

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

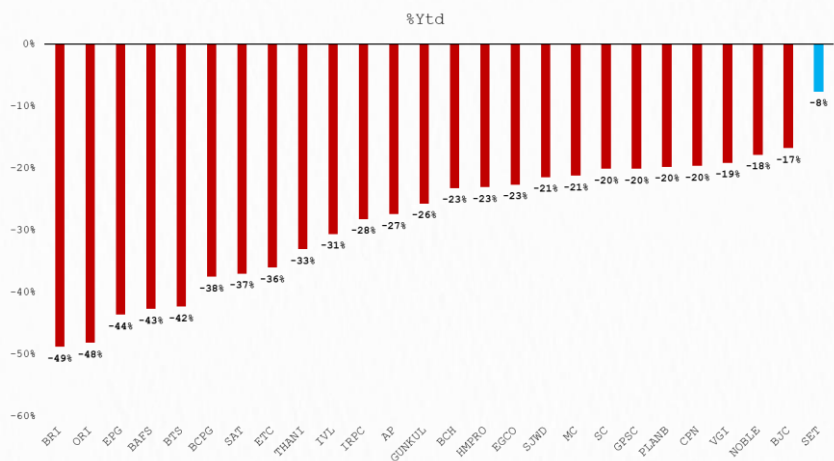


### ถ้าการเมืองไม่สะดวก .. SET น่าจะดูดีขึ้น

หากไม่รวมปัจจัยเรื่องการเมือง ซึ่งในวันที่ 7 และ 14 ส.ค.67 จะมีผลการวิจัยของศาสตราจารย์ธรรมบุญในคดีสำคัญออกมา ซึ่งอาจมีกรณีกระทบต่อเสถียรภาพรัฐบาล เรามองว่าปัจจัยแวดล้อมอื่นๆ เริ่มส่งสัญญาณเชิงบวกขึ้นมา เริ่มจาก FUND FLOW จากนักลงทุนต่างชาติที่ในช่วงเดือน ก.ค.เห็นแรงซื้อกลับเข้ามาที่ตลาดตราสารหนี้, เกิด NET BUY ในส่วนของ NVDR , มีการเปิด LONG สุกุริใน FUTURE ส่วนตลาดหุ้นพบว่า การขายสุกัริดลงอย่างมีนัยสำคัญ ประเด็นถัดมาเป็นเรื่องของ TESHG VERSION ใหม่ ที่คาดว่าจะมีการนำเข้าสู่การพิจารณาของ ครม. ในวันที่ (30 ก.ค.67) ซึ่งน่าจะทำให้เห็นกำลังซื้อจากนักลงทุนต่างชาติกลับเข้ามาอีกครั้งหนึ่ง ส่วนผลประกอบการ 2Q67 ที่ประกาศออกมาแล้วพบว่า มี POSITIVE SURPRISE โดยภาพรวม

เริ่มเห็นสัญญาณบวกในตลาดหุ้นไทยเพิ่มขึ้นตามลำดับ ซึ่งน่าจะเป็นองค์ประกอบทำให้ DOWNSIDE จำกัด วันนี้คาด SET INDEX อยู่ในกรอบ 1298 – 1316 จุด หุ้น TOP PICK เลือก IVL, KBANK และ PLANB

#### 25 หุ้นใน SETESG INDEX RATING “AA” ที่ปรับตัวลงแรงสุด (YTD)



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

🕒 30 กรกฎาคม 2567

**Support & resistance**

|         |                 |
|---------|-----------------|
| แนวรับ  | 1,295-1,298 จุด |
| แนวต้าน | 1,312-1,316 จุด |

**top picks**

|       |             |
|-------|-------------|
| IVL   | FV@B 26.00  |
| KBANK | FV@B 148.00 |
| PLANB | FV@B 10.60  |

#### Research Division

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้  
 ไม้ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ  
 การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม้ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน  
 เกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ทางกรณีใด

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### คลังมองบวกเศรษฐกิจไทยปีนี้ ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP 2.7%

ศุกร์ที่ผ่านมา กระทรวงการคลัง เผยรายงานประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2567 ณ เดือน ก.ค.67 โดยได้มีการปรับคาดการณ์ GDP GROWTH ไทย เพิ่มขึ้นเป็น +2.7% (เดิมคาด +2.4% ณ เดือน เม.ย.67) ยังไม่รวมโครงการ DIGITAL WALLET

สำหรับแรงหนุนหลักๆ มาจากภาคการท่องเที่ยว ซึ่งคาดว่าปีนี้จะมียอดนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทย 36 ล้านคน (เดิมคาด 35.7 ล้านคน) ขณะที่สถานการณ์ท่องเที่ยวล่าสุด ตั้งแต่ 1 ม.ค.- 21 ก.ค. 67 ไทยมียอดนักท่องเที่ยวต่างชาติเที่ยวไทยทะลุ 19 ล้านคนแล้ว และน่าจะมีความคึกคักมากขึ้นใน 2H67 ซึ่งเป็นช่วง HIGH SEASON นอกจากนี้ ยังประเมินว่าจะมีแรงผลักดันการส่งออกที่ส่งสัญญาณดีขึ้น มองขยายตัวได้ 2.7% (เดิมคาด 2.3%) จาก DEMAND ประเทศคู่ค้าขยายตัว

