

สัปดาห์นี้ SET INDEX น่าจะผ่าน 1600 จุด

พัฒนาการของข่าวที่เห็นยังเป็นไปตามภาพใหญ่ที่ฝ่ายวิจัยให้ไว้ กล่าวคือเศรษฐกิจไทยอยู่ในโหมด Recovery สวนทางกับกลุ่มประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ โดยข้อมูลล่าสุดสะท้อนภาพถึงโอกาสสูงมากที่ยุโรป กำลังจะเข้าไปสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย ทั้งนี้แรงกดดันจากเงินเฟ้อที่สูง ขณะที่ธนาคารกลางก็ต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยแรง ตามด้วยตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ต่ำสุด PMI ออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้ค่าเงิน USD กลับมาอ่อนค่าลง ในอีกด้านหนึ่งจีน รายงานตัวเลข GDP Growth 3Q65 อยู่ที่ 3.9% แม้จะดีกว่าคาด แต่ยังคงสะท้อนภาพความอ่อนแอ อีกทั้งยังมีแรงกดดันจากการคุมมาตรการ Zero Covid ซึ่งมีการ Lockdown ในบางพื้นที่ต่อเนื่อง สำหรับบ้านเรา สัญญาณการฟื้นตัวเศรษฐกิจชัดเจนขึ้นตามลำดับ ไม่ว่าจะเป็นภาคการท่องเที่ยวและการลงทุน ขณะที่รัฐบาลมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

ตลาดหุ้นไทยมีโอกาที่จะได้รับแรงหนุนจาก Fund Flow ทำให้มีโอกาสที่ SET Index จะผ่านระดับ 1600 จุดได้ในสัปดาห์นี้ ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1585 จุด สำหรับหุ้น Top Pick วันนี้ เลือก CRC, SCGP และ TU

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,585 จุด
แนวต้าน 1,600/1,613 จุด

TOP PICKS

CRC FV@B 44.75
SCGP FV@B 65.00
TU FV@B 22.00

หุ้น Deep Value น่าสะสม (PBV22F <1, ROE23F เติบโต)

| Company | Sector | Recommend | PBV 20-22F | PBV22F | ROE21-23F | ROE23F | PER23F | Fair Value | Upside |
|---------|--------|-----------|------------|--------|-----------|--------|--------|------------|--------|
| RATCH | ENERG | BUY | 0.73 | 0.73 | 11.2 | 9.7 | 54.00 | 38% | |
| SC | PROP | BUY | 0.72 | 0.72 | 11.5 | 6.1 | 4.88 | 32% | |
| QH | PROP | BUY | 0.81 | 0.81 | 8.1 | 9.8 | 2.70 | 29% | |
| CPF | FOOD | BUY | 0.83 | 0.83 | 7.4 | 12.0 | 32.00 | 29% | |
| STEC | CONS | BUY | 0.97 | 0.97 | 6.9 | 13.7 | 14.50 | 28% | |
| NWR | CONS | BUY | 0.79 | 0.79 | 9.4 | 8.0 | 0.95 | 27% | |
| SCB | BANK | BUY | 0.77 | 0.77 | 8.8 | 8.5 | 132.00 | 24% | |
| KBANK | BANK | BUY | 0.71 | 0.71 | 8.7 | 7.8 | 180.00 | 22% | |
| KSL | FOOD | BUY | 0.82 | 0.82 | 7.0 | 11.3 | 4.70 | 19% | |
| SCC | CONMAT | BUY | 1.01 | 1.01 | 8.5 | 11.7 | 380.00 | 19% | |
| BBL | BANK | BUY | 0.52 | 0.52 | 6.0 | 8.5 | 159.00 | 13% | |
| KTB | BANK | BUY | 0.65 | 0.65 | 8.3 | 7.6 | 19.10 | 12% | |
| SAT | AUTO | BUY | 1.05 | 1.05 | 13.0 | 7.8 | 21.00 | 7% | |

