

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน



### CONSUMPTION, นิคมฯ และ CHINA PLAY

SET INDEX วนนี้ปรับขึ้นแรงมายืนเหนือ 1460 จุด ซึ่งเราประเมินว่า น่าจะเป็นต้นท่อนเวสียของวายุภักษ์ อีกครั้งหนึ่ง แต่อย่างไรก็ตามรูปแบบของการปรับตัวขึ้นยังคงน่ากังวลกระจุกตัว ประเมินทิศทางจากนี้ไปยังน่าจะเห็นความผันผวนได้อยู่ แต่ DOWNSIDE จำกัด สำหรับปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานเข้านี้ มีน้ำหนักค่อนข้างไปทางบวกตามตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมา โดยในสหรัฐตัวเลขการขอรับสวัสดิการว่างงานฯ ออกมาต่ำกว่าคาด ในส่วนของจีน พบว่าตัวเลข PMI ยับขึ้นมาสูงกว่า 50 จุด ส่วนบ้านเรา สปท. ประเมินว่าในงวด 3Q67 GDP GROWTH น่าจะแตะระดับ 3% YOY และโตต่อเนื่องในงวด 4Q67 หนุนให้ทั้งปี 2567 เราเติบโตที่ 2.7% INVESTMENT THEME กำหนดอยู่ในกลุ่ม DOMESTIC CONSUMPTION, นิคมฯ และ กลุ่ม CHINA PLAY

การกลับมาขึ้นเหนือ 1460 จุด ถือเป็นสัญญาณเชิงบวก แต่ก็ยังเชื่อว่า SET INDEX จะยับขึ้นไปยืนเหนือ 1460 จุด ไม่มาก วนนี้กำหนดกรอบ 1456 – 1475 จุด หุ่น TOP PICK เลือก CBG, CPAXT และ SCGP

🕒 1 พฤศจิกายน 2567

**Support & resistance**

แนวรับ 1,456-1,460 จุด  
แนวต้าน 1,475-1,480 จุด

**Top picks**

CBG FV@B 92.75  
CPAXT FV@B 40.00  
SCGP FV@B 35.50

Research Division  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

### คลัง คาคคก.ไทยปีนี้โต 2.7% และปีหน้า 3.0%

เศรษฐกิจไทยปี 2567 คาดว่าจะขยายตัวได้อย่างต่อเนื่องที่ร้อยละ 2.7 ต่อปี เร่งขึ้นจากปี 2566 ที่ขยายตัวร้อยละ 1.9 ต่อปี และคาดว่าจะขยายตัวที่ร้อยละ 3.0 ต่อปีในปี 2568

Growth (%yoy)	2565	2566	2567f				2568f	
			ณ ค.ค. 67	ณ ค.ค. 67	เทียบกับครั้งก่อน	ช่วงคาดการณ์	ณ ค.ค. 67	ช่วงคาดการณ์
Real GDP	2.5	1.9	2.7	2.7	▲	2.2 ถึง 3.2	3.0	2.5 ถึง 3.5
- Real Private Consumption	6.2	7.1	4.5	4.6	▲	4.1 ถึง 5.1	2.9	2.4 ถึง 3.4
- Real Public Consumption	0.1	-4.6	1.2	2.1	▲	1.6 ถึง 2.6	2.2	1.7 ถึง 2.7
- Real Private Investment	4.7	3.2	3.6	-1.9	▼	-2.4 ถึง -1.4	2.3	1.8 ถึง 2.8
- Real Public Investment	-3.9	-4.6	1.0	0.8	▼	0.3 ถึง 1.3	4.7	4.2 ถึง 5.2
- Real Exports of goods and services	6.1	2.1	5.1	5.6	▲	5.1 ถึง 6.1	3.1	2.6 ถึง 3.6
- Real Imports of goods and services	3.6	-2.3	4.5	6.8	▲	6.3 ถึง 7.3	3.5	3.0 ถึง 4.0
Trade Balance (Bil.\$)	13.5	19.4	16.2	13.5	▼	10.9 ถึง 16.1	12.5	9.9 ถึง 15.1
- Export of goods (in USD)	5.4	-1.5	2.7	2.9	▲	2.4 ถึง 3.4	3.1	2.6 ถึง 3.6
- Import of goods (in USD)	13.8	-3.8	3.1	5.4	▲	4.9 ถึง 5.9	3.6	3.1 ถึง 4.1
Current Account (Bil.\$)	-17.2	7.4	11.0	10.3	▼	7.6 ถึง 13.0	10.0	7.3 ถึง 12.7
- Current Account (%GDP)	-3.5	1.5	2.4	1.9	▼	1.4 ถึง 2.4	1.7	1.2 ถึง 2.2
Headline Inflation	6.1	1.2	0.6	0.4	▼	-0.1 ถึง 0.9	1.0	0.5 ถึง 1.5
Core Inflation	2.5	1.3	0.5	0.5	▲	0.0 ถึง 1.0	1.0	0.5 ถึง 1.5

