

# LIB OF THE MONTH

Strategies Techniques Derivatives  
October ————— 2023

- “สร้างฐาน ก่อนฟื้นตัว”  
อาจารย์เพชร
- “เตรียมเข้าฤดู Preview 3Q23”  
น้ำแดง
- “ค่าเงินบาทสำคัญอย่างไร”  
พีเชียง
- “ส่อง ‘บอนด์นอก’ ก่อนลงทุน  
ผ่าน ETF”  
ดร.บุญธรรม
- “ทิศทางค่อนข้างอ่อนแอ  
ยังเสี่ยงชะลอตัวลงต่อ”  
โค้ชบาส



# สวัสดิ์ครอบครัว LIBERATOR

๘๘

กันยายน ถือเป็นเดือน “ที่สุดแห่งปี 2023” เพราะ SET ปรับตัวลงราว -90 จุด แรงกว่า เมษายนที่ -80 จุด แต่ story การลงนั้นต่างกัน โดย เมษายน ลงด้วยความไม่แน่นอนของการเมืองไทย แต่ กันยายน สิ้นทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกได้รับผลกระทบจากภาวะบอนด์ยีลด์สหรัฐปรับตัวสูงหลังคณะกรรมการเฟดเผยมุมมองเข้มงวดยาวนานขึ้นผ่าน Dot plot ผสมกับ Policy risk จาก ครม. และความไม่ชัดเจนของนโยบาย Digital wallet ที่คนกังวลว่าอาจสร้างปัญหาให้กับฐานะทางการเงินของประเทศ

ส่วน ตุลาคม ผลประกอบการ 3Q23 จะเป็นตัวกำหนดทิศทางอีกครั้งหนุนด้วยนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆเริ่มทำงาน ท่ามกลางค่าเงินบาทที่ผันผวน แม้อาร์มณิตลาดดูไม่เป็นใจ แต่สถิติ 10 ปีที่ผ่านมา ตลาดจะให้ผลตอบแทนเฉลี่ยเป็นบวก +0.3% เราก็หวังว่าจะเป็นเช่นนั้น

พิเศษฉบับนี้ นอกจาก 5 ราศีรับทรัพย์แล้ว คำถามว่า บอนด์ไทยแย่ แล้วบอนด์นอกลงทุนได้ไหม? เล่มนี้มีคำตอบให้ด้วยครับ

๘๘



# “สร้างฐาน ก่อนฟื้นตัว”



วิจิตร อารยะพิศิชฐ  
นักกลยุทธ์การลงทุน

## ตลาดหุ้นไทย ปรับฐาน ตลอดเดือน กันยายน

สำหรับภาพรวมการลงทุนเดือนกันยายนที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยปรับฐานต่อเนื่อง โดยปัจจัยภายใน แม้ได้รัฐบาลใหม่ แต่การประกาศนโยบายต่างๆ ไม่ได้มีอะไรที่เป็น Positive Surprise ให้ตลาด

ในทางกลับกัน หลายนโยบายกลับมาเพิ่มแรงกดดันต่อผลประกอบการในบางอุตสาหกรรมด้วย เช่น กลุ่มโรงไฟฟ้า พลังงาน ขานรับนโยบายลดค่าไฟฟ้า น้ำมัน และก๊าซ เป็นต้น ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศมีความกังวลต่อการที่ดอกเบียสหรัฐฯจะทรงตัวในระดับสูง ยาวนานกว่าคาดเดิม เพิ่มแรงกดดันต่อตลาดหุ้นทั่วโลก

# เข้าไตรมาสสุดท้าย ลุ้นดีขึ้น

เดือนตุลาคมถือเป็นการเริ่มต้นไตรมาสสุดท้ายของปี คาดตลาดมีโอกาสพยายามสร้างฐานก่อนฟื้นตัว โดยคาดว่าตลาดจะกลับมาเน้นเรื่องผลประกอบการมากยิ่งขึ้น โดยตั้งแต่กลางเดือน ต.ค. จะเริ่มรายงานงบ 3Q23 ของกลุ่มธนาคาร ซึ่งเราคาดว่าทำไ้อยู่ในเกณฑ์ที่ดีจาก ส่วนต่างดอกเบี้ย (NIM) ที่ยังปรับตัวขึ้น ฝสานสืบเชื่อที่ขยายตัวต่อเนื่อง



## กลุ่ม Real Sector ที่จะทยอยประกาศในช่วงถัดไป

คาดแนวโน้มผลประกอบการกลับมาฟื้นตัวในหลายอุตสาหกรรม หลังผ่านพ้นช่วงอ่อนแอ 2Q23 มาแล้ว โดยเฉพาะกลุ่มพลังงาน ซึ่งอาจเป็นกลุ่มสำคัญในการขับเคลื่อน อีกทั้งเรายังคาดว่า มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐฯ คาดจะมีความคืบหน้ามากยิ่งขึ้นในเดือนนี้ ซึ่งจะทำให้ตลาดมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้น โดยมาตรการที่น่าสนใจ





“  
**มาตรการฟรี VISA นักท่องเที่ยวชาวจีน และคาซัคสถาน**  
 ซึ่งสอดคล้องกับในช่วงต้นเดือนตุลาคม ที่จีนจะเข้าสู่ **Golden Week** คาดจะเป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญต่อการกระตุ้นตัวเลขนักท่องเที่ยวในเดือนตุลาคมเร่งตัวขึ้น  
 ”



