

LIB of the Month

AUGUST 2023



LIB of the Month

AUGUST 2023

ฉบับนี้มีอะไร ?

- เดินหน้าสู่.. “ทางออก”
อาจารย์เพชร
- “ดุงบฯด้วยนะ” คุณแม่!
น้ำแดง
- เดือนที่ลุ้นกับ “ผลการดำเนินงาน”
ลุ้น ภาพ buy on fact ได้บางตัว
พีเชียง
- โอกาส... “ฟินด์โฟลว์”
ไหลเข้าไทย?
ดร.บุญธรรม
- ยังต้องจับตาดู
“รอบการฟื้นตัวในครั้งนี่”
โค้ชบาส

WELCOME

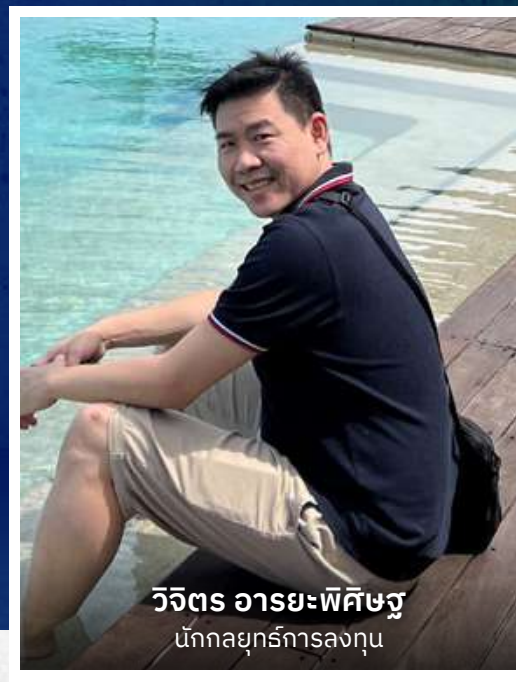
๘๘ เดือน สิงหาคม เป็นเดือนที่สำคัญมากของตลาดหุ้นไทย หลังอีตอดัมากกว่า 2 เดือน ซึ่งทีม LIB Research มองว่า จะเกิดการคลี่คลายในหลายๆด้าน เช่น การเมืองไทยที่ควรได้บทสรุป, ทิศทางดอกเบี้ยของเฟดที่ชัดเจนขึ้นในงานประชุม Jackson Hole, ผลประกอบการ 2Q23 ที่กังวลกันมากเกินไป อาจจะทำให้ภาพ buy on fact ได้

และสุดท้ายฟินด์โฟลว์ ควรจะเริ่มกลับมาสนใจตลาดหุ้นฝั่ง EM มากขึ้น เราเชื่อว่าตลาดหุ้นไทยควรเคลื่อนไหวเชิงบวกกว่าเดือน กรกฎาคม และคาดจะเดินหน้าขึ้นได้สักที

๙๙



เดินหน้าสู่.. “ทางออก”



ก.ค. เริ่มฟื้นตัวตามคาด

ประเด็นสำคัญในเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา ส่วนใหญ่จะเกี่ยวข้องกับความผันผวนทางการเมือง ทั้งการเลือกประธานสภา และนายกฯ ซึ่งมีความไม่แน่นอนสูง ทำให้นักลงทุนอาจยังมีความไม่มั่นใจนัก

แต่อย่างไรก็ดีในท้ายที่สุดจะเห็นได้ว่าแนวโน้มตลาดสามารถฟื้นตัวขึ้นได้ตามคาดทะลุระดับแนวต้านจิตวิทยาสำคัญที่ 1,500 จุด สะท้อนให้เห็นถึงปัญหาทางการเมืองที่เกิดขึ้น ในท้ายที่สุดก็จะมีทางออก

๘๘

ซึ่งหากเราประเมินสถานการณ์ได้ถูก และกล้าในจังหวะที่ทุกคนกลัว ก็อาจจะได้ราคาต้นทุนที่ดีเช่นกัน

๙๙

กำไรกลุ่มธนาคารดีกว่าคาด +3.8%

เดือนที่ผ่านมา ถือเป็นเดือนเริ่มต้นของการรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในช่วง 2Q23 โดยกลุ่มแรกที่รายงานออกมาครบแล้วคือ กลุ่มธนาคารพาณิชย์

ธนาคารทั้ง 10 แห่ง มีกำไรรวม 2Q23 ที่

61,636 ล้านบาท ▲ 2.2% q-q ▲ 17.2% y-y

ทำได้ดีกว่าที่ตลาดคาดราว +3.8%

Stock	2Q23A	2Q23E	% Surprise	1Q23A	q-q	2Q22A	y-y
BBL	11,294	10,295	9.7%	10,129	11.5%	6,961	62.2%
TTB	4,566	4,174	9.4%	4,295	6.3%	3,438	32.8%
SCB	11,868	10,877	9.1%	10,995	7.9%	10,051	18.1%
TISCO	1,854	1,787	3.7%	1,793	3.4%	1,848	0.3%
KBANK	10,994	10,804	1.8%	10,741	2.4%	10,794	1.9%
KTB	10,156	10,153	0.0%	10,066	0.9%	8,358	21.5%
BAY	8,425	8,461	-0.4%	8,676	-2.9%	7,834	7.6%
KKP	1,408	1,792	-21.4%	2,985	-32.5%	2,033	-30.7%
CIMBT	539	N/A	N/A	830	-35.1%	1,054	-48.9%
LHFG	532	N/A	N/A	670	-20.6%	233	128.1%
All ex CIMBT & LHFG	60,565	58,343	3.8%	58,780	3.0%	51,317	18.0%
SCU	61,636			60,280	2.2%	52,605	17.2%

ที่มา : Liberator Securities, Bloomberg

โดยแรงหนุนหลักมาจากส่วนต่างดอกเบี้ย (NIM) ที่ปรับขึ้น ตามการปรับดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมา รวมถึงหลายธนาคารยังมีคุณภาพสินทรัพย์อยู่ในเกณฑ์ดี

ธนาคารที่รายงานกำไรออกมาดีกว่าคาด นำโดย BBL, TTB, SCB เป็นต้น ส่วนหุ้นที่รายงานกำไรต่ำกว่า เช่น KKP

โดยภาพรวมกลุ่มในช่วงถัดไปคาดยังมีแนวโน้มที่ดี ผสานกับ Valuation ของกลุ่มยังอยู่ในระดับที่ไม่แพง

ดังนั้นจึงหะย่อมองเป็นโอกาสสะสม BBL, KTB เป็นต้น ส่วนในช่วงเดือน ส.ค. ยังมีการรายงานผลประกอบการกลุ่มอื่นๆ ซึ่งเป็นประเด็นสำคัญที่น่าติดตาม



ดอกเบี้ย US ยังจำกัด ผสานลู่การเมืองปลดล็อก

คาดเดือนสิงหาคมจะได้านิสงค์เชิงบวกจากการหากทางออกของการเมืองไทย ซึ่งจะเดินหน้าสู่การจัดตั้งรัฐบาล ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อความเชื่อมั่นที่มากขึ้น หลังจากไทยติดล็อกประเด็นการเมืองมากกว่า 2 เดือน

