THINGS อิเล็กทรอนิกส์ยานยนต์ เป็นต้น

ผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้รวมออกมาอยู่ที่ 7.24 พันล้านยูโร เติบโต 8.5% QOQ และ 12.55% YOY ดีกว่าคาดที่ 6.93 พันล้านยูโร

- ยอดส่งมอบในไตรมาสนี้ออกมาอยู่ที 124 เครื่อง เติบโต 17% YOY และออกมาดีกว่าคาดที่ 120.2 เครื่อง
- ยอด BOOKINGS ยังออกมาอยู่ที่ 9.19 พันล้านยูโร สูงกว่าไตรมาสก่อนหน้าที่ 2.60 พันล้านยูโร พลิกกลับมาเติบโต 45.44% YOY เป็นครั้งแรกตั้งแต่ไตรมาส 3 ของปี 2022 และยังออกมาดีกว่าคาดที่ 3.57 พันล้านยูโร
- อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 51.4%/ 33.1% ดีกว่าคาดทั้งสองรายการที่ 50.8%/ 32% ตามลำดับ
- กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 5.20 ยูโร เติบโต 13.04% YOY ออกมาดีกว่าคาดที่ 4.80 ยูโร

สำหรับไตรมาส 1 ผู้บริหารคาดว่ารายได้จะอยู่ระหว่าง 5 – 5.5 พันล้านยูโร ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ 6.23 พันล้านยูโรและมองว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ในกรอบ 48 – 49% ต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ 50.9%

และสำหรับทั้งอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ยังคงมีพัฒนาการที่ดีอย่างต่อเนื่องในการผ่านพ้นจุดต่ำสุดของวัฏจักร ถึงแม้ว่ากลุ่มลูกค้าจะยังมีความไม่มั่นใจต่อรูปแบบของการฟื้นตัวในตลาดเซมิคอนดักเตอร์ในปีนี้ก็ตาม แต่ก็ยังเห็นสัญญาณเชิงบวกบางอย่าง ทั้งระดับสินค้าคงคลังปลายทาง และการใช้ประโยชน์จากเครื่องมือ LITHOGRAPHY ที่ปรับตัวได้ดีขึ้นต่อเนื่อง รวมทั้งยอดคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่งในไตรมาส 4 เป็นปัจจัยหนุนที่ชัดเจนต่อการฟื้นตัวของความต้องการในอนาคต

	MICROSOFT CORP USD	NETFLIX INC USD	LVMH MOET HENNE EUR	ASML HOLDING NV EUR
Overview				
Market Cap (mn)	3,045,147	249,179	389,740	321,586
Last Price	409.72	575.79	776.3	804.8
Consensus TP	432.81	572.70	820.91	814.15
Consensus TP Upside %	5.6%	-0.5%	5.7%	1.2%
Income Statement				
Total Revenue (mn)	**243,996.7**	**38,513.0**	**91,055.0**	**27,589.7**
Growth Over Prior Year	15.1%	14.2%	5.7%	0.1%
Gross Profit (mn)	**162,101.9**	**16,902.2**	**62,449.4**	**14,099.8**
Gross Margin %	*66.4%*	*43.9%*	*68.6%*	*51.1%*
EBITDA (mn)	**123,695.4**	**9,981.4**	**29,913.4**	**9,416.0**
Margin %	*50.7%*	*25.9%*	*32.9%*	*34.1%*
EBIT (mn)	**104,123.9**	**9,268.9**	**23,941.0**	**8,580.5**
Margin %	*42.7%*	*24.1%*	*26.3%*	*31.1%*
Net Income (mn)	**84,280.2**	**7,517.7**	**16,378.2**	**7,425.8**
Margin %	*34.5%*	*19.5%*	*18.0%*	*26.9%*
Growth Over Prior Year	*16.5%*	*39.0%*	*7.9%*	*(5.3%)*
Financial Highlight				
ROE	**33.8%**	**31.1%**	**24.5%**	**53.3%**
AVG (5Y)	42.0%	30.9%	23.5%	45.3%
Forward P/E	**31.4**	**26.9**	**21.6**	**28.7**
AVG (5Y)	32.1	54.5	32.5	41.7
PEG	2.0	0.8	2.1	1.7
Forward P/S	**11.0**	**5.8**	**4.0**	**9.4**
AVG (5Y)	10.6	7.2	4.8	11.2
EV/EBITDA	**20.9**	**21.2**	**12.1**	**22.9**
AVG (5Y)	20.0	28.8	14.5	27.3
P/B	**8.7**	**8.6**	**4.7**	**17.3**
AVG (5Y)	12.2	14.8	6.5	18.3
Dividend Yield (%)	**0.7%**	**--**	**1.6%**	**0.7%**

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส, BLOOMBERG AS OF 30 JAN 2024

BY RESEARCH DIVISION

ASSET ALLOCATION

กลยุทธ์พอร์ตการลงทุน

ASIA PLUS Securities

BY RESEARCH DIVISION

INVEST+

ASSET ALLOCATION

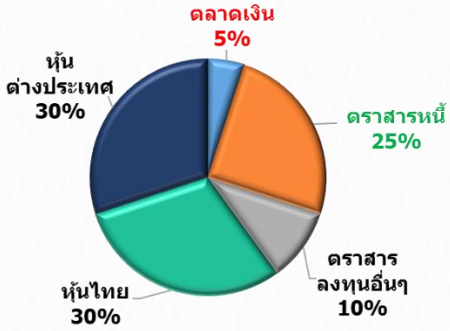
สินทรัพย์เสี่ยงยังน่าสนใจ โดยเฉพาะช่วง 1Q67

ASPS Investing	ตราสารตลาดเงิน	ตราสารหนี้	ตราสารลงทุนอื่นๆ	หุ้นไทย	หุ้นต่างประเทศ
ตราสารลงทุน	-	SIRI263A CPALL266A TPIPP288A	Equity Linked Notes – IVL	ADVANC, AOT, AP BDMS, PTTEP SPALI, TTB	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton (MC FP) Netflix (NFLX US)
กองทุนที่แนะนำ	ASP-DPLUS	KKP ACT FIXED	M-Property	SCBSET50	TMBGQG

