

สภาพคล่อง...แห้งเหือด

TOP PICK GPSC / WHA / BJC

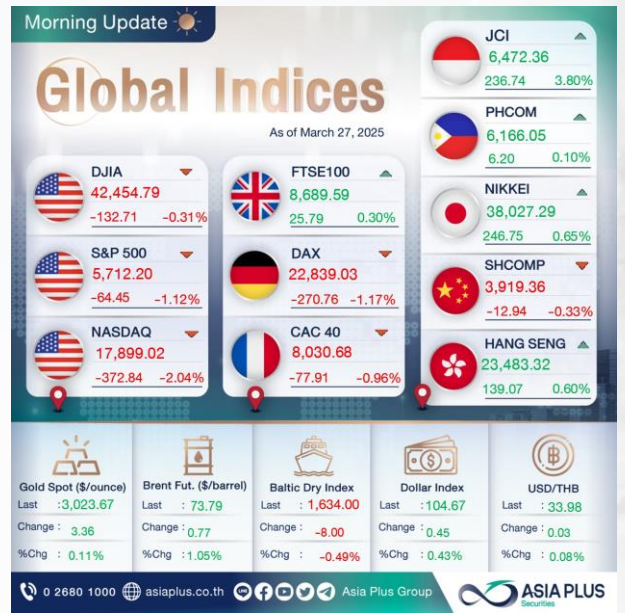
EXTERNAL FACTOR

- วนนัตตลาดหุ้นสหรัฐฯ ร่วงลงมาราว -0.3% ถึง -2.0% หลัง ปธน. TRUMP ประกาศเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ 25% ทุกคันที่ไม่ได้ผลิตในสหรัฐฯ เริ่มวันที่ 2 เม.ย. 68
- สำหรับการนำเข้ารถยนต์ของสหรัฐฯ คิดเป็นสัดส่วน 6.6% ของทั้งหมด ในปี2024 โดยมีเม็กซิโก ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ เป็นประเทศนำเข้าหลัก
- หากเทียบสัดส่วนการส่งออกรถยนต์จากไทยไปสหรัฐฯ ต่อ GDP ล่าสุดต่ำกว่า 0.5% แต่ถือเป็นความเสี่ยงโดยตรงต่ออุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง อาทิ ภาคการผลิตชิ้นส่วนและส่งออกยานยนต์ เป็นต้น

INTERNAL FACTOR

- วนนี้มี 2 ประเด็นในประเทศที่คอยพยุงคลาดฯให้ไม่ผันผวนแรง คือ 1.กพ. ประกาศตรึงค่าเอฟที 36.72 สตางค์/หน่วย งวดเดือน พ.ค. - ส.ค.2568 ส่งผลให้ค่าไฟฟ้าเรียกเก็บเฉลี่ย 4.15 บาท/หน่วย เท่ากับงวด ม.ค.-เม.ย. 2568 2.โครงการเราเที่ยวด้วยกัน รัฐบาลฯครั้ง ตั้งเป้าเริ่มในช่วง LOW SEASON ตั้งแต่เดือน พ.ค.68 - ก.ย.68
- ส่วนหุ้นที่คาดได้ประโยชน์จากทั้ง 2 ประเด็น คือ กลุ่มโรงไฟฟ้า SPP อาทิ BGRIM GPSC และ กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม อาทิ ERW CENTEL MINT เป็นต้น

GLOBAL INDICES



MOST ACTIVE VALUE MOST IMPACT

Category	Stock	Value	Change	Impact
Most Active Value	DELTA	73.50	3.50 (+5.00%)	Val. 2,086.89 MB.
	KBANK	162.50	0.50 (+0.31%)	Val. 1,232.42 MB.
	BDMS	22.40	-0.20 (-0.88%)	Val. 1,033.27 MB.
Impact	DELTA	73.50	3.50 (+5.00%)	Impact: 3.5196 pts.
	CPAXT	27.50	1.00 (+3.77%)	Impact: 0.8407 pts.
	HMPRO	8.40	0.70 (+8.09%)	Impact: 0.7421 pts.
	ADVANC	272.00	-3.00 (-1.09%)	Impact: -0.7194 pts.
	ITC	14.90	-1.20 (-7.45%)	Impact: -0.2903 pts.
	TOP	25.25	-1.50 (-5.61%)	Impact: -0.2702 pts.