ส่วนปัจจัยภายนอก

แม้ว่าล่าสุด FED ยังไม่ได้ส่งสัญญาณสิ้นสุดวงจรรดอกเบี้ยขาขึ้น แต่ประเมินจากทิศทางเงินเฟ้อที่ผ่อนคลายต่อเนื่อง คาดจะส่งผลให้การขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐฯค่อนข้างจำกัด โดยประเด็นที่น่าจับตาต่อคือ การประชุมใหญ่ของผู้นำธนาคารกลางทั่วโลก Jackson Hole ในช่วงปลายเดือนสิงหาคม ซึ่งในอดีตในการประชุมนี้มักจะมีการส่งสัญญาณนโยบายทางการเงินที่สำคัญ ซึ่งเป็นสิ่งที่น่าติดตามอย่างใกล้ชิด

ส.ค. เดินหน้าสู่ทางออก

คาด SET เดือนสิงหาคม มีแนวโน้มปรับขึ้นในกรอบ **1,520-1,600** จุด

แรงหนุนจากทั้งปัจจัยภายในจากสถานการณ์การเมืองที่คลี่คลายและภายนอกจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ดีกว่าคาดเดิม ผสานโอกาสที่กระแสเงินทุนมีโอกาสไหลเข้ามากยิ่งขึ้น หลังต่างชาติขายสุทธิตั้งแต่ต้นปีไปแล้วกว่า 1 แสนล้านบาท

โดยคาดหวังแรงซื้อกลับในหุ้นที่อิงกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ สอดคล้องความเชื่อมั่นที่จะเร่งขึ้น ผสานแรงเก็งหุ้นงบดี รวมถึงหุ้นที่คาดงบผ่านพ้นจุดต่ำสุดแล้วน่าจะมีแรงซื้อกลับหลังบอออก (เช่นกลุ่มพลังงาน โรงกลั่น)

โดยหุ้นเด่นที่แนะนำทยอยสะสม
ประจำเดือนสิงหาคม ได้แก่



ADVANC



CPALL



JMT



PLANB



TOP

5 หุ้นเด่น

ประจำเดือนสิงหาคม 2023



ADVANC

ราคาเป้าหมาย **240.00** บาท*

คาดการณ์กำไร 2Q23 ปรับขึ้นทั้ง q-q และ y-y จากรายได้ธุรกิจมือถือและบรอดแบนด์เพิ่มขึ้น ผลิตต้นทุนค่าใช้ที่ลดลงจากภาวะการแข่งขันที่ผ่อนคลาย



CPALL

ราคาเป้าหมาย **74.00** บาท*

คาดการณ์กำไร 2Q23 เติบโต y-y หนุนจากการบริโภคฟื้นตัว อากาศร้อน และต้นทุนค่าไฟที่ลดลง และคาดการณ์กำไร 2H23 ยังมีโมเมนตัมเชิงบวกจากบริษัทลูกที่รับประโยชน์จากรีไฟแนนซ์



JMT

ราคาเป้าหมาย **55.00** บาท*

คาดการณ์กำไร 2Q23 เดินหน้าทำจุดสูงสุดใหม่ แรงหนุนจากยอดจัดเก็บเงินสดที่ทำได้ดี การซื้อหนี้ที่มากขึ้น รวมถึง JV กับ KBANK ที่ยังเป็นแรงขับเคลื่อนกำไรมากยิ่งขึ้น



PLANB

ราคาเป้าหมาย **10.90** บาท

คาดการณ์กำไร 2Q23 ที่ 204 ล้านบาท (+54.5%q-q, +17.7%y-y) เม็ดเงินโฆษณาสีนอกบ้านยังเด่น โดยอัตราการใช้จ่าย คาดที่ 70.7% เพิ่มขึ้นจาก 1Q23 ที่ 64.8%



TOP

ราคาเป้าหมาย **60.00** บาท*

ทิศทางกำไร 2Q23 ไม่เด่น แต่คาดจะเป็นจุดต่ำสุดของปี และจะกลับมาฟื้นตัวในช่วง 3Q23 จากทั้งค่าการกลั่นที่ปรับขึ้น และคาดไม่โดนกดดันจาก Stock loss อย่างในช่วง 2Q23

“ดูงบฯด้วยนะ” คุณแม่!



จรรยาพัทธ์ วัฒนวงศ์
Head of Research

สิงหาคม เดือนของแม่ และ งบการเงิน

นอกจากจะได้แสดงความรักกับคุณแม่แล้ว บริษัทจดทะเบียน ก็ถึงคราวต้องแสดงความรักกับนักลงทุนด้วยงบการเงิน ประจำไตรมาส 2 อย่างซื่อตรงและตรงเวลา

ฉบับนี้เรามาเรียนรู้เรื่อง **“การประกาศงบการเงิน”**
ของบริษัทจดทะเบียนกันว่า นักลงทุนต้องรู้อะไรบ้าง

1 ปี มี 4 ฉบับ

บริษัทจดทะเบียน (บจ.) เกณฑ์จะเข้มข้นกว่าบริษัทนอกตลาด อันเนื่องจากการเป็นบริษัทมหาชนต้องเกี่ยวข้องกับคนจำนวนมาก โดย ก.ล.ต. กำหนดให้ บจ. ต้องรายงานงบการเงิน 4 ครั้ง ทุกๆไตรมาส โดยธุรกิจที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน จะต้องเปิดเผยงบภายใน 45 วันหลังสิ้นสุดงวด อย่าง 2Q23 นี้ ก็จะต้องรายงานภายในวันที่ 15 สิงหาคม ส่วนงวดปี 2023 หรือ 4Q23 จะต้องรายงานภายใน 60 วัน หรือราวปลาย ก.พ. ของปีถัดไปนั่นเอง





2 งบการเงิน มี 2 ประเภท

งบฯไตรมาส 1-2-3 จะนำเสนอในฉบับที่เรียกว่า “**งบสอบทาน**” หรืองบ Reviewed คือ งบที่ผู้ตรวจสอบบัญชีจะทำเพียงการสอบทานดูความถูกต้องเบื้องต้น และดูว่ามีอะไรเปลี่ยนแปลงพิเศษหรือไม่

ส่วนในงวดสุดท้ายของปีจะเป็น “**งบตรวจสอบ**” หรือเรียกว่างบ Audited งบฯนี้จะมีการตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยจะทดสอบรายการที่เป็นสาระสำคัญและสุ่มรายการเพิ่มเติม ซึ่งหากผู้ตรวจสอบฯรับรองงบฯแบบไม่มีเงื่อนไข ผู้อ่านจึงนำงบฯนี้ไปศึกษาต่อเพื่อตัดสินใจได้ ดังนั้น **งบสอบทาน**อาจมองได้ว่าเป็นเพียงการดูความต่อเนื่องของธุรกิจส่วนงบตรวจสอบเอาไว้ดูความถูกต้องของหลักทางบัญชีนั่นเอง

3 ส่งงบฯไม่ทัน จะเกิดอะไรขึ้น?

