

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน



### เห็นตัวเลือกการลงทุนเต็มไปหมด

ภายใต้ปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานปัจจุบัน เรามองเห็นตัวเลือกการลงทุนที่หลากหลาย เริ่มจากกลุ่มพลังงาน ที่มีแรงหนุนจากราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น ขณะที่การปรับลดราคาน้ำมันดีเซลในประเทศก็ไม่ได้กระทบต่อผู้ประกอบการ ทำให้หุ้นกลุ่มน้ำมัน-โรงกลั่น โดดเด่น ส่วนหุ้นโรงไฟฟ้าก็ไม่ได้รับผลกระทบจากการลดค่า Ft ถัดมาเป็นกลุ่มท่องเที่ยว-เดินทาง ที่ได้รับผลบวกจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ นักท่องเที่ยวจีน สำหรับหุ้นกลุ่มขนส่งอย่าง BEM น่าจะถูกตีความเชิงบวกหากรัฐจับเคื่อนรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย พร้อมชดเชยส่วนต่างให้ผู้ประกอบการ ซึ่งถือเป็นการดึงผู้โดยสารเข้าสู่ระบบ ในอีกด้านหนึ่ง นโยบาย Digital Wallet 10,000 บาท และการเปิดตัว iPhone 15 ก็น่าจะส่งผลดีต่อหุ้นค้าปลีก และตราบใดก็ตามที่เรายังเห็นตัวเลือกการลงทุนที่มากมาย ก็สะท้อนภาพให้เห็นว่า SET Index ยังไปได้

คาด SET Index ยังมีแรงจับเคื่อนให้ปรับขึ้นต่อด้วย ปัจจัยบวกที่แวดล้อมในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม วันนี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 1540 – 1555 จุด หุ้น Top Pick เลือก AOT, BEM และ PTTEP

🕒 13 กันยายน 2566

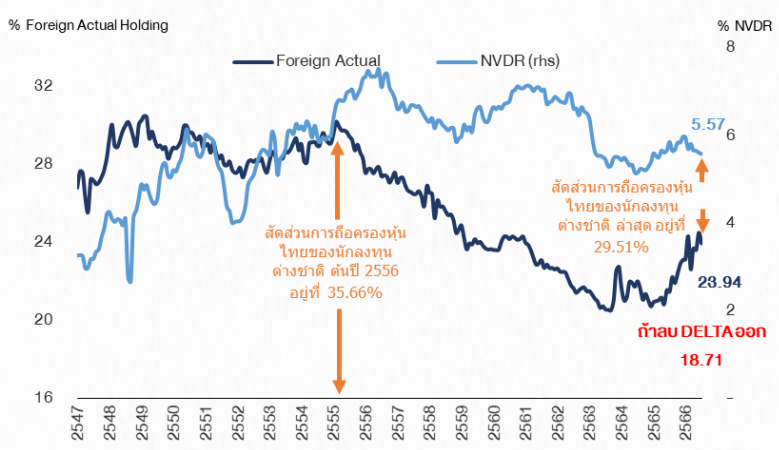
**SUPPORT & RESISTANCE**

แนวรับ	1,540 จุด
แนวต้าน	1,555 จุด

**TOP PICKS**

AOT	FV@B 85.00
BEM	FV@B 11.50
PTTEP	FV@B 178.00

### สัดส่วน Foreign Holding ในตลาดหุ้นไทย ส.ค.66



ที่มา: SET, สายงานวิจัย ua. เอเชีย พลัส

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส  
 เกิดศักดิ์ กวีธีระธรรม  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรภาพค์  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธวงศ์  
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้  
 ไม้ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ  
 การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม้ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน  
 เกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม้ว่ากรณีใด



