



SYNAPSE

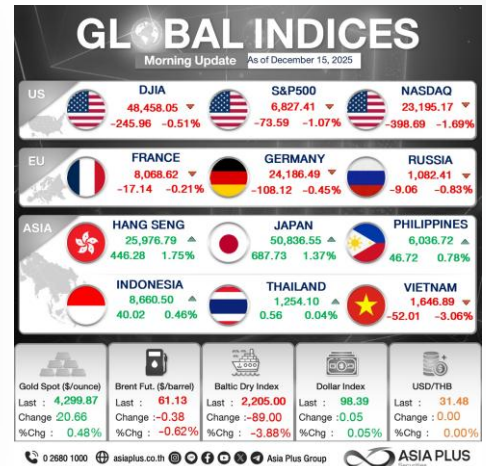
GLOBAL GEM : TAL US / DISNEY19 | PRIME PICK : PLANB / TIDLOR / CPAXT

สัปดาห์นี้ หลบหุ้น TECH เข้าหุ้น VALUE



HORIZON MARKET VIEW

- ศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ ร่วงลงแรง นำโดย AVGO -11.4%, AMD -4.8%, ORCL -4.5%, NVDA -3.3% พร้อมกับความกังวลที่เพิ่มขึ้นจากความเสี่ยงฟองสบู่ AI หลังมีเบ็ดเงินลงทุนมหาศาลทุ่มสร้างโครงสร้างพื้นฐาน แต่รายได้ยังไม่ทันต้นทุน ซึ่งมีสัญญาณเกิดขึ้นในหลายบริษัท อาทิ OPENAI วางแผนใช้เงิน 1.4 ล้านล้านดอลลาร์ ในอีกไม่กี่ปี แต่รายได้ยังต่ำกว่าต้นทุนมาก, ORACLE ใช้หนี้มหาศาลสร้างศูนย์ข้อมูล เพิ่มความเสี่ยงด้านเครดิตสูงสุดตั้งแต่ปี 2552
- อีกประเด็นหนึ่งที่น่าจับตาในสัปดาห์นี้คือ การประชุมของธนาคารกลางต่างๆ โดยเฉพาะ BOJ (ประชุมวันที่ 19 ธ.ค. 68) ซึ่ง CONSENSUS คาดว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ย +25 BPS. ผู้ระดับ 0.75% (สวนทางกับ FED ที่เพิ่งปรับลดดอกเบี้ยลง -25 BPS. ผู้ระดับ 3.75%) อาจเพิ่มระดับความกังวล "YEN CARRY TRADE"



REGION RADAR

- TAL EDUCATION บริษัทตัวต่อจีนที่กำลังกลับมาเติบโต หลังบริษัทได้รับผลกระทบจากทางรัฐบาลจีนได้มีการออกกฎหมายที่ส่งผลให้บริษัทตัวต่อจีนในจีนไม่สามารถทำกำไรจากการติวการสอนในวิชาหลัก อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการปรับตัวครั้งใหญ่ ส่งผลให้รายได้มีการฟื้นตัวต่อเนื่อง
- ด้าน VALUATION ในปัจจุบันของ TAL EDUCATION มีความน่าสนใจเนื่องจากนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ได้มีการปรับคาดการณ์กำไรขึ้นต่อเนื่องในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา อีกทั้งราคาหุ้นมีการซื้อขาย FORWARD P/E ปี 2026 ที่ระดับ 19 เท่า เหนือกว่ากำไร TAL US



SYNAPSE STRATEGY

- หุ้นโลกผันผวน โดยเฉพาะหุ้น TECH ที่นักลงทุนเริ่มตั้งคำถามเรื่องความคุ้มค่า และความเสี่ยงในการลงทุน พร้อมกับต้องรอดูประเด็นกระแส STAGFLATION และ YEN CARRY TRADE ในสัปดาห์นี้
- หุ้นไทยรับกระแส ROTATION มาหุ้น VALUE ที่ลงมาลึก พร้อมค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น เหนือกว่ากำไรหุ้นมีเดีย รับการเลือกตั้งใหญ่ และผู้ว่าฯ กทม. ในปีเดียวกัน VGI, PLANB, MAJOR รวมถึงหุ้นคาดหวังลดดอกเบี้ย TIDLOR, SAWAD, MTC, LH และหุ้นเงินหมุนเวียนช่วงเลือกตั้ง CPAXT, CPALL



THAI FOCUS

- เศรษฐกิจไทยกำลังเผชิญปัญหา "เก่าโตช้า ใหม่ก็ไม่มา" ช่วง 10 ปีที่ผ่านมาโตต่ำกว่าเพื่อนบ้านชัดเจน ส่วนเครื่องยนต์ในช่วงถัดไปแรงไม่พอ ตัวช่วยเดิมๆ เริ่มหมดแรง (กระตุ้นการบริโภคได้น้อยลง, ท่องเที่ยวเริ่มแผ่ว, ขาดแรงหนุนจากภาคเอกชน-ภาครัฐ)
- ข้อมูลนี้ชี้ว่าเศรษฐกิจไทยยังมีความเสี่ยงสูงและขาดปัจจัยขับเคลื่อนใหม่ๆ (NEW S-CURVE) ดังนั้น การลงทุนในประเทศอาจต้องเลือกกลุ่มธุรกิจอย่างระมัดระวัง หรือกระจายการลงทุนไปต่างประเทศที่เติบโตสูงกว่า

