

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน



โอกาสที่จะเห็น FUND FLOW ไหลกลับมีน้อยลง

การเลือกตั้ง ปธน. สหรัฐฯ ในวันที่ 5 พ.ย.67 ถือเป็นประเด็นที่มีน้ำหนัก ในการกำหนดทิศทาง FUND FLOW โดยจากการตรวจสอบข้อมูลจาก โพลสำนักต่างๆ รวมถึง WEB SITE พนัน (แบบถูกกฎหมายใน ต่างประเทศ) พบว่ามีโอกาสสูงกว่าที่ REBUBLICAN จะเป็นผู้ชนะ ซึ่งหาก พิจารณาจากสัญญาณที่ส่งผ่านออกมาจากตลาดการเงิน พบว่า BOND YIELD หยิบสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หนุน USD แแข็งค่า ซึ่งในเชิง เปรียบเทียบก็ทำให้เงินบาทมีโอกาสกลับมาอ่อนค่า ซึ่งภาวะดังกล่าวถือว่าไม่เอื้อต่อการที่ FUND FLOW จะไหลกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นบ้านเรา ดังนั้นหาก SET INDEX จะปรับตัวสูงขึ้นคงต้องหวังพึ่งพาเม็ดเงินลงทุน จากสถาบันในประเทศเป็นหลัก สำหรับในบ้านเราเวลานี้มีการประกาศ ตัวเลขส่งออกเดือน ก.ย.พบว่าเพิ่มขึ้น 1.1% YOY ต่ำกว่าคาด

ประเมินภาพตลาดวันนี้ ยังอยู่ในภาวะที่ขาดแรงขับเคลื่อน ทำให้ยังต้องอยู่ใน ช่วงการปรับฐาน คาด SET INDEX วันนี้อยู่ในกรอบ 1450 – 1462 จุด หุ้น TOP PICK เลือก CBG, PLANB และ TASCO

🕒 29 ตุลาคม 2567

Support & resistance

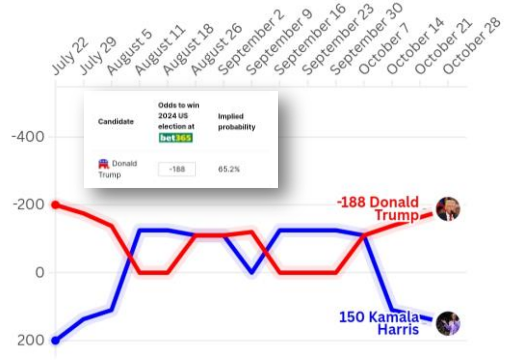
แนวรับ	1,445-1,450 จุด
แนวต้าน	1,460-1,462 จุด

Top picks

CBG	FV@B 92.75
PLANB	FV@B 10.60
TASCO	FV@B 21.00

Research Division
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ตลาดพนันออนไลน์ถูกกฎหมาย ให้ TRUMP มีโอกาสชนะ 65%



Source: Bet.365 via Covers.com

ที่มา: BET365 (ณ 28 ต.ค. 67)

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรภาพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

เตรียมรับมือผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ 2024

เหลือเวลาอีกแค่ 1 สัปดาห์ ก่อนการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนที่ 47 ในวันที่ 5 พ.ย. 67 ซึ่งจากสถิติก่อนและหลังการเลือกตั้ง 3 ครั้งล่าสุด : 1 สัปดาห์ตลาดหุ้นสหรัฐฯมักผันผวน และจะผันผวนต่อไปจนถึงช่วง 2 สัปดาห์หลังเลือกตั้ง

