

GDP GROWTH งวด 3Q65 น่าจะดีต่อตลาด

วันนี้จะมีการประกาศ GDP Growth งวด 3Q65 ของบ้านเรา ซึ่งคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวชัดเจน โดย Consensus คาดเติบโต 4.4% YoY จากการที่ศึกษาผลกระทบของ GDP Growth ต่อ SET Index พบว่า ทุกครั้งที่ประกาศตัวเลขที่ดี SET Index มักจะปรับตัวขึ้น ซึ่งในรอบนี้ก็น่าจะเป็นเช่นนั้น ส่วน Sector ที่ Outperform ก็ จะหมวด Domestic Consumption สำหรับสถานการณ์เศรษฐกิจในต่างประเทศ พบว่าหลายประเทศมีความเสี่ยงต่อ Recession เฉพาะอย่างยิ่งในยุโรป ซึ่งสัญญาณชะลอตัวชัดเจน ขณะที่ยังมีปัญหาเรื่องเงินเฟ้อระดับสูง ทำให้ธนาคารกลางต้องปรับขึ้นดอกเบี้ย ส่วนทิศทางของ Fund Flow พบว่าในสัปดาห์ที่ผ่านมา แสดงยอดขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติทั้งในตลาดหุ้น ตราสารหนี้ และ Short Future แต่การที่เงินบาทยังแข็งค่า สะท้อนว่าเม็ดเงินยังไม่ได้ไหลออกจากประเทศ ประเมินว่าการปรับฐานของ SET Index น่าจะใกล้จบลง โดยพื้นที่บริเวณที่เป็นแนวรับช่วง 1610 – 1613 จุด ยังรองรับได้ ส่วนแนวต้านอยู่ที่ 1631 จุด หุ้นที่เลือกเป็น Top Pick ได้แก่ CK, COM7 และ CRC

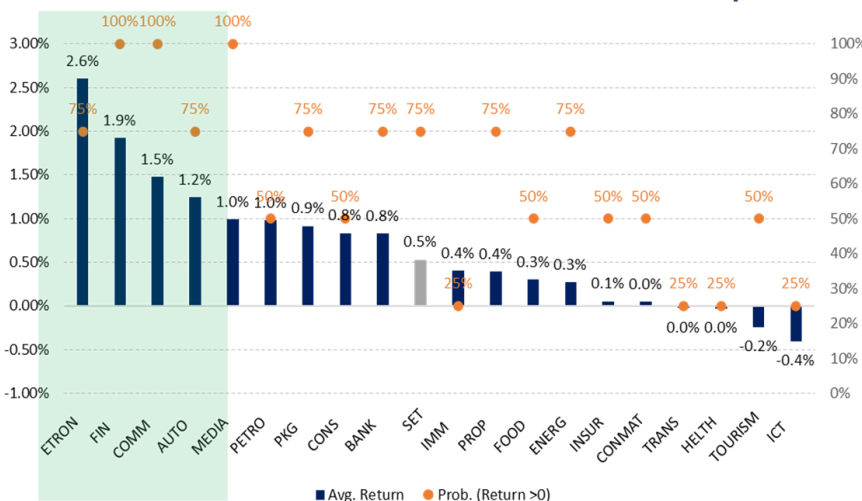
SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,610 จุด
แนวต้าน 1,631 จุด

TOP PICKS

CK FV@B 27.00
COM7 FV@B 47.50
CRC FV@B 48.00

สถิติราย Sector 3 วันหลังประกาศ GDP 4 ครั้งหลังสุด



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาครด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สัญญาณทางเศรษฐกิจของหลายประเทศยังเป็นความเสี่ยง

เจ้าหน้าที่ Fed เริ่มมีความเห็นไม่ตรงกันในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะต่อไป ล่าสุด ซูซาน คอลลินส์ ประธานเฟดสาขาบอสตัน สนับสนุนการปรับขึ้นดอกเบี้ยที่ 0.75% ในการประชุมครั้งสุดท้ายของปีนี้ (14 ธ.ค. 65) หลังเงินเฟ้อยังคงทรงตัวในระดับสูง ขณะที่ราฟาเอล บอสติก ประธานเฟดสาขาแอตแลนตา เสนอให้ชะลอการขึ้นดอกเบี้ยอยู่ที่ 0.5% และหลังจากนี้ไม่ควรปรับขึ้นอีกเกิน 1% เพื่อให้การชะลอตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯเป็นไปในรูปแบบ Soft Landing

