

เศรษฐกิจของอินโดนีเซีย สิงคโปร์และอิตาลี ในระยะเวลาปานกลางทรงยังดูดี

หากพิจารณาภาพเศรษฐกิจของประเทศที่ประเมินแล้ว น่าจะมีภาพรวมของอัตราการเติบโตและเสถียรภาพทางเศรษฐกิจที่ดีในช่วงที่เหลือของปีนี้ เราประเมินว่า อินโดนีเซียและสิงคโปร์ได้เปรียบตรงที่มีจุดแข็งที่ชัดเจน ได้แก่ กำลังซื้อของประชาชนที่เข้มแข็ง และ ภาคอุตสาหกรรมและเทคโนโลยีที่โดดเด่นตามลำดับ ส่วนอิตาลีได้เข้าสู่จังหวะด้าน Geopolitics ที่ถือว่าเป็น Sweet Spot โดยได้รับเงินช่วยเหลือจากทั้ง EU Commission มูลค่า 2 แสนล้านยูโร โดยอยู่ภายใต้เงื่อนไขทางเศรษฐกิจบางประการ ในขณะที่จีนยังไม่ได้ตัดสัมพันธ์แม้จะลดระดับความร่วมมือในโครงการ BRI

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 5 ส.ค. 23	วันที่ 6 ก.ย. 23	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,465	-0.42%	-0.70%	Low	คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่สูงเกิน \$90/B มีโอกาสจะส่งผลเชิงลบต่อตลาดหุ้นสหรัฐ จากอัตราเงินเฟ้อในอนาคตที่น่าจะสูงขึ้น
Stoxx600 454	-0.23%	-0.57%	Low	คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่สูงขึ้น มีแนวโน้มส่งผลเชิงลบต่อตลาดยุโรป เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อในอนาคตที่น่าจะสูงขึ้น
Nikkei225 33,241	+0.30%	+0.62%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะตอบรับเชิงบวกเล็กน้อยต่อเนื่อง จากตัวเลขการใช้จ่ายภาคครัวเรือนที่จะออกมาในวันนี้ ซึ่งน่าจะสูงขึ้นมากกว่าคาด
Shanghai 3,158	-0.71%	+0.12%	Low	คาดการณ์การเงินน่าจะประกาศหรือส่งสัญญาณมาตรการที่เป็นบวกต่อเศรษฐกิจจีนเพิ่มขึ้นอีก มีโอกาสจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน
SET 1,548.78	-0.05%	+0.06%	High	คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ล่าสุด สูงเกิน \$90/B มีโอกาสส่งผลเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงาน น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้

ดร.บุญธรรม รัตกัญญ์เลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

อัตราการเติบโตเศรษฐกิจอินโดนีเซียในปีนี้มีโอกาสจะชะลอลตัวเล็กน้อย: แม้ว่าธนาคารกลางอินโดนีเซียจะขึ้นดอกเบี้ยมาสู่ระดับ 5.75% ซึ่งส่งผลให้อัตราเงินเฟ้ออินโดนีเซียน่าจะลดลงมาสู่ระดับ 3% ภายในปีนี้ ทว่าอัตราการเติบโตเศรษฐกิจยังคงสามารถเติบโตได้ค่อนข้างดีจากภาคการบริโภคที่ยังเติบโตได้ค่อนข้างดี

