

INVEST+ ASIA PLUS

พยากรณ์โดย คุณชัยชนะ สือตระกูล
การประกวดจิตรกรรมเอเชีย พลัส ครั้งที่ 10 | สีอะคริลิก ปี 2565



กลยุทธ์การลงทุนเดือน พฤศจิกายน 2567

มุมมองตลาดหุ้นไทย เดือน พ.ย.67

มองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน ก.ย.67 ไว้ที่ 1,435 – 1,510 จุด แม้เศรษฐกิจไทยยังเติบโตช้า แต่มีโอกาสเติบโตต่อเนื่อง จากนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐที่เป็นรูปธรรมมากขึ้น จากเม็ดเงินคงเหลือของงบประมาณปี 2567 + เม็ดเงินใหม่จากการอนุมัติงบประมาณปี 2568 เพื่อทยอยจับเคลื่อน GDP GROWTH ไทยในช่วง 4Q67-2568 ขณะที่เป้าหมายการกระตุ้นเศรษฐกิจไทยของภาครัฐฯ ส่วนใหญ่จะเน้นไปที่การใช้จ่ายภาครัฐ ๑(G) การลงทุนภาคเอกชน(I) และการบริโภคภาคครัวเรือน (C) เป็นหลัก ซึ่งมีเพียงความเสี่ยงหากก่อหนี้มากเกินไป อาจถูกหั่น CREDIT RATING ลงได้ ขณะที่ปัจจัยการเมืองไทยมีแนวโน้มร้อนแรง ขึ้นตามลำดับ กดดันให้ SET INDEX มีโอกาสถูกกดดันได้ในอนาคต โดยฝ่ายวิจัยฯประเมินว่าในช่วงต้น-กลางเดือน พ.ย.67 น่าจะเห็นความคืบหน้าที่เป็นรูปธรรม แต่จะยังไม่เห็นข้อสรุปเรื่องการยุบพรรคตามคำร้องต่างๆ จึงทำให้ FUND FLOW มีโอกาสไหลเข้าหุ้นไทยน้อยลงในช่วงที่เหลือของปี ทั้งจากส่วนของต่างชาติ และสถาบัน ในมุม VALUATION มองผ่าน (MEYG) หรือส่วนต่างระหว่างผลตอบแทนในดอกเบี้ยนโยบายกับตลาดหุ้นไทยได้ 3.8% ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต โดยฝ่ายวิจัยฯ ประเมิน EPS67F 91.4 บาทต่อหุ้น และ EPS68F 98.8 บาทต่อหุ้น ภายใต้การคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.25% และอิง MEYG ที่ 3.8% จะได้ดัชนีเป้าหมายปี 2567 ที่ 1510 จุด และปี 2568 ที่ 1633 จุด แนะนำสะสมหุ้นพื้นฐานแกร่งทำกำไรไปหน้าเติบโต และมี ESG Rating สูง อาทิ BDMS, PLANB, WHA, CPAXT, SC, AOT

มุมมองตลาดหุ้นสหรัฐฯ เดือน พ.ย.67

ตลาดหุ้นได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการใน Q3/24 ที่ดีกว่าคาด ทำให้ตลาดมองความเป็นไปได้ที่เศรษฐกิจจะเข้าสู่ SOFT LANDING ได้สำเร็จ และคาดหวังการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่อง (6-7 พ.ย.) แต่เป็นไปในอัตราปกติที่ 25BPS อย่างไรก็ดี ในช่วงครึ่งหลังของเดือน ตลาดผันผวนมากขึ้นตามผลประกอบการที่ออกมาในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม และเฝ้ารอผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ซึ่งพฤติกรรมของตลาดเหมือนกำลังสะท้อนว่านาย TRUMP อาจชนะการเลือกตั้งสหรัฐฯ ในวันที่ 5 พฤศจิกายนนี้ โดยจากการสำรวจของ BLOOMBERG (14-18 ต.ค.) พบว่า ผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนฯ เป็น 2 ปัจจัยสำคัญที่ตลาดให้น้ำหนักไปจนถึงสิ้นปี แนะนำ “BARBELL STRATEGY” ลงทุนในหุ้นกลุ่ม QUALITY GROWTH ที่มีความสามารถในการทำกำไรที่สูงผสมกับหุ้นกลุ่ม DEFENSIVE เพื่อลดความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและการเมืองสหรัฐฯ รวมทั้งนโยบายการค้าระหว่างประเทศ อาทิ NVIDIA, VISA, NFLX, COSTCO

คำจำกัดความของคำแนะนำปัจจัยพื้นฐาน

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

CONTENT

กลยุทธ์ลงทุนเดือน พ.ย. 2567	1
แนวโน้มลงทุนเดือน พ.ย.2567	2
Stock Picks	
AOT	14
BDMS	16
CPAXT	18
PLANB	20
SC	22
WHA	24
วิเคราะห์ทางเทคนิค	27
วิเคราะห์ Derivatives	34
Global Strategy	39
Cyclical Watch	47
เศรษฐกิจมหภาค	48

INVEST⁺

กลยุทธ์การลงทุน



กลยุทธ์การลงทุนเดือน พฤศจิกายน 2567

อากาศเริ่มเย็น มาพร้อมกับตลาดที่เริ่มหนาว

- เข้าสู่ช่วงเลือกตั้งสหรัฐ ตลาดหุ้นโลกรวมถึงไทยมักผันผวน และยังคงติดตามประเด็นการเมืองไทยอย่างใกล้ชิด
- เศรษฐกิจไทยยังฟื้นช้า รอมาตรการใหม่ๆ หนุน พร้อมกับกำไร 3Q67 ยังมีโอกาสชะลอลง
- ผลการเลือกตั้งสหรัฐ เป็น 1 ตัวแปรสำคัญ กำหนดทิศทาง FUND FLOW
- แนะนำความผันผวน กับหุ้นที่คาดงบ 4Q67 เด่น อย่าง WHA, PLANB, CPAXT, BDMS, SC, AOT

ในเดือน พ.ย.67 ประเด็นต่างประเทศที่ต้องติดตามเป็นระยะๆ คือ
 1). การเลือกตั้งสหรัฐฯ 2567 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 5 พ.ย. นี้ เนื่องจาก รมการลงทุนจะเหวี่ยงไปตามผลการเลือกตั้ง ว่าพรรคใดจะชนะ ซึ่งล่าสุดพรรค REPUBLICAN มีคะแนนนิยมนำอยู่
 2). ติดตามการปรับลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั่วโลก โดยเฉพาะ Fed ที่อาจจะลดดอกเบี้ยช้ากว่าคาด หนุน Bond yield ปรับตัวขึ้น
 3). GEOPOLITICAL RISK ยังต้องติดตามใกล้ชิดในฐานะปัจจัยเสี่ยง

ส่วนปัจจัยในประเทศ แม้เศรษฐกิจไทยยังเติบโตช้า แต่มีโอกาสเติบโตต่อเนื่อง จากนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐที่เป็นรูปธรรมมากขึ้น จากเบ็ดเงินคงเหลือของงบประมาณปี 2567 + เบ็ดเงินใหม่จากการอนุมัติงบประมาณปี 2568 เพื่อทยอยขับเคลื่อน GDP GROWTH ไทยในช่วง 4Q67-2568 ขณะที่เป้าหมายการกระตุ้นเศรษฐกิจไทยของภาครัฐฯ ส่วนใหญ่จะเน้นไปที่การใช้จ่ายภาครัฐฯ (G) การลงทุนภาคเอกชน(I) และการบริโภคภาคครัวเรือน (C) เป็นหลัก ซึ่งมีเพียงความเสี่ยงหากก่อนหน้านี้มากเกินไป อาจถูกหุ้น CREDIT RATING ลงได้

ขณะที่ปัจจัยการเมืองไทยมีแนวโน้มร้อนแรง ขึ้นตามลำดับ กดดันให้ SET INDEX มีโอกาสถูกกดดันได้ในอนาคต โดยฝ่ายวิจัยฯ ประเมินว่าในช่วงต้น-กลางเดือน พ.ย.67 น่าจะเห็นความคืบหน้าที่เป็นรูปธรรม แต่จะยังไม่เห็นข้อสรุปเรื่องการยุบพรรคตามคำร้องต่างๆ จึงทำให้ FUND FLOW มีโอกาสไหลเข้าหุ้นไทยน้อยลงในช่วงที่เหลือของปี ทั้งจากส่วนของต่างชาติ และสถาบัน

ขณะที่กำไรบริษัทงวด 3Q67 ของบริษัทจดทะเบียน ดูไม่สดใส โดยเบื้องต้นข้อมูลการทำ EARNING PREVIEW จาก BLOOMBERG

CONSENSUS ณ 29 ต.ค. 67 มีการทำ EARNING PREVIEW 132 บริษัท (คิดเป็นสัดส่วน MARKET CAP 75%) พบว่า กำไร 3Q67 ลดลง -11%QOQ และลดลง -14.5%YOY เปรียบเทียบได้กับกำไร 3Q67 บริวณ 2.2 – 2.3 แสนล้านบาท เท่านั้น

ในมุม VALUATION มองผ่าน (MEYG) หรือส่วนต่างระหว่างผลตอบแทนในดอกเบี้ยนโยบายกับตลาดหุ้นไทยได้ 3.8% ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับต่ำกว่าเฉลี่ยในอดีต โดยฝ่ายวิจัยฯ ประเมิน EPS67F 91.4 บาทต่อหุ้น และ EPS68F 98.8 บาทต่อหุ้น ภายใต้การงดดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.25% และอิง MEYG ที่ 3.8% จะได้ดัชนีเป้าหมายปี 2567 ที่ 1510 จุด และปี 2568 ที่ 1633 จุด

สำหรับกลยุทธ์ เดือน พ.ย.67 แนะนำความผันผวน กับหุ้นที่คาดงบ 4Q67 เด่น อย่าง WHA, PLANB, CPAXT, BDMS, SC, AOT

แนะนำลงทุนหุ้นเด่นเดือน พ.ย. 2567

Company	Sector	Last Price (31/10/2024)	Fair Value 2024	Upside	PER 24F	Div Yield 24F (%)	EPS Growth 25F	ESG Rating
PLANB	MEDIA	7.45	10.60	42.3%	32.2	1.24	10.8%	AA
BDMS	HEALTH	27.50	36.00	30.9%	26.8	2.79	11.2%	AA
CPAXT	COMM	34.00	40.00	17.6%	33.4	2.10	19.5%	AAA
SC	PROP	3.02	3.46	14.5%	7.3	5.51	3.9%	AA
AOT	TRANS	61.25	69.00	12.7%	47.3	1.27	10.2%	A
WHA	PROP	5.85	6.30	7.7%	18.4	3.53	15.9%	AAA

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

แนวโน้มการลงทุนเดือน พฤศจิกายน 2567

อากาศเริ่มเย็น มาพร้อมกับตลาดที่เริ่มหนาว

- เข้าสู่ช่วงเลือกตั้งสหรัฐ ตลาดหุ้นโลกรวมถึงไทยมักผันผวน และยังคงติดตามประเด็นการเมืองไทยอย่างใกล้ชิด
- เศรษฐกิจไทยยังฟื้นช้า รอมาตรการใหม่ๆ หนุน พร้อมกับกำไร 3Q67 ยังมีโอกาสชะลอลง
- ผลการเลือกตั้งสหรัฐ เป็น 1 ตัวแปรสำคัญ กำหนดทิศทาง FUND FLOW
- เน้นหลบความผันผวน กับหุ้นที่คาดงบ 4Q67 เด่น อย่าง WHA, PLANB, CPAXT, BDMS, SC, AOT

ผลการเลือกตั้งใน สหรัฐฯ มีผลต่อกัน ทิศทางการค้าโลก และ ทิศทาง FUND FLOW

ทั่วโลกต่างจับตามองการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนที่ 47 ในวันที่ 5 พ.ย. 67 เนื่องจากสหรัฐฯ เป็นประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่สุดในโลก ทำให้การเปลี่ยนแปลงผู้นำ ไปจนถึงการกำหนดนโยบาย ล้วนส่งผลกระทบต่อหลายประเทศที่เกี่ยวข้อง

TIMELINE การเลือกตั้งสหรัฐปี 2024

Timeline US Election 2024

- 5 พ.ย.67** วันเลือกตั้งทั่วไป (Election Day)
ผู้มีสิทธิเลือกตั้งสหรัฐฯ คือ ประชาชนอายุ 18 ปีขึ้นไป ที่อาศัยถาวรในรัฐ
- 17 ธ.ค.67** คณะผู้เลือกตั้ง (Electoral College) ลงคะแนนเลือก ปธน.
- 6 ม.ค.67** ประธานวุฒิสภานับคะแนนเลือกตั้งจาก Electoral College
ในารประชุมสภาประมุขสภาองครฐ และประกาศชื่อผู้ชนะเลือกตั้ง ปธน.
- 20 ม.ค. 67** ประธานาธิบดีคนใหม่จะเข้าพิธีสาบานตน

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นอกจากนี้ จากสถิติก่อนและหลังการเลือกตั้ง 5 ครั้งล่าสุด : 1 สัปดาห์ตลาดหุ้นสหรัฐมักผันผวน และจะผันผวนต่อไปจนถึงช่วง 1 สัปดาห์หลังเลือกตั้ง ก่อนจะฟื้นตัว

ก่อนการเลือกตั้งสหรัฐตลาดหุ้นมักผันผวน

US Presidential Debates	ก่อนเลือกตั้ง			หลังเลือกตั้ง			
	ก่อนเลือกตั้ง	1W	3D	1D	1W	2W	1M
Democratic	Republican						
John Kerry	George W. Bush	-2.49%	-0.76%	-0.73%	-0.90%	1.24%	5.37%
Barack Obama	John McCain	-7.83%	0.96%	-9.03%	-1.22%	5.09%	0.38%
Barack Obama	Mitt Romney	-0.44%	-1.85%	0.04%	-1.53%	-0.38%	-3.21%
Hillary Clinton	Donald Trump	0.24%	0.53%	0.22%	-0.52%	-2.59%	2.00%
Joe Biden	Donald Trump	-0.86%	0.78%	0.52%	-5.31%	1.62%	3.01%
Avg. Returns		-2.27%	-0.07%	-1.80%	-1.90%	1.00%	1.51%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่โพลสำรวจล่าสุดของ BLOOMBERG เผย DONALD TRUMP (พรรค REPUBLICAN) มีคะแนนความนิยมแซงหน้า KAMALA HARRIS (พรรค DEMOCRAT) แล้ว ในโค้งสุดท้ายของการหาเสียงเลือกตั้ง

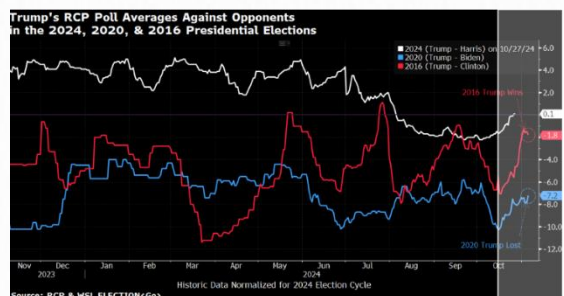
POLL สำรวจพรรคไหนจะชนะการเลือกตั้งสหรัฐปี 2024



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ซึ่งช่วงเดือน ต.ค. ของก่อนการเลือกตั้ง 3 รอบหลังสุด คะแนนความนิยมของ TRUMP เติบโตมาเสมอ ส่วนหนึ่งเพราะผู้ชื่นชอบ TRUMP มักจะเปิดเผยตัวในช่วงท้ายก่อนการเลือกตั้ง

ปกติคะแนนความนิยมของ TRUMP มักเพิ่มขึ้นในช่วงใกล้วันเลือกตั้งเสมอ



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักการทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือเป็นเหตุพินิจใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

หากอ้างอิงจากสถิติในอดีต ผลการเลือกตั้งส่วนใหญ่ มักจะเป็นไปตามผลสำรวจ ทำให้ “โอกาสที่ TRUMP จะชนะการเลือกตั้งในครั้งนี้ มีความเป็นไปได้ค่อนข้างสูง”

เมื่อพิจารณานโยบายหลักๆ หากพรรค REPUBLICAN ชนะ คือ การปรับ CORPORATE TAX ในสหรัฐฯ ลงจาก 21% เหลือ 15% , การเพิ่มภาษีนำเข้าจากจีน ซึ่งล่าสุดอาจตั้งกำแพงภาษีเพิ่มเป็น 150 – 200% ถ้าจีนบุกไต้หวัน และการกลับมาของ AMERICAN FIRST อาจเสี่ยงทำให้สงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ (TRADE WAR) ปลูกความร้อนแรงขึ้นอีกครั้ง

สรุปนโยบายหาเสียงของทั้ง 2 พรรค

Policy Compare

Taxes

- ทุ่มภาษีคนรวย & ธุรกิจขนาดใหญ่
- ลด Corporate Tax เหลือ 15% จาก 21%
- ลดภาษีให้กับธุรกิจขนาดเล็ก
- เพิ่ม Corporate Tax เป็น 28% จาก 21%

Trade

- America First
- เก็บภาษีนำเข้าสินค้าทั้งหมด 10% และเพิ่มภาษีสินค้าที่ผลิตจากจีนเป็น 60%
- สนับสนุนบทบาทการเป็นผู้นำโลกของสหรัฐฯ และสนับสนุนพันธมิตร
- ปิดกั้นทางการค้ากับจีน

Fiscal Policy

- ลดการใช้จ่ายของรัฐบาล ขยายด้วยการลดภาษี และรายได้จากการเก็บภาษีอาจมีความไม่แน่นอนสูง
- เพิ่มการใช้จ่ายของรัฐบาล ขยายด้วยการเพิ่มภาษีธุรกิจและภาษีคนรวย

Monetary Policy

- Fed อาจถูกแทรกแซง การทำงานมีความ
- Fed มีความอิสระ ในการดำเนินนโยบายฯ

Geopolitics

- Reset สถานะทางภูมิรัฐศาสตร์
- มีความสัมพันธ์ที่ตึงเครียด ปธน. รัสเซีย-ยูเครน สามารถกระจายจุดสงครามได้
- สนับสนุนอิสราเอล
- ยืนหยัดเคียงข้างยูเครนและ NATO
- เรียงรียงให้สหรัฐฯ-จีน จากสหรัฐฯทำข้อตกลงหยุดยิง เพื่อยุติสงครามและช่วยตัวประกัน

Energy

- สันนิบาตสนับสนุนและรักษารัฐบาลดี เดนต์
- เน้นพลังงานสะอาด แต่ไม่ห้ามการขุดเจาะน้ำมันแบบ Fracking

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้น หลังการเลือกตั้ง หากพรรค REPUBLICAN ชนะ ivo ด้งรูปด้านล่างนี้

คาดเหตุการณ์หากพรรค REPUBLICAN ชนะเลือกตั้ง

WHAT IF TRUMP WINS?

ภาพเงินปันผลลดลง ↓ เก็บภาษีนำเข้าสินค้า 10% หากผลิตจากจีนเก็บ 60%

EPS Growth ↑ อาจเก็บภาษี 100% ประเทศที่เลิกใช้เงิน Dollar

ราคาสินค้า ↑ BRICS เสี่ยงเป็นกลุ่มเป้าหมายแรกๆ

เงินเฟ้อ ↑ Trade War เสี่ยงรุนแรงมากขึ้น

Fund Flow มีแนวโน้มไหลเข้าสหรัฐฯ

(-) Fund Flow มีแนวโน้มไหลออกจากไทย → เข้าสหรัฐฯ

(-) เงินบาทอ่อนค่า (+) ย้ายฐานผลิตมาไทย เพื่อเลี่ยง Trade War หนุนยอด FDI

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ข้อมูล ณ วันที่ 13 กันยายน 2567)

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สำหรับผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในภาพรวม จากการเดินหน้านโยบายหลักๆ ของพรรค REPUBLICAN อาทิ

- **แผนลดภาษีนิติบุคคลเป็น 15%** (จาก 21%) ของ TRUMP มีแนวโน้มจะหนุนให้กำไรบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น โดย GOLDMAN SACHS คาดว่าจะช่วยผลักดันให้ EPS GRWOTH ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว +4.0% ในปี 2568

กำไรบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงปีที่ผ่านมา

TRUMP ขึ้นเป็น ปธน. สหรัฐฯ สมัยแรก



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- **แผนงบประมาณขาดดุลในช่วงเวลา 10 ปี** (ปี 2569 – 2578) คณะกรรมการดูแลงบประมาณของรัฐบาลกลาง (CFRB) คาดว่า TRUMP มีแนวโน้มก่อนนี้เพิ่มขึ้นราว 7.5 ล้านล้านเหรียญฯ ส่วน HARRIS มีแนวโน้มก่อนนี้เพิ่มขึ้นราว 3.5 ล้านล้านเหรียญฯ (TRUMP อาจทำให้ภาวะขาดดุลการคลังสูงกว่า HARRIS อีกกว่า 1 เท่าตัว) ทำให้ความกังวลต่อการก่อหนี้ในอนาคต ผ่านการออกพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มมากขึ้น

คาดการณ์ภาวะขาดดุลการคลังที่เพิ่มขึ้น ในช่วง 10 ปี (ปี 2026–2035) ของ TRUMP และ HARRIS

Fig. 1: Fiscal Impact of the Harris and Trump Campaign Plans (trillions, 2026-2035)

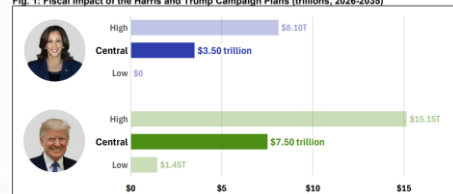


Fig. 2: Candidate Proposals Under Our Central Estimate, Savings/Costs (.) (billions, 2026-2035)

	Harris	Trump
Extend and Modify Parts of the Tax Cuts & Jobs Act (TCJA)	-\$3,000	-\$5,350
Reduce Individual Taxes and Expand Tax Breaks	-\$1,600	-\$3,600
Increase Business Taxes and Expand Tax Breaks	-\$150	-\$200
Increase Resources for Health Care and Long-Term Care	-\$750	-\$150
Increase Defense Spending	n/a	-\$400
Support Paid Leave, Preschool, Child Care, and Education	-\$1,400	n/a
Restrict Immigration and Strengthen Border Security	-\$100	-\$350
Increase Housing-Related Spending and Tax Breaks	-\$250	-\$150
Subtotal, Deficit-Increasing Policies	-\$7,250	-\$16,200
Increase Taxes on Corporations and High-Earners	\$4,000	n/a
Increase Tariffs	n/a	\$2,700
Reduce Other Spending and Tax Breaks	\$250	\$1,000
Subtotal, Deficit-Reducing Policies	\$4,250	\$3,700
Net Interest	-\$500	-\$1,000
Total, Net Deficit Impact	-\$3,500	-\$7,500

Note: Figures rounded to the nearest \$50 billion.

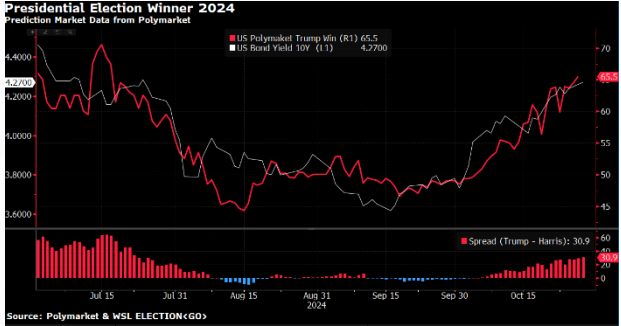
ที่มา: CFRB, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST⁺

แนวโน้มการลงทุน

- แผนการปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเพิ่ม 60% และประเทศคู่ค้าอื่นๆ เพิ่ม 10% ของ TRUMP อาจทำให้ปัญหาเงินเฟ้อสหรัฐฯ กลับสู่กรอบเป้าหมายมากขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับคาดการณ์ของสถาบันปีเตอร์สันเพื่อเศรษฐกิจศาสตร์ระหว่างประเทศ (PIIE) ที่ประเมินว่าเงินเฟ้อสหรัฐฯ จะเร่งตัวขึ้นมากในปี 2568 ราว 0.7% - 1.3% (จากกรณีปกติ) เสี่ยงส่งผลกระทบต่อดอกเบี้ยของ FED อาจต้องหยุดชะงักลง ซึ่งความกังวลนี้ส่งผ่านไปยัง BOND YIELD 10Y สหรัฐฯ ยับขึ้น ตามคะแนนความนิยม TRUMP ที่ค่อยๆ ปรับตัวสูงขึ้น

US BOND YIELD 10Y ยับขึ้น ตามคะแนนความนิยม TRUMP บ่งชี้ความกังวลของจอร์จเจียง



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- ความเสี่ยงการตั้งกำแพงภาษีกลุ่ม BRICS 100% ของ TRUMP อาจลดคืนการเติบโตเศรษฐกิจโลก เนื่องจากกลุ่ม BRIC มีสัดส่วน GDP 20.6% ของทั้งโลก และมีสัดส่วนการค้าขายทั่วโลก 15.2% รวมถึงมีสัดส่วนการค้าขายกับไทย 11.8%

ความเสี่ยงการตั้งกำแพงภาษีกลุ่ม BRICS อาจลดคืนการเติบโตเศรษฐกิจโลก

Country	Share of World GDP in 2023	Share of World Trade in 2023	Share of Thailand's Total Trade in 2023
Brazil	2.1%	1.4%	1.1%
Russia	1.9%	1.3%	0.3%
India	3.4%	2.3%	2.8%
China	16.9%	12.3%	18.3%
South Africa	0.4%	0.6%	0.7%
BRICS	20.6%	15.2%	23.2%
United States	26.0%	10.8%	11.8%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่การตั้งรับของไทย หาก TRUMP ได้รับการคัดเลือกเป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯ สมัยที่ 2 จริง คาดว่าจะช่วยหนุนให้ยอด BOI และ FDI เร่งตัวขึ้นเวกเช่นในอดีต จากการรับสต็อกสินค้าก่อนสหรัฐฯ ขึ้นภาษี รวมถึงการย้ายฐานการผลิต เพื่อหลีกเลี่ยง

TRADE WAR มากที่ไทยเพิ่มขึ้น โดยเมื่อตอนที่ TRUMP ได้เป็นประธานาธิบดี 1 SET +13.7% แต่มีกลุ่มหุ้นที่ขึ้นได้คือ

- หุ้นกลุ่มนิคมอย่าง AMATA +126%, ROJNA +56%, WHA +35%
- หุ้นกลุ่มเดินเรือที่ BDI +98% หุ้นกลุ่มเดินเรืออย่าง RCL +68%, PSL +28%
- หุ้นกลุ่มขนส่งอย่าง SJWD +55% WICE +43%

ผลตอบแทนหุ้นแต่ละกลุ่ม เทียบ SET



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ในมุมมองตลาดการเงินบ้านเรา มีหลายความเสี่ยงที่พึงระวังอันเป็นผลจากการสลับขั้วทางการเมืองในสหรัฐฯ คือ 1.) การลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลทำให้ต้นทุนการทำธุรกิจในสหรัฐฯ ที่ลดลง ↓ อาจหนุนให้ EPS Growth เพิ่มขึ้น ↑ คาดกดดัน Fund Flow ไหลออกจากบ้านเราและไหลเข้าสหรัฐฯ มากขึ้น 2.) การตั้งกำแพงภาษีนำเข้าสินค้าจากประเทศคู่ค้า ทำให้เงินเฟ้ออาจยับสูงขึ้น จากราคาสินค้าพุ่ง ซึ่งเป็นแรงผลักดันจากฝั่ง Supply 3.) อัตราดอกเบี้ยนโยบายในสหรัฐฯ อาจถูกตึงไว้ในระดับสูงมากขึ้น 4.) เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าและผันผวน เมื่อเทียบกับ USD

GEOPOLITICAL RISK ยังต้องติดตามใกล้ชิด ในฐานะปัจจัยเสี่ยง

ความขัดแย้งในตะวันออกกลางระหว่างอิสราเอล - ฮามาส กินเวลายาวนานกว่า 1 ปี (นับตั้งแต่ 7 ต.ค. 66) ยังคงไม่มีวี่แวงจะสิ้นสุด โดยในช่วงสถานการณ์ความรุนแรงมากขึ้น มักเป็นปัจจัยที่เข้ามากดดันสินทรัพย์เสี่ยงอยู่เป็นระยะๆ พร้อมกับผลักดันราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้น

