

โค้งสุดท้ายกับ TESG

เปิดเงินจากกองทุน TESG คาดเป็นบวกต่อตลาดหุ้นไทยในช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของปี โดยเน้นหุ้นที่มี ESG Rating ดี, สภาพคล่องสูง, แนวโน้มกำไรเติบโต และ Valuation ไม่แพงเทียบกับอดีต โดยเลือก CPALL, CRC, GPSC, WHA เป็นหุ้นที่น่าทยอยสะสม

คาด TESG เข้าพียงโค้งสุดท้ายของปี : ตลาดหุ้นไทยปีนี้ปรับตัวลงกว่า -17%YTD แย่กว่าตลาดหุ้นทั่วโลกที่ปรับตัวขึ้นเฉลี่ย +14%YTD ดังนั้นภาครัฐฯเริ่มกลับมาให้น้ำหนักต่อมาตรการต่างๆ ที่จะเข้ามาช่วยกระตุ้นความเชื่อมั่นต่อการลงทุน รวมถึงพยุงหุ้นในช่วงโค้งสุดท้ายของปี จึงได้มีการอนุมัติการออกกองทุน Thailand ESG Fund (TESG) ซึ่งมีวัตถุประสงค์หลักในการลงทุนในหุ้นไทยที่มี ESG โดยสามารถนำไปลดหย่อนภาษีได้สูงสุด 30% ของเงินได้พึงประเมินและไม่เกิน 1 แสนบาท แต่ต้องถือครองหน่วยลงทุนต่อเนื่องไม่น้อยกว่า 8 ปีเต็ม ซึ่งล่าสุดทางด้าน กสท. เผยได้รับคำขออนุมัติจัดตั้งกองทุนรวม Thailand ESG Fund ชุดแรก จำนวน 22 กองทุน จากบลจ. 16 แห่ง โดยเราคาดว่าจะมีเปิดเงินราว 1 หมื่นล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะช่วยพยุง SET ช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของปีนี้

คัดกรองหุ้นที่มีโอกาสเป็นเป้าหมาย TESG: คาดกองทุน TESG จะเป็นการกระจายการลงทุนในหุ้นกลุ่ม SET ESG Rating ซึ่งมีหุ้นทั้งสิ้นราว 193 บริษัท โดยในเบื้องต้นเราได้คัดกรองหุ้นที่มีโอกาสจะเป็นเป้าหมายการลงทุนของกองทุน TESG โดยเราได้กำหนด Criteria 4 ข้อ ดังนี้ 1) เป็นหุ้นที่มี ESG Rating ในระดับ “AAA” หรือ “AA” 2) มีสภาพคล่องสูง (ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา สูงกว่า 50 ล้านบาท) 3) กำไรต่อหุ้นปี 2024 เติบโตสูงกว่า 10% และ 4) PE Ratio ปี 2024 อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PE Ratio 10 ปีย้อนหลัง โดยจากการคัดกรองเราได้หุ้นที่ผ่านเกณฑ์ทั้งสิ้น 24 หุ้น (อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในเล่ม)

เลือก CPALL, CRC, GPSC, WHA เด่น : จากเกณฑ์การประเมินหุ้นเบื้องต้นพบว่า มีหุ้นที่ผ่านเกณฑ์ทั้งสิ้น 24 หุ้น จาก Coverage ของ SET ESG Rating ทั้ง 193 บริษัท โดยหากเราพิจารณาเพิ่มเติมจากธีมการลงทุนที่น่าสนใจ และภาพธุรกิจเฉพาะตัว เราแนะนำสะสม 4 หุ้นเด่น ได้แก่ CPALL, CRC, GPSC, WHA

Equity Strategy

วิจิตร อารยะพิศิษฐ

นักกลยุทธ์การลงทุน #44799

Wijit.A@liberator.co.th

Stock	Last Price	Target Price	%Upside	2024F EPS Growth (%)	PE Ratio		Dividend (%)	
					2023F	2024F	2023F	2024F
CPALL	53.25	74.00	39.0%	23.9	28.0	22.6	1.8	2.2
CRC	38.50	48.00	24.7%	21.5	28.8	23.7	1.3	1.6
GPSC	46.75	56.00	19.8%	25.5	30.5	24.3	1.9	2.3
WHA	5.25	5.80	10.5%	14.0	17.4	15.3	3.1	3.5

