

ENERG : กลุ่มพลังงาน

ปิโตรเคมีทางเลือกปี 2024

แนวโน้มการดำเนินงานกลุ่มพลังงานปี 2024 คาดหดตัว y-y : เราคาดว่าแนวโน้มการดำเนินงานกลุ่มพลังงานปี 2024 จะหดตัว y-y หลัก ๆ จากแนวโน้มราคาน้ำมันที่ลดลง อีกทั้งปี 2023 ได้ปัจจัยบวกมาหนุนให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปสูงเป็นประวัติการณ์ คาดปี 2024 สถานการณ์จะกลับสู่ภาวะปกติ ขณะที่ฝั่งอุปสงค์และอุปทานน้ำมันดิบ คาดจะ +1.3 ล้านบาร์เรลต่อวันลดลง y-y เรายังชอบกลุ่มโรงกลั่นมากที่สุด แม้การดำเนินงานคาดจะหดตัว y-y แต่คาดว่าแนวโน้ม GRM จะยังสูงกว่าในอดีต โดยเลือก TOP เป็น Top pick ในกลุ่มนี้

ปิโตรเคมีคาดการณ์การฟื้นตัวในปี 2024 : เราคาดการณ์การดำเนินงานกลุ่มปิโตรเคมีจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งในปี 2024 เมื่ออุปทานยังเพิ่มขึ้นแต่อัตราการเพิ่มขึ้นจะลดลง ประกอบกับอุปสงค์กลับมาฟื้นตัวโดยเฉพาะจากจีนหนุนให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ดีขึ้นโดยเฉพาะกลุ่ม HDPE, ABS และ PET แต่หาก PP การฟื้นตัวอาจช้ากว่าจากอุปทานใหม่ที่ยังเพิ่มขึ้น เราเลือก PTTGC เป็น Top pick ในกลุ่มปิโตรเคมี

ENERG

TP 23E	n.a.
method	n.a.
Closing price	n.a.
Upside/Downside	n.a.

ปิโตรฯ ดีกว่า

“ เราให้น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มปิโตรเคมีเพิ่มขึ้นหลังคาดการณ์การดำเนินงานจะกลับมาฟื้นตัวครั้งใหม่ทั้งจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นในอัตราลดลงและคาดอุปสงค์จากจีนจะกลับมาอีกครั้ง อีกทั้งในส่วน Valuation กลุ่มนี้ซื้อขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต

ส่วนกลุ่มพลังงานเราลดน้ำหนักการลงทุนลงจากแนวโน้มราคาน้ำมันที่อาจลดลงจากปัจจัยที่ต้องติดตามคือการตกลงลดกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปกที่จะสิ้นสุดใน 1Q24 นี้ ประกอบกับอุปสงค์การใช้น้ำมันที่ขยายตัวลดลงทำให้แนวโน้มการดำเนินงานในกลุ่มนี้คาดลดลง y-y แม้ Valuation อาจไม่แพงเช่นกัน แต่อาจไม่ใช่ตัวเลือกที่น่าสนใจมากนัก ”

กลุ่มพลังงาน : โรงกลั่นยังเด่น : เราคาดแนวโน้มการดำเนินงานปี 2023 กลุ่มพลังงานนั้น กลุ่มที่การดำเนินงานจะเด่นสุดคือ กลุ่มโรงกลั่นจากอานิสงส์อุปสงค์ที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะจากน้ำมันอากาศยานและดีเซล หลังการกลับมาใช้ชีวิตปกติ ส่งผลให้กิจกรรมการเดินทางเพิ่มขึ้น ประกอบกับปัญหาความไม่สงบทางภูมิรัฐศาสตร์ทำให้ส่วนต่างราคาสินค้าน้ำมันสำเร็จรูปปรับขึ้นเป็นประวัติการณ์ ในที่นี้เราจะพูดถึงหุ้นที่ดำเนินธุรกิจกลุ่มโรงกลั่นในตลาดซึ่งประกอบด้วย TOP, SPRC, BCP, IRPC และ PTTGC ทั้งในส่วนกำลังการกลั่นในแต่ละโรง รวมถึงปัจจัยที่จะส่งผลกระทบต่อทั้งทางบวกและลบต่อการดำเนินงานว่ามีอะไรบ้างที่ต้องติดตาม

