

จุดเด่นฝรั่งเศส: Resilience & ตลาดหุ้นมีสินค้าที่ประเทศอื่นลอกเลียนไม่ได้

หากพิจารณาภาพเศรษฐกิจฝรั่งเศส จะพบว่าภาพหลักของเศรษฐกิจพึ่งพาบริษัทสินค้าแฟชั่นแนวแบรนด์เนมซึ่งถือเป็นองค์ประกอบหลักของตลาดหุ้นฝรั่งเศส และรายได้จากหมวดท่องเที่ยวซึ่งเป็นประเทศที่มีนักท่องเที่ยวเข้ามาที่สุดในยุโรป โดยเศรษฐกิจฝรั่งเศสถือเป็นเศรษฐกิจที่มีการฟื้นตัวได้เร็วเมื่อเกิดเหตุการณ์ที่คาดไม่ถึงมากกระทบ โดยอัตราเงินเฟ้อของฝรั่งเศสถือว่าต่ำเกือบที่สุดในยุโรป โดยดัชนี CAC40 ของตลาดหุ้นฝรั่งเศส มีค่า P/E ที่ค่อนข้างสูงในยุโรป จาก Good will ของแบรนด์เนมระดับโลก

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 24 ก.ค. 23	วันที่ 25 ก.ค. 23	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,567	+0.40%	+0.28%	Low	คาดการณ์เฟดขึ้นดอกเบี้ย 25 bp พร้อมมุมมองไม่ Hawkish และผลประกอบการ Microsoft และ Alphabet ออกมาดี ซึ่งส่งผลดีต่อกลุ่มเทคโนโลยี และน่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯวันนี้
Stoxx600 467	+0.06%	+0.48%	Low	การทบทวนอัตราการเติบโตเศรษฐกิจยุโรปที่ออกมาสูงขึ้นของ IMF น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปในคืนนี้
Nikkei225 32,682	+1.23%	-0.06%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะตอบรับเชิงลบจากการคาดการณ์ผลการประชุมแบงก์ชาติญี่ปุ่นที่อาจจะปรับนโยบายการเงินในบางส่วน
Shanghai 3,231	-0.11%	+2.13%	Low	ความคาดหวังว่าแบงก์ชาติจีนจะกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการผ่อนคลายนโยบายการเงิน น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน
SET 1,526.30	-0.36%	+0.16%	High	ประเด็นตำแหน่งนายกรัฐมนตรีที่ยังรอความชัดเจน น่าจะส่งผลเชิงลบต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้

ดร.บุญธรรม รัตกัญญ์เลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

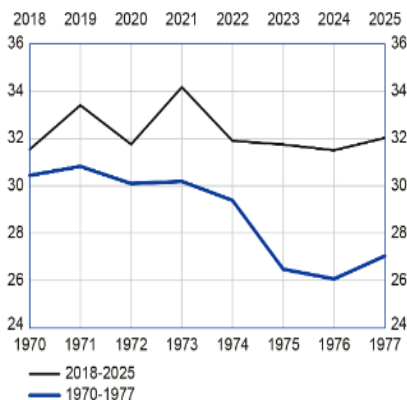
เศรษฐกิจฝรั่งเศสมีความยืดหยุ่นต่อความไม่แน่นอน หรือ Resilience สูงมาก: โดยสู้กับวิกฤตได้ดีกว่าเยอรมันเสียอีกในรอบนี้ โดยรัฐบาลฝรั่งเศสสามารถจัดการงบประมาณภาครัฐได้ดี จนสถาบันจัดอันดับเครดิต S&P คง Rating แกรมได้จุดเด่นของหุ้นใน CAC40 ที่เป็นเจ้าตลาดแนวกับสินค้าฟุ่มเฟือยแบบแบรนด์เนมเป็นตัวช่วยในรอบนี้ด้วยอีกต่างหาก