ที่มา : Bloomberg consensus

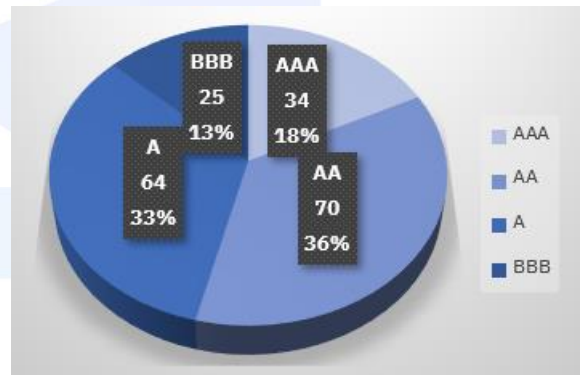
ESG คืออะไร สำคัญต่อการลงทุนอย่างไร : ESG ย่อมาจาก Environment (สิ่งแวดล้อม), Social (สังคม), Governance (การกำกับดูแล) ซึ่งถือเป็นแนวความคิดเกี่ยวกับการพัฒนาองค์กรอย่างยั่งยืน โดยยึดหลักแนวความคิดทั้ง 3 ส่วน ประกอบเข้าด้วยกัน ซึ่งปัจจุบันแนวความคิดด้าน ESG ถือว่าได้รับความนิยมไปทั่วโลก โดยได้นำมาประยุกต์ใช้กับการลงทุนเช่นกัน เพื่อคัดกรององค์กรที่มีกำไรดำเนินธุรกิจควบคู่ไปกับการให้ความสำคัญของคุณภาพรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม มีการจัดการความสัมพันธ์ระหว่างลูกค้า คู่ค้า หรือ ผู้ถือหุ้นได้เป็นอย่างดี รวมทั้งยังมีการกำกับดูแลอย่างถูกต้อง ซึ่งจะหนุนให้องค์กรสามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืนในช่วงถัดไป

มารู้จัก SET ESG Rating : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเล็งเห็นความสำคัญของการใช้แนวความคิด ESG เพื่อมาประกอบการลงทุนในปัจจุบัน ดังนั้นจึงได้มีการประเมินหุ้นยั่งยืน ในรูปแบบเรตติ้ง เป็นครั้งแรกในปี 2566 โดยมีบริษัทจดทะเบียนที่ได้ผ่านการคัดเลือกและได้รับประกาศผลการประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings รวมทั้งสิ้น 193 บริษัท ซึ่งแสดงให้เห็นถึงพัฒนาการที่สำคัญในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG เช่น ข้อมูลการจัดการความเสี่ยงด้าน ESG นโยบายการจัดการสิ่งแวดล้อม ข้อมูลผลการดำเนินงานด้านการจัดการสิ่งแวดล้อม และการดำเนินงานต่อพนักงาน ชุมชน และสังคมผ่านกระบวนการทางธุรกิจ เป็นต้น จุดนี้ถือว่าเป็นสิ่งที่ดีต่อนักลงทุนในการนำไปพิจารณาเพิ่มเติมประกอบการตัดสินใจในการลงทุนในบริษัทที่สนใจ ซึ่งจะทำให้เห็นคุณภาพของบริษัทต่างๆ มากยิ่งขึ้น

SET ESG Rating มีระดับไหนบ้าง : จาก 193 บริษัทที่ได้รับ ESG Rating คิดเป็นมูลค่า Market capitalization รวมราว 13 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นกว่า 72% เมื่อเทียบกับมูลค่าตลาดทั้งหมดของ SET ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่สูง และคาดว่าในช่วงถัดไปจะมีบริษัทได้รับเรตติ้งมากขึ้น เพื่อเป็นการยกระดับตลาดหุ้นไทยที่มีการคำนึงถึงเรื่อง ESG มากยิ่งขึ้น โดยผลการรายงาน SET ESG Rating ล่าสุด ได้แบ่งบริษัทออกเป็น 4 ระดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

- AAA : ปัจจุบันมีทั้งสิ้น 34 บริษัท (คิดเป็น 18%)
- AA : ปัจจุบันมีทั้งสิ้น 70 บริษัท (คิดเป็น 36%)
- A : ปัจจุบันมีทั้งสิ้น 64 บริษัท (คิดเป็น 33%)
- BBB : ปัจจุบันมีทั้งสิ้น 25 บริษัท (คิดเป็น 13%)

รูปที่ 1 : สัดส่วนของหุ้นใน SET ESG Rating



ที่มา : SET

SET อ่อนแอกว่าตลาดภูมิภาค : ปีนี้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงค่อนข้างมาก (-17%YTD) แย่กว่าตลาดหุ้นทั่วโลกที่ปรับตัวขึ้นเฉลี่ย +14%YTD โดยปัจจัยกดดันในช่วงที่ผ่านมาอาจมาจากหลายสาเหตุ เช่น ความไม่แน่นอนของการเมืองไทย, ความกังวลต่อแนวโน้มการดำเนินดอกเบี้ยนโยบายทั่วโลก, เศรษฐกิจไทยที่ขยายตัวได้ต่ำกว่าเป้าหมาย รวมถึงความเชื่อมั่นที่หดตัวลงจากการทำ Naked Short และ Program Trading เป็นต้น ดังนั้นจากปัจจัยกดดันต่างๆ ล้วนส่งผลให้ SET อ่อนแอกว่าตลาดภูมิภาค ซึ่งภาครัฐจำเป็นต้องเข้ามาช่วยฟื้นความเชื่อมั่นต่อการลงทุน รวมไปถึงพยายามออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมากยิ่งขึ้น