หุ้น MARGIN ต่ำ มีหนี้ เริ่มได้รับความสนใจ (รับการลดดอกเบี้ย)



จัดทำโดย
ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวีต ภักธพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สุริลักษณ์ พันธวงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนภุต สังฆมกล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Warning

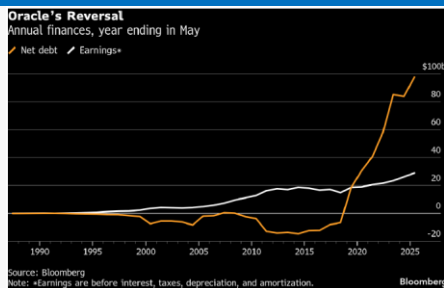
Investments involve risks. Please carefully review the product details, conditions of returns, and risks before making any investment decisions

HORIZON MARKET VIEW

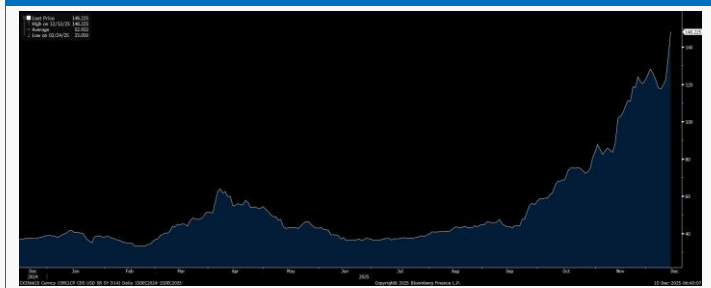
ความกังวลเริ่มทะลักเข้าหากลุ่มเทคโนโลยี

ศุภฤกษ์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ ร่วงลงแรง นำโดย AVGO -11.4%, AMD -4.8%, ORCL -4.5%, NVDA -3.3% พร้อมกับความกังวลที่เพิ่มขึ้นจากความเสี่ยงฟองสบู่ AI หลังมีเบ็ดเงินลงทุนมหาศาลทุ่มสร้างโครงสร้างพื้นฐาน แต่รายได้ยังไม่ทันต้นทุน ซึ่งมีสัญญาณเกิดขึ้นในหลายบริษัท อาทิ

- **OPEN AI** วางแผนใช้เงิน 1.4 ล้านล้านดอลลาร์ ในอีกไม่กี่ปี แต่รายได้ยังต่ำกว่าต้นทุนมาก ซึ่งคาดว่าจะเผาผลาญเงิน 1.15 แสนล้านดอลลาร์ จนถึงปี 2572 ก่อนจะเริ่มสร้างกระแสเงินสดในปี 2573
- **ORACLE** ใช้หนี้มหาศาลสร้างศูนย์ข้อมูล ทำให้ CREDIT DEFAULT SWAPS (ประกันความเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้) พุ่งขึ้นแตะระดับ 148 BPS. เพิ่มความเสี่ยงด้านเครดิตสูงสุดตั้งแต่ปี 2552 โดยบริษัทได้มีการปล่อยเช่าเช่าเซิร์ฟเวอร์ให้กับ OPEN AI (เบ็ดเงิน 3 แสนล้านดอลลาร์) เพื่อสร้างศูนย์ข้อมูลหลายแห่งทั่วโลก ซึ่งจะใช้ไฟฟ้ากว่า 4.5 กิกะวัตต์ หาก OPENAI ชะลอการเติบโต อาจทำให้ ORACLE ติดสินทรัพย์ที่ขายไม่ได้
- **NVIDIA** ลงทุนสูงถึง 100 พันล้านดอลลาร์ สร้างความกังวลเรื่อง CIRCULAR FINANCING
- **ALPHABET, MICROSOFT, AMAZON, META** จะใช้เงินกว่า 4 แสนล้านดอลลาร์ ใน 12 เดือนข้างหน้า ขณะที่รายได้จาก AI ยังไม่ทันต้นทุน เพิ่มความเสี่ยงต่อการระดมเงินสดและการจ่ายเงินปันผล

ORACLE ใช้หนี้มหาศาลสร้างศูนย์ข้อมูล
เพิ่มความเสี่ยงด้านเครดิตสูงสุดตั้งแต่ปี 2552

ที่มา : BLOOMBERG (ข้อมูล 12 ส.ค. 68)

CREDIT DEFAULT SWAPS ของ ORACLE
พุ่งขึ้นแตะระดับ 148 BPS

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 12 ส.ค. 68)

อีกประเด็นหนึ่งที่น่าจับตาในสัปดาห์นี้คือ การประชุมของธนาคารกลางต่างๆ โดยเฉพาะ BOJ (ประชุมวันที่ 19 ธ.ค. 68) ซึ่ง CONSENSUS คาดว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ย +25 BPS. สู่ระดับ 0.75% (สวนทางกับ FED ที่เพิ่งปรับลดดอกเบี้ยลง -25 BPS. สู่ระดับ 3.75%) อาจเพิ่มระดับความกังวล “YEN CARRY TRADE” หรือเกิดการดึงเบ็ดเงินออกจากสหรัฐฯ และไหลเข้าญี่ปุ่น