- **เศรษฐกิจฝรั่งเศส ปี 2023 Mild recession in sight:** ในปี 2023 แม้ในครั้งแรกของปีนี้ การลงทุนและการบริโภคภาคเอกชนจะชะลอตัวจากความเชื่อมั่นของประชาชนที่ลดต่ำลงจากการประท้วงของประชาชนต่อรัฐบาล ทว่าในครึ่งหลังของปีนี้ ด้วยอัตราเงินเฟ้อที่น่าจะชะลอลงและการผ่อนคลายของการประท้วงน่าจะส่งผลให้เศรษฐกิจฝรั่งเศสสามารถฟื้นตัวได้ดีขึ้นจากการบริโภคที่น่าจะดีขึ้นอย่างช้าๆ โดยคาดการณ์ว่าการส่งออกน่าจะส่งผลดีต่ออัตราการเติบโตของเศรษฐกิจฝรั่งเศส โดยคาดว่าจะเติบโต 0.7% ในปี 2023 ซึ่งถือเป็นการปรับประมาณการจากครั้งก่อนของแบงก์ชาติฝรั่งเศสขึ้นมา 0.1%
- ในปี 2024 เศรษฐกิจฝรั่งเศสน่าจะได้รับโมเมนตัมเสริมจากราคาพลังงานที่ลดลง ช่วยผลักดันให้เกิดอุปสงค์ในประเทศที่เติบโตขึ้นจากผู้บริโภคที่มีเงินเก็บจากช่วงโควิดและค่าจ้างที่มีแนวโน้มสูงขึ้นจากตลาดแรงงานที่ตึงตัวขึ้น โดยคาดว่าอัตราการเติบโตที่ดีปีฝรั่งเศสจะเติบโต 1.4% ในปี 2024 โดยทั้งการส่งออกและการนำเข้าจะเพิ่มขึ้นแบบใกล้เคียงกัน ทว่าการลงทุนจากทั้งภาครัฐเรือนและภาคธุรกิจน่าจะเพิ่มขึ้น จากอัตราดอกเบี้ยจะขึ้นผ่านจุดสูงสุดไปแล้วในตอนนั้น
- **ตลาดแรงงานฝรั่งเศสยังคงทรงตัว:** ตลาดแรงงานเริ่มมีความเป็นพลวัตมากขึ้นในปี 2022 อัตราการว่างงานได้ลดลงมาที่ 7.2% ใน Q4 ปี 2022 ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2008 ในขณะที่อัตราการจ้างงานอยู่ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ซึ่งจะเริ่มชะลอตัวลงในปี 2023 และ 2024 เหลือ +0.3% และ +0.4% ตามลำดับ หลังจากปี 2022 ที่เติบโต +2.4% โดยสถานการณ์จำนวนชั่วโมงการทำงานและอัตราผลิตภาพด้านแรงงานกลับมาเป็นขาขึ้นอีกครั้ง โดยอัตราการว่างงานจะขึ้นมาเป็น 7.4% และ 7.5% ในปี 2023 และ 2024 ตามลำดับ

รูปแสดงระดับอัตราส่วน Margin Rate ของบริษัทในฝรั่งเศส และ ตัวเลขค่าจ้างต่อหัวของฝรั่งเศส

Chart 8: Non-financial corporation margin rate compared with the 1970s

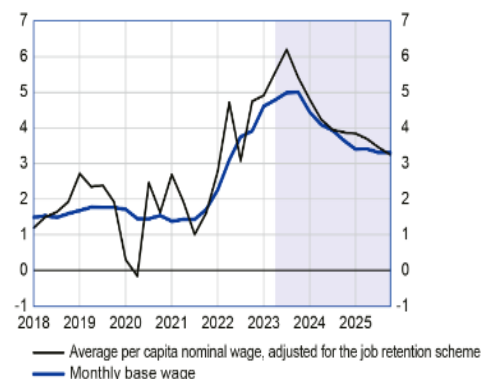
(percentage of value added, annual average)



Sources: INSEE data up to 2022, Banque de France projections as of 2023.

Chart 9: Average per capita wage and monthly base wage

(year-on-year percentage change)



Sources: INSEE data up to the first quarter of 2023. Blue-shaded area shows Banque de France projections.