TESG หนึ่งในความหวังพุ่งหุ้นปลายปี : ในช่วงโค้งสุดท้ายของปี ภาครัฐฯพยายามจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ไม่ว่าจะเป็นลดภาระเบียดเบียนแก่ปัญหาหนี้ในระบบ และหนี้ในระบบ, การปรับลดค่าครองชีพ (ไฟฟ้า, เชื้อเพลิง), อนุมัติโครงการ Easy E-Receipt เพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายในช่วงต้นปี ส่วนด้านตลาดทุน ได้มีการอนุมัติกองทุน Thailand ESG Fund ซึ่งมีนโยบายการลงทุนในทรัพย์สินที่มีความโดดเด่นด้านความยั่งยืน (ESG) โดยจะได้รับประโยชน์ทางภาษี คือ จะสามารถนำไปลดหย่อนภาษีได้สูงสุด 30% ของเงินได้พึงประเมิน และไม่เกิน 1 แสนบาท แต่ต้องถือครองหน่วยลงทุนต่อเนื่องไม่น้อยกว่า 8 ปีเต็ม

แม้ว่าวงเงินจะไม่สูงมากนัก รวมทั้งการถือครอง 8 ปี อาจจะไม่ดึงดูดเหมือนมาตรการ LTF ในอดีต (ซึ่งเคยให้ถือครองเพียง 5-7 ปีปฏิทิน) แต่อย่างไรก็ดีเรายังคาดว่าวงเงินนี้เป็นวงเงินลดหย่อนภาษีเพิ่มเติม ซึ่งคาดว่าจะเป็นวงเงินใหม่ที่เพิ่มจิตวิทยาเชิงบวกได้มากขึ้น รวมทั้งมาตรการนี้เป็นมาตรการเร่งด่วนที่เข้ามาช่วยพยุงได้ทันทีในช่วงโค้งสุดท้ายของปี จึงถือเป็นปัจจัยที่ดีต่อการฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทย

ซึ่งล่าสุดทางด้าน กสท. เผยได้รับคำขออนุมัติจัดตั้งกองทุนรวม Thailand ESG Fund ชุดแรก จำนวน 22 กองทุน จาก บลจ. 16 แห่ง จะเริ่มเปิดขายพร้อมกันในวันที่ 8 ธ.ค.นี้ โดยประเมินเบื้องต้นคาดว่าจะระดมทุนราว 1 หมื่นล้านบาท ซึ่งเราคาดว่าเม็ดเงินดังกล่าวจะเข้ามาช่วยพยุง SET ในช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของปีนี้

รูปที่ 2 : SET -17%YTD Vs MSCI AWCI +14%YTD



ที่มา : Bloomberg

รูปที่ 3 : Thai ESG Vs SSF Vs RMF

	Thai ESG	SSF	RMF
วัตถุประสงค์	ส่งเสริมการออมระยะยาว ผ่านการลงทุนกิจการที่เน้น ESG	ส่งเสริมการออมระยะยาว	ส่งเสริมการออกเพื่อเกษียณอายุ
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในสินทรัพย์ในประเทศ หุ้นหรือตราสารหนี้เน้น ESG	ลงทุนในสินทรัพย์หลายประเภท	ลงทุนในสินทรัพย์หลายประเภท
ระยะเวลาถือครอง	8 ปีขึ้นไป	10 ปีขึ้นไป	5 ปีขึ้นไป และอายุครบ 55 ปี
ลดหย่อนภาษี	ไม่เกิน 30% ของเงินได้พึงประเมิน หรือไม่เกิน 1 แสนบาท	ไม่เกิน 30% ของเงินได้พึงประเมิน หรือไม่เกิน 2 แสนบาท นับรวมวงเงินกลุ่มเกษียณ	ไม่เกิน 30% ของเงินได้พึงประเมิน หรือไม่เกิน 5 แสนบาท นับรวมวงเงินกลุ่มเกษียณ

ที่มา : Liberator

คัดกรองหุ้นที่มีโอกาสเป็นเป้าหมาย TESG : ความคาดหวังเปิดเงินกองทุน TESG ที่จะเข้ามาพียงตลาดในช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของปี ดังนั้นเราจึงมาพิจารณาหุ้นที่มีโอกาสจะเป็นเป้าหมายของกองทุน TESG

โดยเบื้องต้นเราจะพิจารณาจากหุ้นที่อยู่ใน SET ESG Rating ทั้ง 193 บริษัท โดยใช้เกณฑ์ในการคัดกรองเพิ่มเติม 4 เกณฑ์ ดังต่อไปนี้