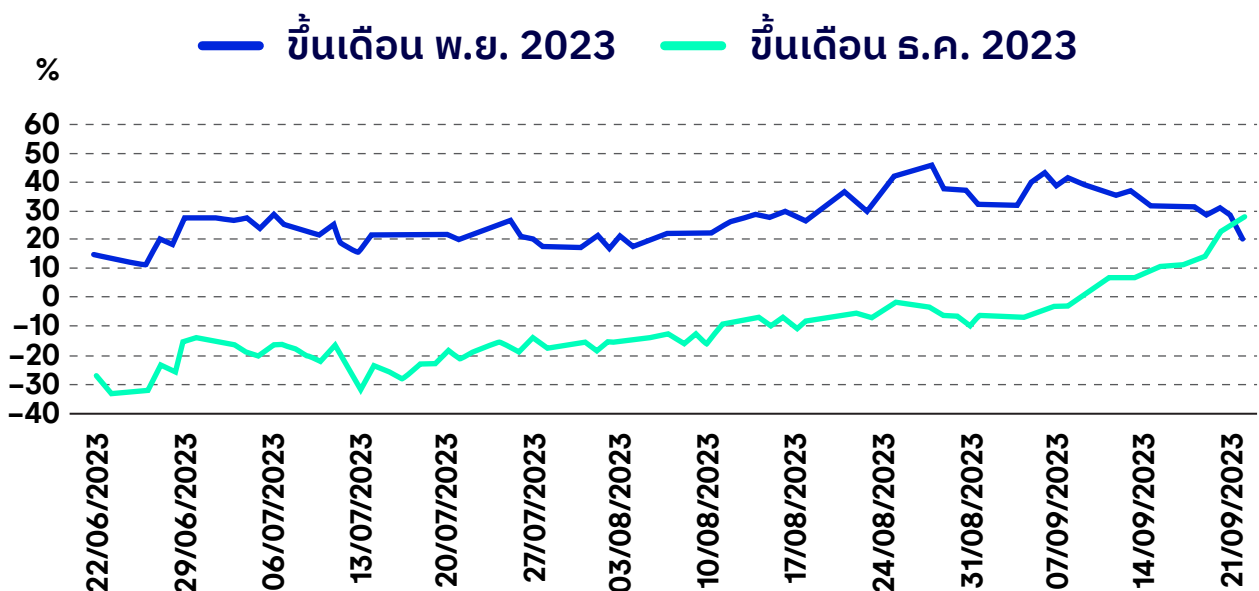
“  
**การพักหนี้เกษตรกร 3 ปี**  
 คาดจะช่วยลดภาระหนี้ของเกษตรกร ควบคู่ไปกับการเพิ่มศักยภาพในการเพาะปลูกและสร้างวินัยในการชำระหนี้ โดยปัจจุบัน ธ.ก.ส. มีลูกหนี้ 3.9 ล้านราย และมียอดสินเชื่อคงค้างกว่า 1.4 ล้านล้านบาท  
 ”

# นโยบายการเงินโลกยังผันผวน

สำหรับปัจจัยภายนอกค่างค์ก่อนข้างผันผวน โดยเฉพาะอย่างยิ่งการดำเนินนโยบายทางการเงินของ FED

จาก Dot Plot ครั้งล่าสุด (ก.ย.) จะเปิดโอกาสที่ FED จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในช่วงที่เหลือของปี แต่จากหลายเครื่องมือ เช่น Fed Watch Tool ยังสะท้อนมุมมองตลาดที่คาดว่า FED อาจไม่ขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีกแล้ว ซึ่งท้ายที่สุดก็คงขึ้นกับตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในแง่มุมต่างๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง

## โอกาสที่ FED จะตัดสินใจรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



“

เงินเพื่อชิงหากยังชะลอตัวต่อเนื่อง ก็จะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนตลาดที่สำคัญในช่วงถัดไป โดยสำหรับการประชุม FED รอบถัดไป จะจัดในวันที่ 31 ต.ค. - 1 พ.ย. เป็นสิ่งที่ต้องตามอย่างใกล้ชิด

”

# สร้างฐาน ก่อนฟื้นตัว

LIBERATOR

คาด SET เดือนตุลาคม  
ยังแกว่งผันผวน

1450–1530 จุด



ช่วงแรกยังอยู่ในช่วงการสร้างฐานขณะที่มีหุ้น  
ฟื้นในช่วงถัดไป แรงหนุนจากแนวโน้มผลการ  
ดำเนินงานบริษัทจดทะเบียนที่คาดว่าจะกลับมาฟื้น  
ตัวसानมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ  
เห็นเป็นรูปธรรมมากขึ้น

นโยบายทางการเงินทั่วโลกยังผันผวนแต่คาด  
ไม่กระทบมากนัก โดยเริ่มการลงทุน เน้นหุ้นที่  
คาดงบ 3Q23 ดี รวมถึงกลุ่มที่ได้รับประโยชน์  
จากมาตรการภาครัฐฯ

หุ้นเด่นประจำเดือนตุลาคม ได้แก่

**BBL, BCH, ERW, JMART และ TOP**

# 5 หุ้นเด่น ประจำเดือนตุลาคม 2023



**BBL**

**190.00\***

ราคาเป้าหมาย  
พื้นฐาน (บาท)

คาดการณ์ 3Q23 ขยายตัวเด่น yoy จากส่วนต่างดอกเบี้ยที่ปรับขึ้น ผสานพอร์ตสินเชื่อที่ขยายตัว และคาดดีต่อเนื่องใน 4Q23 จากการประกาศขึ้นดอกเบี้ยเงินกู้อีก 0.25% ในขณะที่ Valuation แทรดเพียง PBV 0.6 เท่า



**BCH**

**22.0\***

ราคาเป้าหมาย  
พื้นฐาน (บาท)

คาดการณ์ 3Q23 ขยายตัวเด่นจากรายได้ที่กลับมาโตทั้ง q-q, y-y รวมทั้งคาด GPM ที่ดีขึ้น รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติที่มากขึ้น และยังได้ฐานต่ำจากช่วง 2H22



**ERW**

**6.2\***

ราคาเป้าหมาย  
พื้นฐาน (บาท)

คาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง 2H23 จะขยายตัวเด่น แรงหนุนจากการเข้าสู่ช่วง High Season ผสานกับมาตรการฟรีวีซ่าของภาครัฐที่จะช่วยกระตุ้นมากยิ่งขึ้น



**JMART**

**32.0\***

ราคาเป้าหมาย  
พื้นฐาน (บาท)

คาดการณ์ผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q23 ไปแล้ว และจะเร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทั้งในช่วง 2H23 และปี 2024 จากการฟื้นตัวของทุกบริษัทในเครือ



**TOP**

**60.0**

ราคาเป้าหมาย  
พื้นฐาน (บาท)

คาดการณ์ 2H23 ขยายตัวเด่น ตามค่าการกลั่นที่ปรับตัวขึ้นเด่น และราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับสูง หนุนการบันทึก Stock gain ขณะที่ Valuation ยังเทรดที่ระดับต่ำกว่า Book value

\*ราคาเป้าหมายจาก Bloomberg Consensus



# TOP PICK RETURN

Performance หุ้นแนะนำประจำเดือนสิงหาคม และ กันยายน 2566

## Aug 2023 Performance

Stock	Cost	Last Price	Dividend	%Monthly Return
JMT	37.50	46.50	0.34	25.1
PLANB	8.40	9.35	0.00	11.3
CPALL	61.25	65.25	0.00	6.5
TOP	51.25	51.50	0.00	0.5
ADVANC	222.00	216.00	4.00	-0.9

LIB Monthly Portfolio				8.5
SET	1529.01	1565.94		2.4

## Sep 2023 Performance

Stock	Cost	Last Price	Dividend	%Monthly Return
DOHOME	11.60	10.90	0.00	-6.0
AH	36.00	33.75	0.00	-6.3
MASTER	67.00	62.25	0.00	-7.1
TIDLOR	23.60	20.80	0.00	-11.9
WICE	8.35	7.35	0.00	-12.0