INVESTMENT STRATEGY

- มูลค่าซื้อขายหุ้นไทยแห้งเหือด เหลือเพียง 2.6 หมื่นล้านบาทต่อวัน จากระดับเฉลี่ยปีที่ 4.3 หมื่นล้านบาทต่อวัน ซึ่งมูลค่าซื้อขายที่ลดลงมาจากการชะลอการลงทุนจากต่างชาติมากที่สุด และยิ่งสอดคล้องกับตลาดหุ้นประเทศอื่นๆ ที่ลดลงระดับ 20% - 40%
- ภายใต้มูลค่าซื้อขายเบาบาง แนะนำ TRADING หุ้นมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว จากมาตรการคงค่าไฟฟ้า GPSC BGRIM มาตรการเราเที่ยวด้วยกันรัฐบาลฯครั้ง ERW MINT CENTEL และหุ้นอิงราคาน้ำมัน PTTEP, PTT, BCP, TOP

FUND FLOW

	Investor Type			
	สถาบันฯ	บัญชี บ.อ.	ต่างชาติ	ภายในประเทศ
DAY	-286.67	-5.69	-182.22	474.59
MTD	4,145.15	-5,922.27	-19,286.16	21,063.27
YTD	-3,606.80	-8,359.95	-37,267.87	49,254.82

EVENT CALENDAR

Date	Country	Events	Month	Actual	Consensus	Older
Monday 24 Mar 25	TH	อภิปรายไม่ไว้วางใจนายกฯ (24-26 มี.ค. 68)**				
	EU	HOBO Eurozone Manufacturing PMI	Mar P	-	-	47.60
Tuesday 25 Mar 25	CN	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	Mar-25	-	2.0%	2.0%
Thursday 27 Mar 25	TH	ประชุม คสม.**				
Friday 28 Mar 25	US	PCE Price Index YoY	Feb	-	2.50%	2.50%
		Core PCE Price Index YoY	Feb	-	2.70%	2.60%

TRUMP ทำเซอร์โพรส ประกาศขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์เพิ่ม 25%

มูลค่าซื้อขายหุ้นทั่วโลกเบาบางมากเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย 1 เดือนที่ผ่านมา (ไม่ใช่แค่ไทย) สะท้อนเม็ดเงินไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง ท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ ที่รออยู่ข้างหน้า โดยวันที่ 2 เม.ย. 68 นี้ จะมีการประกาศเรียกเก็บภาษีตอบโต้ (RECIPROCAL TARIFFS) ซึ่ง LIST รายชื่อกลุ่มประเทศเป้าหมายยังไม่มีความชัดเจน ขณะทีววันนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ร่วงลงมาราว -0.3% ถึง -2.0% หลัง ปธน. TRUMP ประกาศเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ 25% ทุกคันที่ไม่ได้ผลิตในสหรัฐฯ เริ่มวันที่ 2 เม.ย. 68 ทั้งนี้การปรับเพิ่มภาษีรถยนต์ 25% จะทำให้อัตราภาษีเฉลี่ยของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 1.7%

มูลค่าซื้อขายหุ้นเบาบางมากเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย 1 เดือนที่ผ่านมา (ไม่ใช่แค่ไทย)