หุ้นจะถูกขึ้นเครื่องหมาย SP หยุดการซื้อขายในวันรุ่งขึ้น โดยกระบวนการถัดไปจะมี 3 กรณี คือ



กรณีที่ 1

เมื่อ บจ.ส่งงบฯตามมา แล้วผู้สอบบัญชี “**ให้การรับรองงบ**” หุ้นจะได้รับอนุญาตให้กลับมาซื้อขายได้



กรณีที่ 2

แต่หาก ผู้สอบบัญชี “**ไม่แสดงความเห็นงบ**” เช่นผู้สอบฯไม่ได้รับความร่วมมือในการตรวจสอบงบ ตลาดฯ จะขึ้น SP ต่ออีก 1 วันหลังส่งงบฯ เพื่อให้ นักลงทุนศึกษาข้อมูลเพิ่มเติม จากนั้นวันถัดไปจะกลับมาซื้อขายได้ แต่จะมีการขึ้นเครื่องหมาย NP (notice pending) เพื่อแจ้งเตือน.ว่า ยังมีประเด็นที่ตลาดฯรอให้แก้ไขอยู่ ช่วงนี้ซื้อขายด้วยบัญชี Cash balance



กรณีที่ 3

แต่หาก ผู้สอบบัญชี ระบุว่า “**งบไม่ถูกต้อง**” จะโดน SP ต่อ ซึ่งหากแก้ไขไม่ได้ใน 6 เดือน ก็จะเข้าข่ายถูกเพิกถอน (NC – Non-Compliance) และถ้า 3 ปียังแก้ไขไม่ได้ ก็จะถูกลบออกจากตลาดฯ แต่อย่างไรก็ดีก่อนถูกเพิกถอน 7 วัน จะให้เทรดรอบสุดท้ายได้เพื่อเปิดโอกาสให้นักลงทุน action ครั้งสุดท้าย

มุมมองของ ผู้สอบบัญชี

นำได้สอบถามไปยังผู้สอบบัญชีหลายท่าน สรุปได้ว่า..

ผู้สอบฯทำได้เพียงตรวจสอบว่างบฯที่สร้างขึ้น จากข้อมูลที่ได้รับจากผู้บริหารนั้น ถูกต้องสอดคล้องตามหลักบัญชีหรือไม่ โดยผู้สอบฯไม่สามารถการันตีได้ว่าข้อมูลเหล่านั้นมีความเชื่อถือได้ 100% เพราะมันจะขึ้นกับข้อมูลที่ได้รับ และสถานการณ์ที่บริษัทเปิดโอกาสให้เข้าถึงข้อมูล

ดังนั้นงบการเงินที่เราเห็น จึงไม่ได้เป็นการการันตีว่าเป็นบริษัทที่ยอดเยี่ยม ดังนั้นการพิจารณาเชิงคุณภาพ (Qualitative analysis) จากพฤติกรรม-มุมมอง-การให้ข่าวของผู้บริหาร-ความโปร่งใส-การเปิดเผยข้อมูลอย่างเท่าเทียม จึงมีความสำคัญไม่ยิ่งหย่อนไปกว่าการดูเฉพาะตัวเลขจากงบการเงิน

สรุปให้!
บจ. ไม่ส่งงบการเงินตามกำหนด จะเป็นอย่างไรได้บ้าง

กรณี 1 **ส่งงบแล้ว ผู้สอบบัญชีรับรอง**

ไม่ส่งงบตามกำหนด → SP → ส่งงบผู้สอบฯ ยืนยัน → เปิดให้ซื้อขาย

ผู้ลงทุนติดตามการเปิดเผยข้อมูล บจ. ได้ที่ www.set.or.th

กรณี 2 **ส่งงบแล้ว ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น**

(หากผู้สอบฯ ไม่ได้รับความร่วมมือจากบริษัทในการตรวจสอบงบ จะขึ้น C ให้ซื้อด้วย Cash Balance)

ไม่ส่งงบตามกำหนด → SP → ส่งงบผู้สอบฯ ไม่แสดงความเห็น → SP ค่อย 1 วัน เพื่อให้ผู้ลงทุนมีเวลาศึกษาข้อมูล → เปิดให้ซื้อขาย NP จนกว่า ก.ร.ค. จะแจ้งว่าไม่ต้องแก้ไข



กรณี 3 **ส่งงบแล้ว ผู้สอบบัญชีระบุว่างบไม่ถูกต้อง**

ไม่ส่งงบตามกำหนด → SP → ส่งงบผู้สอบฯ ระบุว่างบไม่ถูกต้อง → ครบ 6 เดือนจ่าย → SP, NC ทั่วโลก 3 ปี สิ้น → NC เปิดให้ซื้อขาย 7 วันทำการ Cash Balance → 3 ปี → แก้ไขได้ ทุนสนับสนุน - ให้นักชนาซื้อขายแก้ไขไม่ได้ - สิ่งพิทกอน

หมายเหตุ: หากถูก SP ครบ 3 เดือน จะเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนซื้อขาย 1 เดือน ค่อย Cash Balance

สิ่งพิทกอน

SP (Suspension) ห้ามซื้อขายหลักทรัพย์ชั่วคราว
 NC (Non-Compliance) หลีกเลี่ยงเข้าข่ายถูกพิทกอน หรือเลิกการซื้อขายระหว่างเปิดซื้อขายชั่วคราว
 NP (Notice Pending) บจ. มีข้อมูลที่ต้องรายงานและสารกิริตชชฯ อยู่ระหว่างรอข้อมูลจากบริษัท
 C (Caution) บจ. มีเหตุการณ์ที่อาจเป็นอันตรายต่อฐานการลงทุนและค่าหุ้นลดลง จึงต้องเตือนบัญชี Cash Balance
 Cash Balance บัญชีโลกค้าวางเงินไว้ล่วงหน้าเป็นจำนวนก่อนการซื้อหลักทรัพย์