ที่มา: European Commission

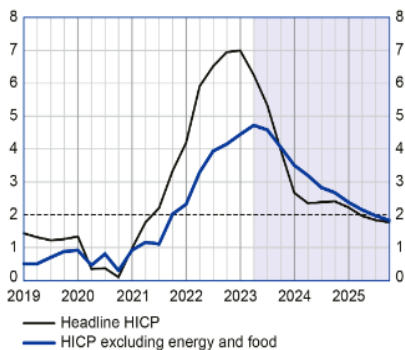
ความเสี่ยงด้านราคาของฝรั่งเศสจากค่าจ้างในตลาดแรงงาน ราคาพลังงาน และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน และระดับราคาในภาคบริการ: โดยอัตราการเติบโตที่ดี ฝรั่งเศสถู้อยู่ในระดับใกล้เคียงกับยุโรปโดยรวมในปีนี้ ทำให้ความเสี่ยงด้านราคาจากตลาดแรงงานแม้จะยังสูงอยู่กว่าน่าจะลดลงในปีหน้า และยังคงถือว่าอยู่ที่ระดับต่ำมากในยุโรป

- **อัตราเงินเฟ้อฝรั่งเศส คาดว่ายังสูงอยู่ในระดับหนึ่ง:** จากรูป จะพบว่าอัตราเงินเฟ้อฝรั่งเศสเพิ่มขึ้นมาสู่ระดับ 5.9% ในปี 2022 โดยขับเคลื่อนมาจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์และพลังงาน กว่ายังคงเป็นระดับต่ำสุดแห่งหนึ่งสำหรับประเทศในกลุ่มยูโรเนื่องจากนโยบายของรัฐบาล โดยใน Q1 ปี 2023 ด้วยการเพิ่มขึ้นของราคาก๊าซและพลังงาน ในขณะที่สิ้นสุดมาตรการ rebate ด้านเชื้อเพลิงของรัฐบาล ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ Q2 เป็นต้นไป ราคาพลังงานที่ลดลงช่วยทำให้อัตราเงินเฟ้อฝรั่งเศสลดลง อย่างไรก็ตาม ระดับค่าจ้างที่สูงขึ้นซึ่งจะส่งผ่านไปยัง Core Inflation รวมถึงการลดลงของราคาพลังงานได้เปลี่ยนไปเป็นการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าอุตสาหกรรมนอกภาคพลังงาน และราคาอาหารที่สูงขึ้นแบบล่าช้าตามมา ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อลดลงมาเพียงเล็กน้อยมาที่ 5.5% ในปี 2023 ก่อนที่จะชะลอลงมาเหลือ 2.5% ในปี 2024
- **สถานการณ์มูลค่าหนี้ภาครัฐลดลง แม้จะมีการขาดดุลงบการรัฐยังคงสูงอยู่:** ในปี 2022 มูลค่าการขาดดุลงบการรัฐต่อจีดีพีลดลงมาสู่ระดับ 4.7% ซึ่งเป็นระดับซึ่งต่ำกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ 0.3% เนื่องจากรายได้ของภาษีที่จัดเก็บได้สูงขึ้นเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น และการหยุดอายุของมาตรการช่วยประชาชนด้านโควิด อีกทั้งมาตรการการลดค่าใช้จ่ายของรัฐบาลฝรั่งเศส ซึ่งการลดลงดังกล่าวมีมูลค่าสูงกว่าต้นทุนดอกเบี้ยที่สูงขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นและมาตรการความช่วยเหลือด้านพลังงานต่อประชาชน อาทิ ตั้ง Cap ราคาพลังงานต่างๆ และค่าส่วนลดของค่าโดยสาร รวมถึงการตั้ง indexation ของเงินชราภาพที่จ่ายให้กับประชาชน โดยต้นทุนดังกล่าวเมื่อหักด้วยผลประโยชน์จากพลังงานทางเลือก เท่ากับ 2.5 หมื่นล้านยูโร หรือ 1% ของจีดีพีในปี 2023 ซึ่งสูงกว่าในปี 2022 ที่ 0.9%
- **อัตราส่วนหนี้ภาครัฐต่อจีดีพีไม่ลดลง แม้การขาดดุลงบการรัฐจะลดลง:** ในปี 2024 มูลค่าการขาดดุลงบการรัฐต่อจีดีพีลดลงมาสู่ระดับ 4.3% โดยค่าใช้จ่ายภาครัฐซึ่งสามารถลดลงมาได้ 0.5% มากกว่ารายได้ภาครัฐที่ลดลง โดยต้นทุนดอกเบี้ยของรัฐบาลยังคงอยู่ที่ราว 2% ของจีดีพี ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้ภาครัฐต่อจีดีพีในปี 2022 อยู่ที่ 111.6% ซึ่งจะทรงตัวอยู่ประมาณ 109.5% ใน 1-2 ปีถัดจากนี้ เนื่องจากรัตราการเติบโตที่ดีที่สูงขึ้นของจีดีพีฝรั่งเศสในปี 2024