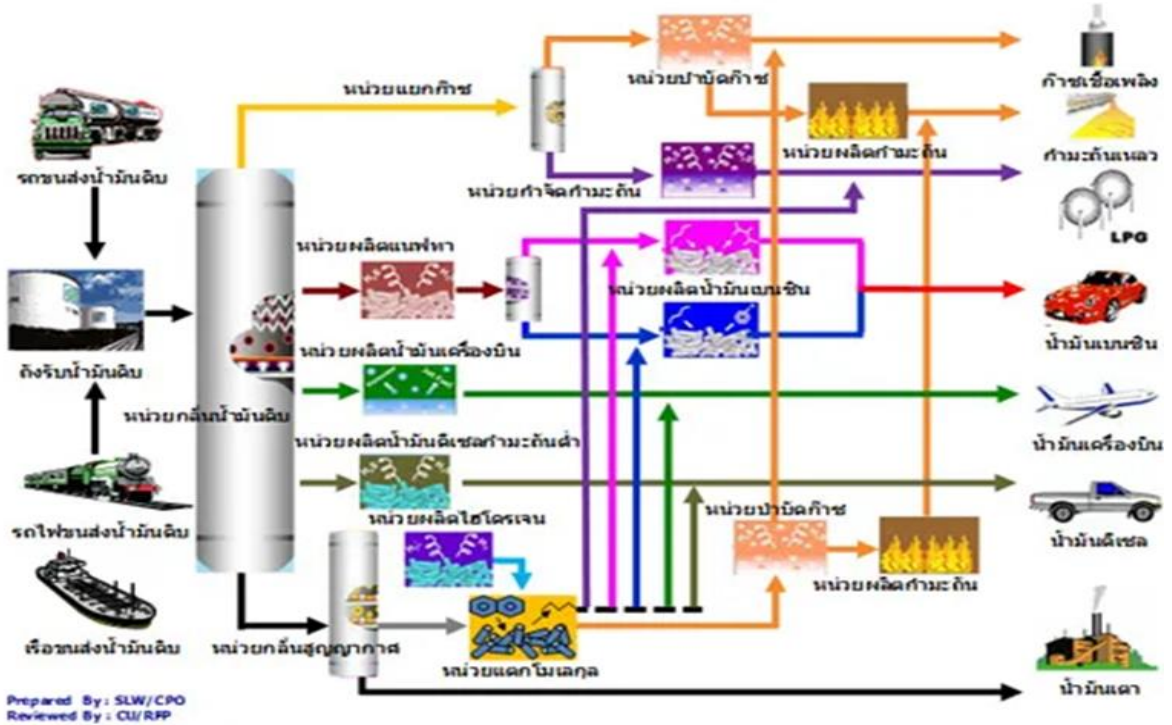
บริษัท ในตลาดฯ ที่ดำเนินธุรกิจโรงกลั่น 6 แห่งมีกำลังการผลิตรวมกัน 1,104,000 บาร์เรลต่อวัน ประกอบด้วย

1. SPRC ดำเนินธุรกิจโรงกลั่นเท่านั้นมีกำลังการกลั่น 175,000 บาร์เรลต่อวัน
2. TOP ดำเนินธุรกิจโรงกลั่น น้ำมันหล่อลื่น และอะโรเมติกส์ โดยมีกำลังการกลั่นที่ 275,000 บาร์เรลต่อวัน
3. PTTGC ดำเนินธุรกิจปิโตรเคมีและโรงกลั่น มีกำลังการกลั่น 145,000 บาร์เรลต่อวัน
4. IRPC ดำเนินธุรกิจปิโตรเคมีและโรงกลั่น มีกำลังการกลั่น 215,000 บาร์เรลต่อวัน
5. BCP ดำเนินธุรกิจโรงกลั่น, สถานีบริการ, ผลิตและสำรวจ โดยมีกำลังการกลั่น 120,000 บาร์เรลต่อวัน
6. BSRC ดำเนินธุรกิจโรงกลั่น มีกำลังการกลั่น 174,000 บาร์เรลต่อวัน