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรภาพักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ความกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ยังคงกดดันตลาดหุ้นเป็นระยะๆ

ช่วงที่ผ่านมาเศรษฐกิจหลายประเทศ โดยเฉพาะประเทศขนาดใหญ่ อาทิ จีน, ยุโรป สหรัฐ มีปัจจัยลบเข้ามากระทบอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ภาพใหญ่ของเศรษฐกิจก็ปรากฏสัญญาณการชะลอตัวชัดเจนขึ้นตามลำดับ กล่าวคือ

จีน - เศรษฐกิจจีนได้รับผลกระทบจากมาตรการ Zero-Covid ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนชะลอตัว รวมถึงตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ทรุดตัวลงยาวนานที่สุดเป็นประวัติการณ์ จนทำให้เศรษฐกิจจีนอยู่ในภาวะที่อ่อนแอเมื่อเทียบกับช่วงก่อน Covid-19 ระบาด โดยสะท้อนได้จากตัวเลขทางเศรษฐกิจที่ประกาศออกมา ดังนี้

- **GDP ของจีน 3Q65** ที่ประกาศออกมามีค่าสุดท้ายขยายตัว 3.9%QoQ แม้ว่าจะสูงกว่าคาดที่ 3.5%QoQ ต่ำกว่าเป้าหมายทั้งปี 2565 ที่คาดว่าจะเติบโต 5.5% ก่อนข้างมาก (GDP 1Q65 ขยายตัว +1.6% QoQ, GDP 2Q65 หดตัว -2.7% QoQ) นอกจากนี้ประกาศตัวเลขทางเศรษฐกิจของจีน
- **ส่งออกในเดือน ก.ย. ชะลอ** เหลือ 5.7% เนื่องจาก Demand ตลาดต่างประเทศซบเซา
- **ยอดค้าปลีกในเดือน ก.ย. ลดลง** จากเดือนก่อนหน้าอยู่ที่ 2.5%YoY (ต่ำกว่าที่คาด 3.3%)
- **อัตราการว่างงานที่ปรับตัวสูงขึ้น** ในเดือน ต.ค. อยู่ที่ 5.5%

การประกาศตัวเลขทางเศรษฐกิจของจีน

| Time | Cur. | Imp. | Event | Actual | Forecast | Previous |
|--------------------------|------|------|---|--------|----------|----------|
| Monday, October 24, 2022 | | | | | | |
| 08:30 | CNY | ☆☆☆ | House Prices (YoY) (Sep) | -1.5% | | -1.3% |
| 08:51 | CNY | ☆☆☆ | Exports (YoY) (Sep) | 5.7% | 4.1% | 7.1% |
| 08:52 | CNY | ☆☆☆ | Imports (YoY) (Sep) | 0.3% | 1.0% | 0.3% |
| 08:53 | CNY | ☆☆☆ | Trade Balance (USD) (Sep) | 84.74B | 81.00B | 79.39B |
| 09:00 | CNY | ☆☆☆ | Fixed Asset Investment (YoY) (Sep) | 5.9% | 6.0% | 5.8% |
| 09:00 | CNY | ☆☆☆ | GDP (QoQ) (Q3) | 3.9% | 3.5% | -2.7% |
| 09:00 | CNY | ☆☆☆ | GDP (YoY) (Q3) | 3.9% | 3.4% | 0.4% |
| 09:00 | CNY | ☆☆☆ | Chinese GDP YTD (YoY) (Q3) | 3.0% | | 2.5% |
| 09:00 | CNY | ☆☆☆ | Industrial Production (YoY) (Sep) | 6.3% | 4.5% | 4.2% |
| 09:00 | CNY | ☆☆☆ | Chinese Industrial Production YTD (YoY) (Sep) | 3.9% | | 3.6% |
| 09:00 | CNY | ☆☆☆ | Retail Sales (YoY) (Sep) | 2.5% | 3.3% | 5.4% |
| 09:00 | CNY | ☆☆☆ | Chinese Retail Sales YTD (YoY) (Sep) | 0.71% | | 0.48% |
| 09:00 | CNY | ☆☆☆ | Chinese Unemployment Rate | 5.5% | 5.2% | 5.3% |