ทั้งนี้เมื่อ 1 ต.ค.67 อิหร่านได้ยิงขีปนาวุธโจมตีอิสราเอล เมื่อวันที่ 1 ต.ค. 67 เพื่อตอบโต้อิสราเอล ที่ใช้ปฏิบัติการสังหารผู้นำกลุ่มฮิซบอลเลาะห์ (ซึ่งเป็นพันธมิตรของอิหร่าน) และต่อมาเมื่อ 26 ต.ค. 67 อิสราเอลเปิดฉากโจมตีฐานทหารในอิหร่าน 3 พื้นที่ แต่อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ระหว่าง อิสรเอล กับ อิหร่าน กลับถูกตีความ ค่อนข้างออกมาในเชิงบวก (+) เนื่องจาก อิสราเอลมุ่งเป้าหมายไปที่ทางการทหาร แทนที่จะเป็นแหล่งโครงสร้างพื้นฐานพลังงาน (น้ำมัน-นิวเคลียร์) หรือที่ตั้งของผู้นำอิหร่านตามคำเรียกร้องของสหรัฐฯ ทำให้ขอบเขตการโจมตีและความเสียหายอยู่ในวงจำกัด สะท้อนอิสราเอลยังไม่ประกาศการทำสงครามอย่างเต็มรูปแบบ และลดความกังวลต่อการลุกลามไปสู่สงครามระดับภูมิภาค กดดันให้ราคาน้ำมันร่วงลงราว -6%

สงครามตะวันออกกลาง มีส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมัน

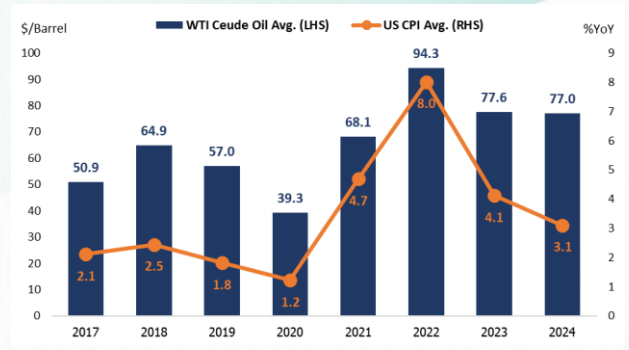


ที่มา: INVESTING, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อย่างไรก็ตาม ความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังคงติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจาก อิหร่านประกาศใช้สิทธิ์ตามกฎหมายตอบโต้อิสราเอล หลังถูกโจมตีครั้งล่าสุด (-) หากมีการตอบโต้กลับและมีความรุนแรงยิ่งกว่าเดิม อาจกลายเป็นฉนวนความเสี่ยงที่ทำให้สงครามขยายวงกว้างได้ ซึ่งจะกระทบต่อ SUPPLY การผลิตน้ำมัน และหนุนให้ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นอีกได้

โดยผลพวงที่ตามมาคือ "ปัญหาเงินเฟ้อสหรัฐฯ เสี่ยงเข้าสู่รอบเป้าหมายช้าลง" ซึ่งอาจทำให้ FED ปรับลดดอกเบี้ยน้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ได้

ค่าเฉลี่ยราคาน้ำมันดิบ WTI เทียบกับเงินเฟ้อ US



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เศรษฐกิจไทยยังโตต่อจากหลายภาคส่วน อาจเห็นการอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ

1H67 เศรษฐกิจไทยขยายตัว +1.9%YOY ส่วนระยะถัดไป คาดหวังเศรษฐกิจไทยเติบโตแบบขึ้นบันได ตามการสนับสนุนจากการเร่งดำเนินการงบประมาณและการส่งออกสินค้า การท่องเที่ยว และการบริโภคภาคเอกชน โดย BLOOMBERG คาดการณ์ GDP GROWTH ใน 3Q67 +2.7%YOY, 4Q67 +3.6%YOY โดยตลอดปี 2567 BLOOMBERG คาดการณ์ GDP GROWTH อยู่ที่ +2.5%YOY ซึ่งสอดคล้องกับ มุมมองของหลายสำนักเศรษฐกิจที่ประมาณการไว้ซึ่งมีค่าเฉลี่ย GDP GROWTH อยู่ที่ +2.6%YOY ดังรูปด้านล่าง

สำนักเศรษฐกิจต่างๆ คาดการณ์ GDP GROWTH ไทย

สำนักเศรษฐกิจ	GDP Growth 2567F	
	ใหม่	เดิม
ธนาคารแห่งประเทศไทย	2.60%	2.75%
กระทรวงการคลัง	3.00%	2.70%
สศช. (สภาพัฒนา)	2.50%	2.50%
ค.ร.ว.ภาคเอกชน 3 สถาบัน (กรร.)	2.45%	2.45%
ม.หอการค้าไทย	2.75%	2.50%
IMF	2.90%	2.70%
World Bank	2.40%	2.40%
ADB	2.30%	2.60%
เฉลี่ย	2.6%	2.6%

ที่มา: รวบรวมจากสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่รัฐบาลไทยมองเศรษฐกิจไทยขยายตัวได้ดีช่วง 2H67 คาด GDP GROWTH ปีนี้โต 2.6-2.7%YOY (ยังไม่รวมผลมาตรการแจกเงินหมื่นอีก 0.3%YOY) ซึ่งหากจะเกิดขึ้นจริงในช่วง 2H67 ตัวเลข GDP รายไตรมาสต้องแตะระดับ 3.4-3.5%YOY โดยถือว่าสูงเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปีก่อน

INVEST⁺

แนวโน้มการลงทุน

คาดการณ์เศรษฐกิจไทย 2H67 มีแนวโน้มเติบโตเด่นกว่า

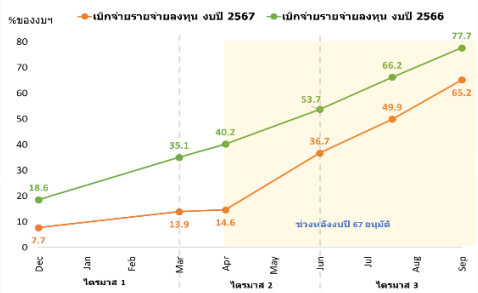
TH GDP Growth (%YoY)		
1H67	2H67F	2567F
	2.7%	2.3%
	3.4%	2.65%
	3.5%	2.7%
	3.6%	2.74%
1H67 = 1.9%	3.7%	2.8%
1Q67 = 1.6%	3.8%	2.84%
2Q67 = 2.3%	3.9%	2.89%
	4.0%	2.94%
	4.1%	3.0%
	4.2%	3.04%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ซึ่งปัจจัยหนุนมาจากการมีเม็ดเงินที่สามารถนำมากระตุ้นช่วยเศรษฐกิจได้ทันที จากเม็ดเงินคงเหลือของงบประมาณปี 2567 + เม็ดเงินใหม่จากการอนุมัติงบประมาณปี 2568 เพื่อทยอยจับเคส GDP GROWTH ไทยในช่วง 4Q67-2568 ขณะที่เป็นเป้าหมายกระตุ้นเศรษฐกิจไทยของภาครัฐ ส่วนใหญ่จะเน้นไปที่การใช้จ่ายภาครัฐ (G) การลงทุนภาคเอกชน(I) และการบริโภคภาคครัวเรือน (C) เป็นหลัก โดยมีรายละเอียด ดังนี้

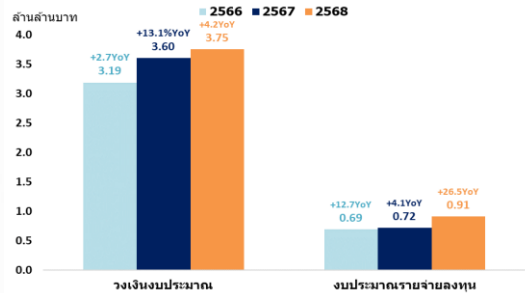
การใช้จ่ายภาครัฐ (G) ซึ่งข้อมูลล่าสุด การเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนปี 2567 ใช้จ่ายเพียง 65.2% ของงบประมาณปี 2567(สิ้นสุด ณ 30 ก.ย.67) ส่วนการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนปี 2568 เริ่มต้นเดือนแรก ที่ 7.7% หรือดีเป็นมูลค่า 7.5 หมื่นล้านบาทแล้ว

คาดหวังการเบิกจ่ายลงทุนภาครัฐจะเร่งตัวขึ้นในช่วงที่เหลือของปีนี้



ที่มา: สำนักงบประมาณ, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

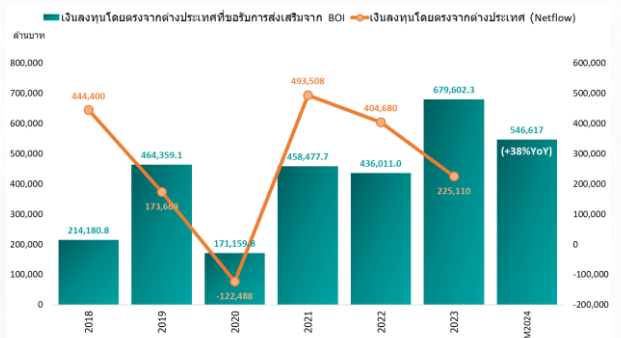
รัฐบาลมีเม็ดเงินเต็มมือ เตรียมอัดฉีดเข้าระบบเศรษฐกิจ



ที่มา: สำนักงบประมาณ, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การลงทุนภาคเอกชน(I) ยังเติบโต หลัง BOI เผยยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุน 9M67 พุ่งต่อเนื่อง ทะลุ 7.2 แสนล้าน (+42%YOY) ส่วนยอดส่งเสริมลงทุนจากต่างประเทศ (FDI) พุ่ง 5.5 แสนล้าน (+38%YOY) หนุนตัวเลขลงทุนปี 2567 พุ่งสูงสุดในรอบ 10 ปี

ยอดขอรับการส่งเสริมลงทุน FDI มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

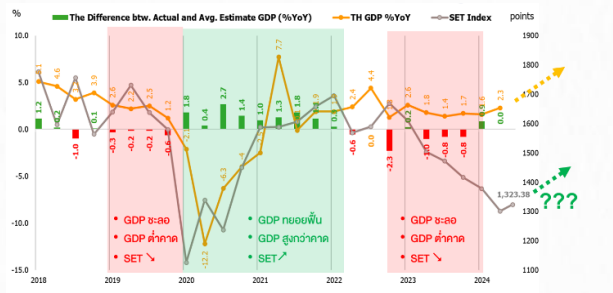


ที่มา: BOI, สปท., สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การบริโภคภาคครัวเรือน (C) จากที่รัฐบาลไทยเตรียมกระตุ้นภาคการท่องเที่ยวผ่านการเข้าสู่นโยบาย “แอ่วเหนือ คนละครั้ง” (เริ่มลงทะเบียณ 1 พ.ย.67) จ.เชียงใหม่พร้อมต้อนรับฤดูกาลท่องเที่ยว กระตุ้นเศรษฐกิจในพื้นที่ โดยเตรียมจัดกิจกรรมตลอดฤดูกาล เช่น เทศกาลลอยกระทง, เทศกาล LANNA WINTER WONDERLAND , งานเชียงใหม่ดอกไม้งามปีที่ 21 และเทศกาลดอกไม้ เป็นต้น รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม อาทิ มาตรการคนละครั้ง, EASY E-RECEIPT และอื่นๆ

ซึ่ง ประเด็นดังกล่าว จึงทำให้ประเทศไทย มีโอกาสการเกิด RECESSION นั้นต่ำกว่าประเทศอื่นๆ และหากพิจารณาข้อมูลในอดีต ช่วงที่เศรษฐกิจไทยมีแรงกระตุ้นทยอยฟื้นตัวได้สูงกว่าคาดการณ์ มักจะหนุนให้ตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มขยับขึ้นตามไปด้วย อาทิ ช่วง 1Q66-1Q65 เป็นต้น ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ เชื่อว่าทิศทางเศรษฐกิจในช่วง 2H67-2568 น่าจะเห็นการเติบโตเป็นขึ้นบันได

เศรษฐกิจไทยที่ค่อยๆ ทยอยฟื้นตัว และสูงกว่าคาด มักรุ่น SET ขยับขึ้น



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

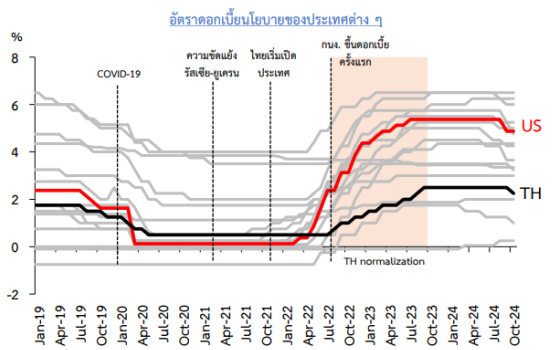
แม้เศรษฐกิจไทยจะยังเติบโตช้า แต่ในช่วง 2H67-2568 มีแนวโน้มเห็นพัฒนาการที่ต่อเนื่อง ตามความคาดหวังการอัดฉีดเบ็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจของรัฐบาล

การปรับลดดอกเบี้ยเมื่อ 16 ก.ย.67 ถือเป็น SURPRISE จาก กนง. แต่จะถือเป็นจุดเริ่มต้นของขาลง?

วันที่ 16 ต.ค. 67 เป็นครั้งแรกในรอบ 4 ปี 5 เดือน ที่ กนง. มีมติ 5 : 2 ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 2.25%

กนง. มีมติลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 2.25%

ในช่วงปี 2022-2023 ไทยปรับขึ้นดอกเบี้ย "ช้า" และใน "ขนาดที่น้อย" กว่าประเทศส่วนใหญ่



ที่มา: สปท.
AS OF 16 OCT 2024

โดยกรรมการส่วนใหญ่เห็นควรให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หลังช่วยบรรเทาภาระหนี้ได้ระดับหนึ่ง โดยไม่เป็นอุปสรรคต่อกระบวนการปรับลดสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อรายได้ (การก่อกำหนดใหม่ที่ไม่เพิ่มขึ้นไม่เสี่ยงกระทบต่อภาพรวมอย่างมีนัยยะ) ภายใต้บริบทที่สินเชื่อบริษัทมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง (หนี้เก่ามีแนวโน้มลดลง) ทั้งนี้ กนง. ประเมินประโยชน์ที่จะได้รับ (Benefit) คาดว่าจะมากกว่าต้นทุนที่เสียไป (Cost)

3 ปัจจัยหลักที่ กนง. นำมาพิจารณาปรับลดดอกเบี้ย

ปัจจัย	กนง.ประเมิน
เศรษฐกิจ	ใกล้เคียงกับคาดการณ์ (ภาพรวมยังโตต่อเนื่อง)
เงินเฟ้อ	ใกล้เคียงกับคาดการณ์ (ปรับตุงขึ้นช่วงปลายปี 2567)
เสถียรภาพระบบการเงิน (หนี้ครัวเรือน)	พัฒนาการหนี้เก่ามีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง หรือให้การลดดอกเบี้ย จะช่วยบรรเทาภาระหนี้ได้บ้าง (Benefit) และถึงแม้จะมีต้นทุนการก่อหนี้ใหม่เพิ่มขึ้น (Cost) แต่คาดว่าผลกระทบไม่นำมาความเสี่ยงมากนัก Benefit > Cost

ที่มา: สปท., สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส
AS OF 16 OCT 2024

ในมุมมองของ กนง. มี 3 ปัจจัยหลัก ที่นำมาพิจารณาในการเดินหน้านโยบายการเงิน ได้แก่ เศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และเสถียรภาพระบบการเงิน โดยรวมค่อนข้างให้ความสำคัญกับปัจจัยที่เข้ามากระทบต่อเศรษฐกิจไทยอย่างมีนัยยะ

สำหรับแนวโน้มเศรษฐกิจไทย กนง. ได้ปรับคาดการณ์ GDP GROWTH ไทยปี 2567 ล่าสุดเพิ่มขึ้นเป็น 2.7% (เดิมคาด 2.6%) ประเมิน 2H67 เติบโตเด่นราว 3.5% โดยมีแรงหนุนหลักๆ มาจากการบริโภคภาคเอกชน (C↑), การใช้จ่ายภาครัฐ (G↑), การส่งออก (Ex↑) ซึ่งเศรษฐกิจไทยที่มีทิศทางดีขึ้น ค่อนข้างสอดคล้องกับความคาดหมายของรัฐบาล ที่พยายามเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี ผ่านนโยบายต่างๆ อาทิ โครงการแจกเงิน 10,000 บาท, แผนฟื้นฟูภาคท่องเที่ยว เป็นต้น

สปท. ประมาณการเศรษฐกิจ ณ ตุลาคม 2567

รายการ	ประมาณการเศรษฐกิจ ณ ตุลาคม 2567		
	ร้อยละต่อปี	2566*	2567
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	1.9	2.7	2.9
อุปสงค์ในประเทศ	3.5	2.4	2.7
การบริโภคภาคเอกชน	7.1	4.2	2.5
การลงทุนภาคเอกชน	3.2	-2.8	2.9
การใช้จ่ายภาครัฐ	4.6	2.0	2.6
การส่งออกสุทธิ	4.6	1.1	4.5
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	2.1	4.8	2.8
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-2.3	4.4	1.4
มูลค่าสินค้าคงคลัง (พันล้านบาท)	7.4	10.0	16.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (พันล้านบาท)	-1.5	2.8	2.0
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (พันล้านบาท)	-3.8	5.1	0.4
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านบาท)	28.2	36.0	39.5
ราคาผู้บริโภค (ดอลลาร์ สหรัฐ)	82.0	80.0	80.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	1.2	0.5	1.2
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.3	0.5	0.9

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

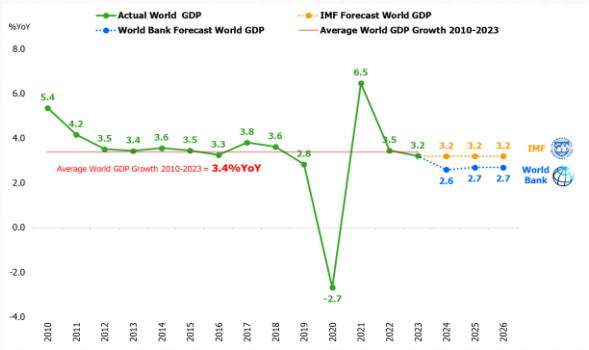
ที่มา: สปท., สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนแนวโน้มเศรษฐกิจโลก IMF และ World Bank คาดว่าจะเติบโตราว 2.6 - 3.2% ในปีนี้ และปีถัดๆ ไปจะขยายตัวในระดับที่ใกล้เคียงกัน หลังเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวเกินคาด ท่ามกลางเงินเฟ้อทยอยลดลงสู่กรอบเป้าหมาย

INVEST⁺

แนวโน้มการลงทุน

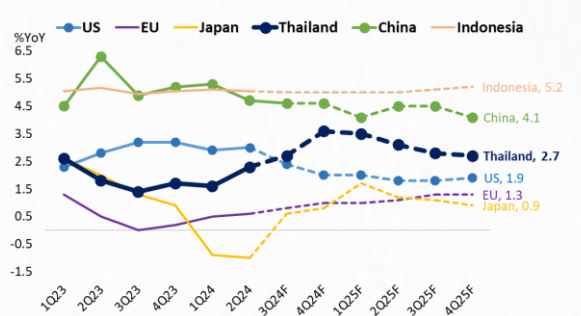
IMF & WORLD BANK คาดการณ์ GDP โลก



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นอกจากนี้ BLOOMBERG คาดการณ์ภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศขนาดใหญ่ ช่วง 4Q67 – 4Q68 แม้ GDP Growth จะมีแนวโน้มขยายตัวน้อยลง แต่ไม่ได้ส่งผ่านแรงกดดันให้เศรษฐกิจชะลอตัวลงแรงๆ

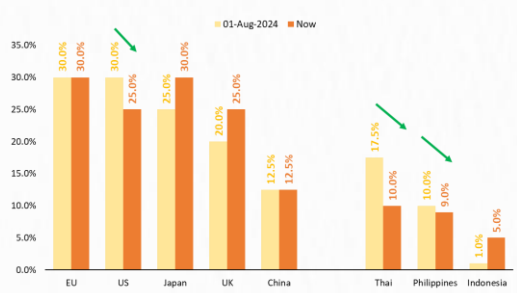
คาดการณ์ GDP GROWTH ของประเทศต่างๆ



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

มองเป็นปัจจัยหนุนให้ เศรษฐกิจโลกมีโอกาสหลีกเลี่ยงการเกิด RECESSION ในอีก 1 ปีข้างหน้าไปได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง “สหรัฐฯ” โดย BLOOMBERG มีการปรับโอกาสเกิดเศรษฐกิจตกถอยล่าสุดลดลงเหลือ 25% ทำให้ความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกที่จะส่งผลกระทบต่อ ภาคการค้าระหว่างประเทศของไทยลดน้อยลงด้วย

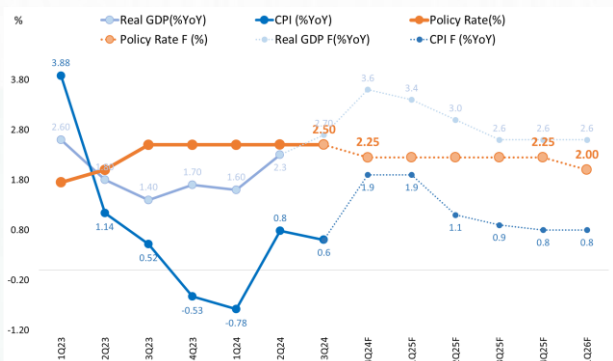
โอกาสเกิด RECESSION ในอีก 1 ปีข้างหน้า



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส AS OF 29 OCT 2024

กรณีปัจจัยแวดล้อมทั้งภายนอกและภายในประเทศยังเป็นไปตามคาดการณ์ อาจเห็นการคงดอกเบี้ยไว้ที่ 2.25% ต่อไปอีกสักระยะหนึ่ง (คาดว่า 6-12 เดือน) เพื่อติดตามพัฒนาการของเศรษฐกิจและภาวะการเงินที่ความเชื่อมโยงกัน ขณะที่ Bloomberg Consensus ประเมินว่าดอกเบี้ยบ้านเราจะอยู่ที่ระดับ 2.25% ตลอดทั้งปี 2568

BLOOMBERG คาดการณ์ดอกเบี้ย – เงินเฟ้อ – GDP GROWTH ของไทย



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ในทางกลับกัน หากเศรษฐกิจโลก-ไทย ในระยะถัดไป มีแนวโน้มเติบโตต่ำกว่าศักยภาพ และมีความไม่แน่นอนเกิดขึ้น จนส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ / เงินเฟ้อ / เสถียรภาพระบบการเงินในบ้านเรา อย่างมีนัยฯ อาจเห็นการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายมากขึ้นได้

ความเสี่ยงที่บ้านเรา จะถูกหั่น CREDIT RATING มีแคโท

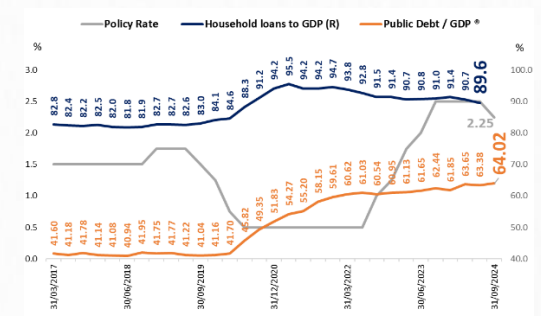
ในช่วงเวลาที่ผ่านมามี รัฐบาลไทยมีการกระตุ้นเศรษฐกิจทั่วประเทศผ่านนโยบายต่างๆมากมาย อย่างไรก็ตาม ในมุมมองผู้ลงทุนของประเทศ ยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากเม็ดเงินที่เพิ่มขึ้นในระบบเศรษฐกิจ กำลังถูกแลกมาด้วยการก่อหนี้สิน ขณะที่หนี้สาธารณะ/GDP ของไทยเดือนล่าสุดอยู่ที่ 64.02% ซึ่งภายใต้กรอบวินัยการเงินการคลัง 70% รัฐบาลยังก่อหนี้ได้อีกราว 2 ล้านล้านบาทเท่านั้น ซึ่งอาจไม่เพียงพอต่อการรองรับกับวิกฤตใหญ่ๆ หากเกิดขึ้นในอนาคต

อีกทั้งยอดหนี้สาธารณะของบ้านเรายังเติบโตเร็วกว่า GDP GROWTH มาเป็นเวลานาน หากเศรษฐกิจไทยขยายตัวช้า อาจมีความเสี่ยงที่หนี้สาธารณะ/GDP จะเกินกรอบเป้าหมาย 70% ได้ ขณะที่ระดับหนี้ครัวเรือนก็อยู่ระดับสูง 89.6% ภายใต้

แนวโน้มการลงทุน

สถานการณ์ดังกล่าว หากยังไม่เห็นการกลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่งของเศรษฐกิจไทย ก็อาจจะเป็นการเพิ่มความเสี่ยงต่อการถูกปรับลด CREDIT RATING ลงในอนาคตได้ อย่างไรก็ตาม ยังไม่ปรากฏสัญญาณบ่งชี้ถึงโอกาสที่จะถูกปรับลด CREDIT RATING ในปัจจุบัน

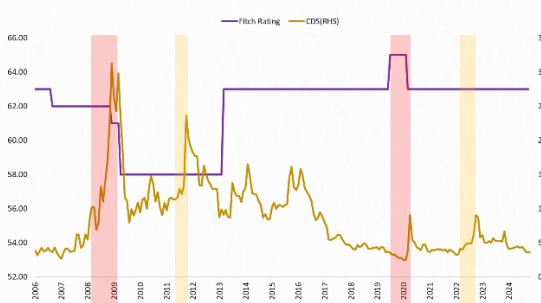
เปรียบเทียบ PUBLIC DEBT กับ HOUSEHOLD DEBT ของไทย



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

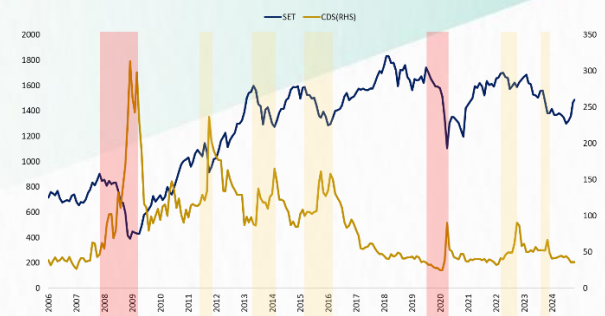
และเมื่อพิจารณาระดับ CREDIT RATING กับ CDS ของไทย พบว่า เมื่อใดก็ตามที่ค่า CDS เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ ดังวิกฤตในปี 2008 (ซบไฟร์ม) และ 2020 (COVID-19) ระดับ FITCH RATING ก็ถูกปรับลงเช่นกัน แต่หากค่า CDS ไม่ได้ปรับขึ้นมากนัก และไม่เกิดวิกฤตดังในอดีต ระดับ CREDIT RATING มักไม่ได้ปรับลง ซึ่งค่า CDS ในปัจจุบันอยู่เพียง 36.4 จุดเท่านั้น สดลงถึง 26%YTD และหากเทียบระดับ CDS ในไทย กับ SET INDEX พบว่ามีการเคลื่อนไหวที่สวนทางกันอย่างชัดเจน โดยมีค่า CORRELATION -0.5 จึงทำให้มีโอกาสสูงที่จะเห็น SET INDEX ขยับขึ้นได้ในช่วงเวลาถัดไป

เปรียบเทียบ CREDIT RATING กับ CDS



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เปรียบเทียบ SET INDEX กับ CDS



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป **หนี้สาธารณะ-หนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ระดับสูง เสี่ยงถูกหั่น CREDIT RATING ลง** อย่างไรก็ตามระดับ CDS ของไทยยังอยู่ระดับต่ำ จึงมีโอกาสน้อยที่จะถูกหั่น CREDIT RATING และตามข้อมูลในอดีต SET INDEX มักจะปรับตัวขึ้น ตามค่า CORRELATION ที่ติดลบ

การเมืองไทย ยังคงกดดัน SET ต่อเนื่อง คาดมีความชัดเจน ต้น-กลาง พ.ย.67

SET INDEX ถูกกดดันจากปัจจัยในประเทศอย่างการเมืองไทย ที่มีความไม่แน่นอนสูง เนื่องจากกว่าจะมีความชัดเจนน่าจะอยู่ในช่วง ต้น-กลาง พ.ย.67 โดยฝ่ายวิจัยฯของแบงก์คิตทางการเมือง ออกเป็น 2 เส้นทาง ดังนี้

- วันที่ 24 ก.ย.67 นายธีรยุทธ สุวรรณเกษร ได้ยื่น 6 คำร้องต่ออัยการสูงสุดให้วินิจฉัยสั่งการให้นายทักษิณ และพรรคเพื่อไทย เลิกทำการที่เป็นการใช้สิทธิและเสรีภาพอันจะนำไปสู่การล้มล้างการปกครองระบอบประชาธิปไตยอันมีพระมหากษัตริย์ทรงเป็นประมุข ตามรัฐธรรมนูญ มาตรา 49 แต่อัยการสูงสุดมิได้ดำเนินการภายใน 15 วัน นับแต่วันที่ได้รับคำร้อง จึงทำให้ 10 ต.ค. 67 นายธีรยุทธจึงได้ยื่นคำร้องเดิมต่อศาลรัฐธรรมนูญแทน ซึ่งล่าสุด 22 ต.ค.67 ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณาโดยการอภิปรายแล้วเห็นว่า เพื่อประโยชน์แก่การพิจารณาของศาลรัฐธรรมนูญว่าจะรับคำร้องไว้พิจารณาวินิจฉัยหรือไม่ ในขั้นนี้ให้มีหนังสือแจ้งอัยการสูงสุดเพื่อขอทราบว่าได้ดำเนินการตามคำร้องของผู้ร้องไปได้อย่างไร และรวบรวมพยานหลักฐานได้เพียงใด โดยให้จัดส่งต่อศาลรัฐธรรมนูญภายใน 15 วัน นับแต่วันที่ได้รับหนังสือ ซึ่งน่าจะครบกำหนดในช่วงต้น พ.ย.67
- ผู้ร้องหลายราย รวมถึงนายธีรยุทธ สุวรรณเกษร ได้ยื่น 6 คำร้องยุบพรรคเพื่อไทย-พรรคร่วมไปที่ กกต.ซึ่งล่าสุด กกต. ได้