ที่มา: สศค., สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ภราดร เตียรณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิศ ภัทรภาพงศ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ นักวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ประพันธ์บทความใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่มีการฉ้อโกง



# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### สัญญาณเศรษฐกิจดี อาจหนุนให้ FED ลดดอกเบี้ยช้าลง

วานนี้ ตลาดหุ้นโลกผันผวนหนัก โดยเฉพาะอย่างยิ่งดัชนี NASDAQ ร่วงลงแรงราว -2.8% จากความกังวลเรื่องผลกระทบต่อภาคเทคโนโลยี มีโอกาสน้อยกว่าคาด จากต้นทุน AI ที่สูงขึ้น รวมถึงในช่วงสัปดาห์มี EVENTS สำคัญๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อตลาดการเงิน อาทิ การเลือกตั้งสหรัฐฯ ในวันที่ 5 พ.ย. 67 และการประชุม FED ในวันที่ 7 พ.ย. 67

#### ผลตอบแทนสินทรัพย์ต่างๆ วานนี้

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>America</b>				
NASDAQ	18,095.15	-2.76%	-0.52%	20.54%
S&P	5,705.45	-1.86%	-0.99%	19.62%
Russel	2,196.65	-1.63%	-1.49%	8.37%
DJIA	41,763.46	-0.90%	-1.34%	10.81%
<b>Europe</b>				
FTSE 100	8,110.10	-0.61%	-1.54%	14.87%
DAX	19,077.54	-0.93%	-1.28%	13.88%
Euro Stoxx 50	4,827.63	-1.19%	-3.46%	6.77%
CAC 40	7,350.37	-1.05%	-3.74%	2.56%
<b>ASIA</b>				
Philippines	7,142.96	-1.89%	0.00%	10.74%
Indonesia	7,574.02	0.06%	0.00%	14.14%
Australia	8,079.40	-0.99%	-0.99%	6.44%
Japan	39,081.25	-0.50%	0.00%	16.79%
Malaysia	1,601.88	-0.82%	0.00%	10.12%
Korea	2,556.15	-1.45%	0.00%	3.73%
China	3,279.82	0.42%	0.00%	10.25%
Hong Kong	20,317.33	-0.31%	0.00%	19.18%
Thailand	1,466.04	1.30%	0.00%	3.54%
<b>BOND (US)</b>				
Dollar Index	103.98	-0.02%	0.00%	2.61%
EURO/USD	1.09	0.01%	0.01%	-1.40%
USD/THB	33.77	-0.09%	-0.09%	1.10%
Gold Spot	2,746.39	0.09%	0.09%	33.13%
*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
<b>BOND (TH)</b>				
2 Year	4.17	-0.30%	14.53%	-1.88%
5 Year	4.16	-0.08%	16.85%	8.09%
10 Year	4.28	-0.37%	13.32%	10.45%
<b>BOND (TH)</b>				
1 Year TH	2.16	-0.08%	-4.57%	-9.05%
10 Year TH	2.44	0.27%	-1.61%	-9.37%
<b>Commodity</b>				
BADI	1395	0.50%	0.50%	-33.38%
Newcastle Coal	145.5	0.34%	0.00%	6.86%
Cotton	69.57	0.50%	0.00%	-12.11%
Natural Gas	2.709	0.07%	0.07%	22.45%
กากถั่วเหลือง	299.5	0.70%	0.00%	20.83%
ยางแห้ง	195.6	0.00%	100.02%	25.80%
Sugar	22.74	2.34%	0.00%	9.80%
ยางแผ่น	232.6	1.32%	-0.17%	34.37%
ถั่วเหลือง	994.5	0.33%	0.00%	20.61%
Brent	72.81	0.90%	-0.48%	-5.49%
WTI	70.61	1.95%	1.95%	-1.45%

ที่มา: INVESTING, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นอกจากนี้ยังเป็นผลสืบเนื่องของ BOND YIELD 10Y สหรัฐฯ ที่เร่งตัวขึ้นอย่างรวดเร็วนับแต่ต้นเดือน ต.ค. 67 จาก 3.6% สู่ระดับ 4.3% ซึ่งเข้าใกล้จุดที่ DOT PLOT คาดการณ์ดอกเบี้ยปลายปี 2024 มากขึ้นทุกที