เรานำเข้าน้ำมันจากไหน และผลิตได้อะไร : ผู้ผลิตส่วนใหญ่จะนำเข้าน้ำมันดิบจากอเมริกาเหนือ, อเมริกาใต้, แอฟริกา, ยุโรป, ตะวันออกกลาง และตะวันออกกลาง ซึ่งน้ำมันที่นำเข้ามาแต่ละแหล่งจะมีความแตกต่างกันที่ค่าความหนาแน่น และค่ากำมะถันของแต่ละชนิดทำให้น้ำมันสำเร็จรูปที่ผลิตได้จะมีความแตกต่างกันตามแหล่งที่นำเข้าน้ำมันดิบ

น้ำมันสำเร็จรูปที่ผลิตได้คือ น้ำมันเบนซิน, น้ำมันดีเซล, น้ำมันเครื่องบิน, น้ำมันเตา และ ก๊าซหุงต้ม ขณะที่กลไกการกำหนดราคาซื้อ-ขายทั้งน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปนั้นจะขึ้นกับอุปสงค์และอุปทานในตลาดโลกเป็นสำคัญ นั่นจึงเป็นเหตุผลสำคัญให้ราคาน้ำมันที่จำหน่ายในสถานีบริการที่พวกเราเติมกันจึงต้องลื้อไปกับตลาดโลกด้วยเช่นกัน

