

SYNAPSE

GLOBAL GEM : BABA80 / TENCENT80 | PRIME PICK : AP / PTT / WHA

กระแสไฟล์ เหมาที่ตลาดหุ้นเอเชียเพิ่มขึ้น



HORIZON MARKET VIEW

- คณะกรรมการ FOMC มีมติ 11 : 1 ปรับลดดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 4.25% ตามคาด ด้วยเหตุผลหลักๆ จากตลาดแรงงานอ่อนตัว อย่างไรก็ดีผู้ว่าการเฟด STEPHEN MIRAN ที่เพิ่งเข้ารับตำแหน่งใหม่ ลมตักคึกคักการตัดสินใจครั้งนี้ โดยมองว่าควรลดดอกเบี้ยเร็วกว่าที่ 0.5% ซึ่งการที่ MIRAN ได้รับการแต่งตั้งโดยพรรคริพับลิกัน อาจถูกมองว่าเกรงใจต่อ FED เสี่ยงบั่นทอนความเชื่อมั่นของตลาด
- สำหรับแนวโน้มทิศทางดอกเบี้ย DOT PLOT คาดการณ์ FED จะลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนี้, 1 ครั้งในปี 2026, และ 1 ครั้งในปี 2027
- FED มีโอกาสลดดอกเบี้ยเด่นกว่าใครๆ ในช่วงที่เหลืองงปี คาดหวังเปิดเงินตราสำหรับไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในฝั่งเอเชีย



REGION RADAR

- เปิดเงิน ETF ไหลเข้าตลาดหุ้นจีนอย่างโดดเด่นในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา หนุนหุ้นในกลุ่ม BIG TECH จีนให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นกว่าหุ้น BIG TECH สหรัฐ คาดเปิดเงินจะยังไหลเข้าจีนต่อ
- หุ้นในกลุ่ม TERRIFIC 10 มีความน่าสนใจกว่า MAG7 จาก MARKET CAP ที่มีขนาดเล็กกว่าและในด้าน VALUATION ที่ถูกกว่า แนะนำทยอยสะสมหุ้นในกลุ่ม TERRIFIC 10 โดยยังชื่นชอบ 3 THEME ด้วยกัน ประกอบด้วย กลุ่มคำว่า: ALIBABA, BAIDU กลุ่มเกม: TENCENT, NETEASE และกลุ่มชิป: SMIC



SYNAPSE STRATEGY

- FED มีโอกาสลดดอกเบี้ยเด่นกว่าที่อื่น ในช่วงที่เหลืองงปี ทำให้คาดหวังเปิดเงิน ตราสารหนี้ไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในฝั่งเอเชีย ที่มีระดับ MARKET EARNING YIELD เด่นกว่าฝั่งตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว
- กลยุทธ์การลงทุนในยามที่ดอกเบี้ยสหรัฐลงเร็วและแรงกว่าประเทศอื่นๆ แนะนำหุ้นปันผลเด่น อย่าง ICHI TISCO CPF AP PTT WHA ADVANC BDMS



THAI FOCUS

- การเมืองไทยอาจดูตึงเครียดเล็กน้อย หลังครม.อนุทิน" ถูกตักกลับ 1 ราย เหตุไม่ผ่านคุณสมบัติ อย่างไรก็ตามมองว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงชุดครม.เล็กน้อยก่อนที่จะนำขึ้นทูลเกล้าฯอีกครั้ง คาดกระบวนการทั้งหมดเกิดขึ้นภายใน ก.ย.68-ต้น ต.ค.68
- มาตรการคาดหวังต่างๆ ทั้งคนละครึ่ง + ภาษี + กองเที่ยว + อสังหา + สิทธิประโยชน์ต่อนักลงทุน" มาช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งการใช้จ่ายในประเทศ การท่องเที่ยว และการลงทุน น่าจะช่วยหนุนเศรษฐกิจ Q4/68 มีโอกาสโตได้ และหนุนให้ SET INDEX เป็นขาขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ตารางประชุมธนาคารกลางโลก

ครั้งที่	Fed	ECB	BoE	BOJ	BOT
1	29-ม.ค.-25 -	30-ม.ค.-25 ↓	6-ก.พ.-25 ↓	24-ม.ค.-25 ↑	26-ก.พ.-25 ↓
2	19-มี.ค.-25 -	6-มี.ค.-25 ↓	20-มี.ค.-25 -	19-มี.ค.-25 -	30-เม.ย.-25 ↓
3	7-พ.ค.-25 -	17-เม.ย.-25 ↓	8-พ.ค.-25 ↓	1-พ.ค.-25 -	25-มิ.ย.-25 -
4	18-มิ.ย.-25 -	5-มิ.ย.-25 ↓	19-มิ.ย.-25 -	17-มิ.ย.-25 -	13-ส.ค.-25 ↓
5	30-ก.ค.-25 -	24-ก.ค.-25 -	7-ส.ค.-25 ↓	31-ก.ค.-25 -	8-ค.ค.-25 -
6	17-ก.ย.-25 ↓	11-ก.ย.-25 -	18-ก.ย.-25 -	19-ก.ย.-25 -	17-ก.ย.-25 ↓
7	29-ก.ย.-25 ↓	30-ก.ย.-25 -	6-พ.ย.-25 -	30-ก.ย.-25 ↑	
8	10-ธ.ค.-25 ↓	18-ธ.ค.-25 -	18-ธ.ค.-25 -	19-ธ.ค.-25 -	

