

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน



สภาพคล่องลด กดดันตลาดปั่นป่วน

วานนี้ SET Index ปรับฐานกว่า -15 จุด เหลือ 1482 จุด โดยเฉพาะช่วงหลังจาก 16.00 น. SET ปรับตัวลดลงกว่า 10 จุด ส่วนหนึ่งเกิดจากการ Rollover สัญญา SET50 Futures ส่วนปัจจัยที่นักลงทุนรอดูในคืนนี้ คือ ตัวเลข PCE สหรัฐ เดือน ส.ค. โดยตลาดคาดเพิ่มขึ้นเป็น 3.5YoY (จาก 3.3% ในเดือนก่อน) รวมถึงจะเกิด Government Shutdown สหรัฐ ในวันเสาร์หรือไม่? ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ ประเมินว่า มีโอกาสเกิดขึ้นน้อย และนักลงทุนเองก็กังวลประเด็นนี้น้อยกว่ารอบที่ผ่านมา แต่ถ้ำเกิดขึ้น ในอดีตตลาดหุ้นมักจะถูกกดดันในช่วงแรก แต่ก็ฟื้นกลับมาได้ตลอด

ขณะที่ประเด็นในประเทศ ต้องระวังสภาพคล่อง หรือ Turnover ในตลาดลดน้อยลง กดดันตลาดหุ้นไทย หลายๆ มุม ทั้งตามกลไกตลาดหุ้นไทยจะถูกซื้อขายบน P/E ที่ลดลง, หุ้นมักจะมีผันผวนมากกว่าปกติ และที่สำคัญคือ มีโอกาสกดดันหุ้นขนาดใหญ่ หลุดออกจากดัชนี SET50 ได้ (เนื่องจากการใช้เกณฑ์ Turnover ในการพิจารณาด้วย) ในเบื้องต้น ประเมิน DELTA มีโอกาสหลุดดัชนี SET50 รอบ 1H67 รวาม 70% และ INTUCH กับ TLI มีโอกาสหลุดน้อยกว่าราว 50%

กลยุทธ์แนะนำหลบความผันผวนกับหุ้นที่มีปัจจัยหนุน AOT (รับกระแส Golden Week), BBL (ได้แรงหนุนดอกเบี้ยขยับขึ้น), CPF (รับกระแสค่าเงินบาทอ่อน)

🕒 29 กันยายน 2566

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ	1,475/1,465 จุด
แนวต้าน	1,490/1,505 จุด

TOP PICKS

AOT	FV@B 85.00
BBL	FV@B 191.00
CPF	FV@B 22.00

RESEARCH DIVISION

- บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
- เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
- นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
- เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
- กราด เตียรณปราโมทย์
- นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
- เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
- ภวิต ภัทรภาพค์
- นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
- เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985
- สิริลักษณ์ พันธวงศ์
- ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ความกังวล Government Shutdown มักทำให้ตลาดหุ้นผันผวน



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ประพันธ์ใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ทางกรณี

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

สหรัฐฯ เสี่ยง Government Shutdown 1 ต.ค.นี้

ปัญหานี้สาธารณะสหรัฐฯพุ่งทะลุ 33 ล้านล้านเหรียญฯ สูงสุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากภาครัฐมีการใช้จ่ายสูงถึงปรับลดภาษี ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ สวนทางกับรายได้จัดเก็บน้อยลงในช่วงโควิด ขณะที่ร่างกฎหมายงบประมาณช่วงที่เหลือของปีนี้ - ปี 2024 กำลังเดินทางมาใกล้ถึง Deadline อีกครั้งในวันที่ 30 ก.ย. นี้ แต่ล่าสุดยังเห็นความขัดแย้งของสภาองเกรส จากที่พรรครีพับลิกันต้องการลดค่าใช้จ่ายให้น้อยลง ตรงข้ามกับพรรคเดโมแครตต้องการใช้จ่ายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น ทำให้สหรัฐฯ เสี่ยงต่อการเกิด Government Shutdown ในวันที่ 1 ต.ค.