รูปที่ 1 : ขั้นตอนการผลิตกลุ่มโรงกลั่น

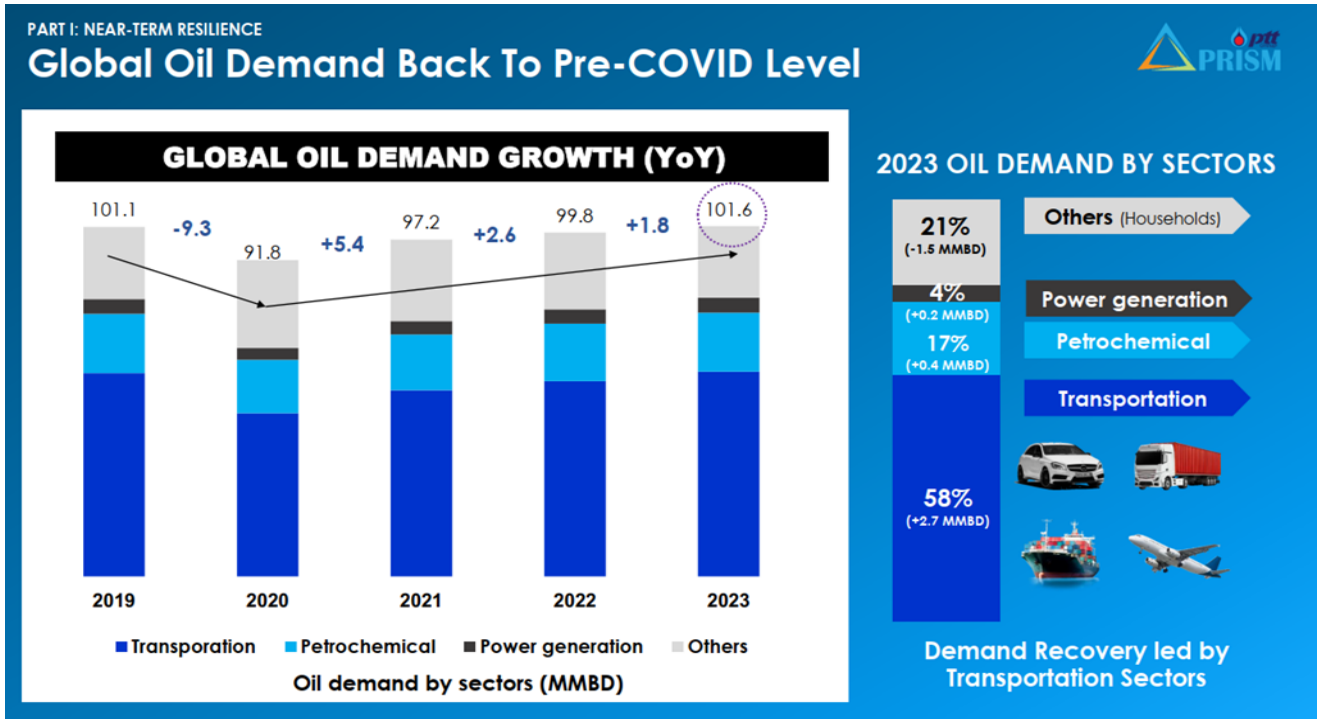


ที่มา : Prism, EIA

อุปสงค์ อุปทานน้ำมันปี 2023 : อุปสงค์การใช้ใช้น้ำมันดิบในปี 2023 คาด +1.8 ล้านบาร์เรลต่อวันอยู่ที่ 101.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งเป็นระดับที่มากกว่าก่อน Covid-19 ที่ 101.1 ล้านบาร์เรลต่อวันแล้ว อุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นนั้นหลัก ๆ มาจากภาคขนส่งซึ่งคิดเป็น 58% ของการใช้ใช้น้ำมัน อุปสงค์ +2.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน ขณะที่ภาคครัวเรือนซึ่งคิดเป็น 21% ของการใช้พบว่าปริมาณการใช้ -1.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน และหากพิจารณา 3 ทวีปที่มีการใช้น้ำมันดิบคิดเป็น 50% ของโลกคือสหรัฐ 20% ของโลก อุปสงค์ +0.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ยุโรป 14% ของโลก อุปสงค์ไม่เปลี่ยนแปลง และจีน 16% ของโลก อุปสงค์ +1 ล้านบาร์เรลต่อวัน

ขณะที่ฝั่งอุปทานในปี 2023 ยังตั้งตัวจากกลุ่มโอเปกมีมติปรับลดกำลังการผลิตน้ำมัน โดยล่าสุดปรับลงมา 2.2 ล้านบาร์เรลต่อวันไปจนถึง 1Q24 โดยซาอุดีอาระเบียสมัครใจลดกำลังการผลิต 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ขณะที่รัสเซียลดกำลังการผลิต 5 แสนบาร์เรลต่อวัน อย่างไรก็ตาม จากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวน้อยกว่าคาดทำให้แนวโน้มราคาน้ำมันยังปรับลดลง

รูปที่ 2 : อุปสงค์น้ำมันตลาดโลก

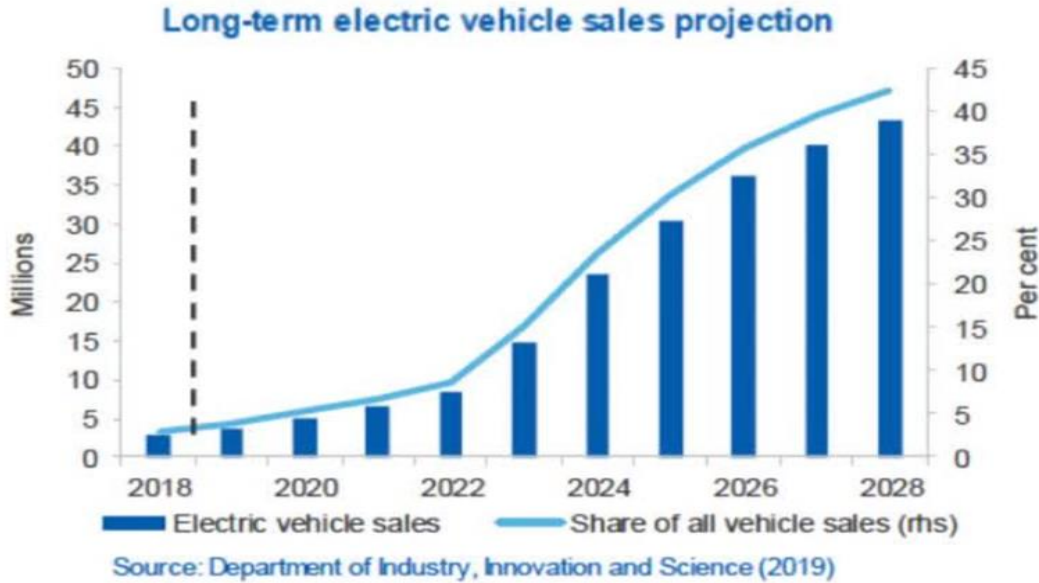


ที่มา : Bloomberg, LIB research estimates, SETSmart, Ministry of Commerce, Bank of Thailand

ทิศทางอุปสงค์ อุปทานน้ำมันปี 2024 : แนวโน้มอุปสงค์ปี 2024 คาดอุปสงค์ +1.3 ล้านบาร์เรลต่อวันอยู่ที่ 102.9 ล้านบาร์เรลต่อวัน ขณะที่อุปทานคาด +1.3 ล้านบาร์เรลอยู่ที่ 103.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นนั้น สนับสนุนจากการเดินทางมากขึ้นจากจีน และอุปสงค์ใน สหรัฐที่ดีขึ้น แต่ปัจจัยที่ยังต้องติดตามคือ