INVEST⁺

แนวโน้มการลงทุน

พิจารณาเห็นว่าคำร้องมีมูล ได้ให้สั่งให้ตั้งกรรมการสอบยุบเพื่อ
 ไทยแล้ว (18 ต.ค.67) โดยมีกรอบระยะเวลาให้ดำเนินการให้แล้ว
 เสร็จภายใน 30 วัน แต่สามารถขอยกยได้อีกครั้งละไม่เกิน 30 วัน
 จนกว่าจะแล้วเสร็จ ซึ่งต้องจับตาว่า กตต.จะมีผลการพิจารณา
 อย่างไร โดยหากเห็นว่า “ควรยุบพรรค” กตต.จะยื่นคำร้องต่อ
 ศาลรัฐธรรมนูญ ให้นัดวินิจฉัยในลำดับต่อไป คาดจะเห็นความ
 คืบหน้าของคดีดังกล่าวในช่วงกลาง พ.ย.67

จับตา 2 เส้นทางการเมืองไทย



ที่มา: รวบรวมจากสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส
สรุป บัญชีการเมืองไทยมีแนวโน้มร้อนแรง ขึ้นตามลำดับ กตต.
 ให้ SET INDEX มีโอกาสถูกกดดันได้ในอนาคต โดยฝ่ายวิจัยฯ
 ประเมินว่าในช่วงต้น-กลางเดือน พ.ย.67 น่าจะเห็นความคืบหน้า
 ที่เป็นรูปธรรม แต่จะยังไม่เห็นข้อสรุปเรื่องการยุบพรรคตามคำ
 ร้องต่างๆ

กำไรงวด 3Q67 ของบริษัทจดทะเบียน ชะลอ แต่ 4Q67 ก็ยังน่าจะดีต่อ

เดือน ต.ค. เริ่มกิจการรายงานกำไรงวด 3Q67 ของกลุ่มร.พ. และ
 กลุ่ม REAL SECTOR บางบริษัท พบว่า ออกมาต่ำกว่าที่ตลาด
 คาดราว -6% ผิดกับตลาดหุ้นสหรัฐที่ออกมาดีกว่าคาด +7%

เริ่มต้นกำไร 3Q67 ตลาดหุ้นไทย ต่ำคาด -6%

Surprise	Growth	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
11> All Securities	25 / 693		0.49%	5.97%
12> Materials	2 / 76		0.04%	-20.63%
13> Industrials	1 / 116		0.41%	3.98%
14> Consumer Staples	0 / 74			
19> Energy	1 / 25		-1.89%	-0.89%
18> Technology	0 / 25			
17> Consumer Discretionary	4 / 104		-1.58%	-13.19%
18> Communications	1 / 31		-0.77%	N.M.
19> Financials	14 / 76		1.77%	-3.93%
28> Health Care	0 / 34			
29> Utilities	0 / 28			
29> Real Estate	2 / 104		-0.82%	

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ณ 30 ต.ค. 67)

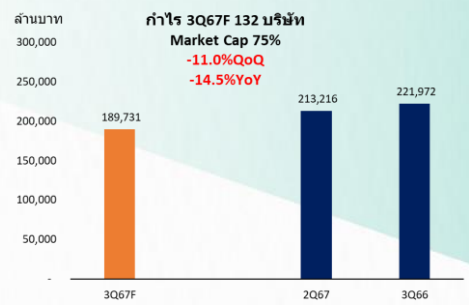
เริ่มต้นกำไร 3Q67 ตลาดหุ้นสหรัฐ สูงคาด +7%

Surprise	Growth	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
11> All Securities	232 / 500		1.42%	7.48%
12> Materials	11 / 28		1.40%	-0.53%
13> Industrials	41 / 71		-0.32%	3.07%
14> Consumer Staples	17 / 38		0.62%	3.46%
19> Energy	9 / 24		-0.08%	3.94%
18> Technology	23 / 65		1.08%	4.57%
17> Consumer Discretionary	28 / 50		2.63%	6.41%
18> Communications	9 / 24		0.91%	10.93%
19> Financials	51 / 76		1.69%	9.50%
28> Health Care	23 / 62		3.57%	11.00%
29> Utilities	5 / 31		-1.22%	5.24%
29> Real Estate	15 / 31		1.62%	-1.20%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ณ 30 ต.ค. 67)

ส่วนเดือน พ.ย. เข้าสู่ฤดูกาลประกาศกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด
 3Q67 โดยเบื้องต้นข้อมูลการทำ EARNING PREVIEW จาก
 BLOOMBERG CONSENSUS ณ 29 ต.ค. 67 มีการทำ
 EARNING PREVIEW 132 บริษัท (คิดเป็นสัดส่วน MARKET
 CAP 75%) พบว่า กำไร 3Q67 ลดลง -11%QOQ และลดลง -
 14.5%YOY เปรียบเทียบได้กับกำไร 3Q67 บริเวณ 2.2 - 2.3
 แส่นล้านบาท

คาดการณ์กำไร 3Q67 จาก BLOOMBERG CONSENSUS



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ณ 30 ต.ค. 67)

ถ้าแบ่งออกเป็นราย SECTOR พบว่า มีกลุ่มหุ้นที่
 OUTPERFORM คือ CON, ICT, HELTH, PROP, AGRI ที่คาด
 ว่ากำไรงวด 3Q67 จะเติบโตทั้ง QOQ และ YOY

กำไรราย Sector 3Q67

Sector	3Q67F	2Q67	3Q66	%QoQ	%YoY	%Mtd
CONS	936	513	771	82%	21%	-8.6%
ICT	16,386	13,064	12,799	25%	28%	4.9%
HELTH	7,760	6,103	7,026	27%	10%	-4.0%
PROP	14,782	14,688	13,743	1%	8%	-2.5%
AGRI	1,700	1,690	221	1%	669%	-7.4%
FIN	6,230	6,125	6,354	2%	-2%	-1.0%
TRANS	2,161	1,940	2,509	11%	-14%	-2.6%
AUTO	657	243	764	170%	-14%	-2.7%
BANK	62,022	63,677	60,375	-3%	3%	-0.2%
FOOD	14,598	15,049	2,339	-3%	524%	-0.3%
COMM	11,938	13,276	9,972	-10%	20%	-2.0%
ETRON	7,128	8,115	6,957	-12%	2%	19.1%
TOURISM	2,825	3,281	2,381	-14%	19%	-7.6%
PF&REIT	1,084	1,370	965	-21%	12%	-3.0%
MEDIA	323	424	294	-24%	10%	-1.7%
PERSON	290	417	78	-30%	273%	-10.0%
PKG	1,038	1,519	1,373	-32%	-24%	-9.1%
CONMAT	3,244	5,428	4,031	-40%	-20%	-9.9%
ENERG	40,295	76,621	87,128	-47%	-54%	-1.8%
PETRO	(6,342)	(21,150)	1,622	loss	loss	-5.8%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ณ 30 ต.ค. 67)

แนวโน้มการลงทุน

นอกจากนี้ฝ่ายวิจัยฯ ยังคัดกรอง 15 หุ้นที่มีโอกาสทำไรตบโดททั้ง QOQ และ YOY ในช่วงไตรมาสที่ 3 คือ IVL, CKP, TASCQ, AMATA, EGCO, BCH, CK, PR9, SPALI, BH, TU, CBG, BEM, MTC, PLANB

เป็นต้น

15 หุ้นที่มีโอกาสทำไรตบโดททั้ง QOQ และ YOY ในช่วง 3Q67

Stock	Sector	3Q67F	%QoQ	%YoY
IVL	PETRO	1,937	turnaround	891%
CKP	ENERG	1,201	1524%	18%
TASCQ	CONMAT	761	668%	277%
AMATA	PROP	739	220%	87%
EGCO	ENERG	3,516	152%	48%
BCH	HELTH	518	87%	17%
CK	CONS	880	80%	37%
PR9	HELTH	175	26%	25%
SPALI	PROP	1,858	16%	56%
BH	HELTH	2,175	13%	11%
TU	FOOD	1,322	8%	10%
CBG	FOOD	734	6%	39%
BEM	TRANS	1,057	5%	9%
MTC	FIN	1,517	5%	18%
PLANB	MEDIA	272	3%	4%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ณ 30 ต.ค. 67)

สรุป กำไรบริษัทจดทะเบียน 3Q67 ที่มีเริ่มต่ำคาด และมีแนวโน้มชะลอตัวลง น่าจะเป็นหนึ่งประเด็นสำคัญที่ SET INDEX ต้องเผชิญในเดือน พ.ย.

การเมืองไทย - สหรัฐฯ อาจทำให้ FUND FLOW จากต่างชาติยังไม่ไหลกลับเข้าไทย ขณะที่ สถาบันในประเทศ แรงซื้อเบาบาง ส่วนการปรับน้ำหนัก MSCI อาจเป็นผลดีที่หุ้นบางตัว

ในเดือน ต.ค. เม็ดเงินกองทุนวายุภักษ์หุ้น สถาบันในประเทศ ซื้อหุ้นด้วยมูลค่าสูงกว่าปกติ แต่มาช่วงท้ายๆ เดือน ต.ค. เริ่มเห็นแรงซื้อเบาบาง เหลือเพียง 3 - 4 พันล้านบาทต่อวัน ลดลงจากสูงสุดช่วงต้นๆ เดือนที่ 8 - 9 พันล้านบาทต่อวัน ซึ่งกลับมาอยู่ในปริมาณการซื้อปกติ เฉลี่ยในเดือน ม.ค. - ก.ย. ที่ 4.3 พันล้านบาท

มูลค่าซื้อขายและแรงซื้อสถาบันฯ รายวัน (1 - 29 ต.ค. 24)

Date	Trading Value	Local Institutes (Buy)
01/10/2024	52,588,690,274	8,823,158,315
02/10/2024	57,903,766,473	8,993,784,347
03/10/2024	57,538,870,752	7,655,236,737
04/10/2024	63,959,035,241	8,584,492,694
07/10/2024	49,390,102,113	8,645,757,901
08/10/2024	54,745,884,527	8,618,707,472
09/10/2024	49,353,811,166	7,029,098,893
10/10/2024	50,401,964,436	7,109,428,264
11/10/2024	60,173,242,611	8,048,788,958
15/10/2024	64,670,885,634	6,560,380,726
16/10/2024	77,184,125,914	7,564,941,718
17/10/2024	60,355,337,296	6,208,811,735
18/10/2024	64,650,070,462	4,889,746,318
21/10/2024	41,634,310,834	4,499,153,165
22/10/2024	57,008,040,954	4,906,247,584
24/10/2024	54,387,946,861	3,844,872,145
25/10/2024	41,293,394,590	3,872,959,801
28/10/2024	45,931,575,564	5,751,613,986
29/10/2024	40,856,972,305	3,895,536,827
Average	54,948,843,579	6,615,935,662

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

และยังเห็นการซื้อสุทธิของนักลงทุนสถาบันฯ ต่อวันลดลง ปัจจุบันเป็นการสลับมาขายสุทธิ จากเคยซื้อสุทธิต่อวัน 3 - 4 พันล้านบาท ขณะเดียวกันต่างชาติยังขายสุทธิต่อเนื่องเกือบทุกวันในเดือน ต.ค.

มูลค่าซื้อขายสุทธิสถาบันฯ และต่างชาติ เดือน ต.ค.

Date	Foreign (Net)	Local Institutes (Net)
01/10/2024	-1,715,298,269	3,464,345,090
02/10/2024	-5,361,165,028	4,655,617,437
03/10/2024	-2,767,926,791	2,741,010,929
04/10/2024	-1,022,362,549	3,864,056,219
07/10/2024	-1,163,545,680	1,965,907,742
08/10/2024	-342,948,064	2,294,417,460
09/10/2024	-2,063,798,607	1,603,044,766
10/10/2024	-1,603,882,011	3,579,274,318
11/10/2024	-1,164,792,663	3,038,201,100
15/10/2024	-2,355,317,579	1,926,380,346
16/10/2024	4,201,286,191	2,239,300,875
17/10/2024	-2,560,160,625	833,563,085
18/10/2024	-263,293,420	764,843,224
21/10/2024	-698,894,009	376,374,021
22/10/2024	-1,645,262,790	-690,821,809
24/10/2024	-398,009,717	-1,666,928,039
25/10/2024	-39,085,460	-360,103,754
28/10/2024	-793,835,634	355,479,987
29/10/2024	-1,702,195,957	569,063,227
Total	-23,460,488,661	31,553,026,225

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนช่วงที่เหลือของปี FUND FLOW มีโอกาสถูกกดดันต่อ จากประเด็นการเมืองทั้งในและต่างประเทศ เป็นหนึ่งในความเสี่ยงสำคัญที่คอยติดตามอย่างใกล้ชิดในช่วงที่เหลือของปี เพราะในอดีตเคยกดดันทิศทาง FUND FLOW ไหลออกตลาดหุ้นไทยรุนแรงหลายครั้ง อาทิ เวลาการเมืองไทยร้อนแรง อย่างช่วงเดือน พ.ค. - มิ.ย. 67 เกิดนิตติสงครามทางการเมือง 4 คดีความ กดดันรัฐบาล พร้อมกับ FUND FLOW ไหลออกตลาดหุ้นไทย 27 วันทำการติดต่อกัน กว่า -5.1 หมื่นล้านบาท หรืออย่างช่วง ต.ค. - พ.ย. 61 มีประเด็นสงครามการค้าจีน - สหรัฐ กดดัน FUND

INVEST⁺

แนวโน้มการลงทุน

FLOW ไหลออกจากตลาดหุ้นไทย 22 วันทำการติดต่อกัน กว่า -6.6 หมื่นล้านบาท ซึ่งถึง 2 เหตุการณ์ เคยส่งผลให้ FUND FLOW ไหลออกติดต่อกันยาวนานเป็นอันดับที่ 1 และ 7 ตั้งแต่ตลาดฯ เก็บข้อมูลมาตลอด 32 ปี

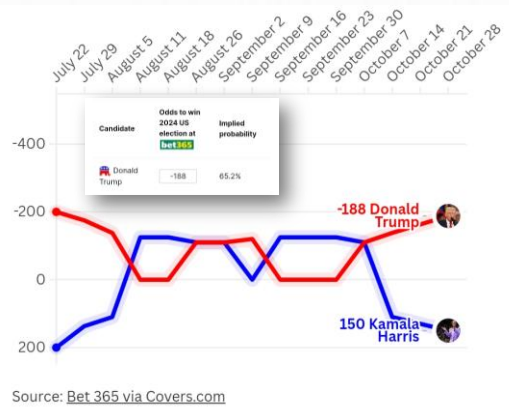
Fund Flow มีไหลออกต่อเนื่องและแรง เวลาการเมืองไม่นิ่ง

No.	End Date	ขายติดต่อกัน	ขายสะสม (บาท)	เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในช่วงนี้
1	28/06/2024	-27	(51,530,969,765)	บิลสงคราม 4 கடசிทางการเมือง
2	23/03/1994	-27	(23,438,374,494)	ช่วงก่อนต้มยำกุ้ง
3	05/08/2008	-26	(43,272,647,246)	ซับไพร์ม
4	25/11/2016	-25	(37,614,940,000)	หลัง ร. 9 สวรรคต
5	28/01/1994	-22	(85,551,426,921)	ช่วงก่อนต้มยำกุ้ง
6	22/09/2000	-22	(3,998,562,379)	วิกฤตคอทคอม
7	02/11/2018	-22	(66,488,620,000)	สงครามการค้าจีน สหรัฐ
8	20/08/1996	-21	(8,751,828,760)	ช่วงต้มยำกุ้ง
9	16/07/1992	-19	(2,858,193,745)	หลังพฤษภาทมิฬ
10	28/05/2020	-19	(39,529,160,000)	วิกฤตโควิด

ที่มา: SET, สายงานวิจัย นว. เอเชีย พลัส

หากโฟกัสที่การเลือกตั้ง สหรัฐ ล่าสุดเริ่มเห็นโอกาสที่ ทรัมป์ จะเป็นปรน. สหรัฐ คนใหม่ ตามคะแนนความนิยมที่เร่งขึ้นมาในช่วงโค้งสุดท้าย รวมถึงเว็บพนันถูกกฎหมายหลายแห่ง ให้ทรัมป์มีโอกาสชนะ 65.2%

ตลาดพนันออนไลน์ถูกกฎหมาย ให้ TRUMP มีโอกาสชนะ 65%



ที่มา: BET365 (ณ 28 ต.ค. 67)

ส่งผลให้เห็นการโยกย้ายเม็ดเงินไปสู่สินทรัพย์ที่ได้กระแสเชิงบวก อาทิ บิตคอยน์ รวมถึง BOND YIELD 10 ปีสหรัฐฯ ที่ขึ้นมาแรงเกิน 60 BPS. ในช่วง 1 เดือนกว่าๆ ที่ผ่านมา หลัง FED ประกาศลดดอกเบี้ยท้าย เดือน ก.ย. ตามกลไกยังกดดันให้ค่าเงินบาทอ่อนค่า 5% และ FUND FLOW ไหลออกจากตลาดหุ้นไทย -2.1 หมื่นล้านบาท ในช่วงเวลาเดียวกัน

BOND YIELD สหรัฐขึ้นมาแรงตามคะแนนความนิยม



ที่มา: TRADINGVIEW, สายงานวิจัย นว. เอเชีย พลัส (ณ 28 ต.ค. 67)

และหากทรัมป์ชนะการเลือกตั้งจริง ตามผลโพล และ BOND YIELD 10 ปี สหรัฐ ที่วิ่งขึ้นมา BOND YIELD 10 ปี ไทย ไปถึง 1.86% (ส่วนต่างดังกล่าวเร่งเพิ่มขึ้นมาเร็ว 78 BPS. ในช่วง 1 เดือนกว่าๆ เท่านั้น) สภาวะดังกล่าว จะกดดันให้ค่าเงินบาทอ่อนค่า และมีโอกาสขยับขึ้นไป 36 – 37 บาท/เหรียญ ได้ พร้อมกับกดดันให้ FUND FLOW อาจชะลอการไหลเข้าหุ้นไทยในช่วงที่เหลือของปี เพราะนักลงทุนต่างชาติมีโอกาสขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มเติม และยังมีนโยบายของพรรค REPUBLICAN ที่จะลดภาษีนิติบุคคลลงจาก 21% เหลือ 15% ส่งผลให้ EPS สหรัฐมีโอกาสปรับขึ้น คอยกดดันให้ FUND FLOW บางส่วนเลือกไหลกลับไปตลาดหุ้นสหรัฐฯ ได้

ค่าเงินบาท VS ส่วนต่าง BOND YIELD 10Y (US - TH) แสดงให้เห็นว่าค่าเงินบาทยังมีช่องว่างให้อ่อนค่าเพิ่มได้ หาก TRUMP ชนะการเลือกตั้ง



ที่มา: TRADINGVIEW, สายงานวิจัย นว. เอเชีย พลัส (ณ 28 ต.ค. 67)

สรุป FUND FLOW มีโอกาสไหลเข้าหุ้นไทยน้อยลงในช่วงที่เหลือของปี หากทรัมป์ชนะการเลือกตั้ง เนื่องจากค่าเงินบาทมีโอกาสชะลอการแข็งค่า และ EPS ตลาดหุ้นสหรัฐมีโอกาสถูกปรับเพิ่มประมาณการ ส่งผลให้ FUND FLOW ไหลออกจากตลาดหุ้นสหรัฐน้อยลง ในทางกลับกันหาก HARRIS ชนะ ค่าเงินบาทมี

โอกาสพลิกกลับมาเพิ่มค่า รวมถึง FUND FLOW มีโอกาสไหลกลับเข้ามาตลาดหุ้นไทยเช่นกัน

เป้า SET INDEX ปี 2567 ที่ 1510 จุด ได้เห็นแล้ว ขณะที่ปัจจัยแวดล้อมเดือน พ.ย.67 ดูเหมือนอาจพักตัว

หลังจาก SET INDEX ยับขึ้นไปบริเวณใกล้เป้าหมายดัชนีปี 2567 ที่ 1510 จุด ขณะที่ปัจจัยแวดล้อมเดือน พ.ย.67 ดูเหมือนอาจพักตัว ด้วย 3 ปัจจัยกดดันดังนี้

1. มูลค่าซื้อขายเบาบาง เนื่องจากนักลงทุนรอดูผลการเลือกตั้งสหรัฐ เพราะปกติหุ้นมักจะย่อตัวในช่วง 1 สัปดาห์ก่อนและหลังเลือกตั้งสหรัฐ แล้วค่อยฟื้นตัวหลังเลือกตั้ง 1 สัปดาห์

ช่วง 1 สัปดาห์ก่อนและหลังเลือกตั้ง ปกติตลาดหุ้นสหรัฐมีโอกาสผันผวนมากขึ้น

US Presidential Debates		ก่อนเลือกตั้ง			หลังเลือกตั้ง		
Democratic	Republican	1W	3D	1D	1W	2W	1M
John Kerry	George W. Bush	-2.49%	-0.76%	-0.73%	-0.90%	1.24%	5.37%
Barack Obama	John McCain	-7.83%	0.96%	-9.03%	-1.22%	5.09%	0.38%
Barack Obama	Mitt Romney	-0.44%	-1.85%	0.04%	-1.53%	-0.38%	-3.21%
Hillary Clinton	Donald Trump	0.24%	0.53%	0.22%	-0.52%	-2.59%	2.00%
Joe Biden	Donald Trump	-0.86%	0.78%	0.52%	-5.31%	1.62%	3.01%
Avg. Returns		-2.27%	-0.07%	-1.80%	-1.90%	1.00%	1.51%

ที่มา: THAIBMA, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

2. แรงซื้อจากสถาบันฯ ที่ค่อยพยุลงตลาดเริ่มเบาบาง และต่างชาติยังมีโอกาสขายหุ้นไทยต่อเนื่อง หลังกระแสทรัมป์มีโอกาสชนะการเลือกตั้ง วันที่ 5 พ.ย. สูงขึ้นเรื่อยๆ
3. เบื้องต้นประเมินแนวโน้มกำไร 3Q67 ประมาณ 2.2 – 2.3 แสนล้านบาท มีโอกาสชะลอลง -11%QOQ และ -14%YOY

ทั้ง 3 ปัจจัยกดดันทำให้ SET INDEX อาจยับขึ้นได้ยาก ภายใต้ขาดเบ็ดเงินใหม่หนุน ในช่วงที่เหลืององปี

ในมุม VALUATION ปี 2568 หากอ้างอิงจากสมมุติฐานของ BLOOMBERG ที่คงดอกเบี้ยไว้ 2.25% ตลอดปี 2568 โดยฝ่ายวิจัยฯ ประเมิน ESP68F 98.8 บาทต่อหุ้น และอิง MEYG ที่ 3.8% จะได้ดัชนีเป้าหมายที่ 1633 จุด

SENSITIVITY การลดดอกเบี้ยกับ TARGET SET

	MEYG	สภาวะดอกเบี้ยนโยบาย		
		2.25%	2.00%	1.75%
เป้าหมาย SET Index สิ้นปี 2568				
-1SD.	3.30%	1780	1864	1956
	3.40%	1749	1830	1918
-0.5SD.	3.50%	1718	1796	1882
	3.60%	1689	1764	1847
	3.70%	1661	1733	1813
Average	3.80%	1633	1703	1780

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สำหรับกลยุทธ์ เดือน พ.ย.67 แนะนำให้ลดความเสี่ยงลง กับหุ้นที่คาดงบ 4Q67 เด่น อย่าง WHA, PLANB, CPAXT, BDMS, SC, AOT

หุ้นเด่นเดือน พ.ย. 67

Company	Sector	Last Price (31/10/2024)	Fair Value 2024	Upside	PER 24F	Div Yield 24F (%)	EPS Growth 25F	ESG Rating
PLANB	MEDIA	7.45	10.60	42.3%	32.2	1.24	10.8%	AA
BDMS	HEALTH	27.50	36.00	30.9%	26.8	2.79	11.2%	AA
CPAXT	COMM	34.00	40.00	17.6%	33.4	2.10	19.5%	AAA
SC	PROP	3.02	3.46	14.5%	7.3	5.51	3.9%	AA
AOT	TRANS	61.25	69.00	12.7%	47.3	1.27	10.2%	A
WHA	PROP	5.85	6.30	7.7%	18.4	3.53	15.9%	AAA

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ตีตัวรับฤดูท่องเที่ยว

- ผู้โดยสารหนาแน่น และมีแนวโน้มโตต่อ
- ทิศทางกำไรขยายตัว และรายได้รวมเข้าสู่ฤดูท่องเที่ยว
- ROE ดีขึ้น และทำได้ดีกว่าหุ้นท่องเที่ยวอื่น

ภาพรวมผู้โดยสารงวดปี 2567 (ต.ค. 66 - ก.ย. 67) ทั้ง 6 สนามบิน (ท่าเข้า + ท่าออก) เติบโต 19% YOY อยู่ที่ 119.3 ล้านคน (สัดส่วน 84% ของผู้โดยสารงวดปี 2562) หนุนด้วยผู้โดยสารระหว่างประเทศราว 72.7 ล้านคน (สัดส่วน 86% ของผู้โดยสารงวดปี 2562) ขยายตัว 35% YOY และผู้โดยสารในประเทศที่ 46.6 ล้านคน (สัดส่วน 81% ของผู้โดยสารงวดปี 2562) เพิ่ม 1% YOY

โดยปริมาณผู้โดยสารข้างต้นตามคาดฝ่ายวิจัย จึงคงประมาณการกำไรปี 2567 เพิ่ม 100% YOY ที่ 1.85 หมื่น (กำไร 9M67 ที่ 1.49 หมื่นล้านบาท บวก 178% YOY) สะท้อนแนวโน้มกำไรสุทธิต่องวด 4Q67 (ก.ค. - ก.ย. 67) น่าจะอยู่ในกรอบ 3.6 - 4.0 พันล้านบาท แม้ต่ำลง QOQ ผลจากการขอคืนพื้นที่เชิงพาณิชย์ 2 ครั้งช่วงที่ผ่านมา และ OPEX ตามฤดูกาล แต่ยังคงขยายตัวจาก 3.4 พันล้านบาท งวด 4Q66

ขณะที่ระยะถัดไปการเข้าสู่ SEASONALITY ของท่องเที่ยว ประเมินหนุนกำไรไตรมาส QOQ ตั้งแต่ 1Q68 - 2Q68 (ต.ค. 67 - มี.ค. 68)

ส่วนปี 2568 - 69 การเติบโตถูกสนับสนุนด้วยทิศทางนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย คาดหวังมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวของภาครัฐ และวงจรถดภัยในต่างประเทศ หนุนกำลังซื้อของนักท่องเที่ยวต่างชาติทางอ้อม ส่งให้จำนวนผู้โดยสารรวมงวดปี 2568 อยู่ที่ราว 127 ล้านคน (AOT คาด 130 ล้านคน)

โดยฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไรปี 2568 - 69 เติบโตเฉลี่ย 14% จากรายได้เติบโตตามนักท่องเที่ยว และมาร์จิ้นดีขึ้น เหตุเพราะต้นทุนส่วนใหญ่คงที่ ผลักดันกำไรขยายตัวสูงกว่ารายได้ ทั้งนี้ ประเมินการยังไม่รวมโอกาสการเรียกเก็บ PSC ต่อผู้โดยสาร TRANSIT (ปัจจุบันไม่มีการจัดเก็บ) ซึ่งทาง AOT จะศึกษาเสร็จ พ.ย. 67 และส่งให้ กพท. พิจารณา (คาดใช้ระยะเวลา 6 เดือน) ส่วน PSC ของผู้โดยสารขาออก (ปัจจุบันระหว่างประเทศ 730 บาทต่อคนและในประเทศ 130 บาทต่อคน) น่าจะทราบผลศึกษาช่วงกลางปี 2568

AOT

ราคาปัจจุบัน (บาท)	61.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	69.00
แนวรับ (บาท)	59.75/61
แนวต้าน (บาท)	65/67