โดยจากการรวบรวมข้อมูลของ Bloomberg ชี้ให้เห็นในช่วงที่มีกระแสข่าวกล่าวถึง “Government Shutdown” มักจะอยู่ในช่วงของการจัดสรรเป็นส่วนใหญ่ประมาณปีถัดไปที่จะสิ้นสุดลง 30 ก.ย. ของทุกปี ซึ่งในกรณีที่ไม่สามารถหาข้อสรุปได้ มักจะกดดันให้ตลาดหุ้นผันผวนหนัก เฉพาะอย่างยิ่งในปี 2020 - 2021 ที่มีกระแสข่าวเกี่ยวกับ Government Shutdown ออกมาจำนวนมากเมื่อเทียบกับข้อมูลปัจจุบัน อย่างไรก็ตามหากความเสี่ยงดังกล่าวไม่ได้เกิดขึ้น ทำให้กังวลผ่อนคลายลง เป็นผลให้ตลาดหุ้นจะกลับมาติดตัวขึ้นในท้ายสุด

ความกังวล Government Shutdown มักทำให้ตลาดหุ้นผันผวน



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย ua. เอเชีย พลัส

ในอีกมุมหนึ่งหากสหรัฐฯเกิด Government Shutdown จริง เชื่อว่าจะกระทบกับตลาดหุ้นไม่มาก โดยเมื่อดูจากสถิติในอดีตพบว่านับตั้งแต่ปี 1995 เป็นต้นมา ตลาดหุ้น S&P500 ยังสามารถปรับตัวสูงขึ้นได้ แม้ช่วงดังกล่าวสหรัฐฯ จะประสบกับปัญหา Government Shutdown

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ผลตอบแทนตลาดหุ้นช่วงเกิด Government Shutdown

S&P 500 Performance During U.S. Government Shutdowns						
Start Date	End Date	Length (Days)	S&P 500 Return	President	Senate	House
9/30/1976	10/11/1976	12	-3.4%	Ford	Democrat	Democrat
9/30/1977	10/13/1977	14	-3.2%	Carter	Democrat	Democrat
10/31/1977	11/9/1977	10	0.7%	Carter	Democrat	Democrat
11/30/1977	12/9/1977	10	-1.2%	Carter	Democrat	Democrat
9/30/1978	10/18/1978	19	-2.0%	Carter	Democrat	Democrat
9/30/1979	10/12/1979	13	-4.4%	Carter	Democrat	Democrat
11/20/1981	11/23/1981	3	-0.1%	Reagan	Republican	Democrat
9/30/1982	10/2/1982	3	1.3%	Reagan	Republican	Democrat
12/17/1982	12/21/1982	5	0.8%	Reagan	Republican	Democrat
11/10/1983	11/14/1983	4	1.3%	Reagan	Republican	Democrat
9/30/1984	10/3/1984	4	-2.2%	Reagan	Republican	Democrat
10/3/1984	10/5/1984	3	0.1%	Reagan	Republican	Democrat
10/16/1986	10/18/1986	3	-0.3%	Reagan	Republican	Democrat
12/18/1987	12/20/1987	3	0.0%	Reagan	Democrat	Democrat
10/5/1990	10/9/1990	5	-2.1%	G.H. W. Bush	Democrat	Democrat
11/13/1995	11/19/1995	7	1.3%	Clinton	Republican	Republican
12/15/1995	1/6/1996	21	0.1%	Clinton	Republican	Republican
10/1/2013	10/17/2013	17	3.1%	Obama	Democrat	Republican
1/20/2018	1/22/2018	3	0.8%	Trump	Republican	Republican
2/9/2018	2/9/2018	1	1.5%	Trump	Republican	Republican
		Average	-0.4%			
		Median	0.0%			
		% Positive	50.0%			