www.set.or.th

 **SET** Make it Work for Everyone

หุ้นเด่น 2Q23

กำไรสวนทาง Low season

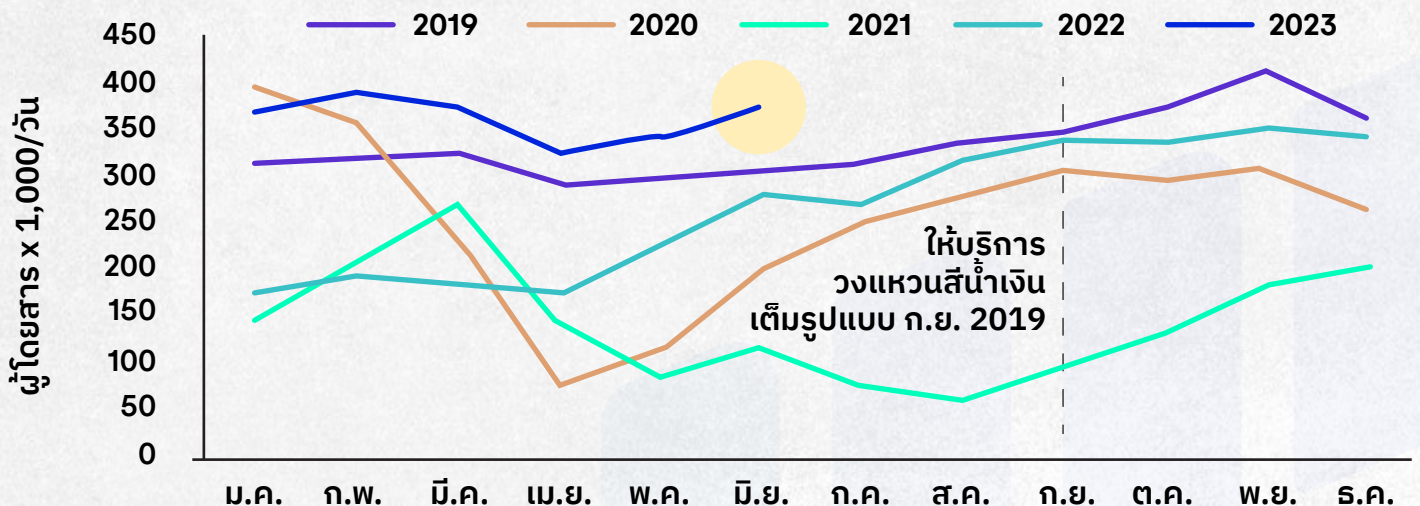
ในไตรมาสนี้ จริงๆแล้วเป็น low season ของหลายๆธุรกิจไทย จากการมีวันหยุดจำนวนมากในเดือน เม.ย. และการเดินทางเมืองที่ยังหาข้อสรุปไม่ได้ อย่างไรก็ตาม ก็มีบางบริษัทที่คาดจะแสดงการเติบโตสวนกับภาวะนี้ได้ เช่น BEM



BEM

ชื่อ 10.45 บาท

- แม้จะเป็นช่วงปิดเทอม แต่จำนวนผู้ใช้รถไฟฟ้าใต้ดินที่สูงกว่าคาด และเริ่มสูงกว่าสมมติฐานปีนี้ของเราแล้ว 4.2% จากการได้ประโยชน์ทางอ้อมจากการเปิดรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและภาคท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว
- เหล่านี้ ทำให้มีโอกาสปรับประมาณการขึ้นได้ ผนวกกับไตรมาสนี้ จะมีปันผลรับจากเงินลงทุนใน CKP, TTW เข้ามาเสริมอีกด้วย
- ราคาทำไรสุทธีจะออกมาน่าพอใจ 847 ลบ. +13.1% q-q และ +33.6% y-y จึงสามารถทยอยสะสมได้



ที่มา : Company report

เดือนที่ลุ้นกับ “ผลการดำเนินงาน” ลุ้น ภาพ buy on fact ได้บางตัว



นารี อภิเศกทานต์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน



เดือนที่ผ่านมาตลาดหุ้นผันผวนจากการจัดตั้งรัฐบาลที่วุ่นวายมากที่สุดครั้งหนึ่งของการเลือกตั้งในไทย เริ่มตั้งแต่การสรรหาประธานสภาจนถึงการเสนอชื่อนายกรัฐมนตรีส่งผลให้หุ้นที่เกี่ยวข้องกับผู้ที่ผู้นำคนใหม่ปรับขึ้น-ลงตามรายชื่อที่มีการเสนอเข้ามาซึ่งเป็นปัจจัยกระทบต่อตลาดหุ้น รวมถึงเดือนที่ผ่านมาเริ่มมีการคาดการณ์การดำเนินงาน 2Q23 ถือเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นนอกจากปัจจัยข้างต้น



กระบวนการทำ Preview สำคัญอย่างไร ?

ก่อนที่จะมีการประกาศงบนั้นนักวิเคราะห์จะมีการนัดหมายกับทางบริษัทเพื่อสอบถามแนวโน้มการดำเนินงานว่าเป็นอย่างไร เรียกว่า Earning Preview Meeting โดยส่วนใหญ่เกิดขึ้นจะหลังจากสิ้นงวดสัก 10-15 วัน ซึ่งอาจเป็นการพูดคุยทั้งแบบกลุ่มนักวิเคราะห์ (group meeting) หรือนักวิเคราะห์รายบุคคล (one on one)

โดยเฉพาะการพูดคุยรายกลุ่มจะมีผลกระทบกับตลาดค่อนข้างมากหากแนวโน้มการดำเนินงานที่จะออกมาผิดจากที่เคยคาดไว้ย่อมมีนัยสำคัญไม่ว่าจะเป็นทั้งทางบวกหรือลบ โดยราคาหุ้นจะสะท้อนทันทีหลังการประชุมจากข้อมูลที่ได้รับมา ตัวอย่างเช่นกรณี PTG และ PTTGC เป็นต้น ซึ่งข้อมูลที่ได้รับจากการประชุมนี้ แย่กว่าที่นักวิเคราะห์ในตลาดได้เคยประเมินไว้



จากนั้นราคาหุ้นจะแกว่งตัวรอนถึงวันประกาศงบจริงว่าสิ่งที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์กับผลที่ออกมาตลาดเคลื่อนไปมากน้อยเพียงใด ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นอีก 1 ครั้งหากผิดจากที่คาดไว้

ซึ่งมันมักจะเกิดเหตุการณ์ **buy on fact (เช่น งบออกมาแย่มาก)** หรือว่า **sell on fact (งบออกมาดีตามคาด)** ในจังหวะนี้ได้ และจากนั้นจะมีการประชุมนักวิเคราะห์เพื่อชี้แจงผลการดำเนินงานที่ออกมา และแนวโน้มช่วงที่เหลือของปีว่าเป็นเช่นใด เราเรียกประชุมนี้ว่า Earning Review Meeting

ส่วนระยะเวลาประกาศงบการเงินจะเริ่มจากงบของธนาคารพาณิชย์เป็นกลุ่มแรกซึ่งจะประกาศงบรายไตรมาสหลังปิดไตรมาสภายใน 20 วัน

ส่วนกลุ่มที่เหลือจะประกาศภายใน 45 วัน แต่หากเป็นงบการเงินรายปีจะประกาศภายใน 60 วัน



เดือน ส.ค. เตรียมตัวเจออะไร

เราคาดว่าเดือนส.ค. ยังเป็นเดือนแห่งความผันผวน แม้ปัจจัยการเมืองคาดใกล้ได้ข้อสรุปแล้วว่าหน้าตารัฐบาลจะเป็นอย่างไร จากเงื่อนไขที่ออกมา แต่คงต้องดูว่าจะมีปัญหาหลังจากจัดตั้งรัฐบาลหรือไม่

รวมถึงเดือนส.ค. เป็นช่วงที่จะประกาศผลการดำเนินงาน 2Q23 แม้ตลาดจะมีการคาดการณ์กันแล้วว่ากลุ่มโหนด, ไม่ดี แต่ต้องรอดบที่ออกมาว่าจะผิดจากที่คาดไว้มากน้อยเพียงใด รวมถึงหลังการประชุมนักวิเคราะห์ที่ผู้บริหารแต่ละแห่งจะมาให้แนวโน้มช่วงที่เหลือของปีและนำไปสู่การปรับลดหรือเพิ่มประมาณการอีกครั้ง