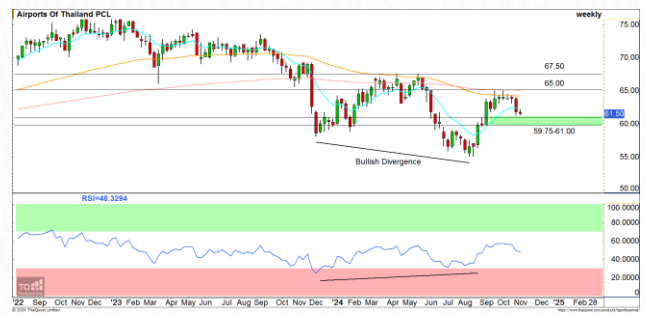
อิง DCF ให้ FV ปี 2568 ที่ 69 บาท มองภาคท่องเที่ยวยังเป็นแกนหลักของเศรษฐกิจไทย หนุนต่อ AOT ขณะที่แนวโน้ม ROE เป็นขาขึ้นเฉลี่ย 3 ปีข้างหน้า 16.4% และโครงสร้างทางการเงินมี D/E ณ สิ้นงวด 3Q67 ที่ 0.6 เท่า ตีกว่าหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยวที่ฝ่ายวิจัยศึกษา จึงคงแนะนำ OUTPERFORM และเลือกเป็น TOP PICK ของกลุ่มท่องเที่ยวเช่นเดิม

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

FY ปีค 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	8,791	18,510	20,390
กำไรปกติ (ล้านบาท)	9,247	18,510	20,390
Norm EPS	0.65	1.30	1.43
Norm EPS Growth	N/A	100%	10%
Norm PER (เท่า)	94.6	47.3	42.9
DPS (บาท)	0.36	0.78	0.86
Dividend Yield (%)	0.6%	1.3%	1.4%
ROE (%)	8.3%	15.8%	15.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ AOT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

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

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
รายได้จากการดำเนินงาน	15,362	15,708	18,234	16,405
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	10,214	9,165	10,066	10,106
กำไรจากการดำเนินงาน	5,148	6,543	8,168	6,299
รายได้อื่น	76	62	109	228
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	5,223	6,605	8,277	6,527
ดอกเบี้ยจ่าย	720	692	710	682
ภาษีเงินได้	(865)	(1,148)	(1,504)	(1,175)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรปกติ	3,639	4,645	5,875	4,615
กำไรขาดทุนจาก Fx	33	(1)	(28)	(3)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(240)	(81)	(62)	(49)
กำไรสุทธิ	3,432	4,563	5,785	4,563
EPS	0.24	0.32	0.40	0.32
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (QoQ)	18.6%	2.3%	16.1%	-10.0%
การเติบโตของรายได้จากการดำเนินงาน (YoY)	134.5%	78.0%	65.8%	26.6%
การเติบโตกำไรสุทธิ (QoQ)	8.8%	33.0%	26.8%	-21.1%
การเติบโตกำไรสุทธิ (YoY)	N.A	1231.2%	210.9%	44.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

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

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

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

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด (รวมสินทรัพย์ทางการเงิน)	6,095	19,075	11,409	23,568
ลูกหนี้การค้า	12,184	11,184	9,184	9,643
สินค้าคงเหลือ	285	299	314	330
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	450	450	450	450
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	122,876	125,141	149,539	153,538
สินทรัพย์รวม	195,611	209,870	224,618	241,250
เจ้าหนี้การค้า	2,086	2,191	2,300	2,415
หนี้สินมีดอกเบี้ยครบชำระ 1 ปี	1,516	1,646	-	-
หนี้สินอื่น (รวมสัญญาเช่า TFRS 16)	78,184	80,488	80,488	80,488
หนี้สินมีดอกเบี้ยครบชำระเกิน 1 ปี	1,646	0	7,000	11,552
หนี้สินรวม	83,433	84,325	89,788	94,455
ทุนที่ชำระแล้ว	14,286	14,286	14,286	14,286
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	12,568	12,568	12,568	12,568
กำไรสะสม	82,841	96,208	105,492	117,458
ส่วนของผูถือหุ้น	112,178	125,546	134,830	146,795
หนี้สินและส่วนของผูถือหุ้น	195,611	209,870	224,618	241,250

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
จำนวนเที่ยวบิน	639,891	712,860	748,503	785,928
อัตราเติบโตจำนวนเที่ยวบิน (%)	62.2%	11.4%	5.0%	5.0%
ผู้ใช้บริการสนามบิน (ล้านคน)	100.06	117.19	126.55	136.73
อัตราเติบโตผู้ใช้บริการสนามบิน (%)	114.3%	17.1%	8.0%	8.0%

INVEST+ STOCK PICK

ธุรกิจโรงพยาบาลในช่วงครึ่งหลังยังน่าสนใจ

- แนวโน้มผลประกอบการงวด 3Q67 ทำ All Time High
- ผู้ป่วยต่างชาติหนุน 4Q67 และเป็นแรงส่งสำคัญปีนี้
- ขยายฐานผู้ใช้บริการผ่านกลยุทธ์ความร่วมมือพันธมิตร

สำหรับผลการดำเนินงานในงวด 3Q67 ฝ่ายวิจัยคาดกำไรสุทธิของ BDMS อยู่ที่ 4,259 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9%YoY และ 28%QoQ ทำระดับสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์หนุนจากผลของโรคระบาดตามฤดูกาล ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยชาวไทยเข้าใช้บริการเพิ่มขึ้น โดยข้อมูลจากกรมควบคุมโรคพบว่าจำนวนไข้อยู่ที่ 30,098 ราย ลดลง 49%YoY ขณะที่จำนวนผู้ป่วยไข้อยู่ที่ 321,705 ราย เพิ่มขึ้น 55% และผลจากคนไข้ต่างชาติที่เข้ามาใช้บริการเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในพื้นที่ตามหัวเมืองท่องเที่ยว เช่น พัทยา เชียงใหม่ ระยอง ภูเก็ต ซึ่งส่วนใหญ่เป็นที่ตั้งของศูนย์การแพทย์แห่งความเป็นเลิศ (COE) ของ BDMS ที่มี EBITDA Margin สูง

ในส่วนของผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงพยาบาลในงวด 4Q67 โดยปกติจะปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับงวดไตรมาสก่อนหน้าจากผลของฤดูกาล หลังจากผ่านช่วงผลการดำเนินงานทำระดับสูงสุดของปีในงวด 3Q67 อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยประเมินผลการดำเนินงานปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน โดยปัจจัยส่วนหนึ่งยังคงได้รับแรงหนุนจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เข้ามาใช้บริการในช่วงปลายปี ซึ่งส่งผลให้ความต้องการทางการแพทย์เพิ่มขึ้น

กลยุทธ์การขยายฐานผู้ใช้บริการในกลุ่มการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ยังคงปัจจัยสำคัญขับเคลื่อนการเติบโตของ BDMS โดยใช้กลยุทธ์ร่วมมือกับพันธมิตรโรงแรมชั้นนำและโรงพยาบาลในเครือ อาทิ โรงแรมศรีพินนา ภูเก็ต (ระดับ 6 ดาว) และโรงพยาบาลกรุงเทพภูเก็ต ปัจจุบันมีเครือข่ายทั้งสิ้น 14 สาขาตามเมืองท่องเที่ยวสำคัญ โดยมีกลุ่มลูกค้าชาวต่างชาติเป็นหลัก เช่น จีน และตะวันออกกลาง ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าการขยายฐานลูกค้ากลุ่มนี้จะช่วยเติมเต็มธุรกิจโรงพยาบาลของ BDMS ให้ครบวงจรมากขึ้น อีกทั้งการแข่งขันในตลาดนี้ยังไม่รุนแรง ส่งผลให้ BDMS มีโอกาสก้าวขึ้นเป็นผู้นำได้ไม่ยาก ซึ่ง BDMS ถือเป็นโรงพยาบาลที่มีความ

BDMS

ราคาปัจจุบัน (บาท)	27.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	36.00
แนวรับ (บาท)	27.50
แนวต้าน (บาท)	30/32

แข็งแกร่งในหลายมิติ ไม่ว่าจะเป็นโครงสร้างรายได้ที่มีการกระจายตัวที่ดี มีเครือข่ายครอบคลุมทั่วภูมิภาคของไทยและมาตรฐานระดับโลก รวมถึงความสามารถในการรักษาโรคยากซับซ้อนที่มีศูนย์การแพทย์แห่งความเป็นเลิศทั้งหมด 13 แห่ง ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปี 2567 อยู่ที่ 16,279 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.2YoY และเชื่อว่า BDMS จะสามารถบรรลุเป้าหมายปีนี้มีอัตราการเติบโตของรายได้ในระดับ 10-12% และ EBITDA margin ที่ 24-25% ประเมินราคาเหมาะสมปี 2568 อยู่ที่ 36 บาท ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	12,606	14,375	16,279	18,105	19,700
Norm Profit	12,606	14,375	16,279	18,105	19,700
EPS (บาท)	0.79	0.90	1.02	1.14	1.24
DPS (บาท)	0.60	0.70	0.77	0.85	0.93
Norm PER (เท่า)	36.2	31.8	28.1	25.2	23.2
Dividend Yield (%)	2.1%	2.4%	2.7%	3.0%	3.2%
PBV (เท่า)	4.88	4.62	4.41	4.20	4.00
EV/EBITDA	19.5	18.1	16.1	14.5	13.5
ROE (%)	13.5%	14.5%	15.7%	16.7%	17.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BDMS

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	102,110	112,237	124,132	134,771	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	63,412	69,475	76,962	83,558	กำไรก่อนภาษีเงินได้	18,652	21,088	23,453	25,519
กำไรขั้นต้น	38,698	42,762	47,170	51,213	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	19,806	21,437	23,461	25,472	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	5,848	6,187	6,558	6,958
ดอกเบี้ยจ่าย	-547	-488	-512	-482	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	1	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ	1,107	0	0	0
รายได้อื่น	217	200	200	200	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-781	-2,532	1,913	-3,011
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	18,652	21,088	23,453	25,519	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	20,778	20,845	27,450	24,551
ภาษีเงินได้	-3,755	-4,218	-4,691	-5,104	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	522	591	658	716	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	534	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-5	11	0	0
กำไรสุทธิ	14,375	16,279	18,105	19,700	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-7,746	-8,979	-9,931	-10,782
กำไรจากการดำเนินงาน	14,375	16,279	18,105	19,700	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินทุน	-7,754	-8,377	-9,340	-10,191
Norm EPS	0.90	1.02	1.14	1.24	เพิ่ม/ลด เงินกู้	-532	2,000	3,000	-200
การเติบโตของยอดขาย	9.8%	9.9%	10.6%	8.6%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-1,266	-422	-422	-422
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	14.0%	13.2%	11.2%	8.8%	ลด จ่ายปันผล	-10,343	-12,209	-13,579	-14,775
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	37.9%	38.1%	38.0%	38.0%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินทุนสุทธิ	-17,897	-11,223	-12,753	-17,842
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	14.1%	14.5%	14.6%	14.6%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-4,873	1,244	5,357	-3,482
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล				
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	26,699	26,726	26,930	26,058	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	7,795	9,039	14,396	10,913
ต้นทุนขาย	16,469	16,389	16,736	16,664	ลูกหนี้การค้า	11,558	14,272	15,384	18,217
กำไรขั้นต้น	10,230	10,337	10,194	9,394	สินค้าคงเหลือ	2,420	3,214	3,617	4,532
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	5,106	5,191	4,893	5,146	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,773	1,829	1,843	1,857
ดอกเบี้ยจ่าย	-122	-126	-113	-111	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	87,025	89,833	93,262	97,183
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	143,596	150,709	160,456	164,038
รายได้อื่น	55	71	57	71	เจ้าหนี้การค้า	6,901	6,423	8,337	7,688
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	5,078	5,112	5,259	4,222	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,973	11,898	12,663	13,391
ภาษีเงินได้	-1,025	-1,038	-1,042	-756	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	2,817	2,390	1,431	53
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	163	123	143	131	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	15,317	16,729	18,515	16,826
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	หนี้สินรวม	44,723	47,176	51,738	49,680
กำไรสุทธิ	3,890	3,952	4,074	3,335	ทุนที่ชำระแล้ว	1,589	1,589	1,589	1,589
กำไรจากการดำเนินงาน	3,890	3,952	4,074	3,335	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	30,166	30,166	30,166	30,166
Norm EPS	0.24	0.25	0.26	0.21	กำไรสะสม	51,975	56,045	60,571	65,496
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	98,872	103,533	108,717	114,358
ยอดขาย (QoQ)	9.5%	0.1%	0.8%	-3.2%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	3,630	4,222	4,879	5,595
กำไรขั้นต้น (QoQ)	14.4%	1.0%	-1.4%	-7.8%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	143,596	150,709	160,456	164,038
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	27.0%	1.6%	3.1%	-18.1%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.28	1.53	1.71	1.82	จำนวนเตียงที่พร้อมให้บริการ	6,543	6,777	6,997	6,997
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.05	1.26	1.45	1.50	รายได้ผู้ป่วยในเฉลี่ยต่อวัน (บาท)	30,500	31,958	33,236	34,565
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.83	7.86	8.07	7.40	รายได้ผู้ป่วยใน (ล้านบาท)	49,762	55,751	61,460	66,475
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	26.21	21.61	21.28	18.44	จำนวนผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (ครั้ง/วัน)	32,000	34,966	37,064	38,547
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	9.19	10.82	9.23	10.87	ค่าใช้จ่ายต่อการผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (บาท/ครั้ง)	4,025	4,056	4,258	4,471
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.45	0.46	0.48	0.43	รายได้ผู้ป่วยนอก (ล้านบาท)	47,010	51,759	57,608	62,908
Net Gearing	0.10	0.10	0.05	0.05	Gross margin	37.9%	38.1%	38.0%	38.0%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	10.0%	10.8%	11.3%	12.0%	SG&A/Sale	19.4%	19.1%	18.9%	18.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	14.5%	15.7%	16.7%	17.2%	Effective tax rate	20.1%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ก้าวเข้าสู่ High season ใน 4Q

- กำไรสุทธิ 3Q67 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปีแล้ว
- คาดมีหลายปัจจัยบวกช่วยหนุนกำไร 4Q67 สู่จุดพีคของปี
- คาดกำไรปี 2567 – 68 โตดีกว่า 2 ปีก่อน แต่ราคายังซื้อขายที่ PER ต่ำกว่า

แม้ในงวด 3Q67 กำไรสุทธิมีแนวโน้มที่ลดลงจากไตรมาสก่อนจากผลเชิงลบของฤดูกาล และกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ ซึ่งกดดันยอดขายจากสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) ของธุรกิจค้าปลีก (Lotus's) ให้ชะลอลง นอกจากนี้ยังมีค่าใช้จ่ายพิเศษรวมกันราว 350 ล้านบาท จากการควบรวมกิจการ และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน เพราะบริษัทมีการสั่งซื้อสินค้าจากต่างประเทศ ขณะที่เงินบาทแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตาม คาดกำไร 3Q67 จะยังโต YoY ได้ เพราะยังมียอดขายสาขาใหม่ของทั้งธุรกิจค้าส่ง (Makro) และธุรกิจค้าปลีก (Lotus's) เข้ามาหนุน อีกทั้งควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น ทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย ลดลง YoY

สำหรับงวด 4Q67 กำไรมีแนวโน้มเป็นขาขึ้น และจะไต่ระดับสู่จุดสูงสุดของปี 2567 ได้ โดยมีหลายปัจจัยบวกช่วยผลักดัน ได้แก่

- 1) ยอดขายสินค้าจะได้รับแรงหนุนจาก
 - ผลบวกของฤดูกาล โดยในไตรมาส 4 ของทุกปี เป็น High season ของธุรกิจค้าส่ง ค้าปลีก เพราะในช่วงปลายปี เป็นเทศกาลเฉลิมฉลอง และส่งท้ายปี ซึ่งผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายและบริโภคสูงกว่าช่วงอื่นๆ นอกจากนี้ยังเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ซึ่งจะส่งเสริมยอดขายในสาขาที่อยู่ในแหล่งท่องเที่ยว
 - เศรษฐกิจในช่วง 2H67 มีแนวโน้มจะเติบโตได้ดีขึ้นกว่า 1H67 ที่โต 1.9% โดยอ้างอิงตัวเลขคาดการณ์จาก สปก. ซึ่งคาดการณ์เติบโตของ GDP ในช่วง 2H67 อยู่ที่ 3.5%
 - กำลังซื้อที่เริ่มดีขึ้น หลังภาครัฐมีโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจปี 2567 ด้วยการแจกเงิน 10,000 บาท ให้แก่กลุ่มแรก (กลุ่มเปราะบาง) ตั้งแต่ในช่วงปลายเดือน ก.ย. 67 ที่ผ่านมา ซึ่งทำให้ SSSG ในช่วง 1 ต.ค. 67 – 15 ต.ค. 67 เริ่มดูดีขึ้น โดยมีอัตราการเติบโตในระดับต่ำ-ปานกลาง เมื่อเทียบกับช่วง 3Q67 ที่โตได้เพียงระดับต่ำ

CPAXT

ราคาปัจจุบัน (บาท)	34.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	40.00
แนวรับ (บาท)	31.25
แนวต้าน (บาท)	35/39

- 2) คาดอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) จะขยับสูงขึ้นต่อได้อีก จากสัดส่วนการขายที่สูงขึ้นของสินค้าประเภทอาหารสดที่สร้างมาร์จิ้นสูง

เรายังมองว่าราคาหุ้น CPAXT น่าจะ “Outperform” ตลาดได้เนื่องจาก 1) คาดกำไร 3Q67 ที่จะออกมาน่าจะยังโตดี YoY โดยชะลอลงไม่มากนัก QoQ ส่วนระยะถัดไปคาดกำไรมีแรงหนุนจากยอดขายที่จะไต่ระดับขึ้นใน 4Q67 ซึ่งคาดจะทำให้กำไรต่อหุ้นปี 2567 โตได้ 23% และโตต่อเนื่องอีก 20% ในปีหน้า และ 2) ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PER ปี 2568 ที่ 27.9 เท่า เมื่อเทียบกับอดีตย้อนหลัง 2 ปีก่อนหน้า ที่กำไรโตเฉลี่ยราว 12% แต่ซื้อขายด้วย PER ราว 31-38 เท่า

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	466,082	486,472	509,850	537,350	563,991
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	7,697	8,640	10,615	12,685	14,339
กำไรปกติ (ล้านบาท)	7,907	8,777	10,615	12,685	14,339
EPS (บาท)	0.74	0.83	1.02	1.22	1.38
DPS (บาท)	0.51	0.57	0.71	0.85	0.96
PER (เท่า)	46.1	41.0	33.4	27.9	24.7
Dividend Yield (%)	1.5%	1.7%	2.1%	2.5%	2.8%
PBV (เท่า)	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CPAXT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	486,472	509,850	537,350	563,991
ต้นทุนขาย	(408,274)	(426,531)	(448,390)	(470,104)
กำไรขั้นต้น	78,198	83,318	88,961	93,887
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(64,968)	(68,830)	(72,005)	(75,011)
กำไรจากการดำเนินงาน	13,230	14,489	16,956	18,876
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	746	907	944	981
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	3,477	3,500	3,500	3,500
ดอกเบี้ยจ่าย	(6,319)	(4,814)	(4,543)	(4,287)
กำไรก่อนหักภาษี	11,134	14,082	16,857	19,071
ภาษีเงินได้	(2,535)	(3,520)	(4,214)	(4,768)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	8,599	10,561	12,643	14,303
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	41	53	43	36
กำไรสุทธิ	8,640	10,615	12,685	14,339
กำไรปกติ	8,777	10,615	12,685	14,339
EPS	0.41	0.51	0.61	0.69
Norm EPS	0.42	0.51	0.61	0.69
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	4.4%	4.8%	5.4%	5.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-3.1%	9.5%	17.0%	11.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	16.1%	16.3%	16.6%	16.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.7%	2.8%	3.2%	3.3%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F
ยอดขาย	127,637	126,156	126,223	124,159
ต้นทุนขาย	(106,845)	(105,703)	(105,907)	(104,097)
กำไรขั้นต้น	20,792	20,454	20,316	20,062
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(16,292)	(16,838)	(16,919)	(16,637)
รายได้อื่นๆ	976	863	733	745
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	168	174	149	166
กำไรก่อนหักภาษี	4,193	3,238	2,830	2,872
ภาษีเงินได้	(912)	(765)	(663)	(675)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	3,280	2,473	2,167	2,197
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1	7	9	10
กำไรสุทธิ	3,281	2,481	2,176	1,857
รายการพิเศษ	0	0	0	(350)
กำไรปกติ	3,281	2,481	2,176	2,207
ยอดขาย (QoQ%)	7.4%	-1.2%	0.1%	-1.6%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	9.8%	-1.6%	-0.7%	-1.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	68.7%	-19.7%	-6.0%	0.8%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.6	0.6	0.7	0.7
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.3	0.2	0.3	0.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	205.5	210.1	163.3	136.6
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.1	11.9	13.2	14.2
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.0	7.0	7.1	7.1
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.8	0.7	0.7	0.7
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.4	0.3	0.3	0.2
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.6%	2.0%	2.5%	2.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.0%	3.6%	4.2%	4.7%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	8,640	10,615	12,685	14,339
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	14,161	9,587	10,578	10,950
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	11,741	11,673	12,023	12,373
กำไรขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้	12	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	363	(6,858)	(3,249)	(7,522)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	34,863	24,963	31,994	30,104
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	1	1	1
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(13,764)	(7,500)	(7,500)	(7,500)
อื่นๆ	(475)	(186)	(190)	(194)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(14,239)	(7,685)	(7,689)	(7,693)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(17,741)	(21,962)	(2,000)	(3,000)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(5,431)	(12,148)	(3,959)	(3,563)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนของผู้ถือหุ้น	15	5,651	-	-
ลดจ่ายปันผล	(5,396)	(7,195)	(8,473)	(8,880)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(28,552)	(35,654)	(14,432)	(15,443)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(7,928)	(18,376)	9,873	6,969
กระแสเงินสดสุทธิ	32,175	13,799	23,672	30,641

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	31,721	13,812	23,683	30,651
ลูกหนี้การค้า	2,304	2,549	4,030	4,230
สินค้าคงเหลือ	35,884	35,689	32,241	33,839
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,830	6,819	7,150	7,631
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	115,574	111,723	105,637	99,301
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	348,059	342,653	342,572	342,334
สินทรัพย์รวม	540,371	513,245	515,313	517,985
เจ้าหนี้การค้า	60,193	61,182	64,482	67,679
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	27,698	28,422	29,198	30,025
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	30,253	8,106	7,724	4,380
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	70,180	69,940	67,940	67,940
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	58,569	46,624	42,830	39,398
หนี้สินรวม	246,894	214,275	212,174	209,422
ทุนเรียกชำระแล้ว	10,428	10,428	10,428	10,428
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	263,882	263,882	263,882	263,882
กำไรสะสม	31,929	37,475	41,687	47,147
ส่วนของผู้ถือหุ้น	293,477	298,970	303,140	308,563
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	540,371	513,245	515,313	517,985
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)				
- ธุรกิจค้าส่ง	259,811	278,852	298,371	316,273
- ธุรกิจค้าปลีก	206,423	209,049	215,320	222,210
อัตรากำไรขั้นต้น				
- ธุรกิจค้าส่ง	10.4%	10.8%	10.9%	10.8%
- ธุรกิจค้าปลีก	18.0%	18.1%	18.3%	18.5%

INVEST+ STOCK PICK

แข็งแกร่งขึ้นทุกวัน

- ธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นในช่วงครึ่งปีหลัง
- รับผลบวกจากเปิดเงินสื่อโฆษณาที่ไหลมาสู่สื่อออกบ้าน
- แสวงหาโอกาสในการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ให้น้ำหนักลงทุน Outperform

ธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านกำลังเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นอีกครั้ง เพราะเป็นช่วงเวลาที่เจ้าของแบรนด์สินค้าจะทุ่มงบโฆษณากระตุ้นยอดขายส่งท้ายปลายปี ส่งผลให้งวด 4Q67 จะเป็นไตรมาสที่ PLANB ทำกำไรได้สูงสุดของปี โดยอัตราการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลโดยตรงต่ออัตรากำไร เนื่องจากโครงสร้างต้นทุนของ PLANB กว่า 70% เป็นต้นทุนคงที่ ส่วนธุรกิจ ENGAGEMENT MARKETING จะเป็นช่วงที่ดังของ SPORT MARKETING โดยธุรกิจมวยเวทีราชดำเนินจะเป็นช่วงโค้งสุดท้ายของ RWS TOURNAMENT น่าจะช่วยดึงดูดเปิดเงินจากสปอนเซอร์ได้มากขึ้น ในขณะที่ฟุตบอลไทยที่กำลังได้รับกระแสเชิงบวกจากความนิยมของแฟนบอลต่อทีมชาติไทยก็มีการจัดรายการใหญ่คือ ฟุตบอลชิงสิทธิ์ สำหรับทิศทางผลการดำเนินงานปี 2568 ยังเติบโตได้ต่อเนื่อง แผนงานหลักคือการบริหารจัดการป้ายโฆษณาให้เกิดประโยชน์สูงสุด โดย PLANB จะลงทุนเพิ่มป้ายโฆษณา DIGITAL อีก 10 จอ และจัด PACKAGE ป้ายโฆษณาใหม่เพื่อให้ลูกค้าได้รับประโยชน์มากขึ้น นอกจากนี้ PLANB ยังมองหาโอกาสในการปรับขึ้นค่าโฆษณาเพิ่มเติมสำหรับป้ายโฆษณาที่มีอัตราการใช้จ่ายสูง สำหรับธุรกิจมวยเวทีราชดำเนิน จะมีการ RENOVATE สนามมวยครั้งใหญ่เพื่อสร้างประสบการณ์ที่ดีให้กับผู้ชม โดยมีเป้าหมายที่จะขยายฐานคนดูให้เป็นกลุ่มคนที่มีความสนใจในศิลปะวัฒนธรรมไทยโดยเฉพาะนักท่องเที่ยวยุคต่างชาตินี้

PLANB ถือเป็นบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งมาก ทั้งในแง่ BUSINESS MODEL ที่เป็นผู้ประกอบการสื่อโฆษณานอกบ้านที่มีการ CONSOLIDATE อุตสาหกรรมเข้ามาอยู่ในมือเกือบทั้งหมด โดยสื่อออกบ้านถือเป็นสื่อที่มีลักษณะเฉพาะและไม่ถูก DISRUPT เหมือนสื่อประเภทอื่นๆ อีกทั้งเปิดเงินโฆษณาโดยรวมที่มีแนวโน้มจะเคลื่อนย้ายมาสู่สื่อโฆษณานอกบ้านมากขึ้นเรื่อยๆ เพราะเป็นสื่อที่สามารถตอบโจทย์แบรนด์สินค้าและเอเจนซีโฆษณาได้เป็นอย่างดีจากการที่ผู้บริโภคในปัจจุบันที่ใช้ชีวิตอยู่นอกบ้านนานขึ้น

PLANB

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.35
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.60
แนวรับ (บาท)	6.8/7.05
แนวต้าน (บาท)	8.55

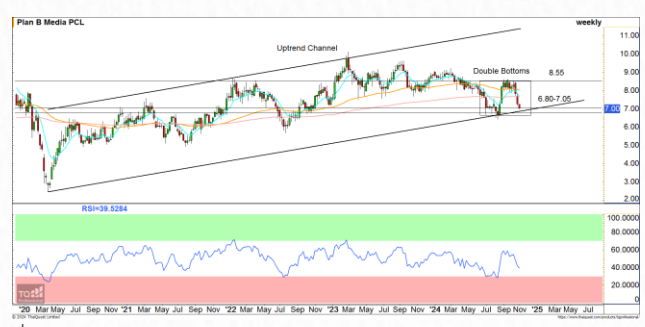
ฝ่ายวิจัยคาดว่าปี 2567 PLANB จะมีกำไรสุทธิสูงถึง 1,026 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13%YOY ถือเป็นก้าวสร้างกำไรต่อหลักพันล้านบาทได้เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทมา และยังมีกำไรเติบโตต่อเนื่องในปี 2568 ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักลงทุน OUTPERFORM ประเมิน FAIR VALUE วิธี DCF จะได้ราคาเหมาะสมที่ 10.60 บาท