### คลัง เพิ่มคาดการณ์ GDP ปีนี้เป็น 2.7% (เดิม 2.4%)

เศรษฐกิจไทยปี 2567 คาดว่าจะขยายตัวอย่างต่อเนื่องร้อยละ 2.7 ต่อปี เร่งขึ้นจากปี 2566 ที่ขยายตัวร้อยละ 1.9 ต่อปี

| Growth (%yoy)                        | 2565  | 2566 | 2567F      |           | เปรียบเทียบครึ่งก่อน | ช่วงคาดการณ์  |
|--------------------------------------|-------|------|------------|-----------|----------------------|---------------|
|                                      |       |      | ณ เม.ย. 67 | ณ ก.ค. 67 |                      |               |
| Real GDP                             | 2.5   | 1.9  | 2.4        | 2.7       | ▲                    | 2.2 ถึง 3.2   |
| - Real Private Consumption           | 6.2   | 7.1  | 3.5        | 4.5       | ▲                    | 4.0 ถึง 5.0   |
| - Real Public Consumption            | 0.1   | -4.6 | 1.9        | 1.2       | ▼                    | 0.7 ถึง 1.7   |
| - Real Private Investment            | 4.7   | 3.2  | 3.7        | 3.6       | ▼                    | 3.1 ถึง 4.1   |
| - Real Public Investment             | -3.9  | -4.6 | 0.6        | 1.0       | ▲                    | 0.5 ถึง 1.5   |
| - Real Exports of goods and services | 6.1   | 2.1  | 4.0        | 5.1       | ▲                    | 4.6 ถึง 5.6   |
| - Real Imports of goods and services | 3.6   | -2.3 | 2.8        | 4.5       | ▲                    | 4.0 ถึง 5.0   |
| Trade Balance (BIL\$)                | 13.5  | 17.0 | 14.4       | 16.2      | ▲                    | 14.9 ถึง 17.5 |
| - Export of goods (in USD)           | 5.4   | -1.7 | 2.3        | 2.7       | ▲                    | 2.2 ถึง 3.2   |
| - Import of goods (in USD)           | 14.0  | -3.1 | 3.4        | 3.1       | ▼                    | 2.6 ถึง 3.6   |
| Current Account (BIL\$)              | -15.7 | 7.0  | 9.3        | 11.0      | ▲                    | 8.4 ถึง 13.6  |
| - Current Account (%GDP)             | -3.2  | 1.4  | 1.8        | 2.4       | ▲                    | 1.9 ถึง 2.9   |
| Headline Inflation                   | 6.1   | 1.2  | 0.6        | 0.6       | ▲                    | 0.1 ถึง 1.1   |
| Core Inflation                       | 2.5   | 1.3  | 0.8        | 0.5       | ▼                    | 0.0 ถึง 1.0   |

ที่มา: สำนักเศรษฐกิจการคลัง (สศค.)

สำหรับแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในช่วง 2H67 มีแนวโน้มขยายตัวได้สูงขึ้น และมีโอกาสที่ GDP GROWTH แตะ +3% สะท้อนกระทรวงการคลังมีมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้นต่อเศรษฐกิจไทย สอดคล้องกับ IMF ที่ได้ปรับคาดการณ์ GDP GROWTH ไทย เมื่อช่วงกลางเดือน ก.ค. 67 ที่ผ่านมามีเพิ่มขึ้นเป็น +2.9% (เดิมคาด +2.7%)

### สำนักเศรษฐกิจต่างๆ คาดการณ์ GDP ไทย

| สำนักเศรษฐกิจ                    | GDP 2567F |       | วันที่ Update |
|----------------------------------|-----------|-------|---------------|
|                                  | ใหม่      | เดิม  |               |
| ธนาคารแห่งประเทศไทย              | 2.60%     | 2.75% | 10/4/2024     |
| กระทรวงการคลัง                   | 2.70%     | 2.40% | 26/7/2024     |
| สศช. (สภาพัฒน์)                  | 2.70%     | 3.20% | 19/2/2024     |
| ค.ร.ร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.) | 2.45%     | 2.75% | 8/5/2024      |
| ม.หอการค้าไทย                    | 2.60%     | 3.20% | 19/3/2024     |
| IMF                              | 2.90%     | 2.70% | 17/7/2024     |
| World Bank                       | 2.40%     | 3.20% | 11/6/2024     |
| ADB                              | 2.60%     | 3.30% | 11/4/2024     |
| เฉลี่ย                           | 2.6%      | 2.9%  |               |

ที่มา: สำนักเศรษฐกิจต่างๆ, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

สรุป ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในปีนี้มีแนวโน้มขยายตัวเด่นโดยเฉพาะช่วง 2H67 จากแรงหนุนเพิ่มเติมในภาคท่องเที่ยวและส่งออก แต่ในอีกแง่ย่อมอาจเป็นเหตุผลหนุนให้ดอกเบี้ยบ้านเรายังไม่เริ่มลดในปี