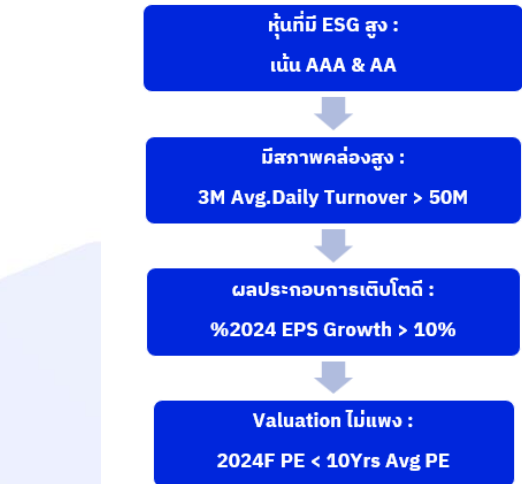
- 1) **เป็นหุ้นที่มี ESG ในระดับสูง :** ในเกณฑ์นี้เราจะคัดเลือกเฉพาะหุ้นที่ได้รับ ESG Rating ในระดับ “AAA” หรือ “AA” เท่านั้น ซึ่งคาดว่าจะเป็เป้าหมายหลักของกองทุน TESG
- 2) **เน้นหุ้นที่มีสภาพคล่องสูง :** สำหรับเกณฑ์สภาพคล่องถือว่ามีความสำคัญต่อการลงทุนของนักลงทุนสถาบันค่อนข้างมาก ดังนั้นเราเลือกใช้ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของแต่ละหลักทรัพย์ ในช่วงเวลา 3 เดือนที่ผ่านมา โดยเราคัดเลือกเฉพาะหุ้นที่มีปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันช่วง 3 เดือน สูงกว่า 50 ล้านบาท
- 3) **ผลประกอบการเติบโตดี :** สำหรับเกณฑ์ด้านผลประกอบการ ก็ถือเป็นปัจจัยสำคัญต่อการลงทุนเช่นกัน ดังนั้นเราเลือกใช้ การเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS Growth) ในปี 2024 โดยเป็นการประมาณการณ์จาก Bloomberg Consensus เป็นแหล่งอ้างอิง ซึ่งเราคัดเลือกเฉพาะบริษัทที่มี EPS Growth ในปี 2024 สูงกว่า 10%
- 4) **Valuation อยู่ในระดับที่เหมาะสม :** สำหรับเกณฑ์ด้านความถูก/แพง (Valuation) ก็เป็นอีกปัจจัยที่นักลงทุนควรพิจารณา เนื่องจากการเข้าลงทุนในระดับที่ Valuation สูง แม้ว่าจะเป็นหุ้นที่ดี แต่ก็ถือเป็นการลงทุนที่ไม่เหมาะสม ดังนั้นเราคัดเลือกหุ้นที่มี PE Ratio ปี 2024 ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PE Ratio ย้อนหลังของหุ้นนั้นในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา

จากการคัดกรองโดยใช้ 4 เกณฑ์เบื้องต้น ทำให้เราได้หุ้นที่น่าสนใจทั้งสิ้น 24 ตัว ที่คาดว่าจะเป็เป้าหมายกองทุนดังนี้

AMATA, BGRIM, CPALL, CPAXT, CRC, PTTGC, SCGP, WHA, BAM, BCH, BEM, BJC, EGCO, GLOBAL, GPSC, GULF, HMPRO, IRPC, IVL, MINT, OSP, PLANB, RATCH, SPALI

หุ้นที่ผ่านเกณฑ์ทั้งสิ้น 24 หุ้น จาก Coverage ของ SET ESG Rating ทั้ง 193 บริษัท โดยหากเราพิจารณาเพิ่มเติมจากรีมการลงท่นที่น่าสนใจ และภาพธุรกิจเฉพาะตัว เราแนะนำสะสม 4 หุ้นเด่น ได้แก่ **CPALL, CRC, GPSC, WHA**

รูปที่ 4 : เกณฑ์ที่เราใช้คัดกรองหุ้นที่จะเป็นเป้าหมาย TESG



ที่มา : Liberator

รูปที่ 5 : คัดกรองหุ้นที่มีโอกาสเป็นเป้าหมายกองทุน TESG จากหุ้นที่มี ESG Rating “AAA”