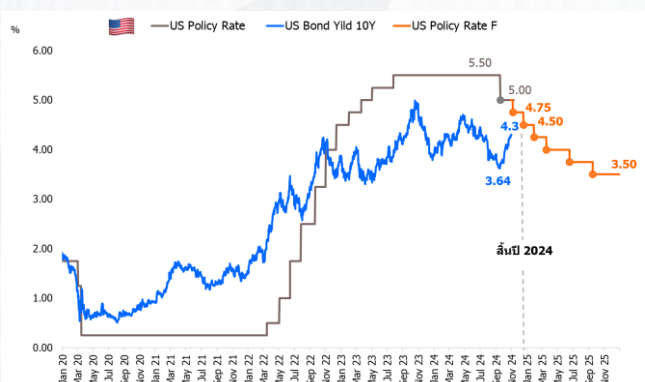
สะท้อนมุมมองตลาดฯ กังวลแนวทางการลดดอกเบี้ยของ FED อาจไม่ชัดเจน หรือเสี่ยงปรับลดดอกเบี้ยช้าลง หลังตัวเลขสำคัญทางเศรษฐกิจที่รายงานออกมาล่าสุดล้วนส่งสัญญาณว่าภาพรวมเศรษฐกิจมีแนวโน้มที่ดีขึ้น อาทิ

- **ผู้ขอสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ** ล่าสุดอยู่ที่ 216,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าตลาดคาด และชะลอตัวลงจาปีศาจก่อน สะท้อนถึงภาวะการมีงานทำ ลดแรงกดดันเรื่องกำลังซื้อแฝงลง
- **ดัชนีราคาขายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) สหรัฐฯ** เดือน ก.ย. 67 ขยายตัว 2.1% ตามคาด แต่ CORE PCE ปรับตัวสูงขึ้น +2.7% ซึ่งมากกว่าตลาดคาดที่ 2.6% สะท้อนการบริโภคยังคงแข็งแกร่ง

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### BOND YIELD 10Y สหรัฐฯ เร่งตัวขึ้น เข้าใกล้คาดการณ์ดอกเบี้ยปลายปี 2024



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่งสัญญาณดีขึ้น

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Thursday, October 31, 2024						
19:30	USD	☆☆☆	Initial Jobless Claims	216K	229K	228K
19:30	USD	☆☆☆	Jobless Claims 4-Week Avg.	236.50K		238.75K
19:30	USD	☆☆☆	PCE Price index (YoY) (Sep)	2.1%	2.1%	2.3%
19:30	USD	☆☆☆	PCE price index (MoM) (Sep)	0.2%	0.2%	0.1%
19:30	USD	☆☆☆	Core PCE Price Index (YoY) (Sep)	2.7%	2.6%	2.7%
19:30	USD	☆☆☆	Core PCE Price Index (MoM) (Sep)	0.3%	0.3%	0.2%
Friday, November 1, 2024						
19:30	USD	☆☆☆	Private Nonfarm Payrolls (Oct)		115K	223K
19:30	USD	☆☆☆	Unemployment Rate (Oct)		4.1%	4.1%

ที่มา: INVESTING, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- **เงินเฟ้อยุโรป** เดือน ต.ค. 67 ปรับตัวสูงขึ้น +2.0% มากกว่าคาด สอดคล้องกับ GDP GRWOTH ที่มีแนวโน้มดีขึ้น
- **ดัชนี PMI ภาคการผลิตจีน (OFFICIAL)** เดือน ต.ค. 67 อยู่ที่ 50.1 พลิกกลับมาอยู่ในโซนขยายตัว (PMI > 50) ขยายตัวครั้งแรกในรอบ 6 เดือน สอดคล้องกับ สำนัก CAIXIAN ที่ล่าสุดออกมาอยู่ที่ 50.3 ทำจุดสูงสุดในรอบ 4 เดือน ถือเป็นสัญญาณการฟื้นตัวเศรษฐกิจจีน หลังรัฐบาลออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่นับแต่ช่วงปลายเดือน ก.ย. 67

### เงินเฟ้อยุโรป ต.ค. 67 ปรับตัวสูงขึ้น +2.0% มากกว่าคาด

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Thursday, October 31, 2024						
17:00	EUR	☆☆☆	Core CPI (MoM) (Oct) P	0.2%		0.1%
17:00	EUR	☆☆☆	Core CPI (YoY) (Oct) P	2.7%	2.6%	2.7%
17:00	EUR	☆☆☆	CPI (MoM) (Oct) P	0.3%		-0.1%
17:00	EUR	☆☆☆	CPI (YoY) (Oct) P	2.0%	1.9%	1.7%

ที่มา: INVESTING, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### PMI ภาคการผลิตของจีน ต.ค.67 ขยายตัวครั้งแรกในรอบ 6 เดือน ส่งสัญญาณศก.ฟื้นตัว