หมายเหตุ : หมายถึง Bloomberg คาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ยของ Fed, ECB, BOJ ยกเว้น BOT คาดการณ์โดย ASPS

จัดทำโดย
ภราดร เตียรุณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวีต ภักธพวงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธวงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ธนกฤต สังฆมกล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Warning
Investments involve risks. Please carefully review the product details, conditions of returns, and risks before making any investment decisions

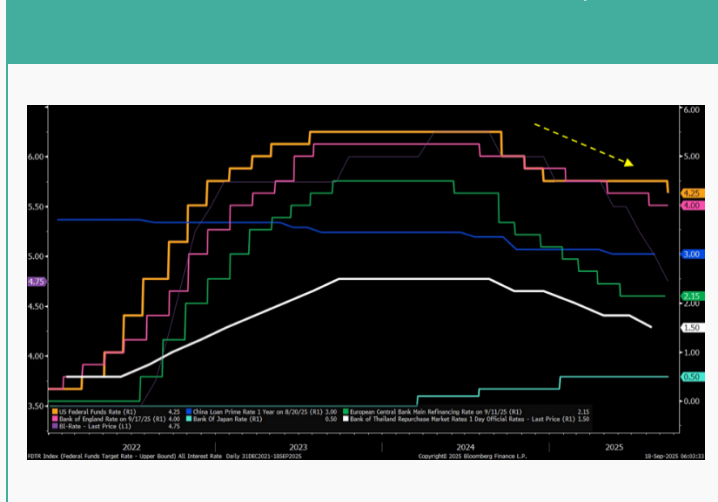
HORIZON MARKET VIEW

FED เริ่มลดดอกเบี้ยแล้ว

วานนี้ คณะกรรมการ FOMC มีมติ 11 : 1 ปรับลดดอกเบี้ย 25 BPS. สู่ระดับ 4.25% ตามคาด ด้วยเหตุผลหลักๆ จากตลาดแรงงานอ่อนตัว หลังอัตราว่างงานเพิ่มขึ้นเป็น 4.3% สูงสุดในรอบเกือบ 4 ปี บวกกับตัวเลขการจ้างงานที่มีการปรับแก้ใหม่ลดลงอย่างมาก

อย่างไรก็ดี ผู้ว่าการเฟด สตีเฟน มิแรน (STEPHEN MIRAN) ที่เพิ่งเข้ารับตำแหน่งใหม่ ลมตึกคิดค้านการตัดสินใจครั้งนี้ โดยมองว่าควรลดดอกเบี้ยแรงกว่านั้นที่ 0.5% ทั้งนี้ การที่ MIRAN ได้รับการแต่งตั้งโดยพรรคริพับลิกัน อาจถูกมองว่าแทรกแซงต่อ FED เสียymbั่นทอนความเชื่อมั่นของตลาด

ทิศทางดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่างๆ



ที่มา : BLOOMBERG, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 17 ก.ย. 68)

ผู้ว่าการเฟด STEPHEN MIRAN ต้องการลดดอกเบี้ย 0.50% แต่เสียงข้างมากไม่เห็นด้วย

One Governor Dissent at Fed's September Meeting		
Appointed by ■ Democratic president ■ Republican		
Governor	0.25% rate cut	Term remaining
Jerome Powell Chair	✓	<1 year of current chair term <3 years of governor term
Philip Jefferson Vice chair	✓	<2 years of vice chair term <11 years of governor term
Michelle Bowman Vice chair for supervision	✓	<1 year of vice chair term <9 years of governor term
Christopher Waller	✓	<5 years of governor term
Lisa Cook	✓	<13 years of governor term
Michael Barr	✓	<7 years of governor term
Stephen Miran	✗ Preferred 0.5 cut	<1 year of governor term

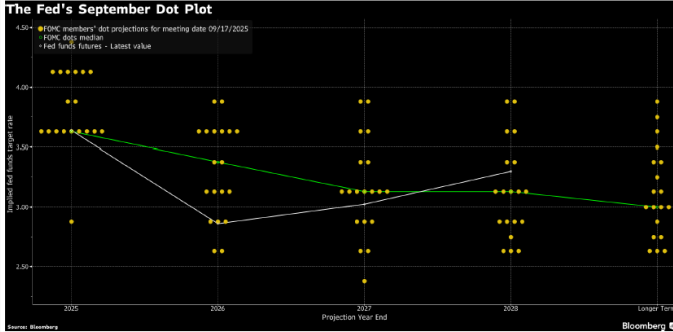
ที่มา : BLOOMBERG (ข้อมูล 17 ก.ย. 68)

สำหรับแนวโน้มทิศทางดอกเบี้ย DOT PLOT คาดการณ์ FED จะลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนี้ (สอดคล้องกับ FEDWATCH TOOL), 1 ครั้งในปี 2026, และ 1 ครั้งในปี 2027 ทั้งนี้ FED ยังคงเดินหน้านโยบายการเงินอย่างระมัดระวัง เป็นเพราะผลกระทบจากภาษีอาจยังไม่หมดไป ขณะที่การตัดสินใจจะเป็นแบบ “ประชุมต่อประชุม” ขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจ

นอกจากนี้ FED ยังได้ปรับประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ของสหรัฐฯ ดังนี้

- GDP GROWTH สหรัฐฯ ปี 2025 ปรับเพิ่มเป็น 1.6%
- อัตราว่างงานสหรัฐฯ ปี 2026 ลดลงเป็น 4.4% และปี 2027 เป็น 4.3%
- เงินเฟ้อสหรัฐฯ CORE PCE ปี 2026 ปรับเพิ่มเป็น 2.6% จากเดิม 2.4%

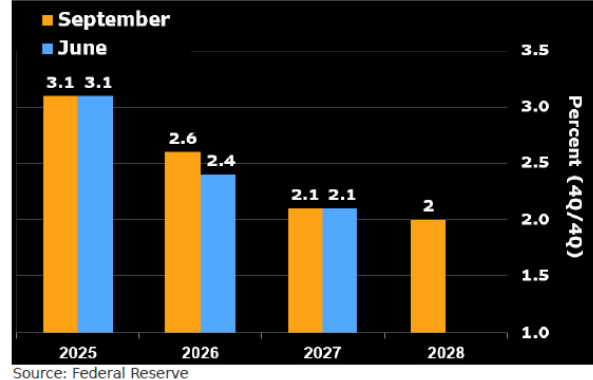
DOT PLOT คาดการณ์ FED จะลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนี้, 1 ครั้งในปี 2026, และ 1 ครั้งในปี 2027



ที่มา : BLOOMBERG (ข้อมูล 17 ก.ย. 68)

FED ปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อสหรัฐฯ CORE PCE จะเพิ่มขึ้น 3.1% ในปีนี้ และ 2.6% ในปี 2026

Higher For Longer Inflation



ที่มา : BLOOMBERG (ข้อมูล 17 ก.ย. 68)

FED มีโอกาสลดดอกเบี้ยต่ำกว่าใครๆ ในช่วงที่หลือของปี คาดหวังเปิดเงินตราสารหนี้ไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในเม็ดเงินเอเชีย

REGION RADAR

เปิดเงิน ETF ไหลเข้าตลาดหุ้นจีนอย่างต่อเนื่องในช่วงนี้ และทำสถิติสูงสุดใหม่ในรอบ 1 ปี

ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จะเห็นได้ว่าหุ้นในกลุ่ม BIG TECH จีนให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นกว่าหุ้น BIG TECH สหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังเห็นเปิดเงิน ETF ในช่วง 3 เดือนล่าสุด ไหลเข้าตลาดหุ้นฮ่องกง (มีสัดส่วนหุ้นจีนในตลาดเป็นส่วนใหญ่) ระดับ 1 หมื่นล้านเหรียญต่อเดือน ต่างกับเดือน ก่อนๆ ที่ซ่อๆ ขายๆ +- 3 พันล้านเหรียญต่อเดือน จากความกังวลผลกระทบจาก TARIFF และแบน AI ที่ลดลง ขณะเดียวกันเปิดเงินไหลเข้า ETF ตลาดหุ้นสหรัฐฯ 3 เดือนล่าสุด ชะลอลดลงครั้งหนึ่ง เมื่อเทียบกับช่วง 3 เดือน ช่วงเทรม์กำลังและเริ่มเป็น ปธน. สหรัฐ

ดังนั้นเชื่อว่าเปิดเงินยังมี MOMENTUM ไหลเข้าตลาดหุ้นจีนและเอเชียต่อ หลัง FED ต้องเร่งลดดอกเบี้ยเร็วกว่าธนาคารกลางอื่นๆ ทั่วโลกในช่วงที่หลือของปี

ETF FLOW สะท้อนให้เห็นว่าเงินไหลเข้าตลาดหุ้นจีนมากขึ้นในช่วงนี้

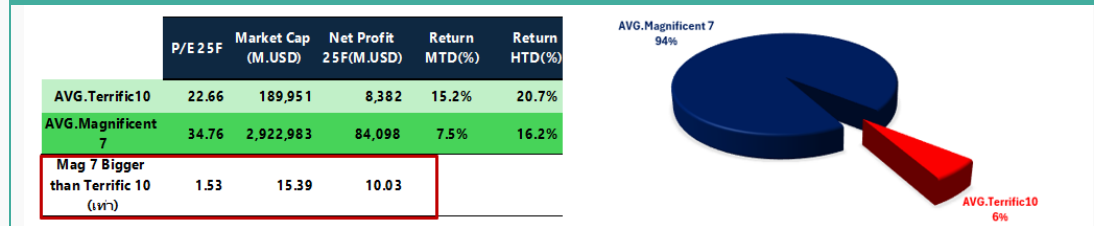
Range	1M	3M	6M	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y	10/2022	09/2025	Auto-Monthly	ETF Flow
Funds Flow Group by	Fund Asset Focus ies/Regions											
Data Table												
Series	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25
United States	103,072	180,196	154,441	92,361	90,750	69,335	49,025	60,224	50,628	86,706	93,657	46,608
Equity	75,626	151,150	137,271	58,624	54,371	43,609	29,965	31,989	32,630	65,891	58,116	29,377
Hong Kong	-13	2,350	3	-42	-2,776	3,253	2,767	-1,648	3,311	9,001	11,595	5,739
Equity	-274	2,247	13	54	-2,484	3,087	3,026	-2,061	3,335	9,059	11,699	5,880