รูปแสดงอัตราเงินเฟ้อและองค์ประกอบแบบรายเดือนระหว่างปี 2019 ถึงปัจจุบัน และคาดการณ์ในอนาคต

Chart 4: HICP and HICP excluding energy and food

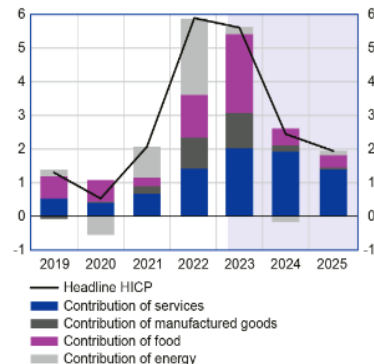
(year-on-year percentage change, quarterly data)



Sources: INSEE data up to the first quarter of 2023. Blue-shaded area shows Banque de France projections.

Chart 5: Breakdown of HICP

(annual percentage change and percentage point contributions)



Sources: INSEE data up to the first quarter of 2023. Blue-shaded area shows Banque de France projections.

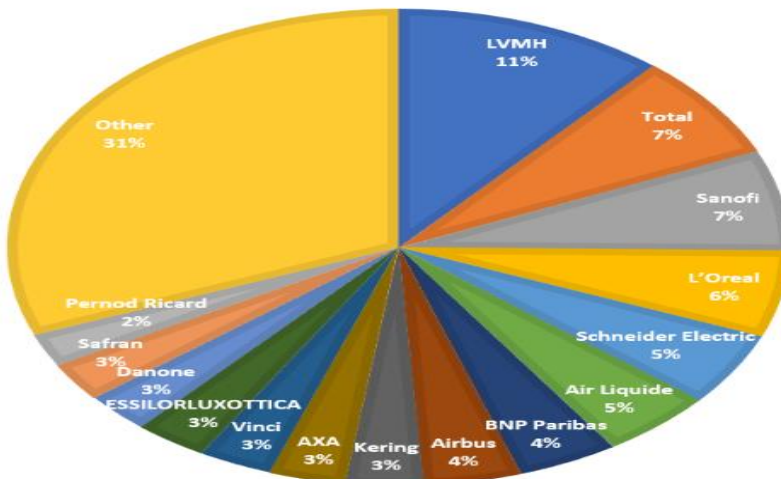
ที่มา: European Commission

ทำความเข้าใจกับดัชนีหุ้น CAC 40 ของตลาดหุ้นฝรั่งเศส : เป็นดัชนีหุ้น 40 ตัวที่ใหญ่และ Actively-traded ที่สุดซึ่งใช้วิธีแบบ Market Capitalization ถ่วงน้ำหนัก ที่จดทะเบียนใน Euronext Paris Exchange ทั้งนี้ ระดับ P/E ของ CAC 40 ในขณะนี้ถือว่าสูงเทียบกับ Peer