Index	2Day	Value	Net Chg	%Chg	Δ AVAT
Taiwan TAIEX		22260.29 d	-12.90	-0.06%	-38.55%
SE THAI		1190.36	+5.43	+0.46%	-32.82%
S&P/ASX 200		7962.40	-36.57	-0.46%	-30.97%
HANG SENG		23483.32	+139.07	+0.60%	-27.46%
Shenzhen Comp		2046.12 d	+7.95	+0.39%	-23.32%
CSI 300		3919.36 d	-12.94	-0.33%	-20.63%
Shanghai Comp		3368.70 d	-1.28	-0.04%	-14.56%
Nifty 50		23486.85 d	-181.80	-0.77%	-13.75%
Euro Stoxx 50		5411.69 d	-63.39	-1.16%	-32.69%
FTSE 100		8689.59 d	+25.79	+0.30%	-30.59%
CAC 40		8030.68 d	-77.91	-0.96%	-18.23%
DAX		22839.03 d	-270.76	-1.17%	-40.08%
DOW JONES		42454.79	-132.71	-0.31%	-12.46%
S&P 500		5712.20 d	-64.45	-1.12%	-19.42%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ผลตอบแทนสินทรัพย์ต่างๆ วานนี้

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
NASDAQ	17,899.02	-1.04%	-1.03%	-3.31%
S&P	5,712.20	-1.12%	-1.07%	-3.88%
Russel	2,073.83	-1.03%	-1.13%	-3.01%
DJIA	42,454.79	-0.31%	-1.16%	-3.21%
Europe				
FTSE 100	8,689.59	0.30%	-1.36%	-6.32%
DAX	22,839.03	-1.17%	-1.28%	-14.72%
Euro Stoxx 50	5,411.69	-1.16%	-1.95%	-10.53%
CAC 40	8,030.68	-0.96%	-1.00%	-8.81%
ASIA				
Philippines	6,166.05	0.10%	2.80%	13.56%
Indonesia	6,472.36	3.80%	3.22%	13.58%
Australia	7,946.70	-0.65%	-1.76%	-4.60%
Japan	38,027.29	0.65%	2.35%	13.68%
Malaysia	1,518.05	0.29%	1.60%	5.77%
Korea	2,643.94	1.08%	4.39%	10.19%
China	3,368.70	-0.04%	1.44%	0.51%
Hong Kong	23,483.32	0.60%	2.36%	17.07%
Thailand	1,190.36	0.46%	-1.11%	-14.99%
BOND (US)				
Dollar Index	104.55	0.35%	-2.85%	-3.63%
EURO/USD	1.07	-0.14%	3.51%	3.72%
USD/THB	33.98	-0.10%	0.57%	0.34%
Gold Spot	3,019.42	0.00%	5.65%	15.05%
*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
BOND (TH)				
2 Year	4.02	0.08%	0.68%	-5.30%
5 Year	4.10	0.74%	1.99%	-6.87%
10 Year	4.35	0.89%	3.48%	-4.76%
1 Year TH	1.85	-0.26%	-5.35%	-6.41%
10 Year TH	2.07	-0.44%	-4.82%	-10.00%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

สำหรับการนำเข้ารถยนต์ของสหรัฐฯ คิดเป็นสัดส่วน 6.6% ของทั้งหมด ในปี2024 โดยมีเม็กซิโก ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ เป็นประเทศนำเข้าหลัก นอกจากนี้ หากเทียบสัดส่วนการส่งออกรถยนต์ไปสหรัฐฯ ต่อ GDP ในกลุ่มประเทศที่อยู่ในระดับสูง คาดว่าจะได้รับผลกระทบหนัก อาทิ สโลวาเกีย, เม็กซิโก, เกาหลีใต้ ฯลฯ ส่วนบ้านเราอยู่ระดับต่ำกว่า 0.5%