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Thursday, October 31, 2024						
08:30	CNY	☆☆☆	Chinese Composite PMI (Oct)	50.8		50.4
08:30	CNY	☆☆☆	Manufacturing PMI (Oct)	50.1	49.8	49.8
08:30	CNY	☆☆☆	Non-Manufacturing PMI (Oct)	50.2	50.4	50.0
Friday, November 1, 2024						
4 min	CNY	☆☆☆	Caixin Manufacturing PMI (Oct)	50.3	49.7	49.3

ที่มา: INVESTING, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป ตลาดหุ้นโลกผันผวนหนัก จากความกังวลความไม่แน่นอนที่รออยู่ข้างหน้า บวกกับ FED อาจลดดอกเบี้ยช้ากว่าคาด หลังพบสัญญาณว่าภาพรวมเศรษฐกิจมีแนวโน้มที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ถือเป็นความตึงเครียดต่อการเกิด RECESSION

### มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ มีอะไรอยู่บ้าง

วานนี้โฆษกกระทรวงการคลัง แถลงผลประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 67 ว่า เศรษฐกิจไทยปีนี้คาดว่าจะขยายตัวที่ 2.7%YOY นำโดยการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและส่งออก ซึ่งจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่เข้าไทยปี 2567 คาดว่าจะมี 36 ล้านคน

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง คาดว่าจะขยายตัวได้ที่ 4.6%YOY สำหรับมูลค่าการส่งออกสินค้า คาดว่าขยายตัว 2.9%YOY ,การบริโภคภาครัฐคาดว่าจะขยายตัว 2.1%YOY และการลงทุนภาครัฐขยายตัวที่ 0.8%YOY ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะอยู่ที่ 0.4%YOY ลดลงจากประมาณการครั้งก่อน เนื่องจากราคาพลังงานในตลาดโลกปรับลดลง

ส่วนปี 2568 กระทรวงการคลังคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวเร่งขึ้นที่ 3%YOY ต่อปี จากปัจจัยบวก 4 ด้านหลัก คือ การบริโภคภาคเอกชน +2.9%YOY การส่งออกสินค้า+3.1%YOY การท่องเที่ยว การลงทุนทั้งภาครัฐ +4.7%YOY และเอกชน +2.3%YOY ซึ่งหนุนมาจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เตรียมไว้หลังจากนี้

### คลัง คาดศก.ไทยปีนี้โต 2.7% และปีหน้า 3.0%

เศรษฐกิจไทยปี 2567 คาดว่าจะขยายตัวได้อย่างต่อเนื่องที่ร้อยละ 2.7 ต่อปี เร่งขึ้นจากปี 2566 ที่ขยายตัวร้อยละ 1.9 ต่อปี และคาดว่าจะขยายตัวที่ร้อยละ 3.0 ต่อปีในปี 2568

Growth (%yoY)	2565	2566	2567f				2568f	
			ณ ก.ค. 67	ณ ต.ค. 67	เทียบค่าครั้งก่อน	ช่วงคาดการณ์	ณ ต.ค. 67	ช่วงคาดการณ์
Real GDP	2.5	1.9	2.7	2.7	▬	2.2 ถึง 3.2	3.0	2.5 ถึง 3.5
- Real Private Consumption	6.2	7.1	4.5	4.6	▲	4.1 ถึง 5.1	2.9	2.4 ถึง 3.4
- Real Public Consumption	0.1	-4.6	1.2	2.1	▲	1.6 ถึง 2.6	2.2	1.7 ถึง 2.7
- Real Private Investment	4.7	3.2	3.6	-1.9	▼	-2.4 ถึง -1.4	2.3	1.8 ถึง 2.8
- Real Public Investment	-3.9	-4.6	1.0	0.8	▼	0.3 ถึง 1.3	4.7	4.2 ถึง 5.2
- Real Exports of goods and services	6.1	2.1	5.1	5.6	▲	5.1 ถึง 6.1	3.1	2.6 ถึง 3.6
- Real Imports of goods and services	3.6	-2.3	4.5	6.8	▲	6.3 ถึง 7.3	3.5	3.0 ถึง 4.0
Trade Balance (Bil \$)	13.5	19.4	16.2	13.5	▼	10.9 ถึง 16.1	12.5	9.9 ถึง 15.1
- Export of goods (in USD)	5.4	-1.5	2.7	2.9	▲	2.4 ถึง 3.4	3.1	2.6 ถึง 3.6
- Import of goods (in USD)	13.8	-3.8	3.1	5.4	▲	4.9 ถึง 5.9	3.6	3.1 ถึง 4.1
Current Account (Bil \$)	-17.2	7.4	11.0	10.3	▼	7.6 ถึง 13.0	10.0	7.3 ถึง 12.7
- Current Account (%GDP)	-3.5	1.5	2.4	1.9	▼	1.4 ถึง 2.4	1.7	1.2 ถึง 2.2
Headline Inflation	6.1	1.2	0.6	0.4	▼	-0.1 ถึง 0.9	1.0	0.5 ถึง 1.5
Core Inflation	2.5	1.3	0.5	0.5	▬	0.0 ถึง 1.0	1.0	0.5 ถึง 1.5