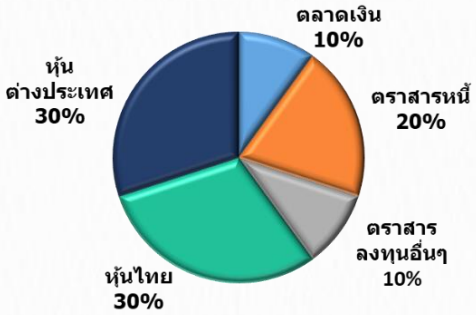
สัดส่วนการลงทุน

แม้งวด 1Q67 ธนาคารกลางต่างๆ จะยังไม่ขยับดอกเบี้ยนโยบายลง ซึ่งปัจจัยหนึ่งมาจากความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ทั้งคาบสมุทรทะเลแดง และคาบสมุทรเกาหลี ซึ่งอาจนำมาซึ่ง Cost Push Inflation ขณะที่ผลของการทำ QT ของ FED เริ่มส่งผลเสียต่อตลาดหุ้นไม่มากก็น้อย ในส่วนของปัจจัยบวก คือ ความเสี่ยงต่อการเกิด Recession ที่ลดลง, GDP Growth ปีนี้ที่โตราว 3%-5% และการขยับตัวลงของอัตราดอกเบี้ยในอนาคตระยะกลาง-ยาว ในเชิงกลยุทธ์ฝ่ายวิจัยคงน้ำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 30%(เท่าตลาดฯ) ส่วนตลาดหุ้นไทย แม้มีความเสี่ยงของการปรับประมาณการลงทั้งในส่วนของ GDP Growth67F และ EPS67F ส่วนหนึ่งมาจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ต่ำกว่าคาด และ ต้นทุนที่สูงขึ้นจาก ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ บวกกับ Fund Flow จากต่างชาติ ยังขายสุทธิต่อเนื่อง ทำให้มูลค่าการซื้อขายต่ำ (Turnover ต่ำกว่า 70%) โอกาสที่ SET Index จะดีดตัวกลับก็มีน้อยลง อย่างไรก็ตาม Valuation ตลาดหุ้นไทยไม่แพงทั้งในมุมของ PER และ PBV ทำให้สามารถคาดหวังผลตอบแทนที่ดีในระยะกลาง-ยาวได้ กำหนดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทยไว้ที่ 30%(เท่าตลาดฯ) ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตราสารลงทุนอื่นๆ เน้นลงทุนใน Product ที่ลงทุนอ้างอิงผลตอบแทนในหุ้นไทยอย่าง ELN และกองทุนที่ลงทุนในอสังหาฯ ไทยเป็นหลัก โดยให้น้ำหนัก 10%(เท่าตลาดฯ) ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากสภาวะตลาดหุ้นผันผวน และขาดปัจจัยหนุนได้เป็นอย่างดี ส่วนตราสารหนี้กำหนดน้ำหนักการลงทุนที่ 25% (มากกว่าตลาดฯ) จากความคาดหวังการลดดอกเบี้ยในอนาคต ส่วนสุดท้าย คือ ตลาดเงินมีน้ำหนัก 5% รอจังหวะลงทุนเพิ่มเติมในเดือนต่อไป

สัดส่วนของพอร์ตการลงทุน



Benchmark (ตลาดอ้างอิง)



ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

PERFORMANCE PORTFOLIO

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุน (YTD)

หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 ม.ค. – 29 ม.ค. 2567

ผลตอบแทนหุ้นต่างประเทศมาจากพอร์ตจำลองของ Team Global Strategy

สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์(MTD)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Neutral	30%	30%	-4.21%	-2.79%
หุ้นต่างประเทศ	Neutral	30%	30%	5.13%	0.93%
ตลาดเงิน	Neutral	5%	10%	0.04%	0.04%
ตราสารหนี้	Neutral	25%	20%	0.23%	0.03%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Neutral	10%	10%	-2.40%	0.03%
			ผลตอบแทนรวม	**0.10%**	**-0.55%**

หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 ม.ค. – 29 ม.ค. 2567

ผลตอบแทนหุ้นต่างประเทศมาจากพอร์ตจำลองของ Team Global Strategy

บทสรุปพอร์ตโฟลิโอในเดือนที่ผ่านมา

เดือน ม.ค. 67 ที่ผ่านมา ประเด็นเศรษฐกิจหลายอย่างที่กดดันต่อตลาดหุ้นทั่วโลกเริ่มผ่อนคลายลง ทั้งอัตราเงินเฟ้อที่ลดลง, ความเสี่ยง Recession ลดลง แต่มีปัจจัยลบ คือ การคงดอกเบี้ยในการประชุมรอบแรกของปีทั้ง FED ECB และมีความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ ทำให้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นเพียง 0.9%(mtd) ขณะที่ตลาดหุ้นไทยได้รับปัจจัยหนุนแบบเดียวกัน แต่มีปัจจัยลบภายในประเทศ ทั้งเศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าคาด และกำไรบริษัทจดทะเบียนที่มีโอกาสปรับประมาณการลง ทำให้แรงหนุนจากเม็ดเงินต่างชาติหายไป ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลง 2.8%(mtd)

ส่วนแนวทางในการเลือกหุ้นลงทุน (Stock Selection) หุ้นไทยถือว่ายังทำไม่ดีมากนัก เนื่องจากพอร์ตมีหุ้นกลุ่มลงแรงอย่าง PETRO PKG PROP และ COMM อาทิ CRC SCGP CPALL AMATA CPN ขณะที่หุ้นในพอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัยฯ ที่สามารถสร้างผลตอบแทนชนะ SET ได้ อาทิ BH INTUCH III AOT PLANB ที่ได้ผลตอบแทน 7.4% 2.1% 1.9% 1.1% 0.8% ตามลำดับ

สำหรับหุ้นต่างประเทศ เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง และธุรกิจมีการเติบโตอิงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในอนาคตเป็นหลักอย่าง First Solar (FSLR US) และ Adobe (ADBE US) โดยพอร์ตส่วนใหญ่เน้นน้ำหนักไปที่หุ้นสหรัฐฯ และจีนในกลุ่ม Tech จึงทำให้พอร์ตจำลองฝั่งหุ้นต่างประเทศให้ผลตอบแทน 5.1%mtd ขณะที่ผลตอบแทน MSCI All World Index ให้ผลตอบแทน 0.9%mtd ส่วนทางด้านตลาดตราสารหนี้ และตราสารลงทุนทางเลือก ยังทำผลตอบแทนชนะตลาดอ้างอิงทั้งหมด ส่วนตลาดการเงิน ถือว่าเป็นแหล่งพักเงินที่ดี โดยสร้างผลตอบแทนเป็นบวก ถึงจะไม่มากนักก็ตาม