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 17 ก.ย. 68)

หุ้นในกลุ่ม TERRIFIC 10 มีความน่าสนใจกว่า MAG7

จากเบ็ดเงินที่ไหลเข้าตลาดหุ้นจีนอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้หุ้นในกลุ่ม TERRIFIC 10 ซึ่งประกอบไปด้วยหุ้นเทคโนโลยีจีนขนาดใหญ่ทั้งหมด 10 บริษัทกลับมาน่าสนใจอีกครั้ง นอกจากนี้ หากไปดูสัดส่วน MARKET CAP เมื่อเปรียบเทียบกับหุ้นในกลุ่ม MAG 7 จะพบว่า TERRIFIC 10 มีมูลค่าตลาดเล็กกว่า MAG 7 ถึง 15 เท่า อีกทั้งด้าน VALUATION ของ TERRIFIC 10 ยังต่ำกว่า MAG 7

เทียบ MARKET CAP ของ TERRIFIC 10 VS MAG 7



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส (ข้อมูล 17 ก.ย. 68)

ทั้งนี้ แนะนำทยอยสะสมหุ้นในกลุ่ม TERRIFIC 10 โดยยังขึ้นชอบ 3 THEME ด้วยกัน ประกอบด้วย กลุ่มคลาวด์: ALIBABA, BAIDU กลุ่มเกม: TENCENT, NETEASE และกลุ่มชิป: SMIC

เทียบหุ้น TERRIFIC 10 VS MAG 7

TERRIFIC 10								
No.	Terrific10	Ticker	P/E 25F	Market Cap (MUSD)	Net Profit 25F(MUSD)	EPS Growth25F	Return MTD(%)	Return HTD(%)
1	Tencent	700 HK	22.0	779,223	35,844	16.9%	10.9%	31.5%
2	Alibaba Group	9988 HK	21.4	396,309	21,700	15.2%	39.7%	47.2%
3	XIAOMI	1810 HK	32.3	193,599	6,000	48.7%	9.5%	-3.5%
4	BYD	1211 HK	21.8	138,297	6,085	2.6%	-1.4%	-7.9%
5	NETEASE, INC.	9999 HK	18.5	100,310	5,534	33.5%	16.0%	16.8%
6	SMIC	981 HK	96.7	85,076	730	50.0%	11.5%	51.5%
7	MEITUAN	3690 HK	N.A.	82,666	(969)	Loss	2.4%	-16.0%
8	JD.COM, INC.	9618 HK	13.4	51,091	3,929	-3.3%	16.0%	6.9%
9	Baidu, Inc.	9888 HK	17.2	47,246	2,699	-8.2%	46.5%	57.0%
10	GEELY AUTOMOBILE	175 HK	11.5	25,696	2,265	-3.8%	1.0%	23.7%
Total				1,899,512	83,817			

MAGNIFICENT 7								
No.	Magnificent 7	Ticker	P/E 25F	Market Cap (MUSD)	Net Profit 25F(MUSD)	EPS Growth25F	Return MTD(%)	Return HTD(%)
1	Nvidia	NVDA US	38.8	4,249,584	73,185	90.6%	-2.2%	7.8%
2	Microsoft	MSFT US	32.8	3,783,779	100,164	13.9%	0.7%	2.5%
3	Apple	AAPL US	32.3	3,534,239	110,615	9.2%	3.0%	16.5%
4	Alphabet	GOOGL US	23.9	3,039,051	126,594	30.5%	17.2%	41.6%
5	Amazon	AMZN US	28.2	2,496,123	88,965	90.3%	1.1%	5.6%
6	Meta	META US	23.5	1,956,958	83,240	9.8%	5.0%	5.1%
7	Tesla	TSLA US	239.7	1,401,144	5,923	-27.3%	27.6%	34.1%
Total				20,460,878	588,686			

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส (ข้อมูล 17 ก.ย. 68)

THAI FOCUS

การเมืองไทยอาจยุติจุดติดเล็กน้อย แต่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมาเต็มแน่นอน

หลังจากที่นายกฯ ได้เซ็นส่งรายชื่อคณะรัฐมนตรี และนำขึ้นทูลเกล้าฯ ในช่วงเย็นวานนี้ แต่ ครม.อนุทิน” ถูกตีกลับ 1 ราย เหตุไม่ผ่านคุณสมบัติ โดยเกิดความเห็นที่ไม่ตรงกันระหว่าง สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกา และ ป.ป.ช. เหตุการณ์นี้สร้างแรงกดดันทางการเมืองช่วงสั้น อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยฯมองว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงชุด ครม. เล็กนอยก่อนที่จะนำขึ้นทูลเกล้าฯอีกครั้ง ซึ่งพระบรมราชโองการโปรดเกล้าฯ แต่งตั้ง ครม. คาดใช้เวลาประมาณ 3-5 วัน และต่อไปจะประกาศราชกิจจานุเบกษา (แต่งตั้ง ครม.) วันเดียวกันหรือวันถัดไป หลังจากนั้นจึงเริ่มทำหน้าที่เต็มรูปแบบ และสามารถแถลงนโยบายต่อรัฐสภาได้ คาดกระบวนการทั้งหมดเกิดขึ้นภายใน ก.ย.68-ต้น ต.ค.68