# MARKET TALK

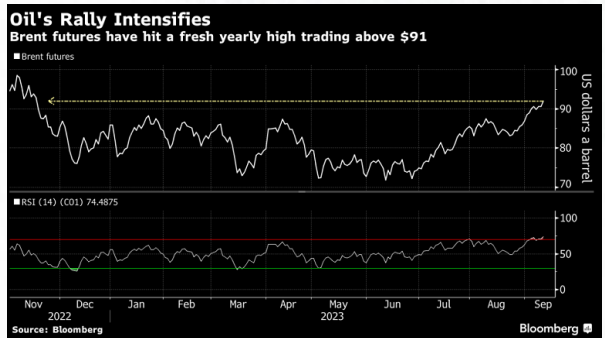
## กลยุทธ์การลงทุน

### ราคาน้ำมันขยับขึ้น หลัง Demand เริ่มมา – Supply หาย

วันนี้ราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดตัวต่อเนื่องอีก 1.57% มาอยู่ที่ 92 เหรียญฯ/บาร์เรล ขณะที่ช่วงเดียวกันของปี 2566 อยู่ที่ 86.3 เหรียญฯ/บาร์เรล ทำให้เดือน ก.ย. จะเป็นเดือนแรกในปีที่ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้น YoY ดังนั้นระยะถัดไปอาจจะต้องระวังเรื่องเงินเฟ้อที่อาจสูงขึ้นอย่างมีนัยฯ

ส่วนในคืนนี้รอดติดตามเงินเฟ้อสหรัฐเดือน ส.ค. โดย Consensus คาดเงินเฟ้อทั่วไป +3.6%YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน และจะเห็นเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอลงเป็น +4.3%YoY ทั้งนี้ หากตัวเลขออกมาต่ำกว่าคาด เชื่อว่าจะทำให้ตลาดหุ้นผันผวนน้อยลง

น้ำมันดิบ Brent ทะลุ 91 เหรียญฯ/บาร์เรล



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คืนนี้รอดติดตามเงินเฟ้อสหรัฐเดือน ส.ค.

Economic index	Month	Actual	Consensus	Older
<b>CPI YoY*</b>	Aug	-	<b>3.6%</b>	3.2%
CPI MoM	Aug	-	<b>0.50%</b>	0.20%
<b>Core CPI YoY*</b>	Aug	-	<b>4.30%</b>	4.70%
Core CPI MoM	Aug	-	<b>0.20%</b>	0.20%

ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ในมุมมองของราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น มีแรงกดดันทั้งจากฝั่ง Demand และ Supply ดังนี้

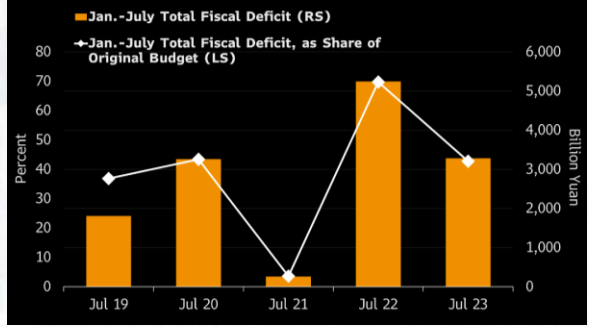
- **Demand Side มีแนวโน้มสูงขึ้น ↑** หลังรัฐบาลจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมนับแต่เดือน ก.ค. ทำให้เดือน ส.ค. เริ่มเห็นการฟื้นตัวในภาค Consumption มีทิศทางดีขึ้น และเมื่อมองในมุมมองปริมาณการคลังของจีนใน 7 เดือนแรกปี 2566 มีการเบิกจ่ายไปเพียง 3.3 ล้านล้านหยวน (42% ของงบฯ ขาดดุลทั้งหมด) ถือว่าน้อยกว่าช่วงเดียวกันของปี 2565 ทั้งนี้ การใช้จ่ายที่ล่าช้าในช่วง 1H66 หวังว่าจะมาเติมเต็มใน 2H66 ซึ่งจะช่วยหนุนให้ Demand เพิ่มขึ้น
- **Supply Side มีแนวโน้มลดลง ↓** หลัง ซาอุดี และรัสเซียประกาศขยายเวลาปรับลดกำลังผลิตถึงสิ้นปี ขณะที่กลุ่ม OPEC คาด ใน 4Q66 อาจเผชิญกับปัญหาขาดแคลนน้ำมันสูงถึง 3.3 ล้านบาร์เรล/วัน นอกจากนี้ยังกระแสดันจากลิเบียประสบปัญหาน้ำท่วมหนัก ซึ่งอาจกระทบต่อกำลังการผลิตได้ (ปัจจุบันอยู่ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน)

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

ภาวะดังกล่าว ฝ่ายวิจัยฯ คาดเห็นที่ได้ Sentiment เชิงบวก อาทิ SCGP PTTEP PTTGP TOP IVL ฯลฯ

### ผลตอบแทนของ Commodity



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ليبياกำลังผลิตน้ำมัน 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน

Production ('000 b/d)	Aug	Jul	Chg	Capacity↓
▼ Total OPEC	27,820	27,780	+40	34,100
Saudi Arabia	8,980	9,110	-130	12,000
Iraq	4,260	4,250	+10	4,800
U.A.E.	3,050	3,090	-40	4,200
Iran	3,070	2,980	+90	3,830
Kuwait	2,560	2,550	+10	2,820
Nigeria	1,340	1,260	+80	1,600
Angola	1,130	1,150	-20	1,200
Libya	1,140	1,100	+40	1,200
Algeria	940	970	-30	1,060
Venezuela	800	780	+20	750

ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป ราคา น้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นเพราะฝั่ง Demand มีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัวจากสัญญาณที่ดีขึ้นในเศรษฐกิจจีน ขณะที่ฝั่ง Supply มีกระแสกดดันทั้งจากการขยายเวลาปรับลดกำลังการผลิตในซาอุดีฯ และรัสเซีย รวมถึงล่าสุดยังเกิดปัญหา น้ำท่วมหนักในลิเบีย ซึ่งอาจกระทบต่อกำลังการผลิตได้

## ประเทศไทย เริ่มต้นหน้าสู่ยุคใหม่ ... FUTURE THAILAND (2)

หลังจากเสร็จสิ้นวาระการประชุมแถลงนโยบายของรัฐบาลเศรษฐา(11-12ก.ย.66) วันนี้จะมีการประชุม ครม. นัดแรก โดยมีวาระการประชุม ดังนี้

- ขอความเห็นชอบในหลักการเดินหน้าโครงการ Digital Wallet โดยจะเริ่มต้นเดือน ก.พ. 67
- การลดราคาพลังงานน้ำมันและไฟฟ้า อาจลดน้ำมันดีเซลสูงสุดลิตรละ 2 บาท (เพื่อให้เหลือ 30 บาท/ลิตร) และอาจลดค่า Ft ลงอีก 0.2 บาท/หน่วย (มาอยู่ที่ 4.25 บาท/หน่วย)
- มาตรการพักหนี้เกษตรกร 3 ปี อัดงบกว่า 4.5 หมื่นล้านบาท โดยคาดว่าจะเกิดใน 4Q66
- มาตรการเตรียมพร้อมรับมือเอลนีโญ
- มาตรการวีซ่าฟรี (นักท่องเที่ยวไม่ต้องขอวีซ่า) โดยจะเริ่มต้นได้เร็วที่สุดภายในวันที่ 25 ก.ย.66 และสิ้นสุดปลายเดือน ก.พ.67
- ขอความเห็นชอบเป็นกรอบเวลาในการเริ่มทำงานประมาณรายจ่ายปี 2567 อาจต้องจัดทำงบประมาณขาดดุลเพิ่ม 1 แสนล้านบาท

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

อีกนโยบายที่ไม่ได้อยู่ในวาระการประชุมแต่มีความเป็นไปได้ที่จะเกิดขึ้น คือ นโยบาย รถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย โดยวานนี้รมต.คมนาคม ให้แนวทางไว้ว่า นโยบายดังกล่าวสามารถเป็นรูปธรรมได้แน่นอน ส่วนระยะเวลาจะต้องดูแต่ละเส้นทางที่มีระบบแตกต่างกัน ทั้งการให้สัมปทานเอกชนและบางเส้นทางรัฐดำเนินการเองหรือบางเส้นทางมี กทม.เป็นผู้สัญญา ดังนั้น การให้เก็บ 20 บาทตลอดสายเท่ากัน ต้องใช้เวลาพอสมควร แต่สำหรับเส้นทางที่รัฐจะดำเนินการได้เองและทันที คือ สายสีแดง(ตลิ่งชัน-รังสิต)กับสายสีม่วง(คลองไผ่-เตาปูน) ซึ่งคาดว่าจะเริ่มได้ 1 ม.ค.67