THAILAND EQUITY

กลยุทธ์การลงทุน คงน้ำหนักพอร์ตหุ้นไทย 30% ของพอร์ต(Neutral) โดยมองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน ก.พ.67 ไว้ที่ 1,330 – 1,420 จุด โดย SET Index มีโอกาสฟื้นตัวในระยะถัดไป หลังดัชนีปรับฐานแรงตั้งแต่ 2H66 – ม.ค.67 ซึ่งพิจารณาในมุมของ Valuation ที่ถูกทั้ง PER และ PBV บวกกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจระยะถัดไป ดังนั้น กลยุทธ์ยังคงเน้นทยอยสะสมหุ้นกำไรฟื้นตัวเด่นในปี 2567 หรือ เป็นเป้าหมายของ Fund flow ในระยะถัดไป คือ ADVANC, AOT, AP, BDMS, PTTEP, SPALI, TTB เป็นหุ้นเด่นประจำเดือน ก.พ.67

ภาวะตลาดหุ้นไทย

ในเดือน ม.ค.67 SET Index ปรับตัวลง 3.4%(Mtd) จากความผิดหวังของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมาล้าช้ากว่าที่คาด ทั้งนโยบาย Digital Wallet และ Landbridge และสำนักเศรษฐกิจหลายแห่ง ก็ทยอยปรับลดประมาณการ GDP Growth ลง ทั้งในปี 2566 และ 2567 เช่นเดียวกับกำไรบริษัทจดทะเบียนที่มี Downside เช่นกัน จึงทำให้ Flow ต่างชาติไหลออก 2.8 หมื่นล้านบาท(ม.ค.67)

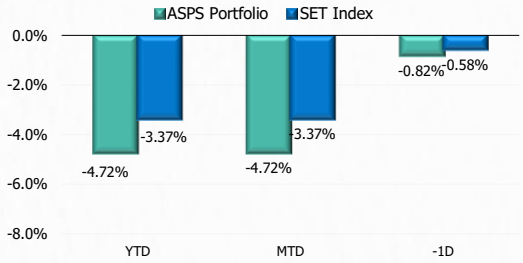
ส่วน ก.พ.67 ปัจจัยที่อิทธิพลต่อตลาด น่าจะเป็นทิศทางอัตราดอกเบี้ยของ ECB FED และ BOT ที่ตลาดคาดว่าจะคงดอกเบี้ยไว้ระดับเดิม ซึ่งอาจจะเริ่มเห็นการทยอยลดดอกเบี้ยในช่วง 2H66 ขณะที่ Valuation ของตลาดหุ้นไทยยังน่าสนใจ โดยระดับปัจจุบันที่ 1370 จุด คิดเป็น Market Earning Yield Gap ระดับ 4.8%(มากกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี) ซึ่งน่าจะยังสามารถดึงดูดเม็ดเงินลงทุนเข้าตลาดหุ้นไทยได้

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทย

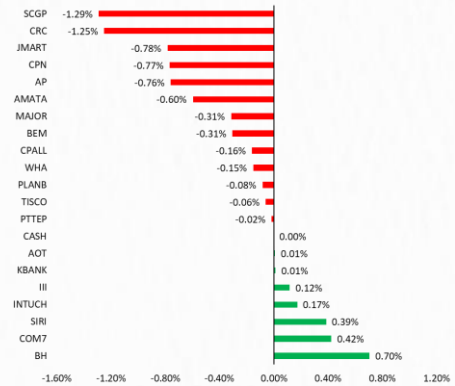
ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักหุ้นไทยไว้ที่ 30% และวางกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน ก.พ.67 ไว้ที่ 1,330 – 1,420 จุด ส่วนกลยุทธ์เน้นทยอยสะสมหุ้นกำไรฟื้นตัวเด่นในปี 2567 หรือ เป็นเป้าหมายของ Fund flow ในระยะถัดไป คือ ADVANC, AOT, AP, BDMS, PTTEP, SPALI, TTB หมุนเวียนเข้ามาในพอร์ตตามจังหวะที่เหมาะสม

ในเดือนที่ผ่านมา ASPS Portfolio มีผลตอบแทน -4.72% ขณะที่ SET Index สร้างผลตอบแทน -3.37% ซึ่งกลุ่มที่สามารถ Outperform SET ได้ คือ HELTH ENERG BANK TRANS MEDIA เป็นต้น ซึ่งสามารถจำแนกเป็นรายหุ้น ได้แก่ BH PTTEP KBANK AOT PLANB เป็นต้น

ACCUMULATED RETURN

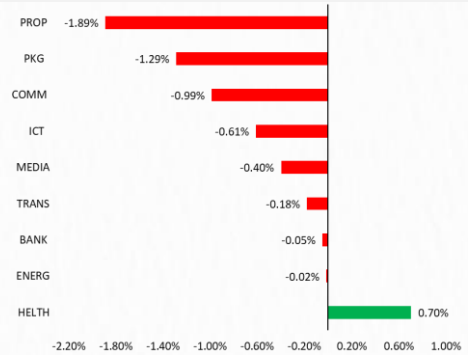


CONTRIBUTION RETURN STOCK (JAN 67)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส
ข้อมูลสิ้นสุด 26 ม.ค.67

CONTRIBUTION RETURN SECTOR (JAN 67)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส
ข้อมูลสิ้นสุด 26 ม.ค.67

FIXED INCOME

แม้ Yield Curve ของตราสารหนี้ไทยจะปรับตัวลงเกือบทุกช่วงอายุ โดยตราสารหนี้อายุ 1 ปี ส่งสัญญาณว่า กนง.มีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป ขณะที่สัญญาณ Flow ต่างชาติเริ่มทยอยไหลเข้าตราสารหนี้บ้างแล้ว หลังขายสุทธิในเดือนที่ผ่านมา กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้อยู่ที่ 25% ของพอร์ตรวม(มากกว่าตลาดอ้างอิง) เน้นชื่อผู้ออกที่เป็นที่รู้จัก Top picks คือ SIRI263A, CPALL266A, TPIPP288A

ปัจจัยที่มีผลต่อตราสารหนี้ และกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้

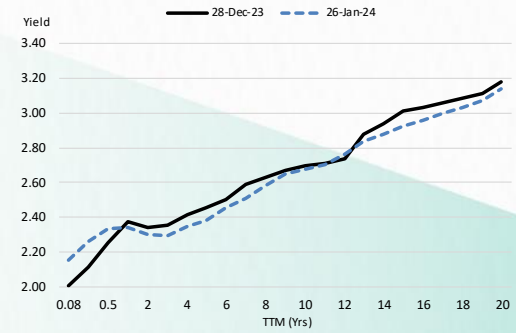
เมื่อเดือนที่ผ่านมา พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 1-10 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.05% โดยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.04% และอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% ในขณะที่พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุสั้นน้อยกว่า 1 ปี ปรับตัวลดลง 0.04% และอายุยาวมากกว่า 1 ปี ปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 0.17%