- **นโยบายการคลังอินโดนีเซียเหมือนไม่น่าห่วง แต่ก็มีความที่ต้องระมัดระวังอยู่:** แม้ว่าทางการอินโดนีเซียจะสามารถลดการใช้จ่ายภาครัฐให้มาอยู่ในระดับการขาดดุลงบกลางให้ไม่เกิน 3% ต่อจีดีพีได้เร็วกว่าคาด รวมถึงลดอัตราส่วนหนี้ภาครัฐต่อจีดีพีให้ลดลงเหลือ 37% ทว่าการที่แบงก์พาณิชย์ลงทุนโดยการถือครองหนี้ภาครัฐแทนที่จะปล่อยกู้ รวมถึงการจัดเก็บรายได้จากภาษีประชาชนของรัฐบาลยังทำได้ไม่ค่อยดี นอกจากนี้ การให้ทุนอุดหนุนหรือ subsidy ต่อภาคพลังงาน ยังคงเป็นจุดเปราะบางต่อภาคการคลังของอินโดนีเซียในระยะยาว
- **นโยบายการเงินอินโดนีเซีย ทำได้เป็นอย่างดีใน 2-3 ปีที่ผ่านมา:** ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) ได้ทำการขึ้นดอกเบี้ยทั้งหมดรวม 225 bp ระหว่างเดือน ส.ค. 2022 ถึง ม.ค. 2023 จนอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 5.75% ซึ่งสูงกว่าช่วงก่อนโควิดที่ 5% ณ สิ้นปี 2019 โดยนอกจากการขึ้นดอกเบี้ยแล้ว ยังได้เสริมเพิ่มเติมด้วยการค่อยๆ ขึ้นของอัตราส่วนเงินสำรองขั้นต่ำ (Required Reserve Ratio) จาก 3.5% สู่ 9% ระหว่างเดือน ก.พ. - ก.ย. 2022 รวมถึงมีการถอนเงินมูลค่า 3.6 ล้านล้านรูเปียห์ หรือ \$2.4 พันล้าน ดอลลาร์จากระบบสภาพคล่องของแบงก์พาณิชย์อินโดนีเซียในปี 2022 นอกจากนี้ BI ยังได้ทำปฏิบัติการ Operation Twist ด้วยการขายพันธบัตรระยะสั้นและซื้อพันธบัตรระยะยาว ซึ่งมีอายุมากกว่า 5 ปีขึ้นไป โดยอัตราส่วนระหว่างสินเชื่อภาคเอกชนต่อจีดีพีของอินโดนีเซียลดลงจาก 62% ในปี 1995 ลงมาสู่ 26% ในปี 2002 และได้เพิ่มขึ้นมาสู่ 41% ในปัจจุบัน ซึ่งถือว่ายังต่ำอยู่ ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของอินโดนีเซียในปัจจุบันที่ 1.8% ซึ่งจากการประมาณการของ BI หากว่าอยู่ระหว่าง 1-2% ถือว่านโยบายการเงินของอินโดนีเซียอยู่ในแบบที่เศรษฐกิจทำงานได้ดี หรือ Neutral
- **จุดสำคัญของเศรษฐกิจอินโดนีเซีย:** อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอินโดนีเซียในครึ่งปีแรก ชะลอลตัวเล็กน้อยมากกว่าคาดจากการชะลอลตัวของส่งออก แม้ว่า จะเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของภาคบริโภคภาคเอกชน โดยอัตราการเติบโตของจีดีพีในปี 2022 เติบโตได้ 5.4% ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อลดลงมาค่อนข้างรวดเร็วจากจุดสูงสุดที่ 6% ในเดือน ก.ย. 2022 เนื่องจากราคาพลังงานที่ลดลง

รูปแสดงสัดส่วนองค์ประกอบต่างๆของจีดีพีอินโดนีเซีย ณ สิ้นปี 2021

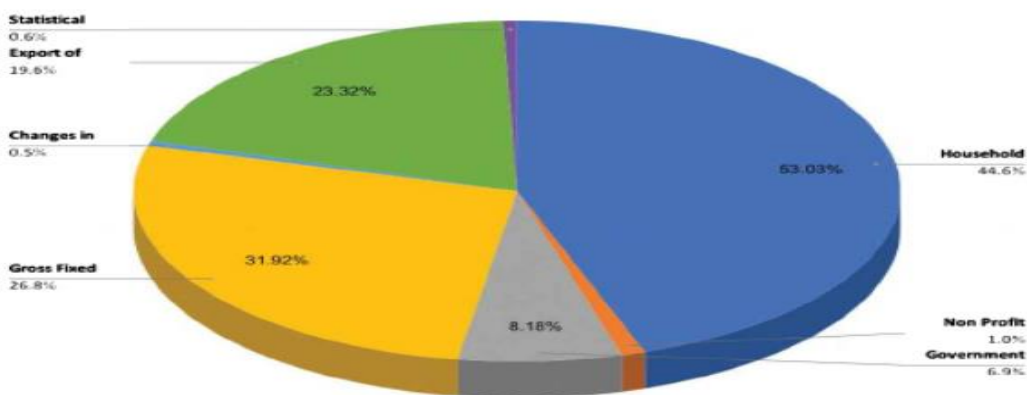


Figure 4: Indonesia's GDP by type of expenditure, 2021
 Source: Our re-elaborations on data from Bank Indonesia (2023)

ที่มา: Bank Indonesia

เศรษฐกิจสิงคโปร์: ในครึ่งปีแรกของปีนี้ ซึ่งจัดพีทีแบบชะลอลง จนคาดการณ์ว่าน่าจะมีอัตราการเติบโตจัดพี 1% ในปีนี้ โดยที่อัตราเงินเฟ้อ ยังสามารถอยู่ในกรอบเป้าหมายได้ดี อย่างไรก็ตาม สิงคโปร์เป็นประเทศที่มีระดับส่วนต่างการเปลี่ยนแปลงอัตราการเติบโตจัดพีช่วงระหว่างไตรมาส 4Q19 จนถึง 1Q23 เทียบกับกลุ่มประเทศ DM สูงมากที่สุด เป็นอันดับ 1