1. ปัญหาความขัดแย้งทางด้านภูมิศาสตร์ รัสเซีย-ยูเครน, ฮามาส-อิสราเอล ซึ่งส่วนใหญ่คาดว่าจะไม่บานปลาย
2. การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ภายใต้อัตราดอกเบี้ยที่ยังทรงตัวระดับสูงและทรงตัวไปอย่างน้อยครึ่งแรกของปี 2024 อาจส่งผลต่ออุปสงค์การใช้น้ำมันให้ฟื้นตัวช้ากว่าคาด
3. การปรับลดกำลังการผลิตกลุ่มโอเปกที่จะสิ้นสุดใน 1Q24 คงต้องติดตามว่าจะมีการขยายระยะเวลาหรือไม่
4. รถยนต์ไฟฟ้า หนึ่งในตัวเร่งที่ทำให้ปริมาณการใช้น้ำมันลดลง แต่คาดว่าจะยังไม่มียานมากนัก เนื่องจากปี 2023 คาดว่าสัดส่วนการใช้รถยนต์ไฟฟ้าในตลาดโลกคิดเป็นเพียง 17.5% ของปริมาณการใช้รถยนต์เท่านั้น และจีนยังเป็นผู้เล่นรายใหญ่ในตลาด
5. การเปลี่ยนถ่ายไปใช้พลังงานทดแทนมากขึ้น

รูปที่ 3 : คาดการณ์ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าตลาดโลก

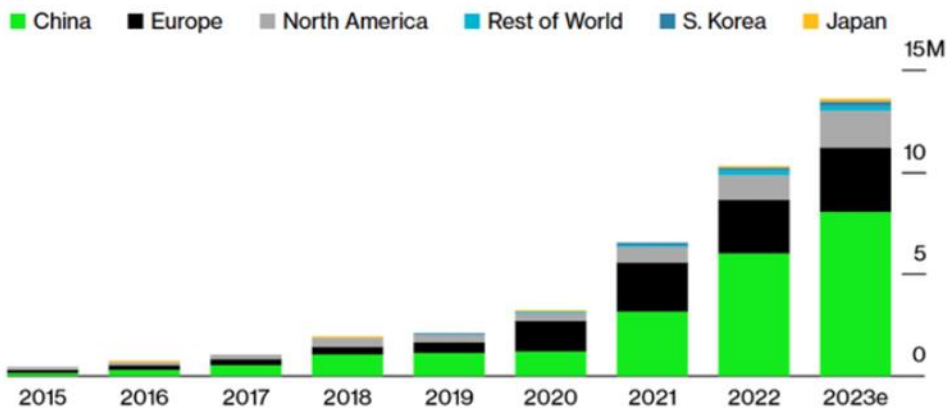


Mining.com

ที่มา: Mining.com

รูปที่ 4 : ยอดขายรถยนต์ตามประเทศ (ล้านคัน)

**Bloomberg breakdown of EV sales by year and region (source) -
Forecasts 13.6m plugin electric car sales in 2023**



Source: BloombergNEF, MarkLines
Includes battery electrics and plug-in hybrids. Excludes commercial vehicles and two- and three-wheelers. Some December 2022 values estimated