รายชื่อ ครม. ชุดอนุทิน 1



ที่มา : ฐานเศรษฐกิจ สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ขณะที่แผนกระตุ้นเศรษฐกิจที่กระทรวงการคลังเตรียมเสนอรัฐบาล อาทิ 1. คนละครึ่ง ให้ประชาชนใช้เงินผ่าน “เป๋าตัง” และ “ถุงเงิน” 2. EASY E-RECEIPT แจกเงินคืน (CASH BACK) สูงสุด 100,000 บาท ช่วง พ.ย.-ธ.ค. 2568 3. กระตุ้นท่องเที่ยว ผ่านมาตรการที่เกี่ยวกับ 4. กระตุ้นอสังหาฯ ผ่านการลดค่าธรรมเนียมที่ดินและสิ่งปลูกสร้างอย่างน้อย 50% จนกว่าจะฟื้นตัว อีกทั้งข้อเสนอจากภาคเอกชน ทั้งสภาหอการค้าไทย ที่แนะนำให้เพิ่มวงเงินคนละครึ่งอีก 1,500 บาท/คน/เดือน (ต.ค.-พ.ย. 2568) และข้อเสนอจาก FETCO (สภาธุรกิจตลาดทุนไทย) ที่เสนอให้ออกกองทุนออมพิเศษ (SSFX/SSF) ใหม่ รวมถึงผลักดันบัญชีออมเพื่อการลงทุน (INDIVIDUAL SAVINGS ACCOUNT) ที่สามารถนำมาลดหย่อนภาษีประจำปีได้

สรุป มาตรการคาดหวังต่างๆ ทั้งคนละครึ่ง + ภาษี + ท่องเที่ยว + อสังหา + สิทธิประโยชน์ต่อนักลงทุน” มาช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งการใช้จ่ายในประเทศ การท่องเที่ยว และการลงทุน น่าจะช่วยหนุนเศรษฐกิจ Q4/2568 มีโอกาสโตได้ และหนุนให้ SET INDEX เป็นขาขึ้นอย่างต่อเนื่อง

คลังเตรียมแผนกระตุ้นเศรษฐกิจ



ที่มา :กระทรวงการคลัง, กรุงเทพมหานคร, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

SYNAPSE STRATEGY

SET INDEX คือ เป้าหมายของนักลงทุนต่างชาติ ... พันธ

หลังจากนี้ FED มีโอกาสลดดอกเบี้ยเด่นกว่าใครๆ ในช่วงที่เหลือของปี คาดหวัง 2 ครั้ง ส่วนประเทศอื่นๆ คาดว่าอาจจะคงดอกเบี้ย หรือลดดอกเบี้ยเพียง 1 ครั้งเท่านั้นในช่วงที่เหลือของปี ทำให้คาดหวังเบ็ดเงิน ตราสารหนี้ไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในฝั่งเอเชีย ที่มีระดับ MARKET EARNING YIELD เหนือกว่าฝั่งตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว โดยไทยอยู่ระดับสูงถึง 6.7% ขณะที่ฝั่งสหรัฐอย่าง S&P500 และ NASDAQ ที่อยู่ระดับ 4.1% และ 3.1% ตามลำดับ

ตารางประชุมธนาคารกลางโลก

ครั้งที่	Fed	ECB	BoE	BOJ	BoT
1	29-มี.ค.-25 -	30-มี.ค.-25 ↓	6-พ.ย.-25 ↓	24-มี.ค.-25 ↑	26-พ.ย.-25 ↓
2	19-มี.ค.-25 -	6-มี.ค.-25 ↓	20-มี.ค.-25 -	19-มี.ค.-25 -	30-เม.ย.-25 ↓
3	7-พ.ค.-25 -	17-เม.ย.-25 ↓	8-พ.ค.-25 ↓	1-พ.ค.-25 -	25-มี.ย.-25 -
4	18-มี.ย.-25 -	5-มี.ย.-25 ↓	19-มี.ย.-25 -	17-มี.ย.-25 -	13-ธ.ค.-25 ↓
5	30-ก.ค.-25 -	24-ก.ค.-25 -	7-ธ.ค.-25 ↓	31-ก.ค.-25 -	8-ธ.ค.-25 -
6	17-ก.ย.-25 ↓	11-ก.ย.-25 -	18-ก.ย.-25 -	19-ก.ย.-25 -	17-ธ.ค.-25 ↓
7	29-พ.ค.-25 ↓	30-พ.ค.-25 -	6-พ.ย.-25 -	30-พ.ค.-25 ↑	
8	10-ธ.ค.-25 ↓	18-ธ.ค.-25 -	18-ธ.ค.-25 -	19-ธ.ค.-25 -	