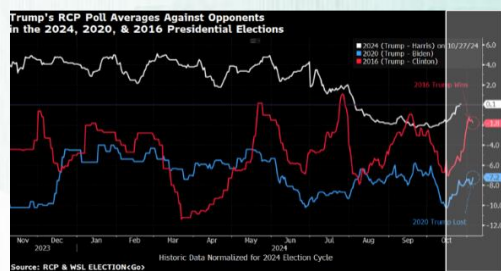
ขณะที่ POLL ผลสำรวจล่าสุดของ BLOOMBLERG เผย TRUMP มีคะแนนความนิยมแซงหน้า HARRIS แล้ว โน้ตโค้งสุดท้ายของการเลือกตั้ง ซึ่งช่วงเดือน ต.ค. ของก่อนการเลือกตั้ง 3 รอบหลังสุด คะแนนความนิยมของ TRUMP เติบโตมาเสมอ ส่วนหนึ่งเพราะผู้ชื่นชอบ TRUMP มักจะเปิดเผยตัวในช่วงท้ายก่อนการเลือกตั้ง

ก่อนการเลือกตั้งสหรัฐฯตลาดหุ้นมักผันผวน

US Presidential Debates		ก่อนเลือกตั้ง			หลังเลือกตั้ง		
		1W	3D	1D	1W	2W	1M
Democratic	Republican						
Barack Obama	Mitt Romney	-0.44%	-1.85%	0.04%	-1.53%	-0.38%	-3.21%
Hillary Clinton	Donald Trump	0.24%	0.53%	0.22%	-0.52%	-2.59%	2.00%
Joe Biden	Donald Trump	-0.86%	0.78%	0.52%	-5.31%	1.62%	3.01%
Avg. Returns		-0.35%	-0.18%	0.26%	-2.45%	-0.45%	0.60%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปกติคะแนนความนิยมของ TRUMP มักเพิ่มขึ้นในช่วงก่อนเลือกตั้งเสมอ



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หากอ้างอิงจากสถิติในอดีต ผลการเลือกตั้งส่วนใหญ่ มักจะเป็นไปตามผลสำรวจ ทำให้ **“โอกาสที่ TRUMP จะชนะการเลือกตั้งในครั้งนี้ มีความเป็นไปได้ค่อนข้างสูง”**

เมื่อพิจารณานโยบายหลักๆ หากพรรค REPUBLICAN ชนะ คือ การปรับ CORPORATE TAX ในสหรัฐฯลงจาก 21% เหลือ 15% ,การเพิ่มภาษีนำเข้าจากจีน ซึ่งล่าสุดอาจตั้งกำแพงภาษีเพิ่มเป็น 150 – 200% ถ้าจีนบุกไต้หวัน และการกลับมาของ AMERICAN FIRST อาจเสี่ยงทำให้สงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ (TRADE WAR) ปลูกความร้อนแรงขึ้นอีกครั้ง โดยฝ่ายวิจัยฯ ประเมินเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้น หลังการเลือกตั้ง หากพรรค REPUBLICAN ชนะ ไว้ดังรูปด้านล่างนี้

สรุปนโยบายหาเสียงของทั้ง 2 พรรค

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์หาก TRUMP ชนะเลือกตั้ง

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

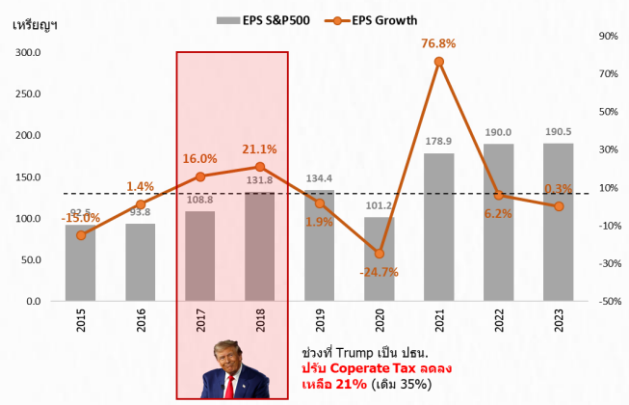
MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

สำหรับผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในภาพรวม จากการเดินทางนโยบายหลักๆ ของพรรค REPUBLICAN อาทิ