ซึ่งในไตรมาสนี้ กลุ่ม Real sector เราคาดว่ามีโอกาสสูงที่ตลาดจะปรับลดประมาณการลงจากการดำเนินงานที่ไม่ดีใน 2Q23



ขณะที่แนวโน้มช่วงที่เหลือ แม้คาดว่าจะดีขึ้น q-q แต่คาดการณ์ฟื้นตัวอาจไม่เหมือนปีก่อนๆ จากราคาผลิตภัณฑ์ที่ยังไม่ฟื้นตัว ประกอบกับกำลังซื้อที่ฟื้นช้า หรือบางจุดยังหดตัวจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแอ รวมถึงได้รับผลจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น

Selection เลือกหุ้นครึ่งปีหลังฟื้น

เดือนนี้เราเลือกหุ้นที่คาดการณ์ดำเนินงานดีและการดำเนินงานยังดีต่อ มีเงินปันผลระหว่างกาล



PTTEP

บมจ. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม

- คาดงบ 2Q23 จะลดลง y-y แต่ตลาดรับรู้แล้ว
- แนวโน้มช่วงที่เหลือของปีคาดจะดีกว่าที่เคยจากปริมาณขายที่กลับมาเพิ่มขึ้นทั้งจากการดำเนินงานในไทยและมาเลเซียที่ดีขึ้นหลังปัญหาคลัสคลาย รวมถึงแนวโน้มราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้น
- คาดเงินปันผลระหว่างกาลราว 4-4.50 บาท ต่อหุ้น ราคาพื้นฐานเฉลี่ยจาก consensus อยู่ที่ 171 บาท เราคาดว่าเกิดภาพ buy on fact



TOP

บมจ. ไทยออยล์

- แม้งบ 2Q23 จะอ่อนลงทั้ง y-y และ q-q แต่คาดการณ์ดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดแล้ว
- คาดช่วงที่เหลือของปีการดำเนินงานดีขึ้นจาก GRM ฟื้นตัว โดย 3QTD GRM สิงคโปร์เพิ่มเป็น 6.36 เหรียญต่อบาร์เรลจาก 4 เหรียญต่อบาร์เรล รวมถึงแนวโน้มราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นจากอุปทานตึงตัว
- คาดจะมีเงินปันผลระหว่างกาลราว 1 บาท ต่อหุ้น ราคาพื้นฐานจาก consensus อยู่ที่ 62 บาท เราคาดว่าเกิดภาพ buy on fact เช่นกัน

ตารางคาด วันประกาศงบ 2Q23

สิงหาคม

★ หุ้นติดดาว แววดीलุ้นจบ All Time High 😊 หุ้นจบเด่น โดนใจ

จันทร์	อังคาร	พุธ	พฤหัสบดี	ศุกร์
	1 วันหยุดตลาดฯ	2	3 LPN FPT	4 PSL
7 ADVANC TU CPAXT PROUD	8 AP ATP30 DOHOME GGC INTUCH MTC QH SPALI SCCC SPRC	9 ANAN BCP BJC DRT GPSC IRPC ILM OSP OR PPS PRTR PTTGC SC SNNP TOP TURTLE	10 😊 BEM 😊 CPALL ★ JMT 😊 SPA BH CIVIL CPANEL DMT INTUCH JMART LH MACO PLANB PTG PTT SGC SINGER SAT STA STGT TTA TASCO	11 😊 AAV ★ BBIK APCO BDMS CCP CHG ECF EPG HANA IVL MEB MICRO NER PSH SAPPE SE SMART VGI WICE THANI THG
14 วันหยุดตลาดฯ	15 BCH BEAUTY BTS CHIC CPN CRC DUSIT RT ส่งงบ 2Q23 วันสุดท้าย			

Source : ข้อมูล ณ. วันที่ 27.07.2023

ข้อมูลนี้เป็นเพียงการคาดการณ์อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้

โอกาส... “ฟันด์โฟลว์” ไหลเข้าไทย?

บทวิเคราะห์นี้ จะนำเสนอเหตุผล 6 ประการ ที่ทำให้เรามองว่าฟันด์โฟลว์น่าจะไหลจากกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (DM) มายังกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (EM) ในช่วงกลางปี 2023 รวมถึงไทยด้วย ทว่าน่าจะไหลเข้าช้ากว่าประเทศ EM อื่นๆ ดังนี้



1 DM ยังคงหวังว่าตนเองยังไม่ชนะเงินเพื่อเกิดความไม่แน่นอนว่าดอกเบี้ยจะขึ้นจุดสูงสุด ตรงไหน

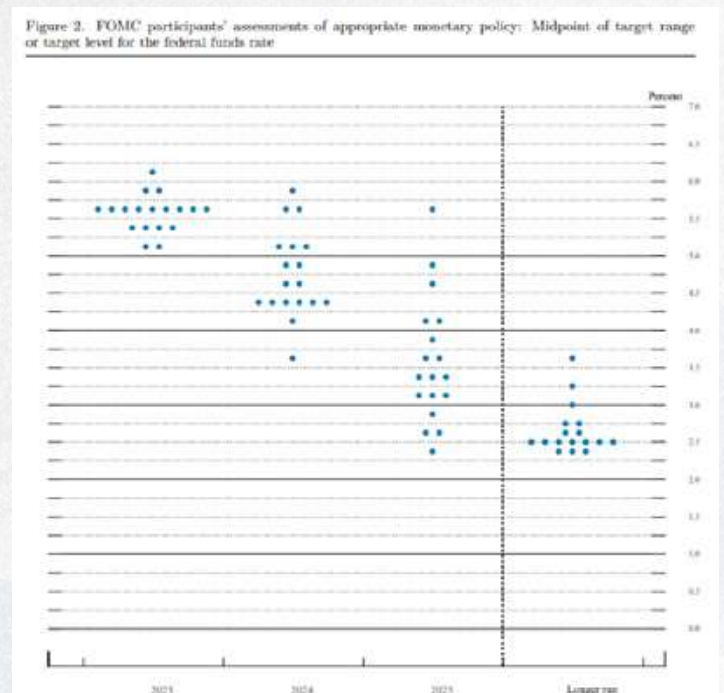
โดยมีแนวโน้มจะส่งผลเชิงลบต่อตลาดหุ้นและบอนด์ จนถึงฟันด์โฟลว์ แม้ว่าตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศ DM จะมีอัตราผลตอบแทนที่ค่อนข้างดีในช่วงครึ่งแรกของปี 2023 เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อสามารถชะลอลงได้เร็วกว่าคาดเล็กน้อย