ที่มา: LPL Financial Research

สรุป ท่ามกลางความไม่แน่นอนที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจท่ามกลางดอกเบี้ยสูง ทำให้สหรัฐฯ เสี่ยงเกิด Government Shutdown ในวันที่ 1 ต.ค. (ร่างกฎหมายงบประมาณ Deadline วันที่ 30 ก.ย.) ซึ่งความกังวลเรื่องดังกล่าวมักกดดันให้ตลาดหุ้นผันผวน แต่ท้ายที่สุดหากความเสียดังกล่าวไม่เกิดขึ้นก็จะทำให้ตลาดหุ้นปรับตัว อย่างไรก็ตามในกรณีที่สหรัฐฯ เกิด Government Shutdown จริง ก็เชื่อว่า จะกระทบกับตลาดหุ้นไม่มาก

SET Index ขาดสภาพคล่อง กดดัน Turnover ต่ำ ส่งผลหุ้นใดเสี่ยงหลุด SET50 บ้าง

วันนี้เป็นวัน Roll-over Futures S50U23 จึงทำให้ตั้งแต่ช่วง 16.00 น.-ปิดตลาด ดัชนีตลาดหุ้นไทยทั้ง SET MAI SET50 SET100 ผันผวนมากกว่าปกติ โดยวันนี้ SET ปรับตัวลง 15.01 จุด และปิดที่ระดับ 1482.14 จุด ขณะที่ Flow ต่างชาติยังขายสุทธิหุ้นไทยต่อเนื่อง 2.7 พันล้านบาท ทำให้ตั้งแต่ต้นเดือนขายสุทธิ 2.3 หมื่นล้านบาท

ส่วนหนึ่งมาจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ กนง.วันพุธที่ผ่านมา ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ ได้ทำการศึกษา มูลค่าการซื้อขายหุ้นไทย กับการขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย พบว่า มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกัน คือ เวลาที่ดอกเบี้ยนโยบายขยับขึ้น มูลค่าซื้อขายในตลาดหุ้นไทยมีโอกาสลดลง จากสถิติในอดีตทุกๆ ดอกเบี้ยนโยบายที่เพิ่มขึ้น 0.25% กดดันให้มูลค่าซื้อขายหายไปราว -4 พันล้านบาทต่อวัน หรือ Turnover หายไป -6.4% ต่อปี

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

สภาพคล่องหาย แรงกดดันจากการขึ้นดอกเบี้ย

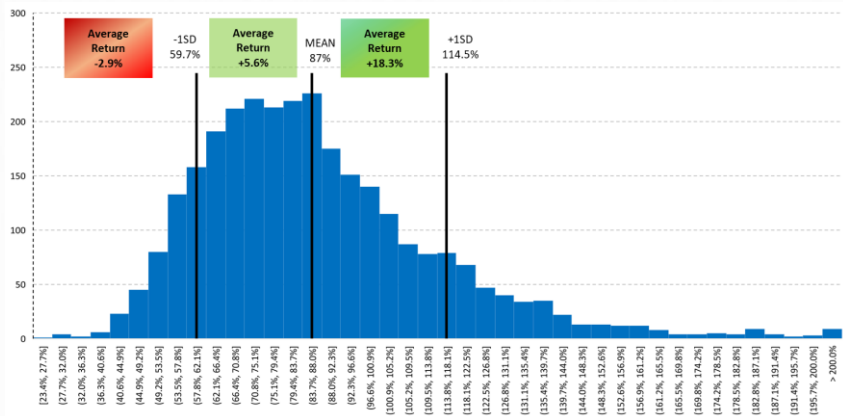
Policy Rate (%)	Average Volume	Average Turnover per Year	Trading Day
0.5	79,713,153,725	112%	534
0.75	71,637,126,290	89%	34
1	60,182,156,191	76%	42
1.25	61,025,716,402	74%	37
1.5	62,246,632,574	76%	44
1.75	48,803,690,059	63%	41
2	44,726,892,124	59%	40
2.25	51,724,436,294	67%	38