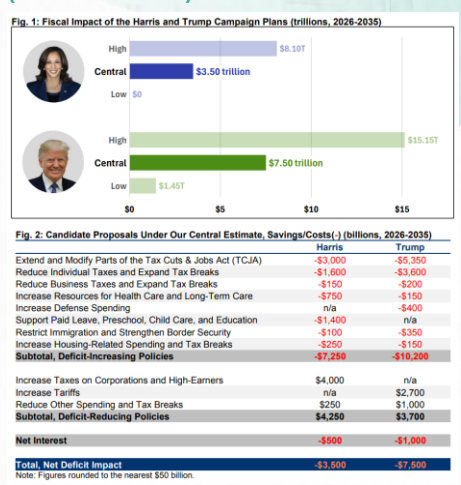
- **แผนลดภาษีนิติบุคคล**เป็น 15% (จาก 21%) ของ TRUMP มีแนวโน้มจะหนุนให้กำไรบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น โดย GOLDMAN SACHS คาดว่าจะช่วยผลักดันให้ EPS GRWOTH ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว +4.0% ในปี 2568
- **แผนงบประมาณขาดดุลในช่วงเวลา 10 ปี** (ปี 2569 – 2578) คณะกรรมการดูแลงบประมาณของรัฐบาลกลาง (CFRB) คาดว่า TRUMP มีแนวโน้มก่อนหน้านี้เพิ่มขึ้นราว 7.5 ล้านล้านเหรียญฯ ส่วน HARRIS มีแนวโน้มก่อนหน้านี้เพิ่มขึ้นราว 3.5 ล้านล้านเหรียญฯ (TRUMP อาจทำให้การขาดดุลการคลังสูงกว่า HARRIS อีกกว่า 1 เท่าตัว) ทำให้ความกังวลต่อการก่อหนี้ในอนาคต ผ่านการออกพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มมากขึ้น

กำไรบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น ในช่วงปีที่ TRUMP ขึ้นเป็น ปธน. สหรัฐฯ สมัยแรก



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์การขาดดุลการคลังที่เพิ่มขึ้น ในช่วง 10 ปี (ปี 2026-2035) ของ TRUMP และ HARRIS



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

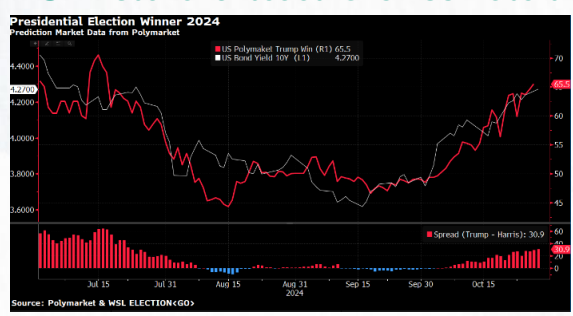
- **แผนการปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเพิ่ม 60% และประเทศคู่ค้าอื่นๆ เพิ่ม 10%** ของ TRUMP อาจทำให้ปัญหาเงินเฟ้อสหรัฐฯ กลับสู่กรอบเป้าหมายยากขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับคาดการณ์ของสถาบันปีเตอร์สันเพื่อเศรษฐศาสตร์ระหว่างประเทศ (PIIE) ที่ประเมินว่าเงินเฟ้อสหรัฐฯ จะเร่งตัวขึ้นมากในปี 2568 ราว 0.7% - 1.3% (จากกรณีปกติ) เสี่ยงส่งผลกระทบต่อวงจรรอคอยของ FED อาจต้องหยุดชะงักลง ซึ่งความกังวลนี้ส่งผ่านไปยัง BOND YIELD 10Y สหรัฐฯ ขยับขึ้น ตามคะแนนความนิยม TRUMP ที่ค่อยๆ ปรับตัวสูงขึ้น

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

- ความเสี่ยงการตั้งกำแพงภาษีกลุ่ม BRICS 100% ของ TRUMP อาจกดดัน การเติบโตเศรษฐกิจโลก เนื่องจาก กลุ่ม BRIC มีสัดส่วน GDP 20.6% ของ กิ่งโลก และมีสัดส่วนการค้าขายทั่วโลก 15.2% รวมถึงมีสัดส่วนค้าขายกับ ไทย 11.8%

US BOND YIELD 10Y เพิ่มขึ้น ตามคะแนนความนิยม TRUMP บ่งชี้ความกังวลลงจรวดดอกเบี้ยาลงชะงัก