ในวันที่ 31 ม.ค. 67 Fed จะมีการประชุมดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรกของปีนี้ โดยตลาดคาดว่า Fed จะมีมติคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 5.25%-5.50% และความน่าจะเป็นในการลดดอกเบี้ยทยอยลดลงเรื่อยๆ และตลาดคาดว่า Fed น่าจะปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน พ.ค. 67 แทน ในส่วนของไทย ตลาดคาดว่ากนง. มีโอกาสลดดอกเบี้ยจากตัวเลขคาดการณ์ GDP ที่ออกมาต่ำกว่าคาดและดอกเบี้ยที่แท้จริงอยู่ในระดับสูง โดยสรุปยังแนะนำให้นักลงทุนเข้าลงทุนในตราสารหนี้เพื่อกระจายความเสี่ยงในการลงทุน (Asset Allocation) โดยเน้นลงทุนในระดับ Investment Grade (ตั้งแต่ BBB+ ขึ้นไป)

เดือน ม.ค. 67 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี 14,285 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี จำนวน 12,061 ล้านบาท โดยรวมแล้ว ซื้อสุทธิ 2.2 พันล้านบาท

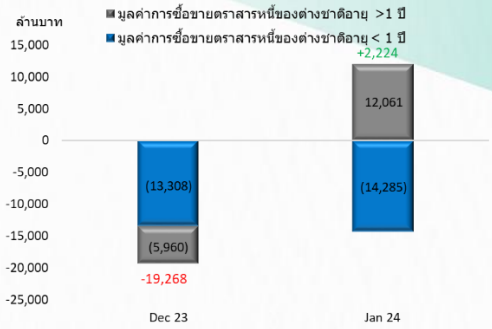
กลยุทธ์การลงทุนเน้นตราสารหนี้ที่มี Rating BBB+ ขึ้นไป โดยยังคงน้ำหนักการลงทุน 20% ของพอร์ตรวม และแนะนำกระจายลงทุนตราสารหนี้สัดส่วนเท่าๆกันราว 4-5 ตัว โดย Top picks คือ SIRI263A, CPALL266A, TPIPP288A

YIELD CURVE พันธบัตรรัฐบาลของไทย



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
28-Dec-23	2.37	2.36	2.45	2.70	3.18	3.51
26-Jan-24	2.34	2.30	2.38	2.68	3.14	3.46
Change (bps.)	▼(2.9)	▼(5.9)	▼(7.2)	▼(2.0)	▼(4.0)	▼(5.4)

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้ไทยของนักลงทุนต่างชาติ



สัญลักษณ์ตราสารหนี้	บริษัทที่ออก	อันดับ (RATING)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตั๋ว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (% ต่อปี)
SIRI263A	บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: BBB+	2.12	3.75	4.16
CPALL266A	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+ / บริษัท: A+	2.39	3.00	3.08
TPIPP288A	บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A- / บริษัท: A-	4.55	4.10	4.09
IVL19PA	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A / บริษัท: AA-	-	5.00	-
MINT22PA	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: A	-	6.10	-

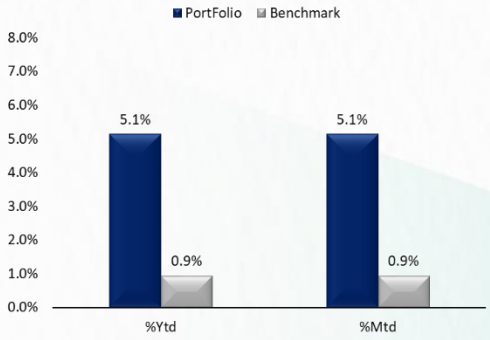
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities

GLOBAL EQUITY

ปัจจัยภายนอกของสหรัฐฯที่คลี่คลายลง และวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ใกล้จบ โดยตลาดคาดว่า FED น่าจะทยอยลดอัตราดอกเบี้ย หลังการประชุมต้นเดือน มี.ค.67 ฝ่ายวิจัยฯ คงน้ำหนักการลงทุนในหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 30% ของพอร์ตการลงทุน(Neutral) โดยกลยุทธ์เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งและธุรกิจมีการเติบโตอิงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในอนาคตเป็นหลักอย่าง LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton (MC FP) และ Netflix (NFLX US)

ACCUMULATED RETURN



LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton (MC FP)

Target Price Consensus : 821.00 EUR (Upside 6.3%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : บริษัทสัญชาติฝรั่งเศส ผู้นำในอุตสาหกรรมแบรนด์แฟชั่น High-end เช่น Louis vuitton, Christian Dior, Chaumet, Fenty Beauty, Sephora ซึ่งทางด้านผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้รวมออกมาอยู่ที่ 2.40 หมื่นล้านยูโร เติบโต 5.5% YoY ดีกว่าคาดที่ $2.37 หมื่นล้าน ขณะที่ปีนี้ยังคงมั่นใจถึงความสามารถในการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากทั้งคุณภาพสินค้าและความคิดสร้างสรรค์ที่โดดเด่นในสินค้าที่เสนอให้กับลูกค้า และสามารถสร้างส่วนแบ่งทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง

Technical Graph

วิเคราะห์เทคนิค: MC FP ภาพรายวัน สัญญาณบวกหลังจากผ่านกรอบบน Sideways ยืนยันรอบการเปิด Upside ด้วยจังหวะการเปิด Gap Up Breakout เส้น EMA 200 วัน ที่ 793 USD บ่งชี้การเปลี่ยนแนวโน้มเป็นรอบขาขึ้นในระยะถัดไป กลยุทธ์เน้นย่อซื้อกลับ เมื่อเกิดจังหวะ Throw Back ที่ 750 USD เป้าหมายที่ 816 USD และ 895 USD ตามลำดับ

Netflix (NFLX US)

Target Price Consensus : 655.00 USD (Upside 13.0%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : บริษัทดำเนินธุรกิจด้าน Streaming เป็นผู้ให้บริการสมาชิกสำหรับการรับชมรายการทีวีและภาพยนต์ ในด้านของจำนวนสมาชิกในแพ็คเกจแบบมีโฆษณายังคงมีการเติบโตที่สูงดังเช่นไตรมาสก่อน เพิ่มขึ้น 70% QoQ มีสัดส่วนคิดเป็นประมาณ 40% จากจำนวนบัญชีสมาชิกทั้งหมดของ Netflix บวกกับ บริษัทยังได้ประกาศว่าตั้งแต่เดือนมกราคม 2025 จะมีการถ่ายทอดรายการ WWE ผ่านทาง Netflix แต่เพียงผู้เดียวทั้งในสหรัฐ แคนาดา สหราชอาณาจักร และ ลาตินอเมริกา หนุนกำไรปีหน้าให้เติบโต Double Digit