เมื่อพิจารณาจาก Fed Watch Tool ล่าสุด จะเห็นว่ามียักษ์ลงทุนส่วนใหญ่ให้น้ำหนักกว่า 76% ที่ Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยที่ระดับ 0.5% ในการประชุมครั้งถัดไป ทำให้ดอกเบี้ย ปลายปี 65 อยู่ที่ 4.25% – 4.5%

สรุปตัวเลขทางเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐ

Date	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older
01 Nov 65	PMI Manufacturing	Oct F	50.4	49.9	49.9
01 Nov 65	ISM Manufacturing	Oct	50.2	50.0	50.9
03 Nov 65	FOMC Rate Decision	Nov-02	4.0%	4.0%	3.25%
04 Nov 65	Nonfarm Payrols	Oct	261k	193k	263k
04 Nov 65	Unemployment Rate	Oct	3.7%	3.6%	3.5%
11 Nov 65	CPI MoM	Oct	0.4%	0.6%	0.4%
11 Nov 65	CPI YoY	Oct	7.7%	7.9%	8.2%
16 Nov 65	Retail Sales MoM	Oct	1.3%	1.0%	0.0%
16 Nov 65	Industrial Production MoM	Oct	-0.1%	0.1%	0.4%
17 Nov 65	Initial Jobless Claims	Nov-12	222k	228k	226k
23 Nov 65	New Home Sales	Oct	-	570k	603k
24 Nov 65	FOMC Meeting Minutes	Nov-02	-	-	-

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

Fed Watch Tool

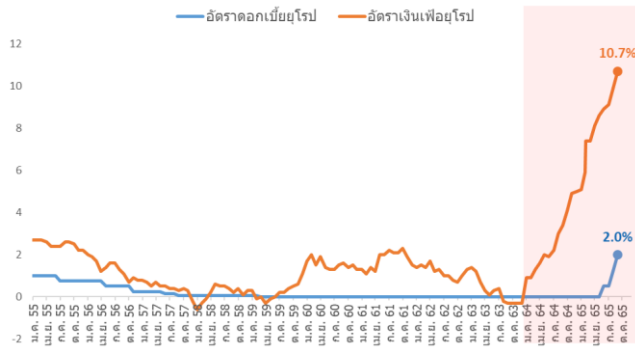
MEETING DATE	MEETING PROBABILITIES								
	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
12/14/2022	0.0%	0.0%	75.8%	24.2%	0.0%	0.0%			
2/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	40.7%	48.1%	11.2%	0.0%	0.0%	0.0%
3/22/2023	0.0%	0.0%	0.0%	8.3%	42.2%	40.6%	8.9%	0.0%	0.0%
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.0%	5.2%	29.7%	41.2%	20.6%	3.3%	0.0%
6/14/2023	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	27.5%	40.2%	22.5%	4.8%	0.3%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.9%	9.3%	30.0%	36.7%	19.0%	3.9%	0.2%
9/20/2023	0.0%	0.3%	3.4%	15.5%	32.0%	31.3%	14.4%	2.8%	0.2%
11/1/2023	0.1%	1.9%	9.6%	23.9%	31.7%	22.8%	8.5%	1.5%	0.1%
12/13/2023	1.3%	7.0%	19.2%	29.1%	25.7%	13.2%	3.8%	0.5%	0.0%

ที่มา: Fed Watch Tool, ฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะที่ฝั่งยุโรปถึงแม้ ECB จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยรวมกันทั้งหมดมากถึง 2% นับตั้งแต่เดือนก.ค.ที่ผ่านมา แต่เงินเฟ้อก็ยังพุ่งขึ้นสูงอย่างต่อเนื่อง ทำให้ล่าสุด นางคริสติน ลาการ์ด ประธาน ECB เผยว่าจะยังเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และอาจถึงขั้นต้องจำกัดกิจกรรมเศรษฐกิจ พร้อมระบุว่าจะลดการถือพันธบัตรรัฐบาลจากที่ปัจจุบันถือเอาไว้ 5.2 ล้านล้านดอลลาร์ เพื่อสกัดเงินเพื่อให้เข้าสู่กรอบเป้าหมายที่ 2% แม้ว่า จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย