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ความเสี่ยงการตั้งกำแพงภาษีกลุ่ม BRICS อาจกดดันการเติบโตเศรษฐกิจโลก

Country	Share of World GDP in 2023	Share of World Trade in 2023	Share of Thailand's Total Trade in 2023
Brazil	2.1%	1.4%	1.1%
Russia	1.9%	1.3%	0.3%
India	3.4%	2.3%	2.8%
China	16.9%	12.3%	18.3%
South Africa	0.4%	0.6%	0.7%
BRICS	20.6%	15.2%	23.2%
United States	26.0%	10.8%	11.8%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่การตั้งรับของไทย หาก TRUMP ได้รับการคัดเลือกเป็น ปธน. สหรัฐฯ สมัยที่ 2 จริง คาดว่าจะช่วยหนุนให้ยอด BOI และ FDI เร่งตัวขึ้นเอกเช่นในอดีต จากการรับสต็อกสินค้าก่อนสหรัฐฯขึ้นภาษี รวมถึงการย้ายฐานการผลิต เพื่อหลีกเลี่ยง TRADE WAR มาที่ไทยเพิ่มขึ้น โดยเมื่อตอนที่ TRUMP ได้เป็น ปธน. สมัยที่ 1 SET -3.0% แต่มีกลุ่มหุ้นที่ขึ้นได้ดี คือ

- หุ้นกลุ่มนิคมอย่าง AMATA +84%, ROJNA +46% และ WHA +19%
- หุ้นกลุ่มเดินเรือที่ BDI +98% หุ้นกลุ่มเดินเรืออย่าง RCL +856%, PSL +102%, TTA +5%
- หุ้นกลุ่มค้าปลีกอย่าง TSTH +49% TMT +29%

นอกจากนี้ บ้านเรายังมีความเสี่ยงที่พึงระวังเพิ่มเติม !!! คือ 1.) ต้นทุนการทำธุรกิจในสหรัฐฯ ที่จะลดลง ↓ อาจหนุนให้ EPS GROWTH เพิ่มขึ้น ↑ คาดกดดัน FUND FLOW ไหลออกจากบ้านเราและไหลเข้าสหรัฐฯ มากขึ้น 2.) เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าและผันผวน 3.) เงินเพื่ออาจขยับสูงขึ้น จากราคาสินค้าพุ่ง ซึ่งเป็นแรงผลักดันจากฝั่ง SUPPLY 4.) อัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจตั้งไว้ในระดับสูงนานขึ้น ซึ่งจะการเป็นอุปสรรคต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ

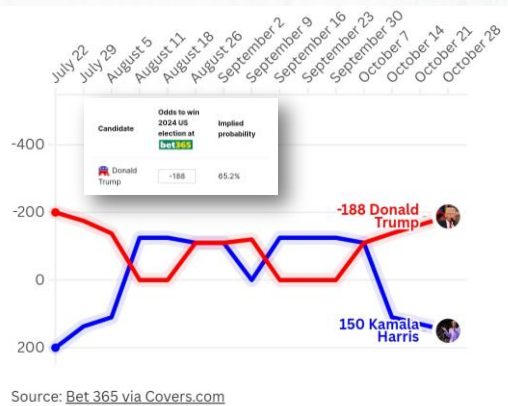
MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

FUND FLOW มีโอกาสไหลเข้าหุ้นไทยน้อยลง หาก TRUMP ชนะการเลือกตั้ง

ปัจจุบันเริ่มเห็นโอกาสที่ ทรัมป์ จะเป็นปธน. สหรัฐ คนใหม่ ตามคะแนนความนิยมที่เร่งขึ้นมาในช่วงโค้งสุดท้าย รวมถึงเว็บพนันถูกกฎหมายหลายแห่ง ให้ทรัมป์มีโอกาสชนะ 65.2%

ตลาดพนันออนไลน์ถูกกฎหมาย ให้ TRUMP มีโอกาสชนะ 65%



Source: Bet 365 via Covers.com

ที่มา: BET365 (ณ 28 ต.ค. 67)