Policy Rate Change 0.25%
Average Volume - 4 B.Baht
Turnover per year -6.4%

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ซึ่งส่งผลต่อเนื่องมาที่ผลตอบแทนของ SET Index มักไม่ดีในช่วงที่สภาพคล่องซื้อขายต่ำ สะท้อนได้จากข้อมูล Histogram Turnover ของ SET 2011 - 2022 เทียบกับผลตอบแทนเฉลี่ยรายวัน พบว่า เวลาที่มูลค่าซื้อขายสูงกว่าค่าเฉลี่ย (Turnover 87% ต่อปี) ถึง +1SD (Turnover 114.5% ต่อปี) ตลาดหุ้นมีโอกาสให้ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีสูงถึง 18.3% แต่ถ้ามูลค่าซื้อขายอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย (ช่วง -1SD ถึง ค่าเฉลี่ย) ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีจะลดหลั่นลงมาเหลือ +5.6% ต่อปี แต่เวลาที่มูลค่าซื้อขายต่ำกว่า -1SD (Turnover 59.7% ต่อปี) ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบ -2.9%

ผลตอบแทนเฉลี่ยตลาดหุ้นไทยมักไม่ดี ในช่วงที่ Turnover ซื้อขายต่ำ (2011 - 2022)



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ซึ่งการที่สภาพคล่องของ SET Index หายไป ส่วนใหญ่มาจากที่หุ้นขนาดใหญ่หลายตัวมีมูลค่าซื้อขายที่เบาบางลงไป และมี Turnover ในแต่ละเดือน นั้นน้อยลง โดยเฉพาะหุ้นใน SET 50 ดังนั้นหุ้นใน SET50 ตัวใดที่มี Turnover ในแต่ละเดือนน้อย จะมีความเสี่ยงที่จะถูกคัดออกในรอบถัดไป (ข้อมูลที่ใช้คำนวณ ร.ค.22 - พ.ย.23) เนื่องจากหุ้นใดที่จะถูกคัดเข้าดัชนี SET50-100 ต้องผ่านเกณฑ์ที่มี Turnover เกิน 2 เท่าอย่างน้อย 9 ใน 12 เดือน ดังนั้น หากหุ้นใดมี Turnover < 2 เท่า เกิน 3 เดือน จึงมีโอกาสจะหลุด SET50 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

- **DELTA(โอกาสหลุด SET50 70%)** โดย DELTA ตัด Cash Balance ไปแล้ว 3 เดือน(ตัด Cash balance เดือนไหน เดือนนั้นไม่นำมาคิดในเกณฑ์การคำนวณ) จึงทำให้หากเดือนนี้ DELTA มี Turnover < 2 เท่า(ปัจจุบันอยู่ที่ 1.29 เท่า) จะทำให้จำนวนเดือนที่จะถูกนำข้อมูลมาใช้เหลือเพียงแค่ 8 เดือนจาก 12 เดือน เท่านั้น
- **INTUCH(โอกาสหลุด SET50 50%)** โดย INTUCH มีจำนวนเดือนที่มี Turnover < 2 เท่า ถึง 2 เดือน จึงทำให้หากเดือนนี้ INTUCH มี Turnover < 2 เท่า (ปัจจุบันอยู่ที่ 1.76 เท่า) จะทำให้อีก 2 เดือนถัดไป INTUCH ห้ามมี Turnover < 2 เท่าแล้ว
- **TLI(โอกาสหลุด SET50 50%)** โดย TLI มีจำนวนเดือนที่มี Turnover < 2 เท่า ถึง 3 เดือน จึงทำให้หากเดือนใดเดือนหนึ่งตั้งแต่ ก.ย.66-พ.ย.66 TLI มี Turnover < 2 เท่า จะทำให้จำนวนเดือนที่จะถูกนำข้อมูลมาใช้เหลือเพียงแค่ 8 เดือนจาก 12 เดือน เท่านั้น