Symbol	Industry Group	SET ESG Ratings	3M Avg. Daily Turnover (M.Baht)	%2024 EPS Growth	2024F PE Ratio	3M Avg. Daily Turnover > 50M	%2024 EPS Growth > 10%	2024F PE < 10Yrs Avg PE	Qualified
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ที่มี ESG Rating "AAA"									
ADVANC	Technology	AAA	577.9	9.3%	20.8	Yes	N	N	N
AJ	Industrials	AAA	0.3	N/A	N/A	N	Yes	N	N
AMATA	Property & Construction	AAA	94.5	24.8%	11.9	Yes	Yes	Yes	Yes
BANPU	Resources	AAA	392.9	9.8%	8.0	Yes	N	Yes	N
BAY	Financials	AAA	7.6	4.3%	5.9	N	N	Yes	N
BCP	Resources	AAA	163.7	-17.4%	5.8	Yes	N	Yes	N
BGRIM	Resources	AAA	376.7	21.0%	28.2	Yes	Yes	Yes	Yes
BKI	Financials	AAA	4.1	N/A	N/A	N	Yes	N	N
BPP	Resources	AAA	6.5	-30.2%	10.9	N	N	Yes	N
CKP	Resources	AAA	7.8	41.6%	16.5	N	Yes	Yes	N
CPALL	Services	AAA	929.0	23.9%	22.6	Yes	Yes	Yes	Yes
CPAXT	Services	AAA	161.4	32.3%	24.6	Yes	Yes	Yes	Yes
CPF	Agro & Food Industry	AAA	201.0	N/A	22.9	Yes	Yes	N	N
CRC	Services	AAA	234.7	21.5%	23.7	Yes	Yes	Yes	Yes
KBANK	Financials	AAA	873.0	9.3%	6.7	Yes	N	Yes	N
KTB	Financials	AAA	444.6	6.6%	6.1	Yes	N	Yes	N
KTC	Financials	AAA	98.7	8.0%	15.3	Yes	N	Yes	N
M-CHAI	Services	AAA	1.5	N/A	N/A	N	Yes	N	N
OR	Resources	AAA	198.4	2.4%	19.1	Yes	N	Yes	N
PR9	Services	AAA	11.5	13.3%	20.6	N	Yes	Yes	N
PTT	Resources	AAA	856.0	3.2%	9.9	Yes	N	Yes	N
PTTEP	Resources	AAA	1,007.1	-5.7%	8.2	Yes	N	Yes	N
PTTGC	Industrials	AAA	271.8	1232.7%	14.8	Yes	Yes	Yes	Yes
SABINA	Consumer Products	AAA	12.3	12.0%	17.2	N	Yes	Yes	N
SCC	Property & Construction	AAA	309.8	9.9%	11.8	Yes	N	Yes	N
SCGP	Industrials	AAA	183.2	20.2%	24.6	Yes	Yes	Yes	Yes
STA	Agro & Food Industry	AAA	46.5	3217.5%	11.4	N	Yes	Yes	N
STGT	Consumer Products	AAA	13.4	216.1%	13.0	N	Yes	Yes	N
TFMAMA	Agro & Food Industry	AAA	0.9	N/A	N/A	N	Yes	N	N
THCOM	Technology	AAA	53.2	-34.2%	43.1	Yes	N	N	N
TISCO	Financials	AAA	217.7	1.2%	10.4	Yes	N	N	N
TOP	Resources	AAA	317.2	-18.1%	7.9	Yes	N	Yes	N
WHA	Property & Construction	AAA	216.6	14.0%	15.3	Yes	Yes	Yes	Yes
WHAUP	Resources	AAA	5.2	-13.8%	12.7	N	N	Yes	N

ที่มา : SET, LIB Research est.

รูปที่ 6 : คัดกรองหุ้นที่มีโอกาสเป็นเป้าหมายกองทุน TESG จากหุ้นที่มี ESG Rating “AA”

Symbol	Industry Group	SET ESG Ratings	3M Avg. Daily Turnover (M.Baht)	%2024 EPS Growth	2024F PE Ratio	3M Avg. Daily Turnover > 50M	%2024 EPS Growth > 10%	2024F PE < 10Yrs Avg PE	Qualified
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ที่มี ESG Rating "AA"									
ACE	Resources	AA	6.6	8.3%	11.2	N	N	Yes	N
AMATAV	Property & Construction	AA	0.2	N/A	N/A	N	Yes	N	N
AP	Property & Construction	AA	66.8	2.6%	5.3	Yes	N	Yes	N
BAFS	Resources	AA	5.0	190.5%	30.0	N	Yes	Yes	N
BAM	Financials	AA	69.5	15.2%	12.0	Yes	Yes	Yes	Yes
BBGI	Resources	AA	0.6	N/A	44.9	N	Yes	Yes	N
BBL	Financials	AA	712.9	9.3%	6.3	Yes	N	Yes	N
BCH	Services	AA	130.7	23.6%	30.1	Yes	Yes	Yes	Yes
BCPG	Resources	AA	18.3	21.6%	14.8	N	Yes	Yes	N
BDMS	Services	AA	682.1	8.5%	28.2	Yes	N	Yes	N
BEM	Services	AA	122.9	19.1%	29.7	Yes	Yes	Yes	Yes
BGC	Industrials	AA	0.6	N/A	N/A	N	Yes	N	N
BJC	Services	AA	66.6	16.2%	17.4	Yes	Yes	Yes	Yes
BLA	Financials	AA	42.4	39.0%	7.9	N	Yes	Yes	N
BRI	Property & Construction	AA	7.8	1.1%	5.3	N	N	Yes	N
BTS	Services	AA	105.4	28.2%	47.7	Yes	Yes	N	N
CPN	Property & Construction	AA	256.9	9.5%	20.1	Yes	N	Yes	N
DRT	Property & Construction	AA	1.2	N/A	N/A	N	Yes	N	N
EA	Resources	AA	410.7	-0.5%	20.1	Yes	N	Yes	N
EASTW	Resources	AA	0.7	N/A	N/A	N	Yes	N	N
EGCO	Resources	AA	130.8	10.4%	6.8	Yes	Yes	Yes	Yes
EPG	Property & Construction	AA	9.3	12.0%	12.9	N	Yes	Yes	N
ETC	Resources	AA	3.2	N/A	N/A	N	Yes	N	N
FPT	Property & Construction	AA	0.2	3.2%	15.7	N	N	Yes	N
GLOBAL	Services	AA	108.4	15.0%	24.7	Yes	Yes	Yes	Yes
GPSC	Resources	AA	347.0	25.5%	24.3	Yes	Yes	Yes	Yes
GULF	Resources	AA	295.9	25.4%	29.0	Yes	Yes	Yes	Yes
GUNKUL	Resources	AA	101.5	-2.1%	14.2	Yes	N	Yes	N
HANA	Technology	AA	642.3	9.7%	15.1	Yes	N	Yes	N
HMPRO	Services	AA	169.4	10.9%	20.9	Yes	Yes	Yes	Yes
HTC	Agro & Food Industry	AA	3.7	N/A	N/A	N	Yes	N	N
INTUCH	Technology	AA	141.4	8.7%	17.9	Yes	N	N	N
IRPC	Resources	AA	65.5	2150.0%	14.7	Yes	Yes	Yes	Yes
IVL	Industrials	AA	288.7	156.3%	12.8	Yes	Yes	Yes	Yes
MAJOR	Services	AA	44.1	15.8%	16.0	N	Yes	Yes	N
MC	Services	AA	20.7	8.1%	10.9	N	N	Yes	N
MFEC	Technology	AA	0.5	N/A	N/A	N	Yes	N	N
MINT	Services	AA	233.4	26.3%	20.4	Yes	Yes	Yes	Yes