### ช่วงครึ่งหลังของปี เห็นต่างชาติกลับมาลงทุนในไทยเด่นชัดขึ้น

เริ่มต้นช่วงครึ่งหลังของปี หรือเดือน ก.ค. 67 (MTD) เห็นต่างชาติกลับมาลงทุนในไทยเด่นชัดขึ้น ดังนี้

- ต่างชาติ LONG สุกฤษัญญา SET50 FUTURES ในเดือน ก.ค. สูงถึง 115,293 สัญญา จนหนุนให้แรง SHORT สุกฤษช่วง 1H67 ที่ -99,984 สัญญา หายไป จนพลิกกลับมาเป็น LONG สุกฤษ 15,309 สัญญา (YTD)
- ต่างชาติกลับมาซื้อสุกรีหุ้นไทยผ่าน NVDR อย่างโดดเด่น ในเดือน ก.ค. สูงถึง 13,093 ล้านบาท จนหนุนให้แรงขายสุกรีช่วง 1H67 ที่ -12,125 ล้านบาท หายไป จนพลิกกลับมาเป็นซื้อสุกรี 968 ล้านบาท (YTD)
- ต่างชาติกลับมาซื้อตราสารหนี้ไทย ในเดือน ก.ค. สูงถึง 18,022 ล้านบาท หนุนให้แรงขายสุกรีช่วง 1H67 ที่ -29,661 ล้านบาท ลดลงเหลือขายสุกรี 11,639 ล้านบาท (YTD)
- ต่างชาติขายสุกรีหุ้นไทยในเดือน ก.ค. น้อยลงเหลือเพียง -2,154 ล้านบาท แตกต่างแรงขายสุกรีช่วง 1H67 ที่ -117,031 ล้านบาท (เฉลี่ยขายสุกรีเกือบ -2 หมื่นล้านบาทต่อเดือน)

#### 2H67 ต่างชาติกลับมาลงทุนในตลาดหุ้นไทยเด่นชัด

| Asset                | Jan - Jun 24 | Jul 24 (mtd) |
|----------------------|--------------|--------------|
| Bond (M.Baht)        | -29,661      | 18,022       |
| SET50 Futures (Con.) | -99,984      | 115,293      |
| NVDR (M.Baht)        | -12,125      | 13,093       |
| Stock (M.Baht)       | -117,031     | -2,154       |
| SET Return           | -8.1%        | 0.5%         |
| THB/USD              | 6.7%         | -2.0%        |

As of 26 Jul 24

ที่มา: SET, THAIBMA , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

และในมุมมองของฝ่ายวิจัยฯ ยังมี 3 องค์ประกอบหลักๆ ช่วยหนุนให้ต่างชาติมีโอกาสกลับมาซื้อหุ้นไทยมากขึ้นในช่วงที่เหลือของปี คือ

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

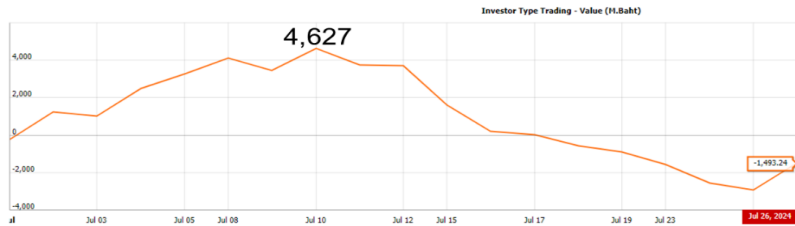
1. การก้าวสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงของ FED ECB BOE เร็วกว่า BOT หนุนให้ค่าเงินบาทมีโอกาสแข็งค่าในช่วงครึ่งหลังของปี และจูงใจให้ต่างชาติมีโอกาสเพิ่มการลงทุนในตลาดหุ้นไทย เพราะมีโอกาสได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มเติม
2. เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มค่อยๆฟื้นตัว โดยคลังเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 2567 เติบโตจาก 2.4% เป็น 2.7% (IMF เพิ่มคาด GDP ปี 2567 เติบโตจาก 2.7% เป็น 2.9% ) แต่เศรษฐกิจโลกเริ่มทรึงๆ (IMF คาด GDP ปี 2567 เติบโต 1.7%) และอาจชะลอลงหลังเห็นธนาคารต่างๆ เริ่มกระตุ้นเศรษฐกิจโดยการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย
3. ทางตลาดหลักทรัพย์ ออกมาตรการต่างๆ เพิ่มความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนต่อเนื่อง โดยเริ่มจากใช้กฎ UPTICK ในเดือน ก.ค. ส่งผลให้สัดส่วนปริมาณการ SHORT SELL ลดลงเหลือ 4.51% ของปริมาณซื้อขายทั้งหมด (จากช่วง 1H67 มีสัดส่วน SHORT SELL 11%) นอกจากนี้ทางตลาดฯ ยังเตรียมออกมาตรการควบคุม HFT และ PROGRAM TRADING ในระยะถัดไป