ในมุมมองของฝ่ายวิจัยประเมินว่าการดำเนินนโยบายทางการเงินของ ECB ที่ยังเข้มงวดท่ามกลางเงินเฟ้อ (จากส่วน Cost Push เป็นหลัก) ที่พุ่งขึ้นสูงต่อเนื่อง บวกกับเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะชะลอตัว อาจเป็นเหตุให้ยุโรปต้องเผชิญกับความเสถียรกับ Stagflation ก็เป็นไปได้

อัตราดอกเบี้ยและเงินเฟ้อของยุโรป



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป ประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่อย่างสหรัฐและยุโรป มีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย คาดส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจทั่วโลกในภาพรวมอาจถูกกดดันในระยะถัดไป ขณะที่ตลาดหุ้น อาจเผชิญกับความผันผวน

ส่วนบ้านเราสัญญาณฟื้นตัวชัดเจน วันนี้รอดตาม GDP 3Q65

นางคริสตาลินา จอร์เจียวา (ผู้อำนวยการ IMF) กล่าวขณะเข้าร่วมการประชุม APEC ที่กรุงเทพฯ ว่า เศรษฐกิจของประเทศสมาชิก APEC ส่วนใหญ่กำลังชะลอตัวลง และอย่างน้อย 1 ใน 3 ของโลกจะเข้าสู่ภาวะถดถอย ทั้งสหรัฐ จีน และยุโรปเผชิญภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวพร้อมกัน ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกของกลุ่มประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่ เนื่องจากเป็น 3 ประเทศหลักในการขับเคลื่อนการขยายตัวทางเศรษฐกิจโลก

อย่างไรก็ตามสถานการณ์ทางเศรษฐกิจในบางประเทศยังสดใส โดยอาเซียนเป็นหนึ่งในนั้น จากรายงานคาดการณ์เศรษฐกิจของ IMF เดือน ต.ค.65 ที่ผ่านมา แสดงให้เห็นว่า ไทยและจีนเป็นเพียง 2 ประเทศในเอเชียที่เศรษฐกิจขยายตัวเพิ่มขึ้น YoY ในปี 2566 (จีน GDP Growth จาก 3.2%YoY สู่ 4.4%YoY , ไทย GDP Growth จาก 2.8%YoY สู่ 3.7%YoY)

นอกจากนี้ IMF ยังคาดการณ์ว่างานของไทยต่ำสุดในโลกที่ 1.0% ทั้งในปีนี้และปีหน้า ขณะที่อัตราว่างงานประเทศอื่นๆทั้งสหรัฐฯ ยุโรป และเอเชีย ส่วนใหญ่อยู่ราว 2.5%-5% ดังรูปด้านล่าง

ประมาณการ GDP รายประเทศของ IMF

Annex Table 1.1.2. Asian and Pacific Economies: Real GDP, Consumer Prices, Current Account Balance, and Unemployment (Annual percent change, unless noted otherwise)