เมื่อพิจารณาข้อมูลในอดีตตั้งแต่วันที่ 31 ก.ค. - 16 ก.ย. 67 เงินเยนแข็งค่าขึ้น 7.8% (152.8 → 140.6 YEN/USD) กดดันค่าเงิน ดอลลาร์อ่อนค่าลงราว 3.6% ส่วนแง่มุมของตลาดหุ้น หลังจาก BOJ เซอร์ไพรส์ปรับขึ้นดอกเบี้ย เคยกดดัน S&P500 พ้นผวนหนัก ร่วงลงราว 8.5% นอกจากนี้ในช่วงที่ BOJ ปรับขึ้นดอกเบี้ยตามคาด ยังสร้างความผันผวนให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เช่นกัน

คาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่างๆ

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-ธ.ค.-25 ↓
7	29-ค.ค.-25 ↓	30-ค.ค.-25 -	6-พ.ย.-25 -	30-ค.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

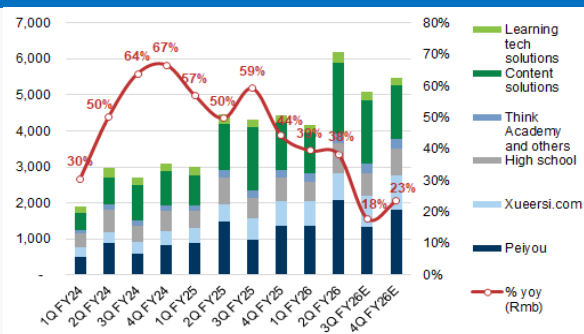
ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 2 ส.ค. 68)

REGION RADAR

TAL EDUCATION บริษัทตัวต่อจีนที่กำลังกลับมาเติบโต

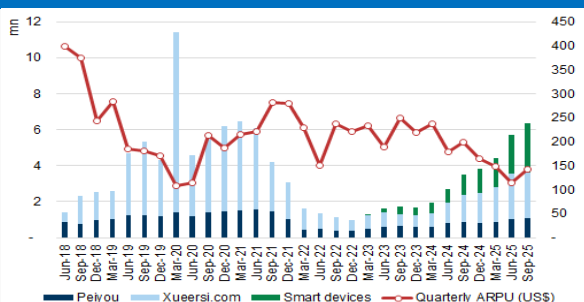
TAL EDUCATION (TAL US) บริษัทตัวต่อจีนยักษ์ใหญ่จากจีนที่มีการเติบโตอย่างมากในช่วงก่อน COVID ซึ่งในปี 2021 ได้เกิดจุดเปลี่ยนครั้งใหญ่กับบริษัท โดยทางรัฐบาลจีนได้มีการออกกฎหมายที่ส่งผลให้บริษัทตัวต่อในจีนไม่สามารถทำกำไรจากการติวการสอนในวิชาหลัก อาทิ คณิตศาสตร์ อังกฤษ และจีน ส่งผลให้รายได้ของบริษัทหดตัวลงราว 80% และบริษัทประสบปัญหาขาดทุน อย่างไรก็ตาม ในช่วงกลางปี 2023 บริษัทได้มีการปรับเปลี่ยนธุรกิจครั้งใหญ่โดยเปิดตัวขายอุปกรณ์การเรียนอัจฉริยะ (SMART DEVICE) และได้รับกระแสตอบรับที่ดี ส่งผลให้รายได้เริ่มมีการฟื้นตัวต่อเนื่อง

TAL'S REVENUE BREAKDOWN



ที่มา : GOLDMAN SACHS, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

MAUS OF TAL'S MAJOR EDUCATIONAL PLATFORMS



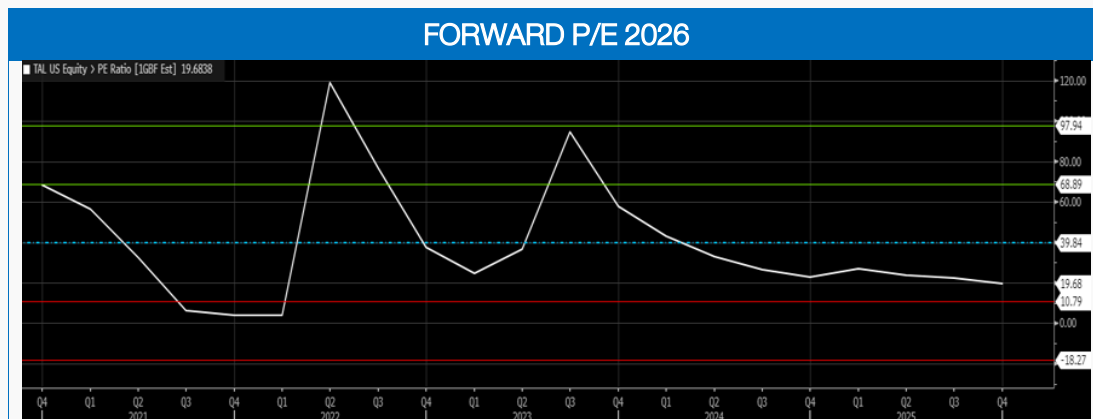
ที่มา : GOLDMAN SACHS, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ด้าน VALUATION ในปัจจุบันของ TAL EDUCATION มีความน่าสนใจเนื่องจากนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ได้มีการปรับลดการันตีกำไรขึ้นต่อเนื่องในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อีกทั้งราคาหุ้นมีการซื้อขาย FORWARD P/E ปี 2026 ที่ระดับ 19 เท่า (-0.8S.D) จากเดิมที่ราคาหุ้นมีการซื้อขายที่ราว 40 เท่า เทียบกับการเติบโตของ EPS ในปีนี้ที่ระดับ 80% YOY และในปี 2026 ที่ระดับ 30% YOY **แนะนำทั้งทำไร TAL EDUCATION (TAL US)**