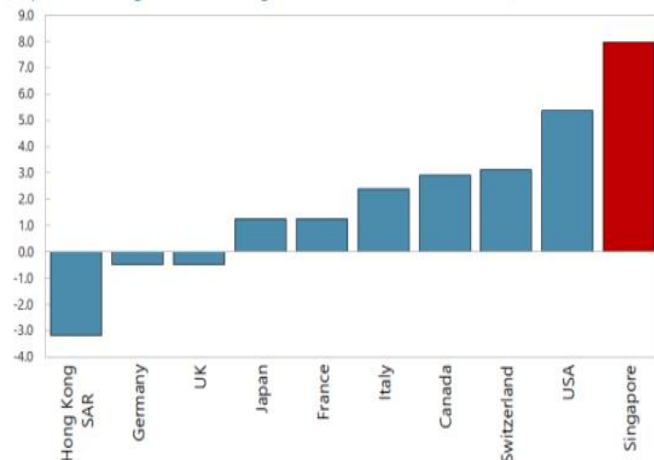
• ความได้เปรียบของอุตสาหกรรมต่างๆของสิงคโปร์ในระดับโลก:

- Aerospace: สิงคโปร์มีส่วนแบ่งการตลาด 10% ในอุตสาหกรรมอากาศยาน ด้านการซ่อมแซมและบำรุงรักษาของโลก
- Energy & Chemicals: เป็นผู้ส่งออกด้านพลังงานเคมีภัณฑ์ ติดอันดับ 8 ของโลก ในปี 2017 ซึ่งมีบริษัทเคมีภัณฑ์ระดับโลกกว่า 100 แห่งในสิงคโปร์ โดยเป็นที่ตั้งของ 8 บริษัทที่อยู่ใน Top 10 โลก ของบริษัท Global commodities trading firm
- Logistics: บริหารจัดการในสัดส่วน 1 ใน 7 ของมูลค่าสินค้าด้านขนส่งทางเรือทั้งหมดของโลก
- MedTech: บริษัทด้าน MedTech ระดับนานาชาติ กว่า 60 แห่ง ซึ่งเป็นตลาดที่ใหญ่อันดับ 2 ของโลก
- Pharma & Biotech: สิงคโปร์ผลิตยาที่ทำรายได้ Top 10 ของโลก ถึง 6 ตัว โดยลงทุน \$2.9 พันล้าน ในการวิจัย ในช่วงระหว่างปี 2016 ถึง ปี 2020
- Semiconductor: บริษัทไฮเทคกว่า 2,700 แห่ง ผลิตอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์ถึง 11% ของมูลค่ารวม โดยผลิตป้อนให้กับ 9 ใน 10 บริษัท Top 10 ด้านอุปกรณ์ wafer fabrication
- **อัตราการเติบโตเศรษฐกิจของสิงคโปร์โดดเด่นนับตั้งแต่หลังโควิด:** แม้ว่าอัตราเงินการเติบโตจัดพีในปีนี้จะขยับชะลอลงจาก 3.6% ในปี 2022 ลงมาสู่ใน 1% ในปี 2023 หลังจากแบงก์ชาติสิงคโปร์ได้ปรับนโยบายการเงินให้ตึงตัวขึ้น เพื่อบริหารจัดการเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากรูป จะพบว่า สิงคโปร์เป็นประเทศที่มีส่วนต่างการเปลี่ยนแปลงของอัตราการเติบโตจัดพี ระหว่าง 4Q19 จนถึง 1Q23 เทียบกับกลุ่มประเทศ DM สูงสุดเป็นอันดับ 1 ถึงเกือบ 8% โดยเซกเตอร์การผลิตด้านอุตสาหกรรม และ Info Communication มีอัตราการเปลี่ยนแปลงสูงขึ้นมากที่สุดในช่วงดังกล่าว ระหว่าง 20%-38%

รูปแสดงการเปลี่ยนแปลงอัตราการเติบโตจัดพีสิงคโปร์ ระหว่าง 4Q19 จนถึง 1Q23 เทียบกับประเทศ DM