ที่มา: สศค. , สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

โดยวันที่ 1 พ.ย. 67 คุณพิชัย รมว.คลัง จะเข้าหารือกับธนาคารไทย เพื่อพิจารณามาตรการช่วยเหลือด้านอสังหาริมทรัพย์ และสินเชื่อกระเปาะเพิ่มเติม เนื่องจากบางมาตรการที่มีอยู่ ทั้งการลดค่าธรรมเนียมการโอน และจดจำนองอสังหาริมทรัพย์ ที่จะสิ้นสุดในปี 2567 (รายละเอียดอยู่ในหัวข้อถัดไป)

วันที่ 4 พ.ย. 67 คลังเตรียมเสนอเรื่องมาตรการที่จะออกมากกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วง 2 เดือนที่เหลือของปี 2567 และมาตรการของวงเงินปีใหม่ 2568 ที่จะออกมาในช่วงเดือนธ.ค. ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดว่าจะเป็มาตรการคล้ายเดิมในอดีต อาทิ แจกเงิน 10,000 บาท เฟส 2, EASY E-RECEIPT และ การกระตุ้นการท่องเที่ยว ผ่านโครงการใหม่ๆ อาทิ เทศกาลลอยกระทง, เทศกาล LANNA WINTER WONDERLAND , งานเชียงรายดอกไม้งามปีที่ 21 และตักบาตรดอกไม้ เป็นต้น

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### คาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไทยเพิ่มเติม

- **วันที่ 1 พ.ย. 67** คุณพิชัย รมว.คลัง จะเข้าหารือกับธนาคารไทย เพื่อพิจารณามาตรการช่วยเหลือด้านอสังหาริมทรัพย์ และสินเชื่อระยะยาวเพิ่มเติม
- **วันที่ 4 พ.ย. 67** คลังเตรียมเสนอเรื่องมาตรการที่จะออกมากระตุ้นเศรษฐกิจในช่วง 2 เดือนที่เหลือของปี 2567 และมาตรการของวงจรัญปีใหม่ 2568 ที่จะออกมาในช่วงเดือน ธ.ค.

#### จากการหารือร่วมกับ สปท.

- **คลังจะลดบทบาทการใช้นโยบายการคลังที่มีความรุนแรง** เนื่องจากมีผลต่อการเพิ่มขึ้นของหนี้สาธารณะ และจะมีผลต่อการจัดการภาวะทางการเงินในอนาคต (วางเป้าหมายการขาดดุลงบประมาณให้อยู่ระดับ 3%)
- สปท.จะต้องรับไปว่านโยบายการเงินจะช่วยสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจ และส่งเสริมการลงทุนของภาคเอกชนอย่างไรได้บ้าง?

ที่มา: INFOQUEST, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

*สรุป เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเติบโตเด่น ตั้งแต่ช่วง 4Q67-2568 ตามความคาดหวัง การอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจของรัฐบาล ผ่านมาตรการต่างๆ ดังนั้นหาก SET ปรับตัวลงตาม SENTIMENT ลบจากสหรัฐฯ ถือเป็นจังหวะในการทยอยซื้อสะสม*

## คลังเตรียมพิจารณามาตรการกระตุ้นอสังหาฯ เพิ่มเติม พร้อมเสนอกรม. สปดার্থหน้า

กระทรวงการคลัง เปิดเผยวันนี้ (1 พ.ย. 2567) มีแผนหารือร่วมกับสมาคมธนาคารไทยในการพิจารณามาตรการช่วยเหลือด้านอสังหาฯ โดยจะมีการหารือถึงแก้หนี้บ้าน รวมถึงแนวทางลดภาระดอกเบี้ย เช่น พักดอกเบี้ย และ ยืดอายุผ่อนบ้าน สำหรับบุคคลธรรมดาจนถึงอายุ 80 ปี และข้าราชการจนถึงอายุ 85 ปี ส่วนสปดার্থหน้าเตรียมเสนอมาตรการกระตุ้นอสังหาฯ รอบใหม่ เพื่อให้กรม. พิจารณา เช่น โครงการสินเชื่อซื้อ-แต่ง-ซ่อม-สร้างบ้านและคอนโดฯ ดอกเบี้ยต่ำ วงเงินรวม 5.5 หมื่นล้านบาท เป็นต้น