*ทั้งหมดทั้งมวลที่กล่าวมา ช่วงครึ่งหลังของปี มีโอกาสเห็นนักลงทุนต่างชาติกลับมาลงทุนในไทยเด่นชัดขึ้น*

### กองทุน THAI ESG ใหม่เตรียมเข้า ครม. มีหุ้นอะไรน่าสนใจ

ก่อนหน้านี้ในช่วงต้นเดือนมีกระแสข่าวว่าเตรียมนำกองทุน THAI ESG เข้าครม. ในช่วงกลางสัปดาห์ จึงทำให้เห็นเม็ดเงินซื้อสุทธิหุ้นไทยของสถาบันกว่า 4.6 พันล้านบาท (ช่วง 1 -10 ก.ค.67) แต่หลังจากนั้นกระแสข่าวที่หายไปจึงทำให้สถาบันขายสุทธิหุ้นไทยจนยอดสุทธิอยู่ที่ -556 ล้านบาท (MTD) อย่างไรก็ตามวันนี้มีกระแสข่าวว่า คลังเตรียมขงกองทุน THAI ESG เข้าครม. จึงเป็นไปได้ว่าเม็ดเงินจากฝั่งสถาบันจะกลับมาซื้อสุทธิ SET และหุ้นดัชนีปรับตัวขึ้นช่วงสั้นได้

แรงหนุนจากกองทุนมีโอกาสกลับมาหนุน SET



| Investor Type |           |            |             |             |
|---------------|-----------|------------|-------------|-------------|
|               | สถาบันฯ   | บัญชี บ.อ. | ต่างชาติ    | ภายในประเทศ |
| DAY           | 1,454.94  | -399.74    | -147.66     | -907.54     |
| MTD           | -1,493.24 | -1,300.52  | -2,154.46   | 4,948.22    |
| YTD           | 2,522.44  | -2,089.62  | -119,185.95 | 118,753.04  |

ที่มา: SETSMART , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

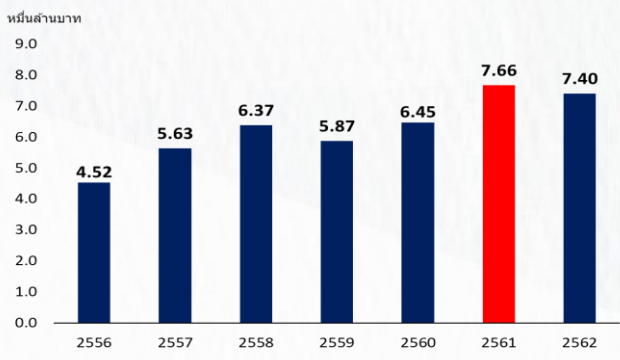
# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

ซึ่งเปิดเงินที่คาดหวังจากกองทุน THAIESG ใหม่ ที่ไหลกลับเข้ามาหนุนตลาดหุ้น ฝ้าย วิจัยฯ คาดว่าจะมีเปิดเงินหนุ่ราว 4 – 5 หมื่นล้านบาท ตามการเปรียบเทียบด้านเปิดเงินที่สามารถนำมาลดหย่อนภาษีได้กับกองทุน LTF เดิม โดยเปิดเงินที่หนุ่ SET ทุกๆ 1 หมื่นล้านบาท มีกหนุ่ให้ SET ยับขึ้นได้ 1% – 2%

### ในอดีต เปิดเงิน LTF ไหลเข้า SET 6 – 7 หมื่นล้านบาทต่อปี

| สินทรัพย์ที่ลงทุน                    | LTF  | ThaiESG                               | SSF  | ThaiESG (New)                         |
|--------------------------------------|--|---------------------------------------|--|---------------------------------------|
|                                      | หุ้นใหม่โดยต้องมีสัดส่วนลงทุนไม่น้อยกว่า 65% | หุ้นและตราสารหนี้ได้ "SET ESG Rating" | สินทรัพย์ทุกประเภท   | หุ้นและตราสารหนี้ได้ "SET ESG Rating" |
| วงเงินสูงสุดที่ลดหย่อนได้ (บาท)      | 500,000                                      | 100,000                               | 200,000 และเมื่อรวมกับกองทุนเพื่อการเกษียณอื่น ๆ ต้องไม่เกิน 500,000 | 300,000                               |
| ระยะเวลาการลงทุน                     | 7 ปีปฏิทิน                                   | ไม่น้อยกว่า 8 ปี                      | ไม่น้อยกว่า 10 ปี  | 5 ปี                                  |
| ระยะเวลาที่สามารถใช้สิทธิลดหย่อนภาษี | 2547-2562                                    | 2566-2575                             | 2563-2567  | 2567 - 2571                           |



ที่มา: AIMC , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนกลยุทธ์การลงทุน ฝ้ายวิจัยฯแบ่งออกเป็น 2 ส่วน ดังนี้