รวมถึงอัตราเติบโตเศรษฐกิจในครึ่งปีแรก ถือว่าดีกว่าคาด ทว่าคงต้องยอมรับว่าถึงตรงนี้ ก็ยังไม่มีใครกล้าฟันธงว่าจะไม่เกิดภาวะ Recession ทั้งในสหรัฐและยุโรปในปีนี้ ซึ่งทำให้ไม่มีใครกล้าบอกว่า

ระดับสูงสุดของอัตราดอกเบี้ยนโยบายระดับสูงสุดของทั้งคู่อะจะอยู่ตรงจุดไหน ซึ่งผิดกับกลุ่มประเทศ EM ที่เรากราบว่าโดยส่วนใหญ่ดอกเบี้ยและเงินเฟ้อได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ทำให้ระดับความไม่แน่นอนของกลุ่มประเทศ EM มีระดับต่ำกว่ากลุ่มประเทศ DM

ตามรูป จะพบว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายสามารถขึ้นได้อีก 50 bp ในปีนี้ (สู่ระดับ 5.5%)

Dot Plot อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสมาชิกเฟด



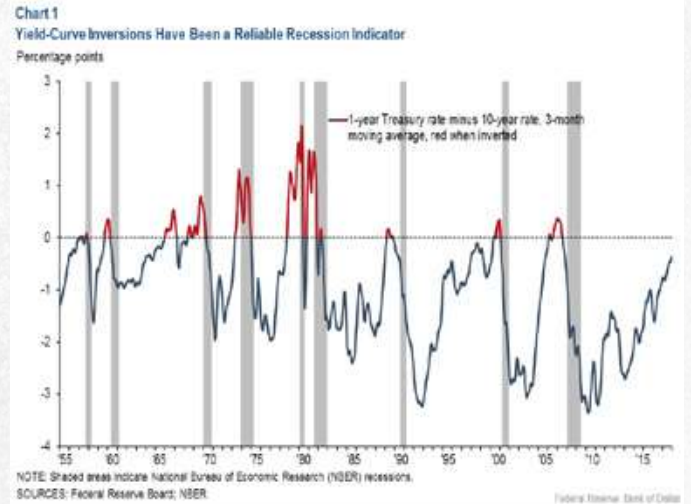
ที่มา : Federal Reserve

2 ปรากฏการณ์ De-coupling ระหว่าง จีนกับสหรัฐยังรุนแรงขึ้นเรื่อยๆ

โดยทั้งจีนกับสหรัฐต่างจะออกมามาตรการกันไม่ให้อีกฝั่งหนึ่งได้เปรียบด้านเทคโนโลยีสำคัญต่างๆ ซึ่งนับวันมีแต่จะรุนแรงมากขึ้นในสงครามเทคโนโลยีของ 2 ยักษ์ใหญ่ของโลกในทุกวันนี้

ส่งผลเชิงลบต่อความน่าสนใจของเงินตราระหว่างประเทศที่จะเข้าไปใน 2 ประเทศมหาอำนาจของโลกนี้ โดยสำหรับยุโรปนั้น ถือว่าความไม่แน่นอนของการเติบโตทางเศรษฐกิจและความไร้เสถียรภาพด้านพลังงานในระยะยาวสะกิดไม่ให้ฟันด์โฟลว์ไหลเข้าแบบจริงจัง

ค่าเฉลี่ย 3 เดือน ของส่วนต่าง ระหว่างอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรสหรัฐ อายุ 10 ปี และ อายุ 1 ปี



ที่มา :Federal Reserve Board, NBER

3 ค่าเงินดอลลาร์ไม่แข็งในรอบนี้ เพราะกังวล US Recession

โดยปกติแล้ว เมื่อเกิดวิกฤตเศรษฐกิจระดับโลก สิ่งที่เรามักจะเห็นอยู่บ่อยๆ นั่นคือ ค่าเงินดอลลาร์จะแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็ว จากนั้นมักจะตามมาด้วยบรรดาประเทศ EM จะเริ่มเบียดหนี้ยี่ต่างประเทศซึ่งมักจะอยู่ในรูปเงินสกุลดอลลาร์ แล้วประเทศ EM ก็เริ่มจะเกิดวิกฤตหนี้ยี่ต่างประเทศอยู่หลายประเทศ

ซึ่งในรอบนี้ ปรากฏการณ์ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าเกิดขึ้นเป็นเพียงระยะเวลาสั้นๆในช่วงต้นของการเกิดวิกฤตโควิด ในขณะที่บรรดาประเทศ EM โดยส่วนใหญ่ไม่ได้มีหนี้ยี่ต่างประเทศในรูปสกุลเงินดอลลาร์ในปริมาณมากมายดังเช่นในอดีต

โดยในขณะนี้ ค่าเงินดอลลาร์ค่อนข้างอยู่ในระดับที่อ่อนค่าเสียด้วยซ้ำนั้น เกิดจากความกังวลของหลายฝ่ายว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ น่าจะเกิดภาวะ Recession ในปลายปีนี้หรือต้นปีหน้า



4 ธนาคารกลาง EM ขึ้นดอกเบี้ยก่อน DM ในรอบนี้

โดยอัตราดอกเบี้ยนโยบายของกลุ่มประเทศ EM ได้ถึงจุดสูงสุดในช่วงเวลานี้พอดี

สำหรับวิกฤตโควิดในรอบนี้ ต้องยอมรับว่าบรรดาธนาคารกลางของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (EM) ไม่ว่าจะเป็นบราซิล เม็กซิโก และอาเซียน สามารถดำเนินนโยบายการเงินได้แบบมีความรัดกุมมากกว่าในอดีตค่อนข้างมาก

โดยเลือกที่จะขึ้นดอกเบี้ยค่อนข้างเร็ว ตั้งแต่ปี 2021 หลังเกิดวิกฤตโควิดประมาณปีเศษๆ หลังจากรัฐบาลของกลุ่มประเทศ EM ได้ประกาศออกมาตรการแพ็คเกจเงินช่วยเหลือและลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายทันทีหลังเริ่มเกิดโควิดในเดือนมีนาคม 2020

ในขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มขึ้นดอกเบี้ยในวิกฤตรอบนี้ช่วงเดือนมีนาคม 2022 ยุโรปก็ขึ้นดอกเบี้ยในเวลาไล่เลี่ยกัน ซึ่งทั้งธนาคารกลางสหรัฐฯ และยุโรปยังคงยังต้องขึ้นดอกเบี้ยอยู่ในตอนนี้




ด้านกลุ่มประเทศ EM ธนาคารกลาง EM ส่วนใหญ่หยุดขึ้นดอกเบี้ยแล้วในตอนนี้ รวมถึงมีธนาคารกลาง EM บางแห่งใกล้จะถึงเวลาลดดอกเบี้ยแล้วอีกด้วย ดังรูป