ขณะที่ฝั่งสมาคมที่เกี่ยวข้องกับภาคอสังหาริมทรัพย์ไทย นำเสนอมาตรการเร่งด่วนให้ภาครัฐและแบงก์ชาติพิจารณาไม่ว่าจะเป็นให้ธนาคารพาณิชย์ปรับเงื่อนไขสินเชื่อบ้านให้เข้าถึงสะดวก, ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่อง, ปลดล็อกมาตรการควบคุมสินเชื่อ (LTV) และต่ออายุมาตรการลดค่าธรรมเนียมโอน จดจำนองที่จะสิ้นสุดลงปี 2567

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

ถือเป็น SENTIMENT ที่ดีต่อกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย เนื่องจากสถานการณ์ตลาดอสังหาริมทรัพย์ในปัจจุบัน เผชิญกับหลายปัจจัยกดดัน โดยเฉพาะในเรื่องอัตราดอกเบี้ย และการถูกปฏิเสธสินเชื่อจากแบงก์สูง ดังนั้นหากมีมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ จากภาครัฐเพิ่มเติม รวมถึงการปรับลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง และผ่อนปรนมาตรการ LTV ย่อมสร้างประโยชน์ให้กับฝั่งผู้ซื้อที่อยู่อาศัยมากขึ้น ซึ่งต้องคงติดตามรายละเอียดต่อไป โดยเฉพาะมาตรการ LTV เป็นเกณฑ์ที่ถูกกำหนดโดย ธปท. ดังนั้นการตัดสินใจจะผ่อนคลายหรือไม่ ย่อมขึ้นอยู่กับมติของ ธปท. โดยในมุมมองของฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักต่อประเด็นเรื่องการผ่อนปรน LTV ว่าจะมีผลต่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในเชิงบวกมากกว่ามาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ของภาครัฐ เนื่องจากการเกิดขึ้นของ LTV ทำให้ผู้ซื้อบ้านถูกจำกัดการกู้ยืม โดยเฉพาะบ้านหลังที่ 2-3 กู้ได้เพียง 70-90% (บ้านหลังแรกวงเงินไม่เกิน 10 ล้านบาท กู้ได้ 100% และตกแต่งเพิ่มได้อีก 10%) ก่อปรกกับการเพิ่มวงเงินมากขึ้นของการปล่อยสินเชื่อของแบงก์, ปัญหาเงินเฟ้อ และทิศทางดอกเบี้ยระดับสูงในปีนี้ รวมถึงภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ทำให้ภาพรวมตลาดอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวลง เมื่อเทียบกับโควิด-19 โดยเฉพาะกลุ่มที่อยู่อาศัยระดับกลาง-ล่าง ได้รับผลกระทบมากกว่ากลุ่มกลาง-บน ดังนั้นมองว่าภายใต้ภาวะเศรษฐกิจไทยและภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ต้องการแรงสนับสนุน หากมีการปลดล็อกหรือลดความเข้มงวดของมาตรการ LTV ย่อมเป็นผลบวกและมีโอกาสกระตุ้นภาคธุรกิจที่อยู่อาศัย ซึ่งถือเป็นธุรกิจที่สร้าง MULTIPLIER EFFECT ให้กับธุรกิจอื่นในวงจรเศรษฐกิจไทย

*คำแนะนำลงทุนแก่ตลาดสำหรับกลุ่มฯ เลือกหุ้นเด่นที่มีพอร์ตสินค้าหลากหลายกระจายตัว พร้อมรับประโยชน์จากมาตรการดังกล่าว ตลอดจนผลประกอบการ 3Q67 เห็นการฟื้นตัว ได้แก่ AP(FV@B14.20) , SPALI(FV@B23.00) และ SC (FV@B3.46)*

### หุ้น TECH โลกแข็งแรง เม็ดเงินน่าจะสลับไปหาหุ้น LAGGARD มี STORY หนุน

ใกล้วันเลือกตั้งสหรัฐฯ เข้ามา ตลาดหุ้นโลกยังคงผันผวน และวานนี้หุ้นกลุ่ม TECH โลกปรับตัวลงแรง อาทิ MSFT -6%, NVDA -4.7%, META -3.3%, AMZN -3.3% กัดดัชนี NASDAQ -2.76%

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

หุ้น TECH โลก ณ 31 ต.ค. 67 เริ่มลงแรง



ที่มา: FINVIZ, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นอกจากนี้ยังเห็นต่างชาติทยอยลดสินทรัพย์เสี่ยงออกจากพอร์ตการลงทุน สะท้อนได้จากต่างชาติขายสุทธิหุ้นในภูมิภาคทุกประเทศในเวลานี้ และยังเป็นการขายสะสมทุกประเทศในสัปดาห์นี้ด้วย (ดังภาพทางด้านล่าง)