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	911	1,026	1,137
Norm Profit	926	1,026	1,137
EPS (บาท)	0.21	0.23	0.26
DPS (บาท)	0.07	0.09	0.10
PER (เท่า)	39.3	36.1	32.5
Dividend Yield (%)	0.90%	1.11%	1.23%
BVS (บาท)	2.0	2.1	2.3
PBV (เท่า)	4.13	3.93	3.67
EV/EBITDA	10.3	10.2	9.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ PLANB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	8,365	8,859	8,775	9,215	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	5,861	6,287	6,131	6,421	กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,194	1,309	1,450	1,617
กำไรขั้นต้น	2,504	2,573	2,644	2,794	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	3,894	3,602	3,843	4,110
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,115	1,152	1,114	1,170	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,390	2,293	2,393	2,493
ดอกเบี้ยจ่าย	256	217	184	116	กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ	0	0	0	0
รายได้อื่น	81	115	114	120	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-424	-625	39	-55
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,194	1,309	1,450	1,617	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,020	2,715	3,592	3,732
ภาษีเงินได้	247	262	290	323	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	36	21	23	26	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	11	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-34	0	0	0
กำไรสุทธิ	911	1,026	1,137	1,268	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-655	-700	-700	-700
กำไรจากการดำเนินงาน	926	1,026	1,137	1,268	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-681	-1,400	-1,500	-1,600
EPS	0.21	0.23	0.26	0.29	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	-245	-200	-200	-200
การเติบโตของยอดขาย	26.9%	5.9%	-1.0%	5.0%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	35.0%	10.8%	10.8%	11.5%	ลด จ่ายปันผล	-300	-410	-455	-507
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	29.9%	29.0%	30.1%	30.3%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,780	-1,003	-1,175	-1,226
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	11.1%	11.6%	13.0%	13.8%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	559	311	917	906
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	2,141	2,480	1,940	2,221	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,096	1,407	2,324	3,230
ต้นทุนขาย	1,486	1,666	1,373	1,511	ลูกหนี้การค้า	2,761	3,012	2,984	3,133
กำไรขั้นต้น	654	814	567	710	สินค้าคงเหลือ	5	9	9	9
ค่าใช้จ่ายในการขาย	265	354	292	310	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	115	221	219	230
ดอกเบี้ยจ่าย	68	65	60	57	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,296	3,954	3,511	2,968
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	2	3	สินทรัพย์รวม	16,245	16,240	16,209	16,385
รายได้อื่น	16	22	32	20	เจ้าหนี้การค้า	1,842	1,772	1,755	1,843
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	335	403	249	363	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	50	44	44	46
ภาษีเงินได้	68	78	53	78	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,957	1,637	1,317	998
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	6	33	15	21	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	2,844	2,444	2,044	1,644
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	-17	0	0	หนี้สินรวม	7,295	6,526	5,790	5,179
กำไรสุทธิ	261	291	181	264	ทุนที่ชำระแล้ว	429	443	443	443
กำไรจากการดำเนินงาน	261	308	183	277	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,726	6,839	6,839	6,839
EPS	0.06	0.07	0.04	0.06	กำไรสะสม	2,062	2,678	3,360	4,121
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,950	9,714	10,419	11,206
ยอดขาย (QoQ)	6.2%	15.8%	-21.8%	14.5%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	278	299	322	348
กำไรขั้นต้น (QoQ)	8.8%	24.4%	-30.3%	25.1%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	16,245	16,240	16,209	16,385
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	15.9%	18.0%	-40.7%	51.8%	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนทางการเงิน					สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.02	1.29	1.66	2.09	Media Capacity	9,058	9,422	9,803	10,199
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.91	1.15	1.51	1.93	Utilization Rate	73%	74%	75%	75%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.03	2.94	2.94	2.94	Gross margin เฉลี่ย	29.7%	28.7%	29.7%	29.9%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	1,635	1,000	1,000	1,000	SG&A/Sale	13.3%	13.0%	12.7%	12.7%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.54	5.00	5.00	5.00	Effective tax rate	20.7%	20.0%	20.0%	20.0%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.82	0.67	0.56	0.46					
Net Gearing	0.41	0.28	0.10	net cash					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.7%	6.3%	7.0%	7.8%					
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.6%	11.0%	11.3%	11.7%					

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ความสำเร็จด้านยอดขายช่วยหนุนกำไร 3Q67

- คาดกำไรปกติ 3Q67 เพิ่มขึ้นอย่างยอดเยี่ยม
- สัมทบคอนโดฯ ใหม่ จะหนุนกำไร 4Q67 สูงสุดของปี
- ให้ปันผลสูงกว่า 5% ต่อปี

ความสำเร็จในการดำเนินกลยุทธ์ขายเชิงรุกเพื่อเข้าถึงลูกค้า (GO TO CUSTOMER STRATEGY) ผ่านการออกแคมเปญ และจัด EVENT ตามศูนย์การค้าชั้นนำ เช่น สยามพารากอน, เมกะ บางนา และ EMQUARTIER ฯลฯ กอปรกับการขายต่อเนื่องของโครงการใหม่ที่เปิดจำนวนมากตลอด 9M67 ส่งผลให้ยอดขายแนวราบงวด 3Q67 มีสัญญาณบวกมากขึ้น โดยเติบโต 28% QOQ และ 21% YOY เท่ากับ 5.2 พันล้านบาท (สัดส่วนยอดขาย 65% มาจากบ้าน ราคามากกว่า 20 ล้านบาทขึ้นไป) เมื่อบวกกับการมี BACKLOG แนวราบ ณ สิ้น 2Q67 ที่รอรับรัฐรายได้ปีนี้เกือบ 6 พันล้านบาท คาดเป็นปัจจัยหนุนต่อรายได้ขายอสังหาริมทรัพย์ 3Q67 เพิ่มขึ้น 27.5% QOQ และ 5% YOY เท่ากับ 5.5 พันล้านบาท (แนวราบ 4.7 พันล้านบาท และคอนโดฯ 800 ล้านบาท) แม้ประสิทธิภาพการทำกำไร ผลจากการใช้กลยุทธ์การตลาดและราคา จะกดดันให้ GROSS MARGIN ขายฯ ลดลงมาอยู่ที่ 27.9% เทียบกับ 28.2% งวดก่อน และ 31.2% งวดปีก่อน แต่การคุมค่าใช้จ่ายขายบริหารอย่างรัดกุม และการเพิ่มขึ้นของยอดโอนฯ คาด SG&A/SALES ลดลงเป็น 18% จาก 21.4% และ 20% งวดก่อน และงวดปีก่อน ตามลำดับ ส่งผลให้กำไรปกติ 3Q67 เพิ่มขึ้นแข็งแกร่งในระดับ 40% จากงวดก่อน เท่ากับ 504 ล้านบาท และถือเป็นระดับใกล้เคียงกับงวด 3Q66 (ดีกว่าหลายบริษัทฯ คาดกำไรลง YOY)

ทิศทาง การดำเนินงาน 4Q67 คาดเป็นระดับสูงสุดของปี 2567 ไม่เพียงแต่การดำเนินกลยุทธ์การขายเชิงรุกต่อเนื่อง เพื่อกระตุ้นยอดขายและโอนฯ ส่งท้ายปีแล้ว, การเปิดตัว 4-5 โครงการใหม่ โดยหนึ่งในนั้น คือ คอนโดฯ REFERECNE เอกมัย มูลค่า 3 พันล้านบาท, การรอส่งมอบของ BACKLOG แนวราบสิ้น 3Q67 ที่คาดว่าจะรอรับรัฐรายได้อีกกว่า 6 พันล้านบาท ซึ่งบางส่วนจะเข้ามา 4Q67 ตลอดจนการเริ่มโอนกรรมสิทธิ์ของ 2 คอนโดฯ ใหม่ ได้แก่ SCOPE ทองหล่อ (มูลค่า 2.8 พันล้านบาท มียอดขายสิ้น 2Q67 ราว 69%) และ REFERENCE วงเวียนใหญ่ มูลค่า 4 พันล้านบาท

SC

ราคาปัจจุบัน (บาท)	3.02
ราคาเป้าหมาย (บาท)	3.46
แนวรับ (บาท)	2.88
แนวต้าน (บาท)	3.5/3.78

(ราคาเฉลี่ย 5 ล้านบาท/ยูนิต) ยอดขายราว 60% โดยโครงการหลังเป็นรูปแบบ JV ที่ได้รับประโยชน์เต็มที่จากมาตรการลดค่าธรรมเนียมโอนและจดจำนองสำหรับที่อยู่อาศัยไม่เกิน 7 ล้านบาท จะเข้ามาช่วยเพิ่มยอดขาย, ยอดโอนฯ และกำไร 4Q67 ให้แข็งแกร่งมากขึ้น และเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีนี้

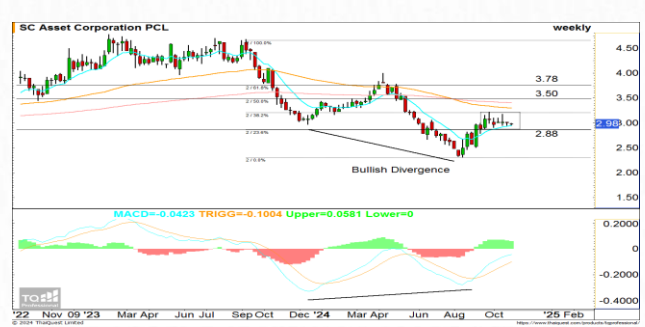
คงแนะนำ OUTPERFORM FV ปี 2568 ที่ 3.46 บาท (อิง PER 8 เท่า) นอกจากความน่าสนใจของผลประกอบการ 3Q67 คาดมีกำไรปกติเพิ่มขึ้นตัวเด่นชัด QOQ และคาดกำไรเป็นขาขึ้นต่อเนื่องใน 4Q67 ด้านราคาหุ้นยังคงดึงดูดด้วยระดับเงินปันผลสูงกว่า 5% ต่อปี (จ่ายปันผลปีละ 2 ครั้ง)

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ลบ)	2,482	1,747	1,815
Norm Profit (ลบ)	2,502	1,597	1,815
Norm EPS (บาท)	0.59	0.38	0.43
Norm PER (เท่า)	5.2	7.9	7.0
DPS (บาท)	0.24	0.17	0.17
Dividend Yield (%)	7.9	5.5	5.7
BV (บาท)	5.4	5.6	5.9
PBV (เท่า)	0.6	0.5	0.5
EVEBITDA (เท่า)	5.44	18.2	17.2

ที่มา: สายงานวิจัย นล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย นล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ธุรกิจหลัก	24,487	20,042	21,805	23,770	กำไรสุทธิ	2,482	1,747	1,815	2,032
ต้นทุนขาย	16,601	13,766	14,829	16,183	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	1,257	880	979	1,067
กำไรขั้นต้น	7,887	6,276	6,976	7,587	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	120	120	120	120
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,456	4,069	4,361	4,635	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(97)	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	383	408	444	470	ส่วนแบ่งกำไรจาก บ.ร่วม	(54)	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	54	185	94	61	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(5,779)	(4,269)	(4,454)	(4,757)
รายได้อื่น	99	84	85	86	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(2,071)	(1,522)	(1,540)	(1,538)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,201	2,069	2,350	2,629					
ภาษีเงินได้	656	455	517	578	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(31)	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(43)	(17)	(18)	(18)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(550)	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(20)	150	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1,588)	(560)	(588)	(617)
กำไรสุทธิ	2,482	1,747	1,815	2,032	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(2,168)	(560)	(588)	(617)
EPS	0.58	0.42	0.43	0.48	เพิ่ม/ลด เงินกู้	5,078	2,818	3,029	2,940
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	2,502	1,597	1,815	2,032	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	128	-	-	-
Norm EPS	0.59	0.38	0.43	0.48	เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่น ๆ	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขาย	13.5%	-18.2%	8.8%	9.0%	ลด จ่ายปันผล	(1,067)	(868)	(725)	(773)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-3.7%	-36.2%	13.7%	11.9%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	4,139	1,949	2,304	2,167
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32.2%	31.3%	32.0%	31.9%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(100)	(132)	177	12
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	10.2%	8.0%	8.3%	8.5%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ธุรกิจหลัก	5,533	8,818	4,010	4,640	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,038	1,905	2,082	2,094
ต้นทุนขาย	3,719	6,107	2,747	3,220	ลูกหนี้การค้า	171	121	131	143
กำไรขั้นต้น	1,814	2,712	1,263	1,420	สินค้าคงคลัง	46,246	49,483	52,947	56,653
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,103	1,424	948	992	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,957	1,957	1,957	1,957
ดอกเบี้ยจ่าย	92	100	97	90	เงินลงทุนระยะยาว	798	798	798	798
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	3	3	26	77	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	11,192	11,752	12,339	12,956
รายได้อื่น	28	43	14	22	สินทรัพย์รวม	63,888	67,502	71,741	76,088
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	651	1,235	259	437	เจ้าหนี้การค้า	1,419	1,320	1,422	1,552
ภาษีเงินได้	147	231	68	82	เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	17,995	19,980	22,547	17,797
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(0)	(35)	(8)	6	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,753	3,753	3,753	3,753
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	(117)	-	170	เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	15,584	16,417	16,879	24,569
กำไรสุทธิ	503	851	183	531	หนี้สินรวม	40,636	43,354	46,485	49,555
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	503	968	183	361	ทุนที่ชำระแล้ว	4,273	4,273	4,273	4,273
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	507	507	507	507
					กำไรสะสม	18,286	19,165	20,255	21,515
ยอดขาย (QoQ)	6.1%	59.4%	-54.5%	15.7%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	23,228	24,106	25,197	26,456
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32.8%	30.8%	31.5%	30.6%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	24	41	59	77
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	1.4%	92.3%	-81.1%	97.7%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	63,888	67,502	71,741	76,088
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.18	2.13	2.06	2.63	Presale ระหว่างงวด	27,944	25,005	26,078	27,029
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.18	0.16	0.15	0.18	การบันทึกรายได้จากการขาย	23,370	18,785	20,485	22,384
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.37	0.29	0.29	0.30	รายได้ค่าเช่าและบริการ	977	1,075	1,129	1,185
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.20	10.05	10.82	10.88	Gross Margin เฉลี่ย (%)	32.2%	31.3%	32.0%	31.9%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.75	1.80	1.84	1.87	Norm Profit Margin (%)	10.2%	8.0%	8.3%	8.5%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.36	1.43	1.48	1.52	SG&A/Sale (%)	18.2%	20.3%	20.0%	19.5%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.1%	2.7%	2.6%	2.7%	Effective Tax Rate (%)	20.5%	22.0%	22.0%	22.0%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

SENTIMENT เชิงบวกเข้ามาหลายปัจจัย

- o Gross margin ธุรกิจนิคมฯ สูงถึง 60%
- o ยอดส่งเสริมลงทุนจากต่างประเทศ สูงสุดในรอบ 10 ปี
- o Sentiment เชิงบวกเข้ามาหลายปัจจัย ให้น้ำหนักลงทุน Outperform

ประเมินกำไร 3Q67 ที่ 947 ล้านบาท (-27%QOQ,+52%YOY) โดยกลุ่มธุรกิจนิคมฯ เป็นเหตุที่ทำให้กำไรลดลงจากไตรมาสก่อน เนื่องจากงวด 3Q67 มียอดโอนที่ดินราวๆ 300 ไร่ เทียบกับ 2Q67 ที่มียอดโอน 620 ไร่ อย่างไรก็ตาม งวด 3Q67 มียอดขายที่ดินสูงถึง 720 ไร่ โดยหนึ่งในยอดดังกล่าวเป็นของ GOOGLE ขนาดราวๆ 400 ไร่ ด้วยความที่สัดส่วนการขายและการโอนที่ดินจากเวียดนามอยู่ในระดับต่ำมาก ส่งผลให้ GROSS MARGIN จากธุรกิจนิคมฯ อยู่ในระดับสูงที่ราวๆ 60% นอกจากนี้ยังมีปัจจัยบวกจากกลุ่มธุรกิจอื่นๆ ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจ LOGISTICS ที่จะมี NET RENT เข้ามาเพิ่ม 50,000 ตร.ม. เทียบกับ 1H67 ที่มี NET RENT 33,699 ตร.ม. รวมถึงมีค่า MANAGEMENT FEE ที่ได้รับจากการโอนที่ดินของบริษัทร่วมทุน (โครงการ IER) รวมไปถึงมี EXCESSIVE CHARGE อีกราวๆ 40 ล้านบาท จากลูกค้ารายที่ใช้ปริมาณน้ำเกินกำหนด ด้านธุรกิจไฟฟ้าคาดว่าจะทรงตัว โดย GHECO-1 ได้รับผลกระทบเชิงลบจากเงินบาทที่แข็งค่าช่วง 3Q67 แต่โรงไฟฟ้า SPP คาดว่าทรงตัวจาก SPREAD ที่ใกล้เคียง 2Q67 หากมองภาพใหญ่ ปัจจัยต่างๆ ยังหนุน SENTIMENT การย้ายฐานการผลิต ด้าน BOI เปิดเผยยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนที่ยังปรับตัวเพิ่มต่อเนื่อง โดยยอด 9M67 ทะลุไปถึง 7.2 แสนล้านบาท (+42%YOY) เช่นเดียวกับยอดส่งเสริมลงทุนจากต่างประเทศ (FDI) ที่มียอดสูงถึง 5.5 แสนล้าน (+38%YOY) หนุนตัวเลขลงทุนปี 2567 พุ่งสูงสุดในรอบ 10 ปี ด้านการเลือกตั้ง ปธน. สหรัฐฯ เป็นอีกประเด็นที่น่าจับตามอง หากดูคะแนนผลโพล SWING STATE ในเดือนก่อนหน้า KAMALA HARRIS ชนะ 3 รัฐฯ และ DONALD TRUMP ชนะ 4 รัฐฯ แต่ เดือน ต.ค. TRUMP ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นโดยมีคะแนนนำถึง 6 จาก 7 รัฐ หาก พรรค REPUBLICAN ชนะ จะมีการเพิ่มภาษีนำเข้าจากจีน การกลับมาของ นโยบาย AMERICAN FIRST อาจส่งผลให้ให้สงครามการค้าจีน-สหรัฐ (TRADE WAR) กลับมาปะทุรุนแรงอีกครั้ง

WHA

ราคาปัจจุบัน (บาท)	5.85
ราคาเป้าหมาย (บาท)	6.30
แนวรับ (บาท)	5.65
แนวต้าน (บาท)	6.50/6.80

ฝ่ายวิจัยยังเชื่อมั่นในปัจจัยพื้นฐานของบริษัทที่แข็งแกร่งในระยะยาวจากธุรกิจนิคมฯ ที่มี GROSS MARGIN จากการโอนที่ดินในระดับสูง รวมไปถึงแปลงที่ดิน GOOGLE ขนาดราวๆ 400 ไร่ ที่คาดว่าจะโอนได้ในปีหน้า อีกทั้งมี SENTIMENT หนุนในระยะสั้นจากเรื่องการเลือกตั้ง ปธน. สหรัฐฯ, การประกาศแผนการลงทุนในไทยของ NVIDIA ในเดือน ส.ค. นี้ รวมไปถึงยอดเงินลงทุนจากต่างชาติที่หลั่งไหลเข้าไทยต่อเนื่อง ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสม โดยอิง HISTORICAL PER 10 ปีย้อนหลัง อยู่ที่ 20 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 6.30 บาท ให้น้ำหนักลงทุน OUTPERFORM

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ลบ)	4,426	4,747	5,500
EPS (บาท)	0.30	0.32	0.37
PER (เท่า)	19.8	18.4	15.9
DPS (บาท)	0.18	0.21	0.22
Dividend Yield (%)	3.14%	3.53%	3.77%
BVS (บาท)	2.24	2.43	2.65
PBV (เท่า)	2.6	2.4	2.2
EV/EBITDA (เท่า)	16.0	14.1	12.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST+ STOCK PICK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ PLANB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้รวม	15,519	17,840	20,325	21,691	กำไรสุทธิ	5,708	4,747	5,500	5,839
ต้นทุนขาย	7,967	8,180	9,311	9,961	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	709	526	481	470
กำไรขั้นต้น	7,552	9,660	11,014	11,730	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสดอื่นๆ	(1,543)	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2,105	2,676	3,049	3,254	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	1,235	1,480	1,462	1,425	อื่นๆ	237	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1,496	995	1,027	943	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(113)	(382)	1,225	1,183
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	5,708	6,499	7,530	7,994	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	4,998	4,890	7,206	7,491
ภาษีเงินได้	659	780	904	959	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(36)	(100)	(100)	(100)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(624)	(972)	(1,126)	(1,196)	เพิ่ม/ลด เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	(400)	(400)	(400)
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด สินทรัพย์ถาวร	(4,346)	213	917	529
กำไรสุทธิ	4,426	4,747	5,500	5,839	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(4,381)	(287)	417	29
EPS	0.30	0.32	0.37	0.39	เพิ่ม/ลด เงินกู้	887	(4,128)	(430)	(930)
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	4,426	4,747	5,500	5,839	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
Norm EPS	0.30	0.32	0.37	0.39	เพิ่ม/ลด วอร์เรนท์	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขาย	3.6%	15.0%	13.9%	6.7%	ลด จ่ายปันผล	(2,801)	(1,899)	(2,200)	(2,336)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	9.4%	7.3%	15.9%	6.2%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,914)	(6,026)	(2,630)	(3,266)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	46.4%	51.0%	51.3%	51.4%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(698)	(1,423)	4,993	4,255
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	28.5%	26.6%	27.1%	26.9%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ธุรกิจหลัก	2,116	8,031	3,280	2,322	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	6,450	5,027	10,019	14,274
ต้นทุนขาย	1,109	4,397	1,471	1,095	ลูกหนี้การค้า	686	892	1,016	1,085
กำไรขั้นต้น	1,006	3,633	1,808	1,228	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	12,159	13,812	13,735	13,490
ค่าใช้จ่ายในการขาย	443	815	443	449	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	70,930	71,192	70,794	70,795
ดอกเบี้ยจ่าย	310	317	342	302	สินทรัพย์รวม	90,225	90,923	95,564	99,643
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	358	696	173	610	เจ้าหนี้การค้า	3,637	4,103	4,675	4,989
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	884	3,050	1,674	1,497	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะสั้น	10,713	7,815	6,115	4,415
ภาษีเงินได้	85	436	142	87	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะยาว	30,407	29,176	30,446	31,216
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(176)	(200)	(168)	(122)	หนี้สินรวม	52,903	49,780	49,995	49,375
รายการพิเศษอื่น ๆ					ทุนที่ชำระแล้ว	1,495	1,495	1,495	1,495
กำไรสุทธิ	623	2,414	1,365	1,289	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	15,266	15,266	15,266	15,266
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	623	2,414	1,365	1,289	กำไรสะสม	14,189	17,037	20,337	23,840
การเติบโตของรายได้ (QoQ)	-20.8%	279.6%	-59.2%	-29.2%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	33,487	36,336	39,635	43,139
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	47.6%	45.2%	55.1%	52.9%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	3,835	4,807	5,934	7,130
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-28%	288%	-43%	-6%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	90,225	90,923	95,564	99,643
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.3	1.5	2.1	2.8	รายได้จากค่าเช่าและบริการ (ลบ.)	4,395	5,538	5,815	6,106
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	24.9	22.6	21.3	20.7	รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ (ลบ.)	10,479	11,351	13,523	14,609
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	N/A	N/A	N/A	N/A	Gross Margin จากการขายอสังหาริมทรัพย์	47.2%	55.0%	55.0%	55.0%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.9	4.6	4.6	4.5	SG&A / Sales	13.6%	15.0%	15.0%	15.0%
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.4	1.2	1.1	1.0	Effective Tax Rate	11.5%	12.0%	12.0%	12.0%
Gearing Ratio	1.1	0.9	0.8	0.7					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.0%	5.2%	5.9%	6.0%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	13.5%	13.6%	14.5%	14.1%					

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



BY RESEARCH DIVISION

TECHNICAL ANALYSIS

การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค

INVEST⁺

TECHNICAL ANALYSIS

- ตามสถิติหลังทรมปีชนะการเลือกตั้งเป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯ ตลาดหุ้นฯ มักตอบสนองเชิงบวก
- SET INDEX รอดูรายสัปดาห์จบขาขึ้นหรือยัง แต่รายไตรมาสคงเป้าหมายทะลุ 1495 จุด
- กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจตาม MOMENTUM คือ FOOD BANK CONMAT

หลังทรมปีชนะการเลือกตั้งเป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย. 2016 พบว่าช่วง พ.ย. 2016- ม.ค. 2018 NASDAQ ปรับขึ้นแรงสุดถึง 41% DOW JONES ตัด 39% S&P500 ปรับขึ้น 31% ขณะที่ SET INDEX ปรับขึ้น 22% ดังนั้นภายใต้สมมติฐานการเมืองภายในประเทศไม่มีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจุบัน และประเมินการปรับฐานต่อเนื่องตั้งแต่ ต.ค.- พ.ย. 2024 ของ SET INDEX น่าจะยืนไม่ต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ย 10 สัปดาห์ 1435-1440 จุด (ต่ำกว่าต้นทุนกองทุน VAYU1 ณ 1460 จุด) และติดลบราว 20% จะได้เป้าหมายที่ 1728 จุด ซึ่งเป็น UPSIDE ที่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 สัปดาห์ (ระยะเวลา 4 ปีกว่า) ณ 1490 จุด ขณะที่รายเดือน-ไตรมาส คาดดัชนีมี DOWNSIDE จำกัด ประเมินช่วงกลางเดือน ต.ค.- พ.ย. การลงของดัชนีเป็นย่อเพื่อขึ้นต่อ สอดคล้องกับ MACD ที่ตัด SIGNAL LINE ขึ้นยืนในระดับสูงกว่า 0 วาง UPSIDE ที่แนวต้าน 1495 จุด และ 1510 จุดตามลำดับ โดยเฉพาะทะลุ 1515 จุดได้จะเปิด UPSIDE และปี 2568 มีโอกาสขึ้นทดสอบเป้าหมายบน 1580 จุด

จุดเสี่ยง คือ หลุด 1435 จุด จะยืนยืนจบรอบฟื้นตัวจาก LOW 1270 จุด

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจตาม MOMENTUM คือ FOOD BANK และ CONMAT

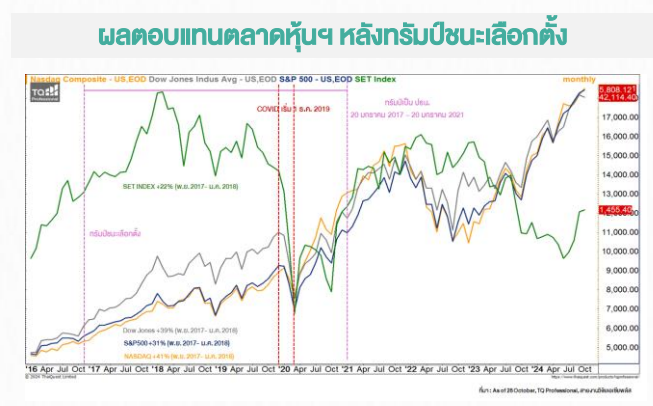
กลยุทธ์การลงทุนเดือน พ.ย.

TECHNICAL BUY SIGNAL:

เน้นตั้งรับ: AOT, BDMS, CPAXT, SC, PLANB, WHA

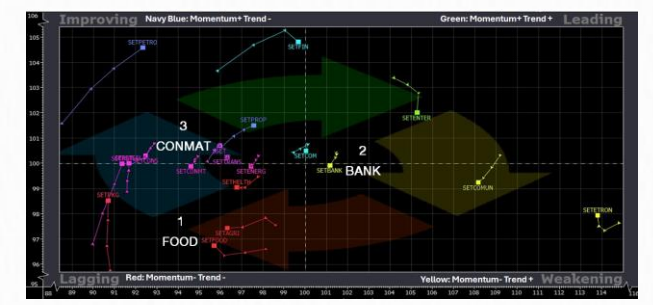
TECHNICAL SELL SIGNAL:

-



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MOMENTUM ANALYSIS รายกลุ่มอุตสาหกรรม



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST⁺ TECHNICAL ANALYSIS

ตลาดหุ้นไทยเทียบ 3 ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ

ตามสถิติหลังกรมปีชนะการเลือกตั้งเป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย. 2016 ก่อนจะดำรงตำแหน่งอย่างเป็นทางการ 20 ม.ค. 2017 - 20 ม.ค. 2021 พบว่าช่วง พ.ย. 2017- ม.ค. 2018 NASDAQ ปรับขึ้นแรงสุดถึง 41% Dow Jones ตีด 39% S&P500 ปรับขึ้น 31% ขณะที่ SET INDEX ปรับขึ้น 22% ดังนั้นภายใต้สมมติฐานการเมืองภายในประเทศไม่มีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจุบัน และประเมินการปรับฐานต่อเนื่องตั้งแต่ กลางเดือน ต.ค.-พ.ย. 2024 ของ SET INDEX น่าจะยืนไม่ต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ย 10 สัปดาห์ 1435-1440 จุดและติดกลับราว 20% จะได้เป้าหมายที่ 1728 จุด ซึ่งเป็น Upside ที่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 สัปดาห์ (ระยะเวลา 4 ปีกว่า) ณ 1490 จุด

SET INDEX รายเดือน DOWNSIDE จำกัด

ภาพรวมเดือน ต.ค. ดัชนีพักฐานจาก High 1506 จุด วางฐานไม่ต่ำกว่าช่วงแนวรับ 1435-1440 จุดจะชะลอราว 4.10% เพื่อคงรอบฟื้นต่อเนื่องจากจบคลื่น 5 ย่อยในขา (c) และผันทะลุเส้นค่าเฉลี่ย 200 สัปดาห์ 1490 จุดและ High 18 ต.ค. ณ 1507 จุด เพื่อเปิด Upside สอดสอบแนวต้านถัดมา 1540 จุด แต่เบื้องต้นเดือน พ.ย. คาดว่าจะ Sideways ช่วง 1435-1490 จุด

SET INDEX ช่วงที่เหลือง 4Q67 จ้าม 1515 จุด?