หมายเหตุ : หมายถึง Bloomberg คาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ยของ Fed, ECB, BOJ ยกเว้น BOT คาดการณ์โดย ASPS

ที่มา : BLOOMBERG, รายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

เทียบ EARNING YIELD ตลาดหุ้นโลก

Countries	Earnings Yield	Rank
Vietnam	8.0%	1
Hong Kong	8.0%	2
Indonesia	7.8%	3
UK	7.1%	4
Thailand(ASP)	6.7%	5
China	6.6%	6
EU (Stoxx600)	6.4%	7
Taiwan	5.2%	8
Japan	4.7%	9
India	4.4%	10
US (S&P 500)	4.1%	11
US (NASDAQ)	3.1%	12

ที่มา : BLOOMBERG, รายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ซึ่งกลยุทธการลงทุนในยามที่ดอกเบี้ยสหรัฐสูงเร็วและแรงกว่าประเทศอื่นๆ แนะนำหุ้นปันผลเด่น อย่าง ICHI

TISCO CPF AP PTT WHA ADVANC BDMS

10 หุ้นใหญ่เป็นผลตอบแทน

Company	Sector	Last Price (16/09/2025)	Fair Value 25F	PER 25F	PBV25F	Div Yield 25F (%)
ICHI	FOOD	12.70	12.00	13.1	3.0	8.6
SCB	BANK	126.00	133.00	9.4	0.8	8.5
TISCO	BANK	99.75	105.00	12.3	1.8	7.8
CPF	FOOD	23.10	31.00	6.3	0.7	6.4
AP	PROP	8.75	10.30	5.9	0.6	6.4
PTT	ENERG	33.25	35.00	12.5	0.9	6.3
PTTEP	ENERG	116.00	138.00	7.8	0.8	6.1
WHA	PROP	3.82	4.36	10.8	1.5	5.7
ADVANC	ICT	297.00	343.00	19.8	8.4	4.5
BDMS	HEALTH	21.00	29.00	20.6	3.1	4.0