1. คัดกรองหุ้นใน SETESG ที่มี ESG RATINGS อยู่ในระดับสูงสุด "AAA" และยังมี CG REPORT อยู่ในระดับ "ดีเลิศ" หรือ 5 คะแนน น่าจะเป็นหุ้นเป้าหมายอันดับต้น ที่เปิดเงินของนักลงทุนสถาบันฯ และเปิดเงินจาก THAIESG FUND ใหม่จะไหลเข้า ได้ผลลัพธ์ 29 บริษัท ซึ่งหุ้นในกลุ่มดังกล่าวที่น่าสนใจ อาทิ ADVANC CPALL KBANK SCC CRC PTTGC TISCO BGRIM CKP STA AMATA THCOM เป็นต้น

### 29 หุ้น ESG "AAA" และ CG "5"

| Date 26/06/2024 |        |         |             |           |            |       |              |        |      |                  |
|-----------------|--------|---------|-------------|-----------|------------|-------|--------------|--------|------|------------------|
| No.             | Stock  | Sector  | ESG Ratings | CG Report | Market Cap | Price | Return (ytd) | P/E    | PBV  | % Dividend Yield |
| 1               | PTTGC  | PETRO   | AAA         | 5         | 122,866    | 27.3  | 29.2%        | 395.59 | 0.42 | 2.75             |
| 2               | M-CHAI | HEALTH  | AAA         | 5         | 7,240      | 45.3  | 28.7%        | 26.86  | 3.1  | 1.55             |
| 3               | BANPU  | ENERG   | AAA         | 5         | 49,894     | 5.0   | 26.8%        | 24.98  | 0.37 | 8.25             |
| 4               | BCP    | ENERG   | AAA         | 5         | 44,062     | 32.0  | 26.4%        | 3.41   | 0.58 | 6.25             |
| 5               | SCC    | CONMAT  | AAA         | 5         | 271,200    | 226.0 | 26.1%        | 22.96  | 0.72 | 2.65             |
| 6               | CRC    | COMM    | AAA         | 5         | 196,008    | 32.5  | 20.7%        | 24.44  | 2.71 | 1.69             |
| 7               | SCGP   | PKG     | AAA         | 5         | 123,421    | 28.8  | 20.1%        | 21.46  | 1.57 | 1.91             |
| 8               | BGRIM  | ENERG   | AAA         | 5         | 57,873     | 22.2  | 18.5%        | 31.04  | 1.49 | 1.62             |
| 9               | OR     | ENERG   | AAA         | 5         | 188,400    | 15.7  | 17.8%        | 15.91  | 1.65 | 3.31             |
| 10              | BPP    | ENERG   | AAA         | 5         | 36,878     | 12.1  | 16.6%        | 9.5    | 0.7  | 6.61             |
| 11              | SABINA | FASHION | AAA         | 5         | 7,680      | 22.1  | 14.2%        | 16.41  | 3.86 | 6.02             |
| 12              | AMATA  | PROP    | AAA         | 5         | 26,450     | 23.0  | 14.0%        | 14.25  | 1.25 | 2.83             |
| 13              | PTT    | ENERG   | AAA         | 5         | 906,875    | 31.8  | 11.2%        | 8.02   | 0.77 | 6.3              |
| 14              | KTC    | FIN     | AAA         | 5         | 102,489    | 39.8  | -8.6%        | 14.18  | 2.73 | 3.19             |
| 15              | TOP    | ENERG   | AAA         | 5         | 111,692    | 50.0  | -7.0%        | 5.38   | 0.65 | 6.8              |
| 16              | THCOM  | ICT     | AAA         | 5         | 13,482     | 12.3  | -6.8%        | 24.44  | 1.31 | 1.06             |
| 17              | TISCO  | BANK    | AAA         | 5         | 74,660     | 93.3  | -6.5%        | 10.31  | 1.69 | 8.31             |
| 18              | KBANK  | BANK    | AAA         | 5         | 303,274    | 128.0 | -5.2%        | 6.72   | 0.55 | 5.08             |
| 19              | KTB    | BANK    | AAA         | 5         | 248,774    | 17.8  | -3.3%        | 6.61   | 0.6  | 4.88             |
| 20              | WHA    | PROP    | AAA         | 5         | 76,976     | 5.2   | -2.8%        | 14.61  | 2.23 | 3.57             |
| 21              | PTTEP  | ENERG   | AAA         | 5         | 583,588    | 147.0 | -1.7%        | 7.67   | 1.06 | 6.46             |
| 22              | CPALL  | COMM    | AAA         | 5         | 509,791    | 56.8  | 1.3%         | 24.65  | 4.31 | 1.76             |
| 23              | WHAUP  | ENERG   | AAA         | 5         | 15,530     | 4.1   | 3.1%         | 8.42   | 1.11 | 6.22             |
| 24              | ADVANC | ICT     | AAA         | 5         | 675,146    | 227.0 | 4.6%         | 21.93  | 7.92 | 3.79             |
| 25              | PR9    | HEALTH  | AAA         | 5         | 14,232     | 18.1  | 13.1%        | 23.41  | 2.72 | 1.66             |
| 26              | CKP    | ENERG   | AAA         | 5         | 30,892     | 3.8   | 16.6%        | 27.95  | 1.17 | 2.24             |
| 27              | CPF    | FOOD    | AAA         | 5         | 201,084    | 23.9  | 21.9%        | N/A    | 0.79 | N/A              |
| 28              | STA    | AGRI    | AAA         | 5         | 30,413     | 19.8  | 23.0%        | N/A    | 0.6  | 5.05             |
| 29              | STGT   | PERSON  | AAA         | 5         | 27,506     | 9.6   | 43.3%        | 164.57 | 0.72 | 5.21             |