### จับตาประชุม ครม.นัดแรก วันนี้

#### วาระการประชุม ครม. วันที่ 13 ก.ย. 2566

- [ขอความเห็นชอบในหลักการเดินหน้าโครงการ Digital Wallet](#) โดยจะเริ่มต้นเดือน ก.พ. 67
- [การลดราคาพลังงานน้ำมันและไฟฟ้า](#) → อาจลดน้ำมันดีเซลสูงสุดลิตรละ 2 บาท (เพื่อให้เหลือ 30 บาท/ลิตร) และอาจลดค่า Ft ลงอีก 0.2 บาท/หน่วย (มาอยู่ที่ 4.25 บาท/หน่วย)
- [มาตรการพักหนี้เกษตรกร 3 ปี](#) อัดงบกว่า 4.5 หมื่นล้านบาท โดยคาดว่าจะเกิดใน 4Q66
- [มาตรการเตรียมพร้อมรับมือเอลนีโญ](#)
- [มาตรการวีซ่าฟรี \(นักท่องเที่ยวไม่ต้องขอวีซ่า\)](#) โดยจะเริ่มต้นได้เร็วที่สุดภายในวันที่ 25 ก.ย.66 และสิ้นสุดปลายเดือน ก.พ.67
- [ขอความเห็นชอบเป็นกรอบเวลาในการเริ่มทำงานประมาณรายจ่ายปี 2567](#) อาจต้องจัดทำงบประมาณขาดดุลเพิ่ม 1 แสนล้านบาท ?

ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ด้วยวาระการประชุม และนโยบายที่กล่าวไป ล้วนแต่เป็นตัวผลักดันเศรษฐกิจไปข้างหน้า และมีโอกาสที่ GDP Growth ปีหน้าจะโต 5%YoY ตามที่พรรคเพื่อไทยตั้งไว้ตอนหาเสียง ขณะที่กลุ่มหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์ คือ กลุ่มค้าปลีก ก่อเกี่ยวขนส่ง ขณะที่กลุ่มที่ได้รับผลกระทบ แต่ราคาหุ้นตอบสนองในระดับหนึ่งแล้ว คือ กลุ่มพลังงาน-โรงไฟฟ้า เข้าซื้อเป็นต้น ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ ชื่นชอบ คือ CRC BJC AOT CENTEL BEM TOP PTTEP SPRC BGRIM GPSC เป็นต้น

*สรุป รัฐบาลชุดใหม่ เตรียมผลักดันมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ หนุนให้เศรษฐกิจตั้งแต่ 2H66 เติบโตเป็นขั้นบันได และมีความเป็นไปได้ที่ GDP Growth ปีหน้าจะโต 5% ดังนั้น SET Index จึงมีความเป็นไปได้ที่จะเป็นเป้าหมายหลักของ Flow ต่างชาติ โดยวันนี้องรอบการเคลื่อนไหวในรอบ 1540-1555 จุด*

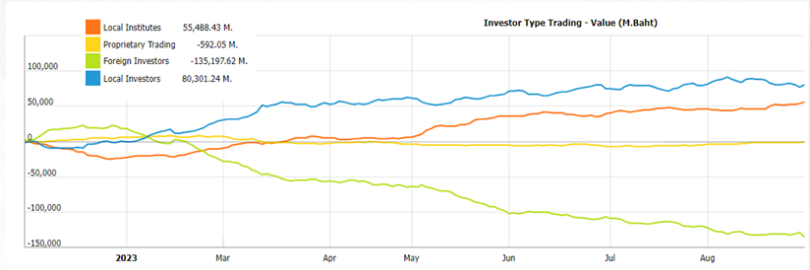
# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### ค้นหาหุ้นไทยน่าสะสม หวัง Fund flow ไหลหนุนในระยะถัดไป

ในช่วง 8 เดือนที่ผ่านมา (ม.ค.-ส.ค.) นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยมากที่สุดกว่า 1.35 แสนล้านบาท ตามมาด้วยพอร์ตโบรกเกอร์ขายสุทธิ 592 ล้านบาท ต่างกับสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิ 5.55 หมื่นล้านบาท และนักลงทุนในประเทศที่ซื้อสุทธิสูงสุด 8.03 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ยังขายตราสารหนี้ไทยไปกว่า 1.26 แสนกว่าล้านบาท

#### รายละเอียด Fund Flow ในตลาดหุ้นไทยของแต่ละนักลงทุน



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### รายละเอียด Fund Flow ต่างชาติในตลาดตราสารหนี้