SET INDEX พักฐานต่ำกว่าดัชนีกองทุน VAYU1 ณ 1460 จุด วางแนวรับหลักเส้นค่าเฉลี่ย 10 สัปดาห์ ช่วง 1435-1440 จุด น่าจะเป็นแนวหนุนการฟื้นตัว ทำให้ภาพรายเดือนยังเป็นแค่ลงเพื่อขึ้นต่อ สอดคล้องกับ MACD ที่ตัด Signal Line ขึ้นยืนในระดับสูงกว่า 0 วาง Upside ที่แนวต้าน 1495 จุด และ 1510 จุด ตามลำดับ โดยเฉพาะทะลุ 1515 จุดได้จะเปิด Upside และปี 2568 มีโอกาสสั้นทดสอบเป้าหมายบน 1580 จุด

เนื่องจากมีเม็ดเงิน THAIESG ปลายปีหนุน ร่วมกับการออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศทั้งโครงการคูณสอง เช่น ประชาชนซื้อสินค้า 100 บาท จะได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาล 100 บาท เพื่อกระตุ้นกลุ่มที่มีกำลังซื้อ และโครงการ Easy e-Receipt ซื้อสินค้าและเอามาลดหย่อนภาษี หนุนการใช้จ่ายของผู้มีกำลังซื้อสูง บวกต่อค่าปลีก, สินค้าอุปโภคบริโภค, สินค้า IT มือถือ อุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และการกระตุ้นการ

ผลตอบแทนตลาดหุ้นหลังกรมปีชนะการเลือกตั้ง



รายสัปดาห์จบขาขึ้นหรือยัง



รายไตรมาสคงเป้าหมายทะลุ 1495 จุด



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ทองคำเกี่ยว เช่น เกี่ยวด้วยกันหรือเกี่ยวคนละครึ่ง ที่คาดว่าจะถูกผลักดันออกมาช่วงต้น พ.ย.

จุดเสี่ยง คือ หลุด 1435 จุด จะยืนยันจบรอบฟื้นตัวจาก Low 1270 จุด

SECTOR ROTATION



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVEST⁺

TECHNICAL ANALYSIS

คัดกรองจากสัญญาณ Elliott Wave และ MOMENTUM ANALYSIS พบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ คือ

1. **FOOD** อยู่ในโซน Lagging (Momentum -, Trend -) สอ หมุนกลับสู่โซน Improving ซึ่งจะคืน Momentum ดัชนีมีโอกาสที่จะเกิดพัฒนาการเชิงบวก รอกะลุแนวต้านกรอบสามเหลี่ยม 11500 จุด สอดคล้องกับ MACD ที่ตัด Signal Line และอาการฟื้นกลับของ Fast Stochastic ที่พักตัวจาก Overbought **หุ้นเด่น CPF CBG TU TFG ASIAN**

2. **BANK** อยู่ในโซน Weakening (Momentum -, Trend +) Momentum ลดช่วงบวก 3 สัปดาห์ต่อเนื่อง แต่แนวโน้มยังเป็นบวก ทำให้ทิศทางราคาที่อยู่ในการอบ Double Bottoms มีโอกาสทะลุกรอบ Flag ณ 414 จุด สอดคล้องกับ Fast Stochastic ที่จะเริ่มดึง Momentum กลับมาอีกรอบ คาดดัชนีมีโอกาสขึ้นทดสอบ High ก.พ. 2565 ณ 460 จุด **หุ้นเด่น KBANK TTB**

3. **CONMAT** อยู่ในโซน Lagging (Momentum -, Trend -) Momentum ลดลงจากโซน Improving ลงสู่โซน Lagging เป็น สัปดาห์ที่ 3 แต่ดัชนียก Low สูงขึ้นจาก Low เมื่อ ส.ค. ที่ผ่านมามา ณ 5600 จุด Momentum มีโอกาสที่จะเกิดพัฒนาการในเชิงบวก เป้าหมายรอกะลุกรอบบนทางลง 7100 จุดเพื่อยืนยันการเปลี่ยนแนวโน้ม **หุ้นเด่น TESCO SCC**

FOOD



BANK



CONSTRUCTION MATERIALS



ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

BUY SIGNAL: AOT



ภาพรายสัปดาห์ AOT ผ่านจุดต่ำสุดจากสัญญาณ Bullish Divergence ใน RSI รอบกลับตัวล่าสุดเห็นการย่อหลังจากติดโซน EMA 200 สัปดาห์ อย่างไรก็ตามหากไม่หลุดต่ำกว่าช่วง 59.75-61.00 บาท คาดย่อทำจังหวะ: Higher Low (ร่อนย่อเพื่อขึ้นตามแนวโน้มหลัก) รอบรับวนประเมินไว้ที่ 65.00-67.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 59.75-61.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 65.00 และ 67.00 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 56.75 บาท**

BUY SIGNAL: BDMS

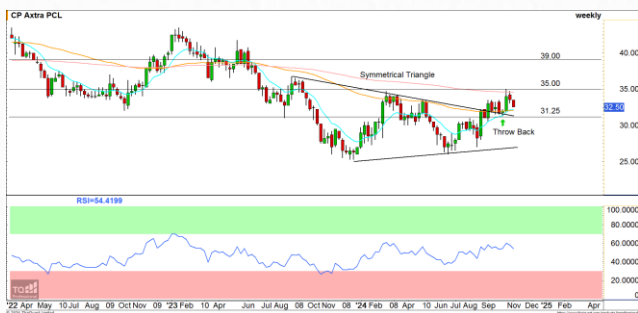


ภาพรายสัปดาห์ BDMS สัญญาณ Failed Breakout รูปแบบ Double Bottoms 30.00 บาท เห็นรอบกดหลุด EMA 10 สัปดาห์ ประเมินโมเมนตัมเริ่มอ่อนแอ แต่ทรงยังไม่เสียหายย่อไม่หลุดต่ำกว่า EMA 75 สัปดาห์ที่ 27.50 บาท แนะนำสะสมเมื่อย่อโซนดังกล่าว คาดหวังรอบดีกลับทดสอบ Neck Line ที่ 30.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 27.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 30.00 และ 32.00 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 26.50 บาท**

BUY SIGNAL: CPAXT

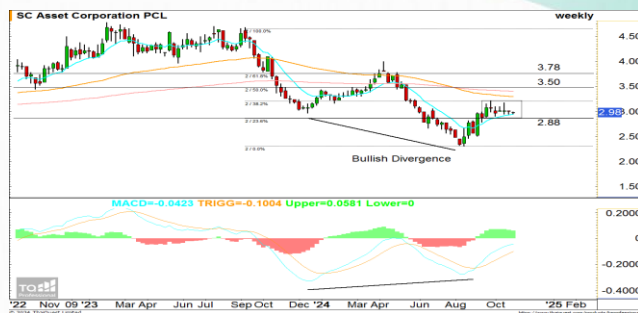


ภาพรายสัปดาห์ CPAXT ผ่านรอบพักตัวตามกรอบ Symmetrical Triangle ยืนยันรอบด้วยจังหวะ Breakout กรอบบน หนาที่สุด ย่อทำ Throw Back หากไม่หลุดต่ำกว่า 31.25 บาท คาดย่อเพื่อขึ้นต่อ Upside ประเมินไว้ที่ 35.00-39.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 31.25 บาท เป้าหมายทำกำไรที่ 35.00 และ 39.00 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 30.25 บาท**

BUY SIGNAL: SC

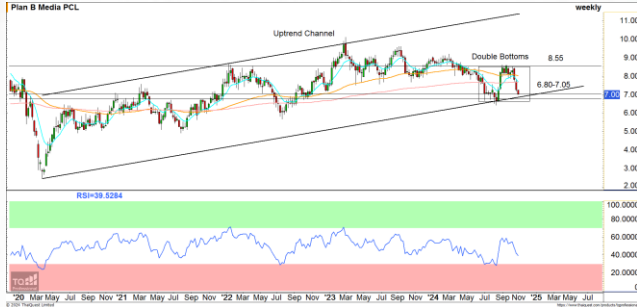


ภาพรายสัปดาห์ SC கடผ่านจุดต่ำสุด ยืนยันจากการฟื้นกลับโซนแนวรับ 2.30 บาท เร่งตัวด้วย Bullish Divergence ใน MACD ขณะที่ช่วงสั้นคาดแกว่งพัก Rectangle หากไม่หลุดต่ำกว่า 2.88 บาท คาดย่อเพื่อขึ้นต่อตามแนวโน้มหลักไปที่ 3.50-3.78 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 2.88 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 3.50 บาทและ 3.78 **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 2.64 บาท**

BUY SIGNAL: PLANB

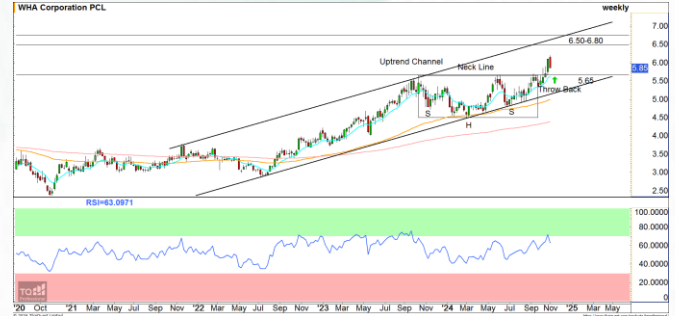


ภาพรายสัปดาห์ PLANB หากวัดตั้งแต่ต้นปี 63 รอบหลักแกว่งในแนวโน้มขาขึ้นตามกรอบ Uptrend Channel ขณะที่รอบย่อยฟอร์มจิ้งหะกลับตัวจาก Double Bottoms หากย่อไม่หลุดต่ำกว่าโซน 6.80 บาท คาดเป็นจิ้งหะเสี่ยงซื้อ สันรอบติดกลับตัวจาก Price Pattern เป้าหมายที่ Neck Line บริเวณ 8.55 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 6.80-7.05 บาท มีเป้าหมายทำกำไรที่ 8.55 บาท
ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 6.60 บาท

BUY SIGNAL: WHA



ภาพรายสัปดาห์ WHA รอบหลักแกว่งในแนวโน้มขาขึ้นตาม Uptrend Channel ประเมินเชิง Price Action ในรอบย่อยอยู่ในช่วงทำจิ้งหะ Throw Back ทดสอบ Neck Line บริเวณ 5.65 บาท (EMA 10 สัปดาห์) หากย่อไม่หลุดโซนดังกล่าวจะเป็นการย่อเพื่อขึ้นต่อตามรอบหลัก ประเมินเป้าหมายโซนบนที่ 6.50-6.80 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 5.65 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 6.50-6.80 บาท
ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 5.30 บาท



BY RESEARCH DIVISION

DERIVATIVES

กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์

INVEST⁺

DERIVATIVES

ภาพรวมการซื้อขาย SET50 INDEX

UNDERLYING	Close	Chg	%Chg	asumprซื้อขาย
SET50	936.63	11.70	1.25%	31/10/24

Symbol	Settle	Chg	%Chg	Vol	OI	OI Chg
SS0V24	924.01	0.0	0.0%	66	138	0
SS0X24	937.00	13.1	1.4%	35	114	-14
SS0Z24	937.20	13.6	1.5%	224,462	604,274	59,794
SS0H25	932.40	13.3	1.4%	18,505	64,393	-273
SS0M25	929.50	13.0	1.4%	5,136	21,577	1,707
SS0U25	926.90	13.2	1.4%	1,941	10,174	436

	SET50 Futures Long(Short) Position : Contract			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	36,421	40,344	-3,923	-2,510	-3,551	-9,430
Foreign	118,461	102,102	16,359	226	-12,407	20,600
Retail	95,205	107,641	-12,436	2,284	15,958	-11,170

	Single Stock Futures Long(Short) Position : Contract			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	33,525	33,299	226	-6,203	9,797	237,164
Foreign	16,175	20,248	-4,073	-2,613	-3,289	50,820
Retail	50,947	47,100	3,847	8,816	-6,508	-287,984

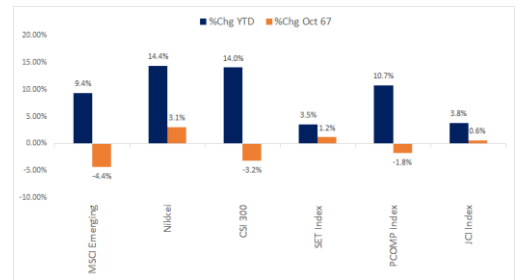
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การซื้อขายของนักลงทุนใน SET50 INDEX FUTURES

FUTURE	สถนัษ	ต่างชาติ	ภายในประเทศ
DAY	-3,923	16,359	-12,436
MTD	-9,529	24,325	-14,796
YTD	-23,715	71,627	-47,912

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EMERGING & DEVELOPING MARKET RETURN



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

มุมมอง SET50 INDEX เดือน พฤศจิกายน

- 4-8 พ.ย. นี้ ประชุม NPC จีนน่าจะมีการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 10 ล้านล้านหยวนราว 8% ของ GDP จีน ถือเป็นมาตรการขนาดใหญ่ที่มาควบคู่กับมาตรการสนับสนุนด้านการเงินที่ธนาคารกลางจีนได้ประกาศไปก่อนหน้านี้ แต่ยังไม่ทราบกรอบระยะเวลาที่จะใช้ สามารถ Trading หุ่น China Play พลังงาน ปิโตรเคมี GPSC PTTGC IVL RCL PSL SCGP และ STA MALEE AAV (ฝ่ายวิจัยไม่ได้ Cover)
- เลือกตั้งสหรัฐฯ 5 พ.ย. ล่าสุด Poll จาก Bloomberg ชี้ Trump จากพรรค Republican มีคะแนนนำ Kamala จากพรรค Democrat ตลาดกังวลความเสียหายต่อกับทางการค้าจีน-สหรัฐฯ (Trade War) จะรุนแรงขึ้น เพราะ Trump ประกาศนโยบายที่เข้มงวดต่อจีน เช่น จะเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน 60% กดดันเศรษฐกิจจีนที่ยังชะงักจากวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ ทำให้ GDP อาจชะงักงันได้ไม่ถึงเป้าของทางการจีนที่ 5% โดย IMF คาดปีนี้ GDP จีนจะโต 4.8%
- ทิศทางวัฏจักรดอกเบี้ยโลกาลง หลัง 17 ต.ค. ที่ผ่านมา ECB ปรับลดดอกเบี้ย 2 ครั้งติดต่อกันเป็นครั้งแรกในรอบ 13 ปี นับแต่ ร.ค. 2554 ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากแต่ละระดับ 3.25% และมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยอีก 0.25% ในรอบการประชุมเดือน ธ.ค. สาเหตุจากเงินเฟ้อและการขยายตัวของเศรษฐกิจในยูโรโซนชะลอตัว ขณะที่ BOE คาดลด 0.5% และ FED ประชุม 7 พ.ย. และ 18 ธ.ค. นี้ โดย FED Watch Tool ให้น้ำหนักลดครึ่งละ 0.25% สอดคล้องกับ Dot Plot ของเจ้าหน้าที่ FED ส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ย 0.50% ภายในสิ้นปีนี้ ฉะนั้นสิ้นปี 2557 FED FUND RATE จะแตะ 4.5% แต่หากกรณีประชุมการเลือกตั้งการปรับลดดอกเบี้ยปี 2568 อาจจะไม่ถึง 3 ครั้ง หรือ 0.75% ตามที่ตลาดฯ ประเมินไว้ ส่วน ธปท. หลังจากลดดอกเบี้ย 0.25% ลงสู่ 2.25% เมื่อ 16 ต.ค. ที่ผ่านมามีแนวโน้มไม่ปรับลดดอกเบี้ย โดยรอคู่อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจและทิศทางเงินเฟ้อ จึงมีความเป็นไปได้ว่ารอบประชุม 18 ธ.ค. กนง. จะคงดอกเบี้ยไว้ที่ 2.25% ทั้งนี้ ธปท. คาดการณ์ GDP ปี 2567 โต 2.7% สอดคล้องกับกระทรวงการคลัง และปี 2568 คาดขยายตัว 2.9-3% ขณะที่เงินเฟ้อทั่วไปปี 2567 อยู่ที่ 0.5% และปี 2568 อยู่ที่ 0.9% โดย ธปท. คงกรอบเงินเฟ้อตามระดับเดิมของปี 2567 ช่วง 1-3% ฟากกระทรวงพาณิชย์ลดเป้าหมายเงินเฟ้อปีนี้เหลือ 0.2-0.8% (เดิมคาด 0-1%)
- แต่ทิศทางค่าเงินบาทมีโอกาสอ่อนค่า หลังแตะระดับแข็งค่าสูงสุดรอบ 2 ปี 7 เดือน ณ 32.14 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเฉพาะพันธบัตร 34 บาท จะเร่งอ่อนค่าสู่ 34.80-35 บาท แม้สิ้นปี 2567 Gap ห่างระหว่างดอกเบี้ยไทย-สหรัฐฯ จะลดลงเหลือ 2.25% จากปัจจุบันที่ 2.75% ส่งผลให้เม็ดเงินน่าจะไหลกลับเข้าไทย แต่การเมืองภายในประเทศเป็นปัจจัยเสี่ยงกดดันให้เงินบาทอ่อนค่า หลังศาลรัฐธรรมนูญขอให้ยุติการสูงสุดค่าจ้างกรณีคุณธัญญ์ ยื่นคำร้องขอให้ศาล รธน. วินิจฉัย ม.49 ตามคำกล่าวอ้างว่า "กักขังและพรรคเพื่อไทยร่วมกันกระทำการอันเป็นสิทธิหรือเสรีภาพเพื่อล้มล้างการปกครองระบอบประชาธิปไตยอันมีพระมหากษัตริย์ทรงเป็นประมุข" ภายใน 15 วัน คาดจะทราบผลภายในต้น-กลางเดือน พ.ย. 67 ก่อนศาลฯ จะพิจารณาว่ารับคำร้องหรือไม่

- **คาด SET50 INDEX ไม่หลุดกรอบล่างรายสัปดาห์ 880-900 จุด (เส้นค่าเฉลี่ย 14-25 สัปดาห์)** แนวเดียวกับ SET INDEX ณ เส้นค่าเฉลี่ย 10 สัปดาห์ช่วง 1420-1440 จุด ต่ำกว่าต้นทุนของกองทุน VAYU1 ณ 1460 จุด รว 1.40%-2.70% คาดเปิดเงิน VAYU1 ร่วมกับ Thai ESG ปลายปีน่าจะช่วยพยุงตลาดฯ ไปได้ MTD กองทุนในประเทศซื้อสุทธิสะสม 34,019 ลว. นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิสะสม 28,166 ลว.

- **โดยสรุป** แรงหนุนตลาดฯ จากภายนอกล้น 4-8 พ.ย. นี้ NPC จีนจะประกาศเพิกถอนการขึ้นดอกเบี้ย จำนวนเงิน 10 ล้านล้านหยวน รวมทั้งวัฏจักรดอกเบี้ยโลกที่เป็นขาล แต่ยังคงรอผลการเลือกตั้ง ปธน. สหรัฐฯ 5 พ.ย. นี้ หากกรมพิธีการเลือกตั้งตลาดอาจจะฟื้นผวนในช่วงแรก เนื่องจากนโยบาย Amica First โดยตลาดกังวลความเสี่ยงจาก Trade War จะรุนแรงขึ้น อย่างไรก็ดีปัจจัยภายในประเทศยังมีความเสี่ยงว่า ศาล รธน. จะรับคำร้องยุบพรรคเพื่อไทยและพรรคร่วมหรือไม่ คาดจะรู้ผลช้าสุดกลางเดือน พ.ย. ส่วนปัจจัยภายนอกยังเหวี่ยงตามความไม่แน่นอนของผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ โดยคาดว่า SET50 INDEX ในรายเดือนยังไม่เสียรอบพักเพื่อขึ้นต่อ จากแรงพยุงของมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายภาครัฐฯ และกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศช่วงปลายปี บวกกับเปิดเงินจาก VAYU1, THAI ESG ปลายปี จะหนุน SET50 INDEX เดือน พ.ย. เหวี่ยงได้ไม่มาก เพราะยังมีโอกาสทะลุ High 18 ต.ค. ณ 966 จุด ไปที่ 980 จุด **เว้นปิดตลาดหลุด 880 จุด ยืนยันการพักฐาน**

SET50 INDEX ต้องยืนไม่หลุด 880-900 จุด



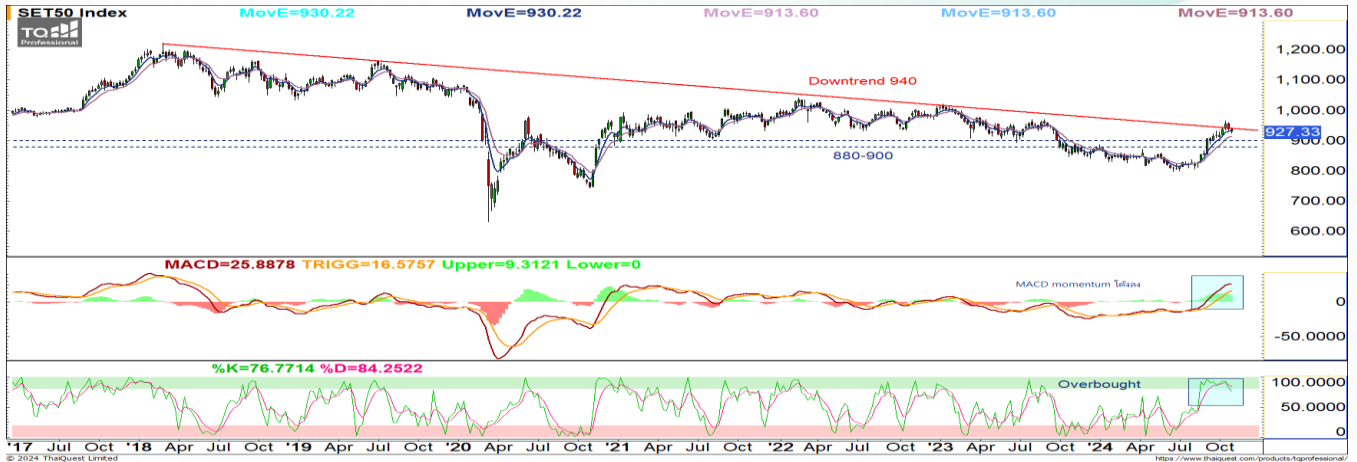
ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส

SET50 INDEX FUTURES

Direction Trading: แนว Trading S50Z24 (ซื้อขายวันสุดท้าย 27 ธ.ค. 2567) ในฝั่ง Long เมื่อไม่ต่ำกว่า 915 จุดเท่านั้น เพื่อรอทำกำไรในรอบถัดทะลุ 940-945 จุด **แต่หากต่ำกว่า 915 จุด สกานะฝั่ง Short จะกลับมาได้เปรียบ**

- ประเด็นสำคัญที่น่าติดตามในเดือน พ.ย. 2567
 - 1 พ.ย. 67 การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เดือน ต.ค., อัตราการว่างงานเดือน ต.ค., ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตจากสถาบัน ISM เดือน ต.ค. และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต เดือน ต.ค.
 - 4-8 พ.ย. 67 ประชุมคณะกรรมการประจำสภาประชาชนแห่งชาติจีน (NPC)
 - 5 พ.ย. 67 ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย (YOY) เดือน ต.ค., ดัชนี PMI ภาคบริการจากสถาบัน ISM เดือน ต.ค. ของสหรัฐฯ
 - 6 พ.ย. 67 ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการ เดือน ต.ค. ของสหรัฐฯ
 - 8 พ.ย. 67 FED ตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย
 - 13 พ.ย. 67 ดัชนีราคาผู้บริโภคขั้นพื้นฐาน (Core CPI) (MOM) เดือน ต.ค., ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) (MOM) เดือน ต.ค. และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) (YOY) เดือน ต.ค. ของสหรัฐฯ
 - 14 พ.ย. 67 ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) (MOM) เดือน ต.ค.

SET50 INDEX (WEEKLY)



ที่มา: สายงานวิจัย นล. เอเชีย พลัส, TQ Professional

SET50 INDEX เดือน พ.ย. รอบพักต้องยื่นเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 14-25 สัปดาห์ช่วง 880-900 จุด เพื่อคงโอกาสพักเพื่อขึ้นต่อและทะลุ Downtrend 940 จุด เพื่อทำรอบผ่าน High 18 ส.ค. ณ 965 จุด เว้นหลุด 880 จุดจะดึงภาพเป็นลบตาม Fast Stochastic ที่เริ่มปรับลงจาก Overbought และ MACD ที่มี Momentum โค้งลง เสี่ยงตัด Signal Line ลงมาในภาพรายสัปดาห์ **หากดัชนีต่ำกว่าแนวรับ 880 จุด**

S50Z24 (DAILY)



ที่มา: สายงานวิจัย นล. เอเชีย พลัส, TQ Professional

S50Z24 (ซื้อขายวันสุดท้าย 27 ธ.ค. 67) เดือน พ.ย. คาดดัชนีจะเคลื่อนไหวไม่ต่ำกว่า 915 จุด (แนว Stop Loss ฝั่ง Long) ตามรอบพักเพื่อขึ้นต่อ โดยจะหลุดจากการพักฐานเมื่อติดทะลุ Dead Cross ช่วง 940-945 จุด ตามระยะ Oversold ในภาพรายวันของ Fast Stochastic เพื่อเปิด Upside สู่ High 18 ต.ค. ที่ผ่านมา ณ 965 จุด แต่มีจุดเสี่ยงตรง MACD ที่ตัด Signal Line ลงมา **หากต่ำกว่า 915 จุดจะจบรอบ Sideways Up** และรอเปิด Long ไม่ต่ำกว่า 915 จุด

INVEST⁺ DERIVATIVES

SINGLE STOCK FUTURES

Long BDMSZ24

3Q67 ฝ่าวยวิจัยคาดว่าไตรมาสของ BDMS อยู่ที่ 4,259 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9%YoY และ 28%QoQ ทำระดับสูงสุดใหม่หนุนจากผลของโรคระบาดตามฤดูกาล ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยชาวไทยเข้าใช้บริการ ประเมินกำไรปี 2567 อยู่ที่ 16,279 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.2%YoY คาด BDMS จะสามารถบรรลุเป้าหมายปีนี้ที่มีอัตราการเติบโตของรายได้ในระดับ 10-12% และ EBITDA margin ที่ 24-25% ราคาเหมาะสม 2568 อยู่ที่ 36 บาท

ภาพรายสัปดาห์ BDMS สัญญาณ Failed Breakout รูปแบบ Double Bottoms 30.00 บาท เห็นรอบกอดหลุด EMA 10 สัปดาห์ โมเมนตัมเริ่มอ่อนแอ แต่ทรงยังไม่เสียหายยังไม่หลุดต่ำกว่า EMA 75 สัปดาห์ที่ 27.50 บาท แนะนำเมื่อย่อโซนดังกล่าว

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long BDMSZ24 บริเวณ 27.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 30.00 และ 32.00 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 26.50 บาท**

Long WHAZ24

ฝ่าวยวิจัยยังเชื่อมั่นในปัจจัยพื้นฐานของบริษัทที่แข็งแกร่งในระยะยาวจากธุรกิจนิคมฯ ที่มี GROSS MARGIN จากการโอนที่ดินในระดับสูง รวมไปถึงแปลงที่ดิน GOOGLE ขนาดราวๆ 400 ไร่ ที่คาดว่าจะโอนได้ในปีหน้า อีกทั้งมี SENTIMENT หนุนในระยะสั้น จากเรื่องการเลือกตั้ง ปธน. สหรัฐฯ, การประกาศแผนการลงทุนในไทยของ NVIDIA ในเดือน ธ.ค. รวมไปถึงยอดเงินลงทุนจากต่างชาติที่หลั่งไหลเข้าไทยต่อเนื่อง ฝ่าวยวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสม โดยอิง HISTORICAL PER 10 ปีย้อนหลัง อยู่ที่ 20 เท่า

ภาพรายสัปดาห์ WHA สอนหลักแก่งในแนวโน้มขาขึ้นตาม Uptrend Channel ประเมินเชิง Price Action ในรอบย่ออยู่ในช่วงทำจังหวะ: Throw Back

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long WHAZ24 บริเวณ 5.65 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 6.50-6.80 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 5.30 บาท**

Long PLANBZ24

ธุรกิจสื่อโฆษณาออกบ้านกำลังเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นอีกครั้ง เพราะเป็นช่วงเวลาเจ้าของแบรนด์สินค้าจะทุ่มงบโฆษณากระตุ้นยอดขายส่งท้ายปลายปี ส่งผลให้งวด 4Q67 จะเป็นไตรมาสที่ PLANB ทำกำไรได้สูงสุดของปี โดยอัตราการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลโดยตรงต่ออัตรากำไร เนื่องจากโครงสร้างต้นทุนของ PLANB กว่า 70% เป็นต้นทุนคงที่ ธุรกิจ ENGAGEMENT MARKETING จะเป็นช่วงที่ดึง SPORT MARKETING