LIB Monthly Portfolio				-8.6
SET	1565.94	1471.43		-6.0



## “เตรียมเข้าฤดู Preview 3Q23



”

จรรยาพัทธ์ วัฒนวงศ์  
Head of Research

### เตรียมลุยบ ไตรมาส 3

ในช่วงตั้งแต่กลางเดือนตุลาคม จะเริ่มเข้าสู่ฤดูกาลการผลิตประกอบ  
การอีกครั้ง

“  
งบ 3Q23 โดยทั่วไปกำไรมักจะถูกลมองว่าเป็น  
ช่วง low season เพราะกิจกรรมนอกบ้าน  
ต่างๆ มักจะไม่ค่อยคึกคัก

”

เนื่องจากอยู่ในช่วงฤดูฝน ภาคการเกษตรก็อยู่ในช่วงเพาะปลูก และก็  
เช่นกันกับภาคท่องเที่ยว ก็ยังไม่ใช้ฤดูสำหรับการเที่ยว แคมป์นี้เรายังมี  
ประเด็นการเมืองที่กว่าจะชัดเจนได้นายกฯ ก็ปาไป 22 สิงหาคม ผมเชื่อ  
สึกๆว่าผลการดำเนินงานของ บจ.ต่างๆอาจไม่ใช่โคนที่สวยหรูนัก

# เหลื่อมดวงบทั่วไปตามฤดูกาล

วิธีการพิจารณางบ เพื่อหาหุ้นลงทุนซื้อ หรือ เพื่อการตัดสินใจต่อ โดยทั่วไปก็จะดูกัน 3-4 เรื่อง

LIBERATOR



1. บริษัทที่กำลังโตอยู่แล้วใน 2Q23 และ หากจะดีต่อใน 3Q23 กลุ่มนี้สามารถถือลงทุนต่อได้อย่างสบายใจ หรือ ใช้เป็นจังหวะซื้อเพิ่มเติมได้ในที่นี้ก็เช่น ธนาคาร โรงพยาบาล ขนม เครื่องดื่ม น้ำผลไม้ สื่อโฆษณา บริษัทติดตามหนี้ เป็นต้น
2. บริษัทที่กำลังโตเคยถูกระบุว่าจุดต่ำสุดอยู่ใน 2Q23 แล้ว เหลื่อมของ 3Q23 ในการพิจารณาคือ ต้องเป็นไตรมาสที่ยืนยัน (Confirm) ว่า 2Q23 คือ Bottom จริงๆ ดังนั้น กำไรฟื้นตัว ๓-๓ เป็นสิ่งที่ต้องจับตาเป็นพิเศษ หากจะฟื้นได้จริง มีหุ้นอยู่ ก็ถือต่อไปได้ แต่หากไม่มี จะน่าสนใจเข้าซื้อ ในที่นี้เช่น กลุ่มเรือ โลจิสติกส์ เครื่องดื่มชูกำลัง ห้างตกแต่งบ้าน เป็นต้น
3. บริษัทที่งบแย่ใน 2Q23 และยัง 50-50 ในทิศทางข้างหน้า สิ่งที่ต้องจับตาคือ indicator สำคัญใน 3Q23 ว่ามันจะไปทางไหน ในที่นี้เช่น NPL ของกลุ่มไฟแนนซ์ หรือ product spread ของกลุ่มปิโตรเคมี หรือ SSSG ของกลุ่มค้าปลีก เป็นต้น ถ้ามันดีขึ้นจาก 2Q23 ก็เริ่มซื้อได้ แต่ถ้ายังไม่ดี ก็อย่าเพิ่งซื้อนะ รอต่อไปได้
4. ส่วนที่เป็นฤดูกาล Low season ของธุรกิจ อยู่แล้วก็ไม่ต้องซีเรียสมากเพราะทำอย่างไร มันก็ยากที่จะมีกำไรโดดเด่นได้ช่วงเวลานี้ เช่น กลุ่มท่องเที่ยว โรงแรม ขนส่ง รับเหมา วัสดุก่อสร้าง

# พวงงบดี “นอกฤดูกลาง” ก็มีนะ

มุมมองของการติดตามก็คือ พวงงบดีนอกฤดูกลาง กลุ่มนี้อาจต้องใช้ความมีเหตุทากว้างไกลหน่อย เพราะต้องติดตามข่าวสาร event ที่เกี่ยวกับหุ้นนั้นๆ มาอย่างต่อเนื่อง โดยประเด็นสำคัญที่ทำให้ งบดีนอกฤดูกลาง มักจะเกิดได้จากทั้ง event ภายนอก และ จากพัฒนาการภายในของ บริษัทที่มาประจวบเหมาะพอดี ตัวอย่างเช่น



## **WARRIX** (บมจ. วอริกซ์ สปอร์ต)

มีกิจกรรมที่ช่วยให้การขายเสื้อคึกคักใน 3Q23 เช่น การเปิดตัวเสื้อทีมชาติไทยใหม่ งานแข่งขันฟุตบอลคิงส์คัพ และ ปลายปีงบประมาณภาค 3 ก.ย. ก็จะมีการเร่งใช้จ่าย เสื้อโปโลก็จะมาขายดีอีกรอบ คาดจะทำให้ งบ 3Q23 เร่งตัว q-q ได้



## **MASTER** (บมจ. มาสเตอร์ สโตร์)

ห้องผ่าตัดใหม่อีก 10 ห้อง เปิดให้บริการเพิ่มจาก 7 ห้องเดิมในเดือน มิ.ย. ขณะที่อยู่สงคยังคงหนาแน่น รวมถึงการเปิดบริการใหม่ๆ อย่าง Men's Health อย่างร้อนแรงระหว่างไตรมาส คาดจะทำให้ งบ 3Q23 ออกมาสดใส



## **PLANB** (บมจ. แพลน บี มีเดีย)

ใน 3Q23 มีกิจกรรม Engagement marketing พิเศษจำนวนมาก เช่น การถ่ายทอดกีฬาเอเชียนเกมส์ มวย RWS บิ๊กแมกซ์ เหล่านี้ก็คาดว่าจะทำให้ 3Q23 ไม่เจียบเหงาเหมือนปีก่อนๆ อีกด้วย  
(หมายเหตุ : บมจ.นิวส์เน็ตเวิร์ค ซึ่งเป็นแม่ของ LIB ถือหุ้นทางอ้อมใน PLANB ราว 0.2%)