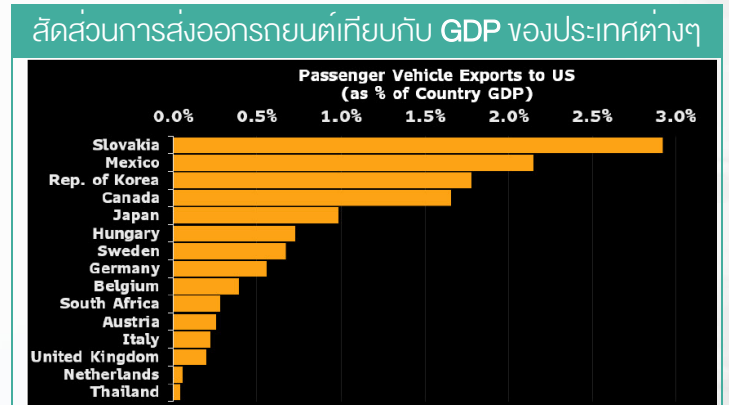
ประเทศที่มีการนำเข้าจากสหรัฐฯ มากสุด

Where Most US Auto Imports Come From
Mexico, Japan, South Korea are most exposed

	2024 import value	Volume (vehicles)
Mexico	\$78.5B	2,961,598
Japan	39.7B	1,377,086
South Korea	36.6B	1,535,616
Canada	31.2B	1,065,465
Germany	24.8B	446,566

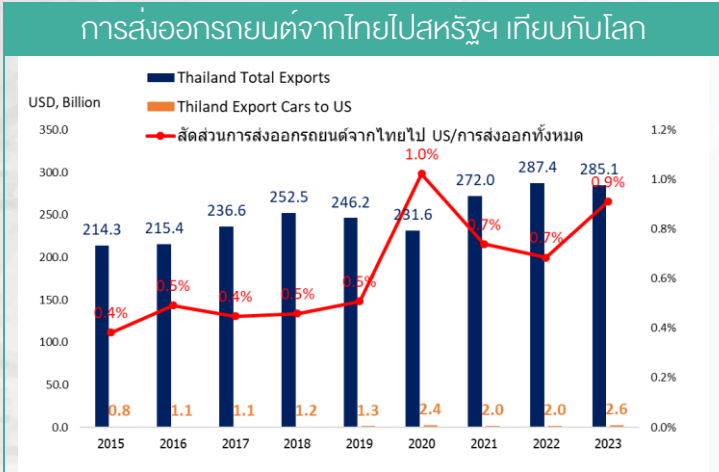
Source: US Commerce Department's International Trade Administration Bloomberg

ที่มา : BLOOMBERG

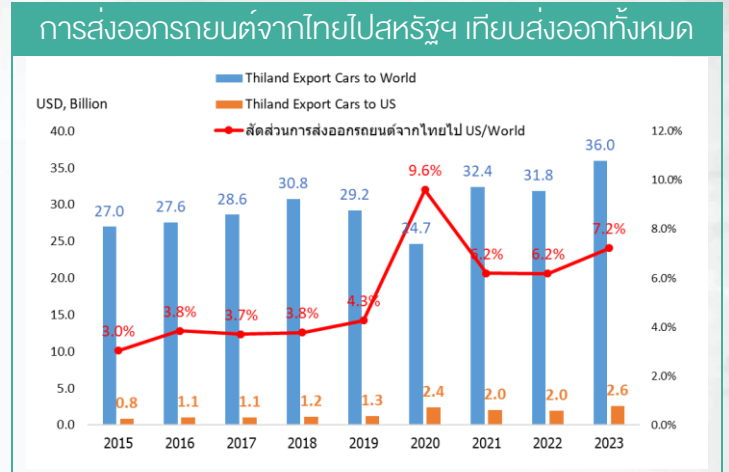


ที่มา : BLOOMBERG

เมื่อพิจารณาข้อมูลในปี 2023 การส่งออกรถยนต์จากไทยไปสหรัฐฯ เทียบกับการส่งออกทั้งหมด อยู่ที่ 0.9% ขณะที่สัดส่วนการส่งออกรถยนต์จากไทยไปสหรัฐฯ เทียบกับโลก อยู่ที่ 7.2% ซึ่งการปรับขึ้นภาษีรถยนต์เช่นนี้ คาดเพิ่มความเสียหายโดยตรงต่ออุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง อาทิ ภาคการผลิตชิ้นส่วนและส่งออกยานยนต์ เป็นต้น



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

วันนี้ปัจจัยในประเทศมีอะไรน่าติดตาม ... มาดูกัน

วานนี้มี 2 ประเด็นในประเทศที่คอยพุงตลาดฯให้ไม่ผันผวนแรง คือ 1.กทพ. ประกาศตรึงค่า FT เก่างวดก่อนหน้า 2. โครงการเราที่เกี่ยวข้องกัน รัฐจ่ายคนละครึ่ง โดยมีรายละเอียด ดังนี้