ที่มา : SET, LIB Research est.

รูปที่ 7 : คัดกรองหุ้นที่มีโอกาสเป็นเป้าหมายกองทุน TESG จากหุ้นที่มี ESG Rating “AA” (ต่อ)

Symbol	Industry Group	SET ESG Ratings	3M Avg. Daily Turnover (M.Baht)	%2024 EPS Growth	2024F PE Ratio	3M Avg. Daily Turnover > 50M	%2024 EPS Growth > 10%	2024F PE < 10Yrs Avg PE	Qualified
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ที่มี ESG Rating "AA"									
NOBLE	Property & Construction	AA	2.0	81.3%	6.8	N	Yes	Yes	N
NVD	Property & Construction	AA	0.1	N/A	N/A	N	Yes	N	N
ORI	Property & Construction	AA	27.9	11.8%	6.5	N	Yes	Yes	N
OSP	Agro & Food Industry	AA	176.7	13.3%	23.3	Yes	Yes	Yes	Yes
PB	Agro & Food Industry	AA	0.1	N/A	N/A	N	Yes	N	N
PLANB	Services	AA	75.4	20.9%	33.1	Yes	Yes	Yes	Yes
RATCH	Resources	AA	143.4	26.6%	8.2	Yes	Yes	Yes	Yes
RS	Services	AA	20.5	37.3%	56.0	N	Yes	Yes	N
S&J	Consumer Products	AA	0.1	N/A	N/A	N	Yes	N	N
SAT	Industrials	AA	9.5	5.9%	7.1	N	N	Yes	N
SC	Property & Construction	AA	17.6	11.3%	4.9	N	Yes	Yes	N
SCB	Financials	AA	798.4	8.2%	7.5	Yes	N	Yes	N
SCCC	Property & Construction	AA	3.7	21.8%	12.9	N	Yes	Yes	N
SGP	Resources	AA	1.0	N/A	N/A	N	Yes	N	N
SIRI	Property & Construction	AA	98.5	-10.6%	5.7	Yes	N	Yes	N
SJWD	Services	AA	35.1	44.8%	22.1	N	Yes	Yes	N
SMPC	Industrials	AA	1.5	N/A	7.8	N	Yes	Yes	N
SPALI	Property & Construction	AA	68.1	15.5%	5.0	Yes	Yes	Yes	Yes
THANI	Financials	AA	9.1	7.7%	8.6	N	N	Yes	N
TMT	Industrials	AA	0.2	N/A	N/A	N	Yes	N	N
TPBI	Industrials	AA	0.2	N/A	N/A	N	Yes	N	N
TPIPP	Resources	AA	3.6	N/A	N/A	N	Yes	N	N
TPIPL	Property & Construction	AA	3.5	-5.3%	7.6	N	N	Yes	N
TTA	Services	AA	25.1	30.8%	6.1	N	Yes	Yes	N
TTB	Financials	AA	244.2	4.3%	8.1	Yes	N	Yes	N
TTW	Resources	AA	19.7	-2.8%	12.7	N	N	Yes	N
TVO	Agro & Food Industry	AA	5.1	127.4%	14.7	N	Yes	Yes	N
VGI	Services	AA	21.6	N/A	N/A	N	Yes	N	N
WICE	Services	AA	2.8	23.6%	10.3	N	Yes	Yes	N
ZEN	Agro & Food Industry	AA	3.2	15.7%	14.9	N	Yes	Yes	N

ที่มา : SET, LIB Research est.