3 หุ้นใหญ่ มีความเสี่ยงหลุด SET50 รอบ 1H67

SET50	Turnover 10/12 Month	Turnover											
		Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23
DELTA	6	7.08	6.81	3.98	4.33	C	3.59	C	C	2.02	1.29	?	?
INTUCH	7	1.82	2.46	2.42	4.2	1.43	3.62	2.37	2.31	3.24	1.76	?	?
TLI	7	4.78	3.72	2.27	2.53	0.86	1.86	2.8	1.93	2.28	2.82	?	?

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่หุ้นที่มีโอกาสจะถูกคิดเข้าดัชนี SET50 แทน คือ หุ้นขนาดใหญ่ที่มีสภาพคล่องสูง และมี Market Cap ใกล้เคียงหุ้นใน SET50 เดิม อาทิ JMT KCE THG BCP TCAP เป็นต้น

หุ้นใน SET 100 ที่มีโอกาสสลับแทนหุ้นเสี่ยงหลุด

Number	SET100	Market Cap	เดือน 9	SET50
45	EGCO	67,638	TRUE	TRUE
46	JMT	67,435	FALSE	FALSE
47	BANPU	67,359	TRUE	TRUE
48	TU	66,678	TRUE	TRUE
49	CENDEL	63,973	TRUE	TRUE
50	SAWAD	63,422	TRUE	TRUE
51	TIDLOR	61,612	TRUE	TRUE
52	KCE	60,863	FALSE	FALSE
53	THG	56,590	FALSE	FALSE
54	BCP	54,561	FALSE	FALSE
55	TCAP	51,853	FALSE	FALSE

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

สรุป สภาพคล่องที่หายไปจากแต่ละบริษัทลงทุน ส่งผลให้ SET Index มีความเสี่ยงที่จะสร้างผลตอบแทนได้ลดลง โดยหุ้นแต่ละตัวจะมีมูลค่าซื้อขายที่น้อยลงด้วย ดังนั้นจึงไปกระทบกับเกณฑ์การคัดเลือกหุ้นเข้า SET50-100 ที่ต้องมี Turnover รายเดือน > 2 เท่าอย่างน้อย 9 ใน 12 เดือน ซึ่งหุ้นที่มีความเสี่ยงจะหลุด SET50 ในรอบถัดไป เนื่องจากขาดเกณฑ์ดังกล่าว คือ DELTA INTUCH TLI เป็นต้น

กระแสวิกฤตค่าแรงขั้นต่ำ 400 บาท แต่ละอุตสาหกรรมกระทบมาก-น้อย แคลไหน

ค่าแรงขั้นต่ำปัจจุบันเฉลี่ยอยู่ที่ 337 บาท/วัน ซึ่งรัฐบาลมีนโยบายจะขึ้นค่าแรงขั้นต่ำสู่ระดับ 400 บาท/วัน ซึ่งต้องลุ้นว่าจะเข้า ครม. สัปดาห์นี้หรือไม่ ซึ่งก่อนหน้านี้ นายกรัฐมนตรี ประกาศอย่างชัดเจนว่านโยบายปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ สามารถทำได้จริง คาดเริ่มต้นปี 2567 ขณะที่ยืนยันว่าทำได้จริง แต่อาจจะไม่ได้ทั่วถึงประเทศ และต้องจ่ายตามทักษะจริง ดังนั้น ฝ่ายวิจัยจึงนำเสนอ ผลกระทบในแต่ละอุตสาหกรรม โดยมีรายละเอียด ดังนี้

อุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้าง : การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำจะกระทบในส่วนของแรงงาน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 10-20% ของต้นทุนก่อสร้าง ซึ่งบริษัทรับเหมาก่อสร้างมักใช้วิธี Sub contract งานเป็นส่วนๆออกไปให้กับผู้รับเหมาช่วง โดยให้เหมางานรวมทั้งค่าแรงงานและค่าวัสดุก่อสร้างเข้าไปด้วย หากมีการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำขึ้นจาก 353 บาทเป็น 400 บาท หรือปรับเพิ่มขึ้น 13% ฝ่ายวิจัยประเมินว่าจะทำให้บริษัทรับเหมา มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง 2% จากปัจจุบันที่บริษัทรับเหมาฯ มี gross margin เฉลี่ย 6-10% และมี Net Profit margin 2-6% โดยผู้ที่ได้รับผลกระทบมากที่สุดแก่บริษัทรับเหมาที่มีอัตรากำไรต่ำและใช้แรงงานสูง อย่าง ITD, NWR แต่ในทางปฏิบัติ หากมีการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำจริง บริษัทรับเหมาก่อสร้างและบริษัทที่รับเหมาช่วงจะแบ่งกันรับภาระค่าแรงที่เพิ่มขึ้นไปคนละส่วน อีกทั้งบริษัทรับเหมางานภาครัฐ จะมีเงินชดเชยจากค่า K ซึ่งมี เงินเพื่อ เป็นองค์ประกอบในการคำนวณด้วย นอกจากนี้งานประมูลที่น่าจะมีออกมาเพิ่มขึ้นหลังการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ น่าจะทำให้การแข่งขันในอุตสาหกรรมก่อสร้างมีลดลง ส่งผลต่ออัตรากำไรของงานก่อสร้างใหม่ๆในอนาคตที่จะดีขึ้น เมื่อถ่วงเฉลี่ยกับงานใน Backlog เดิมที่จะถูกกระทบจากการปรับขึ้นค่าแรง

อุตสาหกรรมนิคม : ฝ่ายวิจัยประเมินว่าผลกระทบต่อยอด pre-sale จะอยู่ในวงจำกัด เมื่อย้อนไปปี 2553 – 2555 ที่มีการปรับขึ้นค่าแรงจาก 215 บาท/วัน เป็น 300 บาท/วัน (+40% YoY) หากเปรียบเทียบการขึ้นค่าแรงกับกับยอด pre-sale ของ AMATA พบว่า ยอด pre-sale ไม่ได้ลดลง แม้ค่าแรงจะปรับเพิ่ม แต่ประเทศไทยยังมีจุดเด่นที่เหนือกว่า

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ประเภทอื่นๆ ในกลุ่ม CLMV เช่น โครงสร้างพื้นฐานที่พร้อมและกรรมสิทธิ์ในการเป็นเจ้าของที่ดิน เป็นต้น

อุตสาหกรรมพัฒนาที่อยู่อาศัย : แนวโน้มการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำจากเฉลี่ย 353 บาท เป็น 400 บาท หรือเพิ่มขึ้น 13% ย่อมส่งผลเชิงลบต่อต้นทุนการพัฒนาโครงการของผู้ประกอบการที่อยู่อาศัยทุกราย โดยหากพิจารณาโครงสร้างต้นทุนสัดส่วนหลัก 30-40% มาจากต้นทุนที่ดิน ตามด้วยต้นทุนก่อสร้างและแรงงาน 40-50% ที่เหลือเป็นงานโครงสร้างและอื่น ๆ ภายใต้การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ และปัจจัยอื่นไม่มีการเปลี่ยนแปลง หากอิงจากข้อมูลของผู้ประกอบการบางรายประเมินต้นทุนการพัฒนาจะเพิ่มขึ้น 5-10% ย่อมกระทบต่อประสิทธิภาพทำกำไร แต่เชื่อว่าผู้ประกอบการจะสามารถจัดการกับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวได้ ผ่านการส่งผ่านไปยังราคาขายตามต้นทุนใหม่ ซึ่งหมายถึงราคาขายอาจต้องปรับขึ้นเฉลี่ย +/-5% เพื่อรักษามาร์จิ้นไว้ รวมถึงบริหารจัดการต้นทุนอื่น เช่น ใช้ประโยชน์จากระบบ Precast ในการก่อสร้างมากขึ้นเพื่อลดแรงงานคน, ปรับรูปแบบสินค้า เปลี่ยนวัสดุ ลดขนาดบ้าน ฯลฯ เพื่อไม่ให้กระทบต่อมาร์จิ้นอย่างมีนัยฯ ทั้งนี้จากการศึกษาข้อมูลเรื่องประสิทธิภาพทำกำไรตลอดช่วงกว่า 10 ปีที่ผ่านมา (ปี 2551-2565) พบว่า ผู้ประกอบการยังสามารถรักษา Gross Margin ในกรอบ 33-35% และ Norm Profit กรอบ 13-15% แม้เผชิญกับวัฏจักรเรื่องต้นทุนก่อสร้างและแรงงานที่ปรับขึ้นก็ตาม (ยกเว้นปี 2563 ที่ได้รับผลกระทบจากโควิด และส่วนใหญ่เน้นขายสต็อกพร้อมลดราคา ทำให้ GP ปีดังกล่าวลงมาอยู่ที่ 31% และ Norm Profit อยู่ที่ 12.5% ก่อนเห็นการฟื้นตัวขึ้นในปีถัดไป)