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

THAI FOCUS

หลายองค์ประกอบขับเคลื่อนเศรษฐกิจอาจจะลดลง หลังยุบสภา

สถานการณ์เศรษฐกิจไทย 10 ปีที่ผ่านมา รั้งท้าย ในเอเชีย โดยเศรษฐกิจไทยโตเฉลี่ยเพียง 1.9% ต่อปี ซึ่งถือว่าต่ำมากเมื่อเทียบกับเพื่อนบ้าน อาทิ เวียดนาม (6.1%), จีน (5.8%), ฟิลิปปินส์ (4.7%), อินโดนีเซีย (4.2%) และมาเลเซีย (3.9%) เป็นต้น ขณะที่ภาพรวมระยะถัดไปยังบ่งชี้ว่า "เครื่องยนต์เศรษฐกิจหลักกำลังดับลง ตามส่วนประกอบของ GDP (การบริโภค, การลงทุน, การใช้จ่ายรัฐ, และการท่องเที่ยว)

มาตรการกระตุ้นการบริโภค (C) "หมดฤทธิ์" โดยโครงการ "คนละครึ่ง" ในอดีต (เฟส 1-5) เคยช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจได้รวมๆ ประมาณ 1.15% ของ GDP แต่โครงการใหม่ๆ อย่าง "คนละครึ่งพลัสเฟส 1-2" มีขนาดเล็กลงมาก วงเงินรวม 64,000 ล้านบาท คาดกระตุ้นเศรษฐกิจได้ประมาณ 0.15% ต่อปี หรือ 0.6% ต่อไตรมาส อีกทั้งคนละครึ่งพลัสเฟส 2 ยังไม่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง(ในช่วงต้นปี 69) ยังเป็นปัจจัยกดดันการบริโภคในประเทศ

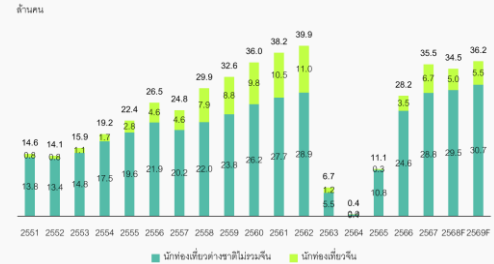
การท่องเที่ยว (TOURISM) "ชะลอตัว" แม้การท่องเที่ยวจะฟื้นตัวจาก COVID-19 แต่คาดการณ์ปี 2568 (2025) จำนวนนักท่องเที่ยวอาจลดลง -2.8%YOY (เหลือ 34.5 ล้านคน) ตัวเลขยังไม่กลับไปจุดสูงสุดเดิมที่เคยทำได้ เกือบ 40 ล้านคนในปี 2562

มาตรการกระตุ้น CONSUMPTION ต่อเศรษฐกิจไทยหายไป (C)

โครงการและกรม	ระยะเวลาใช้จ่ายโครงการ	จำนวนเงิน	จำนวนเงินสูงสุดที่ผู้มีสิทธิได้รับ (บาท)	สิทธิประโยชน์ (ล้านบาท)	วงเงินที่ภาครัฐใช้ (ล้านบาท)	ประเมินผลกระทบต่อเศรษฐกิจ (%GDP)
เฟส 1	23 ต.ค. - 31 ธ.ค. 63	70	3,000	10	30,000	เพิ่มขึ้น 0.1 - 0.2%
เฟส 2	1 เม.ย. - 31 มี.ค. 64	90	3,500*	15	45,000	เพิ่มขึ้น 0.2% - 0.3%
เฟส 3	1 เม.ย. - 31 ธ.ค. 64	180	4,500	31	93,000	เพิ่มขึ้น 0.3 - 0.4%
เฟส 4	1 ก.พ. - 31 เม.ย. 65	90	1,200	29	34,800	เพิ่มขึ้น 0.1 - 0.2%
เฟส 5	1 เม.ย. - 31 ต.ค. 65	61	800	26.5	21,200	เพิ่มขึ้น 0.05%
		รวม		224,000	1.15%	
หมายเหตุ: * ผู้มีสิทธิได้รับเฟส 1 จะได้รับเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 500 บาท						
คณะรัฐมนตรี	29 ต.ค. - 31 ธ.ค. 68	64	2,400 / 2,000	20	44,000	0.1%
คณะรัฐมนตรี เฟส 2	ม.ค. - 69		2,000	10	20,000	0.05%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

คาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวปี 2568 มีแนวโน้มลดลง - 2.8%YOY

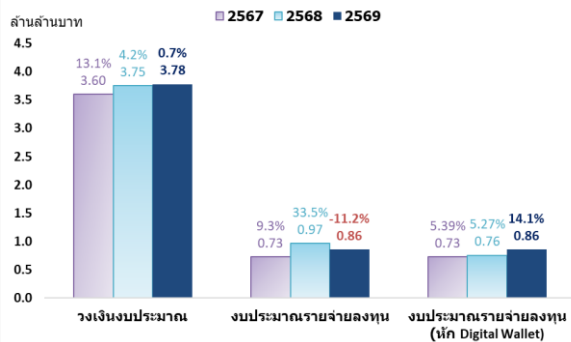


ที่มา : ททท. , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การลงทุนภาคเอกชน (I) "หยุดชะงัก" ในช่วง 10 ปีล่าสุด การลงทุนภาครัฐโตดี (+4.5%) แต่การลงทุนภาคเอกชน (ซึ่งมีส่วนถึง 73% ของการลงทุนทั้งหมด) กลับโตต่ำมาก เฉลี่ยเพียง +0.9% ต่อปี (เทียบกับอดีตที่เคยโต 4.1%) สะท้อนถึงความจำเป็นเร่งด่วนที่ต้องฟื้นฟูการลงทุนภาคเอกชน โดยเฉพาะโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ