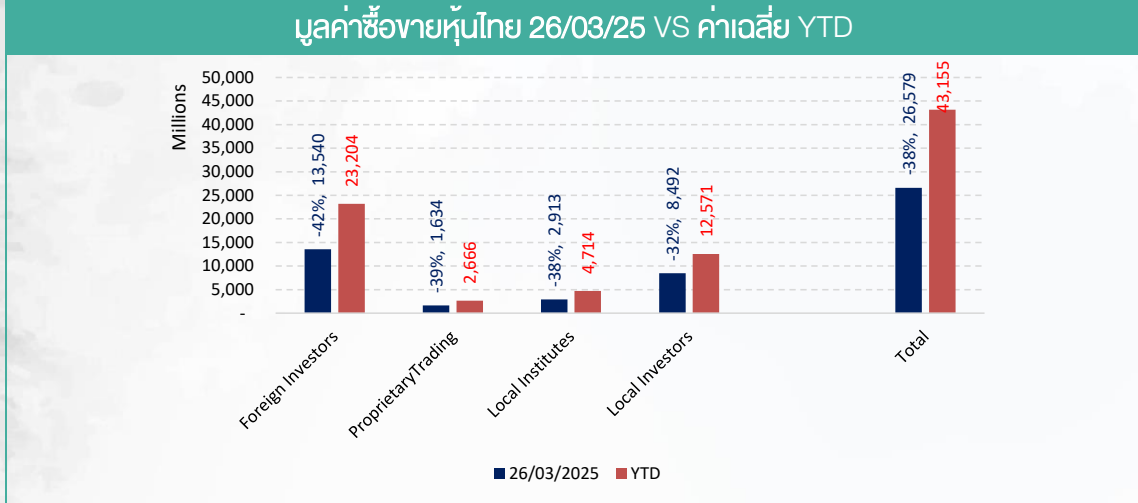
1.กทพ. ประกาศตรึงค่าเอฟที 36.72 สตางค์/หน่วย งวดเดือน พ.ค. - ส.ค.2568 ส่งผลให้ค่าไฟฟ้าเรียกเก็บเฉลี่ย 4.15 บาท/หน่วย เท่ากับงวด ม.ค.-เม.ย. 2568 ประเด็นดังกล่าวถือเป็น SENTIMENT ซึ่งบวกต่อภาพรวมกลุ่มโรงไฟฟ้าทั้งกลุ่ม เนื่องจากค่า FT ดังกล่าว ถือว่าสอดคล้องกับแนวทางที่ กทพ. เคยนำเสนอในช่วงก่อนหน้า ที่อยู่กรอบ 36.72 – 137.39 สตางค์/หน่วย โดยถือเป็นการเลือกกรณีที่ค่าไฟฟ้าต่ำสุด จากเดิมที่ตลาดเคยมีความกังวลว่าจะมีการปรับลดค่าไฟฟ้าอยู่ในระดับ 3.70-3.98 บาท/หน่วย ดังนั้น เบื้องต้นจึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP อาทิ BGRIM , GPSC ในงวด 2Q68 ยังสามารถอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงเดิม QOQ และน่าทยอยสะสมในยามที่ราคาหุ้นปรับฐานแรง ตอบรับปัจจัยลบไปมากแล้ว