- **ความถูกแพงของดัชนีเทียบกับผลตอบแทน ROE ล่าสุด:** โดยจะพบว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นได้ขยับมาอยู่ที่ 13.27 ซึ่งต่ำกว่าช่วงก่อนโควิดราว 5% โดยที่ค่า P/E ของดัชนี CAC 40 ณ 24 ก.ค. 2023 อยู่ที่ 13.35 ซึ่งถือว่าใกล้เคียงกับช่วงก่อนโควิด ซึ่งเรามองว่า ณ ระดับนี้ ดัชนี CAC 40 ณ เวลานี้ ถือเป็นระดับค่อนข้างต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตเล็กน้อย หากพิจารณาย้อนหลังในช่วงเวลา 10 ปีที่ผ่านมา จากความไม่แน่ใจต่อภาวะความมั่นคงทางพลังงานของยุโรปในอนาคตจากมุมมองของตลาด
- **CAC 40 แหล่งรวมหุ้นแนวสินค้าแฟชั่น ในแบบสไตล์ดินแดน Parisian:** ดัชนี CAC 40 ถือเป็นแหล่งรวมหุ้นในเซกเตอร์แนวสินค้าแฟชั่นที่ทำให้ค่า P/E ค่อนข้างต่ำ ในช่วงนี้ เนื่องจากอุปสงค์ของสินค้าดังกล่าวที่ลดลงมาเล็กน้อยจากวิกฤตโควิด โดยปัจจุบัน มี Market Cap 1.69 ล้านล้านยูโร
- **หุ้นเก่าที่อยู่มานานเริ่มมีน้องใหม่ซึ่งมีธุรกิจยุคใหม่เข้ามาบ้าง :** จะเห็นได้ว่าหุ้น 6 เซียน ที่มี Market Cap โดดเด่นจำนวน 6 ตัวแรกของดัชนี CAC40 เป็นธุรกิจที่ตั้งขึ้นมาช่วงหลังสงครามโลกครั้งที่ 2 ทั้งสิ้น ได้แก่ LVMH, L'Oreal, Hermes, TotalEnergies, Sanofi, และ Airbus โดยทั้งหมดคิดเป็นเกือบครึ่งหนึ่งของมูลค่า Market Cap ของดัชนีดังกล่าว
- **หุ้นดาวรุ่งที่น่าสนใจ:** ที่ถือว่าเป็นธุรกิจแนว IT Services ได้แก่ Capgemini ซึ่งธุรกิจอยู่ในยุโรป ให้บริการด้าน IT Service และ Cloud Computing ทว่าค่า P/E ในตอนนี้ ถือว่าค่อนข้างสูงที่ 19 เท่า
- **เจาะรายเซกเตอร์ของดัชนี CAC 40 ล่าสุด:** น้ำหนักสัดส่วนสูงที่สุดของเซกเตอร์ในดัชนีนี้ ได้แก่ กลุ่มสินค้าแฟชั่น และ กลุ่มบริการทางการเงิน ด้าน Consensus ของนักวิเคราะห์ (ณ 24 ก.ค. 2023) จากข้อมูลของ Bloomberg: จาก 40 บริษัทในดัชนีนี้ ประกอบด้วย คำแนะนำ 'ซื้อ' 21 บริษัท และ 'ถือ' 13 บริษัท โดยดัชนีเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที 8,449.7 จุด และดัชนีปัจจุบันที่ 7,410.42 จุด ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 14%

รูปแสดงตัวอย่างสัดส่วนน้ำหนักของหุ้น 40 ตัวใน CAC 40 ของตลาดหุ้นฝรั่งเศส

CAC 40 COMPONENTS BY COMPANY



ที่มา: City Index

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิวเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%



ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%

ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์หรืออย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) : Corporate Governance Report 2022