## **COM7** (บมจ. คอมเซเว่น)



## **JMART** (บมจ. เจ มาร์ท)

กลางเดือน ก.ย. มีการเปิดตัว iPhone 15 อย่างคึกคัก และเริ่มทยอยส่งมอบกันในเดือน ก.ย. อย่างรวดเร็ว ก็คาดว่าจะกระตุ้นงบการเงินได้นำสนใจอีกด้วย



นารี อภิเสวตทานต์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

# “ค่าเงินบาท สำคัญอย่างไร”

## เงินบาทแข็งค่า หรืออ่อนค่า คืออะไร?

เริ่มมาจากการที่ประเทศต่างๆ มีการทำมาค้าขายระหว่างกัน แต่ด้วยแต่ละประเทศใช้เงินคนละสกุล จึงต้องมีการปรับสกุลเงินของตัวเองให้อยู่ในสกุลที่ทั้งสองฝ่ายยอมรับได้จึงจะเริ่มทำมาค้าขายกันได้

ตัวอย่างเช่น ผู้ประกอบการไทยส่วนใหญ่จะใช้สกุลดอลลาร์สหรัฐเป็นตัวกลางในการค้าขายกับต่างชาติ ดังนั้นในการขายสินค้าจึงต้องมีการปรับเปลี่ยนราคาขายจากสกุล “บาท” ไปเป็นสกุล “ดอลลาร์” เพื่อให้พูดคุยต่อรองค้าขายกันได้

ซึ่ง “อัตรา” ที่เอาไว้ปรับมูลค่า เราเรียกว่า “อัตราแลกเปลี่ยน” นั่นเอง ดังนั้น อัตราแลกเปลี่ยน จึงเป็นอัตราส่วนที่เป็นการเปรียบเทียบค่าเงินของสกุลหนึ่งเทียบกับอีกสกุลหนึ่งเพื่อใช้ในการแปลงสกุลเงินนั่นเอง

**ค่าเงินบาทแข็งค่า (Baht appreciation)** หมายถึงเงินบาทของเรามีมูลค่ามากขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลอื่น แต่ในทางกลับกันหากเงินบาทอ่อนค่า (Baht depreciation) แสดงว่าเงินบาทของเรามีค่าน้อยลงเมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่น ซึ่งการแข็ง หรือ อ่อน ก็ยังคงอิงกับหลักเศรษฐศาสตร์พื้นฐาน ก็คือ อุปสงค์-อุปทานนั่นเอง”







---





## ปัจจัยที่จะกำหนดความต้องการ เงินตราต่างประเทศ

---

### เราต้องการ “ซื้อ” เงินตราต่างประเทศ (ขายบาท) เพื่อ

-  1. ใช้ซื้อสินค้าจาก ตปท.
-  2. ต้องการไปลงทุนในตปท.
-  3. ต้องชำระหนี้ของสถาบันการเงิน ตปท. หรือ ในสกุลเงิน  
ต่างประเทศตามสัญญาเงินกู้
-  4. ต้องการเดินทางไปท่องเที่ยวต่างประเทศ

### แต่การ “ขาย” เงินตราต่างประเทศ (ซื้อบาท) จะเกิดเมื่อ

-  1. เราส่งออกสินค้าไป ตปท. จะเอาเงินกลับประเทศ
-  2. คน ตปท. จะมาลงทุนในไทย
-  3. การได้รับเงินกู้เงินจาก ตปท. และจะเปลี่ยนเป็นเงินบาท  
นำเข้ามาในประเทศ
-  4. ขายทรัพย์สินใน ตปท. ได้ และต้องการนำเงินกลับเข้าประเทศ

## ใครได้ / เสีย กับเงินบาทแข็ง หรืออ่อนค่า?

จากการที่มีความต้องการทั้งซื้อและขายเงินตราตปท. ทำให้จะมีบริษัทที่ทั้งได้ และเสียประโยชน์กับเงินบาทที่ แข็ง หรืออ่อนค่า



### เงินบาทอ่อนค่า เป็น “บวก” ต่อ

- กลุ่มส่งออก รายได้เพิ่มขึ้น
- คนทำงานตปท.
- ผู้ประกอบการธุรกิจท่องเที่ยว

### เงินบาทอ่อนค่า เป็น “ลบ” ต่อ

- ผู้นำเข้า ต้นทุนเพิ่มขึ้น
- ผู้ลงทุน นำเข้าสินค้าต้นทุนแพงขึ้น
- ผู้มีหนี้เงินตราต่างประเทศ ภาระหนี้เพิ่มขึ้น

## กลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้ผลบวก /ลบจากเงินบาท “แข็ง” หรือ “อ่อนค่า”

**กรณีเงินบาทอ่อนค่า** กลุ่มที่รับรายได้เป็นเงินตราต่างประเทศและมาแลกเป็นเงินบาทซึ่งจะได้รับเงินบาทมากขึ้น ยิ่งถ้าบริษัทได้มีการใช้วัตถุดิบในประเทศ และผลิตเพื่อการส่งออกจะยิ่งได้ประโยชน์มากที่สุด

ในทางกลับกันหากเงินบาทแข็งค่าจะส่งผลกระทบต่อทางลบกับกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่าแทน และส่งผลบวกกับกลุ่มที่เคยเสียประโยชน์จากเงินบาทอ่อนนอกจากนี้ยังเป็นลบต่อตลาดหุ้นด้วย เนื่องจากเป็นการเร่งให้เงินไหลออกจากตลาดฯ

### บวก



อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เกษตร, ยานยนต์, ท่องเที่ยว, โรงแรม, โรงพยาบาล และขนส่ง

### ลบ



กลุ่มผู้นำเข้าวัตถุดิบจากตปท., บริษัทที่มีหนี้เป็นสกุล ตปท. (เช่น โรงไฟฟ้า, พลังงาน, กลุ่มซื้อสินค้ามาจำหน่าย), ผู้มาลงทุนในไทย (นิคมฯ)

---

# กำไร(ขาดทุน) อัตราแลกเปลี่ยน เปลี่ยน/ กำไร(ขาดทุน) จากอนุพันธ์ต่างกันอย่างไร ในงบกำไรขาดทุน

---

บริษัทในตลาดฯที่ดำเนินธุรกิจส่งออกค่าเงินบาทที่เปลี่ยนแปลงจะส่งผลกระทบต่อการดำเนินงาน ซึ่งปกติ บริษัทจะทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงเพื่อลดผลกระทบที่เกิดขึ้นหากเงินบาทผันผวน

ซึ่งในงบกำไรขาดทุนจะมีรายการ กำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไร(ขาดทุน)จากอนุพันธ์ เกิดขึ้น แม้ทั้ง 2 รายการจะกระทบต่องบกำไรขาดทุนแต่จะไม่มีกระแสเงินสดเกิดขึ้นจริง