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
24CS	-	-	-	CHAO	3	-	-	IHL	3	-	-	NDR	4	A	-	SAUCE	-	-	-	TIGER	-	-	-
2S	4	-	Yes	CHARAN	3	-	-	IIG	3	-	-	NEO	-	-	-	SAV	5	-	-	TIPCO	-	-	Yes
A	-	-	-	CHASE	5	-	-	III	5	BBB	Yes	NEP	-	-	Yes	SAWAD	5	BBB	-	TIPH	5	-	Yes
AA	3	-	-	CHAYO	3	-	-	ILINK	5	-	Yes	NER	5	A	Yes	SAWANG	-	-	-	TISCO	5	AAA	Yes
AAI	4	-	Yes	CHEWA	5	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NETBAY	-	-	-	SC	5	AA	Yes	TITLE	4	-	-
AAV	5	-	-	CHH	5	-	-	IMH	3	-	-	NEW	-	-	-	SCAP	5	-	-	TK	5	-	-
ABM	5	-	-	CHC	3	-	-	IND	5	-	-	NEWS	-	-	-	SCB	5	AA	Yes	TKC	5	-	-
ACAP	-	-	-	CHO	-	-	-	INET	5	-	Yes	NEX	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TKN	4	-	Yes
ACC	-	-	-	CHOTI	3	-	Yes	INGRS	-	-	-	NFC	-	-	-	SCCC	5	AA	Yes	TKS	5	A	Yes
ACE	5	AA	-	CHOW	5	-	Yes	INOX	-	-	Yes	NKI	5	-	Yes	SCG	5	A	Yes	TKT	5	-	Yes
ACG	5	-	-	CI	4	-	Yes	INSET	5	-	-	NL	-	-	-	SCGD	5	-	-	TL	3	-	-
ADB	4	A	Yes	CG	4	-	Yes	INSURE	4	-	Yes	NNCL	-	-	-	SCGP	5	AAA	-	TLI	5	-	-
ADD	3	-	-	CMBT	5	-	Yes	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCI	3	-	-	TM	5	-	-
ADVANC	5	AAA	Yes	CITY	3	-	-	IRC	5	A	-	NOVA	3	-	-	SCL	-	-	-	TMC	3	-	-
ADVICE	-	-	-	CIVIL	5	-	-	IRCP	3	-	-	NPX	-	-	-	SCM	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AE	5	-	Yes	CK	5	A	-	IRPC	5	AA	Yes	NRF	5	A	Yes	SGN	5	-	Yes	TMI	3	-	-
AEONTS	4	-	-	CKP	5	AAA	-	JCT	5	-	-	NSL	5	-	-	SCP	-	-	-	TMILL	5	-	Yes
AF	5	-	Yes	CM	4	-	-	ITC	5	-	-	NTSC	5	-	-	SDC	5	-	-	TMT	5	-	Yes
AFC	-	-	-	CMAN	-	-	Yes	ITD	5	-	-	NTV	3	-	-	SE	3	-	-	TMW	-	-	-
AGE	5	BBB	-	CMC	3	-	Yes	ITEL	5	A	Yes	NV	3	-	-	SEAFCO	5	-	-	TNOT	5	-	-
AH	5	A	Yes	CMO	-	-	-	ITNS	-	-	-	NVD	5	AA	-	SEAOL	5	-	Yes	TNH	-	-	-
AHC	4	-	-	CMR	-	-	-	ITTHI	5	-	-	NWR	5	-	-	SECURE	4	-	-	TNITY	5	-	Yes
AI	-	-	Yes	CNT	5	-	-	IVL	5	AA	Yes	NYT	5	A	-	SE-ED	3	-	Yes	TNL	5	-	Yes
AIE	3	-	Yes	CO	4	-	-	J	5	-	-	OC	5	-	Yes	SEL	5	-	-	TNP	3	-	-
AIRA	4	-	Yes	COLOR	5	A	-	JAK	-	-	-	OGC	3	-	Yes	SELIC	5	A	Yes	TNPC	3	-	-
AIT	5	-	-	COM7	5	A	Yes	JAS	5	-	Yes	OHTL	-	-	-	SENA	5	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AJ	5	AAA	Yes	COMAN	4	-	-	JCK	4	-	-	OKJ	-	-	-	SENX	5	-	Yes	TOA	5	A	-
AJA	-	-	-	CPALL	5	AAA	Yes	JCKH	3	-	-	ONEE	4	-	-	SFLEX	4	-	-	TOG	5	A	Yes
AKP	5	-	Yes	CPANEL	3	-	-	JDF	5	-	-	OR	5	AAA	Yes	SFT	4	-	Yes	TOP	5	AAA	Yes
AKR	-	-	-	CPART	5	AAA	Yes	JDF	5	-	-	ORI	5	-	Yes	SGC	5	-	-	TOPP	5	-	Yes
AKS	-	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JKN	-	-	-	ORN	-	-	-	SGF	5	-	-	TPA	4	-	Yes
ALLA	5	-	-	CPH	-	-	-	JMART	4	-	-	OSP	5	AA	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPAC	5	-	-
ALPHAX	-	-	-	CPI	4	-	Yes	JMT	3	-	-	PACO	3	-	-	SHANG	-	-	-	TPBI	5	AA	-
ALT	5	-	-	CPL	5	-	Yes	JPARK	3	-	-	PAF	-	-	-	SHR	5	A	-	TPCH	4	-	-
ALLUCON	3	-	-	CPN	5	AA	Yes	JR	3	-	Yes	PANEL	3	-	-	SIAM	-	-	-	TPCS	4	BBB	Yes
AMA	5	-	Yes	CPR	5	-	-	JSP	3	-	-	PAP	3	A	Yes	SACT	5	A	-	TPPL	5	AA	-
AMANAH	-	-	Yes	CPT	-	-	-	JTS	5	BBB	Yes	PATO	4	-	Yes	SIMAT	-	-	-	TPPP	5	AA	-
AMARC	-	-	-	CPW	5	-	Yes	JUBILE	3	-	-	PB	5	AA	Yes	SINGER	3	-	-	TPL	-	-	-
AMARIN	5	-	-	CRANE	-	-	-	K	5	-	-	PCC	5	-	-	SINO	4	-	-	TPLAS	4	-	Yes
AMATA	5	AAA	Yes	CRC	5	AAA	Yes	KAMART	-	-	-	PCE	-	-	-	SIRI	5	AA	-	TPOLY	4	-	-
AMATAV	5	AA	Yes	CRO	5	-	-	KASSET	-	-	Yes	PCSCH	5	BBB	Yes	SIS	5	-	Yes	TPP	-	-	-
AMC	3	-	-	CREDIT	5	-	-	KBANK	5	AAA	Yes	PDG	4	-	-	SSB	3	-	-	TPS	5	-	-
AMR	3	-	-	CSC	5	BBB	Yes	KBS	3	-	-	PDJ	5	-	Yes	SITHAI	5	A	Yes	TQM	5	BBB	-