Singapore: Post-COVID Output Recovery

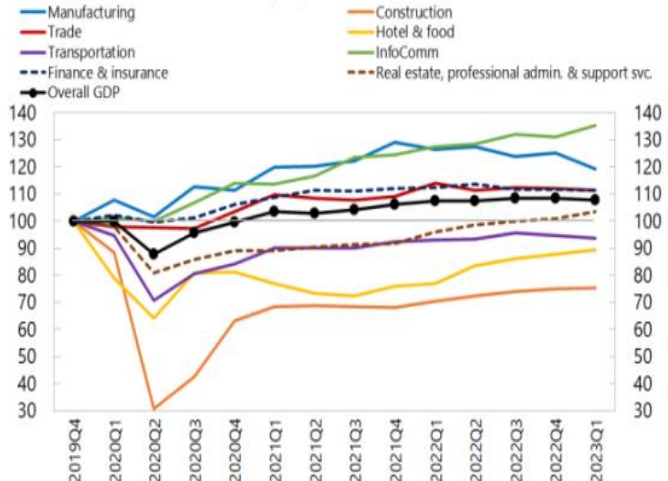
(In percent change, SA real GDP growth from 2019Q4 to 2023Q1)



Sources: Respective national statistical agencies and CEIC Data. Canada, Hong Kong SAR, and Switzerland as of 2022Q4; and Australia as of 2022Q2.

Singapore: Output Level since 2019Q4

(In index, 2019Q4 = 100; seasonally adjusted)



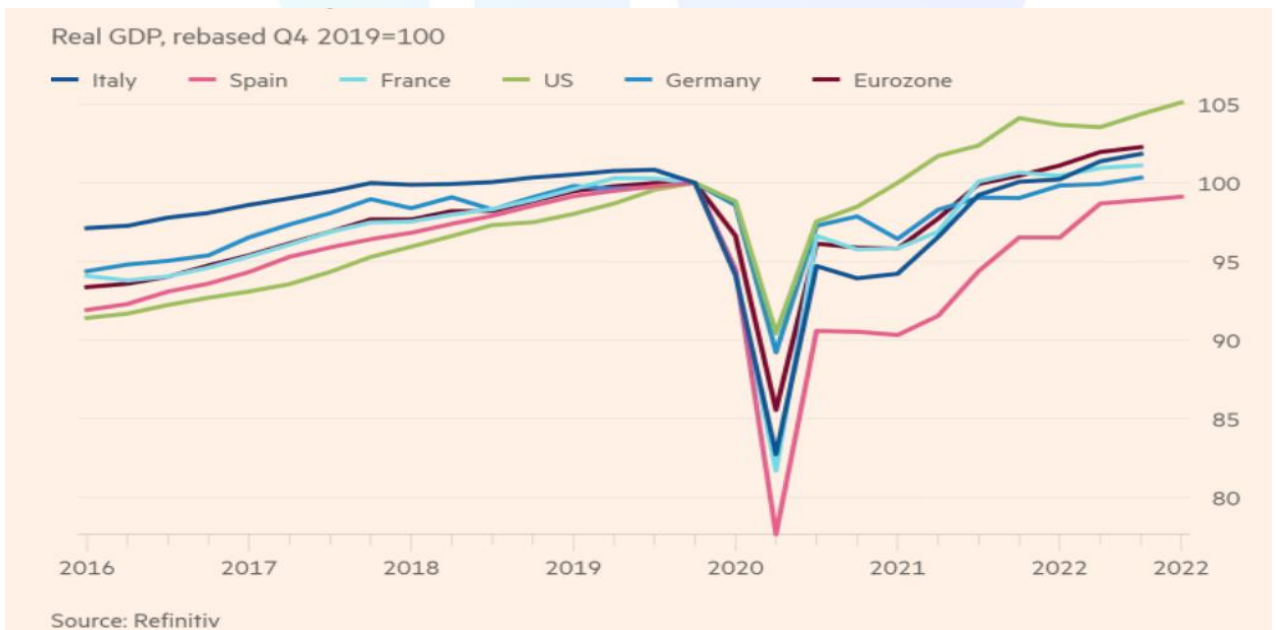
Source: Singapore Department of Statistics, CEIC Data, and IMF staff calculations

ที่มา: Respective National Statistics Agencies, CEIC Data, Singapore Dept. of Statistics, and IMF staff calculations

เศรษฐกิจอิตาลี รับผิดชอบต่อทั้งเงินช่วยเหลือของ EU และโครงการ BRI จีน: เศรษฐกิจอิตาลีได้เข้าสู่จังหวะด้าน Geopolitics ที่ถือว่าเป็น Sweet Spot โดยได้รับเงินช่วยเหลือจากทั้ง EU Commission มูลค่า 2 แสนล้านยูโร โดยอยู่ภายใต้เงื่อนไขทางเศรษฐกิจบางประการ ในขณะที่จีนยังไม่ได้ตัดสัมพันธ์แม้จะลดระดับความร่วมมือในโครงการ BRI