Technical Graph

วิเคราะห์เทคนิค: NFLX US ภาพรายสัปดาห์ แนวโน้มขาขึ้น สัญญาณบวกจากจังหวะ Bullish Breakout High บริเวณ 485 USD อย่างไรก็ตามช่วงสั้น RSI เร่งเข้าเขต Overbought มีโอกาสย่อ เน้นตั้งรับหากถอยมาบริเวณแนวรับที่ 530 USD เพื่อคาดหวังการไปต่อทดสอบ All Time High ที่ 730 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 และมีโอกาสกลับไปทดสอบแนวต้านระดับเดือนได้ที่ 1420 จุด แรงหนุนจากการฟื้นตัวเศรษฐกิจไทยต่อเนื่อง ตั้งแต่ 2H66 และต่อเนื่องไปในปี 2567 โดยมีภาคการท่องเที่ยว + การบริโภค เป็นตัวหนุนนำ อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นของ SET ยังต้องพึ่งพาสภาพคล่องส่วนเกินเป็นหลัก ซึ่งอาจทำให้ SET ผันผวนอยู่บ้าง ดังนั้น ฝ่ายวิจัยฯยังแนะนำตราสารทางเลือกอื่นๆอย่าง ELN ที่ลงทุนในหุ้นไทย ซึ่งลักษณะของ ELN สามารถช่วยลดความเสี่ยงและดีกว่าการซื้อหุ้นโดยตรงอยู่แล้ว 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) (IVL)

ราคาเป้าหมายปี 2567 อยู่ที่ 34.00 บาท (Upside 44.7%)

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

หากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 23.61 บาท ซึ่งสามารถคาดหวังคูปองได้สูงประมาณ 31.69% ต่อปี (นักลงทุนสามารถปรับเปลี่ยน Strike Level รวมถึงเพิ่มเงื่อนไขบางอย่างเพื่อลดความเสี่ยงได้)

Technical Graph

Company	Sector	Last Price (26/01/2024)	FairValue	Upside	PER 24F	Div Yield 24F (%)
IVL	PETRO	23.50	34.00	44.7%	11.1	3.83

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ทำความรู้จักกับ ELN (EQUITY-LINKED NOTES)

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

ข้อดีของการลงทุนใน ELN

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

ความเสี่ยง

- ผู้ลงทุนไม่สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือหรือขายคืนได้จนครบอายุสัญญา ELN
- ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงด้านราคา หากราคาหุ้นอ้างอิงลดลงไปต่ำกว่าระดับราคาใช้สิทธิ ผู้ลงทุนจะได้รับจำนวนหุ้นอ้างอิง เสมือนผู้ลงทุนซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ

ผลตอบแทนที่จะได้รับ

ELN NOTES

- หากราคาหุ้นอ้างอิง >= ราคาใช้สิทธิ
  ลูกค้าจะได้รับเงินต้นคืน + ผลตอบแทนตามหลักทรัพย์อ้างอิง
- หากราคาหุ้นอ้างอิง < ราคาใช้สิทธิ
  ลูกค้าจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ

ELN PROTECTED NOTES

- หากราคาหุ้นอ้างอิง >= ราคาใช้สิทธิ
  ลูกค้าจะได้รับเงินต้นคืน + ผลตอบแทนตามหลักทรัพย์อ้างอิง
- หากราคาหุ้นอ้างอิง < ราคาใช้สิทธิ >= ระดับราคาคุ้มครองเงินต้น (เช่น 90% ของราคาใช้สิทธิ)
  ลูกค้าจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ
- หากราคาหุ้นอ้างอิง < ระดับราคาคุ้มครองเงินต้น (เช่น 90% ของราคาใช้สิทธิ)
  ผู้ลงทุนจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ + เงินคุ้มครองเงินต้น

MUTUAL FUND

กลยุทธ์ลงทุนกองทุนรวมเดือน ก.พ. 2567 แนะนำกระจายความเสี่ยงเช่นเดิม โดยเน้นกระจายการลงทุนไปที่หุ้นพื้นฐานแกร่งขนาดใหญ่ในส่วนของกองทุนหุ้นไทย ,หุ้น Defensive and Quality ในหลายประเทศของกองทุนหุ้นต่างประเทศ และให้ความสนใจกองทุนรวมอสังหาฯ ต่างประเทศแถบเอเชียเป็นหลัก ขณะที่สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารหนี้แนะลงทุนเพียงคาดหวังผลตอบแทนชนะตลาดเงิน

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 มากนับตั้งแต่ปี 2566-ปัจจุบัน จนทำให้มี Valuation เริ่มน่าสนใจอีกทั้งระยะถัดไปมีโอกาสสูงที่ Fund flow ต่างชาติจะไหลเข้าตลาดหุ้นไทย จากการมีกองทุนประหยัดภาษี TESG Fund จึงแนะนำกองทุน SCBSET50 ที่ลงทุนอ้างอิงตามดัชนี SET50 เป็นหลัก
TMBGQG	FIFEQ (กองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ)	ปัจจัยภายนอกที่มีแนวโน้มดีขึ้น ทำให้ตลาดหุ้นโลกมีโอกาสแกว่งทรงตัวในขาขึ้น สำหรับเดือนนี้ ดังนั้นแนะนำกองทุน TMBGQG ที่เป็นกองหุ้นต่างประเทศที่ลงทุนในหลายประเทศ และหลายอุตสาหกรรม ช่วยลดความผันผวนของผลตอบแทนที่ไม่เป็นไปตามคาดได้ อาทิ Technology 26% Financial Service 17% Healthcare 16% ICT 13% Industrial 11% เป็นต้น
M-Property	PRFOPMIX (กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในกองทุนอสังหาทั้งไทยและต่างประเทศ)	กองทุนลงทุนในอสังหาฯ ไทย โดยมีความน่าสนใจจาก Valuation ยัง Laggard จากอสังหาฯ โลกอยู่มาก ในขณะที่ดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับสูง จึงทำให้มีโอกาสที่นักลงทุนจะ Search for yield มายังกลุ่มนี้ที่มีอัตราเงินปันผลสูงกว่า 4 - 6%/ปี