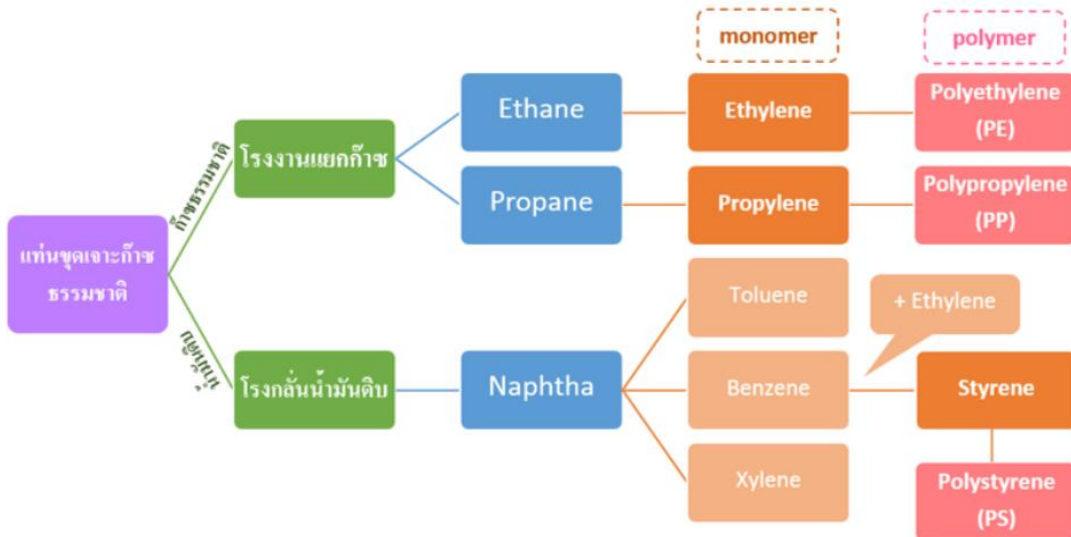
BloombergNEF

ที่มา: Bloomberg,

แนวโน้มการดำเนินงานกลุ่มพลังงานปีหน้าคาดหดตัว y-y : เราคาดแนวโน้มการดำเนินงานกลุ่มพลังงานในปี 2024 จะหดตัว y-y หลัก ๆ จากแนวโน้มราคาน้ำมันที่ลดลง, ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปลดลง โดยเรายังชอบหุ้นในกลุ่มโรงกลั่นมากที่สุด แม้การดำเนินงานจะหดตัว y-y ก็ตาม แต่หากยังอยู่ในระดับที่สูงหากเทียบกับในอดีต โดยเลือก TOP เป็นหุ้น Top pick ในกลุ่มโรงกลั่น

ปีไตรมาส : แย่สุดกำลังจะผ่านไป : เราคาดแนวโน้มการดำเนินงานกลุ่มปีไตรมาสในปี 2023 ส่วนใหญ่จะหดตัวแรง จากปัญหาอุปสงค์ของผู้ใช้รายใหญ่อย่างจีนฟื้นตัวช้ากว่าคาด, อุปทานใหม่เพิ่มขึ้น, ปัญหา destocking ของลูกค้าภูมิภาคอื่นจากอุปสงค์ไม่ฟื้นตัว และต้นทุนพลังงานปรับตัวขึ้นส่งผลให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่หดตัว ทำให้คาดว่าอัตราเติบโตปี 2023 กลุ่ม PP +1%, PE +2% และ ABS -3% แม้ว่าจะกลับมาเพิ่มขึ้นแต่ยังต่ำกว่าก่อน Covid-19 ในที่นี้เราจะพูดถึงบ. ที่เกี่ยวข้องกับปีไตรมาสในตลาดฯ คือ IVL, PTTGC และ IRPC ซึ่งผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้ประกอบด้วยสายอะโรเมติกส์, โอลิฟินส์ และ PET

รูปที่ 5 : ขั้นตอนการผลิตกลุ่มปีไตรมาส



อ้างอิงจาก : <http://kanchanapisek.or.th/kp6/sub/book/book.php?book=28&chap=8&page=t28-8-infodetail02.html>