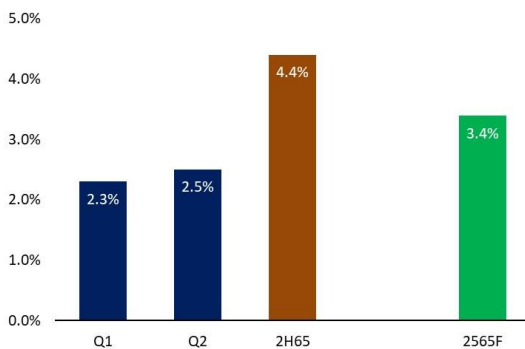
	Real GDP			Consumer Prices ¹			Current Account Balance ²			Unemployment ³		
	2021	Projections		2021	Projections		2021	Projections		2021	Projections	
Asia	6.5	4.0	4.3	2.0	4.0	3.4	2.2	1.4	1.3	...	...	...
Advanced Asia	3.7	2.2	2.3	1.2	3.6	2.6	4.9	3.5	3.5	3.4	2.9	2.9
Japan	1.7	1.7	1.6	-0.2	2.0	1.4	2.9	1.4	2.2	2.8	2.6	2.4
Korea	4.1	2.6	2.0	2.5	5.5	3.8	4.9	3.2	3.5	3.7	3.0	3.4
Taiwan Province of China	6.6	3.3	2.8	2.0	3.1	2.2	14.8	14.8	12.7	4.0	3.6	3.6
Australia	4.9	3.8	1.9	2.8	6.5	4.8	3.1	2.1	0.7	5.1	3.6	3.7
Singapore	7.6	3.0	2.3	2.3	5.5	3.0	18.1	12.8	12.5	2.7	2.1	2.1
Hong Kong SAR	6.3	-0.8	3.9	1.6	1.9	2.4	11.3	8.6	5.9	5.2	4.5	4.0
New Zealand	5.6	2.3	1.9	3.9	6.3	3.9	-6.0	-7.7	-6.0	3.8	3.4	3.9
Macao SAR	18.0	-22.4	56.7	0.0	2.5	2.4	13.8	-2.4	22.8	3.0	3.0	2.7
Emerging and Developing Asia	7.2	4.4	4.9	2.2	4.1	3.6	1.0	0.7	0.6	...	...	...
China	8.1	3.2	4.4	0.9	2.2	2.2	1.8	1.8	1.5	4.0	4.2	4.1
India ⁴	8.7	6.8	6.1	5.5	6.9	5.1	-1.2	-3.5	-2.9	...	...	...
ASEAN-5	3.4	5.3	4.9	1.9	4.7	4.4	-0.3	0.5	0.8	...	...	...
Indonesia	3.7	5.3	5.0	1.6	4.6	5.5	0.3	2.2	1.1	6.5	5.5	5.3
Thailand	1.5	2.8	3.7	1.2	6.3	2.8	-2.2	-0.5	1.9	1.5	1.0	1.0
Vietnam	2.6	7.0	6.2	1.8	3.8	3.9	-2.0	0.3	1.0	2.7	2.4	2.3
Philippines	5.7	6.5	5.0	3.9	5.3	4.3	-1.8	-4.4	-3.3	7.8	5.7	5.4
Malaysia	3.1	5.4	4.4	2.5	3.2	2.8	3.8	1.6	2.2	4.7	4.5	4.3
Other Emerging and Developing Asia⁵	3.0	3.7	4.4	5.1	12.4	11.4	-2.9	-4.4	-3.4	...	...	...
Memorandum												
Emerging Asia ⁶	7.4	4.4	4.9	2.1	3.7	3.3	1.1	0.8	0.7	...	...	...

Source: IMF staff estimates.

ที่มา: IMF, ฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะนี้วันนี้มีการประกาศตัวเลข GDP ไตรมาส 3 ของไทยเวลา 9.30 น. ซึ่ง Bloomberg Consensus คาดว่า GDP ของไทยใน 3Q65 จะขยายตัวที่ 4.4%YoY ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยตั้งสมมุติฐานว่า GDP ในไตรมาส 4 ของปีนี้ไม่น่าจะต่ำกว่าไตรมาส 3 เนื่องจากเข้าสู่ช่วง High Season ของฤดูการท่องเที่ยว ,ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงในไตรมาสดังกล่าว และโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐในช่วงท้ายปี ซึ่งหากใช้สมมุติฐาน GDP 2H65 ที่ระดับ 4.4%YoY จะทำให้เศรษฐกิจไทยปีนี้เติบโต 3.4%YoY ซึ่งใกล้เคียงกับประมาณการ GDP ไทยของสำนักเศรษฐกิจต่างๆที่มีค่าเฉลี่ยราว 3.2%YoY

ประมาณการ GDP ไทย หากไตรมาส 3 และ 4 อยู่ที่ 4.4%YoY



ที่มา: ธปท., ฝ่ายวิจัย ASPS

ประมาณการ GDP ไทยของสำนักเศรษฐกิจต่างๆ

สำนักเศรษฐกิจ	Real GDP Growth (%)	
	2565	2566
ธปท.	3.3	3.8
กระทรวงการคลัง	3.4	3.8
สศช.	3.0*	3.7
กกร.	3.1*	-
IAA	3.2	-
EIC	3.0	3.7
กรุงศรี	3.1	-
เคเคที	3.4	3.6
ซีไอเอ็มบี	3.2	3.4
IMF	2.8	3.7
World Bank	3.1	4.1
เฉลี่ย	3.2	3.7