ที่มา: Investing.com, ฝ่ายวิจัย ASPS

ยุโรป - พลังงานราคาพุ่งสูง โดยยังไม่สามารถแก้ไขปัญหานี้ได้ โดยการประชุมสุดยอดผู้นำ EU รอบ 2 เมื่อวันที่ 20 ต.ค. ที่ผ่านมาหวังตั้งเพดานราคาพลังงาน เพื่อปกป้องชาวยุโรปเผชิญกับค่าพลังงานพุ่งสูง ไม่ให้เหมือนในช่วงที่ผ่านมาที่ราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปพุ่งสูงกว่า 300% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนเกิดสงครามรัสเซีย-ยูเครน ทำให้มีประชาชนในหลาย

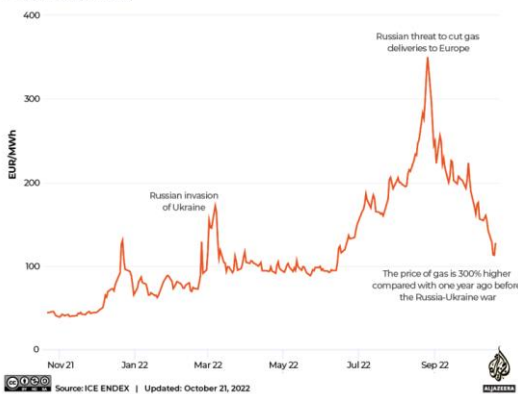
พื้นที่ออกมาประท้วง จนกระทบค่าครองชีพ และส่งผลกระทบต่อเงินเฟ้อสูงขึ้น อย่างไรก็ตามการหารือถึงวิธีการกำหนดเพดานราคาพลังงาน ก็ยังไม่ได้ข้อสรุปที่แน่ชัด แม้จะประชุมกันนานถึง 11 ชม. อย่างไรก็ตามในวันนี้ (25 ต.ค.) จะมีการประชุมในระดับรัฐมนตรีพลังงาน EU อีกครั้ง

ราคาก๊าซธรรมชาติของยุโรป

RUSSIA-UKRAINE WAR

Volatile European gas prices

EU leaders are discussing the contentious issue of a temporary emergency price cap on the Dutch TTF, the main gas pricing hub for European markets. The TTF price has been extremely volatile this year, and some EU countries say a cap could mitigate inflationary pressure.



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

สหรัฐ – เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว โดยล่าสุด PMI ในเดือน ต.ค. ลดลงมาอยู่ที่ 49.9 จุด (ต่ำกว่าค่าที่ 51.0 จุด) สะท้อนถึงภาพรวมของภาคการผลิตตัว ถูกกดดันจากการหดตัวของคำสั่งซื้อใหม่และการจ้างงาน

การประกาศตัวเลขทางเศรษฐกิจของสหรัฐ

| Time | Cur. | Imp. | Event | Actual | Forecast | Previous |
|---------------------------------|------|------|---|--------|----------|----------|
| Monday, October 24, 2022 | | | | | | |
| 19:30 | USD | ☆☆☆ | Chicago Fed National Activity (Sep) | 0.10 | | 0.10 |
| 20:45 | USD | ☆☆☆ | Manufacturing PMI (Oct) P | 49.9 | 51.0 | 52.0 |
| 20:45 | USD | ☆☆☆ | S&P Global Composite PMI (Oct) P | 47.3 | 49.3 | 49.5 |
| 20:45 | USD | ☆☆☆ | Services PMI (Oct) P | 46.6 | 49.2 | 49.3 |