- **เศรษฐกิจอิตาลีกำลังใกล้จะมาถึงจังหวะที่จะชะลอลงจากช่วงโควิด:** หลังจากที่เศรษฐกิจอิตาลีชะลอตัวลงค่อนข้างแรงในครึ่งแรกปี 2023 คาดการณ์ว่าจะกระเตื้องขึ้นเล็กน้อยในช่วงครึ่งหลังของปี โดยคาดว่า การบริโภคที่แผ่วลงมาในช่วง 2 ไตรมาสที่ผ่านมา จะสามารถกลับมาเติบโตได้ในช่วงครึ่งหลังของปี จากอัตราเงินเฟ้อที่ต่ำลงและระดับค่าจ้างที่สูงขึ้น รวมถึงภาคการท่องเที่ยวที่ดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี โดยคาดว่าอัตราการเติบโตจีดีพีอิตาลีจะอยู่ที่ราว 1% ในปีนี้ ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อจะลดลงจากระดับเกือบ 9% เมื่อปีที่แล้ว มาสู่ระดับ 6% ในปีนี้ โดยจากรูป จะพบว่าขนาดเศรษฐกิจอิตาลีได้กลับมาใหญ่กว่าช่วงก่อนโควิดตั้งแต่ปี 2022 โดยเติบโตในช่วงหลังโควิดได้ดีกว่าสเปน ในขณะที่ด้อยกว่าฝรั่งเศสและยูโรโซนอยู่เล็กน้อย
- **2 คุณลักษณะเด่นของอิตาลี ณ ขณะนี้:** ในภาพภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างประเทศ จะพบว่า เศรษฐกิจอิตาลีได้เข้าสู่จังหวะด้าน Geopolitics ที่ถือว่าเป็น Sweet Spot โดยทั้งได้รับเงินช่วยเหลือจากทั้ง EU Commission ด้วยมูลค่า 2 แสนล้านยูโร โดยต้องอยู่ภายใต้เงื่อนไขทางเศรษฐกิจบางประการที่ออกโดยคณะกรรมการยุโรป รวมถึงยังสามารถต่อรองว่าจะยินยอมทำตามเงื่อนไขดังกล่าว มากน้อยแค่ไหนเพื่อแลกกับเม็ดเงินที่จะทยอยออกมา ในขณะที่ทางการจีนดูเหมือนจะยังไม่ได้ตัดสัมพันธ์กับอิตาลีแบบเด็ดขาด แม้อิตาลีน่าจะขอลดระดับความร่วมมือในโครงการ BRI (Belt Road Initiative) ของจีน
- **เศรษฐกิจอิตาลียังเต็มไปด้วยข่าวที่ค่อนข้างดี:** ในขณะที่บริษัทเอกชนจะใช้เงินที่ได้มาจากกำไรในปีที่ผ่านมาเพื่อนำไปลงทุนซื้อเครื่องจักรอุปกรณ์ใหม่เพื่อมาทำธุรกิจ ซึ่งจะช่วยถ่วงดุลกับระดับอัตราดอกเบี้ยแท้จริงที่สูงขึ้นและระดับการตั้งตัวของภาคการกักขังที่มีสูงขึ้น แม้อัตราการส่งออกสินค้าจะชะลอมากกว่าการนำเข้าสินค้า กว่าภาคการท่องเที่ยวน่าจะดีขึ้น เพื่อทำการชดเชยในส่วนดังกล่าว สำหรับภาคการจ้างงาน ถือว่าดีขึ้นเป็นลำดับ รวมถึงค่าจ้างในปี 2023-24 น่าจะสูงขึ้นตามระดับอัตราเงินเฟ้อแบบพื้นฐาน นอกจากนี้ ด้านภาคการคลัง ยังมีการพัฒนาในทางที่ดีขึ้น โดยคาดว่าอัตราการขาดดุลงบประมาณต่อจีดีพีจะลดลงเหลือ 3.7% ในปี 2024 ซึ่งถือเป็นครั้งแรกในรอบหลายปี

รูปแสดงขนาดจีดีพีแบบที่แท้จริง (Real GDP) ระหว่างปี 2016 – 2022 ของประเทศในยุโรป&สหรัฐ



ที่มา: Refinitiv

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	CENTEL	CRC	FN	HARN	KBANK	MAKRO	NOBLE	PORT	RS	SEAOIL	SPVI	TFMAMA	TOA	TWPC	
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	
AMANAH	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	WIKI	
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