2.โครงการเราที่เกี่ยวข้องกัน รัฐจ่ายคนละครึ่ง โดยโครงการดังกล่าว รัฐจ่ายคนละครึ่ง ค่าที่พัก ค่าเครื่องปั้นร้านอาหาร ผ่านการลงทะเบียน คู่มือดิจิทัล ตั้งเป้าเริ่มในช่วง LOW SEASON ตั้งแต่เดือน พ.ค.68 - ก.ย.68 โดยมีแผนจะเสนอมาตรการนี้ให้ ครม. พิจารณานอมนัดในเดือน มี.ค.68 สำหรับจำนวนสิทธิเบื้องต้นให้จอง 1 ล้านสิทธิ และอาจมีการพิจารณาเงื่อนไขเพิ่มเติม เช่น การจองที่พักในจังหวัดหนึ่ง อาจต้องมีการเดินทางไปยังจังหวัดอื่นด้วย เพื่อกระตุ้นการท่องเที่ยวในเมืองรองตามนโยบาย ซึ่งความเห็นของฝ่ายวิจัยฯมีมุมมองบวก จากการกระตุ้นการท่องเที่ยวไทย โดยเฉพาะในช่วง LOW SEASON ที่การเดินทางจากนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลง คาดมาตรการดังกล่าวจะช่วยสนับสนุนการดำเนินงานเชิง YOY โดยหากอิงตามสัดส่วนรายได้ กลุ่มที่มีรายได้จากในไทยสูง และมีโรงแรมในเมืองรอง จะได้ประโยชน์จากมาตรการนี้มากกว่ากลุ่มฯ ได้แก่ ERW (จาก HOP INN) สำหรับสัดส่วนรายได้ในไทย เรียงจากมากไปน้อย ดังนี้ ERW (สัดส่วน 89%) ตามด้วย CENTEL (สัดส่วน 73% ของรายได้โรงแรม) และ MINT (โรงแรมไทยไม่เกิน 20% ของรายได้ : สัดส่วนรายได้หลักๆ อยู่ใน EU ราว 50%) ทั้ง 3 บริษัท ให้คำแนะนำ OUTPERFORM

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพาข้อมูลจาก บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

มูลค่าซื้อขายหุ้นไทยเหือดแห้ง เลือกเทรดหุ้นมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว

มูลค่าซื้อขายหุ้นไทยแห้งเหือด วานนี้เหลือเพียง 2.6 หมื่นล้านบาทต่อวัน เป็นการลดลงจากนักลงทุนต่างชาติมากที่สุด ที่ซื้อขายหุ้นไทยเพียง 1.35 หมื่นล้านบาท (ลดลง -42% จากค่าเฉลี่ยปีที่ 2.32 หมื่นล้านบาท) อย่างไรก็ตามมูลค่าซื้อขายที่ลดลง สอดคล้องกับมูลค่าซื้อขายตลาดหุ้นประเทศอื่นๆ ที่ลดลงระดับ 20% - 40% เนื่องจากนักลงทุนชะลอการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง ระหว่างรับมือกำลังตัดสินใจตั้งกำแพงภาษีตอบโต้หลายประเทศ



ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 26 มี.ค. 68)

ภายใต้มูลค่าซื้อขายเบาบางแนะนำ TRADING หุ้นมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว จากมาตรการคงค่าไฟฟ้า GPSC BGRIM มาตรการราที่เกี่ยวกับรัฐจ่ายคนละครั้ง ERW MINT CENTEL และหุ้นอิงราคาน้ำมัน PTTEP, PTT, BCP, TOP

นักท่องเที่ยวจีนฟื้นใจ

นักท่องเที่ยวต่างชาติ ตั้งแต่ 1 ม.ค. - 23 มี.ค. 68 โต 2.9% YOY มาที่ 8,885,747 คน หรือเฉลี่ย 108,363 คนต่อวัน (เพิ่ม 5.4% จากค่าเฉลี่ยรายวัน 4Q67) ยิ่งถือว่าอัตราการขยายตัวน้อยกว่าสมาคมผู้ขายวีซ่าที่เพิ่ม 8.6% YOY (38.6 ล้านคน) และภาครัฐ (39 - 40 ล้านคน เพิ่มประมาณ 10% YOY) หลังนักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้าไทยยังน้อยกว่าที่ประเมิน (สัปดาห์ที่ 17 มี.ค. - 23 มี.ค. 68 อยู่ที่ 67,580 คน ติดลบ 4% WOW และหดตัว 50% YOY) จากความกังวลด้านความปลอดภัยของนักท่องเที่ยวจีน และการแข่งขันด้านการท่องเที่ยวจากประเทศอื่น โดยเฉพาะญี่ปุ่น