ที่มา: ThaiBMA ณ 11 ก.ย. 2566

และถ้าเทียบตลาดหุ้นไทยกับประเทศเพื่อนบ้าน 5 ประเทศ พบว่า นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้นเอเชียเหนือเป็นหลัก อย่าง ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ถูกซื้อสุทธิ 8.0 พันล้านเหรียญ (ตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น 14.3%) และตลาดหุ้นไต้หวันถูกซื้อสุทธิ 3.7 พันล้านเหรียญ (ปรับตัวเพิ่มขึ้น 17.7%) ขณะที่ตลาดหุ้นในกลุ่ม TIP ถูกขายสุทธิทั้งสิ้น เริ่มจากตลาดหุ้นอินโดนีเซียถูกขายสุทธิเล็กน้อย -47 ล้านเหรียญ (ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.5%) ตามมาด้วยตลาดหุ้นฟิลิปปินส์ถูกขายสุทธิ -265 ล้านเหรียญ (ปรับตัวลดลง -6.0%) และตลาดหุ้นไทยถูกต่างชาติขายสุทธิสูงสุดในภูมิภาค -3.9 พันล้านเหรียญ (ปรับตัวลดลง -6.2%)

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### Fund Flow ในภูมิภาค

วันที่	ไต้หวัน	เกาหลีใต้	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	ไทย
ม.ค.66	6,893	5,240	-204	122	545
ก.พ.66	1,107	919	377	-142	-1,273
มี.ค.66	-30	-689	272	-498	-917
เม.ย.66	-2,553	616	828	34	-231
พ.ค.66	5,205	3,114	109	-81	-967
มิ.ย.66	625	-1,256	-293	97	-263
ก.ค.66	-2,994	627	182	334	-361
ส.ค.66	-4,549	-570	-1,319	-131	-443
ม.ค. - ส.ค. 66	3,705	8,002	-47	-265	-3,911

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บ. เอเชีย พลัส

ปัจจัยที่กดดันต่างชาติขายหุ้นไทยหนักสุดในภูมิภาคมีอยู่ 3 ส่วนหลัก คือ

- กนง. มีการขึ้นดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง 7 ครั้งในรอบ 12 เดือน จาก 0.5% เป็น 2.25% ตามกลไกจะกดดันให้ตลาดหุ้นจะซื้อขายกันบน P/E ที่ถูกลง
- เศรษฐกิจไทย ขาดความต่อเนื่องในการกระตุ้นเศรษฐกิจ และเติบโตช้ากว่าที่คาด โดย GDP 1Q66 เติบโตเพียง 2.6%YoY และ GDP 2Q66 เหลือการเติบโตเพียง 1.8% เท่านั้น
- เกิดสัญญาณภาคทางการเมือง หรือใช้ระยะเวลาในการเปลี่ยนรัฐบาลนานเกินกว่า 100 วัน ส่งผลให้เกิดการชะลอการลงทุนชั่วคราว สะท้อนได้จากมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยในเดือน มิ.ย. และ ก.ค. ลดเหลือเพียง 4.4 หมื่นล้านบาท/วัน เท่านั้น

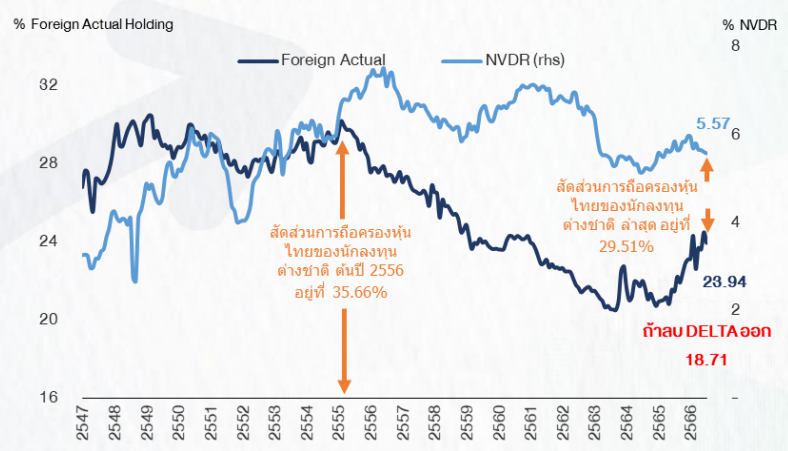
หลังจากนี้ ประเมินว่า ตลาดหุ้นไทยมี Downside ที่ค่อยๆ แคลง หลังผ่านปัจจัยลบต่างๆ มาพอสมควร และต่อจากนี้มีแนวโน้มค่อยๆ ฟื้นตัวได้ดีขึ้น ด้วยปัจจัยต่างๆ ดังนี้