ที่มา: Investing.com, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป เศรษฐกิจหลายประเทศยังมีปัจจัยลบยังเข้ามาต่อเนื่อง ทำให้เกิดความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัวและกดดันสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกในบางช่วงเวลา

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เริ่มฟื้น ขณะที่ตลาดหุ้นไทยยังแข็งแกร่งจากหลายปัจจัย

จากปัจจัยลบระยะสั้นในหัวข้อนี้นี้ คาดทำให้ตลาดแกว่งผันผวนช่วงสั้น อย่างไรก็ตาม ภายใต้อิทธิพลของ Recession และการฟื้นตัวดอกเบี้ยนโยบาย กดดันตลาดหุ้นมาส์ระยะหนึ่งแล้ว ซึ่งในช่วงถัดไปเริ่มเห็นสัญญาณบวกจาก 3 ปัจจัย ดังนี้

1. **Dollar Index ปรับตัวอ่อนค่า** หลัง BOJ ประกาศซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นแบบฉุกเฉินเป็นครั้งที่ 2 (โดยจะเข้าซื้อพันธบัตรอายุระหว่าง 10-25 ปี ในวงเงิน 1 แสนล้านเยน หรือประมาณ 665.56 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) ทั้งนี้ ค่าเงินเยนถือเป็นส่วนประกอบสำคัญลำดับที่ 2 ของค่าเงินดอลลาร์ ที่มีสัดส่วนในตะกร้าค่าเงินถึง 14% และหากพิจารณาเชิงเทคนิคของ Dollar Index จะเห็นภาพการไม่ทำจุดสูงสุดใหม่ของดัชนี บวกกับ MACD และ RSI อยู่ในขาลง เป็นสัญญาณของการอ่อนค่าในอนาคต
2. **การคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยชะลอลง** หลังนางแมรี ดาลี ประธานเฟดสาขานิวเจอร์ซีย์กล่าวว่า ถึงเวลาแล้วที่ FED จะเริ่มหารือกันเกี่ยวกับการชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอนาคต ทำให้เมื่อพิจารณาจาก Fed Watch Tool โอกาสที่ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายปลายปีนี้ที่ 0.75% ลดลงมาจาก 76% เหลือเพียง 56% ขณะที่ปลายปีหน้า ผลการสำรวจส่วนใหญ่ราว 30% ให้น้ำหนัก Fed จะขึ้นดอกเบี้ย ลดลงมาที่ 4.75% (ก่อนหน้านี้คาดว่าจะอยู่ที่ 5%)
3. **GDP ไตรมาส 3 สหรัฐฯ ประกาศวันพฤหัสบดีนี้ คาดพลิกกลับมาเป็นบวก** โดย Bloomberg คาดว่า GDP ไตรมาส 3 ของสหรัฐฯ อยู่ที่ +2.3%QoQ ซึ่งพลิกกลับมาเป็นบวกหลัง GDP ไตรมาส 1 และ 2 ของสหรัฐฯ ติดลบ -1.6% และ -0.6% ตามลำดับ

FED Watch Tool วันที่ 21 ต.ค. 65

| MEETING PROBABILITIES | | | | | | | | |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| MEETING DATE | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 | 475-500 | 500-525 | 525-550 |
| 11/2/2022 | 0.1% | 99.9% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 12/14/2022 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 23.4% | 76.5% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 2/1/2023 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 12.3% | 51.3% | 36.4% | 0.0% |
| 3/22/2023 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 7.6% | 36.3% | 42.1% | 14.0% |
| 5/3/2023 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.3% | 8.6% | 36.5% | 41.1% | 13.5% |
| 6/14/2023 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.3% | 8.8% | 36.5% | 40.9% | 13.4% |
| 7/26/2023 | 0.0% | 0.0% | 0.1% | 1.9% | 14.0% | 37.4% | 35.8% | 10.9% |
| 9/20/2023 | 0.0% | 0.0% | 0.5% | 4.5% | 18.9% | 37.0% | 30.5% | 8.6% |
| 11/1/2023 | 0.0% | 0.2% | 2.0% | 9.9% | 25.7% | 34.6% | 22.3% | 5.4% |
| 12/13/2023 | 0.1% | 0.8% | 4.6% | 15.2% | 28.7% | 30.5% | 16.6% | 3.6% |