AAV	ARIP	BGRIM	CNT	EA	GGC	INTUCH	LANNA	MOONG	PAP	PTT	SCB	SIS	SUSCO	TISCO	TSTH	WACOAL
ADVANC	ASP	BIZ	COLOR	EASTW	GLAND	IP	LHFG	MSC	PCSGH	PTTEP	SCC	SITHAI	SUTHA	TK	TTA	WAVE
AF	ASW	BKI	COM7	ECF	GLOBAL	IRC	LIT	MST	PDG	PTTGC	SCCC	SMPC	SVI	TKN	TTB	WHA
AH	AUCT	BOL	COMAN	ECL	GPI	IRPC	LOXLEY	MTC	PDJ	PYLON	SCG	SNC	SYMC	TKS	TTCL	WHAUP
AIRA	AWC	BPP	COTTO	EE	GPSC	ITEL	LPN	MVP	PG	Q-CON	SCGP	SONIC	SYNTEC	TKT	TTW	WICE
AJ	AYUD	BRR	CPALL	EGCO	GRAMMY	IVL	LRH	NCL	PHOL	QH	SCM	SORKON	TACC	TMILL	TU	WINNER
AKP	BAFS	BTS	CPF	EPG	GULF	JTS	LST	NEP	PLANB	QTC	SCN	SPALI	TASCO	TMT	TVDH	XPG
AKR	BAM	BTW	CPI	ETC	GUNKUL	JWD	MACO	NER	PLANET	RATCH	SDC	SPI	TCAP	TNDT	TVI	ZEN
ALLA	BANPU	BWG	CPN	ETE	HANA	K	MAJOR	NKI	PLAT	RBF	SEAFCO	SPRC	TEAMG	TNITY	TVO	
ALT	BAY	CENDEL	CRC	FN	HARN	KBANK	MAKRO	NOBLE	PORT	RS	SEAOL	SPVI	TFMAMA	TOA	TPWC	
AMA	BBIK	CFRESH	CSS	FNS	HENG	KCE	MALEE	NSI	PPS	S	SE-ED	SSC	THANA	TOP	U	
AMARIN	BBL	CGH	DDD	FPI	HMPRO	KEX	MBK	NVD	PR9	S&J	SELIC	SSSC	THANI	TPBI	UAC	
AMATA	BCP	CHEWA	DELTA	FPT	ICC	KGI	MC	NYT	PREB	SAAM	SENA	SST	THCOM	TQM	UBIS	
AMATAV	BCPG	CHO	DEMCO	FSMART	ICHI	KKP	MCOT	OISHI	PRG	SABINA	SENAJ	STA	THG	TRC	UPOIC	
ANAN	BDMS	CIMBT	DOHOME	FVC	III	KSL	METCO	OR	PRM	SAMART	SGF	STEC	THIP	TRUE	UV	
AOT	BEM	CK	DRT	GC	ILINK	KTB	MFEC	ORI	PSH	SAMTEL	SHR	STGT	THRE	TSC	VCOM	
AP	BEYOND	CKP	DTAC	GEL	ILM	KTC	MINT	OSP	PSL	SAT	SICT	STI	THREL	TSR	VGI	
APURE	BGC	CM	DUSIT	GFPT	IND	LALIN	MONO	OTO	PTG	SC	SIRI	SUN	TIPCO	TSTE	VIH	
▲▲▲▲																
2S	AQUA	BH	CIG	DV8	HPT	JCKH	LHK	NDR	PIMO	PSTC	SAPPE	SMART	SVOA	TMD	TSE	WINMED
7UP	ARIN	BIG	CITY	EASON	HTC	JMT	M	NETBAY	PIN	PT	SAWAD	SMD	SVT	TMI	TVT	WORK
ABICO	ARROW	BJC	CIVIL	EFORL	HUMAN	JR	MATCH	NEX	PJW	PTC	SCAP	SMIT	SWC	TNL	TWP	WP