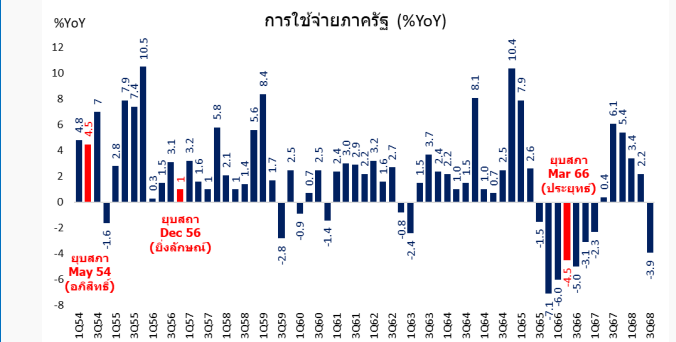
งบประมาณภาครัฐ (G) "ตึงตัว" งบปี 2569 มีข้อจำกัด หากมีการใช้งบไปกับโครงการขนาดใหญ่ (เช่น DIGITAL WALLET) จะทำให้เหลืองบลงทุนปกติที่โตได้จำกัด(-11.2%YOY) อีกทั้งสถิติซ้ำ ในช่วงที่มีการยุบสภาหรือเปลี่ยนผ่านรัฐบาล การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐฯมักจะสะดุดและชะลอตัวลง

เปรียบเทียบงบประมาณ และงบลงทุน ปี 2569



ที่มา : สำนักงบประมาณ, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

การใช้จ่ายภาครัฐ



ที่มา : สำนักงบประมาณ, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป เศรษฐกิจไทยกำลังเผชิญปัญหา "ท่าโตช้า ใหลไม่มา" โดยเศรษฐกิจไทยโตต่ำกว่าเพื่อนบ้านชัดเจนมาเป็น 10 ปี ขณะที่เครื่องยนต์ในช่วงถัดไปยังไม่พอ ตัวช่วยเดิมๆ เริ่มหมดแรง (กระตุ้นการบริโภคได้น้อยลง,ท่องเที่ยวเริ่มแผ่ว) ขาดแรงหนุนจากภาคเอกชนที่ไม่ยอมลงทุนเพิ่ม และภาครัฐก็มั่งงัดจำกัดในการเบิกจ่าย ข้อมูลนี้ชี้ว่า เศรษฐกิจไทยยังมีความเสี่ยงสูงและขาดปัจจัยขับเคลื่อนใหม่ๆ (NEW S-CURVE) ดังนั้น การลงทุนในประเทศอาจต้องเลือกกลุ่มธุรกิจอย่างระมัดระวัง หรือมองหาโอกาสกระจายการลงทุนไปต่างประเทศที่เติบโตสูงกว่า

SYNAPSE STRATEGY

หาหุ้นไทยมีปัจจัยบวกหนุน รับความผันผวนหุ้นโลกในสัปดาห์นี้

หุ้นโลกผันผวน โดยเฉพาะหุ้น TECH ที่นักลงทุนเริ่มตั้งคำถามเรื่องความคุ้มค่า และความเสี่ยงในการลงทุน พร้อมกับต้องรอดูประเด็นกระแส STAGFLATION และ YEN CARRY TRADE ในสัปดาห์นี้ ขณะที่เห็นการสลับมาซื้อสุทธิหุ้น VALUE ขนาดเล็ก รวมถึงหุ้นที่มี PROFIT MARGIN ต่ำๆ หลบความผันผวน และรับกระแสบวกจาก FED การลดดอกเบี้ย

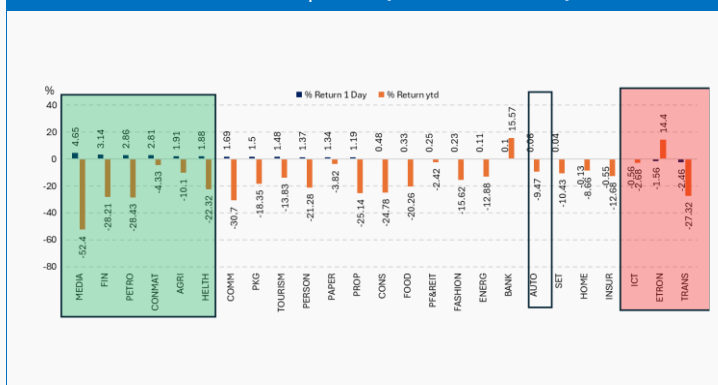
หุ้น TECH ถูกขาย สลับมาหุ้น MARGIN ต่ำ มีหนี้ เริ่มได้รับความสนใจ (รับกระแสลดดอกเบี้ย)



ที่มา : FINVIZ, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (12 ส.ค. 25)