BY RESEARCH DIVISION

STATISTIC

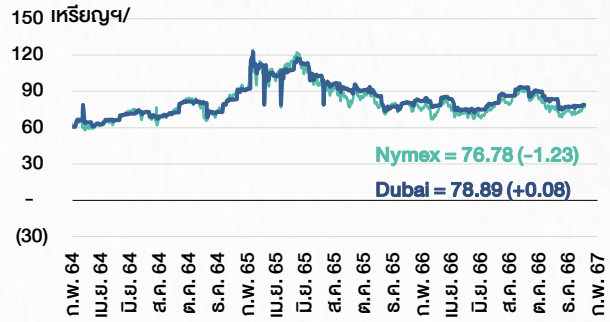
สถิติหลักทรัพย์ และดัชนีเศรษฐกิจมหภาค

ASIA PLUS Securities

INVEST+

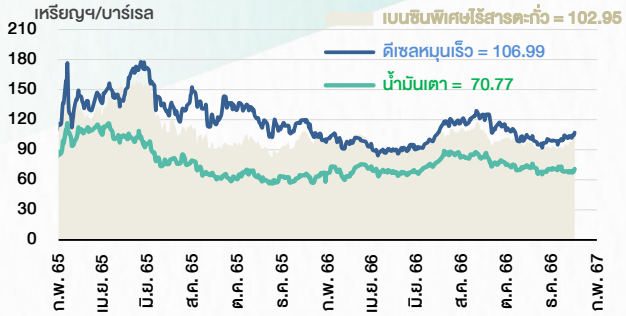
CYCLICAL WATCH

ราคาน้ำมันดิบ



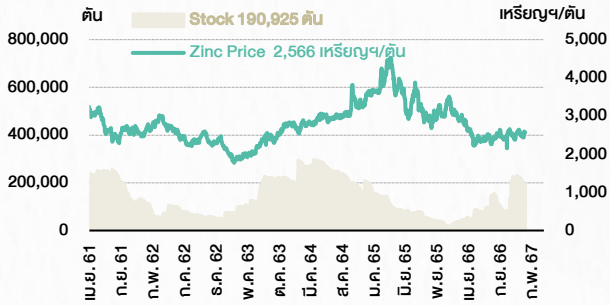
ที่มา: TQ professional

ราคาขายปลีกน้ำมันสำเร็จรูปตลาดสิงคโปร์



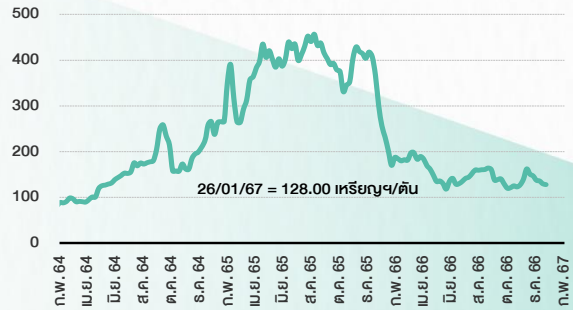
ที่มา: TOP

ราคาสังกะสี



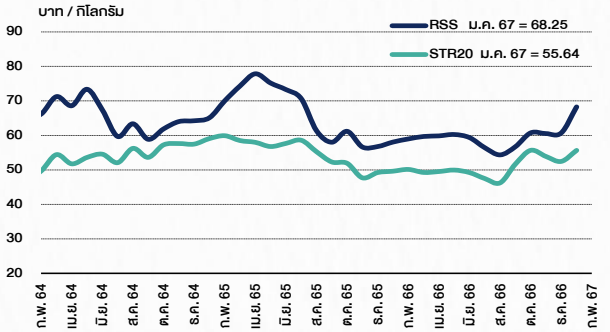
ที่มา: lme.co.uk

ราคาถ่านหิน



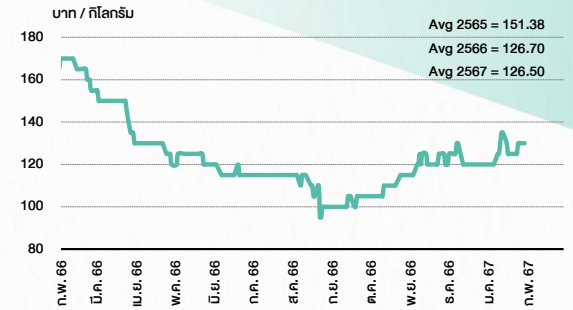
ที่มา: BANPU

ราคายางแผ่นรมควัน



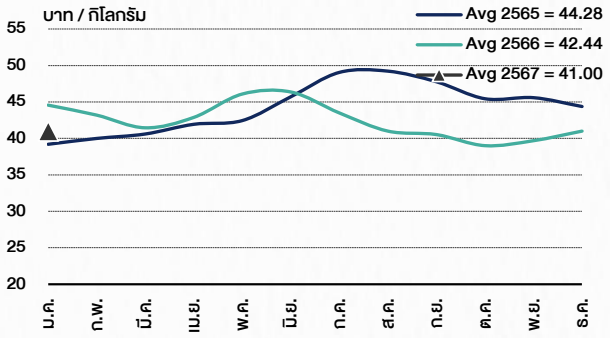
ที่มา: สมาคมยางพาราไทย, การยางแห่งประเทศไทย

ราคากุ้งขาว 61-70 ตัว/กก.



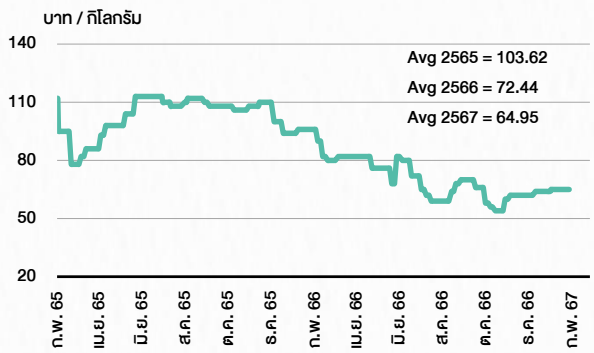
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