ABM	AS	BJCHI	CMC	ERW	HYDRO	KBS	MBAX	NINE	PL	QLT	SCI	SMT	SYNEX	TNP	UBE	XO
ACE	ASAP	BLA	CPL	ESSO	ICN	KCAR	MEGA	NNCL	PLE	RCL	SCP	SNNP	TAE	TNR	UEC	YUASA
ACG	ASEFA	BR	CPW	ESTAR	IFS	KIAT	META	NOVA	PM	RICHY	SE	SNP	TAKUNI	TOG	UKEM	ZIGA
ADB	ASIA	BRI	CRANE	FE	IIG	KISS	MFC	NPK	PMTA	RJH	SECURE	SO	TCC	TPA	UMI	
ADD	ASIAN	BROOK	CRD	FLOYD	IMH	KK	MG	NRF	PPP	ROJNA	SFLEX	SPA	TCMC	TPAC	UOBKH	
AEONTS	ASIMAR	BSM	CSC	FORTH	INET	KOOL	MICRO	NTV	PPPM	RPC	SFP	SPC	TFG	TPCS	UP	
AGE	ASK	BYD	CSP	FSS	INGRS	KTIS	MILL	NUSA	PRAPAT	RT	SFT	SPCG	TFI	TPIPL	UPF	
AHC	ASN	CBG	CV	FTE	INSET	KUMWEL	MITSIB	NWR	PRECHA	RWI	SGP	SR	TFM	TIPIP	UTP	
AIE	ATP30	CEN	CWT	GBX	INSURE	KUN	MK	OCC	PRIME	S11	SIAM	SRICHA	TGH	TPLAS	VIBHA	
AIT	B	CHARAN	DCC	GCAP	IRCP	KWC	MODERN	OGC	PRIN	SA	SINGER	SSF	TIDLOR	TPS	VL	
ALUCON	BA	CHAYO	DHOUSE	GENCO	IT	KWM	MTI	ONEE	PRINC	SABUY	SKE	SSP	TIGER	TQR	VPO	
AMANAHC	BC	CHG	DITTO	GJS	ITD	L&E	NATION	PACO	PROEN	SAK	SKN	STANLY	TIPH	TRITN	VRANDA	
AMR	BCH	CHOTI	DMT	GTB	J	LDC	NBC	PATO	PROS	SALEE	SKR	STC	TITLE	TRT	WGE	
APCO	BE8	CHOW	DOD	GYT	JAS	LEO	NCAP	PB	PROUD	SAMCO	SKY	STPI	TM	TRU	WIK	
APCS	BEC	CI	DPAINT	HEMP	JCK	LH	NCH	PICO	PSG	SANKO	SLP	SUC	TMC	TRV	WIN	
▲▲▲																
A	AQ	BROCK	CMO	DCON	GIFT	IHL	KCM	MCS	NC	PF	ROCK	SOLAR	SVH	TKC	TTI	W
A5	AU	BSBM	CMR	EKH	GLOCON	INOX	KWI	MDX	NEWS	PK	RP	SPACK	TC	TNH	TYCN	WFX
AI	B52	BTNC	CPANEL	EMC	GLORY	JAK	KYE	MENA	NFC	PPM	RPH	SPG	TCCC	TNPC	UMS	WPH
ALL	BEAUTY	CAZ	CPT	EP	GREEN	JMART	LEE	MJD	NSL	PRAKIT	RSP	SQ	TCJ	TOPP	UNIQ	YGG
ALPHAX	BGT	CCP	CSR	EVER	GSC	JSP	LPH	MORE	NV	PTECH	SIMAT	STARK	TEAM	TPCH	UPA	
AMC	BLAND	CGD	CTW	F&D	HL	JUBILE	MATI	MPIC	PAF	PTL	SISB	STECH	THE	TPOLY	UREKA	
APP	BM	CMAN	D	FMT	HTECH	KASET	M-CHAI	MUD	PEACE	RAM	SK	SUPER	THMUI	TRUBB	VARO	