ภาพรวมตลาดหุ้นไทยก็เป็นแบบเดียวกัน รับกระแสขายหุ้นอิง TECH แล้ว ROTATION มาหุ้น VALUE ที่ลงมาเล็ก พร้อมค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ล่าสุดอยู่ที่ 31.5 บาท/เหรียญ มีโอกาสเห็น FUND FLOW หนุนต่อ โดยกลุ่มหุ้นที่ขึ้นมาเด่นในช่วงนี้ คือ MEDIA, FIN, PETRO, CONMAT, AGRI, HEALTH เป็นต้น

ผลตอบแทนหุ้นไทย (YTD VS 1DAY)



ที่มา : SET, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ณ 12 ส.ค. 68)

ผลตอบแทนหุ้นใน SET100 วันศุกร์ ที่ผ่านมา

JTS	VGI	SAWAD	STA	MTC	LH	SOC	TIDLOR	GLOBAL	IVL
19.9%	12.0%	7.6%	6.1%	5.3%	5.2%	4.5%	4.3%	4.2%	4.1%
BA	AAV	SISB	BTS	CHG	HMPRO	QH	AEONTS	BDMS	PLANB
3.6%	3.6%	3.5%	3.3%	3.3%	3.3%	3.1%	3.1%	3.1%	3.0%
JMT	JMART	DOHOME	M	TFG	SCGP	WHAUP	RATCH	PTTGC	STGT
3.0%	2.9%	2.9%	2.7%	2.7%	2.6%	2.6%	2.6%	2.6%	2.4%
OR	JAS	EGOO	CRC	BAM	BCH	BCP	CPN	CBG	SPRC
2.3%	2.3%	2.2%	2.1%	2.1%	2.0%	1.9%	1.9%	1.8%	1.8%
ERW	CPALL	MINT	CENEL	PTTEP	BJC	AMATA	WHA	AWC	IRPC
1.8%	1.7%	1.7%	1.7%	1.4%	1.3%	1.3%	1.3%	1.0%	1.0%
RCL	KTC	KTB	PRM	MOSHI	SCB	TOA	TASCO	HANA	BTG
0.9%	0.9%	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	0.7%	0.6%	0.6%
MBK	GUNKUL	PR9	KKP	BH	AURA	BLA	CCET	ICHI	ITC
0.6%	0.5%	0.5%	0.4%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
OSP	PTT	SIRI	SIWD	TCAP	TISCO	TRUE	TU	KBANK	COM7
0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.3%	-0.5%
CPF	TTB	AP	SPALI	BBL	TOP	EA	CK	BEM	TLI
-0.5%	-0.5%	-0.6%	-0.6%	-0.6%	-0.7%	-0.8%	-0.8%	-0.9%	-1.1%
GULF	BCPG	BGRIM	GPSC	MEGA	ADVANC	DELTA	KCE	BANPU	AOT
-1.2%	-1.4%	-1.4%	-1.4%	-1.5%	-1.6%	-1.6%	-1.9%	-3.3%	-4.8%

ที่มา : SET, รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ณ 12 ส.ค. 68)

กลยุทธ์แนะนำทั้งทำไรหุ้นมีเดีย รับการเลือกตั้งใหญ่ และผู้ว่ากทม. ในปีเดียวกัน VGI, PLANB, MAJOR รวมถึงหุ้นภาคหลังลดดอกเบี้ย TIDLOR, SAWAD, MTC, LH และหุ้นเงินหมุนเวียนช่วงเลือกตั้ง CPAXT, CPALL