ราคาไก่เป็น



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

ราคาหมู

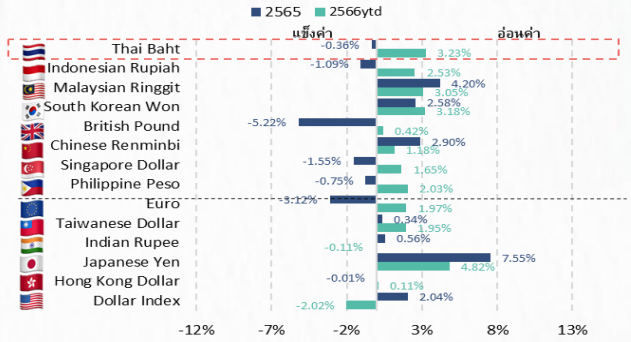


ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

ASIA PLUS Securities

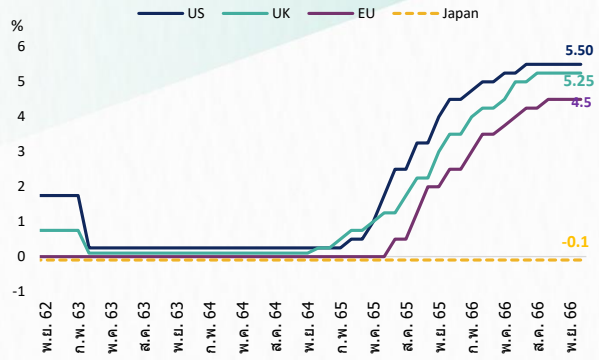
INVEST+
ECONOMIC

การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลก



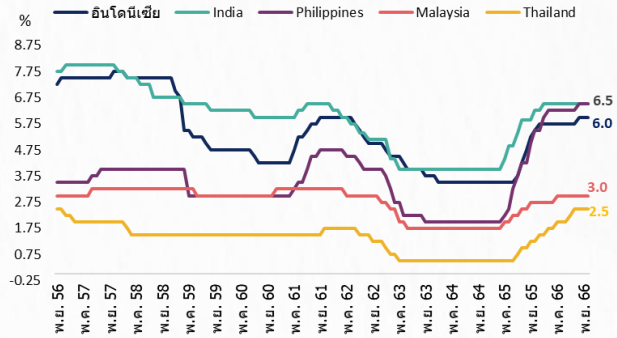
ที่มา: TQ professional

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศพัฒนาแล้ว



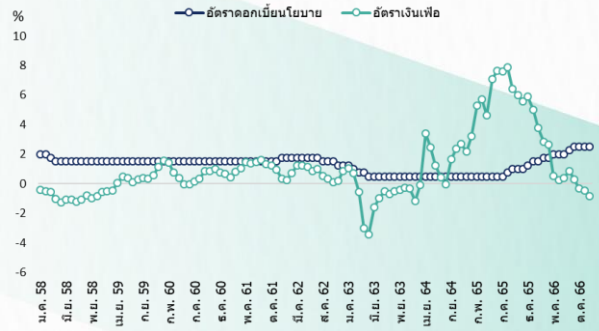
ที่มา: Bloomberg

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา: Bloomberg

อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อไทย

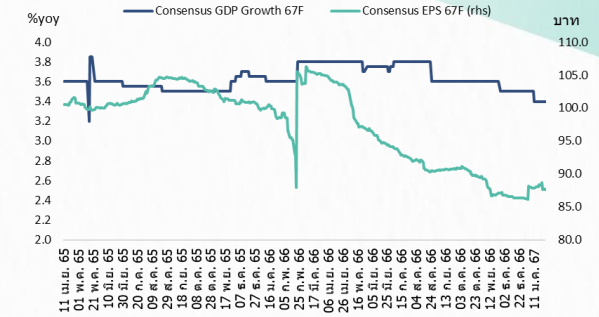


ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, ธปท.

BOND YIELD อายุ 10 ปีของสหรัฐและไทย

ที่มา: Bloomberg

CONSENSUS GDP GROWTH และ EPS GROWTH



ที่มา: Bloomberg

ทุนสำรองระหว่างประเทศของไทย

ที่มา: Bloomberg

ตารางเหตุการณ์ในเดือน กุมภาพันธ์ 2567

วัน/เดือน/ปี	เหตุการณ์
1 ก.พ. 67	ประชุม OPEC+
1 ก.พ. 67	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ครั้งที่ 1 ของปี
7 ก.พ. 66	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ครั้งที่ 1 ของปี
19 ก.พ. 66	รายงาน GDP ของไทย ประจำไตรมาส 4/2566

ที่มา: Bloomberg

RESEARCH DIVISION

Head of Research Division
เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 004132

ทีม นักวิเคราะห์พื้นฐาน

ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล CISA, CFA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 025917
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง, วัสดุอุตสาหกรรม, ตราสารอนุพันธ์

นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350
กลุ่มพลังงาน, ปิโตรเคมี

นวลพรรณ น้อยรัชชุกร
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 019994
กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์, กองทุนอสังหาริมทรัพย์/REIT, ตราสารอนุพันธ์

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018160
กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ, ค้าปลีก-ค้าส่ง, เครื่องดื่ม

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

ธัญญา อุดม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756
กลุ่มพลังงานทดแทน, สาธารณูปโภค-น้ำ

อนุชิต เอื้ออารักษ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 128103
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง, ริบเหมาก่อสร้าง, เหล็ก, นิคมอุตสาหกรรม

อานุภาพ ศรัณยูประสิทธิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
กลุ่มการแพทย์

Contact Us 0 2680 1600 research@asiaplus.co.th

ASIA PLUS Securities

RESEARCH DIVISION

ทีม นักกลยุทธ์

ปวริศา เลิศกิจคุณานนท์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
และด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 009579
วิเคราะห์เทคนิค

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 075365
วิเคราะห์เชิงปริมาณ

ธนัฐธร เกิดเนตร
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
ด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 048495
วิเคราะห์เทคนิค

ภวัต ภัทราพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 117985
วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิริลักษณ์ พันธ์วงค์
วิเคราะห์เศรษฐศาสตร์

ทีม Global Strategy

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ

นิธิกร พิศกนก
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ

ศุภพล ตั้งวิเชียร
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ

ทีม สนับสนุน

ระบบฐานข้อมูล : ศศิชา โล่ห์ชัยพาณิช, รัตนา เตชะอุดมเดช, เอมิกา จารุอำพรพรรณ
งานธุรการ : แสงเดือน ดิดทิโส แปลบทวิเคราะห์ : ชนากานต์ หัตถการุณย์

Contact Us 0 2680 1600 research@asiaplus.co.th

ASIA PLUS Securities

INVEST+

บทพิสูจน์ความสำเร็จของ เอเซีย 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	โดย	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
	"ASIA'S BEST ANALYST" SURVEY	โดย	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	สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดนิยม	โดย	มันนี่ แชนแนล
2560	สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดนิยม	โดย	มันนี่ 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

INVEST+

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)
มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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)
มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่ธุรกิจ และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