ขณะที่ความแตกต่างระหว่างรายการทั้ง 2 คือ รายการกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนคือธุรกรรมที่เกิดขึ้นจากการขายและมีการชำระค่าขายแล้ว เกิดธุรกรรมกู้ยืมหรือลงทุนไปแล้ว ขณะที่ในส่วนอนุพันธ์ เป็นสิ่งที่เกิดจากการปรับมูลค่าที่แท้จริง ณ วันสิ้นงวดจากบัญชีลูกหนี้, เจ้าหนี้ที่มีอยู่ และ สัญญาป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน ซึ่งจะมีการโอนกลับรายการดังกล่าวในงวดถัดไป





# เดือน ต.ค.นี้ เราเลือกหุ้นที่คาดจะได้ผลบวกจาก เงินบาทที่กลับมาอ่อนค่าและคาดงบกำลังผ่าน จุดต่ำสุดแล้ว



## HANA

(ราคาเป้าหมาย 66.50 บาท)

แม้การดำเนินงาน 3Q23 จะได้ผลบวกจาก  
ปัจจัยฤดูกาล แต่ ๓-๓ การฟื้นตัวอาจไม่มาก  
จากจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด แต่ **y-y** คาดจะดี  
**ขึ้น** และยังสามารถบวกจากเงินบาทอ่อนค่ามาก  
กว่าเพื่อนๆในกลุ่มอีกด้วย



## TU

(ราคาเป้าหมาย 18.20 บาท)

เราคาดว่า TU จะเป็นบริษัทที่การดำเนินงาน  
3Q23 จะกลับมาฟื้นตัวจากปัจจัยฤดูกาล อีก  
ทั้งยังได้ผลบวกจาก ITC ที่คาดการณ์ดำเนินงาน  
จะฟื้นตัวเช่นกันหลังปัญหา Destocking  
คลี่คลาย อีกทั้งยังได้ผลบวกจากเงินบาทอ่อน  
ค่าจากสัดส่วนรายได้จากการส่งออกทั้งของ  
TU และ ITC มากกว่า 85% ของยอดขาย



ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ  
ผู้เชี่ยวชาญด้านเศรษฐกิจและ  
การลงทุน

## “ส่อง ‘บอนด์นอก’ ก่อนลงทุน ผ่าน ETF”

หลายท่านน่าจะกำลังรอคอยกับการเปิดตัว ลงทุนหุ้นนอก กับทาง Liberator ในไตรมาส 4 นี้ เลยอาจจะสงสัยว่านอกจากลงทุนใน “หุ้นนอก” แล้ว เราจะสามารถลงทุนใน “บอนด์นอก” ผ่าน App ของเราได้ไหม? คำตอบคือ “ได้” ครับ

### ตลาดหุ้นสหรัฐเปิดโอกาส ให้นักลงทุนสามารถลงทุน ในตราสารหนี้ได้ด้วย

โดยสามารถเทรดในรูปแบบ Exchange Trade Fund (ETF) ซึ่งจะมีตัวย่อของ ETF ของบอนด์หลายรูปแบบให้เราลงทุนกันเหมือนที่เราเคยซื้อตัวย่อหุ้นลงใน App เพื่อทำการซื้อขายกัน

โดยบริษัทที่เสนอขาย ETF บอนด์ของสหรัฐ ก็เป็นยักษ์ใหญ่ที่เราคุ้นกันเป็นอย่างดี อาทิ Blackrock, Vanguard, S&P และ PIMCO ซึ่งไม่ต้องห่วงถึงชื่อเสียงของบริษัทเหล่านี้เพราะถือว่ามีความมั่นคงสูงในหมู่นักลงทุน

# “ETF บอนด์” รูปแบบต่างๆ

## 1. ETF บอนด์ แบบ Money Market หรือ Cash Alternatives

การลงทุนใน ETF สหรัฐแบบที่คล้ายเงินสด เป็นที่นิยมในช่วงนี้ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ขึ้นมาถึง 5.25-5.5% แล้ว ยกตัวอย่างเช่น Vanguard Federal Money Market Fund (VMFXX) ที่ล่าสุดมีมูลค่า AUM \$2.16 แสนล้าน และให้ Yield 4.2% ซึ่งถือว่าชนะเงินเพื่อได้ไม่ยาก

นอกจากนี้ ยังมีทางเลือกอื่นๆ อาทิ SPDR Bloomberg 1-3 Month T-bill ETF (BIL) and iShares Short Treasury Bond ETF (SHV) ซึ่งมี YTD Return ที่ 3.42% (ณ วันที่ 22 กันยายน 2023) โดย ETF ทั้งคู่ ก็คือกองทุนตราสารหนี้พันธบัตรระยะสั้นสหรัฐ



หรือหากใครยอมรับความเสี่ยงได้มากขึ้นก็มี ETF ที่ถือครองตราสารหนี้ภาคเอกชนที่มีอายุการถือครองเฉลี่ยน้อยกว่า 1 ปี ได้แก่ The Vanguard Ultra-Short-Term Bond fund (VUBFX) โดยมี YTD Return ที่ 3.12% (ณ วันที่ 22 กันยายน 2023)

ทั้งนี้ ดอกเบี้ยของตราสารหนี้พันธบัตรสหรัฐไม่มีการเก็บภาษีทั้งในระดับมลรัฐ (State) และในระดับท้องถิ่น (Local)

## 2. ETF พันธบัตรสหรัฐ

พันธบัตรสหรัฐให้อัตราผลตอบแทนที่น่าพอใจเป็นครั้งแรกในรอบกว่าทศวรรษ โดยเป็นหนึ่งในตัวเลือกที่สามารถเป็นตัว hedge ความผันผวนของตลาดหุ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากอัตราเงินเฟ้อยังคงลดลงต่อไปเรื่อยๆ