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 เพื่เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ 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	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
2S	4		Yes	CBG	5	AA	Yes	GTB	5			MEB	5			PSH	5	AA	Yes	SSRT	5	AAA	Yes	TVO	5	AAA			5		Yes
3B8IF	-			CCET	-	-		GTV	-	-		MEDEZE	3	-		PSL	5	AA	Yes	STA	5	AAA	Yes	TVT	4	-			4	-	
88TH	-			CCP	-	-		GULF	5	AAA		MEGA	5	A	Yes	PSP	5			STANLY	3	-		TWP	-	-			-	-	
A	-			CEN	3	-	Yes	GUNKUL	5	AA	Yes	MENA	3	-	Yes	PSTC	4	-	Yes	STARM	5	-	Yes	TWPC	5	A			5	A	Yes
A5	4			CEITEL	5	AAA	Yes	GVREIT	5			META	4	-	Yes	PT	4	-	Yes	STC	3	-		TWZ	-	-			-	-	
AAI	5		Yes	CEYT	-	-		GYT	3	-		METRO	4	-		PTC	5	-	Yes	STECH	5	-		TYCN	-	-			-	-	
AAV	5			CFARM	4	-		HANA	5	AA	Yes	MFC	5	A	Yes	PTCH	3	-	Yes	STECON	5	AA		UAC	5	A			5	A	
ABM	4	-		CFRESH	5	A	Yes	HANN	-	-		MFECC	5	AAA	Yes	PTG	5	-	Yes	STELLA	-	-		UBA	4	-			4	-	
ACAP	-			CGD	-	-		HARN	5	A	Yes	MGCC	5	-		PTL	-	-		STGT	5	AAA	Yes	UBE	5	A			5	A	Yes
ACC	-			CGH	5	-	Yes	HEALTH	-	-	Yes	MGI	-	-		PTT	5	AAA	Yes	STI	5	-		UBIS	5	-			5	-	Yes
ACE	5	AAA	Yes	CH	4	-		HEALG	5	AA	Yes	MGT	-	-		PTTEP	4	-	Yes	STOWER	5	AA	Yes	UEC	5	-			5	-	Yes
ACG	4	-		CHAO	3	-		HFT	-	-		MICRO	4	BBB		PTTGC	5	AAA	Yes	STP	-	-		UKEM	3	-			3	-	Yes
ADB	5	AA	Yes	CHARAN	3*	-		HL	-	-		MIDA	-	-		PYLON	3	-	Yes	STPI	3	-		UMI	-	-			-	-	
ADD	4	-		CHASE	5	A	Yes	HMPRO	5	AA	Yes	MI	-	-		Q-CON	5	BBB	Yes	STX	3	-		UMS	-	-			-	-	
ADVANC	5	AA	Yes	CHAYO	3	-		HPF	-	-		MILL	3*	-		QH	5	-	Yes	SUC	5	-		UNIQ	-	-			-	-	
ADVCE	4	-		CHCWA	5	-	Yes	HPT	5	-		MINIT	5	AA	Yes	QHREIT	-	-		SUN	5	BBB		UTP	-	-			-	-	
AE	4	-	Yes	CHC	5	-		HTC	5	AA	Yes	MIPF	-	-		QHRRREIT	-	-		SUPER	4	-		UP	5	-			5	-	Yes
AEONTS	5	-		CHIC	3	-		HTECH	-	-		MITSI	3	-		QHOP	-	-		SUPEREIF	-	-		UPF	5	BBB			5	BBB	Yes
AF	5	-	Yes	CHO	-	-		HUMAN	4	-		MJD	-	-		QLT	4	BBB	Yes	SUSCO	5	-	Yes	UPOIC	5	-			5	BBB	
AFC	-			CHOTI	3	-	Yes	HYDRO	-	-		MJLF	-	-		QTC	5	AA	Yes	SUTHA	5	AA		UREKA	4	-			4	-	
AGE	5	-		CHOW	5	-	Yes	HYDROGE	-	-		MK	3	-		QTCG	5	-		SVI	4*	-	Yes	UTP	-	-			-	-	
AH	4*	-	Yes	CI	3	-		HYDRO	-	-		ML	-	-		RABBIT	5	-	Yes	SVDOA	5	AA	Yes	UV	5	-			5	-	Yes
AHC	3	-		CIG	4	-		ICC	5	-	Yes	MLT	-	-		RAM	3	-		SVR	3	-		UVAN	-	-			-	-	
AI	-			CIMBT	5	-	Yes	ICHI	5	A	Yes	MMT2	-	-		RATCH	5	AAA	Yes	SVT	3	-	Yes	VARO	3	-			3	-	
AIE	3	-	Yes	CITY	3	-		ICN	4	-	Yes	MNR	-	-		RBF	5	A	Yes	SWC	4	-		VCOM	4	-			4	-	Yes
AMC	-			CIVIL	5	-		IFS	4	-	Yes	MODERN	5	A	Yes	RCL	4	-		SYMC	5	BBB	Yes	VGI	5	AA			5	AA	Yes
AMIRT	-			CK	5	AA		IK	-	-		MONO	5	-	Yes	READY	4	-		SYNEX	5	AA	Yes	VBHA	5	BBB			5	BBB	Yes
AIRA	5	-	Yes	CKP	5	AAA	Yes	ILG	-	-		MOONG	5	A	Yes	RICHY	-	-		SYNTEC	5	-	Yes	VHI	5	A			5	A	Yes
AIT	4	-		CM	4	A	Yes	III	5	AA	Yes	MORE	-	-		RIH	3	-		TACC	5	-		VL	3	-			3	-	
AJ	5	AAA	Yes	CMAN	4	-		ILINK	5	A	Yes	MOSHI	5	A	Yes	RML	3	-	Yes	TAE	4	-	Yes	VNG	5	-			5	-	Yes
AJA	-			CMC	5	-	Yes	ILM	5	AA	Yes	MOTHER	-	-		ROCK	3	-		TAKUNI	3	-	Yes	VPO	-	-			-	-	
AKP	5	AA	Yes	CMH	4*	-		IMH	3	-		MPT	-	-		ROCTEC	5	-		TAN	5	-		VRANDA	-	-			-	-	