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลาง EM

Market	Central Bank Rate (Actual/Forecasts, %)									
	Q3 22	Q4 22	Q1 23	Q2 23	Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24
Brazil	13.75	13.75	13.75	13.75	▼13.25	▼12.25	▼11.00	▼10.13	▼9.88	▼9.75
China	3.65	3.65	3.65	3.55	▬ 3.55	▼3.53	▼3.50	▼3.50	▼3.50	▼3.45
India	5.90	6.25	6.50	6.50	▬ 6.50	▼6.40	▼6.25	▼6.05	▼5.90	▼5.75
Indonesia	4.25	5.50	5.75	5.75	▼5.65	▼5.55	▼5.40	▼5.20	▼5.05	▼4.80
Malaysia	2.50	2.72	2.72	3.00	▲3.15	▼3.10	▼3.10	▼3.00	▼2.95	▼2.90
Mexico	9.36	10.55	11.29	11.35	▼11.25	▼10.90	▼10.25	▼9.30	▼8.60	▼7.80
Philippines	4.25	5.50	6.25	6.25	▲6.30	▼6.20	▼5.90	▼5.60	▼5.35	▼5.10
South Africa	6.25	7.00	7.75	8.25	▲8.38	▼8.25	▼8.00	▼7.75	▼7.50	▼7.25
South Korea	2.50	3.25	3.50	3.50	▬ 3.50	▼3.40	▼3.15	▼2.90	▼2.70	▼2.45
Taiwan	1.63	1.75	1.88	1.88	▲1.90	▼1.85	▼1.85	▼1.80	▼1.75	▼1.70
Thailand	1.00	1.25	1.75	2.00	▲2.05	▬ 2.05	▬ 2.05	▬ 2.05	▼2.00	▼1.90

Note: Data sourced from ECFC <GO>. Forecast based on Bloomberg-compiled contributor composite.

Bloomberg 

ที่มา Bloomberg

5 EM หลายประเทศ รัฐบาลมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจของธนาคารกลางในทางอ้อม

ด้วยวัฒนธรรมด้านการเมืองของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่หลายประเทศ อาทิ บราซิล และเม็กซิโก ผู้นำของรัฐบาลมักจะมีแนวโน้มที่จะส่งสัญญาณทั้งในทางตรงและทางอ้อมในการที่จะสื่อว่ารัฐบาลต้องการให้

ธนาคารกลางลดหรือขึ้นดอกเบี้ยในช่วงเวลาหนึ่งๆ ยกตัวอย่างเช่นบราซิลในขณะนี้ ประธานาธิบดี ลูล่า เดอ ซิลวา ได้พยายามส่งสัญญาณให้ผู้ว่าการธนาคารบราซิลลดดอกเบี้ยในตอนนี้ได้แล้ว เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อได้ลดลงมาพอสมควรแล้ว

ในขณะที่อัตราการว่างงานยังสูงอยู่ ซึ่งจำเป็นต้องใช้การลดดอกเบี้ยมาช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งบรรยากาศแบบนี้ เหมือนเป็นการเร่งให้ธนาคารกลางของกลุ่มประเทศ EM มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยลงค่อนข้างเร็วขึ้นกว่าคาดการณ์เดิม ส่งผลให้มีการคาดการณ์ว่าค่าเงิน EM ใน Q3 ปี 2023 จะแข็งค่าขึ้น ดังรูป

คาดการณ์ค่าเงิน EM แข็งค่าขึ้น ใน Q3 2023



6 สำหรับไทย รอสถานการณ์การเมืองนิ่งหลังรัฐบาลใหม่ และอัตราดอกเบี้ยขึ้นสู่จุดสูงสุด

เราคาดว่าจะเป็นไตรมาส 4 ของปีนี้ ซึ่งนั้นจะถึงจังหวะที่ฟันด์โฟลว์น่าจะกลับมาตาม EM ประเทศหลักอื่นๆ ซึ่งเรามองว่าน่าจะเข้ามาหลังประเทศ EM รายอื่นในรอบนี้ เนื่องจากความเสี่ยงทางการเมืองในประเทศของเรายังคงมีอยู่สูงในช่วงนี้ แต่ว่าฟันด์โฟลว์จะเข้ามาในบ้านเราในท้ายที่สุด ซึ่งมีโอกาสสูงที่จะค่อยๆ มาเป็นในช่วงต้นปีหน้า



ท้ายสุด สำหรับเซกเตอร์ตลาดหุ้นไทยที่น่าสนใจ

ได้แก่ กลุ่มแบงก์และกลุ่มที่เคยคาดการณ์ว่าจะได้รับผลกระทบจากนโยบายทุนผูกขาด

เนื่องจากเรามองว่าแบงก์ชาติบ้านเราน่าจะขึ้นดอกเบี้ยอีก 50bp โดยที่ขึ้นดอกเบี้ยในขณะที่ประเทศเพื่อนบ้านคงดอกเบี้ย ซึ่งจะเป็นผลดีต่อกลุ่มธนาคารเนื่องจากมี Interest Rate Margin สูงกว่า โดยเราชอบ **BBL และ KTB**



นอกจากนี้ เรามองว่าปัจจัยแนวโน้มรัฐบาลใหม่ ของบ้านเรา น่าจะเป็นผลดีต่อกลุ่มบริษัทใหญ่ๆ ที่มี market share สูงๆ ในเซกเตอร์ของตัวเอง โดยเราชอบ **ADVANC และ CPALL**

ยังต้องจับตาดู “รอบการฟื้นตัวในครั้งนี่”



ภาพรายสัปดาห์ของ SET Index

ทิศทางการแกว่งตัวในภาพรวมของ SET Index ในช่วงนี้ยังคงเป็นลักษณะ Sideway down



การฟื้นตัวในเดือนที่ผ่านมาทำ Bottom ที่บริเวณ 1460 จุด แต่ภาพยังไม่ยืนยันรอบการกลับตัว ก็เพราะว่า ยังไม่เห็นการทำ High ใหม่ของรอบ ซึ่งหากจะถึงสัญญาณบวกลับเข้ามา ดัชนีต้องผ่านแนวต้าน บริเวณ 1570 จุด ให้ได้ก่อน มิฉะนั้น ความเสี่ยงการอ่อนตัวลงต่อยังมี

หากดัชนียังไม่สามารถผ่าน 1570 จุด ก็ยังคงภาพการซึมตัวลงตามเดิม และมีโอกาสที่ SET Index จะกลับลงไปแตะระดับ Low เดิมที่ บริเวณ 1460 จุด และความเสี่ยงการทำ Low ใหม่ก็ยังคงมีอยู่

๘๘

เดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา เป็นไปตามสถิติ
ในอดีตที่ว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลังของ
SET Index อยู่ที่ระดับ +0.16% ซึ่งออก
มาที่ระดับ +1.38%