รูปที่ 8 : คัดกรองหุ้นที่มีโอกาสเป็นเป้าหมายกองทุน TESG จากหุ้นที่มี ESG Rating “A”

Symbol	Industry Group	SET ESG Ratings	3M Avg. Daily Turnover (M.Baht)	%2024 EPS Growth	2024F PE Ratio	3M Avg. Daily Turnover > 50M	%2024 EPS Growth > 10%	2024F PE < 10Yrs Avg PE	Qualified
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ที่มี ESG Rating “A”									
AH	Industrials	A	22.6	9.6%	4.9	N	N	Yes	N
AOT	Services	A	1,095.5	24.9%	27.3	Yes	Yes	Yes	Yes
ASW	Property & Construction	A	3.5	N/A	6.7	N	Yes	Yes	N
AWC	Property & Construction	A	120.4	95.7%	40.9	Yes	Yes	Yes	Yes
CBG	Agro & Food Industry	A	261.5	33.3%	31.5	Yes	Yes	Yes	Yes
CENDEL	Services	A	95.6	47.2%	28.7	Yes	Yes	Yes	Yes
CFRESH	Agro & Food Industry	A	2.6	N/A	N/A	N	Yes	N	N
CK	Property & Construction	A	29.0	27.5%	17.8	N	Yes	Yes	N
COM7	Services	A	333.5	15.3%	14.6	Yes	Yes	Yes	Yes
DEMCO	Resources	A	0.1	N/A	N/A	N	Yes	N	N
DMT	Services	A	12.8	10.2%	9.5	N	Yes	Yes	N
ERW	Services	A	52.7	16.7%	28.0	Yes	Yes	Yes	Yes
HENG	Financials	A	2.5	12.5%	14.4	N	Yes	Yes	N
ICHI	Agro & Food Industry	A	103.3	9.2%	16.1	Yes	N	Yes	N
IRC	Industrials	A	0.0	23.3%	12.6	N	Yes	Yes	N
ITEL	Technology	A	3.1	21.2%	11.4	N	Yes	Yes	N
LH	Property & Construction	A	170.5	7.4%	11.9	Yes	N	Yes	N
MEGA	Services	A	63.0	10.9%	14.1	Yes	Yes	Yes	Yes
MSC	Technology	A	0.1	N/A	N/A	N	Yes	N	N
MTC	Financials	A	311.4	21.9%	15.7	Yes	Yes	Yes	Yes
NER	Agro & Food Industry	A	19.1	10.7%	4.9	N	Yes	Yes	N
NRF	Agro & Food Industry	A	31.1	36.4%	36.0	N	Yes	Yes	N
NYT	Services	A	8.4	15.4%	13.0	N	Yes	Yes	N
PAP	Industrials	A	0.1	N/A	N/A	N	Yes	N	N
PJW	Industrials	A	5.0	26.9%	11.5	N	Yes	Yes	N
PM	Agro & Food Industry	A	0.8	N/A	N/A	N	Yes	N	N
PPP	Property & Construction	A	0.0	N/A	N/A	N	Yes	N	N
PSL	Services	A	65.8	45.5%	13.3	Yes	Yes	Yes	Yes
QTC	Resources	A	0.1	N/A	N/A	N	Yes	N	N
S	Property & Construction	A	2.2	150.0%	17.4	N	Yes	Yes	N
SAK	Financials	A	5.6	9.9%	10.5	N	N	Yes	N
SCG	Resources	A	0.0	N/A	N/A	N	Yes	N	N
SHR	Services	A	5.2	523.1%	30.1	N	Yes	Yes	N
SITHAI	Industrials	A	0.3	N/A	N/A	N	Yes	N	N
SNC	Industrials	A	1.1	N/A	N/A	N	Yes	N	N
SNP	Agro & Food Industry	A	0.3	N/A	N/A	N	Yes	N	N
SPI	Services	A	0.1	N/A	N/A	N	Yes	N	N
STEC	Property & Construction	A	29.1	16.9%	17.0	N	Yes	Yes	N
SUTHA	Industrials	A	0.1	N/A	N/A	N	Yes	N	N
SYNEX	Technology	A	4.2	26.2%	13.9	N	Yes	Yes	N
SYNTEC	Property & Construction	A	0.4	N/A	N/A	N	Yes	N	N
TCAP	Financials	A	62.9	9.6%	7.1	Yes	N	Yes	N
TFG	Agro & Food Industry	A	7.3	580.0%	9.1	N	Yes	Yes	N
TGH	Financials	A	0.0	N/A	N/A	N	Yes	N	N
THIP	Industrials	A	0.2	N/A	N/A	N	Yes	N	N
THREL	Financials	A	1.0	35.7%	14.1	N	Yes	Yes	N
TKS	Services	A	1.5	7.8%	10.2	N	N	Yes	N
TOA	Property & Construction	A	25.5	6.2%	15.8	N	N	Yes	N
TOG	Consumer Products	A	2.1	0.0%	12.1	N	N	Yes	N
TSC	Industrials	A	0.1	N/A	N/A	N	Yes	N	N
TSTH	Industrials	A	0.6	N/A	N/A	N	Yes	N	N
TTCL	Property & Construction	A	1.3	N/A	N/A	N	Yes	N	N
TWPC	Agro & Food Industry	A	0.3	N/A	N/A	N	Yes	N	N
UBE	Resources	A	1.2	N/A	N/A	N	Yes	N	N
WACOAL	Consumer Products	A	0.0	N/A	N/A	N	Yes	N	N

ที่มา : SET, LIB Research est.