AKR	5	BBB		CMR	-	-		IMPACT	-	-		MPJ	3	-		ROH	-	-		TAPAC	5	-		VS	4	-			4	-	
AKS	-			CNT	5	-		IND	5	-		MSC	5	A	Yes	ROJNA	-	-		TASCO	5	AA	Yes	WACOAL	5	A			5	A	Yes
ALLA	5	A		COCOCO	4	-		INET	5	-	Yes	MST	5	-	Yes	RP	-	-		TATG	3	-		WARRIX	4	-			4	-	
ALLY	-			COLOR	5	A		INETREIT	-	-		M-STOR	-	-		RPC	3	-		TBN	5	-	Yes	WAVE	4*	-			4	-	
ALPHA	-			COMT	5	AA	Yes	INERS	-	-		MTC	5	AAA	Yes	RPH	-	-		TC	5	-		WELL	-	-			-	-	
ALPHAX	-			COMAN	4*	-		INOX	-	-	Yes	MTI	5	AA	Yes	RS	5	-	Yes	TCAP	5	AA	Yes	WFX	3	-			3	-	
ALT	5	-		CPALL	5	AAA	Yes	INSET	5	BBB		MTW	-	-		RSP	-	-		TCC	-	-		WGE	5	-			5	-	
ALUOON	4	-		CPANEL	5	-		INSURE	5	-	Yes	MUD	-	-		RT	5	-		TCJ	-	-		WHA	5	AAA			5	AAA	Yes
AMA	5	-	Yes	CPAXT	5	AA*		IP	5	-		MVP	4*	-		RWI	-	-	Yes	TCMC	-	-		WHABT	-	-			-	-	
AMANAH	3	-	Yes	CPAXT	5	AAA	Yes	IPC	5	A		NAM	-	-		RC	5	AA	Yes	TCOAT	-	-		WHAR	-	-			-	-	
AMARC	-			CPH	-	-		RCP	3	-		NAT	-	-		SBJ	5	AA	Yes	TEAM	-	-		WHART	-	-			-	-	
AMARIN	5	AA	Yes	CPI	4	-		ROYAL	-	-		NATION	3	-	Yes	S11	-	-		TEAMG	5	-		WHAUP	5	AAA			5	AAA	Yes
AMATAR	5	AA	Yes	CPL	5	-	Yes	IRPC	5	-	Yes	NC	4	-		SA	5	-	Yes	TEGH	5	AAA	Yes	WICE	5	AA			5	AA	Yes
AMATAV	5	AA	Yes	CPN	5	AAA	Yes	ISSARA	-	-		NCAP	3	-	Yes	SAAM	5	-	Yes	TEKA	5	-		WIK	3	-			3	-	Yes
AMC	4	-		CPNCS	-	-		II	5	A		NCH	4	-		SABINA	5	AAA	Yes	TERA	-	-		WIN	4	-			4	-	
AMR	3	-		CPMBREIT	-	-		ITC	5	-	Yes	NCI	4	-		SAF	-	-		TFHF	-	-		WIN	-	-			-	-	
ANAN	4	-		CPR	-	-		ITD	-	-		NCP	-	-		SAFE	3	-		TFG	5	AA	Yes	WINMED	5	-			5	-	
ANI	3	-		CPT	-	-		ITEL	5	A	Yes	NDR	4	-		SAK	5	A	Yes	TFI	3	-	Yes	WINNER	5	-			5	-	
AOT	5	A		OPTREIT	-	-		ITNS	3	-		NEO	4	-		SALÉE	3	-		TFM	4	-		WORK	3	-			3	-	
APO	5	AA	Yes	CPW	5	-	Yes	ITTHI	5	-		NEP	5	-	Yes	SAM	-	-		TFMAMA	5	AAA	Yes	WP	5	-			5	-	
APCO	4	-		CRANE	5	-		ITV	5	-		NER	5	A	Yes	SAMART	-	-		TGE	5	A	Yes	WPH	5	-			5	-	Yes
APCS	4	-	Yes	CRC	5	AA	Yes	IVL	5	AAA	Yes	NETBAY	-	-		SAMCO	4	-		TGH	5	AA	Yes	WSOL	-	-			-	-	
APO	-			CRD	4	-		J	5	-		NEW	-	-		SAMTEL	5	-		TGPRO	-	-		XBIO	-	-			-	-	
APP	-			CREDIT	5	-	Yes	JAK	-	-		NEWS	-	-		SANKO	4	-		TH	-	-		XD	4	A			4	A	Yes
APURE	3	-		CSC	4	-		JAS	5	-	Yes	NEX	3	-		SAPPE	4	A	Yes	THAI	-	-		XPG	4	-			4	-	
AQUA	-			CSP	3	-		JCK	3	-		NFC	-	-		SAT	5	AA	Yes	THANA	5	BBB	Yes	WELL	-	-			-	-	
ARN	3	-		CSR	-	-		JCKH	-	-		NKI	5	-	Yes	SAUCE	-	-		THANI	5	AA	Yes	YGG	-	-			-	-	
ARP	5	-		CSS	3	-		JCT	-	-		NKT	-	-		SAV	5	-		THCOM	5	AAA	Yes	YONG	-	-			-	-	
ARROW	3	-		CTARF	-	-		JDF	4	-		NL	4	-		SAWAD	5	AA		THE	-	-		YUASA	3	-			3	-	Yes
AS	-			CTRAF	-	-		JKN	-	-		NNCL	-	-		SAWANG	-	-		THG	3	-		ZAA	3	-			3	-	
ASAP	-		Yes	CV	-	-	Yes	JASPT	5	A	Yes	NOBLE	5	AAA	Yes	SC	5	AA	Yes	THIP	5	A	Yes	ZEN	5	AA			5	AA	Yes
ASEFA	-			D	3	-		MT	5	BBB		NOVA	5	-		SCAP	5	-		THMUI	3	-		ZGA	4	-			4	-	Yes
ASIA	3	-		D	-	-		JPARK	4	-		NPK	3	-		SCB	5	AA		THRE	5	-			-	-			-	-	
ASIAN	5	-	Yes	DCC	5	-	Yes	JR	-	-	Yes	NRF	5*	-	Yes	SCC	5	AAA	Yes	THREL	5	A	Yes		-	-			-	-	
ASMAR	5	-		DDON	-	-		JSP	4	-		NSL	4	-		SCCC	5	AA	Yes	TIDLO	4*	-			-	-			-	-	
ASK	5	A		DDO	5	-		JTS	5	-																					