๑๑

ส่วนในเดือนสิงหาคม ตามสถิติแล้วพบว่า ผล
ตอบแทนจะเป็นบวกเฉลี่ยอยู่ที่ **+0.32%**

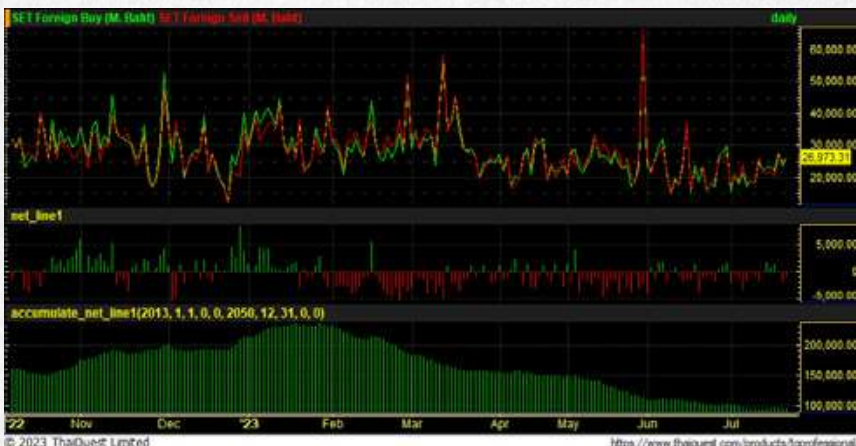


SET Index : Seasonality Chart



ต่างชาติยังคงขายหุ้นไทย

ในเดือนที่ผ่านมา ต่างชาติยังคงขายหุ้นไทยไปกว่า 6,000 ล้านบาท ซึ่งแนวโน้มกระแสเงินทุนของ
ต่างชาติยังคงไปในทิศทางเดิม คือ กทยอยขายต่อเนื่อง



“ ดังนั้นโอกาสการซึม
ตัวลงต่อของ
SET Index ยังคง
มีค่อนข้างสูง ”

”

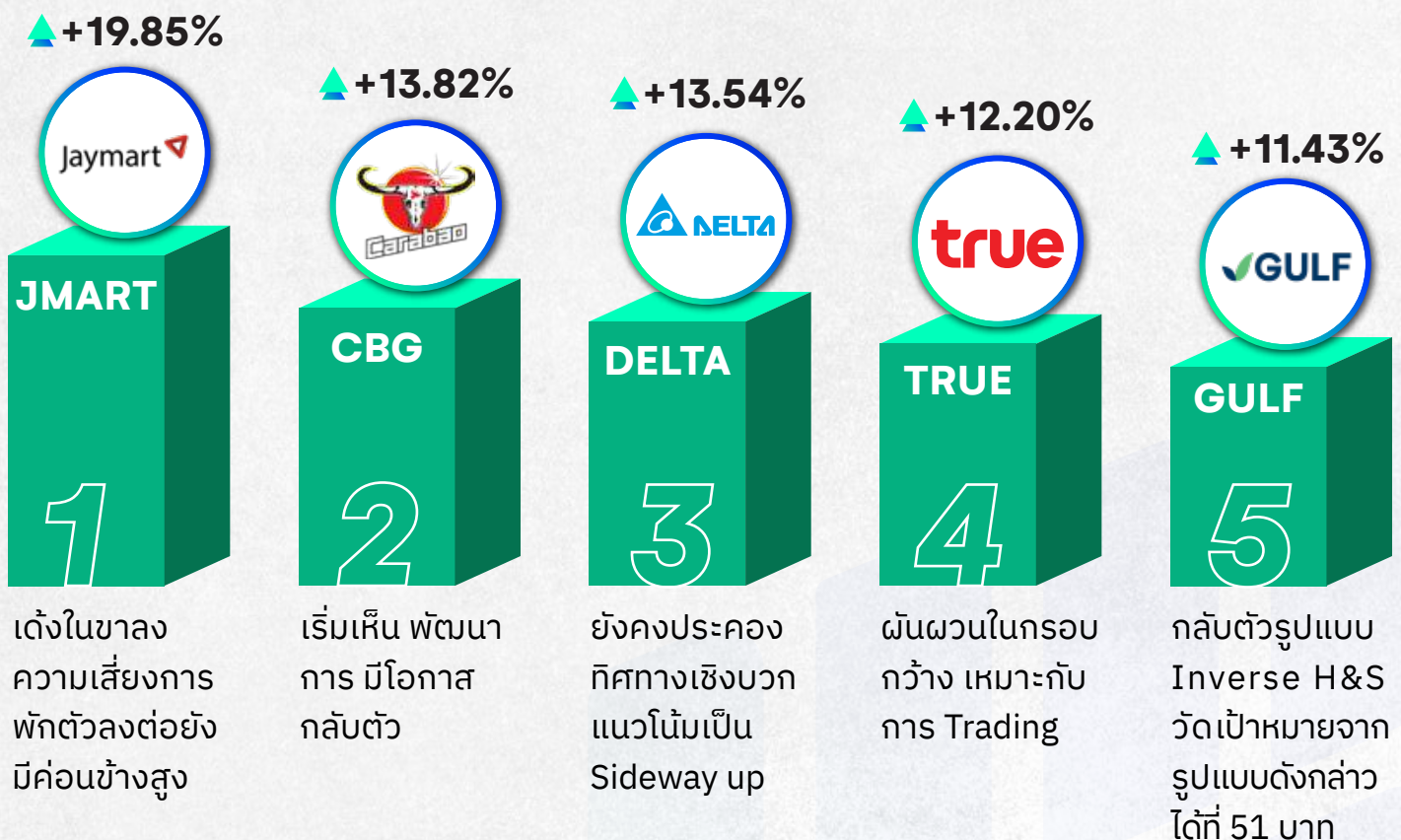
SET Index : Seasonality Chart



เดือนนี้ดัชนีปรับตัวบวกเล็กน้อยประมาณ 1% โดยกลุ่มที่พาดดัชนีขึ้นมาในรอบนี้คือ **ETRON** และ **CONS**

ส่วนที่ลบหนักมากที่สุดในช่วงนี้ คือ **TOUR** ซึ่งในทางเทคนิคยังไม่น่าสนใจ

Top Gainers Over 1-Month (SET100)



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

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรเตอร์ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

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

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำการที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิวอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

- ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับ ราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%
- ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับ ราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%
- ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับ ราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ต่ำลงมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือ คำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมการลงทุน 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	NFP	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	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	
25	AQUA	BH	CIG	DVB	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	MGT	NRF	PPP	ROJNA	SFLEX	SPA	TCCM	TPAC	UOBKH	
AEGONTS	ASIMAR	B5M	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	TIPIPL	UPF	
AHC	ASN	CBG	CV	FTE	INSFT	KUMWEL	MTSIR	NWR	PRECHA	RWI	SGP	SR	TFM	TIPIPP	UTP	
ATE	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	B5BM	CMR	EKH	GLOCON	INOX	KWI	MDX	NEWS	PK	RP	SPACK	TC	TNH	TYCN	WFX
AI	B52	BTNC	CPANEL	EMC	GLORY	JAK	KYE	MFNA	NFC	PPM	RPH	SPG	TCCC	TNPC	UMS	WPH
ALL	BFAUTY	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-CHAT	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 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของ สนง. คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ บล.สิเบอร์เรเตอร์ สามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

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

- ได้รับการรับรอง CAC
- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

Liberator Research

จริญญา พันธุ์วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.w@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม ธวัชทิญญาเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเสวตกานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วีจิตร อารยะพิศษุ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค	Apiwat.T@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ ไลเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810 และชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน ทกม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-74411