หมายเหตุ * หมายถึง ค่ากลางของการคาดการณ์

ที่มา: ธปท., ฝ่ายวิจัย ASPS

และหากพิจารณาความสัมพันธ์ตลาดหุ้นไทยในเวลาที่มีการประกาศตัวเลข GDP 4 รอบที่ผ่านมา (งวด 3Q21 - 2Q22) พบว่า GDP ผ่านจุดต่ำและมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน SET Index เองก็มักให้ผลตอบแทนเป็นบวกในช่วง 1 วัน - 3 วันหลังประกาศเช่นกัน โดยมีผลตอบแทนเฉลี่ย 0.32% - 0.53% ตามลำดับ

สถิติ SET ในวันที่ GDP ไทย ฟื้นและผ่านจุดต่ำสุด

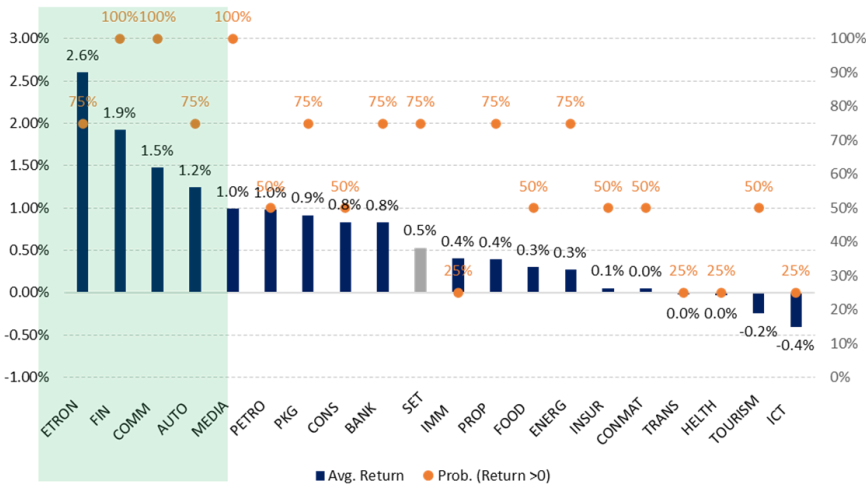
Release Date	Quarter	GDP YoY	Forecast	SET Return Release Day	SET Return 3 Day After Release
15-Nov-21	3Q21	-0.30%	-0.80%	0.29%	0.65%
21-Feb-22	4Q21	1.90%	0.70%	-1.10%	-0.98%
17-May-22	1Q22	2.20%	2.10%	1.90%	1.36%
15-Aug-22	2Q22	2.50%	3.10%	0.18%	1.08%
21-Nov-22	3Q22	xxx	4.40%	xxx	xxx
Average				0.32%	0.53%

หมายเหตุ : ข้อมูลเดือน ก.พ. SET ถูกกดดันจากสงครามรัสเซียยูเครน

ที่มา:SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ถ้าลงรายละเอียดเป็นราย Sector 3 วันหลังมีการรายงาน GDP พบว่า กลุ่มที่มัก Outperform ตลาด ส่วนใหญ่จะเป็นกลุ่มส่งออก และกลุ่มที่อิงกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ อย่าง ETRON, FIN, COMM, AUTO, MEDIA เป็นต้น

สถิติราย Sector 3 วันหลังประกาศ GDP 4 ครั้งหลังสุด



ที่มา:SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ดังนั้นคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะยังมีแรงพยุง หาก GDP งวด 3Q65 ฟื้นตัวต่อจากไตรมาสก่อนหน้า รวมถึง IMF ยังคาดว่าในเอเชียมีเพียง ไทยกับจีนที่แนวโน้มเศรษฐกิจยังเติบโตต่อเนื่องในปี 2566 ถือเป็นเป้าหมายของ Fund Flow ในระยะถัดไปได้เช่นกัน

ส่วนวันนี้ คาด SET เคลื่อนไหวในกรอบ 1610 - 1631 จุด Toppick เลือกหุ้นอิงกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ CK, CRC, COM7

OUTLOOK ไตรมาส 4 กลุ่มพลังงาน, ปิโตรเคมี และโรงไฟฟ้า

สัปดาห์นี้ฝ่ายวิจัยนำเสนอ OUTLOOK ไตรมาส 4 รายอุตสาหกรรม โดยจะแบ่งเนื้อหาใน
 ทุกๆวันลง Market Talk ซึ่งมีกำหนดการ ดังนี้