- สัดส่วนการถือครองของนักลงทุนต่างชาติ อยู่ในระดับต่ำมากๆ แล้ว Downside น่าจะจำกัด โดยข้อมูล ณ สิ้นเดือน ส.ค. ต่างชาติถือครองหุ้นไทยทางตรง 23.94% แต่ถ้าลบหุ้น DELTA ออกจะเหลือการถือครองเพียง 18.7% เท่านั้น

สัดส่วน Foreign Holding ในตลาดหุ้นไทย ส.ค.66

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

- ปัจจัยภายนอก 1). วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้จบ หลังจาก Fed ขึ้นดอกเบี้ยมาแล้วใน 1 ปี 7 เดือน จาก 0.25% มาเป็น 5.5% ซึ่งสูงกว่าเงินเฟ้อปัจจุบันที่ลดลงเหลือ 3.3% พอสมควร ส่งผลให้ตลาดคาด Fed น่าจะคงดอกเบี้ยไปจนถึงต้นปี 2567 ก่อนทยอยปรับลง 2). รัฐบาลจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมมาเรื่อยๆ หลังเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้า และภาคอสังหาริมทรัพย์สูง พร้อมฉีด نقدชำระ ซึ่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจกับจีนทั้งทางตรง และทางอ้อม
- ปัจจัยภายในประเทศ 1.) การเมืองมีพัฒนาการเชิงบวกมากขึ้น หลังผ่านระยะเวลาการเปลี่ยนผ่านรัฐบาลใหม่มาเกินกว่า 3 เดือนครึ่ง และน่าจะเห็นการเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลใหม่ในช่วงที่เหลือของปี ทั้งการลดราคาพลังงาน, ฟรีค่าธรรมเนียม VISA สำหรับนักท่องเที่ยว และความคาดหวังการแจกเงิน Digital 10,000 บาท ในระยะถัดไป 2.) หลังการเมืองคลี่คลายมูลค่าซื้อขายหุ้นไทยทยอยเพิ่มขึ้น ตามกลไกช่วยหนุนให้ตลาดหุ้นซื้อขายบน P/E ที่สูงขึ้นได้ 3.) แนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียนมีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่อง หลังจากนี้ โดยฝ่ายวิจัยฯ ประเมินกำไรช่วง 2H66 มีโอกาสเติบโตขึ้นได้ 19%HoH และเติบโตต่อเนื่องในปี 2567 อีก 12.6%

*ปัจจัยที่กล่าวมาทั้งหมด น่าจะช่วยหนุนให้เห็น Fund Flow ทั้งในและต่างประเทศทยอยกลับมาลงทุนในตลาดหุ้นไทยเพิ่มขึ้นได้ในระยะถัดไปได้ ถือเป็นโอกาสที่ดีในการทยอยสะสมหุ้น อีกทั้งยังมีตัวเลือกการลงทุนที่หลากหลายมากขึ้น โดยฝ่ายวิจัยแนะนำ 3 ธีม น่าสะสม ดังนี้*

1. หุ้นอิงเศรษฐกิจจีน SCGP, PTTGC, IVL

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

2. หุ้นอิงนโยบายรัฐบาลใหม่ BJC, CRC, CPAXT, BEM, ADVANC, TRUE, AOT, ERW
3. หุ้น Laggard ราคา น้ำมัน PTTEP, TOP, SPRC

### Valuation หุ้นเด่นน่าสะสม

กลุ่ม	Company	Sector	Last Price (12/09/2023)	FairValue	Upside	PER 23F	Div Yield 23F (%)
หุ้นอิงเศรษฐกิจจีน	SCGP	PKG	39.00	52.00	33.3%	27.58	1.7
	PTTGC	PETRO	35.00	44.00	25.7%	NM	2.9
	ML	PETRO	27.25	38.00	39.4%	15.06	1.5
หุ้นอิงนโยบายรัฐบาลใหม่	BJC	COMM	33.25	42.00	26.3%	23.08	2.8
	CRC	COMM	41.00	52.00	26.8%	28.17	1.4
	CPAXT	COMM	35.75	38.75	8.4%	40.43	1.7
	BEM	TRANS	8.65	11.50	32.9%	38.21	1.7
	ADVANC	ICT	219.00	243.00	11.0%	23.11	3.7
	TRUE	ICT	7.10	8.50	19.7%	NM	0.0
	AOT	TRANS	71.25	85.00	19.3%	101.38	0.6
	ERW	TOURISM	5.60	6.00	7.1%	32.81	0.0
หุ้น Laggard ราคาน้ำมัน	PTTEP	ENERG	165.50	178.00	7.6%	8.41	4.8
	TOP	ENERG	48.00	60.00	25.0%	7.22	6.3
	SPRC	ENERG	9.05	10.00	10.5%	20.39	3.6