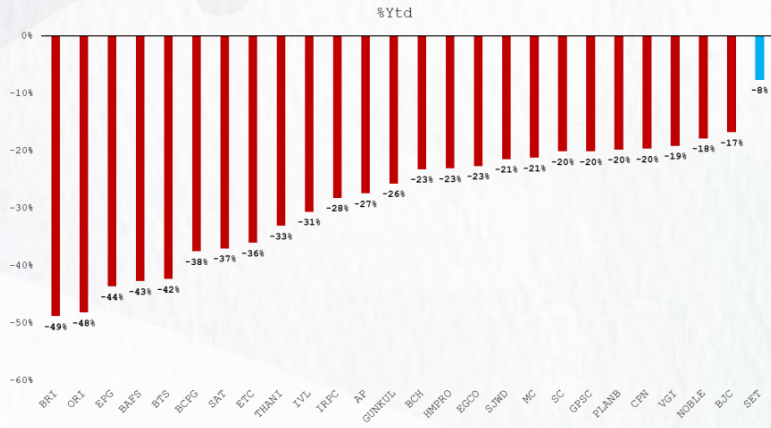
ที่มา: SETSMART , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

2. คัดกรองหุ้นใน SETESG ที่มี ESG RATINGS อยู่ในระดับสูงลงมา “AA” ที่ราคาหุ้นตั้งแต่ต้นปี(YTD) ปรับฐานลงมาสีกับบวกกับปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง มีแนวโน้มเติบโตในอนาคต อาทิ IVL AP BCH HMPRO GPSC PLANB CPN BJC เป็นต้น

### 25 หุ้นใน SETESG INDEX RATING “AA” ที่ปรับตัวลงแรงสุด (YTD)



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป กองทุน THAIESG ใหม่ น่าจะจูงใจให้คนเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นไทยมากขึ้น ทั้งในมุม VALUATION ที่น่าสนใจ การเติบโตที่ยั่งยืน อีกทั้งยังมีปัจจัยระยะเวลาการถือครองยังสั้นสุดเมื่อเทียบกับกองทุนประหยัดภาษีอื่นๆ ทั้ง LTF และ SSF โดยกลยุทธ์การลงทุน เน้นหุ้นในกลุ่มที่มี ESG RATING “AA-AAA” ที่ราคาหุ้นตั้งแต่ต้นปีปรับฐานลงมาสี(รวมกลยุทธ์หุ้นกลุ่ม 1 และ 2) อาทิ PTTGC SCC CRC SCGP BGRIM IVL AP BCH HMPRO GPSC PLANB CPN BJC เป็นต้น

## 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.ล.ต. 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 โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