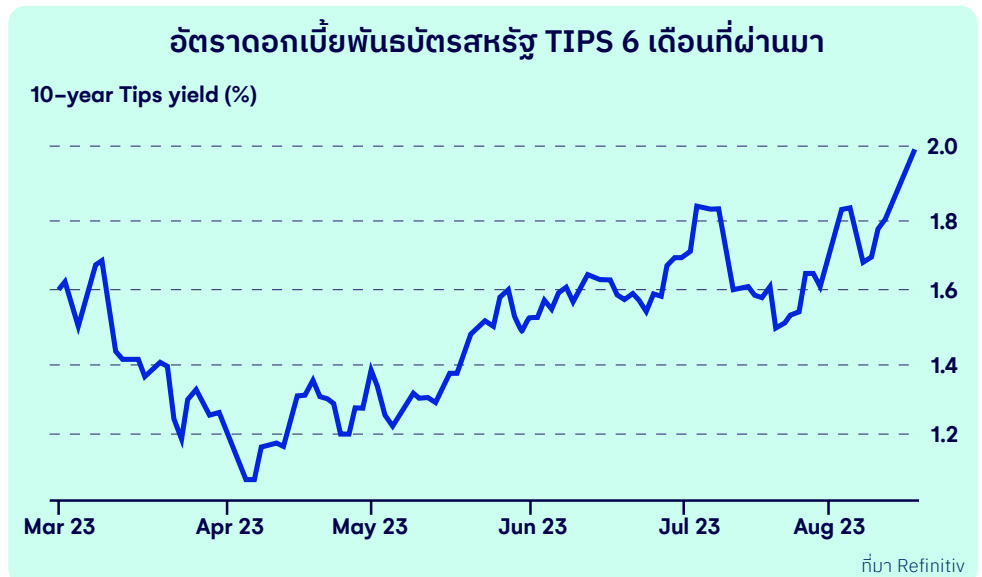
3 องค์ประกอบที่น่าจะทำให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าในช่วงต้นของรัฐบาลภายใต้การนำของเพื่อไทย



ที่มา: Liberator

## ช่วงเวลานี้ที่ถือว่าน่าสนใจในการลงทุน US Treasury

ภายใต้บรรยากาศเส้นโค้งอัตราดอกเบี้ยหัวกลับหรือ Inverted Yield Curve ในขณะนี้ การลงทุนในพันธบัตรสหรัฐระยะยาวน่าจะให้ระดับผลตอบแทนที่สูง แต่ก็ถือว่ามีความเสี่ยงที่ค่อนข้างสูงเช่นเดียวกัน



ยกตัวอย่าง ETF พันธบัตรสหรัฐ ที่มีในตลาด อาทิ iShares 1-3 Year Treasury Bond (SHY) มี YTD Return ที่ 1.42% ณ วันที่ 22 กันยายน 2023 โดยมีค่าธรรมเนียม 0.15% ต่อปี

### 3.ETF ของหุ้นกู้แปลงสภาพสหรัฐ (Convertible Bonds)

โดยปกติแล้ว หุ้นกู้แปลงสภาพจะให้อัตราผลตอบแทนของหุ้นที่อ้างอิงอยู่ในช่วงตลาดขาขึ้น ในขณะที่หากตลาดเกิดเป็นขาลง จะได้ผลตอบแทนจากหุ้นกู้

อย่างไรก็ดี ในปี 2022 ฟีเจอร์ดังกล่าวไม่ได้เกิดขึ้นจริง โดยดัชนี ICE BofA U.S. Convertible index ในปี 2022 ให้ผลตอบแทนติดลบ 18.5% ใกล้เคียงกับดัชนี S&P 500 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยในปี 2022 สูงขึ้นอย่างรวดเร็ว รวมถึงมีการขายหุ้นขนาดกลางอย่างหนัก



มาถึงในปี 2023 สถานการณ์ดูดีขึ้นมาก โดยในขณะนี้ อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐขึ้นไปถึง 5-5.25% เรียบร้อยแล้ว ซึ่งอัตราผลตอบแทน Yield ที่สูงขึ้น น่าจะถือเป็นเกราะป้องกันการขาดทุนที่ดี

ETF ในกลุ่มนี้ อาทิเช่น billion SPDR Bloomberg Convertible Securities ETF ( CWB ) มี AUM \$4 พันล้าน โดยมี YTD Return ที่ 6.85% ณ วันที่ 22 กันยายน 2023 ซึ่งตลาดหุ้นกู้แปลงสภาพสหรัฐ มีขนาด \$250 พันล้าน

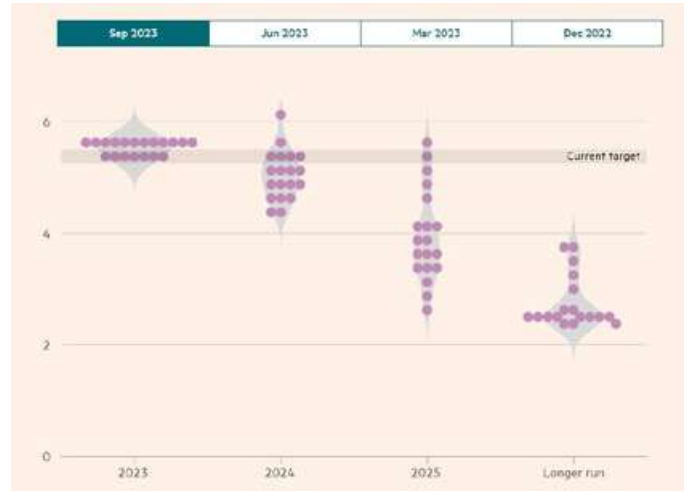


**หุ้นกู้แปลงสภาพ (Convertible bond)** เป็นตราสารหนี้ที่นักลงทุนสามารถเปลี่ยนจากหุ้นกู้เป็นหุ้นสามัญของบริษัทผู้ออกได้ตามราคาที่กำหนดโดยบริษัทผู้ออกจะออกหุ้นสามัญในจำนวนที่มีมูลค่าเท่ากับตราสารหนี้ที่ถืออยู่สถานะของนักลงทุนจึงเปลี่ยนจากเจ้าหนี้เป็นเจ้าของ และด้วยสถานะการเป็นเจ้าของ จึงทำให้นักลงทุนมีโอกาสได้รับกำไรจากส่วนต่างราคาซื้อและราคาขาย(Capital Gain) หากราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้น

ที่มา: ThaiBMA

#### 4.ETF แนว Junk Bonds

ดัชนีวัดผลตอบแทนของ Junk Bond หรือ หุ้นกู้ที่ไม่ได้รับอันดับเครดิตแบบ Investment Grade ของสหรัฐ โดย ICE BofA US High Yield Index ให้ผลตอบแทนประมาณ 8.6% ณ วันที่ 22 กันยายน 2023 ซึ่งถือว่าเป็นผลตอบแทนที่ค่อนข้างสูง