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	KC	-	-	-	PEACE	-	-	-	SJWD	5	AA	-	TQR	5	-	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KCAR	3	-	Yes	PEER	5	A	-	SK	-	-	-	TR	-	-	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KCC	5	-	Yes	PERM	-	-	-	SKE	5	-	-	TRC	-	-	-
AP	5	AA	Yes	CTW	5	-	-	KCE	5	-	Yes	PG	5	-	Yes	SKN	-	-	-	TRTN	3	-	-
APCO	4	-	-	CV	5	-	Yes	KCG	5	-	-	PHG	3	-	-	SKR	5	-	Yes	TRP	5	-	-
APCS	4	-	Yes	CWT	-	-	-	KCM	-	-	-	PHG	3	-	-	SKY	3	-	-	TRT	4	-	Yes
APO	-	-	-	D	-	-	-	KDH	-	-	-	PHOL	5	A	Yes	SLP	-	-	-	TRU	3	-	Yes
APP	-	-	-	DDC	5	-	Yes	KEX	5	BBB	-	PICO	-	-	-	SM	5	-	Yes	TRUBB	5	-	-
APURE	4	-	-	DOON	-	-	-	KGEN	-	-	-	PIMO	5	-	Yes	SMART	-	-	-	TRV	5	-	-
AQUA	5	-	-	DDO	5	-	-	KGI	4	-	Yes	PN	5	-	-	SM100	-	-	-	TSC	5	A	Yes
ARIN	3	-	-	DELTA	5	-	Yes	KIAT	3	-	-	PJW	4	A	-	SMIT	3	-	Yes	TSE	-	-	-
ARIP	4	-	-	DEMCO	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PK	-	-	Yes	SMPC	5	AA	Yes	TSI	-	-	Yes
ARROW	4	BBB	-	DEXON	3	-	-	KJL	4	-	-	PL	-	-	Yes	SMT	4	-	-	TSR	-	-	-
AS	-	-	Yes	DHOUSE	-	-	-	KKC	3	-	-	PLANB	5	AA	Yes	SNC	5	A	Yes	TSTE	5	-	Yes
ASAP	-	-	-	DIMET	-	-	Yes	KKK	-	-	-	PLANET	-	-	Yes	SNIP	5	-	-	TSTH	5	A	Yes
ASEFA	3	-	-	DITTO	5	-	-	KKP	5	BBB	Yes	PLAT	5	-	Yes	SNP	5	A	Yes	TTA	5	AA	-
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KLUNQ	-	-	-	PLE	-	-	-	SO	5	-	-	TTB	5	AA	Yes
ASIAN	4	-	Yes	DOD	3	-	-	KOOL	-	-	-	PLT	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTCL	5	A	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOHOME	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLUS	5	-	-	SONIC	5	-	-	TTI	-	-	-
ASK	5	-	Yes	DPAIN	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PM	5	A	Yes	SORKON	3	-	Yes	TTT	-	-	-
ASN	3	-	-	DRT	5	AA	Yes	KTC	5	AAA	Yes	PMC	-	-	-	SPA	-	-	-	TTW	5	AA	-
ASP	5	-	Yes	DTCENT	4	-	-	KTIS	4	-	-	PMTA	5	-	-	SPACK	-	-	Yes	TU	5	-	Yes
ASW	5	A	Yes	DTCI	-	-	-	KTMS	5	-	-	POLY	4	-	-	SPALI	5	AA	-	TURLE	4	-	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KUMWEL	5	A	-	PORT	5	-	-	SPC	5	-	Yes	TVDH	5	BBB	Yes
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KUN	4	-	-	PPM	-	-	-	SPCG	4	-	-	TVH	4	-	-
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KWC	3	-	-	PPP	5	A	Yes	SPG	3	-	-	TVO	5	AA	Yes
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KWI	-	-	-	PPPM	5	-	Yes	SPJ	5	A	Yes	TVT	5	-	-
AWC	5	AA	Yes	EAST	5	-	-	KWM	5	-	-	PPS	5	AA	Yes	SPRC	-	-	Yes	TWP	-	-	-
AYUD	4	-	-	EASTW	5	AA	Yes	KYE	-	-	-	POS	4	-	-	SPREME	-	-	-	TPWC	5	A	Yes
B	5	-	Yes	ECF	5	-	Yes	L&E	4	-	Yes	PR9	5	AAA	Yes	SPVI	4	-	-	TPW	-	-	-
B2	-	-	-	EFORL	3	-	-	LALIN	5	-	-	PRAKIT	-	-	-	SQ	-	-	-	TYCN	-	-	-
BA	4	BBB	-	EGCO	5	AA	Yes	LANNA	5	-	Yes	PRAPAT	3	-	-	SR	5	-	-	UAC	5	-	-
BAPS	5	AA	Yes	ERK	3	-	-	LDC	3	-	-	PREBA	4	-	-	SRCHA	-	-	Yes	UBA	4	-	-
BAM	5	AA	Yes	EMC	-	-	-	LEE	-	-	-	PRECH	-	-	-	SRS	-	-	-	UBS	5	A	-
BANPU	5	AAA	Yes	EP	-	-	Yes	LEO	3	-	-	PRG	5	-	Yes	SSF	5	-	-	UBIS	5	-	Yes
BAY	5	AAA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LH	5	A	Yes	PRI	3	-	-	SSP	5	-	Yes	UEC	3	-	Yes
BBGI	5	AA	Yes	ERW	5	A	Yes	LHFG	5	BBB	Yes	PRIME	5	-	-	SSSC	5	BBB	Yes	UKEM	5	-	Yes
BBIK	4	-	-	ESTAR	3	-	-	LHK	4	-	Yes	PRIN	3	-	-	SST	3	-	Yes	UMI	-	-	-
BBL	4	AA	Yes	ETC	5	AA	Yes	LIT	5	BBB	-	PRINC	-	-	Yes	STA	5	AAA	Yes	UMS	-	-	-
BC	4	-	-	ETE	5	-	-	LOXLEY	-	-	-	PRM	4	-	Yes	STANLY	4	-	-	UNQI	-	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETL	3	-	-	LPH	-	-	-	PROEN	3	-	-	STC	3	-	-	UQBKH	3	-	-
BCP	5	AAA	Yes	EURO	5	-	-	LPN	5	-	Yes	PROS	3	-	Yes	STECH	-	-	-	UP	4	-	-
BCPG	5	AA	Yes	EVER																			