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนา (Declared)

มีการประกาศเจตนาเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

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

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่เปิดเผยที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่เปิดเผย

## 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 ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

## CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน



AAV	AUCT	BRR	CPF	EPG	HANA	KCE	MC	NWR	PPS	RS	SEAOIL	SST	THANI	TQM	U
ADVANC	AWC	BTS	CPI	ETC	HARN	KKP	MCOT	NYT	PR9	S	SE-ED	STA	THCOM	TRC	UAC
AF	AYUD	BTW	CPN	FPI	HMPRO	KSL	METCO	OISHI	PREB	S & J	SELIC	STEC	THG	TRU	UBIS
AH	BAFS	BWG	CRC	FPT	ICC	KTB	MFEC	OR	PRG	SAAM	SENA	STI	THIP	TRUE	UV
AIRA	BANPU	CENTEL	CFRESH	DDD	FSMART	ICHI	KTC	ORI	PRM	SABINA	SHR	SUN	THRE	TSC	VGI
AKP	BAY	CFRESH	DDD	GBX	III	LALIN	MANO	OSP	PROUD	SAMART	SIRI	SUSCO	THREL	TSR	VIH
AKR	BBL	CHEWA	DELTA	GC	ILINK	LANNA	MOONG	OTO	PSH	SAMTEL	SIS	SUTHA	TIP	TSTE	WAC
ALT	BCP	CHO	DEMCO	GCAP	ILM	LH	MSC	PAP	PSL	SAT	SITHAI	SVI	TIPCO	TSTH	WAV
AMA	BCPG	CIMBT	DRT	GFPT	INTUCH	LHFG	MTC	PCSGH	PTG	SC	SMK	SYMC	TISCO	TTA	WHA
AMATA	BDM5	CK	DTAC	GGC	IP	LIT	MVP	PDG	PTT	SCB	SMPC	SYNTEC	TK	TTB	WHA
AMATAV	BEM	CKP	DUSIT	GLAND	IRPC	LPN	NCL	PDJ	PTTEP	SCC	SNC	TACC	TKT	TTCL	WICI
ANAN	BGC	CM	EA	GLOBAL	ITEL	MACO	NEP	PG	PTTGC	SCCC	SONIC	TASCO	TMT	TTW	WINI
AOT	BGRIM	CNT	EASTW	GPI	IVL	MAJOR	NER	PHOL	PYLON	SCG	SPALI	TCAP	TNDT	TU	ZEN
AP	BIZ	COM7	ECF	GPSC	SENAJ	MAKRO	NKI	PLANB	Q-CON	SCGP	SPI	TEAMG	TNITY	TVD	
ARIP	BKI	COMAN	ECL	GRAMMY	JWD	MALEE	NOBLE	PLANET	QH	SCM	SPRC	TFMAMA	TOA	TVI	
ARROW	BOL	COTTO	EE	GULF	K	MBK	NSI	PLAT	QTC	SDC	SPVI	TGH	TOP	TVO	
ASP	BPP	CPALL	EGCO	GUNKUL	KBANK	MST	NVD	PORT	RATCH	SEAFCO	SSSC	THANA	TPBI	TWPC	



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



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

## Anti-corruption Progress Indicator ปี 2 กลุ่ม

### ได้รับการรับรอง

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

### ประกาศเจตนาสมัคร

7UP	APCO	CHG	CRC	ECF	GULF	JMART	KUMWEL	MILL	NUSA	SAK	SSS	TQM	WIN		
ABICO	AS	CPL	DDD	EKH	III	JMT	LDC	NCL	PIMO	SCGP	STECH	TSI	YUASA		
AJ	BEC	CPR	DHOUSE	ETC	INOX	JR	MAJOR	NOVA	PR9	SCM	STGT	VCOM	ZIGA		
ALT	BKD	CPW	DOHOME	EVER	J	KEX	MATCH	NRF	RS	SIS	SUPER	VIBHA			