- จันทร์ 21 พ.ย.65 กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี,กลุ่มโรงไฟฟ้า
- อังคาร 22 พ.ย. 65 กลุ่มวัสดุก่อสร้าง,กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง,กลุ่มอสังหา
- พุธ 23 พ.ย.65 กลุ่ม ICT,กลุ่มพาณิชย์
- พฤหัสบดี 24 พ.ย.65 กลุ่มธนาคาร,กลุ่มท่องเที่ยว,กลุ่มยานยนต์,กลุ่มมีเดีย
- ศุกร์ 25 พ.ย.65 กลุ่มเกษตรอาหาร,กลุ่มเช่าซื้อ และอื่นๆ

กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี

กลุ่มโรงกลั่นในงวด 4Q65 น่าจะเห็นการฟื้นตัวมากที่สุดจากช่วงฤดูกาลฤดูหนาวหลายทวีป
 ทั่วโลก ทำให้ความต้องการใช้เชื้อเพลิงเพื่อทำความร้อนปรับตัวเพิ่มขึ้น อีกทั้งราคาน้ำมันที่
 ลดลงทำให้ crude premium ลดลงตาม ล้วนเป็นบวกต่อค่าการกลั่น แต่ในด้าน bottom
 line อาจเผชิญกับ stock loss อย่างไรก็ตามแนวโน้มปี 2566 คาดค่าการกลั่นน่าจะ
 ปรับตัวลดลงจากปี 2565 ซึ่งจะส่งผลให้ผลการดำเนินงานปกติน่าจะปรับตัวลดลง แต่
 น่าจะอยู่ในระดับที่ดีกว่าช่วงก่อนโควิดบ้าง *(ขึ้นชอบ TOP มากสุดในกลุ่ม)*

กลุ่มน้ำมันและก๊าซฯ (ผลิตสำรวจปิโตรเลียม) ทิศทางกำไรจากการดำเนินงานในงวด
 4Q65 น่าจะประคองตัว QoQ โดยราคาน้ำมันที่ลดลงจะถูกชดเชยด้วยราคาก๊าซที่มีการ
 ปรับตามสัญญาในไตรมาส 4 (ปกติราคาก๊าซจะมี lag-time จากราคาน้ำมัน 3-6 เดือน) แต่
 ทั้งนี้หากเกิดความกังวลเรื่องสงครามอีกระลอก ราคาน้ำมันอาจปรับตัวขึ้นได้ แต่หาก
 ภายใต้อสถานการณ์ปกติ ราคาน้ำมันน่าจะมี downside มากกว่า upside ถูกกดดันจาก
 demand ที่ชะลอตัวตามเศรษฐกิจ สำหรับทิศทางราคาน้ำมันในปี 2566 คาดจะอ่อนตัวลง
 จากปี 2565 จากสถานการณ์สงครามที่จะทยอยกลับสู่ภาวะปกติ อีกทั้งยังมีเรื่อง
 recession มาเป็นอีกแรงกดดันความต้องการใช้ที่สำคัญ *(แนะนำ Trading หุ้น PTT
 PTTEP ในช่วงที่ราคาอ่อนตัวลงมา)*

ปิโตรเคมี spread 4Q65 ยังอยู่ในระดับต่ำ จากจีนที่ยังไม่ฟื้น หวังจีนฟื้นปลายปี+ฤดูกาล
 ทำของปีใหม่ตรุษจีน จะมาช่วยด้าน demand ได้บ้างในปลายปี หรือไม่ต้องรอข้ามปีไปปี
 หน้า ซึ่งแนวโน้ม spread ปิโตรเคมีในปี 2566 ทั้งสายอะโรเมติกส์และโอเลฟินส์ ยังถือเป็น
 อีกปีที่มีความท้าทาย เนื่องจากจะมี supply ใหม่เข้าสู่ตลาดจำนวนมาก จากโรงงานหลาย
 แห่งที่เลื่อน COD ไปในช่วงโควิด ก็จะทยอยขึ้นในปี 2566 อีกทั้งแรงกดดันทางด้าน ความ