ที่มา: Fed Watch Tool, ฝ่ายวิจัย ASPS

FED Watch Tool วันที่ 24 ต.ค. 65

| MEETING PROBABILITIES | | | | | | | | |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| MEETING DATE | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 | 475-500 | 500-525 | 525-550 |
| 11/2/2022 | 9.8% | 90.2% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 12/14/2022 | 0.0% | 0.0% | 3.7% | 40.1% | 56.2% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 2/1/2023 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 2.3% | 26.8% | 50.3% | 20.6% | 0.0% |
| 3/22/2023 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 1.4% | 16.7% | 40.6% | 32.9% | 8.5% |
| 5/3/2023 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 1.3% | 15.8% | 39.3% | 33.3% | 9.8% |
| 6/14/2023 | 0.0% | 0.0% | 0.1% | 2.2% | 17.3% | 38.9% | 31.9% | 9.3% |
| 7/26/2023 | 0.0% | 0.0% | 0.4% | 4.8% | 21.0% | 37.7% | 27.9% | 7.7% |
| 9/20/2023 | 0.0% | 0.1% | 1.3% | 8.0% | 24.3% | 35.7% | 23.9% | 6.3% |
| 11/1/2023 | 0.0% | 0.6% | 4.1% | 14.8% | 29.1% | 30.8% | 16.6% | 3.8% |
| 12/13/2023 | 0.2% | 1.8% | 7.7% | 19.6% | 29.7% | 26.1% | 12.3% | 2.6% |

ที่มา: Fed Watch Tool, ฝ่ายวิจัย ASPS

ประเด็นสำคัญในสัปดาห์นี้

| Date | Country | Economic index | Month | Actual | Consensus | Older |
|-----------|---------|---------------------------|--------|--------|-----------|-------|
| 24 Oct 65 | US | PMI Manufacturing | Oct P | - | 51.0 | 52.0 |
| 24 Oct 65 | EU | PMI Manufacturing | Oct P | - | 48.0 | 48.4 |
| 25 Oct 65 | TH | Customs Exports YoY | Sep | - | 4.4% | 7.5% |
| 25 Oct 65 | TH | Customs Imports YoY | Sep | - | 20.0% | 21.3% |
| 26 Oct 65 | US | New Home Sales | Sep | - | 580k | 685k |
| 27 Oct 65 | US | GDP Annualized QoQ | 3Q A | - | 2.3% | -0.6% |
| 27 Oct 65 | US | Initial Jobless Claims | Oct-22 | - | - | 214k |
| 27 Oct 65 | EU | ECB Main Refinancing Rate | Oct-27 | - | 2.0% | 1.25% |
| 28 Oct 65 | TH | Foreign Reserves | Oct-21 | - | - | - |

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะที่ประเทศไทย เศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องจาก 3 เหตุผลหลัก ดังนี้

1. การลงทุนโดยตรง (Foreign Direct Investment-FDI) ในภูมิภาคอาเซียน และไทยเพิ่มขึ้นชัดเจน หลังคลายล็อกดาวน์ (7 เดือนแรกของปี 65 มีต่างชาติเข้ามาลงทุนเพิ่มขึ้นเกือบ 28,925 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 64)
2. นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล อาทิ คนละครึ่งเฟส 6, เราเที่ยวด้วยกัน ที่ จะเสนอต่อ ครม. ภายในวันที่ 29 พฤศจิกายน
3. สถานการณ์น้ำท่วมมีแนวโน้มดีขึ้น คาดการท่องเที่ยวจะกลับมาอีกครั้ง โดยการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) คาดว่า ปริมาณที่นั่งโดยสารเครื่องบินที่ เดินทางจากต่างประเทศมายังประเทศไทยในช่วงฤดูหนาวของปีนี้ มีจำนวน 573,538 ที่นั่ง/สัปดาห์ เพิ่มขึ้น 74.2% เมื่อเทียบกับช่วงตารางบินฤดูร้อน ซึ่งมี จำนวน 329,288 ที่นั่ง/สัปดาห์