สถานการณ์ของนักท่องเที่ยวจีน ยังต้องติดตามการฟื้นตัว หากพิจารณาช่วงเกิดเหตุเรือล่มที่ภูเก็ต (ก.ค. 61) นักท่องเที่ยวจีนมาไทย ติดลบติดต่อกัน 5 เดือน จึงเริ่มกลับมาขยายตัว YOY ช่วง ร.ค. 61 โดยสมาคมผู้ขายวีซ่า ทั้งปีเริ่มดูท้าทาย แต่ยังคงอยากติดตามปัจจัยหนุนช่วงนอกฤดูกาลท่องเที่ยวมาจากวันหยุดอีสเตอร์ที่ปีนี้เลื่อนไปอยู่ เม.ย. (ปีก่อนอยู่ มี.ค.) รวมถึงติดตามการเดินทางของนักท่องเที่ยวจีนช่วงวันแรงงาน (หยุด 5 วัน 1 - 5 พ.ค. 68) และ 3Q เข้าสู่ SEASONALITY ของสมุย ซึ่งแนวโน้มนักท่องเที่ยวจะเข้ามามากขึ้น รับประโยชน์จากกระแส WHITE LOTUS ที่จะเข้ามาสนับสนุนได้มากน้อยเพียงใด ทั้งนี้ กรณีที่นักท่องเที่ยวจีน ฟื้นช้ากว่าคาด อาจส่งผลให้นักท่องเที่ยวจีน เข้าไทยลงมายุ่งที่ 37 - 37.5 ล้านคน เติบโต 4.1% - 5.5% YOY

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการยื่นหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพาระบบใดๆ ทั้ง บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่อาจรับผิดชอบ

สำหรับผลต่อการดำเนินงานกลุ่มฯ มองว่าบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้ในไทยสูง จะได้ผลกระทบจากภาพนักท่องเที่ยวฯ
ข้างต้น เรียงจากมากไปน้อยดังนี้ AOT ตามด้วย ERW CENTEL และ MINT (สัดส่วนรายได้ 50% มาจากโรงแรมใน
EU)

ความเห็นเชิงกลยุทธ์การลงทุน ราคาหุ้นในกลุ่มฯ YTD ปรับฐานเฉลี่ย 20% (VS SET INDEX ลง 15%) ชัมชับเบ้งจย
ลบไปบางส่วนแล้ว ขณะที่มาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวไทย อย่าง เราเที่ยวด้วยกัน รัฐจ่ายคนละครึ่ง (50% : 50%)
ครอบคลุม ค่าที่พัก ค่าเครื่องบิน ร้านอาหาร เริ่ม พ.ค. - ก.ย. ประกอบกับร่าง พ.ร.บ.สถานบันเทิงครบวงจร น่าจะ
เข้า ครม. วันนี้ (หาก ครม.เห็นชอบ) ก็จะส่งให้รัฐสภา ประกอบด้วย ส.ส. และ ส.ว. พิจารณาเห็นชอบต่อไป) น่าจะช่วย
สร้าง SENTIMENT ที่ดีต่อหุ้นในกลุ่มฯ หลังปรับฐานมาอย่างต่อเนื่อง โดยคงเลือก MINT และ CENTEL เป็น TOP
PICK จากโครงสร้างธุรกิจกระจายตัวและในหลายประเทศ (อย่าง CENTEL มีโรงแรมในญี่ปุ่น) ลดทอนผลกระทบจาก
การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวที่ช้ากว่าสมมติฐาน ส่วน ERW มองว่าราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PER ราว 13 เท่า ต่ำ
กว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 35 เท่า ถือว่าไม่แพงแล้ว ขณะที่ AOT จะรับประโยชน์จากการกระตุ้นท่องเที่ยวไทยน้อยกว่ากลุ่ม
โรงแรม เพราะค่าบริการผู้โดยสารขาออกในประเทศ (130 บาทต่อคน) ไม่สูงเท่าระหว่างประเทศ (730 บาทต่อคน)

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องทั้งกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

เข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการเข้าร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องทั้งกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการเข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