ที่มา: Federal Reserve

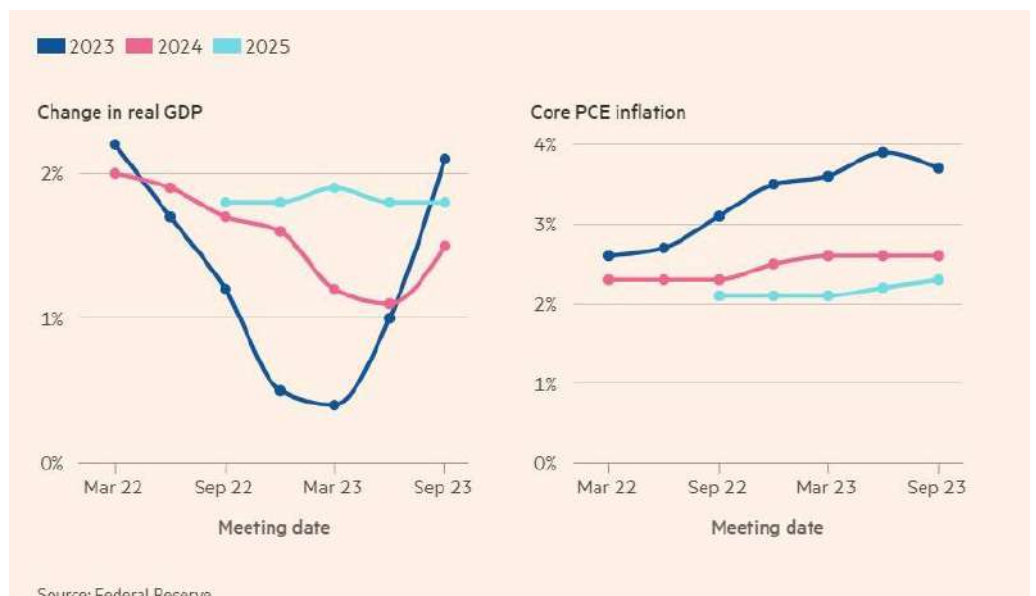
Yield หรืออัตราผลตอบแทนของ Junk Bond ในปีนี้ สูงกว่าในช่วงต้นปีที่อยู่แค่เพียง 4.4% โดย ETF ของ Junk Bond ที่เป็นตัวแทนของตลาด Junk Bond ได้ดี คือ iShares iBoxx High Yield Corporate ETF (HYG) ที่มี AUM \$16 พันล้าน โดยมี YTD Return ที่ 5.15% ณ วันที่ 22 กันยายน 2023

**Investment Grade (อินเวสต์เมนต์ เกรด)** หมายถึง “กลุ่มระดับลงทุน” เรตตั้งแต่ AAA จนถึง BBB- เป็นหุ้นกู้ที่ออกโดยบริษัทที่มั่นคง ผลประกอบการดี อยู่ในกลุ่มที่น่าลงทุน ผลตอบแทนไม่สูงมาก

**Non-Investment Grade (นิน-อินเวสต์เมนต์ เกรด) หรือ Junk** หมายถึง “กลุ่มต่ำกว่าระดับลงทุน” เรตตั้งแต่ BB+ ลงมา จนถึง D เป็นหุ้นกู้คุณภาพปานกลางถึงคุณภาพต่ำ จึงให้ผลตอบแทนสูงกว่า

ที่มา: เว็บไซต์ของ กต.

#### คาดการณ์อัตราการเติบโตของจีดีพีสหรัฐและ อัตราเงินเฟ้อ Core PCE สหรัฐของสมาชิกเฟด (ณ ก.ย. 2023)



Source: Federal Reserve

ที่มา: Federal Reserve

**หมายเหตุ :** การลงทุนในตราสารทั้งหมดที่กล่าวถึงในบทความนี้มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรใช้วิจารณญาณก่อนที่จะทำการตัดสินใจในการลงทุน



# “ ทิศทางค่อนข้างอ่อนแอ ยังเสี่ยงชะลอตัวลงต่อ ”



อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์  
นักวิเคราะห์ทางเทคนิค

## ภาพราย สัปดาห์ของ SET Index

ภาพกลับตัวรูปแบบ  
Inverse Head and  
Shoulders ได้ถูก  
ลบล้างออกไปแล้ว



ดัชนีปรับตัวลงต่อเนื่อง 4 สัปดาห์ติดต่อกัน ภาพช่วงนี้เป็นเชิงลบ โดยเกิดการชะลอตัวลง ตั้งแต่แท่งเทียนฟอร์มตัวรูปแบบ Evening star โดยล่าสุดเห็นการทำ Lower Low (ทำ Low ใหม่ของรอบ) แสดงถึงดัชนีอยู่ในรอบของการพักตัวปรับฐาน

รอบนี้ยังเสี่ยงที่จะปรับตัวหลุดระดับ

**1500** จุด

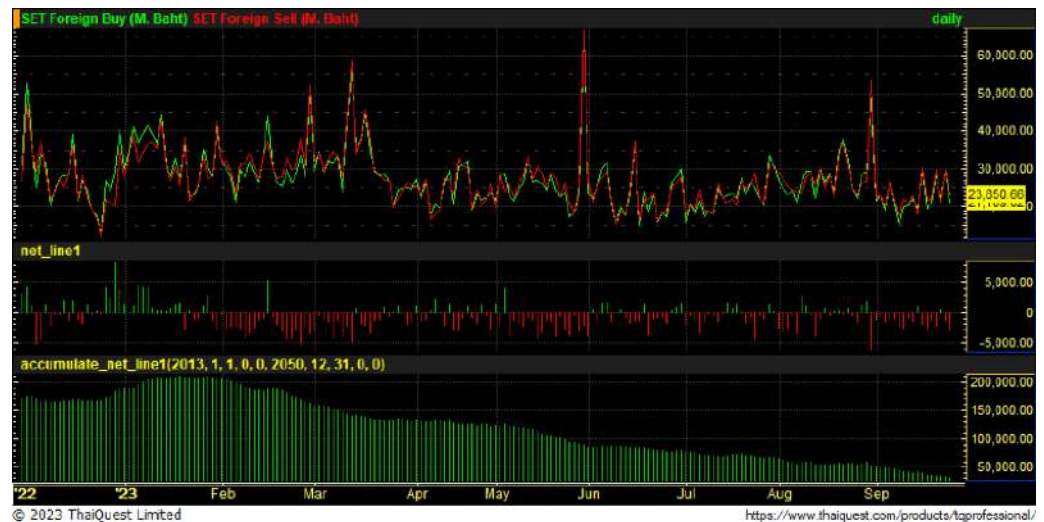
## SET Index : Seasonality Chart



เดือนตุลาคม ตามสถิติ SET Index ย้อนหลัง 10 ปี จะพบว่า ผลตอบแทนจะเป็นบวกเฉลี่ยอยู่ที่ +0.31%

## Foreign Investors

ในเดือนที่ผ่านมา  
ต่างชาติยังคงขายหุ้น  
ไทยไปกว่า 20,000  
ล้านบาท



ซึ่งแนวโน้มกระแสเงินทุนของต่างชาติยังคงไปในทิศทางเดิม คือ  
ทยอยขายอย่างต่อเนื่อง