อุตสาหกรรมพลังงานและปิโตรเคมี : ภาพรวมธุรกิจในอุตสาหกรรมพลังงานไม่ได้อิงกับการใช้แรงงาน โดยโครงสร้างต้นทุนส่วนใหญ่จะอิงกับราคาพลังงาน, ค่าเสื่อมราคาเป็นหลัก ในขณะที่ค่าใช้จ่ายพนักงาน (SG&A) ส่วนใหญ่จะเป็นการจ่ายในรูปแบบของเงินเดือน, โบนัส ดังนั้นการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำจึงไม่ได้ส่งผลผลกระทบต่อมาร์จิ้นฯ ต่อโครงสร้างต้นทุน หรือผลการดำเนินงานบริษัทในกลุ่มนี้

อุตสาหกรรมค้าปลีก : คาดได้รับผลกระทบจากการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็น 400 บาท/เดือน แต่หากพิจารณาเฉพาะหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่เราศึกษา ส่วนใหญ่จะได้รับผลกระทบไม่มากนัก เพราะพนักงานที่ได้รับค่าแรงขั้นต่ำมีสัดส่วนน้อยเมื่อเทียบกับจำนวนพนักงานทั้งหมด (มีสัดส่วน 10% - 20%) ดังนั้นค่าใช้จ่ายที่จะเพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นค่าแรงจะมีสัดส่วนต่ำกว่า 0.5% ของยอดขายของแต่ละราย นอกจากนี้คาดผลจากค่าแรงที่สูงขึ้นจะชดเชยได้บางส่วนจากยอดขายที่จะเพิ่มขึ้นในระยะถัดไป ตามกำลังซื้อที่มีมากขึ้น บวกกับการที่ค่าใช้จ่ายอื่นๆที่มีแนวโน้มลดลง โดยเฉพาะค่าสาธารณูปโภค ที่มีจะประหยัดได้ จากค่าไฟฟ้าที่จะลดลงตามนโยบายของภาครัฐ

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

อุตสาหกรรมสื่อสาร : ผลกระทบต่อการดำเนินงานของหุ้นในกลุ่ม ICT มีน้อยมาก หากมีการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็น 400 บาท/เดือน เพราะพนักงานส่วนใหญ่จะได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำอยู่แล้ว นอกจากนี้ยังเป็นอุตสาหกรรมที่มีการใช้งาน AI ช่วยในการดำเนินงานแทนพนักงานระดับต้นด้วย (เช่นงาน Call center ของบริษัทที่ให้บริการโทรศัพท์มือถือ)