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) ที่จัดทาโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทาโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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	TTB	WINNER
AIRA	AYUD	BTS	CPF	ETE	HARN	KEX	MCOT	OSP	PTG	SBNEXT	SIRI	SUN	TISCO	TTCL	XPG
AJ	BAFS	BTW	CPI	FN	HENG	KGI	METCO	OTO	PTT	SC	SIS	SUSCO	TK	TTW	ZEN
AKP	BAM	BWG	CPN	FNS	HMPRO	KKP	MFEC	PAP	PTTEP	SCB	SITHAI	SUTHA	TKN	TU	
AKR	BANPU	CENTEL	CRC	FPI	ICC	KSL	MINT	PCSGH	PTTGC	SCC	SJWD	SVI	TKS	TVDH	
ALLA	BAY	CFRESH	CSS	FPT	ICHI	KTB	MONO	PDG	PYLON	SCCC	SMPC	SYMC	TKT	TVO	
ALT	BBIK	CGH	DDD	FSMART	III	KTC	MOONG	PDJ	Q-CON	SCG	SNC	SYNTEC	TMILL	TWPC	
AMA	BBL	CHEWA	DELTA	FVC	ILINK	LALIN	MSC	PG	QH	SCGP	SONIC	TACC	TMT	UAC	
AMARIN	BCP	CHO	DEMCO	GC	ILM	LANNA	MST	PHOL	QTC	SCM	SORKON	TASCO	TNDT	UBIS	
AMATA	BCPG	CIMBT	DOHOME	GEL	IND	LHFG	MTC	PLANB	RABBIT	SCN	SPALI	TCAP	TNITY	UPOIC	
AMATAV	BDMS	CK	DRT	GFPT	INTUCH	LIT	MVP	PLANET	RATCH	SDC	SPI	TEAMG	TOA	UV	
ANAN	BEM	CKP	DUSIT	GGC	IP	LOXLEY	NCL	PLAT	RBF	SEAFCO	SPRC	TFMAMA	TOP	VCOM	
AOT	BEYOND	CM	EA	GLAND	IRC	LPN	NEP	PORT	RS	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	GYT	JCK	LH	NETBAY	PL	RCL	SE	SPA	TFG	TPIPL	UPF	
AIT	BA	CHG	DMT	HEALTH	JCKH	LHK	NEX	PLE	RICHY	SECURE	SPC	TFI	TPIPP	UTP	
ALUCON	BC	CHOTI	DOD	HPT	JMT	M	NNCL	PM	RJH	SFLEX	SPCG	TFM	TPLAS	VIBHA	
AMANAH	BCH	CHOW	DPAINT	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	WIIK	
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	TNPC	UNIQ	
AKS	BGT	CGD	D	GIFT	IHL	KWI	MENA	NV	PTL	SK	TC	TOPP	UREKA	
ALL	BLAND	CMAN	DCON	GLOCON	INOX	KYE	MJD	PAF	RAM	SOLAR	TCJ	TPCH	VARO	
ALPHAX	BM	CMO	EKH	GLORY	JAK	LEE	MORE	PEACE	ROCK	SPACK	TEAM	TPOLY	W	
AMC	BROCK	CMR	EMC	GREEN	JMART	LPH	MUD	PF	RP	SPG	THE	TRUBB	WFX	
APP	BSBM	CPANEL	EP	GSC	JSP	MATI	NC	PK	RPH	SQ	THMUI	TTI	WPH	

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

ได้รับการรับรอง

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

ประกาศเจตนารมณ์

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

INVEST+

CONTACT US

สำนักงานใหญ่: ชั้น 3/1 อาคารสาธรซิตี้ทาวเวอร์ เลขที่ 175 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กทม. 10120 โทรศัพท์: 0-2680-1111

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

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

สำนักงานสาขา จันทบุรี
ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาถนนท่าแฉลบ
197 ถ.ท่าแฉลบ อ.เมือง จ.จันทบุรี 22000
โทรศัพท์: 0-2680-1545 โทรสาร: 0-3935-1636

สำนักงานสาขา ศรีราชา
ชั้น 7 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาศรีราชา
98 ถ.สุขุมวิท อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110
โทรศัพท์: 0-2680-1212 โทรสาร: 0-3832-2755

สำนักงานสาขา หาดใหญ่
ชั้น 7 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาหาดใหญ่
39 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 2 อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
โทรศัพท์: 0-2680-1908 โทรสาร: 0-7426-2009

สำนักงานสาขา อุดรธานี
ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาโพธิ์ศรี
227 ถ.โพธิ์ศรี อ.เมือง จ.อุดรธานี 41000
โทรศัพท์: 0-2680-1280 โทรสาร: 0-4232-6995

สำนักงานสาขา เชียงใหม่
เลขที่ 164/44-45 ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 50100
โทรศัพท์: 0-2680-1881 โทรสาร: 0-5327-3714

สำนักงานสาขา นครสวรรค์
ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขานครสวรรค์
154/1 ถ.สวรรค์วิถี ต.ปากน้ำโพ อ.เมือง จ.นครสวรรค์ 60000
โทรศัพท์: 0-2680-1880 โทรสาร: 0-5631-2420

สำนักงานสาขา เอ็มโพเรี่ยม
ชั้น 10/4 อาคารเอ็มโพเรี่ยมทาวเวอร์
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 ถ.งามวงศ์วาน ต.บางเขน อ.เมือง นนทบุรี 11000
โทรศัพท์: 0-2680-1800 โทรสาร: 0-2951-9422

สำนักงานสาขา พัทยา
อาคาร มุกส์ เรสสิเดนซ์ เลขที่ 222/99 ม.9 ถ.เฉลิมพระเกียรติ (สาย3)
ต.หนองปรือ อ.บางละมุง จ.ชลบุรี 20260
โทรศัพท์ : 0-2680-1600 โทรสาร : 0-3841-2405

สำนักงานสาขา สุราษฎร์ธานี
ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาถนนชนเกษม
337/20 ถ.ชนเกษม อ.เมือง จ.สุราษฎร์ธานี 84000
โทรศัพท์: 0-2680-1909 โทรสาร: 0-7721-6522

สำนักงานสาขา ขอนแก่น
ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาหน้าเมือง
680/12 ถ.หน้าเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทรศัพท์: 0-2680-1414 โทรสาร: 0-4332-2120

สำนักงานสาขา เชียงราย
ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาห้าแยกพ่อขุนเม็งราย
866/18 ถ.ทางหลวงหมายเลข 1 อ.เมือง จ.เชียงราย 57000
โทรศัพท์: 0-2680-1400 โทรสาร: 0-5371-9575

สำนักงานสาขา ลำปาง
เลขที่ 219-221 ถ.ไฮเวย์-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 ถ.บรมไตรโลกนารถ อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000
โทรศัพท์: 0-2680-1445 โทรสาร: 0-5521-7851

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใด บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

ASIA PLUS
Securities

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือความมั่งคั่ง

Asia Plus Group 02-680-1000 www.asiaplus.co.th