ภาพรายสัปดาห์ PLANB รอบย่อฟอร์มกลับตัวจาก Double Bottoms หากยังไม่หลุดต่ำกว่า 6.80 บาท คาดเป็นจังหวะเสี่ยงซื้อ ลุ้นรอบตัดกลับตัวจาก Price Pattern

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long PLANBZ24 6.80-7.05 บาท มีเป้าหมายทำกำไรที่ 8.55 บาท **ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 6.60 บาท**



Future							Underlying	
Future	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 67F
BDMSZ24	28.87	0.37	1235	17162	1235	17.05	8.20%	26.77

ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



Future							Underlying	
Future	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 67F
WHAZ24	6.09	-0.01	23508	31196	23508	9.28	15.63%	14.81

ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



Future							Underlying	
Future	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 67F
PLANBZ24	7.26	0.01	6	17681	6	7.02	46.21%	28.26

ที่มา: TQ Professional, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



BY RESEARCH DIVISION

GLOBAL STRATEGY

กลยุทธ์ลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

ตลาดหุ้นได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการใน Q3/24 ที่ดีกว่าคาด ทำให้ตลาดมองความเป็นไปได้ที่เศรษฐกิจจะเข้าสู่ SOFT LANDING ได้สำเร็จ และคาดการณ์ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่อง (6-7 พ.ย.) แต่เป็นไปในอัตราปกติที่ 25BPS อย่างไรก็ดี ในช่วงครึ่งหลังของเดือนตลาดผันผวนมากขึ้นตามผลประกอบการที่ออกมาในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม และพิจารณาผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ซึ่งพฤติกรรมของตลาดเหมือนกำลังสะท้อนว่านาย TRUMP อาจชนะการเลือกตั้งสหรัฐฯ ในวันที่ 5 พฤศจิกายนนี้ โดยจากการสำรวจของ BLOOMBERG (14-18 ต.ค.) พบว่า ผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนฯ เป็น 2 ปัจจัยสำคัญที่ตลาดให้น้ำหนักไปจนถึงสิ้นปี

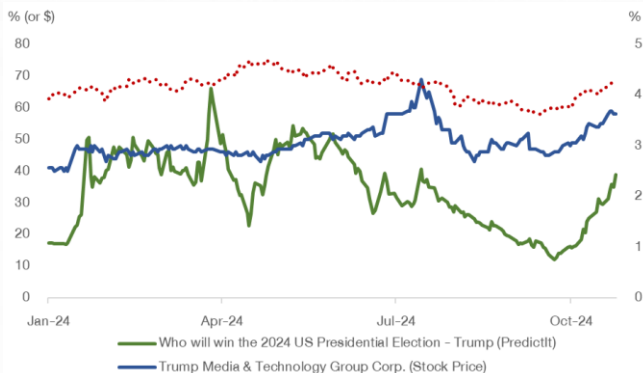
ด้านนโยบายปรับขึ้นอัตราภาษีนิติบุคคลของนาง HARRIS (28% จาก 21%) คาดกระทบ S&P500 EPS (2025F) ราว -4.7% ขณะที่แผนลดภาษีนิติบุคคลเป็น 15% ของ TRUMP คาดหนุน EPS +4.0% ขณะที่แผนขึ้นอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเพิ่ม 60% และประเทศคู่ค้าอื่นอีก 10% จะทำให้เงินเฟ้อเร่งตัวสูงกว่ากรณีปกติราว 1% + และส่งผลให้ตลาดกังวลแนวโน้มवालของอัตราดอกเบี้ยอาจต้องหยุดชะงักลง

โดยนโยบายของนาย TRUMP อาจทำให้การขาดดุลการคลังสูงกว่า HARRIS อีกกว่า 1 เท่าตัว (จากงานศึกษาของ COMMITTEE FOR A RESPONSIBLE FEDERAL BUDGET) ทำให้ความกังวลต่อการก่อหนี้ในอนาคตผ่านการออกพันธบัตรรัฐบาลเพื่อมาโปะหนี้เพิ่มมากขึ้น ซึ่งกดดันให้ BOND YIELD สูงขึ้น จากงานศึกษาของ IMF พบว่า การขาดดุลการคลังเพิ่มขึ้น 1% อาจจะทำให้ YIELD ปรับตัวสูงขึ้นราว 20-50BPS ขึ้นกับบริบทของภาวะเศรษฐกิจและตลาดการเงิน ดังนั้น หากอิงจากประมาณการของตลาด (BLOOMBERG CONSENSUS) ที่คาด BOND YIELD 10 ปี ณ สิ้นปี 2024-25F ที่ 3.9% และ 3.7% ตามลำดับ อาจได้เห็นการปรับขึ้นของ YIELD ที่ 4.2-5.1% โดยแนวโน้มการออกพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มมากขึ้น ภายใต้มุมมองเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่งและความกังวลต่อการกลับมาของเงินเฟ้อ (REFLATION) เป็นปัจจัยที่หนุนภาวะ STEEPENING ของ YIELD CURVE ซึ่งในอดีตจะเห็นราคาสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวขึ้นได้ดีในภาวะ BEAR STEEPENING

สำหรับผลประกอบการไตรมาสสามนั้น (รายงานออกมาแล้ว 46% ณ 30 ต.ค.) รายได้และกำไรสุทธิออกมาดีกว่าตลาดคาดที่ 1.42% และ 7.39% ตามลำดับ ขณะที่ VALUATION ปัจจุบัน อยู่ที่ระดับ FORWARD PE 21.8X สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 19.7X

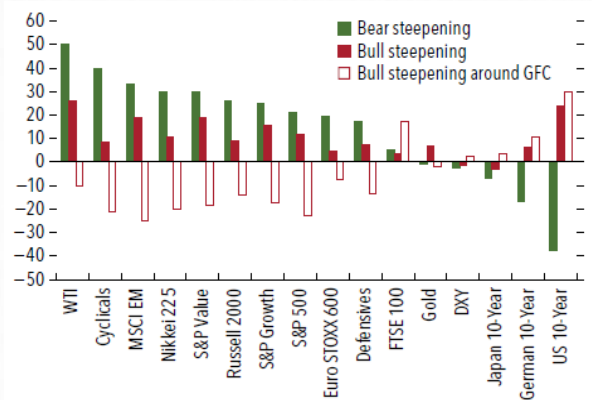
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ : แนะนำ “BARBELL STRATEGY” ลงทุนในหุ้นกลุ่ม QUALITY GROWTH ที่มีความสามารถในการทำกำไรที่สูงผสมกับหุ้นกลุ่ม DEFENSIVE เพื่อลดความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและการเมืองสหรัฐฯ รวมทั้งนโยบายการค้าระหว่างประเทศ

พฤติกรรมของตลาดเหมือนกำลังสะท้อนว่า Trump จะชนะการเลือกตั้งสหรัฐฯ



ที่มา: Bloomberg, ASPS Global Strategy

ในอดีตจะเห็นราคาสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวขึ้นได้ดีในภาวะ BEAR STEEPENING



ที่มา: IMF, ASPS Global Strategy

ตลาดหุ้นยุโรป


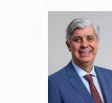
ตลาดหุ้นยุโรป (STOXX600) เคลื่อนไหวผันผวน โดยตัวเลขเศรษฐกิจทั้งในส่วนของ COMPOSITE PMI ภาคการผลิตและภาคบริการออกมาต่ำกว่าระดับระดับ 50 จุดในเดือนกันยายน และตัวเลขเบื้องต้นเดือน ต.ค. บ่งชี้ในทิศทางเดียวกันว่ายังอยู่ภาวะหดตัวเช่นเดิม ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอลงมาต่ำกว่า 2% ซึ่งเป็นระดับเป้าหมายของ ECB ทำให้ในการประชุมครั้งล่าสุด (17 ต.ค.) ทาง ECB ตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย DEPOSIT FACILITY RATE ลงต่อเนื่องอีก 25BPS สู่ระดับ 3.25% โดยระบุถึงเงินเฟ้อที่แผ่วลงได้รับผลจากกิจกรรมเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าที่คาด ภายใต้ภาวะการเงินที่ยังคงตึงตัว

ทั้งนี้ ตลาดคาด ECB จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงต่อเนื่องอีกครั้งในเดือนธันวาคม และตลาดการเงินให้น้ำหนักมากขึ้นว่าอาจได้เห็นการปรับลดดอกเบี้ยแบบ JUMBO CUT ที่ 50BPS เกิดขึ้นได้หลังโมเมนตัมเศรษฐกิจออกมาอ่อนแอต่อเนื่อง ทั้งนี้ เศรษฐกิจภาพรวมของยุโรปยังอ่อนแอ สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตของเยอรมนีที่อยู่ในระดับต่ำกว่า 50 จุด มามากกว่า 2 ปี ทำให้ตลาดหุ้นยุโรปขาดปัจจัยขับเคลื่อนจากภาพเศรษฐกิจมหภาค และทำให้ตลาดคาดหวังว่าตลาดหุ้นยุโรปปีหน้า (2025F) จะเติบโตช้ากว่าตลาดอื่น ขณะที่หากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนกลับมาปะทุอีกครั้ง GOLDMAN SACHS ประเมินว่าจะกระทบต่อ STOXX600 EPS ให้ลดลงราว 9% (จากกรณีปกติ) ทำให้เรามองว่าตลาดหุ้นยุโรปขาดปัจจัยขับเคลื่อนจากภาพรวมเศรษฐกิจหากเทียบกับประเทศหลักอื่น

สำหรับผลประกอบการไตรมาสสามนั้น (รายงานออกมาแล้ว 35% ณ 30 ต.ค.) รายได้ออกมาต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.5% ขณะที่กำไรสุทธิออกมาดีกว่าคาด 6.5% โดย VALUATION ปัจจุบัน อยู่ที่ระดับ FORWARD PE 13.7X ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 14.4X

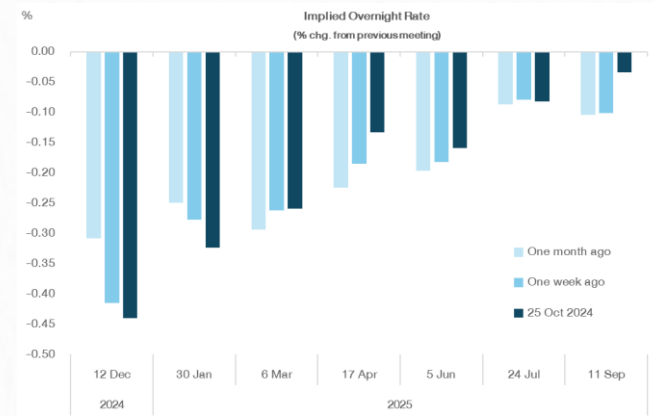
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ : การฟื้นตัวของตลาดหุ้นยุโรปคาดว่าจะยัง LAGGARD ประเทศหลักอย่างสหรัฐฯ รวมถึงตลาดหุ้นจีน เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจยังอ่อนแอ โดยแนะนำทยอยซื้อสะสมหุ้นในกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากการออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคของทางการจีน เช่น กลุ่มสินค้าแบรนด์หรู และ VALUATION ที่ค่อนข้างถูก

กรรมการ ECB มองเศรษฐกิจอ่อนแอกว่าที่คาด กดดันให้เงินเฟ้อชะลอตัวลงเร็วกว่าที่ประเมินไว้

 Christine Lagarde ECB President	<ul style="list-style-type: none"> • “We (consumer prices) are now below 2% for the moment.” • “I think for me, the direction of travel is clear,” she said then, while insisting that a “pace to be determined” will be applied by officials. • “It is that impact of growth on inflation that we are attentive to. It is difference from the Fed.” (23 Oct)
 Mario Centeno Bank of Portugal Governor	<ul style="list-style-type: none"> • “We need to look at the incoming data – the trends in the data that we have been observing – and certainly 50 basis points can be on the table” • “The print of inflation in September was very low – way lower than what we were expecting,” (22 Oct)

ที่มา: CNBC, Europarl.Europa, Bportugal, Bloomberg, ASPS Global Strategy

ตลาดการเงินให้น้ำหนักมากขึ้นว่า ECB อาจปรับลดดอกเบี้ยในอัตราสูง > 25bps ในการประชุมครั้งหน้า (ธ.ค.)



ที่มา: Bloomberg, ASPS Global Strategy

ตลาดหุ้นจีน

ตลาดหุ้นจีน (HSI) ปรับตัวขึ้นในช่วงครึ่งแรกของเดือนตุลาคมจากความหวังในเรื่องมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการจีนและกิจกรรมเศรษฐกิจในช่วง GOLDEN WEEK อย่างไรก็ดี ตลาดปรับตัวลงนับตั้งแต่ช่วงกลางเดือนตอบรับการแถลงข่าวมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมของทางการที่ขาดรายละเอียดที่ชัดเจนทั้งในแง่มิติเปิดเงินและระยะเวลาดำเนินการเนื่องจากตลาดตั้งความคาดหวังไว้สูง

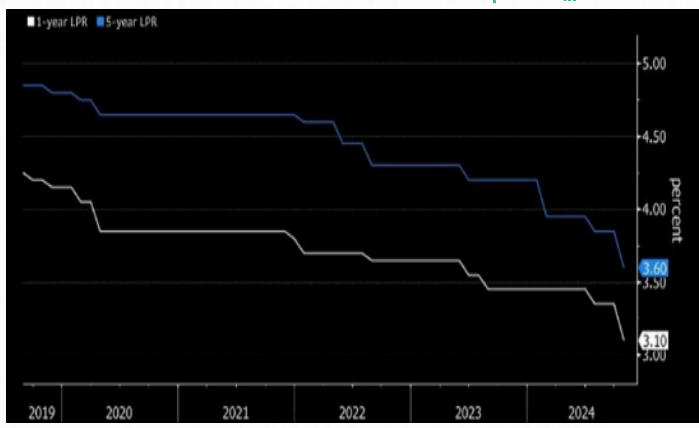
อัตราดอกเบี้ย LPR ระยะ 1 ปี (อัตราอ้างอิงสำหรับสินเชื่อพาณิชย์) และ 5 ปี (อัตราอ้างอิงสำหรับสินเชื่อบ้าน) ของจีนถูกปรับลดลง 25BPS สู่ระดับ 3.10% และ 3.60% ตามลำดับ ขณะที่ทางการจีนได้ตั้งเป้าหมายมูลค่าสินเชื่อสำหรับทรัพย์สินภายใต้ WHILE LIST ที่ 4 ล้านล้านหยวน (VS ปัจจุบันที่ 2.23 ล้านล้านหยวน) และอนุญาตให้พันธมิตรพิเศษเพื่อสนับสนุนการซื้อที่อยู่อาศัยราคาประหยัดและปรับปรุงที่อยู่อาศัยในเมืองขนาดใหญ่ราว 1 ล้านหลัง รวมทั้งมีรายงานว่าอาจมีการพิจารณาวงเงิน 10 ล้านล้านหยวนเพื่อช่วยจัดการภาระหนี้ของรัฐบาลท้องถิ่น (6 ล้านล้านหยวน) และช่วยบริหารจัดการระบายสต็อกบ้านคงค้างในตลาด (4 ล้านล้านหยวน) นอกจากนี้ ธนาคารกลางจีน (PBOC) ประกาศทำข้อตกลงกับคู่ค้าหลัก (PRIMARY DEALERS) สำหรับธุรกรรมซื้อคืนพันธบัตรโดยไม่มีเงื่อนไขหรือสัญญาว่าจะซื้อขายคืน (OUTRIGHT RESERVE REPURCHASE AGREEMENTS) ซึ่งจะดำเนินการผ่านตลาดการเงินเดือนละ 1 ครั้ง และมีกำหนดเวลาไม่เกิน 1 ปี มีเป้าหมายเพื่อที่จะรักษาสภาพคล่องในระบบธนาคารให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

ทั้งนี้ ตลาดเฝ้ารอผลการประชุมคณะกรรมการสามัญของสภาประชาชนแห่งชาติจีน (NPC) ในวันที่ 4-8 พ.ย. ซึ่งคาดหวังการประกาศมาตรการภาคการคลังขนาดใหญ่ที่ชัดเจน และอาจช่วยลดทอน SENTIMENT เชิงลบจากผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ลงได้บางส่วนหากแนวโน้มการเลือกตั้งที่จะมาพร้อมกับนโยบายปรับขึ้นกำแพงภาษีจากจีนเพิ่มเติม ดังนั้น อาจต้องกลับมาให้น้ำหนักกับตลาดหุ้นจีนอีกครั้งหากประกาศมาตรการที่ชัดเจนทั้งในมิติเปิดเงินและระยะเวลา โดยเราชอบหุ้นที่มีพื้นฐานดี โดยเฉพาะในกลุ่มที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมทั้งที่เกี่ยวข้องกับการใช้จ่ายในประเทศ อาทิ TRIP.COM, MEITUAN, JD, HAIER, TENCENT และ HKEX ขณะที่ในแง่ปริมาณการกำไรสุทธิ จะเห็นได้ว่าตลาดให้น้ำหนักของกลุ่มการบริโภคแข็งแกร่งกว่ากลุ่มอื่นๆ สะท้อนผ่านการปรับ EPS ขึ้น

สำหรับผลประกอบการไตรมาสสามนั้น (รายงานออกมาแล้ว 31% ณ 30 ต.ค.) รายได้ออกมาต่ำกว่าตลาดคาดที่ 2.65% ขณะที่กำไรสุทธิออกมาดีกว่าคาด 1.27% โดย VALUATION ปัจจุบัน อยู่ที่ระดับ FORWARD PE 9.4X ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 10.0X ด้านดัชนี CSI300 ซื้อขายที่ระดับ 12.8X ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 12.6X

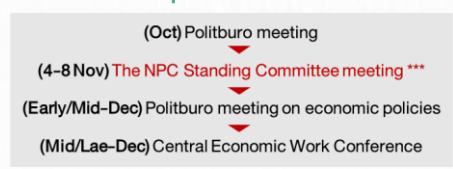
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ : แนะนำเก็งกำไรระยะสั้นในหุ้นที่ผลประกอบการยังดีและได้รับประโยชน์จากมาตรการ โดยเฉพาะกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการใช้จ่ายในประเทศ สำหรับผู้ลงทุนระยะยาวแนะนำให้เข้าสะสมหุ้นที่มีพื้นฐานดี เนื่องจาก VALUATION ที่อยู่ในระดับต่ำ ถือเพื่อรอการฟื้นตัวได้

อัตราดอกเบี้ย LPR ระยะ 1 ปี และ 5 ปี ของจีนถูกปรับลดลง 0.25% เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายในการกระตุ้นเศรษฐกิจ



ที่มา: Bloomberg, ASPS Global Strategy

ตลาดคาดหวังความชัดเจนของมาตรการการคลังในการประชุม NPC วันที่ 4-8 พ.ย.



- "The goals are to enhance the strength of macro policies to expand domestic demand and reach this year's GDP growth target,"
- "And in the meantime to coordinate with monetary policy to push for the restructuring of the economy, particularly to boost domestic demand including consumption."
- "The size of this round of policies will be of quite large scale,"
- "There's a legal process to go through for China's fiscal policy," he told Bloomberg News on Friday in Washington, on the sidelines of the IMF and World Bank's annual meetings. (25 Oct)

Liao Min
Vice Finance Minister

ที่มา: South China Morning Post, Bloomberg, ASPS Global Strategy

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น

ดัชนี TOPIX ปรับตัวขึ้นในช่วงครึ่งแรกของเดือนตุลาคมด้วยแรงหนุนจากการกลับมาอ่อนค่าของค่าเงินเยนหลังนายกรัฐมนตรี SHIGERU ISHIBA ให้ความมั่นใจว่านโยบายการเงินที่เอื้อต่อภาวะเศรษฐกิจ และดัชนียังได้แรงหนุนหลังการประกาศยุบสภาเมื่อวันที่ 9 ตุลาคม หลังตลาดคาดหวังว่ารัฐบาลชุดใหม่จะมาพร้อมมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งรวมไปถึงการกระตุ้นการบริโภคในประเทศ อย่างไรก็ตาม ตลาดได้รับแรงกดดันหลังเริ่มกังวลว่าพรรค LDP ภายใต้การนำของ ISHIBA อาจไม่สามารถชนะการเลือกตั้งด้วยการครองเสียงข้างมากในสภาได้ ประกอบกับปัจจัยจากต่างประเทศคือความไม่แน่นอนของสถานการณ์ในตะวันออกกลาง และความกังวลของตลาดที่นาย DONALD TRUMP อาจชนะการเลือกตั้งในสหรัฐฯ ทำให้เกิดความขัดแย้งมากขึ้นในเรื่องการค้าระหว่างประเทศและการกลับมาของเงินเฟ้อ

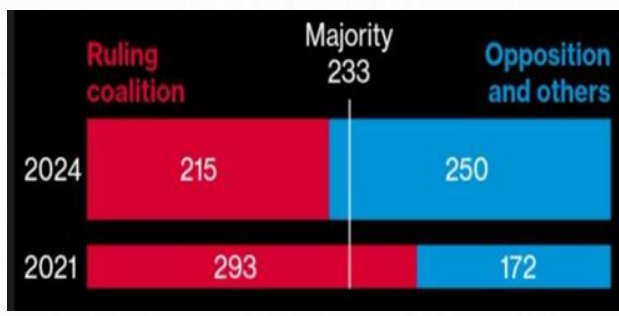
ด้านผลการเลือกตั้งเมื่อวันที่ 27 ตุลาคม พรรค LDP และพรรคพันธมิตร KOMETO ได้คะแนนรวมไม่ถึงกึ่งหนึ่งของสภาล่าง หรือคิดเป็นสัดส่วนเพียง 46% (215 จาก 465 ที่นั่ง) ทำให้อาจเกิดภาวะสุญญากาศชั่วคราวในความพยายามจัดตั้งรัฐบาล ซึ่งตามรัฐธรรมนูญของญี่ปุ่น การจัดตั้งรัฐบาลจะต้องเกิดขึ้นภายใน 30 วัน ดังนั้น ระยะเวลาความไม่แน่นอนทางการเมืองและความล่าช้าในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอาจเป็นปัจจัยกดดันต่อตลาดหุ้นได้ แม้ได้รับแรงหนุนจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่าทะลุ 150 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งส่วนหนึ่งได้รับแรงส่งจากความคาดหวังว่า BOJ จะคงนโยบายการเงินเช่นเดิมในวันที่ 31 ตุลาคม สดทอนแรงกดดัน UNWIND CARRY TRADE

อย่างไรก็ดี เรามองว่าหากสถานการณ์การเมืองมีความชัดเจนมากขึ้น นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่น่าจะถูกผลักดันออกมา ค่าเงินเยนที่อ่อนค่า และแนวโน้มกำไรสุทธิที่ตลาดมีมุมมองบวกมากขึ้น น่าจะเป็นปัจจัยที่ช่วยหนุนภาพในระยะกลางของตลาดหุ้นญี่ปุ่น โดยก่อนหน้านี้แม้ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นนับตั้งแต่เดือน ก.ค. แต่กำไรสุทธิ (EPS) ยังถูกปรับประมาณการขึ้นและทรงตัวได้ สะท้อนความแข็งแกร่งของโมเมนตัมผลประกอบการจากปัจจัยในประเทศ ขณะที่หากเศรษฐกิจฟื้นตัวได้จริง (จากแรงส่งของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ) จะส่งผลบวกต่อญี่ปุ่นเช่นกัน เนื่องจากจีนเป็นหนึ่งในประเทศคู่ค้าหลักของญี่ปุ่น

สำหรับผลประกอบการไตรมาสสามนั้น (รายงานออกมาแล้ว 17% ณ 30 ต.ค.) รายได้ออกมาดีกว่าตลาดคาดที่ 1.76% ขณะที่กำไรสุทธิออกมาต่ำกว่าตลาดคาดที่ 23% ขณะที่ VALUATION ปัจจุบัน อยู่ที่ระดับ FORWARD PE 14.4X ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 14.9X

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ : ในระยะสั้นความไม่แน่นอนทางการเมืองและความล่าช้าในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอาจเป็นปัจจัยกดดันต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น ขณะที่ในระยะยาวแนะนำทยอยสะสมเนื่องจาก VALUATION ยังถูก โดย FORWARD PE อยู่ที่ระดับ 14.4X ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 14.9X

พรรค LDP และพรรคพันธมิตร KOMETO ได้คะแนนรวมไม่ถึงกึ่งหนึ่งของสภาล่าง



ที่มา: Bloomberg, ASPS Global Strategy

เชื่อว่า BoJ ส่งสัญญาณยังไม่รีบร้อนปรับนโยบาย สอดความชัดเจนของการเมืองและเศรษฐกิจ

Kazuo Ueda
BoJ Governor

"I believe we have enough time" for making a policy decision, Ueda told reporters in Washington after a meeting with his G-20 counterparts.

"We need to look at the whole picture and need to diligently examine impacts on Japan's inflation from not only a weak yen but a view on the US economy behind it - which may be related to the US presidential election," Ueda said. (24 Oct)



ที่มา: Bloomberg, BoJ, ASPS Global Strategy

INVEST⁺

GLOBAL MARKET

ตลาดหุ้นอินเดีย

ดัชนี NIFTY50 ปรับตัวลงในเดือนตุลาคม ตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวมเริ่มเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลง สะท้อนผ่านตัวเลข PMI ภาคการผลิตในเดือนกันยายน ขยายตัวอยู่ที่ระดับ 56.5 จุด ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้าที่ระดับ 57.5 จุด ส่วนตัวเลข PMI ภาคบริการขยายตัวอยู่ที่ระดับ 58.3 จุด ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้าที่ระดับ 60.3 จุด นอกจากนี้ ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม (INDUSTRIAL PRODUCTION) ลดลง 0.1% YOY (VS. ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 1.0%) ขณะที่เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นในเดือนกันยายนปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 5.5% สูงกว่าเดือนก่อนหน้าและสูงกว่าคาดที่ 5.1% ด้านธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ส่งสัญญาณว่าจะยังไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง

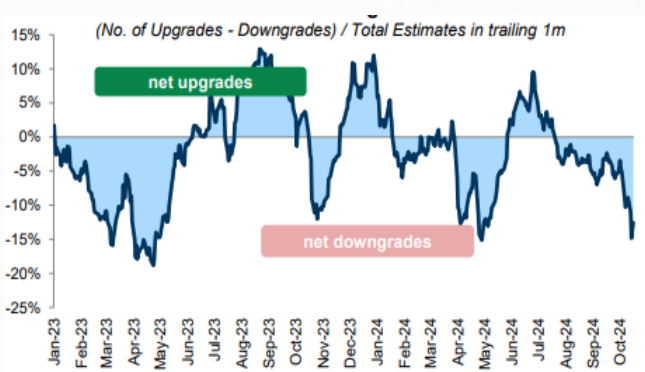
ด้านเปิดเงิน FUND FLOW เดือนตุลาคมไหลออกจากอินเดียโดยมีการขายสุทธิ \$9.8 พันล้าน และอาจได้รับแรงกดดันจากความไม่แน่นอนของผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ขณะที่อาจได้รับผลประโยชน์ทางอ้อมจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนจำกัด (หากจีนประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม) เนื่องจากอินเดียมีการส่งออกไปยังจีนในสัดส่วนที่น้อยมาก

ขณะที่กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ยังคงคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจของอินเดีย โดยคาดว่าเศรษฐกิจอินเดียในปี 2024F จะขยายตัว 7% YOY ซึ่งเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลง จากปี 2023 ที่ 8.2% และคาดจะเติบโต 6.5% ในปี 2025F

สำหรับผลประกอบการไตรมาสสามนั้น (รายงานออกมาแล้ว 58% ณ 30 ต.ค.) รายได้ออกมาดีกว่าตลาดคาดที่ 3.56% ขณะที่กำไรสุทธิออกมาต่ำกว่าตลาดคาดที่ 14.7% โดยได้รับแรงกดดันจากกลุ่ม CONSUMER DISCRETIONARY และ UTILITIES ที่กำไรสุทธิออกมาต่ำกว่าคาด 45.6% และ 39.5% ตามลำดับ ขณะที่นักวิเคราะห์ทยอยปรับประมาณการลงหลังผลประกอบการออกมาแยกว่าคาด และเริ่มเห็นการปรับลดคำแนะนำจาก OVERWEIGHT เป็น NEUTRAL

มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ : ในระยะสั้นหุ้นอินเดียมีความน่าสนใจลดลงจากตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวมที่เติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลง และยังคงได้รับแรงกดดันจากผลประกอบการของบริษัทที่ออกมาต่ำกว่าคาด ขณะที่ VALUATION ปัจจุบันของดัชนี NIFTY50 INDEX ซื้อขายที่ระดับ FORWARD PE 21.8X สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 19.5X

นักวิเคราะห์เริ่มปรับลดคำแนะนำเพิ่มมากขึ้นในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา



บริษัทส่วนใหญ่รายงานผลประกอบการในไตรมาส 3/24 มีกำไรสุทธิต่ำกว่าคาด 14.7%

Sector (BICS)	Growth	Reported	Surprise	
			Sales Surprise	Earnings Surprise
11 All Securities		33 / 50	3.56%	-14.72%
12 > Materials		4 / 8	-5.65%	-31.10%
13 > Industrials		2 / 3	-6.07%	2.57%
14 > Consumer Staples		4 / 5	5.39%	-4.14%
15 > Energy		2 / 3	3.55%	-26.50%
16 > Technology		5 / 5	0.34%	-1.06%
17 > Consumer Discretionary		2 / 8	-7.66%	-45.68%
18 > Communications		1 / 1	0.53%	0.52%
19 > Financials		10 / 11	72.20%	-11.67%
20 > Health Care		2 / 4	-0.25%	5.83%
21 > Utilities		1 / 2	-14.20%	-39.52%

ที่มา: Goldman Sachs Global Investment Research

ที่มา: Bloomberg, ASPS Global Strategy

ตลาดหุ้นเวียดนาม

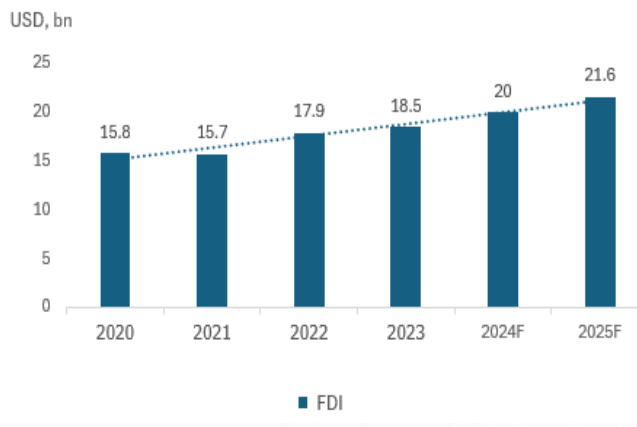
เศรษฐกิจเวียดนามยังคงแข็งแกร่ง โดยดัชนีการผลิตรายการผลิตภาคอุตสาหกรรมในเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 10.8% สูงกว่าครั้งก่อนที่ 9.5% อีกทั้งตัวเลข GDP ไตรมาสสามขยายตัว 7.4% YOY ซึ่งสูงสุดในรอบ 2 ปี และสูงกว่าตลาดคาดที่ 6.1% หลังได้แรงหนุนจากภาคการส่งออกและการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่แข็งแกร่ง ซึ่งล่าสุด (21 ต.ค.) นายกรัฐมนตรีเวียดนามคาดว่า GDP จะขยายตัว 6.5-7.0% ในปี 2025F และคาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะอยู่ที่ระดับ 4.5% หลังจากเกิดแรงกดดันจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ เนื่องด้วยความขัดแย้งในวันออกกลางและความยืดหยุ่นของสงครามรัสเซีย-ยูเครน อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อล่าสุดในเดือน ก.ย. ชะลอลงมาที่ระดับ 2.6% YOY จากเดือนก่อนหน้าที่ 3.5% และต่ำกว่าคาดที่ระดับ 2.7%

ด้านกระทรวงการคลัง (10 ต.ค.) อนุญาตให้นักลงทุนสถาบันต่างชาติสามารถซื้อขายหุ้นได้โดยไม่ต้องวางเงินประกันเต็มจำนวนโดยจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 2 พ.ย. เป็นต้นไป (ซึ่งได้มีการลงนามไปแล้วเมื่อวันที่ 18 ก.ย.) โดยการเปลี่ยนแปลงนี้คาดว่าจะเป็นตัวช่วยให้ตลาดหุ้นเวียดนามมีโอกาสที่จะพัฒนาไปอยู่ในตลาดเกิดใหม่ (EMERGING MARKET) จากเดิมที่อยู่ใน FRONTIER MARKET ตามเกณฑ์ของ FTSE RUSSELL ทั้งนี้ บริษัทของเวียดนามและสหรัฐฯ ได้ลงนามบันทึกความเข้าใจ (MOU) เพื่อความร่วมมือในด้าน ENERGY, ARTIFICIAL INTELLIGENCE และ DATA CENTERS โดยรัฐบาลเวียดนามระบุว่า การลงนาม MOU ดังกล่าวครอบคลุมถึงการถ่ายทอดเทคโนโลยีพลังงานที่ลงนามโดยบริษัทน้ำมันของรัฐ PETROVIETNAM กับ KELLOGG BROWN & ROOT ส่วนความร่วมมือในด้าน LNG ประกอบด้วยบริษัทลูกของ PETROVIETNAM อย่าง PTSC กับ EXCE;ERATE ENERGY และการพัฒนา AI & DATA CENTER ระหว่างบริษัท SOVICO GROUP และ SUPERMICRO

สำหรับผลประกอบการไตรมาสสามนั้น (รายงานออกมาแล้ว 64% ณ 30 ต.ค.) รายได้ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 3.41% ขณะที่กำไรสุทธิหรือกำไรดีกว่าตลาดคาดที่ 3.19% โดย VALUATION ปัจจุบันของดัชนี VNI ซื้อขายที่ระดับ FORWARD PE 10.2X ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 11.3X

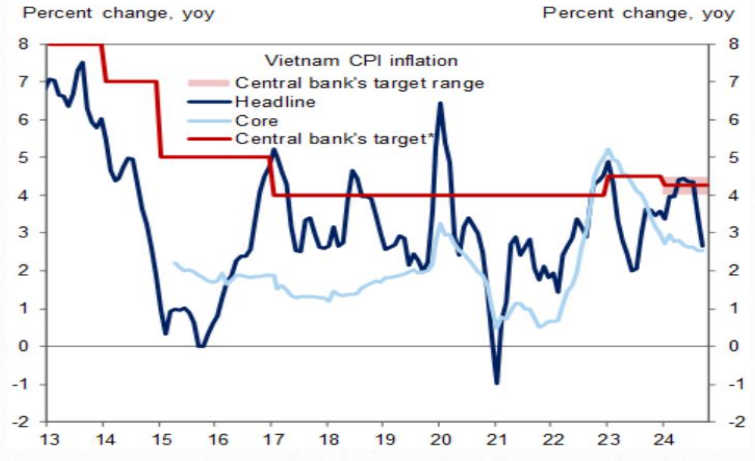
มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ : ททยอซื้อสะสมด้วยมุมมองบวกจากทั้งภาพรวมของเศรษฐกิจยังขยายตัวแข็งแกร่ง รวมถึงเปิดเงินลงทุนจากต่างประเทศที่คาดว่าจะไหลเข้ามาสู่เวียดนามอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ VALUATION อยู่ในระดับต่ำ โดยซื้อขายที่ระดับ FORWARD PE 10.2X ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 11.3X หรือคิดเป็นราว -1SD

FDI มีแนวโน้มขยายตัวแข็งแกร่งต่อเนื่องในปี 2024-2025F



ที่มา: IMF, ASPS Global Strategy

เงินเฟ้อชะลอตัวลงในเดือน ก.ย. มาที่ 2.6% YOY จากเดือนก่อนหน้าที่ 3.5%



ที่มา: Goldman Sachs, General Statistics of Vietnam



STOCK	LAST PRICE	CONSENSUS TARGET PRICE	UPSIDE	FORWARD 12M P/E	COMMENT
NVIDIA	139.34	148.37	6.5%	37.1X	<p>- เรามองว่ายอดขายของ BLACKWELL GPU ที่เริ่มจำหน่ายในปีหน้าจะมีการเติบโตที่แข็งแกร่งและออกมาสูงกว่ายอดขายของรุ่นก่อนหน้า</p> <p>- แนวโน้มความต้องการของ GOOGLE CLOUD, MICROSOFT AZURE และ META LLAMA ที่คาดว่าจะยังคงแข็งแกร่งและลงทุน CAPEX ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอีกในปีหน้าตามการคาดการณ์ของผู้บริหาร ทำให้เราเชื่อว่า NVIDIA ซึ่งเป็นผู้ผลิตชิปประมวลผลสำหรับ DATACENTER จะได้รับประโยชน์ในระยะยาว</p>
VISA	290.16	321.14	10.7%	25.8X	<p>- ผลประกอบการไตรมาส 3 ออกมาดีกว่าคาด ได้แรงหนุนจาก CROSS-BORDER VOLUMES ที่เติบโต 15% YOY จากการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายด้าน E-COMMERCE ของผู้บริโภคที่ฟื้นมากขึ้น</p> <p>- บริษัทมีการใช้จ่ายด้าน CLIENT INCENTIVES ที่ลดลง 5.52% YOY ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$2.71 เติบโต 16.31% YOY</p> <p>- มากไปกว่านั้น ผู้บริหารยังคาดการณ์รายได้ 2025 จะมีการเติบโต ในอัตรา "HIGH SINGLE-DIGIT"</p>
NFLX	753.74	771.16	2.3%	32.6X	<p>- ในไตรมาส 3 บริษัทสามารถจับเคสเลื่อนการเติบโตได้จากการดำเนินกลยุทธ์ PAID-SHARING MODEL พร้อมกับการปรับราคา SUBSCRIPTION ขึ้นในบางภูมิภาค รวมถึงการขยายคอนเทนต์ระดับโลก ส่งผลให้รายได้มีการเติบโต 15.02% YOY และ 2.77% QOQ ตามลำดับ</p> <p>- มากไปกว่านั้น KEY METRICS ยังออกมาดีกว่าคาด โดยจำนวน PAID MEMBERSHIPS ออกมาอยู่ที่ 84 ล้านบัญชี และรายได้เฉลี่ยต่อบัญชีต่อเดือนออกมาอยู่ที่ \$17.06 เติบโต 4.73% YOY รวมไปถึงยอด STREAMING PAID MEMBERSHIPS ที่มีการเติบโต 14.39% YOY</p> <p>- ผู้บริหารยังให้คาดการณ์อัตราการเติบโตของรายได้สำหรับปี 2025 ออกมาดีกว่าคาดที่ 15%</p>
COSTCO	879.09	932.15	6.0%	48.3X	<p>- ผลประกอบการไตรมาสล่าสุด ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด ถึงแม้รายได้รวมจะออกมาต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อย แต่ทำกำไรยังมีการเติบโตทั้ง YOY และ QOQ ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยได้แรงหนุนจากความสามารถในการทำกำไรของบริษัท</p> <p>- มากไปกว่านั้น บริษัทมีสมาชิกที่ชำระเงินถึง 76.2 ล้านรายในไตรมาส 4 เพิ่มขึ้น 7.3% YOY ขณะที่สมาชิกระดับพรีเมียม (EXECUTIVE MEMBERSHIP) เพิ่มขึ้น 9.6% YOY มาอยู่ที่ 35.4 ล้านราย ซึ่งเรามองว่าจะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ในระยะยาว</p>

หมายเหตุ: ข้อมูลสิ้นสุด ณ 30 ตุลาคม 2567



BY RESEARCH DIVISION

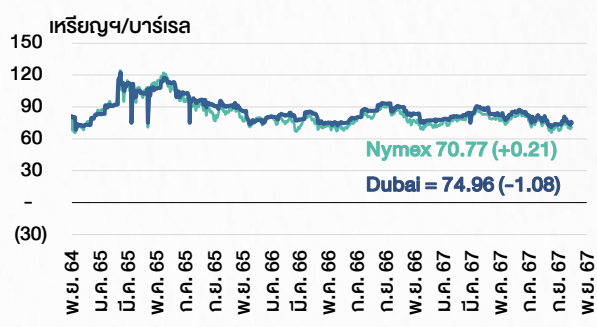
STATISTIC

สถิติหลักทรัพย์ และดัชนีเศรษฐกิจมหภาค

INVEST⁺

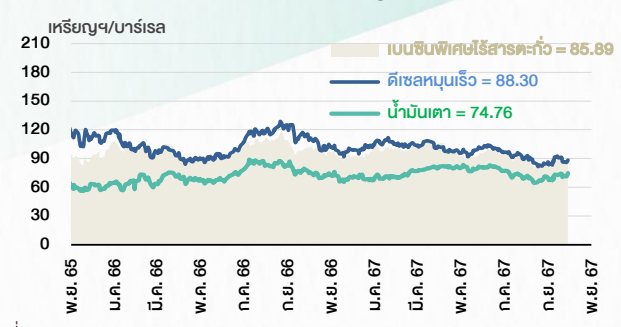
CYCLICAL WATCH

ราคาน้ำมันดิบ



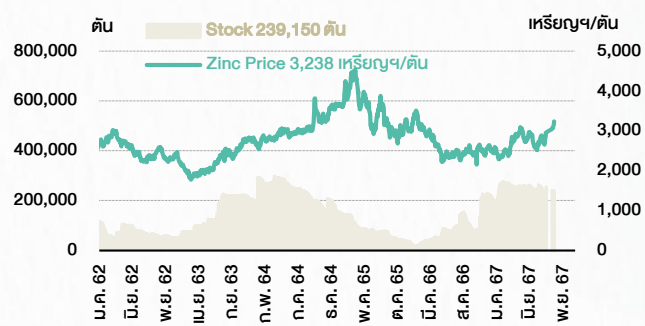
ที่มา: TQ professional

ราคาขายปลีกน้ำมันสำเร็จรูปตลาดสิงคโปร์



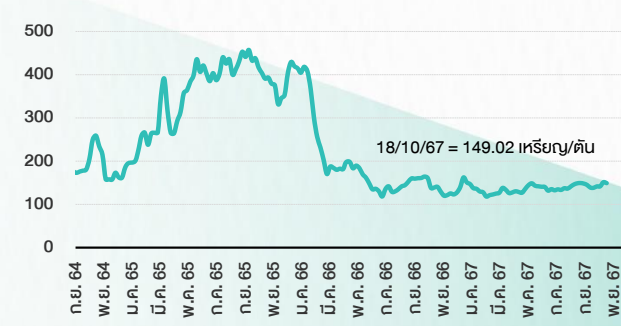
ที่มา: TOP

ราคาสังกะสี



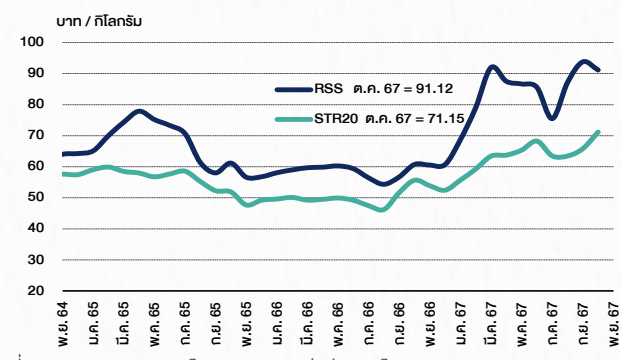
ที่มา: lme.co.uk

ราคาก๊าซหุงต้ม



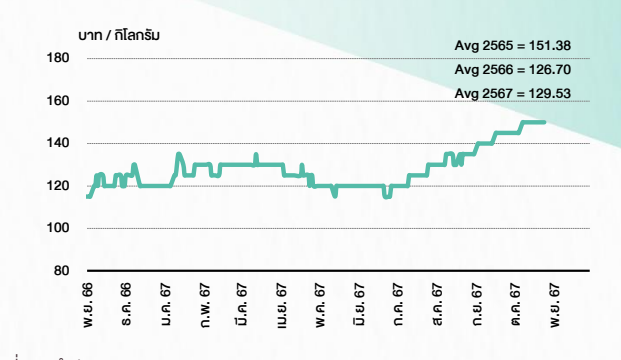
ที่มา: BANPU

ราคายางแผ่นรมควัน



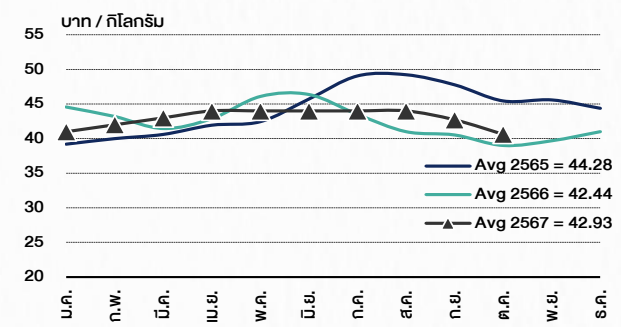
ที่มา: สมาคมยางพาราไทย, การยางแห่งประเทศไทย

ราคาถั่วขาว 61-70 ตัน/กก.



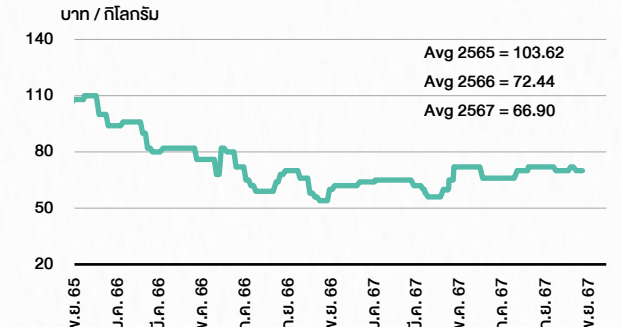
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

ราคาไก่เป็น



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

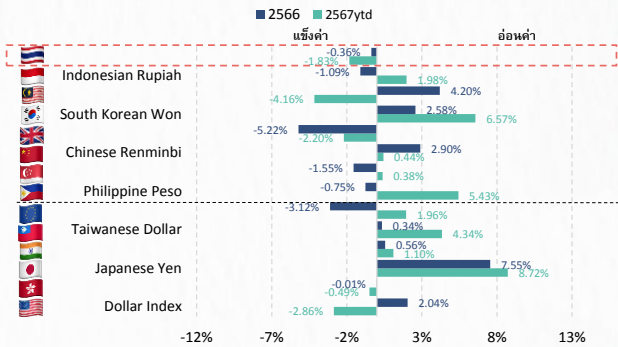
ราคาหมู



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

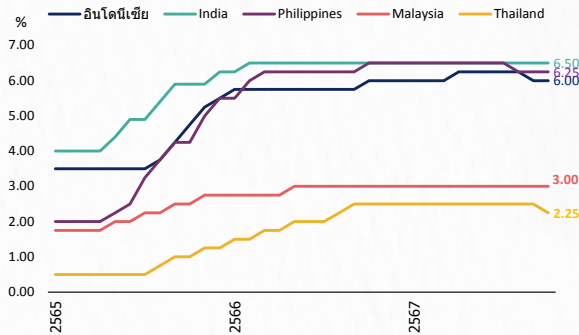
INVEST⁺ ECONOMIC

การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลก



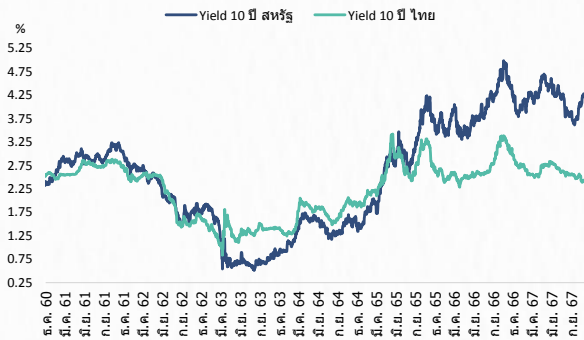
ที่มา: TQ professional

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา: Bloomberg

BOND YIELD อายุ 10 ปีของสหรัฐและไทย



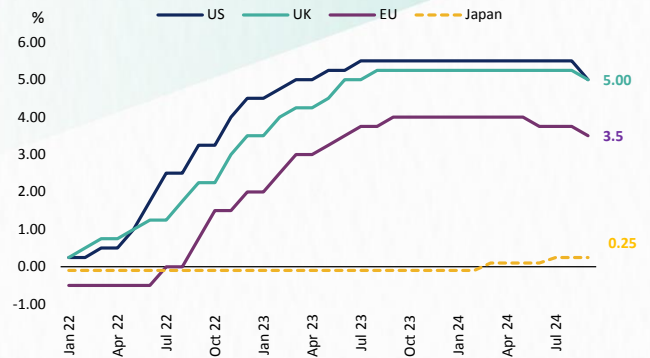
ที่มา: Bloomberg

ทุนสำรองระหว่างประเทศของไทย



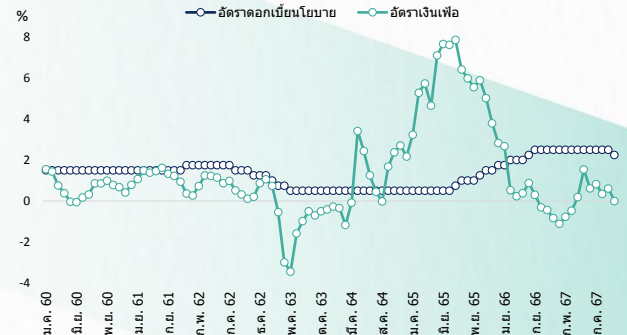
ที่มา: Bloomberg

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศพัฒนาแล้ว



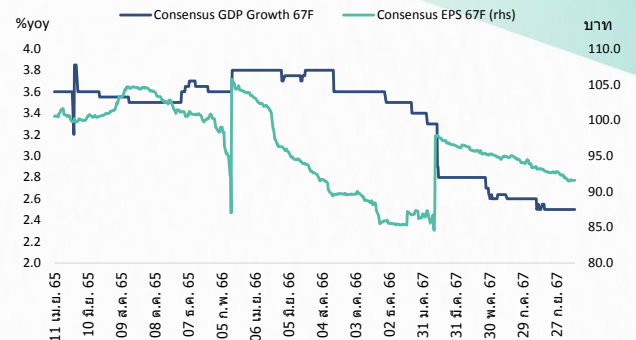
ที่มา: Bloomberg

อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อไทย



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, สปก.

CONSENSUS GDP GROWTH และ EPS GROWTH



ที่มา: Bloomberg

ตารางเหตุการณ์ในเดือน พฤศจิกายน 2567

วัน/เดือน/ปี	เหตุการณ์
7 พฤศจิกายน 2567	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ครั้งที่ 7 ของปี
7 พฤศจิกายน 2567	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ครั้งที่ 7 ของปี
18 พฤศจิกายน 2567	รายงาน GDP ของไทย ประจำไตรมาส 3/2567

ที่มา: Bloomberg

RESEARCH DIVISION



Head of Research Division

นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ทีม นักวิเคราะห์พื้นฐาน



ประสิทธิ์ รัตนกิจมาน CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาด
ทุนและด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 025917
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง, วัสดุอุตสาหกรรม,
ตราสารอนุพันธ์



นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350
กลุ่มพลังงาน, ปีโตรเคมี



นवलพรรณ น้อยรัชชกุล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 019994
กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์, กองทุน
อสังหาริมทรัพย์/REIT, ตราสารอนุพันธ์



ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018160
กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ, ค่าปลั๊ก-ค่าส่ง,
เครื่องดื่ม



ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 093372
กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม, อาหาร,
ยานยนต์, ธนาคารพาณิชย์



ธิญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756
กลุ่มพลังงานทดแทน,
สาธารณูปโภค-น้ำ



อนุชิต เอื้ออารักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 128103
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง, รับเหมาก่อสร้าง,
เหล็ก, นวัตกรรมสุขภาพ



อานุกาฬ ศรีณยูประสิทธิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

กลุ่มการแพทย์



พินราช นิลคง

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์, อาหารและเครื่องดื่ม

RESEARCH DIVISION

ทีม นักกลยุทธ์



ปวงริศา เลิศกิจคุณานนท์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
และด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 009579
วิเคราะห์เทคนิค



ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 075365
วิเคราะห์เชิงปริมาณ



ธนัฐธร เกิดเนตร
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
ด้านตลาดทุนและด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 048495
วิเคราะห์เทคนิค



ภวัต ภัทรภาพศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 117985
วิเคราะห์เชิงปริมาณ



สิริลักษณ์ พันธวงศ์
วิเคราะห์เศรษฐศาสตร์

ทีม Global Strategy



ธรรมรัตน์ กิตติสิริพัฒน์
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ



เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ

ทีม สนับสนุน

ระบบฐานข้อมูล : ศศิชา โล่ห์ชัยพานิช, รัตนา เตชะอุดมเดช, เอมิกา จารุอำพรพรรณ
งานธุรการ : แสงเดือน ดิดติโส แปลบทวิเคราะห์: ชนาگانต์ หัตถการุณย์

บทพิสูจน์ความสำเร็จของ เอเชีย พลัส

2548	BEST BROKERAGE SERVICES AWARDS RETAILS	โดย	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2549	BEST BROKERAGE SERVICES AWARDS RETAILS BEST RESEARCH HOUSE AWARDS	โดย	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2551	ONE OF TOP 3 BEST RETAIL RESEARCH HOUSE CANDIDATES นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2552	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2553	BEST SECURITIES COMPANY AWARD RETAIL INVESTORS "ASIA'S BEST ANALYST" SURVEY	โดย	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วอลล์ สตรีท เจอร์นัล
2555	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม (กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และวัสดุก่อสร้าง) สายนักลงทุนรายบุคคล นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน สายนักลงทุนรายบุคคล ไหลตจากสื่อมวลชน นักวิเคราะห์อนุพันธ์ สายนักลงทุนสถาบัน / สายนักลงทุนรายบุคคล	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2555	ONE OF THREE ASIA'S TOP STOCK PICKERS BY THE WALL STREET JOURNAL	โดย	วอลล์ สตรีท เจอร์นัล
2556	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม (กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ วัสดุก่อสร้างและรับเหมา) สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม (กลุ่มธุรกิจการเงิน) สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมอนุพันธ์ สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมทางเทคนิค	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2557	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมทางเทคนิค สายนักลงทุนสถาบัน และรายบุคคล	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2559	สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดเยี่ยม	โดย	บันนี่ แชนแนล
2560	สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดเยี่ยม	โดย	บันนี่ แชนแนล
2561	ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐานที่ COVER หุ้นสูงสุด (IAA CONSENSUS) นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม (กลุ่มธุรกิจการเงิน / กลุ่มบริการ) สายนักลงทุนรายบุคคล	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2563	ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐานที่ COVER หุ้นสูงสุด (IAA CONSENSUS) นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน ประเภทนักลงทุนสถาบัน นักวิเคราะห์ผู้มีผลงาน OUTSTANDING ประเภทนักลงทุนรายบุคคลและสถาบัน (กลุ่มอนุพันธ์ / กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี / กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร / กลุ่มบริการ)	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2564	ทีมวิเคราะห์ยอดเยี่ยม สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ผู้มีผลงาน OUTSTANDING ประเภทนักลงทุนรายบุคคล (กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ / วัสดุก่อสร้าง / รับเหมาก่อสร้าง, กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (ไม่รวมปิโตรเคมี))	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2565	ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐานที่ COVER หุ้นสูงสุด (IAA CONSENSUS)	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือติดคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ



ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก



ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี



NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและ/หรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์"

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [•] มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

INVEST⁺

CONTACT US

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

สำนักงานสาขา พลับพลาไชย

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

สำนักงานสาขา ลาดพร้าว

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

สำนักงานสาขา จันทบุรี

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขานนท้าวแสน
197 ถนนท่าแฉลบ อ.เมือง จ.จันทบุรี 22000
โทรศัพท์: 0-2680-1545 โทรสาร: 0-3935-1636

สำนักงานสาขา ศรีราชา

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

สำนักงานสาขา หาดใหญ่

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

สำนักงานสาขา อุดรธานี

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

สำนักงานสาขา เชียงใหม่

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

สำนักงานสาขา นครสวรรค์

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

สำนักงานสาขา เอ็มโพรียม

ชั้น 10/4 อาคารเอ็มโพรียมทาวเวอร์
622 สุขุมวิท 24 แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กทม. 10110
โทรศัพท์: 0-2680-1596 โทรสาร: 0-2664-9799

สำนักงานสาขา งามวงศ์วาน

ห้องเลขที่ 12/1 ชั้น 12 ศูนย์การค้าเดอะมอลล์ งามวงศ์วาน
30/39-50 ถนนงามวงศ์วาน ต.บางเขน อ.เมือง นนทบุรี 11000
โทรศัพท์: 0-2680-1800 โทรสาร: 0-2951-9422

สำนักงานสาขา พัทยา

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

สำนักงานสาขา สุราษฎร์ธานี

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขานนชนเกษม
337/20 ถนนชนเกษม อ.เมือง จ.สุราษฎร์ธานี 84000
โทรศัพท์: 0-2680-1909 โทรสาร: 0-7721-6522

สำนักงานสาขา ขอนแก่น

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

สำนักงานสาขา เชียงราย

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาห้าแยกพ่วงเมือง
866/18 ถนนหลวงหมายเลข 1 อ.เมือง จ.เชียงราย 57000
โทรศัพท์: 0-2680-1400 โทรสาร: 0-5371-9575

สำนักงานสาขา ลำปาง

เลขที่ 219-221 ถนนไธเวย์-ลำปาง-งาว ต.สวนดอก
อ.เมือง จ.ลำปาง 52100
โทรศัพท์: 0-2680-1569 โทรสาร: 0-5420-9470

สำนักงานสาขา พิษณุโลก

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาพิษณุโลก
262/24 ถนนบรมไตรโลกนารถ อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000
โทรศัพท์: 0-2680-1445 โทรสาร: 0-5521-7851

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



VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือความมั่งคั่ง



Asia Plus Group



02-680-1000



www.asiaplus.co.th