CORPORATE GOVERNANCE

▲▲▲▲

|        |        |        |        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| AAV    | CMBT   | INTUCH | PG     | SNPP   | TSC    | LIT    |
| ACE    | CIVIL  | IRC    | PJW    | SNP    | TSTE   | MOONG  |
| ACG    | CK     | IRPC   | PLANB  | SO     | TSTH   | NCL    |
| ADVANC | CKP    | ITC    | PLAT   | SPALI  | TTA    | NDR    |
| AE     | CM     | ITEL   | PLUS   | SPC    | TIB    | PDG    |
| AEONTS | CNT    | IVL    | PM     | SPCG   | TTCL   | PEER   |
| AGE    | COM7   | JAS    | POLY   | SPI    | TTW    | PHOL   |
| AH     | CPALL  | JTS    | PORT   | SPRC   | TVH    | PIMO   |
| AHC    | CPAXT  | KBANK  | PPP    | SSC    | TVO    | PPS    |
| AIT    | CPF    | KCE    | PR9    | SSF    | TWPC   | PTC    |
| AJ     | CPI    | KEX    | PRG    | SSSC   | UAC    | SECURE |
| AKR    | CPL    | KKP    | PRM    | STA    | UBC    | SELIC  |
| ALLA   | CPN    | KSL    | PRTR   | STEC   | UP     | SENX   |
| ALT    | CPW    | KITB   | PSH    | STGT   | UPF    | SFT    |
| AMARIN | CRC    | KTC    | PSL    | STI    | UPOIC  | SGF    |
| AMATA  | CSC    | LALIN  | PT     | SUC    | UV     | SICT   |
| AMATAV | CSS    | LANNA  | PTT    | SUN    | YGI    | SR     |
| ANAN   | CV     | LH     | PTTEP  | SUSCO  | VIBHA  | STC    |
| AOT    | DCC    | LHFG   | PTTGC  | SUTHA  | VIH    | TACC   |
| AP     | DDD    | LOXLEY | Q-CON  | SVI    | WACOAL | THANA  |
| APCO   | DELTA  | LPN    | QH     | SVT    | WGE    | TM     |
| APCS   | DEMCO  | LRH    | QTC    | SYMC   | WHA    | TMC    |
| ASEFA  | DMT    | LST    | RATCH  | SYNEX  | WHAUP  | TNDT   |
| ASK    | DOHOME | M      | RBFB   | SYNTEC | WICE   | TPS    |
| ASP    | DRT    | MAJOR  | RPH    | TAE    | XPG    | TQR    |
| ASW    | DUSIT  | MALEE  | RS     | TCAP   | ZEN    | TRT    |
| AWC    | * EA   | MATCH  | RT     | TCMC   | ABM    | TRV    |
| AYUD   | EASTW  | MBK    | S      | TEAMG  | ADB    | TURTLE |
| B      | ECL    | MC     | S&J    | TEGH   | ADD    | TVDH   |
| BA     | EE     | M-CHAI | SA     | TFG    | AF     | TVT    |
| BAFS   | EGCO   | MCOT   | SABINA | TFMAMA | AIRA   | UBIS   |
| BAM    | EPG    | MEGA   | SAK    | TGE    | AKP    | UKEM   |
| BANPU  | ERW    | MFC    | SAMART | TGH    | AMA    | VCOM   |
| BAY    | ETC    | MFEC   | SAMTEL | THANI  | ARIP   | VL     |
| BBGI   | FE     | MINT   | SAPPE  | THCOM  | ARROW  | WINMED |
| BBL    | FI     | MONO   | SAT    | THP    | ATP30  | WINNER |
| BCH    | FPT    | MSC    | SBNEXT | THRE   | AUCT   | YUASA  |
| BCP    | FSX    | MST    | SC     | THREL  | BBK    |        |
| BCPG   | GBX    | MTC    | SCB    | TIDLOR | BC     |        |
| BDMS   | GC     | MTI    | SCC    | TIFH   | BOL    |        |
| BEC    | GENCO  | NC     | SCCC   | TISCO  | BTC    |        |
| BEM    | GFPT   | NCH    | SCG    | TK     | BTW    |        |
| BEYOND | GGC    | NER    | SCGP   | TKN    | CHEWA  |        |
| BGC    | GLAND  | NKI    | SCM    | TKS    | CHEWA  |        |
| BGRIM  | GLOBAL | NOBLE  | SDC    | TKT    | COLOR  |        |
| BH     | GPSC   | NRF    | SEAFOD | TLI    | CRD    |        |
| BIZ    | GRAMMY | NTV    | SEAOL  | TMD    | ECF    |        |
| BJC    | GULF   | NVD    | SENA   | TMT    | ETE    |        |
| BJCHI  | GUNKUL | NWR    | SGC    | TNITY  | FLOYD  |        |
| BKIH   | HANA   | NYT    | SGP    | TNL    | FPI    |        |
| BLA    | HENG   | OCC    | SHR    | TNR    | FVC    |        |
| BPP    | HMPRO  | ONEE   | SIRI   | TOA    | GCAP   |        |
| BRI    | HTC    | OR     | SIS    | TOG    | HARN   |        |
| BRR    | ICC    | ORI    | SITHAI | TOP    | HPT    | VL     |
| BTS    | ICHI   | RSP    | SJWD   | TPBI   | MH     |        |
| BWG    | ICN    | PAP    | SKR    | TPCS   | IND    |        |
| CBG    | II     | PATO   | SM     | TIPLI  | IP     |        |
| CENTEL | ILINK  | PB     | SMPC   | TIPOP  | KTMS   |        |
| CFRESH | ILM    | PCSGH  | SMT    | TOM    | KUMWEL |        |
| CHASE  | INET   | PDJ    | SNC    | TRUE   | KUN    |        |

▲▲▲▲

|        |        |
|--------|--------|
| 2S     | SKN    |
| AAI    | SORKON |
| AIE    | SSP    |
| ALUCON | SST    |
| AMR    | STANLY |
| APURE  | SUPER  |
| ASIA   | SVOA   |
| ASIAN  | TCC    |
| ASIMAR | TEKA   |
| AURA   | TFM    |
| BR     | TPOLY  |
| BSBM   | TRU    |
| BSRC   | TRUBB  |
| BTG    | TSE    |
| CEN    | VRANDA |
| CGH    | WAVE   |
| CH     | WFX    |
| CI     | WIK    |
| CMC    | WIN    |
| CSP    | WP     |
| EKH    | AS     |
| ESTAR  | ARIN   |
| EVER   | ASN    |
| FORTH  | CHIC   |
| FTI    | CIG    |
| GEL    | COMAN  |
| GPI    | DOD    |
| HUMAN  | DPANT  |
| I      | DV8    |
| INSET  | EFORL  |
| IT     | FSMART |
| J      | HEALTH |
| JDF    | JCKH   |
| JMART  | JUBILE |
| KCAR   | K      |
| KGI    | KK     |
| KIAT   | KWM    |
| KISS   | LDC    |
| KWIC   | LEO    |
| KWC    | MVP    |
| LHK    | NTSC   |
| METCO  | PACO   |
| MICRO  | PRI    |
| MK     | PROEN  |
| NOVA   | PROUD  |
| PIN    | PSTC   |
| POS    | SALÉE  |
| PREB   | SANKO  |
| PRIME  | SONIC  |
| PTECH  | SPVI   |
| PYLON  | STP    |
| RCL    | SWC    |
| ROCTEC | TMILL  |
| SCJ    | TNP    |
| SCN    | TPLAS  |
| SE     | XO     |
| SE-ED  |        |
| SFLEX  |        |
| SINGER |        |