สรุป ระยะถัดไปตลาดหุ้นสหรัฐมีโอกาสฟื้นตัวต่อ หลังชINYาเรื่องเลวร้าย และทยอยมี ปัจจัยหนุนเข้ามา คาดเป็น Sentiment ที่ดีต่อตลาดหุ้นไทย ขณะที่ตัวเศรษฐกิจไทย ยังคาดหวังจากการท่องเที่ยว และนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลเป็นหลัก คาด เป็นตัวพยุงให้ค่าเงินบาทชะลอการอ่อนค่า และหนุนตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นต่อได้ โดย วันนี้คาดการณ์การเคลื่อนไหวที่ระดับ 1585-1600 จุด

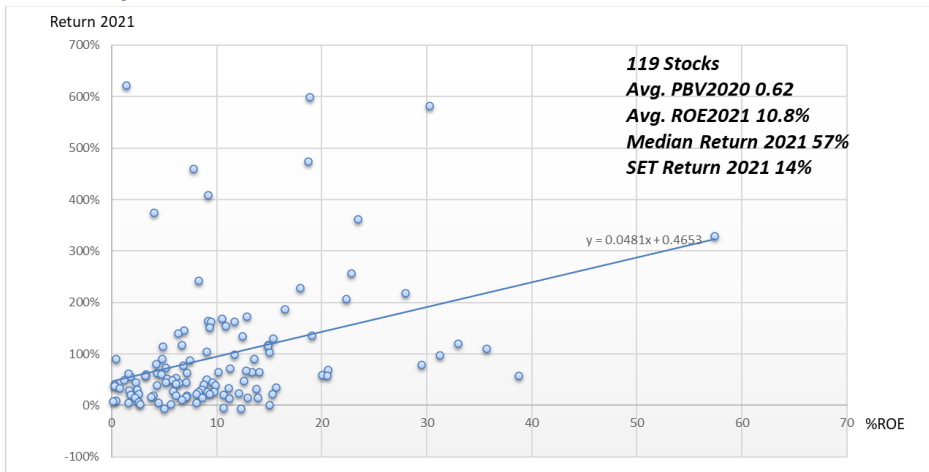
ค้นหาหุ้น DEEP VALUE น่าสะสมเพื่อหวังผลในระยะกลางยาว

ในช่วงที่ผ่านมา SET Index ถูกปัจจัยภายนอกกดดันจนต่ำสุด PBV ลดลงมาเหลือ 1.59 เท่า (ช่วงปลายปีที่แล้ว PBV 1.79 เท่า) ถือว่าภาพรวม Valuation ตลาดหุ้นไทยยังมีความ น่าสนใจ ขณะปัจจุบันเศรษฐกิจไทยยังอยู่ในช่วง Recovery แตกต่างจากประเทศอื่นๆ ที่ ยังมี ความกังวล Recession สูง ลักษณะดังกล่าวน่าจะพอมีหุ้น Deep Value ที่น่าสะสม

เพื่อเป็นเกราะป้องกันความผันผวนจากปัจจัยภายนอก และหวังผลตอบแทนในระยะกลางถึงยาวได้