ส่งผลให้เห็นการโยกย้ายเม็ดเงินไปสู่สินทรัพย์ที่ได้กระแสเชิงบวก อาทิ บิตคอยน์ +10% (MTD) รวมถึง BOND YIELD 10 ปีสหรัฐฯ ที่ขึ้นมาแรง เกิน 60 BPS. ในช่วง 1 เดือนกว่าๆที่ผ่านมาหลัง FED ประกาศลดดอกเบี้ยท้าย เดือน ก.ย. ตามกลไกยังกดดันให้ค่าเงินบาทอ่อนค่า 5% และ FUND FLOW ไหลออกจากตลาดหุ้นไทย -2.1 หมื่นล้านบาท ในช่วงเวลาเดียวกัน

BOND YIELD สหรัฐขึ้นมาแรงตามคะแนนความนิยม TRUMP



ที่มา: TRADINGVIEW, สายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส

และหากทรัมป์ชนะการเลือกตั้งจริง ตามผลโพล และ BOND YIELD 10 ปี สหรัฐ ที่วิ่งขึ้นมา BOND YIELD 10 ปี ไทย ไปถึง 1.86% (ส่วนต่างดังกล่าวเร่งเพิ่มขึ้นมาเร็ว 78 BPS. ในช่วง 1 เดือนกว่าๆเท่านั้น) สภาวะดังกล่าว จะกดดันให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าที่ยัง

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

อ่อนค่าเมื่อยะ มีโอกาสขยับขึ้นไปที 36 – 37 บาท/เหรียญ ได้ พร้อมกับกดดันให้ FUND FLOW อาจชะลอการไหลเข้าหุ้นไทยในช่วงที่เหลืองของปี เพราะมีโอกาสขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มเติมได้ และยังมีนโยบายของพรรค REPUBLICAN ที่จะลดภาษีนิติบุคคลลงจาก 21% เหลือ 15% ส่งผลให้ EPS สหรัฐมีโอกาสปรับขึ้น คอยกดดันให้ FUND FLOW บางส่วนเลือกไหลกลับไปตลาดหุ้นสหรัฐได้

ค่าเงินบาท VS ส่วนต่าง BOND YIELD 10Y (US - TH) แสดงให้เห็นว่าค่าเงินบาทยังมีช่องว่างให้อ่อนค่าเพิ่มได้ หาก TRUMP ชนะการเลือกตั้ง



ที่มา: TRADINGVIEW, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สรุป FUND FLOW มีโอกาสไหลเข้าหุ้นไทยน้อยลงในช่วงที่เหลืองของปี หากกรับปชนะการเลือกตั้ง เนื่องจากค่าเงินบาทมีโอกาสชะลอการแข็งค่า และ EPS ตลาดหุ้นสหรัฐมีโอกาสถูกปรับเพิ่มประมาณการ ส่งผลให้ FUND FLOW ไหลออกจากตลาดหุ้นสหรัฐน้อยลงได้

ส่งออกต่ำคาด หวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง

วานนี้กระทรวงพาณิชย์เผยยอดส่งออกเดือน ก.ย.67 บวกติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 ออกมา +1.1%YOY ต่ำกว่าตลาดคาด +3.0%YOY และยอดนำเข้าออกมา +9.9%YOY สูงกว่าตลาดคาด +5.7%YOY และเกินดุลการค้า 394 ล้านบาท (ถือเป็นการเกินดุลการค้าเป็นเดือนที่ 2) ซึ่งกลุ่มสินค้าส่งออกที่ย้ายตัวเด่นๆ อาทิ ข้าว ยางพารา อาหารสัตว์เลี้ยง เป็นต้น ขณะที่ระยะถัดไปผู้อำนวยการ สนค. มั่นใจว่าการส่งออกของไทยในปีนี้มีโอกาสจะโตเกินกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 2%YOY จากมูลค่าการส่งออกทั้งปี ที่มีแนวโน้มจะทำ NEW HIGH อยู่ที่ 290,000 ล้านดอลลาร์