Score Range	Number of Logo	Description
Less than 50	No logo given	-
50 - 59		Pass
60 - 69		Satisfactory
70 - 79		Good
80 - 89		Very Good
90 - 100		Excellent

คำอธิบาย : ข้อมูลข้างต้น นำมาจากรายงาน “Corporate Governance Report of Thailand Companies 2022” เผยแพร่เมื่อ 27 ตุลาคม 2565 โดย สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของ สนง.คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันรายงานฉบับดังนี้ ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

Anti-Corruption Progress Indicator : as of 7th July 2022

ได้รับการรับรอง CAC

2S	BAM	CGH	EA	GPSC	JR	MALEE	NWR	PRG	SAPPE	SNP	TCMC	TOPP	UV
7UP	BANPU	CHEWA	EASTW	GSTEEL	K	MATCH	OCC	PRINC	SAT	SORKON	TFG	TPA	VGI
ADVANC	BAY	CHOTI	EGCO	GULF	KASET	MBAX	OGC	PRM	SC	SPACK	TFI	TPCS	VIH
AF	BBL	CHOW	EP	GUNKUL	KBANK	MBK	ORI	PROS	SCB	SPALI	TFMAMA	TPP	WACOAL
AI	BCH	CIG	EPG	HANA	KBS	MC	PAP	PSH	SCC	SPC	TGH	TRU	WHA
AIE	BCP	CIMBT	ERW	HARN	KCAR	MCOT	PATO	PSL	SCCC	SPI	THANI	TSC	WHAUP
AIRA	BCPG	CM	ESTAR	HEMP	KCE	META	PB	PSTC	SCG	SPRC	THCOM	TSTE	WICE
AJ	BE8	CMC	ETE	HENG	KGI	MFC	PCSGH	PT	SCGP	SRICHA	THIP	TSTH	WIJK
AKP	BEC	COM7	FE	HMPRO	KKP	MFEC	PDG	PTG	SCM	SSF	THRE	TTA	XO
AMA	BEYOND	COTTO	FNS	HTC	KSL	MILL	PDJ	PTT	SCN	SSP	THREL	TTB	YUASA
AMANAH	BGC	CPALL	FPI	ICC	KTB	MINT	PG	PTTEP	SEAOIL	SSSC	TIDLOR	TTCL	ZEN
AMATA	BGRIM	CPF	FPT	ICHI	KTC	MONO	PHOL	PTTGC	SE-ED	SST	TIPCO	TU	ZIGA
AMATAV	BKI	CPI	FSMART	IFS	KWI	MOONG	PK	PYLON	SELIC	STA	TISCO	TVDH	
AP	BLA	CPL	FSS	III	L&E	MSC	PL	Q-CON	SENA	STGT	TKS	TVI	
APCS	BPP	CPN	FTE	ILINK	LANNA	MST	PLANB	QH	SGP	STOWER	TKT	TVO	
AS	BROOK	CRC	GBX	INET	LH	MTC	PLANET	QLT	SINGER	SUSCO	TMILL	TWPC	
ASIAN	BRR	CSC	GC	INSURE	LHFG	MTI	PLAT	QTC	SIRI	SVI	TMT	U	
ASK	BSBM	DCC	GCAP	INTUCH	LHK	NBC	PM	RATCH	SITHAI	SYMC	TNITY	UBE	
ASP	BTS	DELTA	GEL	IRC	LPN	NEP	PPP	RML	SKR	SYNTEC	TNL	UBIS	
AWC	BWG	DEMCO	GFPT	IRPC	LRH	NINE	PPPM	RWI	SMIT	TAE	TNP	UEC	
AYUD	CEN	DIMET	GGC	ITEL	M	NKI	PPS	S&J	SMK	TAKUNI	TNR	UKEM	
B	CENDEL	DRT	GJS	IVL	MAJOR	NOBLE	PR9	SAAM	SMPC	TASCO	TOG	UOBKH	
BAFS	CFRESH	DUSIT	GPI	JKN	MAKRO	NOK	PREB	SABINA	SNC	TCAP	TOP	UPF	

ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

AH	CHG	DHOUSE	EVER	J	KUMWEL	NRF	RS	SUPER	TQM	VIBHA			
ALT	CI	DOHOME	FLOYD	JMART	LDC	NUSA	SAK	SVT	TRT	W			
APCO	CPR	ECF	GLOBAL	JMT	MEGA	OR	SIS	TKN	TSI	WIN			
ASW	CPW	EKH	ILM	JTS	NCAP	PIMO	SSS	TMD	VARO				
B52	DDD	ETC	INOX	KEX	NOVA	PLE	STECH	TMI	VCOM				

ที่มา : SEC.or.th, สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (7 ก.ค. 2565) โดยบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้รับการรับรอง CAC
- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

Liberator Research

จรรยาพัณณ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaronpan.w@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเสวตกานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวชย์, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค	Apiwat.T@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810 และชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441