ต้องการใช้ยังมีอยู่ จากจีน ต้องรอดูสถานการณ์เศรษฐกิจจีนอีกครั้งในปี 2566 หากฟื้นตัวได้จะถือเป็นแรงขับเคลื่อนธุรกิจปิโตรเคมีอีกครั้ง (ช่วงเวลานี้ไม่มี Toppick ในกลุ่มนี้ รอจังหวะ Trading ในช่วงเวลาถัดไป)

ถ่านหิน แนวโน้มราคาถ่านหินในงวด 4Q65 เห็นการอ่อนตัวลงจาก 3Q65 จากสถานการณ์ความกังวลเรื่องเชื้อเพลิงฟอสซิลในทวีปยุโรป ประกอบกับได้มีการสต็อกเชื้อเพลิงไว้เต็มที่แล้วในช่วง 3Q65 แต่ถึงแม้ราคาถ่านหินจะอ่อนตัวลง แต่ถือว่ายังอยู่ในระดับสูงมาก ซึ่งคาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องในช่วงฤดูหนาว สำหรับแนวโน้มราคาถ่านหินในปี 2566 คาดจะอ่อนตัวลงจากปี 2565 แต่จะอยู่ในระดับสูงเนื่องจาก supply จำกัด ไม่มีผู้ประกอบการเหมือนถ่านหินลงทุนเหมือนใหม่เพิ่ม เพราะในภาพระยะยาวหลายประเทศทั่วโลกมีแผนลดการใช้ถ่านหินเนื่องจากเป็นเชื้อเพลิงที่มีมลพิษ ดังนั้นคาดว่าจะมีการดำเนินปกติของธุรกิจถ่านหินในปี 2566 จะลดลง YoY (ช่วงเวลานี้ไม่มี Toppick ในกลุ่มนี้ รอจังหวะ Trading ในช่วงเวลาถัดไป)

Top pick ให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นตามช่วงฤดูกาล โดยในงวด 4Q65 ให้น้ำหนักไปที่โรงกลั่นมากที่สุด จาก operation ดีแต่ต้องรับได้กับ bottom line ที่อาจเผชิญ stock loss ตามราคาน้ำมันอ่อนตัว

กลุ่มโรงไฟฟ้าและพลังงานทดแทน

ทิศทางกำไรกลุ่มฯ งวด4Q65 คาดจะเห็นกาเริ่มฟื้นตัวขึ้น QoQ หนุนจากการรับรู้ค่า ft ที่ปรับขึ้นในรอบเดือน ก.ย.-ธ.ค. ได้เต็มไตรมาส เทียบกับงวด 3Q65 ที่รับรู้ได้เพียงไตรมาสเดียว ประกอบกับแนวโน้มราคาก๊าซที่อาจลดลงมาได้บ้าง QoQ แต่คาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูง จึงส่งผลให้ฐานกำไรที่ฟื้นตัวขึ้นน่าจะยังอยู่ในระดับต่ำ ก่อนจะค่อยๆ ทอยปรับตัวดีขึ้นสู่ระดับปกติในปี 2566 ที่คาดว่าจะมีแนวโน้มการปรับขึ้นค่า ft และราคาต้นทุนพลังงานที่คาดว่าจะเริ่มทยอยปรับตัวลดลงเข้าสู่สมดุลมากยิ่งขึ้น

โดย Top picks ของกลุ่มโรงไฟฟ้าเลือก GULF ที่เห็นการเติบโตอย่างชัดเจนทั้งในปี 2565-66 ส่วน GPSC, BGRIM คาดจะที่ได้ประโยชน์จากค่า ft เนื่องจากมีสัดส่วนขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมอยู่ค่อนข้างสูง ราว 23-26% ของรายได้จากการขายไฟฟ้าโดยรวม

ในส่วนของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ให้น้ำหนักการลงทุนตามช่วงฤดูกาล โดยในช่วงนี้เลือก SSP ซึ่งคาดผลประกอบการในงวด 4Q65 - 1Q66 จะเติบโตจากเข้าสู่ฤดูฤดูฤดูฤดูกล่มใน 4Q65 และ solar ใน 1Q66 รวมถึงอานิสงค์ของโรงไฟฟ้าในไทย ที่ได้ประโยชน์จากค่า ft

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	TSTE	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	TRITN	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	TIPIPL	UNIQU	ZIGA	
AMC	BH	CAZ	CSR	GREEN	JAK	KYE	MUD	PF	RP	SMART	SVOA	TPIP	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			