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

▲▲▲

|        |        |        |
|--------|--------|--------|
| AMANAH | SMIT   | UBA    |
| AMC    | SOLAR  | UMS    |
| ASAP   | STECH  | WARRIX |
| BCT    | STPI   | YONG   |
| BIG    | TC     | ZGA    |
| BIOTEC | TEAM   |        |
| CCET   | TFI    |        |
| CHARAN | TKC    |        |
| CHAYO  | TPA    |        |
| CHOTI  | TPAC   |        |
| CITY   | TRITN  |        |
| CMAN   | UMI    |        |
| OMR    | UTP    |        |
| CRANE  | VARO   |        |
| CMT    | VPO    |        |
| DTCENT | W      |        |
| EASON  | WORK   |        |
| FNS    | WPH    |        |
| FTE    | 24CS   |        |
| GFT    | AMARC  |        |
| GUS    | APP    |        |
| GYT    | BE8    |        |
| HTECH  | BLESS  |        |
| INGRS  | BSM    |        |
| INSURE | BVG    |        |
| JCK    | CAZ    |        |
| JMT    | DHOUSE |        |
| JR     | GTB    |        |
| KBS    | GTV    |        |
| L&E    | HL     |        |
| L&E    | IIG    |        |
| MENA   | IRCP   |        |
| MJ     | ITNS   |        |
| MOSHI  | JSP    |        |
| NATION | KGEN   |        |
| NNCL   | KUL    |        |
| NSL    | MASTER |        |
| NV     | MBAX   |        |
| OGC    | MEB    |        |
| PAF    | META   |        |
| PCC    | MGT    |        |
| PEACE  | MITSIB |        |
| PK     | MUD    |        |
| PL     | NPK    |        |
| PLE    | PLANET |        |
| PMTA   | PPM    |        |
| PRAKIT | PRAPAT |        |
| PRECHA | PSG    |        |
| PRIN   | READY  |        |
| RABBIT | RWI    |        |
| RJH    | SAAM   |        |
| RSP    | SAF    |        |
| S11    | SMART  |        |
| SAMCO  | SMD    |        |
| SAWAD  | SPA    |        |
| SCAP   | SVR    |        |
| SCP    | TIGER  |        |
| SIAM   | TITLE  |        |
| SKE    | TMI    |        |
| SKY    | TNH    |        |

CERTIFIED

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

DECLARED

|     |     |     |     |     |       |     |     |     |     |    |       |     |     |     |        |       |     |     |     |   |       |     |     |    |      |        |        |     |     |     |      |      |      |     |       |       |      |     |    |    |       |     |      |       |     |     |    |      |     |      |      |     |      |       |     |      |   |     |     |
|-----|-----|-----|-----|-----|-------|-----|-----|-----|-----|----|-------|-----|-----|-----|--------|-------|-----|-----|-----|---|-------|-----|-----|----|------|--------|--------|-----|-----|-----|------|------|------|-----|-------|-------|------|-----|----|----|-------|-----|------|-------|-----|-----|----|------|-----|------|------|-----|------|-------|-----|------|---|-----|-----|
| ACE | ADB | ALT | AMC | ASW | BLAND | BTG | BYD | CAZ | CBG | CV | DEXON | DMT | EKH | FSX | GLOBAL | GREEN | ICN | IHL | ITC | J | JMART | JMT | LEO | LH | MENA | MITSIB | MODERN | NER | NEX | OSP | PEER | PLUS | POLY | POS | PRIME | PROEN | PRTR | RBF | RT | SA | SANKO | SCB | SENX | SFLEX | SIS | SKE | SM | SVOA | TBN | TEGH | TIPH | TKN | TPAC | TPLAS | TOM | TRUE | W | WPH | XPG |
|-----|-----|-----|-----|-----|-------|-----|-----|-----|-----|----|-------|-----|-----|-----|--------|-------|-----|-----|-----|---|-------|-----|-----|----|------|--------|--------|-----|-----|-----|------|------|------|-----|-------|-------|------|-----|----|----|-------|-----|------|-------|-----|-----|----|------|-----|------|------|-----|------|-------|-----|------|---|-----|-----|

ที่มา: Setsmart, กสท.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดก่อนประกอบด้วย