รูปที่ 9 : คัดกรองหุ้นที่มีโอกาสเป็นเป้าหมายกองทุน TESG จากหุ้นที่มี ESG Rating “BBB”

Symbol	Industry Group	SET ESG Ratings	3M Avg. Daily Turnover (M.Baht)	%2024 EPS Growth	2024F PE Ratio	3M Avg. Daily Turnover > 50M	%2024 EPS Growth > 10%	2024F PE < 10Yrs Avg PE	Qualified
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ที่มี ESG Rating "BBB"									
AGE	Resources	BBB	0.7	N/A	N/A	N	Yes	N	N
BA	Services	BBB	44.5	-9.6%	15.9	N	N	Yes	N
CSC	Industrials	BBB	0.0	N/A	N/A	N	Yes	N	N
GFPT	Agro & Food Industry	BBB	9.2	13.5%	8.9	N	Yes	Yes	N
III	Services	BBB	15.0	7.5%	10.6	N	N	Yes	N
ILM	Services	BBB	7.3	13.2%	14.6	N	Yes	Yes	N
JTS	Technology	BBB	76.5	N/A	N/A	Yes	Yes	N	N
KEX	Services	BBB	17.3	N/A	N/A	N	Yes	N	N
KKP	Financials	BBB	90.5	5.2%	6.3	Yes	N	Yes	N
KSL	Agro & Food Industry	BBB	7.4	130.8%	8.9	N	Yes	Yes	N
LHFG	Financials	BBB	1.3	N/A	N/A	N	Yes	N	N
PCSGH	Industrials	BBB	0.3	N/A	N/A	N	Yes	N	N
PSH	Property & Construction	BBB	3.4	-2.5%	11.8	N	N	N	N
RBF	Agro & Food Industry	BBB	43.2	22.9%	31.5	N	Yes	Yes	N
SAPPE	Agro & Food Industry	BBB	32.2	16.1%	17.1	N	Yes	Yes	N
SAWAD	Financials	BBB	309.4	14.4%	10.4	Yes	Yes	Yes	Yes
SSSC	Industrials	BBB	0.1	N/A	N/A	N	Yes	N	N
TPCS	Industrials	BBB	0.0	N/A	N/A	N	Yes	N	N
TQM	Financials	BBB	17.3	14.0%	18.2	N	Yes	Yes	N
UPF	Consumer Products	BBB	0.1	N/A	N/A	N	Yes	N	N

ที่มา : SET, LIB Research est.

รูปที่ 10 : คัดกรองหุ้นที่มีโอกาสเป็นเป้าหมายกองทุน TESG จากหุ้นที่อยู่ในตลาด MAI

Symbol	Industry Group	SET ESG Ratings	3M Avg. Daily Turnover (M.Baht)	%2024 EPS Growth	2024F PE Ratio	3M Avg. Daily Turnover > 50M	%2024 EPS Growth > 10%	2024F PE < 10Yrs Avg PE	Qualified
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)									
FPI	Industrials	AA	0.5	N/A	N/A	N	Yes	N	N
PPS	Property & Construction	AA	0.2	N/A	N/A	N	Yes	N	N
ADB	Industrials	A	0.1	N/A	N/A	N	Yes	N	N
COLOR	Industrials	A	0.0	N/A	N/A	N	Yes	N	N
KUMWEL	Industrials	A	0.1	N/A	N/A	N	Yes	N	N
MOONG	Consumer Products	A	0.4	N/A	N/A	N	Yes	N	N
NDR	Industrials	A	0.2	N/A	N/A	N	Yes	N	N
OTO	Services	A	24.1	N/A	N/A	N	Yes	N	N
PHOL	Services	A	0.1	N/A	N/A	N	Yes	N	N
SELIC	Industrials	A	0.1	N/A	N/A	N	Yes	N	N
SICT	Technology	A	3.5	12.9%	19.6	N	Yes	Yes	N
ARROW	Property & Construction	BBB	0.1	N/A	N/A	N	Yes	N	N
GCAP	Financials	BBB	0.7	N/A	N/A	N	Yes	N	N
LIT	Financials	BBB	0.1	N/A	N/A	N	Yes	N	N
THANA	Property & Construction	BBB	0.2	N/A	N/A	N	Yes	N	N
TVDH	Services	BBB	0.4	N/A	N/A	N	Yes	N	N

ที่มา : SET, LIB Research est.

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 การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าที่เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน 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