### ต่างชาติขายหุ้นทุกแห่งในภูมิภาค ทั้งวานนี้และสัปดาห์นี้

T Country	Date	Daily	WTD	MTD ↑
<b>Equity</b>				
<b>Asia (11)</b>				
India	30OCT2024	-261.4	-618.4	-10,428.4
S. Korea	31OCT2024	-510.3	-867.3	-3,403.7
Thailand	31OCT2024	-12.9	-213.4	-845.2
Indonesia	31OCT2024	-21.7	-161.2	-718.8
Malaysia	30OCT2024	-108.2	-214.4	-412.7
Vietnam	31OCT2024	-63.9	-289.2	-395.4
Sri Lanka	30OCT2024	-.4	-.4	-1.2
Philippines	31OCT2024	-22.4	-49.5	+21.7
Taiwan	30OCT2024	-106.1	-721.1	+1,130.4

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กลับมาที่ตลาดหุ้นไทยในเดือน ต.ค. SET INDEX ปรับตัวขึ้นมาได้ 17 จุด อยู่ที่ 1466 จุด แต่แรงผลักดันหลักๆ เกิดขึ้นจาก 5 หุ้น TECH หนุน SET +50 จุด คือ DELTA หนุน SET 31 จุด, GULF 9 จุด, INTUCH 4 จุด, ADVANC 4 จุด, TRUE 3 จุด

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

เดือน ต.ค. SET +71 จุด แต่ถูกผลักดันด้วย 5 หุ้น TECH 50 จุด

DELTA	GULF	INTUCH	ADVANC	TRUE	SCB	ITC	COM7	IVL	CPF
31.18	8.99	3.75	3.60	3.06	1.22	0.93	0.79	0.59	0.54
BTS	CRU	WHA	AMATA	TU	MEK	KKP	MTC	JMT	BH
0.49	0.49	0.48	0.39	0.37	0.32	0.24	0.21	0.21	0.19
AAV	VGI	TCAP	CHG	TU	BA	SKY	BLA	GLOBAL	CBG
0.19	0.18	0.17	0.16	0.14	0.14	0.12	0.10	0.08	0.06
PRM	SJWD	MEGA	RATCH	TISCO	AEONTE	JMART	SISB	CKP	TIPH
0.04	0.03	0.02	0.00	0.00	-0.02	-0.04	-0.04	-0.04	-0.06
QH	SAWAD	SAPPE	ICHI	TASCO	RCL	BCPG	SIRI	RBF	KTB
-0.06	-0.06	-0.06	-0.06	-0.06	-0.08	-0.10	-0.11	-0.11	-0.11
AP	SPRC	GUNKUL	BTG	BCH	EGOO	CK	SPAL	TIDLOR	HANA
-0.11	-0.12	-0.13	-0.14	-0.14	-0.15	-0.15	-0.16	-0.16	-0.18
ERW	BUC	M	AWC	KTC	TOA	DOHOM	PLANB	KCE	BEM
-0.19	-0.19	-0.20	-0.21	-0.21	-0.23	-0.23	-0.24	-0.26	-0.31
EA	BCP	IRPC	BAM	BGRIM	STGT	BSRC	JAS	CENDEL	STA
-0.32	-0.33	-0.35	-0.35	-0.38	-0.39	-0.42	-0.46	-0.52	-0.53
BBL	LH	OSP	BANPU	KBANK	MINT	HMPRO	PTT	SCGP	GPSC
-0.54	-0.58	-0.58	-0.65	-0.67	-0.69	-0.90	-1.15	-1.21	-1.31
PTTEP	PTTGC	TTB	CPN	CPALL	TOP	OR	SCC	AOT	BDMS
-1.44	-1.45	-1.49	-1.54	-1.63	-1.85	-2.13	-3.00	-3.17	-3.20

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ทั้ง FUND FLOW ไหลออก และหุ้น TECH โลกที่เริ่มย่อตัวลง ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุน  
แนะนำถือเงินสดบางส่วน และสลับไปเข้าหุ้นที่มีปัจจัยบวกหนุน ราคา LAGGARD ดังนี้

1. หุ้นน้ำมัน BCP, BSRC, PTTEP
2. หุ้นเชิงเศรษฐกิจจีนทยอยฟื้น SCGP, PTTGC, IVL, SJWD, III, ERW, CENTEL
3. หุ้น DOMESTIC กำไรเด่น PLANB, CBG, CK, BEM