ทำให้มองว่า SET Index รอบนี้ยังคงถูกกดดันจากแรงขายของต่างชาติ



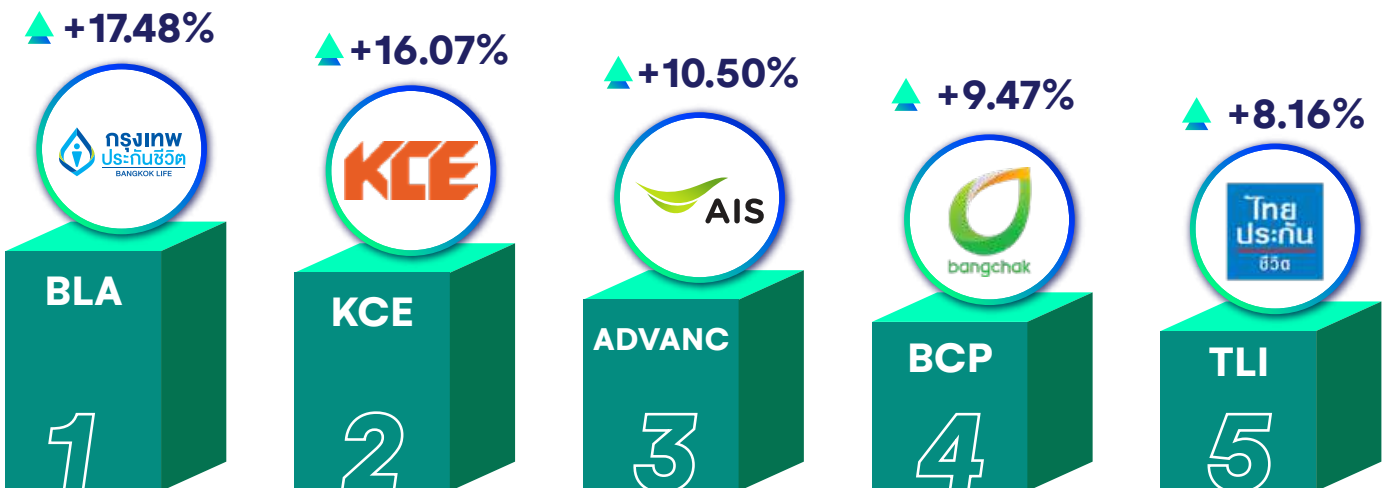
## Group Ranked Returns (GRR)



กลุ่มที่ปรับตัวบวกในเดือนที่ผ่านมา มี 3 กลุ่ม คือ **INSUR, AGRI และ ICT**

ส่วนที่ลบหนักมากที่สุดในช่วงนี้ คือ **PROF** และกลุ่มที่ใหญ่ ที่ลบเกินกว่า 9% อาทิ **CONS, MEDIA และ FIN**

## Top Gainers Over 1-Month (SET100)



ปรับตัวบวกสวนทิศทางตลาดในช่วงนี้ แนวโน้มในภาพใหญ่กลับเป็นขาขึ้น

ระยะสั้นอาจมีย่อสลับระหว่างทางให้เห็นได้บ้าง แต่ยังคงมองเป็นการย่อเพื่อสะสมกำลังในการปรับตัวขึ้นต่อ

เป็นหุ้นที่แข็งแกร่งกว่าตลาด ตามรอบมีโอกาสได้เห็นการทำ High ใหม่

รอบนี้ถ้ายังยืนเหนือระดับ 40 บาท ยังคงประคองทิศทางเชิงบวกในภาพหลัก

ราคาผ่าน Bottom ไปแล้วเตรียมที่จะปรับตัวขึ้นต่ออีกครั้ง

# Liberator

×

## HORO4YOU



## 5 ราศี

เตรียมเปิดกระเป๋าทรัพย์ (ช่วง 1-15 ตุลาคม 66)



### อันดับ 1 ราศีธนู

(22 พฤศจิกายน - 21 ธันวาคม)



### อันดับ 2 ราศีมังกร

(22 ธันวาคม - 19 มกราคม)



### อันดับ 3 ราศีกันย์

(23 สิงหาคม - 22 กันยายน)



### อันดับ 4 ราศีสิงห์

(23 กรกฎาคม - 22 สิงหาคม)



### อันดับ 5 ราศีตุลย์

(23 กันยายน - 22 ตุลาคม)

ในช่วงครึ่งเดือนแรกของเดือนตุลาคม 2566 นี้ เป็นช่วงที่ 5 ราศีนี้การเงินดีมาก ไม่ว่าจะลงทุน หรือทำอะไรก็มีโอกาสที่จะประสบความสำเร็จ มีโชคทางด้านการเงินเข้ามาหลายทิศทาง โดยอันดับที่ 1 ที่จะมีดวงด้านการเงินดีที่สุดคือราศีธนู เรียงจนถึงลำดับที่ 5 คือราศีตุลย์นะคะ

\*ดวงตรงนี้เป็นความเชื่อส่วนบุคคลไม่ได้มีเจตนาในการชี้แนะการลงทุนนะคะ

## 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 แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจากบล.ลิวอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทางบล.ลิวอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อ้างอิง เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรเตอร์ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับปรุงประมาณการ 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 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

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 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	GP1	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	TVL	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	GUNKUI	JWD	MACO	NFR	PLANET	RATCH	SDC	SPI	TCAP	TNDT	TVI	ZFN
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	SEAOL	SPVI	TFMAMA	TOA	TWPC	
AMA	BBIK	CFRESH	CS5	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	S5SC	THANI	TPBI	UAC	
AMATA	BCP	CHEWA	DELTA	FPT	ICC	KGI	MC	NYT	PREB	SAAM	SENA	S5T	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	DUSTT	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	A5AP	BLA	CPL	ESSO	ICN	KCAR	MEGA	NNCL	PLE	RCL	SCP	SNNP	TAE	TNR	UEC	YUASA
ACG	A5EFA	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	MGJ	NRF	PPP	ROJNA	SFLEX	SPA	TCMG	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	TPIL	UPF	
AHC	ASN	CBG	CV	FTE	INSET	KUMWEL	MITSI	NWR	PRECHA	RWI	SGP	SR	TFM	TPIPP	UTP	
AIF	ATP30	CFN	CWT	GBX	INSURE	KUN	MK	OCC	PRIME	S11	STAM	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	BEB	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
AIL	BFAUTY	CAZ	CPT	EP	GREEN	JMART	LEF	MJD	NSL	PRAKTI	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 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของ ส.ง. คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอเอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ บล.สิเบอเรเตอร์ สามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