อุตสาหกรรมโรงแรมและร้านอาหาร : ปัจจัยดังกล่าว ย่อมมีผลต่อหุ้นในกลุ่มฯ ที่มีโครงสร้างในไทยเป็นหลัก โดย ERW, CENTEL มีสัดส่วนค่าแรงราว 25% - 30% ของ OPEX (CGS+SG&A) ขณะที่ร้านอาหารอย่าง M มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายพนักงานคิดเป็นสัดส่วน 51% ของ SG&A ส่วน MINT ด้วยโครงสร้างรายได้ 1H66 มาจากต่างประเทศ : ในประเทศ ที่ 77% : 23% จึงได้รับผลจากนโยบายภาครัฐ (ไทย) ทั้งทางบวกและลบ จำกัดกว่ากลุ่มฯ ในความเห็นของฝ่ายวิจัย ค่าแรงที่สูงขึ้นเป็นต้นทุนที่เพิ่มขึ้นทั้งระบบ จึงคาดการณ์การส่งผ่านราคาไปยังผู้บริโภคในลำดับถัดไป โดยฝ่ายวิจัยมองว่าธุรกิจโรงแรม จะส่งผ่านราคาได้เร็วกว่าธุรกิจร้านอาหาร เพราะฐานลูกค้าหลักเป็นต่างชาติ ตรงข้ามกับร้านอาหาร ที่อิงกับฐานลูกค้าในประเทศเป็นหลัก ซึ่งเผชิญกับการฟื้นตัวของกำลังซื้ออย่างค่อยเป็นค่อยไป

- **ธุรกิจโรงแรม** ซึ่งมี Service charge สูง หากรวม ฐานเงินเดือนอยู่สูงกว่า ค่าแรงขั้นต่ำ จึงยังต้องติดตามว่าสามารถนำ Service charge มารวมในการคำนวณค่าแรงขั้นต่ำหรือไม่ นอกจากนี้ “การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ เท่ากับ ต้นทุนขึ้นทั้งระบบ” ทำให้ทุกบริษัทในอุตสาหกรรมมีแรงจูงใจในการส่งผ่านราคา โดยเฉพาะโรงแรมที่มีฐานลูกค้าหลักเป็นนักท่องเที่ยวต่างประเทศ ซึ่งทุก 100 บาทต่อห้องต่อคืนของค่าห้องพักเฉลี่ย (ADR) ที่เพิ่มขึ้น จะคิดเป็นสัดส่วน 2% - 3% ของ ADR งวด 2Q66 ที่เป็น Low season ของทั้ง CENTEL และ ERW (Ex Hop Inn) สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของ ADR รายปีในอดีต หรือคิดเป็นสัดส่วนเล็กน้อย 0.2% ของค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2562 เฉลี่ยราว 4.8 หมื่นบาท (สัดส่วน 29% เป็นค่าที่พัก)
- **ธุรกิจร้านอาหาร** แม้ทุกร้านอาหารต้นทุนขึ้นเหมือนกัน แต่ฝ่ายวิจัยประเมินผลจากการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ จะบริหารจัดการยากกว่า เนื่องจากฐานลูกค้าส่วนใหญ่เป็นคนในประเทศ ที่กำลังเผชิญกับภาวะหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ในระดับสูง คาดเป็นเหตุให้การปรับขึ้นราคาขายทำได้ช้ากว่าธุรกิจโรงแรม

สรุป ประเด็นการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็น 400บาท/วัน หากเกิดขึ้นจริง คาดผลกระทบในแต่ละอุตสาหกรรมแตกต่างกันออกไป แต่อยู่ในวงจำกัดสำหรับบางอุตสาหกรรม(ไม่มีนัยขมมากนัก) ดังนั้นหากราคาหุ้นตอบสนองต่อประเด็นนี้มากเกินไป ถือเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ส.ศ. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่เน้นนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่เน้นนโยบาย

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 โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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	MINT	ORI	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	GENC	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	TPIPL	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			