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ตัวเลขส่งออก-นำเข้าของไทย ประจำเดือน ก.ย.67

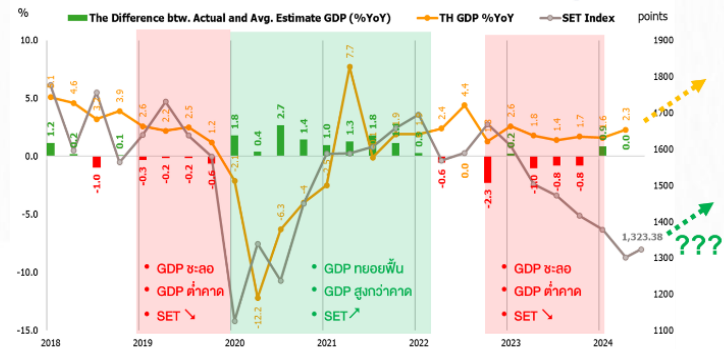
หน่วย : ล้านเหรียญสหรัฐ	ก.ย. 2567	ม.ค. - ก.ย. 2567
มูลค่าการส่งออก	25,983.2 +1.1%	223,176.0 +3.9%
มูลค่าการนำเข้า	25,589.0 +9.9%	229,132.8 +5.5%
ดุลการค้า	+394.2	-5,956.8

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ส่วนประเด็นในประเทศถัดมา คือ กคร.ได้ระดมความเห็นจากภาคธุรกิจในสาขาต่าง ๆ และจัดทำเป็นสมุดปกขาวข้อเสนอทางเศรษฐกิจเพื่อนำเสนอต่อรัฐบาลในการพิจารณาดำเนินการทั้งในระยะเร่งด่วน ระยะกลาง และระยะยาว โดยมีประเด็นข้อเสนอเป็น 4 ด้านสำคัญ คือ 1) การแก้ปัญหาเศรษฐกิจ 2) การช่วยเหลือธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) 3) การบริหารจัดการน้ำ และ 4) การเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ โดยส่วนที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนโดยตรง คงเป็นข้อเสนอกับ 1) การแก้ปัญหาเศรษฐกิจ ซึ่งเอกชนเสนอให้เสริมมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในลักษณะโครงการคูณสอง โดยรัฐบาลสนับสนุนงบประมาณกึ่งหนึ่ง อาทิ มาตรการคนละครึ่ง รวมถึงมาตรการกระตุ้นการจับจ่ายช่วงต้นปี 2568 เช่น EASY E-RECEIPT และมาตรการทางภาษีอื่นๆ และหากพิจารณาข้อมูลในอดีต ช่วงที่เศรษฐกิจไทยมีแรงกระตุ้นทยอยฟื้นตัวได้สูงกว่าคาดการณ์ มักจะหนุนให้ตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มขยับขึ้นตามไปด้วย อาทิ ช่วง 1Q66-1Q65 เป็นต้น ส่วนหุ้นที่น่าทยอยสะสมหลังจากนี้ คือ หุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์ทางตรงจากนโยบายแจกเงินของภาครัฐฯ อาทิ

- กลุ่มเกษตร-อาหาร TU CPF CBG SAPPE SNNP ICHI NSL M
- กลุ่มค้าปลีก CPALL CRC BJC HMPRO COM7
- กลุ่มเช่าซื้อ MTC SAWAD TIDLOR BAM

เศรษฐกิจไทยที่ค่อยๆ ทยอยฟื้นตัว และสูงกว่าคาด มักหนุน SET ขยับขึ้น



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

สรุป เศรษฐกิจไทยในปี 2568 มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง ตามความคาดหวังการอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจของรัฐบาล คาดหุ้น SET จะปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี

ทิศทางกำไรกลุ่มก่อสร้าง-รับเหมาฯ และ เกษตร-อาหารฯ

กลุ่มวัสดุก่อสร้าง : เข้าสู่ช่วง LOW SEASON ในไตรมาส 3 เพราะเป็นฤดูฝน แม้ว่าปีนี้จะมี ความคาดหวังเกี่ยวกับการเร่งเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐก่อนสิ้นสุดปีงบประมาณในเดือน ก.ย. แต่ก็ส่งผลบวกต่อสินค้าอย่างมะตอยเท่านั้น โดยคาด TESCO จะมีกำไรในงวด 3Q67 เติบโตโดดเด่นที่สุดในกลุ่มฯ ขณะที่สินค้าวัสดุก่อสร้างอื่นๆยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจน นอกจากนี้ปัญหาน้ำท่วมใหญ่ที่เกิดขึ้นในหลายพื้นที่ภาคเหนือและอีสาน และกำลังซื้อของผู้บริโภคในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัว จะส่งผลกระทบต่อการค้าปลีกและธุรกิจของผู้ประกอบการที่เน้นตลาดในประเทศเป็นหลักอย่าง DCC และ DRT ส่วนผู้ผลิตปูนซีเมนต์ เพซิญาปัจจัยลบด้าน DEMAND เป็นหลัก แม้ว่าในเชิงต้นทุนถือว่าอ่อนคลายลงเพราะค่าไฟฟ้าไม่ได้เพิ่มขึ้นจาก 2Q67 และราคาถ่านหินก็ยังต่ำกว่าปีก่อน ผู้ประกอบการทุกรายก็มีโครงการลด COST เช่น การติดตั้ง SOLAR ROOF การใช้เชื้อเพลิงทดแทน อย่างไรก็ตาม บริษัทในกลุ่มปูนซีเมนต์อย่าง SCC และ TPIPL มีสัดส่วนผลประโยชน์มาจากธุรกิจปิโตรเคมีสูง จึงได้รับผลกระทบเชิงลบจาก SPREAD ในธุรกิจปิโตรเคมีที่ลดลง ส่งผลให้ผลประโยชน์ 3Q67 ไม่โดดเด่น มีเพียง SCCC ที่น่าจะทำได้เติบโตได้ทั้ง QOQ และ YOY หนุนจากธุรกิจในพื้นที่ที่กำลังฟื้นตัวบวกกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงจากปีก่อนที่มีการบันทึกค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างองค์กร เลือก SCCC (FV@BT 196) และ TESCO (FV@BT 21.00) เป็นหุ้น TOP PICKS ของกลุ่มวัสดุก่อสร้าง

กลุ่มรับเหมาฯ : แนวโน้มผลประโยชน์ประกอบการของบริษัทรับเหมารายใหญ่น่าจะดีขึ้นในงวด 2Q67 ที่มีปัญหาต้นทุนบานปลาย ทำให้มีการปรับปรุงต้นทุนก่อสร้างไปแล้ว คาดอัตรากำไรขั้นต้นในงวด 3Q67 จะกลับเข้าสู่ระดับปกติอีกครั้ง โดย

CK น่าจะเป็นบริษัทก่อสร้างที่ทำผลงานได้ดีที่สุด เพราะไตรมาสที่ 3 จะเป็นไตรมาสที่ CK รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก CKP และ BEM สูงที่สุดของปี โดยที่ธุรกิจก่อสร้างของ CK ก็ไม่ได้มีปัญหาเรื่องต้นทุนเหมือนบริษัทก่อสร้างอื่นๆ สำหรับ STEC แม้คาดหวังจะเห็นอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น แต่การรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนตามส่วนได้เสียจากรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพูที่ STEC เข้าไปถือหุ้น 15% ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

กดดันผลประโยชน์ส่วน ITD มีความไม่แน่นอนสูงเกี่ยวกับรายการพิเศษในทางลบที่มักเกิดขึ้นบ่อยครั้งในช่วงหลังๆ โดยเฉพาะรายการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ดังนั้นฝ่ายวิจัยเลือก CK (FV@ BT 27) เป็นหุ้น TOP PICK ในกลุ่มรับเหมา