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงเริ่มทำการวิเคราะห์เชิงปริมาณ โดยการทดสอบหาผลตอบแทนหุ้นช่วงปี 2021 ในหุ้น Deep Value ที่มี PBV ช่วงปลายปี 2020 ต่ำ 1 และมี ROE สูงขึ้นและเป็นบวกในปี 2021 พบว่า มีหุ้นที่เข้าเงื่อนไขทั้งสิ้น 119 บริษัท และภาพรวมให้ผลตอบแทนเฉลี่ยในปี 2021 (Median) สูงถึง 57% ซึ่งสูงกว่า SET Index ที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 14.4% แสดงให้เห็นว่าในช่วงที่ผ่านมา หุ้น Deep Value มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะกลางถึงยาว และยังมีโอกาสชนะตลาดได้

สถิติ หุ้น PBVสิ้นปี 2020 ต่ำ 1, ROE 2021 โดดเด่น มักให้ผลตอบแทนที่ดี



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

จากผลลัพธ์ดังกล่าว บวกกับปัจจุบัน SET Index ที่ย่อตัวลงมาจากมี PBV ที่เกือบจะอยู่ในระดับต่ำสุดของปี ฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการค้นหาหุ้น Deep Value ณ ปัจจุบัน โดยผ่านเงื่อนไขต่างๆ ดังนี้

1. เป็นหุ้นที่มี PBV22F ย่อตัวลง และเกิดสัญญาณ Bullish Divergence กับ ROE23F ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
2. ราคาย่อตัวจน PBV22F ต่ำหรือใกล้เคียง 1 (PBV < 1.1 เท่า)
3. แนวโน้ม ROE23F เป็นบวก และเพิ่มสูงขึ้น
4. ฝ่ายวิจัยฯ แนะนำ “ซื้อ” มี Upside

ได้ผลลัพธ์ดังนี้

หุ้น Deep Value น่าสะสม (PBV22F <1, ROE23F เติบโต)

| Company | Sector | Recommend | PBV 20 -22F | PBV22F | ROE21 - 23F | ROE23F | PER23F | Fair Value | Upside |
|---------|--------|-----------|-------------|--------|-------------|--------|--------|------------|--------|
| RATCH | ENERG | BUY | | 0.73 | | 11.2 | 9.7 | 54.00 | 38% |
| SC | PROP | BUY | | 0.72 | | 11.5 | 6.1 | 4.88 | 32% |
| QH | PROP | BUY | | 0.81 | | 8.1 | 9.8 | 2.70 | 29% |
| CPF | FOOD | BUY | | 0.83 | | 7.4 | 12.0 | 32.00 | 29% |
| STEC | CONS | BUY | | 0.97 | | 6.9 | 13.7 | 14.50 | 28% |
| NWR | CONS | BUY | | 0.79 | | 9.4 | 8.0 | 0.95 | 27% |
| SCB | BANK | BUY | | 0.77 | | 8.8 | 8.5 | 132.00 | 24% |
| KBANK | BANK | BUY | | 0.71 | | 8.7 | 7.8 | 180.00 | 22% |
| KSL | FOOD | BUY | | 0.82 | | 7.0 | 11.3 | 4.70 | 19% |
| SCC | CONMAT | BUY | | 1.01 | | 8.5 | 11.7 | 380.00 | 19% |
| BBL | BANK | BUY | | 0.52 | | 6.0 | 8.5 | 159.00 | 13% |
| KTB | BANK | BUY | | 0.65 | | 8.3 | 7.6 | 19.10 | 12% |
| SAT | AUTO | BUY | | 1.05 | | 13.0 | 7.8 | 21.00 | 7% |

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

จากรายชื่อหุ้นดังกล่าว ถือเป็นกลุ่มหุ้นที่น่าสะสมหวังผลในระยะกลางยาว โดยคาดว่า จะมี Safety Margin ในเชิงพื้นฐาน ช่วยป้องกันความผันผวนของตลาดได้ดี พร้อมกับแนวโน้มการเติบโตต่อเนื่องในปีหน้า ช่วยผลักดันให้ราคามีโอกาสขยับขึ้นได้ในระยะถัดไป

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

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

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้นเปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ



ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก



ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี



NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

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

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทกษา



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



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



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

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

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

ประกาศเจตนา

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