ที่มา : kanchanapisek.or.th

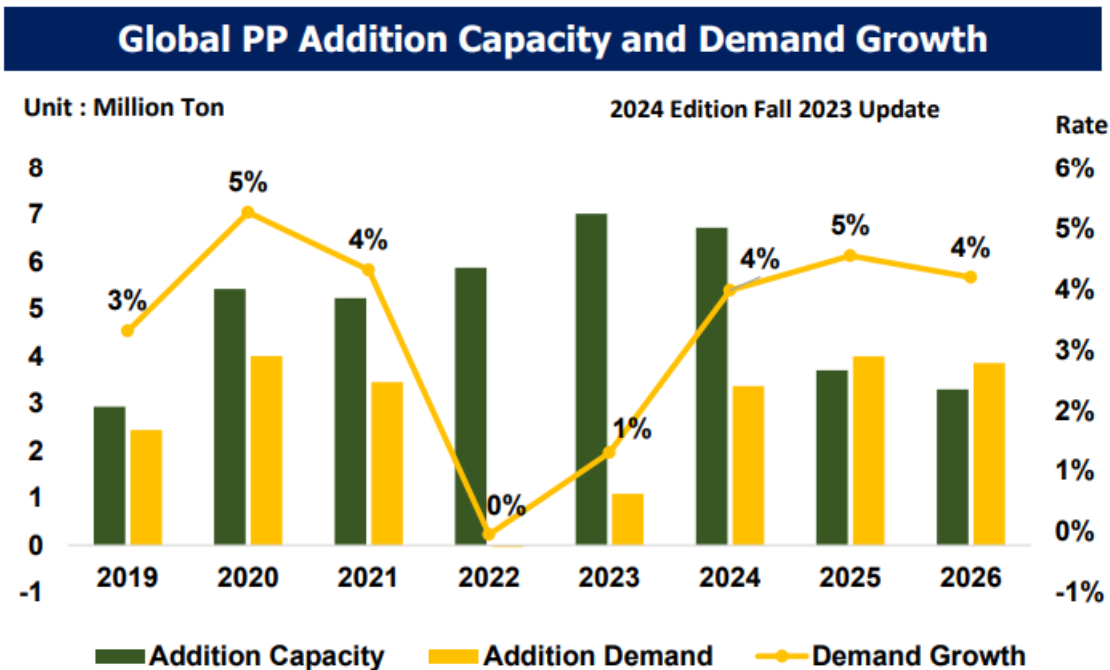
อุปสงค์-อุปทานปี 2024 พุ่งตัว : แนวโน้มปี 2024 นั้น แม้ว่าอัตราการเติบโตของ PP จะ +4% แต่การเพิ่มขึ้นของอุปทานยังอยู่ในระดับสูงจึงทำให้แนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม PP ยังพุ่งตัวได้ไม่มาก ซึ่งสำนักวิจัยต่าง ๆ คาดว่ากลุ่ม PP จะพุ่งตัวเร็วสุดครั้งหลังปี 2024

ส่วนกลุ่ม PE นั้นคาดว่าปี 2024 อัตราเติบโต +3% และคาดว่าจะเป็กลุ่มสินค้าที่กลับมาพุ่งตัวได้เร็วกว่าจากอุปสงค์และอุปทานเริ่มเข้าสู่จุดสมดุลอีกครั้งซึ่งจะทำให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ดีขึ้น

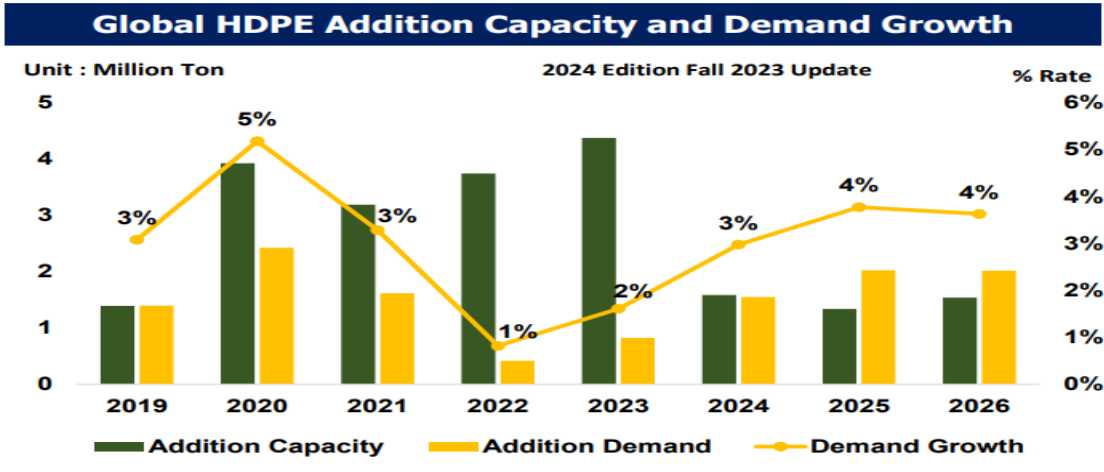
เช่นเดียวกับกลุ่ม ABS ที่คาดว่าจะกลับมาพุ่งตัวได้เร็วจากแนวโน้มอุปทานที่ไม่เพิ่มขึ้นมาก แต่หากอุปสงค์กลับมาพุ่งตัวอีกครั้งโดยเฉพาะกลุ่ม เครื่องใช้ไฟฟ้า รถยนต์ไฟฟ้า