### มุมมองต่อทิศทางกำไรกลุ่มโรงไฟฟ้า

แนวโน้มกำไรปกติของกลุ่มโรงไฟฟ้าช่วง 3Q67 คาดปรับตัวลดลง QOQ โดยมีแรงกดดันจากผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ที่ภาพรวมคาดการณ์กำไรปกติอ่อนตัว ถึงแม้คาดว่าผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนจะฟื้นตัว QOQ แต่ไม่สามารถชดเชยได้หมด

โดยในกลุ่มโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ : คาดกำไรปกติที่ลดลง QOQ ถูกกดดันหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ที่อ่อนตัว ตามต้นทุนก๊าซธรรมชาติ และกำหนดที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ค่า FT งวดนี้ยังถูกตรึงไว้ในระดับเดิม อีกทั้งคาดการณ์ขายไฟฟ้ากลุ่มโรงไฟฟ้า IPP จะอ่อนตัว หลังผ่านพ้นช่วงความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุดของไทยมาแล้ว นอกจากนี้คาดว่าบริษัทที่มีโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ ยังได้รับผลกระทบจากราคายไฟฟ้าที่ลดลง QOQ จากสภาพอากาศที่อบอุ่น ทำให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมยังอยู่ในระดับต่ำ แม้จะเข้าสู่ช่วงฤดูร้อนของสหรัฐฯ ก็ตาม ประกอบกับยังได้รับ



# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

ผลกระทบของค่าเงินบาทในงวด 3Q67 ที่แข็งค่า ส่งผลให้มีการบันทึกกำไรหลังจากแปลงค่าเงินกลับมาเป็นสกุลบาทได้น้อยลง

ในส่วนของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน : ภาพรวมคาดยังมีกำไรปกติที่ปรับตัวดีขึ้น QOQ โดยได้รับปัจจัยหนุนหลักจากผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำที่คาดปรับตัวขึ้นตามการเข้าสู่ช่วง PEAK SEASON ในฤดูฝน ประกอบกับภาคกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลมจะเริ่มผลิตกระแสไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้น QOQ ตามกระแสลมที่ ได้รับอานิสงส์ของสภาวะอากาศแบบลานีนา (ฝนตกหนัก) ในช่วง 2H67 ถึงแม้คาดว่าผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จะปรับตัวลดลงหลังผ่านพ้นช่วง HIGH SEASON ของแสงแดดในช่วง 2Q67 มาแล้วก็ตาม

สำหรับ TOP PICKS กลุ่มฯ งวดนี้ เลือก GULF (OUTPERFORM: FV@68B) แม้กำไรปกติช่วงสั้น 3Q67 คาดอ่อนตัว QOQ แต่ภาพระยะยาวถือเป็นตัวเลือกที่มีกำไรแข็งแกร่งของกลุ่มในยามนี้ พร้อมคาดหวังโอกาสการเกิด SYNERGY ในธุรกิจใหม่ๆได้ในอนาคต แนะนำเน้นหาจังหวะทยอยสะสมสำหรับการลงทุนในระยะยาว, และ CKP (OUTPERFORM: FV@4.5B) ที่คาดกำไรปกติจะปรับตัวขึ้นทำระดับสูงสุดของปี ระยะสั้นจึงเน้นหาจังหวะ TRADING ตามช่วงฤดูกาล

## 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 [ ] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

CORPORATE GOVERNANCE

Table with columns: AAV, ACE, ACG, ADVANC, AE, AEONTS, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AKR, ALL, ALLT, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ASEFA, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBSI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKIH, BLA, BPP, BRI, BRR, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE

Table with columns: 2S, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ASIA, ASIAN, ASIMAR, AURA, BR, BSBM, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CI, CMC, CSP, EKH, ESTAR, EVER, FORTH, FTI, GEL, GPI, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JDF, JMART, KCI, KIAT, KISS, KTIS, KWC, LHK, METCO, MICRO, MK, NCAP, NOVA, PIN, POS, PREB, PRIME, PTECH, PYLON, RCL, ROCTEC, SCJ, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER

Table with columns: AMANAH, AMC, ASAP, BCT, BIG, BIOTEC, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CMAN, OMR, CRANE, CMT, DTCEW, EASON, FNS, FTE, GFT, GUS, GYT, HTECH, INGRS, INSURE, JCK, JMT, JR, KBS, LEE, LEE, MENA, MUD, MOSHI, NATION, NNCL, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PK, PL, PLE, PMTA, PRAKIT, PRECHA, PRIN, RABBIT, RCH, RSP, S11, SAMCO, SAIWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

Table with columns: CERTIFIED, DECLARED, 2S, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBSI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEB, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT

ที่มา: Setsmart, กสท.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวสารดังกล่าวประกอบด้วย