กลุ่มเกษตร/อาหาร : ทิศทางผลประโยชน์ส่วน 3Q67 ของหุ้นที่เกี่ยวข้องกับเกษตรและอาหารภายใต้การดูแลของฝ่ายวิจัย ได้แก่ CPF ,GFPT ,TU และ ITC ประเมินกำไรปกติกลุ่มฯ รวม 9.43 พันล้านบาท พลิกจากขาดทุนปกติ 928 ล้านบาทงวด 3Q67 หนุนหลักจากกลุ่มผู้ผลิตเนื้อสัตว์อย่าง CPF และ GFPT ซึ่งได้ประโยชน์จากราคาเนื้อสัตว์ปรับตัวขึ้น และต้นทุนอาหารสัตว์ลดลง ตามด้วย ITC กลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยง ที่มีการเติบโตของยอดขายและมาร์จิ้น หนุนต่อการทำกำไร ขณะที่ TU คาดกำไรอยู่ในระดับทรงตัว YOY สำหรับกำไรกลุ่มฯ ในเชิง QOQ คาดเพิ่มขึ้น 7% จาก 2Q67 ที่มีกำไรปกติ 8.8 พันล้านบาท จาก CPF และ TU ดีขึ้น ขณะที่ ITC และ GFPT คาดกำไรอ่อนตัวเล็กน้อย QOQ โดย ITC มีแรงกดดันจากค่าเสื่อมราคาโรงงานใหม่ และค่าใช้จ่ายปรับโครงสร้างธุรกิจ ส่วน GFPT จากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมลดลง

แม้ทิศทางกำไรปกติกลุ่มฯ 3Q67 ดีขึ้น QOQ และ YOY แต่คาดเป็นระดับกำไรที่สูงสุดในรอบปีนี้ ก่อนอ่อนตัว QOQ ใน 4Q67 และต่อเนื่อง 1Q68 (ปกติไตรมาส 1 ต่ำสุดของปี) จากปัจจัยนอกฤดูกาล ขณะเดียวกันยังคงต้องติดตามสถานการณ์ค่าเงินบาทอย่างใกล้ชิด โดยแม้ค่าเงินบาท/USD เดือน ต.ค. เคลื่อนไหวในกรอบ 33-34 บาท/USD ใกล้เคียงเดือน ก.ย. แต่ยังแข็งค่าเทียบกับเฉลี่ย 3Q67 ที่ 34.76 บาท/USD และ 4Q66 ที่ 35.59 บาท/USD จึงมีมุมมองเป็นกลางต่อกลุ่มฯ โดยหากพิจารณาในเชิงผลประโยชน์ส่วน 3Q67 มองว่า CPF (FV@B30.00) เป็นตัวเลือกที่ดีในกลุ่มฯ เนื่องจากสามารถทำกำไรเติบโตเด่นสุดได้ทั้ง YOY และ QOQ

ทิศทางกำไรปกติรายไตรมาส

กำไรปกติ (ลบ.)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	% YoY	%QoQ	ประกาศ 3Q67
CPF	(3,393)	(3,559)	(3,467)	(7,330)	358	5,595	6,202	NM	10.9%	14 พ.ย. 67
GFPT	237	334	318	403	441	562	547	72.1%	-2.6%	12 พ.ย. 67
TU	796	1,367	1,567	1,287	932	1,524	1,574	0.4%	3.3%	6 พ.ย. 67
ITC	414	433	653	814	878	1,121	1,106	69.4%	-1.3%	5 พ.ย. 67
รวม	(1,945)	(1,426)	(928)	(4,827)	2,608	8,801	9,430	NM	7.1%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (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 โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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	SEAOIL	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	
CENDEL	ILINK	PB	SMPC	TIPIP	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
IFS	DV8
INSET	EFORL
IT	FSMART
J	HEALTH
JDF	JCHK
JMART	JUBILE
KCAR	K
KGI	KK
KNCL	KUL
KIAT	KWM
KISS	LDC
KWV	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	

▲▲▲

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	IG	
MENA	IRCP	
MJ	ITNS	
MOSHI	JSP	
NATION	KGEN	
NNCL	KUL	
NSL	MASTER	
NV	MBAX	
OGC	MEB	
PAF	META	
PCC	MGF	
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	

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

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	
CENDEL	ICHI	OCC	SEAOIL	TOG	
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