ส่วนกลุ่ม PET นั้น คาดว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์จะพุ่งตัวขึ้นเช่นกันจากการผลิตใหม่ที่ลดลง แต่หากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อาจไม่สูงอย่างปีที่เกิด COVID-19 เนื่องจากปีดังกล่าวได้ผลบวกจากค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น

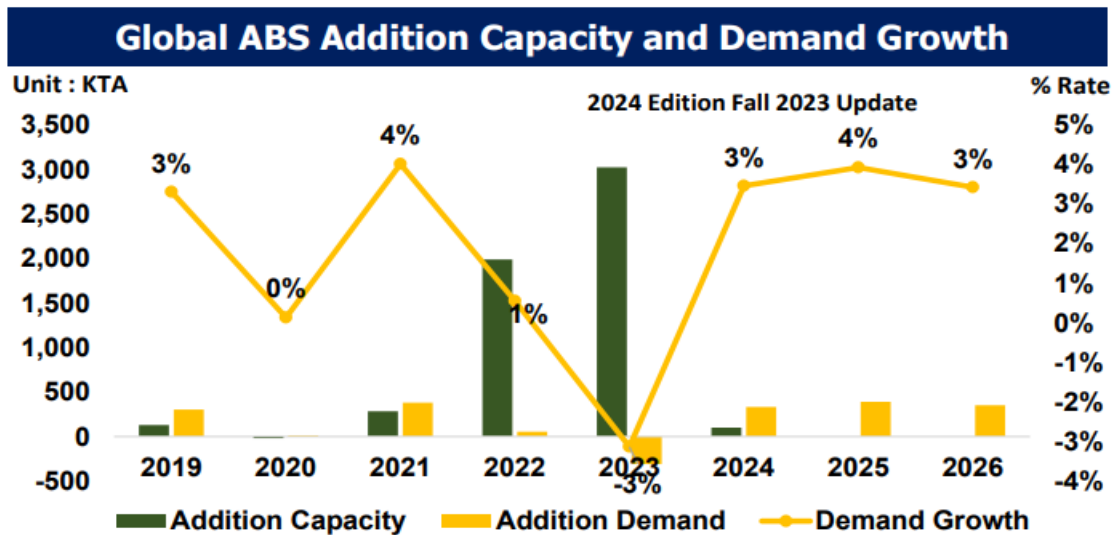
รูปที่ 6 : คาดการณ์อุปสงค์และอุปทานส่วนเพิ่มตลาดโลกกลุ่ม PP



ที่มา : World Analysis Report, Dow Jones

รูปที่ 7 : คาดการณ์อุปสงค์และอุปทานตลาดโลกกลุ่ม HDPE


ที่มา : World Analysis Report, Dow Jones

รูปที่ 8 : คาดการณ์อุปสงค์และอุปทานตลาดโลกกลุ่ม ABS


ที่มา : World Analysis Report, Dow Jones

แนวโน้มการดำเนินงานกลุ่มปิโตรเคมีคาดฟื้นตัว y-y :
 เราคาดแนวโน้มการดำเนินงานกลุ่มปิโตรเคมีในปี 2024 จะกลับมาฟื้นตัวหลังสถานการณ์อุปทานส่วนเพิ่มทยอยลดลง ขณะที่อุปสงค์จะเพิ่มขึ้นมากกว่า ประกอบกับสถานการณ์อุปสงค์ที่ทยอยดีขึ้น โดยเฉพาะจากจีน เราเลือก PTTGC เป็น Top pick ในกลุ่ม

Disclosures & Disclaimer

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

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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

บล.ลิวอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรเตอร์ ทำหนึ่งทำใด หรือมากกว่าหนึ่งทำ สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว



นิยาม : บล.ลิวอเรเตอร์ 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 นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ 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	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	CTMBT	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	MITTSIB	NWR	PRECHA	RWI	SGP	SR	TFM	TPIPP	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	WIJK	
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	UNIQU	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 ส.ง.ค. คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับดังนี้ 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	WIIK
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) โดยบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิวัติของภาคเอกชนไทยใน การต่อต้านทุจริต (Thai CAC) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้รับการรับรอง CAC
- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

Liberator Research

จรูญพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.w@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเสวตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิชู	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวชย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค	Apiwat.T@liberator.co.th

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